2026-01-29

REVIEW

26년 1월 FOMC

예상된 동결. 인하는 차기 의장으로부터

채권·크레딧 / 원유승, 윤원태 / ys.won@sks.co.kr / 3773-9181

Signal: 1월 FOMC 동결로 예상 부합. 고용 둔화 흐름 일부 개선
Key: 차기 연준 의장, 물가 둔화 확인 후 인하 재개할 것
Step: 스티프닝 압력 등 미국채 금리 변동성 확대에 대비 필요

1월 FOMC, 기준금리 동결: 숨 고르기 + 연준 독립성 강조

1월 FOMC 에서 기준금리 기존 3.50~3.75%로 동결되어 시장 예상에 부합했다. 고용 둔화 흐름이 3회 연속 인하 이후 일부 개선되면서 숨 고르기가 필요했기 때문이다. 성명서를 보면 성장 및 고용에 대한 평가가 약간 개선되었다. 경제 성장에 대한 평가가 견고하다고 변화했고(Moderate → Solid), 실업률도 일부 안정화 조짐이 나타났다고 평가했다(The unemployment rate has shown some signs of stabilization). 파월 의장도 기자회견에서 경제 상황이 12월 회의 이후 분명히 나아졌다고 언급했다. 소수의견은 2명 있었다. 미란 이사와 월러 이사는 25bp 인하를 주장했다. 미란 이사는 항상 인하 소수의견을 냈던 점, 월러 이사는 차기 의장 후보 중 한명인 점 고려 시 어느정도 예상된 내용이라 볼 수 있다. 전반적으로 무난한 FOMC 였다고 판단한다.

이번 FOMC 의 관전 포인트는 파월 의장의 연준 정치화에 대한 대응이었다. 파월 의장은 미 법무부의 파월 의장 기소, 쿡 이사 해임 사건, 의장 임기 종료 후 이사직 유지 여부 등의 질문들에 대해 직접적인 언급을 피했다. 그럼에도 일부 발언에서 독립적인 연준의 중요성에 대해 강조하는 모습이 나타났다. 쿡 이사 해임 사건이 연준 113년 역사상 가장 중요한 사건이라 발언하거나, 차기 의장에게 선출직 정치로부터 거리를 두라고 조언했다. FOMC 기자회견이기에 경제 부분에 초점을 뒀을 뿐, 파월 의장은 연준의 정치화에 대해 강한 우려를 드러냈다.

미국 6월 인하 재개 전망: 물가 둔화 확인 후 차기 의장에 의해 인하 재개될 것

26년말 미국 기준금리는 추가 2회 인하를 통해 3.25%(상단)에 도달할 것으로 전망한다. 연준은 차기 의장의 선제적 정책 대응 기조 아래 관세의 일회성 물가 상승 영향 해소를 확인한 이후 인하를 단행할 것이다. 파월 의장은 현재의 정책 금리가 데이터를 지켜보기 좋은 위치라 발언했다. 또한 양대 책무 간 상충 관계가 일부 완화되었다고 평가했다. 파월 의장 임기 내에서는 'Wait-and-See' 기조가 나타나 동결이 유지될 것으로 예상한다.

인하 경로는 파월 의장이 완전 고용이라 보기 어려운 상태라고 언급한 점, 연준 이사회의 물가에 대한 우려 크지 않은 점 고려 시 유지될 것이다. 파월 의장은 26년 중반 즈음 관세의 일시적 물가 상승 영향이 해소될 것이라 보고 있다. 또한 관세가 초기 발표보다 훨씬 작았고, 타국들의 보복도 없었다고 말했다. 연준 내, 특히 이사회 구성원들의 경우 물가에 대한 우려 크지 않은 것으로 판단된다. 이런 인식 속 선제적인 정책 대응을 강조하는 차기 의장이 취임하게 된다면, 연준은 고용에 초점을 두고 인하를 재개하게 될 것이다.

미국채 금리는 단기적으로 높은 변동성을 보일 것으로 예상한다. 차기 연준 의장 선정, 연방정부 셧다운 우려, QRA 이표채 발행 확대 언급 가능성, 관세 판결, 트럼프 광폭 행보 등 미국채 금리의 변동성을 키울 재료들이 가득한 상황이다. 다수 요인들이 장기물 약세 요인만큼, 커브 스티프닝 가능성에 대해 대비할 필요가 있다.

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도