

채권전략

6월 FOMC: 위시의 데뷔전, 간결함과 모호성

6월 FOMC, 정책금리 동결(3.50~3.75%) 결정

연준(Fed)은 6월 연방공개시장위원회(FOMC)에서 연방기금금리 동결 결정(12:0 만장일치). 올해 점도표 중간값은 기존 1회 인하에서 0.5회 인상으로 상향 조정. 위시 의장이 주도한 첫 회의에서 성명서는 간결하게 대폭 축소되었고 포워드 가이드스에 해당하는 문구는 배제. 또한 위시는 점도표를 제출하지 않았으며(2028년은 2명 미 제출), 물가안정 의지를 강조하는 한편 커뮤니케이션, 대차대조표, 데이터 활용, 생산성 및 고용, 인플레이션 프레임워크 관련 TF 구성 및 운영을 발표



채권전략

조용구, Ph.D.

T.02)2004-9520

cho.yong-gu@shinyoung.com

성명서 변화: 경제 활동 견고한 속도 확장, 인플레이션 여전히 높은 수준

6월 성명서에서 경제 활동은 중동 분쟁에 기인한 불확실성에도 불구하고 견고한 속도(solid pace)로 확장되고 있으며 생산성 증가와 자본 투자는 강하다(strong)고 평가. 실업률은 거의 변화가 없는 가운데(changed little), 인플레이션은 에너지를 포함한 공급 충격을 반영하여 여전히 높은 수준(remains elevated)이라고 명시. 위시 체제의 연준 성명서는 향후 정책결정에 대한 포워드 가이드스에 해당하는 문구가 일제히 삭제되는 등 금리 결정의 근거를 간결하게 전달하는데 주력

점도표와 경제전망: 올해 인상 전환 등 점도표 상향, 인플레이션 전망 상향

점도표(dot plot)의 2026년말 중간값은 3.750%로 3월 대비 37.5bp 상향 조정되어 1회 인하에서 0.5회 인상으로 변경. 2027년말과 2028년말은 3.625%와 3.375%로 50bp, 25bp 상향되어 12.5bp, 25bp 인하를 나타냄. 중립금리(Longer run) 중간값은 3.062%로 이전 대비 소폭 하락. 경제전망(SEP)에서는 올해 4분기 성장률과 실업률이 소폭 하향되고 인플레이션은 올해와 내년 전망을 상향 조정

점도표 상향 조정 등 매파적 해석 우세하지만 동결 장기화 전망 유지

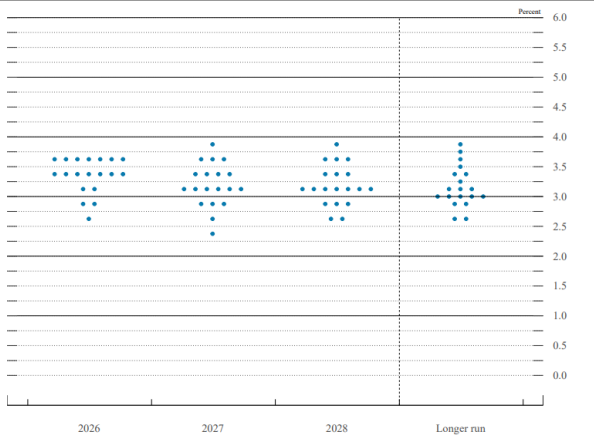
6월 FOMC에서 올해와 내년 점도표 상향 폭은 당사 예상보다 컸으며, 기자회견에서 물가안정 의지가 강조되고 소통이 최소화되면서 금융시장은 이를 매파적으로 해석. 위시 의장은 연말 전후 SEP 상의 변화를 예고하고 전반적인 커뮤니케이션 체계에 대해 광범위하게 검토할 것이라고 언급. 현재 정책금리는 부동산시장에는 다소 긴축적이지만 금융시장에서는 그렇지 않은 것으로 보이며, 고용 호조는 과거의 메아리일 수도 있다고 평가. 당사는 올해 점도표 중간값이 0.5회 인상을 시사하고 있지만 실제 인상을 예고한다고 해석하지는 않음. 매파적 의견이 지역 연은 총재들에 쏠려 있는데다 여전히 9명의 위원들은 동결 이하를 제시. 위시 의장은 의도적인 간결함과 모호성을 추구하고 있지만 인상 전환을 주도하지는 않을 것으로 보임. 연내 및 내년 1분기까지 금리 동결 전망을 유지하며, 다음 금리 변경은 인하가 될 가능성이 높겠지만 그 시점과 폭은 트럼프의 기대보다 완화적이지 않을 것으로 판단

도표 1. 2026년 6월 FOMC 성명서 전문

구분	성명서 전문	주요 내용
정책 결정	The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 12 - 0 vote:	연방공개시장위원회(FOMC)는 12 대 0의 표결로 다음 성명을 발표하기로 승인했다.
통화정책	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.	위원회는 연방준비제도의 이중 책무를 지원하기 위해 연방기금금리 목표 범위를 3.5~3.75%로 유지하기로 결정했다. 위원회는 은행 시스템 내 충분한 지급준비금을 유지하는 정책을 재확인했다.
경기 판단	Economic activity is expanding at a solid pace despite elevated uncertainty that owes, in part, to the conflict in the Middle East. Productivity growth and capital investment are strong. Job gains have kept pace with the workforce, and the unemployment rate has changed little.	경제 활동은 중동 분쟁에서 부분적으로 기인한 고조된 불확실성에도 불구하고 견조한 속도로 확장하고 있다. 생산성 증가와 자본 투자는 강하다. 고용 증가는 노동력 증가 속도에 보조를 맞추고 있으며, 실업률은 거의 변하지 않았다.
인플레이션	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.	인플레이션은 위원회의 2% 목표에 비해 여전히 높은 수준이며, 이는 부분적으로 에너지를 포함한 일부 부문에서 가격 상승을 초래한 공급 충격을 반영한다. 위원회는 물가 안정을 달성할 것이다.

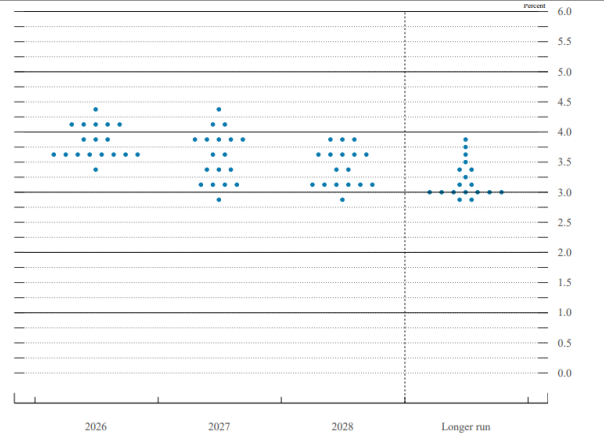
자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

도표 2. 2026년 3월 점도표



자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

도표 3. 2026년 6월 점도표



자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

도표 4. 2026년 6월 경제전망(SEP)

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	1.8-2.6	1.9-2.9	1.8-2.6	1.7-2.5
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.6	4.0-4.4	3.8-4.5
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0	2.7-4.1	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1		3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2		2.6-3.5	2.0-3.0	2.0-2.4	
March projection	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5	3.4-4.4	2.9-4.4	2.9-3.9	2.9-3.9
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

자료 : FRB, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.