

The Bond

LS Edge Investment Strategy | 투자코멘트 | 2026. 6. 18

6월 FOMC Review: 연준 체제 전환의 예고편

채권 | 우혜영 | whydele@ls-sec.co.kr

연준 체제 전환을 위한 첫 걸음

6월 FOMC 회의에서 정책금리는 3.50%~3.75%로 동결되었다. 이날 공개된 통화정책 성명문은 기존 성명문 대비 '간결(shorter)하고, 단순(simpler)해졌으며, 옛날식 표현(older language)이 일부 삭제'되었다. 시장에서 주목한 향후 통화정책 관련 포워드가이드는 現 정책 환경에 적합하지 않다는 판단 하에 삭제되었다. 기자회견에서 케빈 워시 의장은 포워드가이드가 통화정책 결정 관련 논의에 도움이 되지 않으며, 연준이 판단할 수 있는 최선의 사실만을 전달하기로 했다고 설명했다. 그리고 연준 운영방식 개편을 위해 ①커뮤니케이션, ②대차대조표, ③경제데이터 활용, ④생산성과 고용, ⑤인플레이션 대응 체계 등 5가지 핵심 사안에 대한 태스크 포스를 신설해 전면 검토해 나갈 것을 밝혔다.

점 1개로 갈린 향후 정책금리 경로?

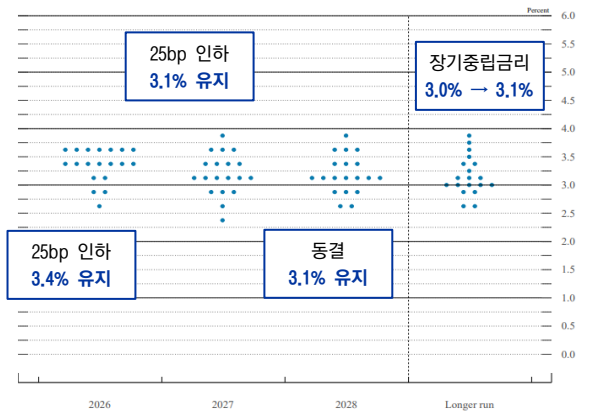
워시 의장은 現 구조의 SEP에 대한 자신의 오랜 견해에 따라 전망치를 제시하지 않았지만 위원들에게는 관행대로 전망치를 제출하도록 권장했다고 언급했다. 6월 점도표에 따르면 올해 전망의 경우 인하 12명→1명, 동결 7명→8명, 인상 0명→9명으로 수정되었다. 워시 의장 발언을 고려 시, 이번 FOMC 회의에서 단 1명의 위원도 즉각 금리 인상에 나서야한다고 주장하지 않았지만 일부 위원들은 연내 인상 가능성 또는 필요성을 염두에 두고 있다는 점은 분명히 알 수 있었다. 중간값 기준에 근거한 향후 정책금리 예상 경로는 올해 1회 인상 후 2027년과 2028년에 각각 1회씩 인하다. 이에 CME FED Watch 상 인상 시점은 12월→9월로 앞당겨졌으며 장중 미국채 2년물 금리가 10년물 대비 큰 폭 상승했다. 만약 워시 의장이 올해 동결에 점을 찍었다면 동결 장기화 후 2028년에 인화가 재개되는 경로도 배제할 수 없다는 점에서 이날 미국채 단기물 금리 반응은 다소 과도했다는 판단이다.

표1 5개의 태스크 포스 관련 주요 내용

5개 주요 사안	내용
연준 소통 (Communications)	- 통화정책 성명문·기자 간담회·경제전망(SEP) 및 점도표·회의록 및 녹취록 등 소통 방식 전면 재검토
대차대조표 (Balance sheet)	- 현재의 풍부한 지급준비금 제도의 편익과 잠재적 리스크 평가 - 연준 대차대조표 자산 구성 적절한지 검토 - 기준금리 도구와 대차대조표 도구 간 불균등한 통화정책 전달 경로 분석 - 통화정책 집행 및 운영을 위한 대안적 프레임워크 설계
데이터(Data)	- 통화·경제 통계 관련 구식 데이터 수집 방법론 개선 및 오차 범위 축소 - 민간 기업 CEO들이 사용하는 실시간 데이터 소스 적극 도입 - AI 및 최신 분석 기법 활용해 지표가 '근원(core)이나, 비근원(Non-Core)이나'는 단순 이분법을 넘어 정밀 데이터 구축 - 정책 결정자들에게 단순 통계가 아닌, 즉각 실행 가능한 '동시대적·실시간 정보' 제공
전환기 시대의 생산성과 고용 (Productivity and jobs)	- AI 및 신기술 도입 속도·파급 범위·거시경제적 영향력 정밀 조사 - 현재 기술 붐이 인프라 투자(데이터 센터, 전력 등)으로 인해 수요만 자극하는 단계인지, 실제 생산성 향상이라는 공급 확대로 이어지는 단계인지 그 속도와 시차 분석 - 생산성 향상이 고용 시장의 체제 및 잠재성장률에 미치는 통화정책적 시사점 도출
인플레이션 프레임워크 (Inflation frameworks)	- 현대 경제 구조 변화 속에서 인플레이션을 유발하는 근본적인 동인(drivers) 재정의 - 인플레이션 측정 방식의 적절성 검토(데이터 TF와 협업) - 구조적으로 변화한 경제 환경(지정학 리스크, 기술 혁명 등) 가운데 물가안정을 전달하기 위한 통화정책적 아이디어 도출 - 2%라는 목표 수치 자체 변경은 2% 목표 달성하기 전까지는 재검토 할 이유 없음

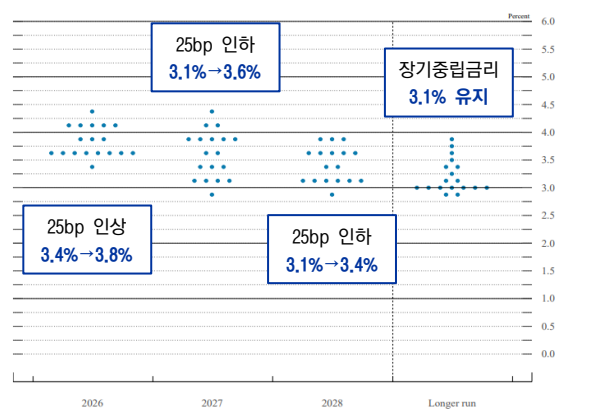
자료: LS증권 리서치센터

그림1 2026년 3월 점도표



자료: Fed 「SEP(2026. 3.18)」, LS증권 리서치센터

그림2 2026년 6월 점도표



자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

표1 2026년 3월 정책금리별 전망 위원 수

정책금리(%)	2026년	2027년	2028년	Longer run
5.125				
5.0				
4.875				
4.75				
4.625				
4.5				
4.375				
4.25				
4.125				
4.0				
3.875		1	1	1
3.75				1
3.625(동결)	7	3	3	1
3.5				1
3.375(1회)	7	4	3	2
3.25				1
3.125(2회)	2	6	7	3
3.0				5
2.875(3회)	2	3	3	2
2.75				
2.625(4회)	1	1	2	2
2.5				
2.375		1		
2.250				
2.125				
2.000				

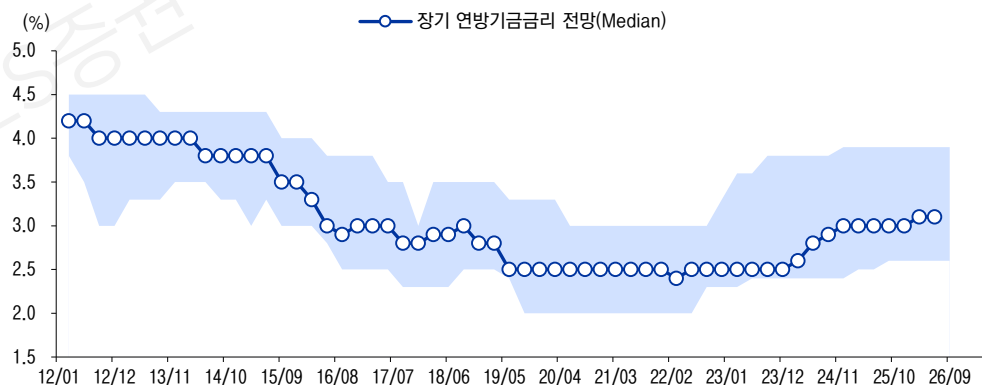
자료: Fed 「SEP(2026.3.18)」, LS증권 리서치센터

표2 2026년 6월 정책금리별 전망 위원 수

정책금리(%)	2026년	2027년	2028년	Longer run
5.125				
5.0				
4.875				
4.75				
4.625				
4.5				
4.375(3회)	1	1		
4.25				
4.125(2회)	5	2		
4.0				
3.875(1회)	3	5	3	1
3.75				1
3.625(동결)	8	2	5	1
3.5				1
3.375(1회)	1	3	2	2
3.25				1
3.125		4	6	2
3.0				7
2.875		1	1	2
2.75				
2.625				
2.5				
2.375				
2.250				
2.125				
2.000				

자료: Fed 「SEP(2026.6.17)」, LS증권 리서치센터

그림3 연준 장기 중립금리 변화



자료: Fed, LS증권 리서치센터

표3 통화정책성명문 변화

2026년 4월 FOMC	2026년 6월 FOMC
Recent indicators suggest that economic activity has been expanding at a solid pace . Job gains have remained low, <u>on average</u> , and the unemployment rate has been little changed in recent months. Inflation <u>is elevated, in part reflecting the recent increase in global energy prices</u> .	The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 12-0 vote: Economic activity is expanding at a solid pace despite elevated uncertainty that owes, in part, to the conflict in the Middle East. <u>Productivity growth and capital investment are strong</u> . Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.
The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. <u>Developments in the Middle East are contributing to a high level of uncertainty about the economic outlook</u> . The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate.	<u>Inflation remains elevated relative to the Committee's 2 percent goal, in part reflecting supply shocks that have driven price increases in certain sectors, including energy. The Committee will deliver price stability.</u>
In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent. In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee is strongly committed to supporting maximum employment and returning inflation to its 2 percent objective.	<u>The Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent, in support of the Federal Reserve's dual mandate. The Committee reaffirmed its policy of maintaining ample reserves in the banking system.</u>
In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.	-
Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Michael S. Barr; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Philip N. Jefferson; Anna Paulson; and Christopher J. Waller. Voting against this action were <u>Stephen I. Miran, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/4 percentage point at this meeting; and Beth M. Hammack, Neel Kashkari, and Lorie K. Logan, who supported maintaining the target range for the federal funds rate but did not support inclusion of an easing bias in the statement at this time.</u>	-

자료: Fed, LS증권 리서치센터

표4 5개의 태스크 포스 관련 주요 내용

5개 주요 사안	내용
연준 소통 (Communications)	- 통화정책 성명문·기자 간담회·경제전망(SEP) 및 점도표·회의록 및 녹취록 등 소통 방식 전면 재검토
대차대조표 (Balance sheet)	- 현재의 풍부한 지급준비금 제도의 편익과 잠재적 리스크 평가 - 연준 대차대조표 자산 구성 적절한지 검토 - 기준금리 도구와 대차대조표 도구 간 불균등한 통화정책 전달 경로 분석 - 통화정책 집행 및 운영을 위한 대안적 프레임워크 설계
데이터(Data)	- 통화·경제 통계 관련 구식 데이터 수집 방법론 개선 및 오차 범위 축소 - 민간 기업 CEO들이 사용하는 실시간 데이터 소스 적극 도입 - AI 및 최신 분석 기법 활용해 지표가 '근원(core)이나, 비근원(Non-Core)이나'는 단순 이분법을 넘어 정밀 데이터 구축 - 정책 결정자들에게 단순 통계가 아닌, 즉각 실행 가능한 '동시대적·실시간 정보' 제공
전환기 시대의 생산성과 고용 (Productivity and jobs)	- AI 및 신기술 도입 속도·파급 범위·거시경제적 영향력 정밀 조사 - 현재 기술 붐이 인프라 투자(데이터 센터, 전력 등)으로 인해 수요만 자극하는 단계인지, 실제 생산성 향상이라는 공급 확대로 이어지는 단계인지 그 속도와 시차 분석 - 생산성 향상이 고용 시장의 체제 및 잠재성장률에 미치는 통화정책적 시사점 도출
인플레이션 프레임워크 (Inflation frameworks)	- 현대 경제 구조 변화 속에서 인플레이션을 유발하는 근본적인 동인(drivers) 재정의 - 인플레이션 측정 방식의 적절성 검토(데이터 TF와 협업) - 구조적으로 변화한 경제 환경(지정학 리스크, 기술 혁명 등) 가운데 물가안정을 전달하기 위한 통화정책적 아이디어 도출 - 2%라는 목표 수치 자체 변경은 2% 목표 달성하기 전까지는 재검토 할 이유 없음

자료: LS증권 리서치센터

그림4 **간결한 통화정책 성명문(2006년 1월 FOMC, 앨런 그린스펀 의장)**

January 31, 2006
FOMC statement
 For immediate release
[Share](#)

The Federal Open Market Committee decided today to raise its target for the federal funds rate by 25 basis points to 4-1/2 percent.

Although recent economic data have been uneven, the expansion in economic activity appears solid. Core inflation has stayed relatively low in recent months and longer-term inflation expectations remain contained. Nevertheless, possible increases in resource utilization as well as elevated energy prices have the potential to add to inflation pressures.

The Committee judges that some further policy firming may be needed to keep the risks to the attainment of both sustainable economic growth and price stability roughly in balance. In any event, the Committee will respond to changes in economic prospects as needed to foster these objectives.

Voting for the FOMC monetary policy action were: Alan Greenspan, Chairman; Timothy F. Geithner, Vice Chairman; Susan S. Bies; Roger W. Ferguson, Jr.; Jack Gwynn; Donald L. Kohn; Jeffrey M. Lacker; Mark W. Olson; Sandra Pianalto; and Janet L. Yellen.

In a related action, the Board of Governors unanimously approved a 25-basis-point increase in the discount rate to 5-1/2 percent. In taking this action, the Board approved the requests submitted by the Boards of Directors of the Federal Reserve Banks of Boston, New York, Philadelphia, Cleveland, Richmond, Atlanta, Chicago, St. Louis, Kansas City, Dallas, and San Francisco.

Last Update: January 31, 2006

자료: Fed, LS증권 리서치센터

그림5 **구체적인 수치 제시하는 포워드 가이드런스 최초 도입(2012년 12월 FOMC, 벤 버냉키 前 의장)**

December 12, 2012
Federal Reserve issues FOMC statement
 For immediate release
[Share](#)

Information received since the Federal Open Market Committee met in October suggests that economic activity and employment have continued to expand at a moderate pace in recent months, apart from weather-related disruptions. Although the unemployment rate has declined somewhat since the summer, it remains elevated. Household spending has continued to advance, and the housing sector has shown further signs of improvement, but growth in business fixed investment has slowed. Inflation has been running somewhat below the Committee's longer-run objective, apart from temporary variations that largely reflect fluctuations in energy prices. Longer-term inflation expectations have remained stable.

Consistent with its statutory mandate, the Committee seeks to foster maximum employment and price stability. The Committee remains concerned that, without sufficient policy accommodation, economic growth might not be strong enough to generate sustained improvement in labor market conditions. Furthermore, strains in global financial markets continue to pose significant downside risks to the economic outlook. The Committee also anticipates that inflation over the medium term likely will run at below its 2 percent objective.

To support a stronger economic recovery and to help ensure that inflation, over time, is at the rate most consistent with its dual mandate, the Committee will continue purchasing additional agency mortgage-backed securities at a pace of \$40 billion per month. The Committee also will purchase longer-term Treasury securities after its program to extend the average maturity of its holdings of Treasury securities is completed at the end of the year, initially at a pace of \$45 billion per month. The Committee is maintaining its existing policy of reinvesting principal payments from its holdings of agency debt and agency mortgage-backed securities in agency mortgage-backed securities and, in January, will resume rolling over maturing Treasury securities at auction. Taken together, these actions should maintain downward pressure on longer-term interest rates, support mortgage markets, and help to make broader financial conditions more accommodative.

The Committee will closely monitor incoming information on economic and financial developments in coming months. If the outlook for the labor market does not improve substantially, the Committee will continue its purchases of Treasury and agency mortgage-backed securities, and employ its other policy tools as appropriate, until such improvement is achieved in a context of price stability. In determining the size, pace, and composition of its asset purchases, the Committee will, as always, take appropriate account of the likely efficacy and costs of such purchases.

To support continued progress toward maximum employment and price stability, the Committee expects that a highly accommodative stance of monetary policy will remain appropriate for a considerable time after the asset purchase program ends and the economic recovery strengthens. In particular, the Committee decided to keep the target range for the federal funds rate at 0 to 1/4 percent and currently anticipates that this exceptionally low range for the federal funds rate will be appropriate at least as long as the unemployment rate remains above 6-1/2 percent, inflation between one and two years ahead is projected to be no more than a half percentage point above the Committee's 2 percent longer-run goal, and longer-term inflation expectations continue to be well anchored. The Committee views these thresholds as consistent with its earlier data-based guidance. In determining how long to maintain a highly accommodative stance of monetary policy, the Committee will also consider other information, including additional measures of labor market conditions, indicators of inflation pressures and inflation expectations, and readings on financial developments. When the Committee decides to begin to remove policy accommodation, it will take a balanced approach consistent with its longer-run goals of maximum employment and inflation of 2 percent.

Voting for the FOMC monetary policy action were: Ben S. Bernanke, Chairman; William C. Dudley, Vice Chairman; Elizabeth A. Duke; Dennis P. Lockhart; Sandra Pianalto; Jerome H. Powell; Sarah Bloom Raskin; Jeremy C. Stein; Daniel K. Tarullo; John C. Williams; and Janet L. Yellen. Voting against the action was Jeffrey M. Lacker, who opposed the asset purchase program and the characterization of the conditions under which an exceptionally low range for the federal funds rate will be appropriate.

Statement Regarding Purchases of Treasury Securities and Agency Mortgage-Backed Securities

Last Update: December 12, 2012

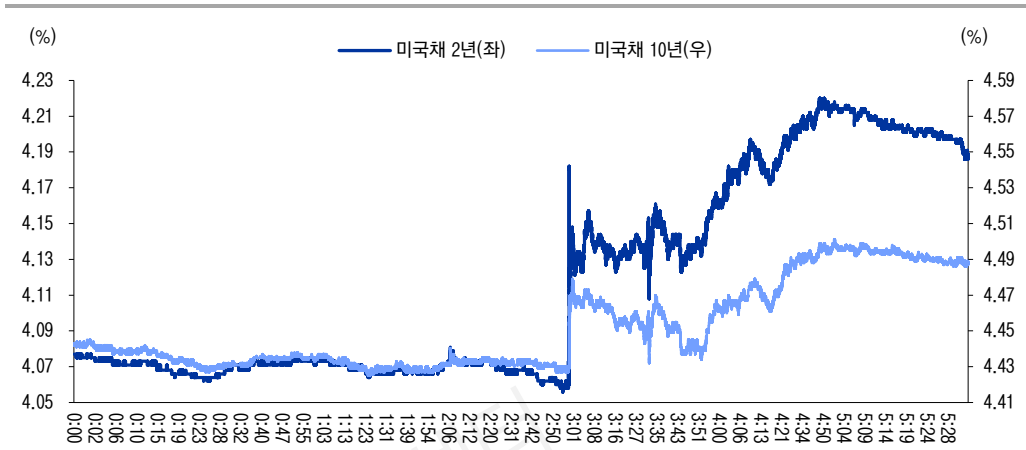
자료: Fed, LS증권 리서치센터

그림6 연준위원들의 성향(좌: 4/16, 우: 5/28)

Name	Position	Hawk Scale	2026	2027	2028	Name	Position	Hawk Scale	2026	2027	2028
Most Dovish						Most Dovish					
Miran	Board		✓	✓	✓	Bowman	Board		✓	✓	✓
Waller	Board		✓	✓	✓	Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓
Bowman	Board		✓	✓	✓	Warsh	Chairman		✓	✓	✓
Jefferson	Vice Chairman		✓	✓	✓	Cook	Board		✓	✓	✓
Cook	Board		✓	✓	✓	Powell	Board		✓	✓	✓
Powell	Chairman		✓	✓	✓	Williams	New York		✓	✓	✓
Williams	New York		✓	✓	✓	Paulson	Philadelphia		✓	✗	✗
Paulson	Philadelphia		✓	✗	✗	Daly	San Francisco		✗	✓	✗
Daly	San Francisco		✗	✓	✗	Waller	Board		✓	✓	✓
Barr	Board		✓	✓	✓	Barr	Board		✓	✓	✓
Venable*	Atlanta		✗	✓	✗	Venable*	Atlanta		✗	✓	✗
Goolsbee	Chicago		✗	✓	✗	Goolsbee	Chicago		✗	✓	✗
Kashkari	Minneapolis		✓	✗	✗	Barkin	Richmond		✗	✓	✗
Barkin	Richmond		✗	✓	✗	Collins	Boston		✗	✗	✓
Collins	Boston		✗	✗	✓	Musalem	St Louis		✗	✗	✓
Musalem	St Louis		✗	✗	✓	Kashkari	Minneapolis		✓	✗	✗
Logan	Dallas		✓	✗	✗	Logan	Dallas		✓	✗	✗
Schmid	Kansas City		✗	✗	✓	Schmid	Kansas City		✗	✗	✓
Hammack	Cleveland		✓	✗	✓	Hammack	Cleveland		✓	✗	✓
Most Hawkish						Most Hawkish					

자료: InTouch Capital Markets, LS증권 리서치센터

그림7 장중 미국채 금리 추이



자료: Infomax, LS증권 리서치센터

그림8 CME Fedwatch(6/12)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	98.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	91.3%	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	75.6%	22.0%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	63.3%	30.9%	4.7%	0.2%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	40.2%	42.9%	14.4%	1.9%	0.1%	0.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	40.4%	40.6%	13.4%	1.7%	0.1%	0.0%
2027-03-17	2.0%	22.8%	40.5%	26.4%	7.3%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.9%	11.1%	30.6%	34.3%	18.0%	4.5%	0.5%	0.0%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.4%	5.8%	20.5%	32.4%	26.5%	11.5%	2.6%	0.3%
2027-07-28	0.0%	0.0%	0.4%	5.2%	18.9%	31.1%	27.1%	13.2%	3.6%	0.5%
2027-09-15	0.0%	0.1%	1.3%	7.9%	21.3%	30.3%	24.4%	11.3%	3.0%	0.4%
2027-10-27	0.0%	0.1%	1.5%	8.2%	21.5%	30.2%	24.1%	11.1%	2.9%	0.4%
2027-12-08	0.0%	0.3%	2.4%	10.0%	22.7%	29.3%	22.3%	10.0%	2.6%	0.4%

자료: CME Fedwatch, LS증권 리서치센터

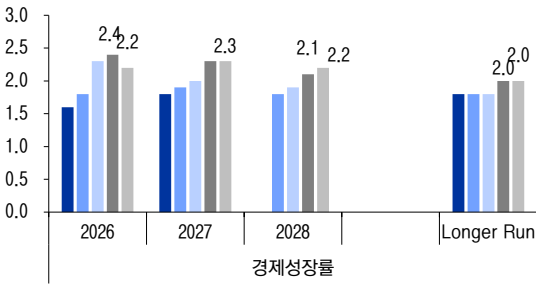
그림9 CME Fedwatch(6/18)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	63.7%	36.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	33.3%	49.4%	17.3%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	25.2%	45.5%	25.1%	4.2%	0.0%	0.0%	
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	13.1%	35.8%	34.9%	14.2%	2.0%	0.0%	
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	11.0%	32.1%	35.0%	17.6%	4.0%	0.3%	
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	28.3%	34.5%	20.7%	6.4%	1.0%	
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	28.3%	34.5%	20.7%	6.4%	1.0%	
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.8%	10.8%	28.9%	33.3%	19.4%	5.9%	0.9%	
2027-07-28	0.0%	0.1%	1.9%	12.8%	29.4%	31.7%	17.9%	5.4%	0.8%	
2027-09-15	0.0%	0.3%	3.2%	14.8%	29.6%	30.0%	16.4%	4.8%	0.7%	
2027-10-27	0.1%	0.7%	4.8%	16.8%	29.7%	28.2%	14.8%	4.3%	0.6%	
2027-12-08	0.6%	4.1%	14.7%	27.4%	28.4%	17.2%	6.1%	1.3%	0.1%	

자료: CME Fedwatch, LS증권 리서치센터

그림10 경제성장률 전망치

(%YoY) ■ 2025.06 ■ 2025.09 ■ 2025.12 ■ 2026.03 ■ 2026.06



자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림11 경제성장률 전망치에 대한 불확실성 및 리스크 평가

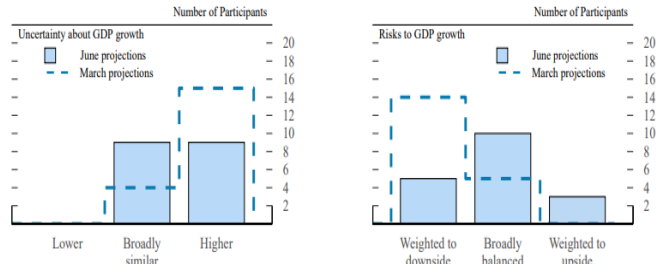
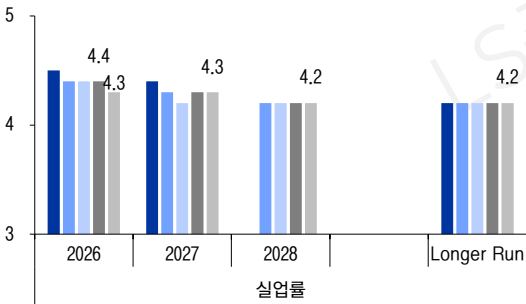


그림12 실업률 전망치

(%) ■ 2025.06 ■ 2025.09 ■ 2025.12 ■ 2026.03 ■ 2026.06



자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림13 실업률 전망치에 대한 불확실성 및 리스크 평가

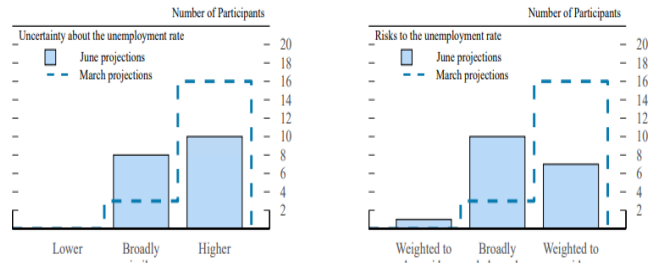
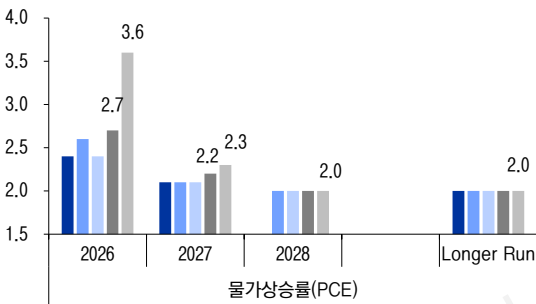


그림14 PCE 물가상승률 전망치

(%YoY) ■ 2025.06 ■ 2025.09 ■ 2025.12 ■ 2026.03 ■ 2026.06



자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림15 PCE 물가상승률 전망치에 대한 불확실성 및 리스크 평가

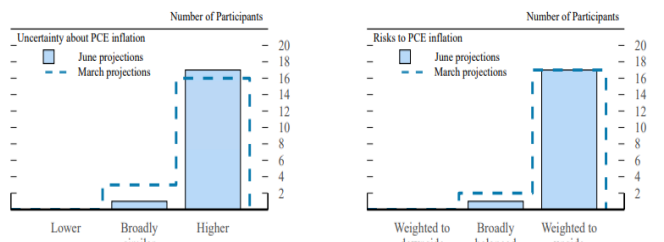
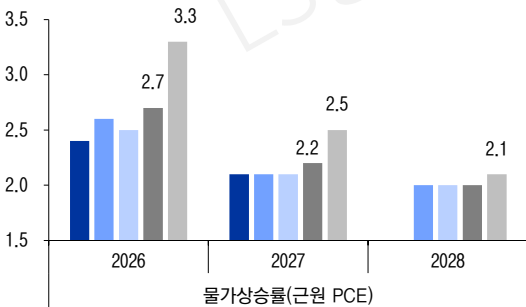


그림16 Core PCE 물가상승률 전망치

(%YoY) ■ 2025.06 ■ 2025.09 ■ 2025.12 ■ 2026.03 ■ 2026.06



자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림17 Core PCE 물가상승률 전망치에 대한 불확실성 및 리스크 평가

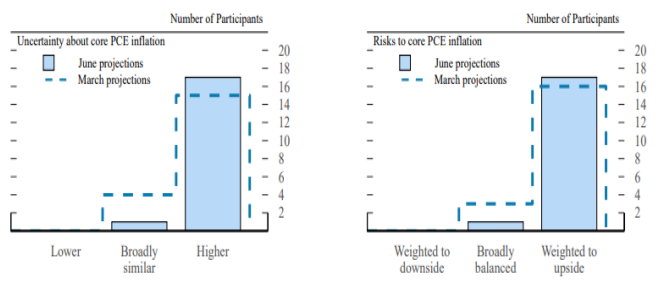
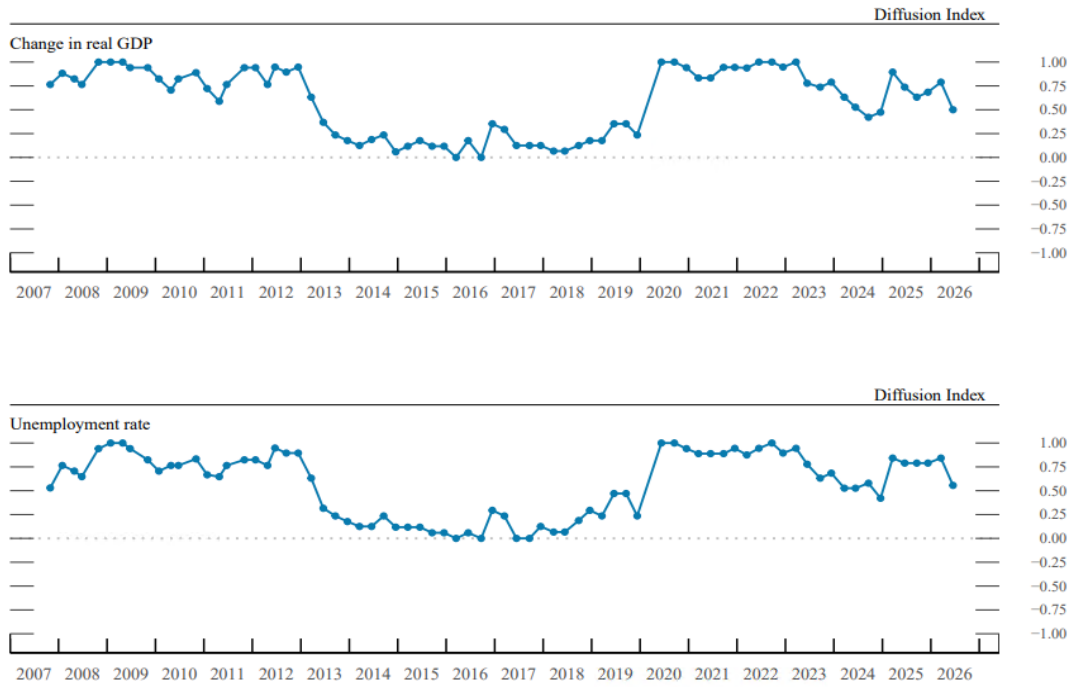
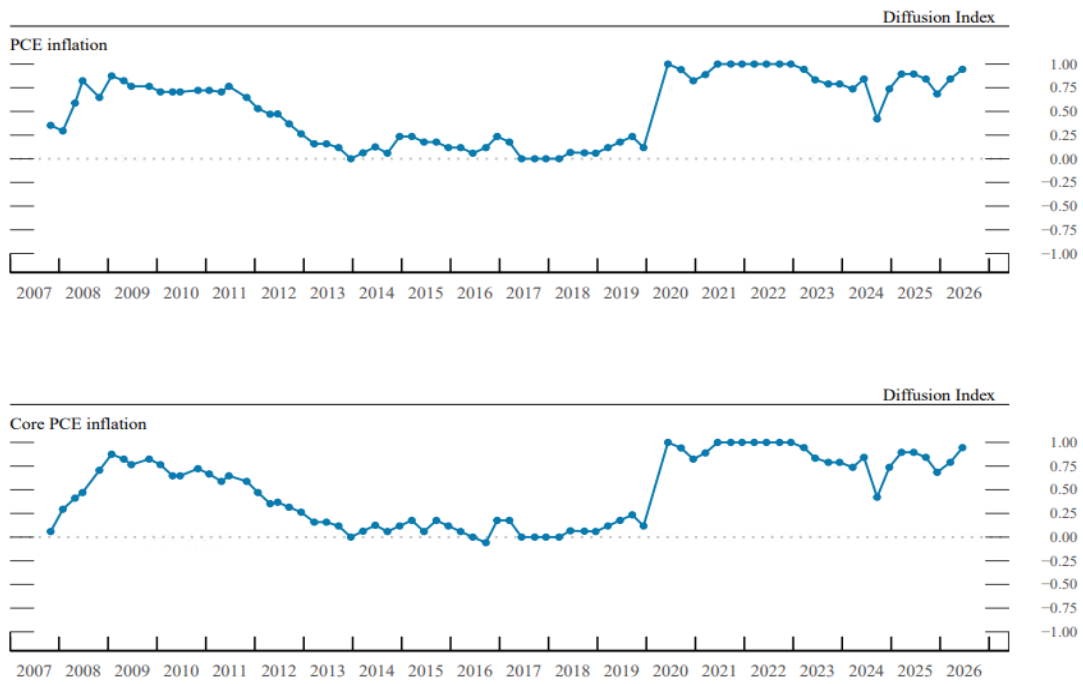


그림18 불확실성에 대한 Diffusion Indexes



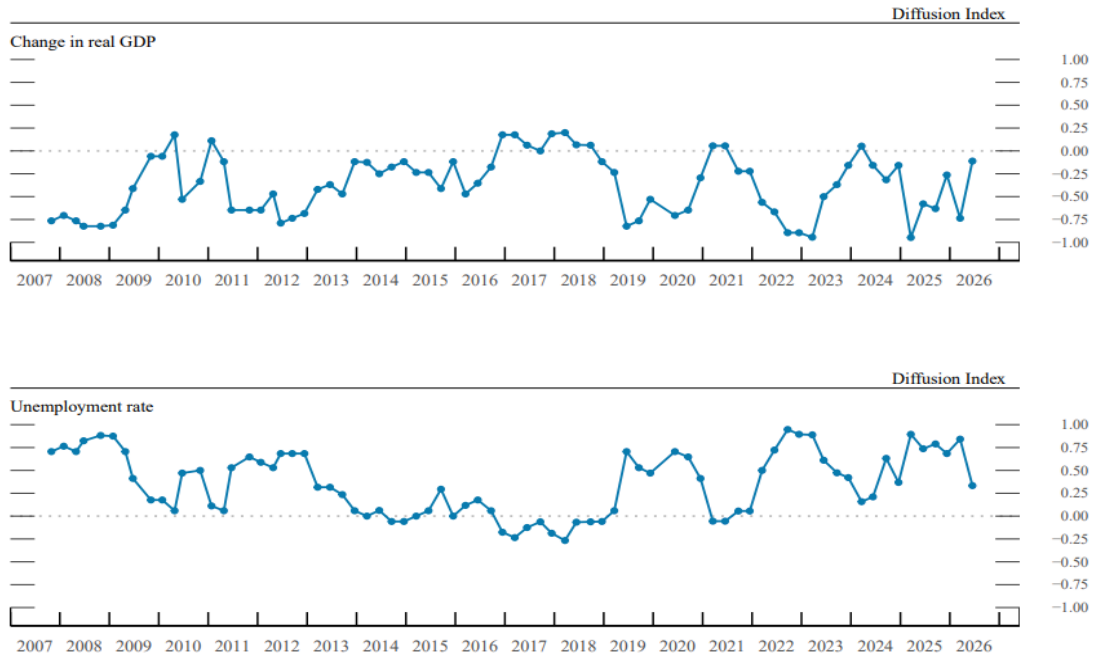
주1: 경제전망치를 제시하지 않은 2020년 3월은 제외한 데이터
 주2: 지난 20년 간 불확실성 수준과 비교해 전망 시 높다(Higher)고 답변한 수에서 낮다(Lower)고 답변한 수)를 전체 답변자 수로 나눈 값
 자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림19 불확실성에 대한 Diffusion Indexes



주1: 경제전망치를 제시하지 않은 2020년 3월은 제외한 데이터
 주2: 지난 20년 간 불확실성 수준과 비교해 전망 시 높다(Higher)고 답변한 수에서 낮다(Lower)고 답변한 수)를 전체 답변자 수로 나눈 값
 자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림20 리스크에 대한 Diffusion Indexes

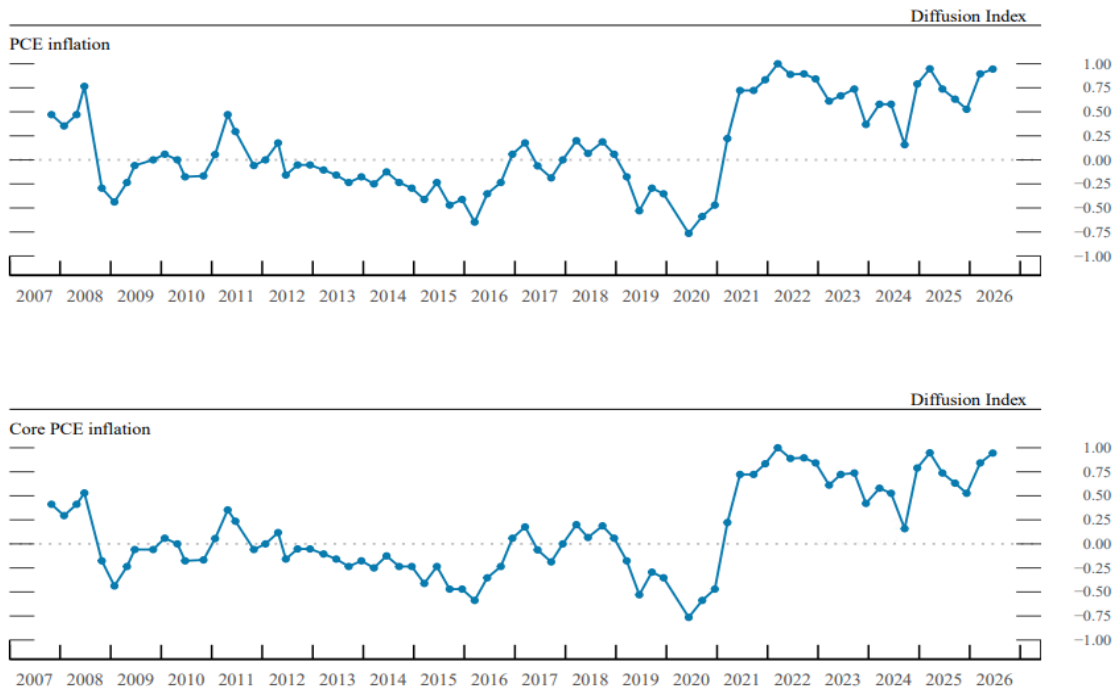


주1: 경제전망치를 제시하지 않은 2020년 3월은 제외한 데이터

주2: 상방 리스크(Weighted to the Upside)라고 답변한 수에서 하방 리스크(Weighted to the Downside)라고 답변한 수를 전체 답변자 수로 나눈 값

자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

그림21 리스크에 대한 Diffusion Indexes



주1: 경제전망치를 제시하지 않은 2020년 3월은 제외한 데이터

주2: 상방 리스크(Weighted to the Upside)라고 답변한 수에서 하방 리스크(Weighted to the Downside)라고 답변한 수를 전체 답변자 수로 나눈 값

자료: Fed 「SEP(2026. 6.17)」, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 우혜영).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 제 3 자에게 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.