

채권전략 한눈에보는상상인증권

Analyst 신일 | 투자전략

02-3779-3184

e.shin@sangsanginib.com



QR코드로 간편하게

상상인증권

투자전략팀 채널

10월 FOMC Preview: 매파적 동결은 중립 이상 재료

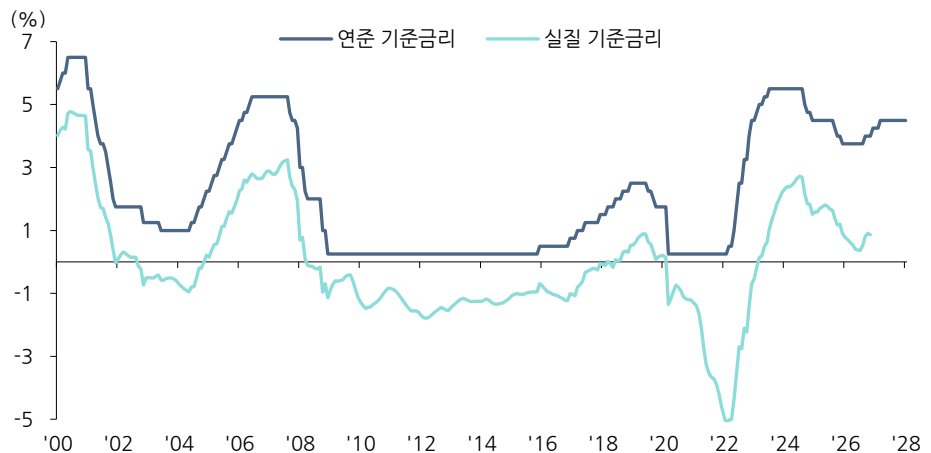
연준 FOMC 기준금리 동결을 통한 속도 조절 예상

10월 FOMC에서는 기준금리를 현 수준인 3.75~4.00%로 동결할 것으로 예상된다. 이번 동결을 금리 인상 사이클의 종료는 분명 아니다. 연준은 기존 금리 인상의 누적 효과를 점검하는 동시에 인플레이션의 지속성과 추가 긴축 필요성을 판단할 시간을 확보할 전망이다. 금리 인상이 경제활동과 물가에 미치는 시차 효과를 확인하고, 추가 인상의 필요성과 강도를 판단하기 위한 일시적인 조정으로 해석할 필요가 있다. 기본 시나리오는 10월 동결 이후 12월과 내년 1분기 추가 인상을 단행한 뒤, 물가와 경기 여건을 확인하며 금리를 동결하는 경로이다.

힌트가 줄어드나 힌트를 찾아야 할 때

이번 회의의 핵심은 금리 동결 여부보다 향후 추가 인상 가능성을 어느 수준까지 열어둘 것인지에 있다. 연준 내 매파적 기류가 이어지는 가운데 시장은 추가 인상의 필요성을 원천적으로 부정하는 비둘기파적 메시지가 나올 가능성은 극히 제한적이다. 물가 흐름에 따라 정책 대응을 조정할 수 있다는 조건부 메시지를 기대할 가능성이 합리적이다. 추가 인상 가능성을 유지하되 서두르지 않겠다는 입장이 확인된다면 시장은 이를 상대적으로 부담이 제한되는 '매파적 동결'로 받아들일 수 있다. 동결 이후 12월 회의까지 중간선거, AI CAPEX가 미칠 영향력 진단 및 중동 지정학적 리스크의 향방 등을 확인한 후 12월 금리 인상으로 전개될 것으로 판단한다.

그림 1. 연준 기준금리 및 실질 기준금리



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

에너지가 만든 헤드라인, 연준이 보는 것은 기대심리

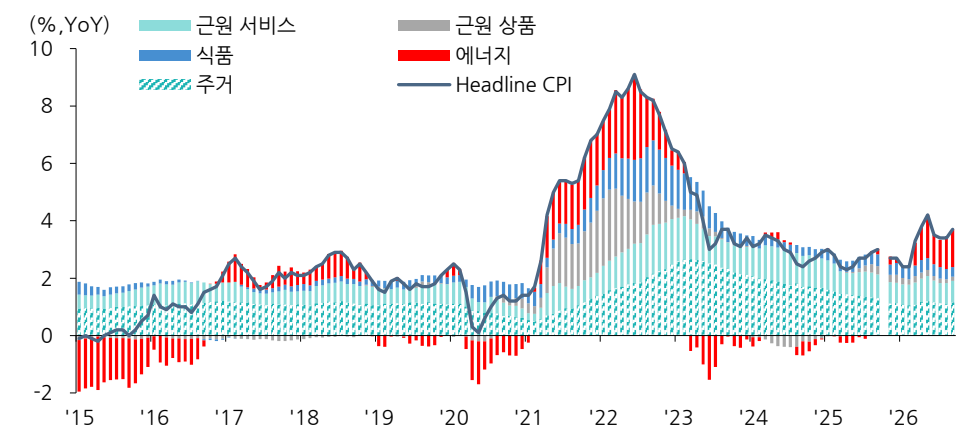
향후 연준의 통화정책 경로는?

연준은 물가 압력이 충분히 완화되지 않았다고 판단할 경우 추가 인상 가능성을 유지하면서도, 기존 긴축의 누적 효과를 확인하기 위해 인상 간격을 조정할 수 있다. 따라서 이번 회의에서 중요한 것은 동결 결정 자체보다 이후 정책 경로에 대한 연준의 판단이다. 10월 동결 이후 12월과 내년 1분기에 각각 한 차례 추가 인상을 단행한 뒤 금리 동결 경로가 베이스 시나리오다. 연준이 인플레이션을 충분히 제어하기 위해 추가 긴축을 이어가되, 금리를 지속적으로 인상하기보다는 적절한 긴축 수준에 도달한 이후 경제와 물가의 반응을 확인하는 접근할 가능성이 높겠다.

소비자신뢰지수의 신호를 통한 미국 소비에 대한 판단

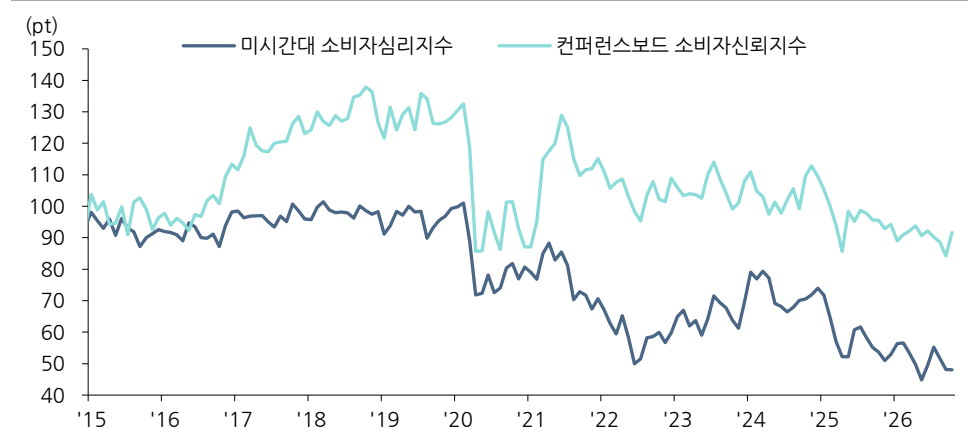
연준 내에서는 인플레이션을 안정시키기 위해 추가 금리 인상이 필요하다는 매파적 주장이 이어지고 있다. 반면 금융시장은 연준이 12월 인상을 확정적으로 예고하기보다는 경제지표와 물가 흐름에 따라 판단하겠다는 조건부 입장을 제시하기를 기대할 가능성이 높다. 미국 10월 소비자신뢰지수는 91.7pt로 전월 84.2 대비 7.5pt 상승했다. 이는 4개월 만의 반등이다. 다만 이번 반등을 소비 여건의 구조적인 개선으로 해석하기는 어렵다. 8~9월 대비 9~10월의 휘발유 가격 하락이 나타났기 때문이다. 향후 6개월 간 서비스와 내구재 지출을 줄일 계획임을 확인했다. 소비심리 지표가 반등했음에도 장기적 하락 추세가 이어지고 있다는 점도 주목할 필요가 있겠다.

그림 2. 미국 CPI 및 항목별 기여도 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 3. 미국 소비자 심리·신뢰지수 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

인플레이션 안정화가 최우선 과제

향후 통화정책 경로를 좌우할 핵심 변수는 인플레이션 상방의 기간에 있다. 에너지 가격은 단기 물가 흐름과 소비자의 체감 부담에 영향을 미치며, 지정학적 긴장은 에너지 가격 변동성을 확대할 수 있다. 최근 휘발유 가격 하락이 소비심리 반등에 기여했지만, 에너지 가격이 재상승한다면 가계 구매력과 물가 기대에 부담으로 작용할 수 있다. 미 행정부의 관세 정책도 물가 전망에서 중요한 변수이다. 관세가 수입물가, 기업 비용 구조에 영향을 미칠 경우, 상품 가격을 통해 인플레이션 압력이 지속될 수 있다. 다만 실제 물가 전가 정도와 시차는 확인 대상이다.

금리 인상 필요성 공감대 이후의 정책 경로 그리고 미국 대내외 재료 확인 과정

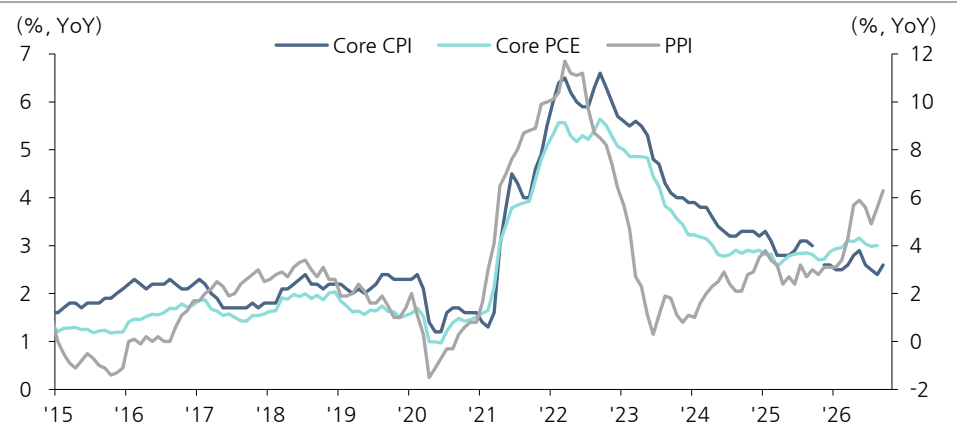
이번 FOMC에서 시장이 주목할 부분은 금리 동결 자체보다 추가 인상 가능성에 대한 연준의 표현이다. 연준이 물가 경계감을 유지하면서도 향후 정책을 데이터에 따라 결정하겠다는 입장을 밝히는 것이 시장의 예상에 부합한 매파적 동결이겠다. 단기채 금리는 향후 인상 가능성을 반영하며 재반등 여지가 존재하나, 10년물 이상 장기 국채 금리는 물가 전망과 국채 공급과 바이백, 성장 기대 및 AI CAPEX 등에 의한 동력 반영 가능성이 높다. 1주일 후의 중간선거 결과에 따른 민주당과 공화당의 대립, 그리고 트럼프 대통령의 예측불가한 반응이 미칠 금리 영향력이 보다 커지는 양상으로 전개될 수 있겠다.

그림 4. WTI 및 미 국채 10년물 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 5. 미국 주요 물가지표 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 6. CME FedWatch Table

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026-10-28	0.0%	93.4%	6.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026-12-09	0.0%	15.5%	78.9%	5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-01-27	0.0%	8.8%	51.3%	37.6%	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-03-17	0.0%	2.9%	23.0%	46.7%	25.8%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
2027-04-28	0.0%	1.8%	15.3%	37.5%	33.8%	10.9%	0.6%	0.0%	0.0%
2027-06-09	0.0%	1.1%	9.8%	28.4%	35.4%	20.3%	4.8%	0.3%	0.0%
2027-07-28	0.0%	0.9%	8.8%	26.4%	34.6%	22.0%	6.5%	0.8%	0.0%
2027-09-15	0.0%	0.8%	7.6%	23.7%	33.4%	23.9%	8.9%	1.6%	0.1%
2027-10-27	0.2%	2.4%	11.3%	25.9%	31.2%	20.4%	7.2%	1.3%	0.1%
2027-12-08	0.2%	2.1%	10.1%	24.0%	30.5%	21.9%	9.0%	2.1%	0.3%

주: 2026. 10. 28 기준

자료: CME FedWatch

Compliance Notice

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