채권전략 한눈에보는상상인자산전략

4 월 FOMC Preview: 전쟁을 바라보는 연준의 인식

Analyst 신얼 | 투자전략
02-3779-3184
e.shin@sangsanginib.com

QR코드로 간편하게
상상인증권
투자전략팀 채널

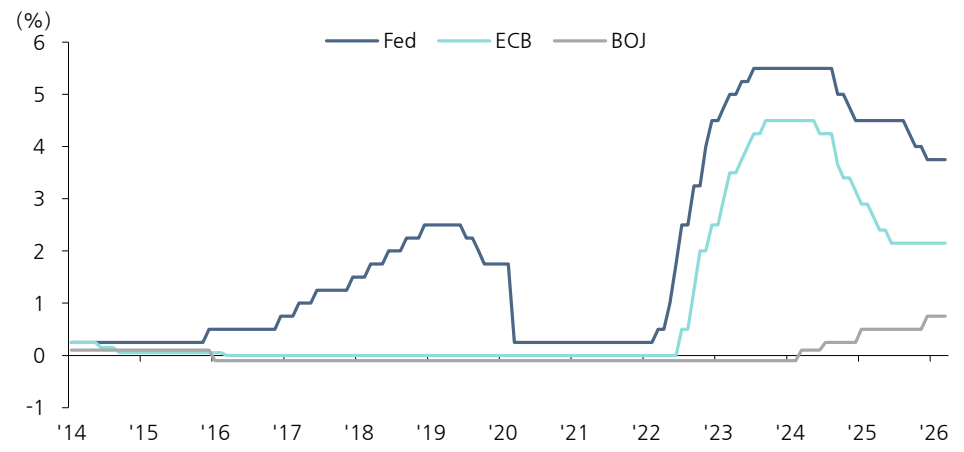
4월 FOMC 금리 동결 전망

2026년 4월 30일 예정된 연준 FOMC는 현재 연준 기준금리 3.50~3.75%를 유지할 것으로 전망한다. 이란발 지정학적 리스크가 해소되지 않은 상황에서 미국-이란의 종전에 대한 불확실성은 연준의 경기 전망을 더욱 어렵게 만들고 있다. 금번 FOMC에서는 SEP가 발표되지 않기에 전망 수정에 대해서는 확인할 수 없겠으나, 고유가 지속에 따른 인플레이션 부담은 3월 보다 더 가중되고 있으며, 경기 하강 요인의 확대는 불가피하겠다. 단, 지속성에 대한 판단은 시나리오에 의해 상이하므로 연준은 추가 데이터 확인이 필요하다는 신중한 입장을 유지할 전망이다. 케빈 워시 임명에 대한 의회 내의 노이즈 역시 경감되고 있는 상황이기에 연준의 정책 연속성에 대한 시장의 인내심도 비교적 유지되겠다. 전쟁의 상시화가 아니라면, 인사청문회에서의 힌트에 준하는 하반기 금리 1회 인하를 기본 시나리오로 판단하고 있다.

파월 임기 만료 임박, 추가적 힌트를 제약하는 요인

금번 회의는 파월 의장이 주재하는 마지막 FOMC가 될 가능성이 높다. 파월에 대한 DOJ 형사 수사가 종료되었기에 차기 연준 의장으로 지명된 케빈 워시의 인준 통과에 큰 걸림돌은 사라졌다. 리사 쿡 이사에 이어서 파월에 대한 지위 역시 보장되면서 연준의 독립성에 대한 우려는 한층 경감된 것으로 볼 수 있다. 3월 소매판매에서 확인할 수 있듯이 견조한 미국 경제와 반면 인플레이션 불확실성이 공존하는 현 상황은 미국 경제 펀더멘털 판단의 신중함을 요한다. 결국 금번 기자회견에서 파월 의장은 성급한 통화정책 신호를 주기보다, 물가 안정 목표와 데이터 의존적 접근을 재차 강조할 가능성이 높다. 또한, 보수적이며 독립적인 스탠스를 강조하겠다.

그림 1. 주요국 중앙은행 기준금리 추이



자료: Fed, ECB, BOJ, 상상인증권 리서치센터

미국-이란 협상 난항에 의한 연준 신중론 강화

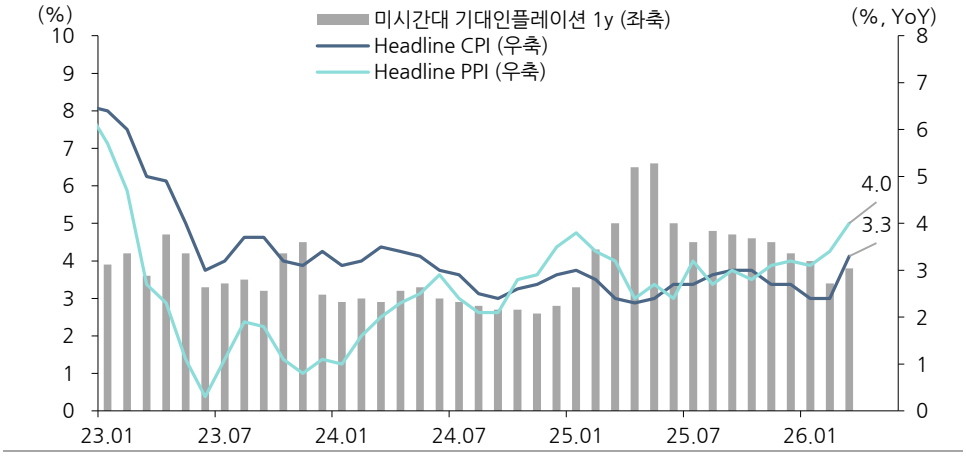
종전 협상 난항으로 인한 소비자물가 충격 불가피

3월 중동 전쟁의 충격이 경제지표에 반영되기 시작했다. 3월 Headline CPI는 전년대비 +3.3%, PPI는 전년 대비 +4.0%를 기록하며 시장 예상치를 소폭 하회했으나 높은 수준임이 확인되었다. PPI 내 가공 중간재 가격은 전월 대비 +2.6%, 전년 대비 +6.6% 상승하였다. 에너지 가격 상승의 비용 부담이 최종재 가격으로 전이될 경우 소비자물가 상승 폭은 더욱 확대될 수 있다. 전주 발표된 4월 미시간대 소비자심리지수 하락과 1년 기대인플레이션 급등은 향후 물가에 대한 소비자들의 우려를 대변한다. 연준 내에서도 인플레이션 압력, 금리 경로에 대한 상이한 의견이 확인되었기에 지정학적 리스크의 장기화는 연준 신중론에 더욱 힘을 가할 것으로 전망된다.

외생 변수 영향력 확대, 고용시장의 영향력은 크지 않은 상황

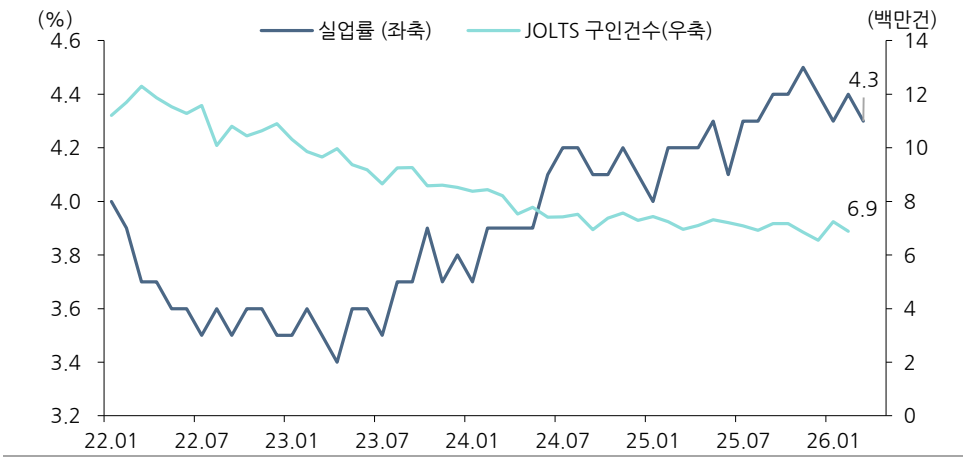
고용시장은 완만한 둔화 국면에 진입했으나, 금리 인하를 서둘러야 할 정도의 급격한 악화는 아직 확인되지 않았다. JOLTS 구인건수는 1월 724만건에서 2월 688만건으로 감소했고, 자발적 퇴직도 감소하며 노동수요 둔화가 확인됐다. 다만, 해고가 급증하지 않았다는 점에서 고용은 이번 회의의 핵심 변수라기보다 보조적 판단 요인에 그칠 가능성이 높다. 파월 의장의 사실상 마지막 회의라는 점과 차기 의장 워시 인준 이슈를 감안하면, 시장은 금리 결정 자체보다 연준의 경기 판단, 향후 통화정책 연속성에 더 민감하게 반응할 전망이다.

그림 2. 미국 미시간대 1년 기대인플레이션, Headline CPI 및 PPI 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 미국 실업률 및 JOLTS 구인건수 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 4. CME FedWatch Table

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
2026-04-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	97.2%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	12.9%	86.8%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	21.5%	76.8%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%	23.9%	73.4%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.4%	4.7%	28.7%	66.2%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.5%	5.2%	29.6%	64.7%	0.0%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.5%	5.5%	29.9%	64.0%	0.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.5%	5.5%	29.7%	63.7%	0.7%
2027-06-09	0.0%	0.1%	1.0%	7.9%	33.2%	57.2%	0.6%
2027-07-28	0.0%	0.1%	1.5%	9.9%	35.0%	52.8%	0.6%
2027-09-15	0.0%	0.4%	3.3%	15.1%	38.7%	41.9%	0.4%
2027-10-27	0.0%	0.5%	3.4%	15.4%	38.8%	41.4%	0.4%
2027-12-08	0.7%	4.2%	16.9%	38.9%	38.8%	0.4%	0.0%

주: 2026. 04. 27 기준
자료: CME FedWatch

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 신얼)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.