

# Today Chart Bond

2026. 8. 31

채권 우혜영

whydele@ls-sec.co.kr

## 2026 잭슨홀미팅 케빈 워시 의장 기조 연설: 명확한 반응 함수 제시

|       | 7월 FOMC 기자회견                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 8월 잭슨홀미팅                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 금융여건  | we've seen a material tightening, not just in nominal rates, but in real rates, too, and we're observing it<br>The markets have done quite a bit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Credit and loan markets are showing <u>few signs of policy restraint</u><br>I would be <u>hard pressed to describe broad financial conditions as restrictive</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 인상 관련 | If inflation continues to be elevated through the forecast period, interest rates could well be <u>part of that solution</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | We must be confident that underlying inflation is moving to our objective, clearly and at sufficient speed. Otherwise, <u>we have work to do</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 물가    | Inflation remains elevated.<br>There is no soft inflation target; there is no soft implicit target.<br>There's only a target, and it's 2%<br>A lot of our focus was on <u>trying to understand and identify underlying inflation dynamics amid shocks</u> .<br>we're trying to understand is—to what extent are these shocks broadening in their effect—broadening in their impact on prices that are quite far removed from it?<br>We will deliver the 2% inflation target. That is the Committee's definition of price stability | The Fed's price-stability objective of 2 percent, as measured by the PCE price index, is a <u>firm, fixed target</u><br>Price stability is <u>not self-executing</u> , nor is inflation necessarily mean-reverting<br>It is the Fed's <u>goal to deliver stable prices</u><br>None of these measures are perfect, but they all tell a similar story: <u>Inflation is running above our 2 percent target</u><br>So the Fed's <u>predominant focus right now should be on prices</u><br>We want to gauge whether <u>underlying inflation is rising, falling, or stuck in place</u><br>We also want to understand not just the direction of travel, but also the <u>speed</u> |
| 고용    | (labor market) <u>solid, steady</u><br>Job gains have kept pace with the workforce, and unemployment rate has changed little                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Labor markets are <u>quite stable</u><br>The jobless rate, at 4.1%, remains low by historical standards<br>people who want work, by and large, are holding or finding jobs<br>the labor markets are consistent with <u>full employment</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

### 통화정책을 더 나은 방향으로 이끌기 위한 핵심 원칙(Key Principles)

- ① 과거 데이터보다 '지금'을 봐야함, 개별적인 데이터 하나에 의존하지 말아야하며 추세가 중요
- ② 연준은 공급 측면을 직접적으로 확인할 수 없고, 추론할 수밖에 없음
- ③ 2% 물가 안정 목표는 확고하고 고정된 목표. 저절로 달성되는 것 아님
- ④ 중기적으로 이중 책무 달성하는 것은 둘 중 하나를 선택하는 문제 아님. 이중 책무 서로 충돌하지 않음
- ⑤ 가장 중요한 정책수단은 여전히 단기금리
- ⑥ 통화량도 중요. 요즘 유행하는 견해는 아니지만 통화는 통화정책과 중요한 관련 있음
- ⑦ 더 조용한, 보다 목적에 맞게 소통하는 연준이 목표를 더 잘 달성할 수 있음

자료: CME FedWatch, LS증권 리서치센터

## 높아진 9월, 12월 인상 기대(좌: 8월 28일, 우: 8월 31일)

|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |  |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|
| MEETING DATE | 325-350                                               | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | MEETING DATE | 300-325                                               | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 |  |
| 2026-09-16   | 0.0%                                                  | 63.5%   | 36.5%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 2026-09-16   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 43.1%   | 56.9%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |         |  |
| 2026-10-28   | 0.0%                                                  | 47.3%   | 43.4%   | 9.3%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 2026-10-28   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 29.3%   | 52.5%   | 18.3%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |  |
| 2026-12-09   | 0.0%                                                  | 25.3%   | 45.2%   | 25.1%   | 4.3%    | 0.0%    | 0.0%    | 2026-12-09   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 11.3%   | 38.2%   | 39.3%   | 11.2%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |  |
| 2027-01-27   | 0.0%                                                  | 20.4%   | 41.3%   | 29.1%   | 8.4%    | 0.8%    | 0.0%    | 2027-01-27   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 8.2%    | 30.8%   | 39.0%   | 19.0%   | 3.1%    | 0.0%    | 0.0%    |  |
| 2027-03-17   | 0.0%                                                  | 14.2%   | 35.0%   | 32.8%   | 14.7%   | 3.1%    | 0.3%    | 2027-03-17   | 0.0%                                                  | 1.9%    | 13.3%   | 32.7%   | 34.4%   | 15.3%   | 2.4%    | 0.0%    | 0.0%    |  |
| 2027-04-28   | 0.0%                                                  | 12.8%   | 33.0%   | 33.0%   | 16.4%   | 4.2%    | 0.5%    | 2027-04-28   | 0.0%                                                  | 0.5%    | 5.0%    | 18.6%   | 33.1%   | 29.2%   | 11.8%   | 1.7%    | 0.0%    |  |
| 2027-06-09   | 0.0%                                                  | 11.1%   | 30.3%   | 33.0%   | 18.6%   | 5.8%    | 1.0%    | 2027-06-09   | 0.0%                                                  | 0.4%    | 4.4%    | 17.0%   | 31.4%   | 29.7%   | 13.9%   | 2.9%    | 0.2%    |  |
| 2027-07-28   | 0.1%                                                  | 11.4%   | 30.4%   | 32.8%   | 18.4%   | 5.8%    | 1.0%    | 2027-07-28   | 0.0%                                                  | 0.4%    | 4.4%    | 17.0%   | 31.4%   | 29.7%   | 13.9%   | 2.9%    | 0.2%    |  |
| 2027-09-15   | 0.2%                                                  | 11.5%   | 30.4%   | 32.8%   | 18.4%   | 5.8%    | 1.0%    | 2027-09-15   | 0.0%                                                  | 0.5%    | 4.6%    | 17.1%   | 31.4%   | 29.5%   | 13.8%   | 2.9%    | 0.2%    |  |
| 2027-10-27   | 0.6%                                                  | 12.1%   | 30.4%   | 32.3%   | 17.9%   | 5.6%    | 1.0%    | 2027-10-27   | 0.0%                                                  | 0.8%    | 5.4%    | 18.1%   | 31.2%   | 28.4%   | 13.0%   | 2.7%    | 0.2%    |  |
| 2027-12-08   | 1.5%                                                  | 13.6%   | 30.6%   | 31.1%   | 16.9%   | 5.2%    | 0.9%    | 2027-12-08   | 0.1%                                                  | 1.3%    | 6.8%    | 19.5%   | 30.9%   | 26.8%   | 11.9%   | 2.5%    | 0.2%    |  |

### Key Point

- 7월에는 실질·명목금리 상승을 강조한 바 있지만 8월에는 국채 금리 뿐 아니라 회사채 시장·대출 여건 등 광범위한 데이터 기반 평가
- 7월에는 인플레이션이 계속 높다면 인상이 해결책의 일부가 될 수 있다 언급 (반드시 인상하겠다는 뉘앙스라 보기 어려움). 8월에는 인플레이션이 충분한 속도로 내려가고 있던 확신 없다면 할 일(=금리 인상?)이 있다 밝힘
- 7월에는 물가 목표 달성 의지와 기조 물가상승을 항방에 따라 완화·긴축 결정 방침 확인. 8월에는 2% 물가 안정 목표는 확고한 목표이며 스스로 달성 되는 것이 아님을 분명히 밝힘
- 고용은 완전고용 수준. 연준은 물가에 우선적으로 초점 맞추고 있음을 강조
- 워시 의장 발언 이후 9월 인상 기대감 상승. 다만 직접적인 시사는 아니라는 판단. 인상 여부는 9월 FOMC(15~16) 전주에 발표되는 물가 지표에 달림

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용은 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 리서치본부의 신변을 위한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이며, 당사자가 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 시점부터가 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.