

Equity Strategy

글로벌전략 허재환
6176 / jaehwan.huh@eugenefn.com

6월 FOMC 회의: 첫 만남은 늘 낮설기 마련

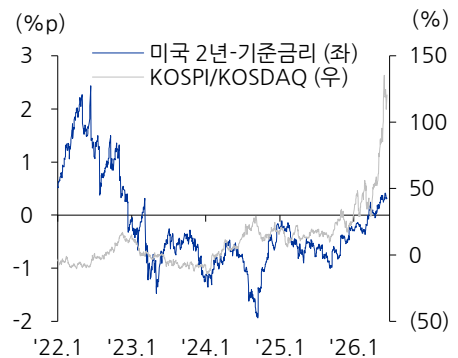
- “ 2026/6월 워시 의장이 주재한 첫 FOMC회의에서 연준은 만장일치 (12-0)로 기준금리를 동결했음(3.5~3.75%). 금리 결정은 예상대로였으나, 성명서와 점도표 등 파격적인 연준 변화 가능성이 부각됨.
- “ 1) 성명서 내용이 극도로 축소됨. 선제 안내, 즉 포워드 가이드런스도 사라짐. 4월 FOMC회의 성명서는 24줄이었음. 6월 성명서는 10줄임. 성명서는 물가 안정을 구현하겠다는 짧은 표현(The committee will deliver price stability)만 남기고, 향후 정책을 의미하는 문구들은 없어짐.
- “ 2) 점도표는 예상보다 매파적이었음. 3월만 해도 금리인하 기대가 남아 있었음. 반면 이번 점도표에서 올해 기준금리에 대해 18명 9명이 인상을 주장함. 1명은 1회 인하, 8명은 동결, 3명은 1회 인상, 5명은 2회 인상, 1명은 3회 인상을 주장함.
- “ 3) 연준이 금리 인상 전망을 강화한 이유는 물가임. 올해와 내년 근원 PCE물가 전망은 +0.6%p (3.3%), +0.3%p(2.5%)로 상향됨. 워시 의장도 기자회견에서 물가 안정을 13번 강조함. 고용은 3번 언급에 그침.
- “ 4) 기자회견은 황당했음. 경제나 통화정책 경로에 대해 경제적 맥락을 거의 설명하지 않음. 연준의 정책 대응에 대해서도 모호하게 답변함. 워시 의장은 5가지 TF (소통, 대차대조표, 데이터수집, 생산성과 고용, 인플레이션 프레임워크)를 소개하는데 대부분 시간을 사용함.
- “ 미/이란 종전으로 덜 매파적일 것으로 예상했었음. 그러나 워시 의장의 첫 FOMC회의는 대대적인 연준 정책 변화를 예고함. 미국 증시는 빅테크 위주로 하락함(MAGS -2.8%, XMAG-0.4%). 미국 달러는 강했고(DXY +0.9%), 미국 2년 국채금리는 +11bp 급등(4.16%)함.
- “ 그러나 연준 정책 변화가 증시에 미치는 영향은 중립적일 전망. 유럽과 일본의 기준금리 인상 이후 추가 인상 기대는 완화됨. 점도표에서도 내년 기준금리 예상치가(3.6%)이 올해(3.8%)보다 낮음.
- “ 금리인상 우려에도 미국이나 한국 기업들의 이익 추정치 상향 기대는 이어지고 있음. 금리인상에도 데이터센터 투자와 관련 기업들의 실적 기대는 유효하다는 의미임. 전일 미국 증시에서도 메모리 반도체 주가는 견재함(SOXX +1.4%, MU +2.2%, 웨스턴 디지털 +4.5% 등).
- “ 연속적이고 가파른 긴축 국면이 아니라면 S&P500보다 코스피, 코스닥 대비 코스피 우위 국면은 이어질 것으로 예상됨.
- “ 국내 주식시장에서 금리인상 기대가 이어지는 국면에서 산업재(상사자본재, 조선, 기계)와 Tech(반도체와 IT하드웨어), 증권 업종이 강세를 보여 왔음. 긴축 우려가 높을 수록, 설비투자 수요가 확실한 기존 주도주에서 변화가 발생할 가능성은 낮음.

오히려 ECB 금리인상 이후 추가 인상 기대 진정



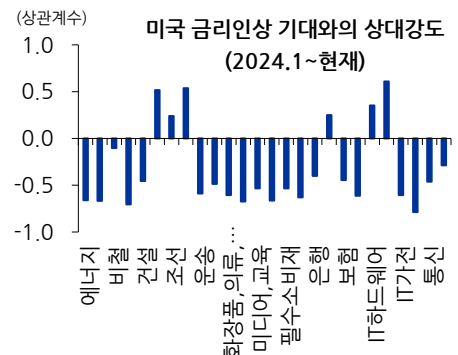
자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 금리인상 국면에서는 코스닥보다 코스피 우위



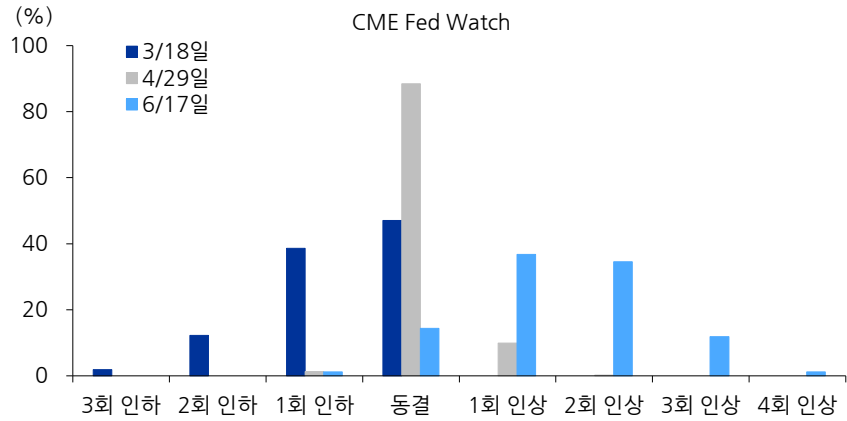
자료: Refinitiv, 유진투자증권

국내 산업재와 Tech 산업 우위 이어질 듯



자료: Quantwise, 유진투자증권

지난 4월 FOMC 회의 이후 올해 1~2회 금리인상 전망 많아져



자료: CME Fed Watch, 유진투자증권

미국은 1회 금리인상 기대를 이미 반영



자료: Refinitiv, 유진투자증권

ECB 인상 이후 오히려 추가 인상 기대 진정



자료: Refinitiv, 유진투자증권

BOJ, 향후 1~2 회로 추가 인상 기대 주춤해져



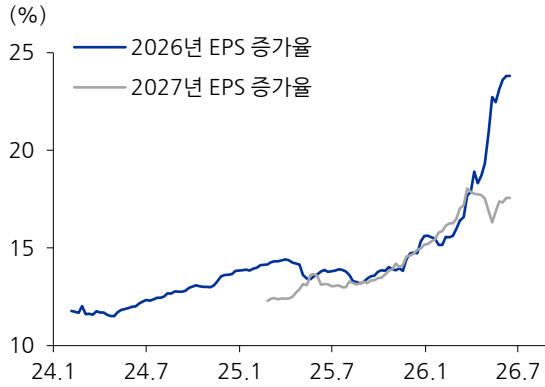
자료: Refinitiv, 유진투자증권

한국, 아직 추가 인상 기대 높은 편



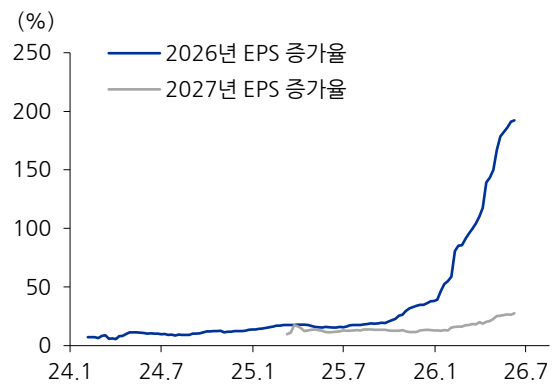
자료: Refinitiv, 유진투자증권

S&P500 기업들의 이익 추정치 상향 지속



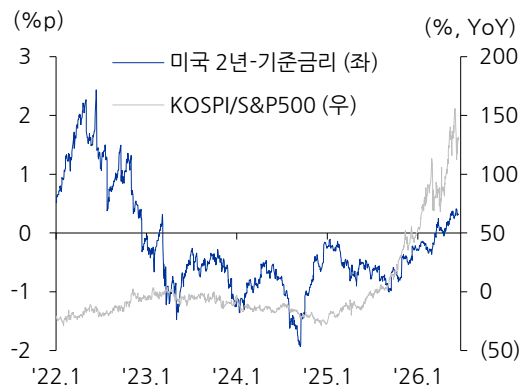
자료: Refinitiv, 유진투자증권

올해와 내년 코스피 기업 이익 추정치 상향도 지속



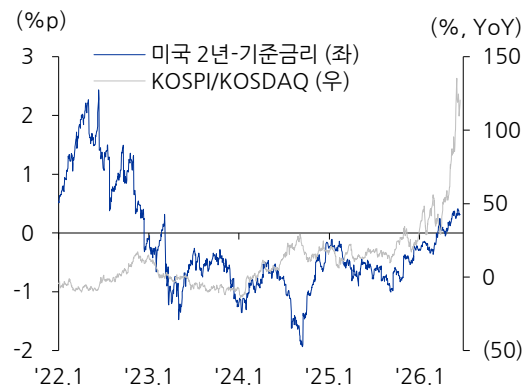
자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 금리인상 기대에도, 코스피 강세 지속



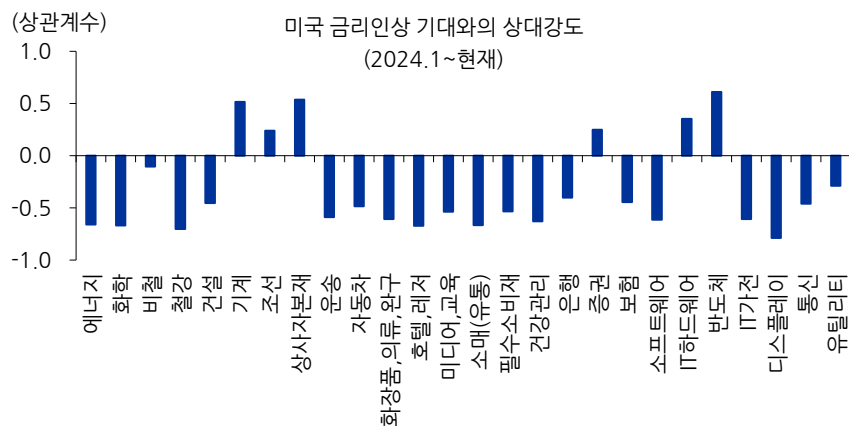
자료: Refinitiv, 유진투자증권

금리인상 기대 국면, 코스피가 코스닥보다 강세



자료: Refinitiv, 유진투자증권

미국 금리인상 기대가 높아지는 국면에서 산업재, 반도체, IT 하드웨어 강세



자료: Quantwise, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다
