



Economy

Compliance Notice

본 조서자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

2026년 6월 18일 | Global Asset Research

Global Macro Alert

6월 FOMC: 케빈 워시보다 다수의 목소리에 집중

기준금리는 3.50-3.75%로 동결, 커뮤니케이션은 축소

미 연준은 6월 FOMC에서 정책금리 목표 범위를 3.50%~3.75%로 유지하기로 만장일치 결정했다. 케빈 워시가 주재하는 첫 회의였는데, 성명서가 간결해지고 기자회견 시간도 짧아지며 포워드 가이드선 제시를 지양하는 모습을 보였다. 성명서에서는 완화 편향 문구가 삭제되었고, 물가 안정 달성을 강조했다. 경제에 대해서는 “중동 분쟁으로 인한 불확실성 증가에도 불구하고 경제활동이 견조한 속도로 확장되고 있다”며 “생산성 증가와 자본 투자가 강세를 보이고 있다”고 언급했다. 고용은 “노동력 증가 속도에 맞춰 유지되었고, 실업률은 변동이 없었다”고 평가했으며, 인플레이션은 “에너지 부문을 포함한 특정 부문의 가격 상승이 초래한 공급 충격을 반영해 여전히 높은 수준”이라고 진단했다.

케빈 워시는 빠진 점도표, 나머지 위원들은 SEP 통해 매파적 통화정책 강화

6월 경제전망은 매파적이었다. 물가 전망치가 대폭 상향 조정됐다. 헤드라인 물가는 26년 2.7%→3.6%, 27년 2.2%→2.3%로, 근원 물가는 26년 2.7%→3.3%, 27년 2.2%→2.5%로 높아졌다. 올해 3%대 물가상승률을 시현하고 에너지 발 영향이 소멸되는 내년에도 근원 물가가 2% 중반에 머물면서 금리 인상의 당위성이 높아지고 있음을 시사했다. 26년 성장률은 2.4%→2.2%로 소폭 낮아졌으나, 실업률도 4.4%→4.3%로 하향 조정되며 경기 우려는 제한됐다. 이에 점도표 중간값은 26년 3.4%→3.8%, 27년 3.1%→3.6%, 28년 3.1%→3.4%로 상향 조정됐다. 통상 19명의 위원들이 점을 찍어 10번째 점이 점도표 중간값으로 인식되나, 이번에는 케빈 워시가 점도표를 찍지 않아 18명 위원들의 의견만 반영됐다. 9명의 위원들이 금리 인상을 지지했고, 9명의 위원들이 금리 동결 또는 인하를 지지했다(동결 8명, 1회 인하 1명). 다만 금리 인상을 지지한 위원들의 의견 분포가 상당히 위로 치우쳐 있어(3회 1명, 2회 5명, 1회 3명) 금리 인상에 대한 강력한 신호를 보내고 있는 것으로 판단된다.

물가 안정을 강조하지만 한쪽에서는 연준 체제 개편을 꾀하고 있는 워시

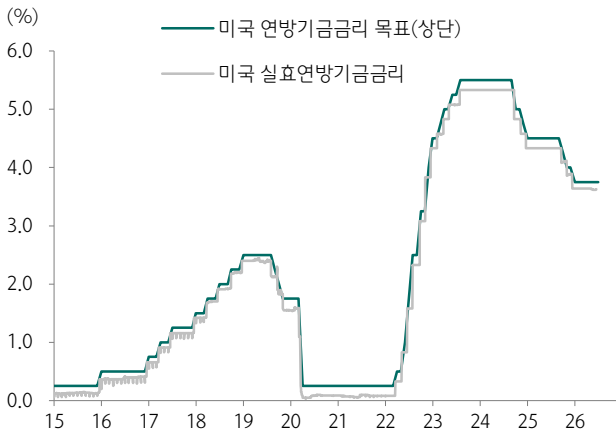
하나증권은 에너지 충격 소멸 이후에도 지속될 수 있는 AI 발 수요 확대, 신규 관세 발 물가 압력 등을 고려해 미 연준의 연내 금리 경로를 12월 25bp 인상으로 수정한다. 노동시장이 버틸 수 있다면 금리는 긴축적인 수준이 적절하다. 케빈 워시는 기자회견에서 본인의 의견 피력과 위원들의 의견 대변을 모두 삼가며 중립적이지만 모호한 모습을 보였다. 기자회견의 주 내용은 태스크포스 구성에 대한 것이었는데, 1) 연준 커뮤니케이션, 2) 대차대조표, 3) 데이터 소스 활용과 의존도, 4) 대전환 시대의 생산성과 고용, 5) 인플레이션 프레임워크에 대해 각각 TF를 구성해 체제를 개편할 것임을 예고했다. 앞으로 해당 과정이 트럼프 정부의 금리 인하 주장을 지지하는 쪽으로 흘러가는지 여부를 확인해야 할 것이며, 체제 변화 과정 속에서 내부 연준위원들과의 마찰이 커질 가능성이 높아 보인다.



Economist 권규연 kychun@hanafn.com
RA 이태석 taeseoklee@hanafn.com

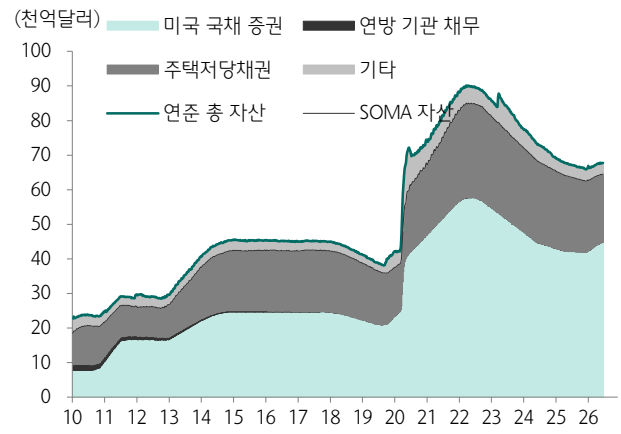
하나증권 리서치센터

도표 1. 미 연준은 정책금리 목표 범위를 3.50 ~ 3.75%로 유지



자료: LSEG, 하나증권

도표 2. 미 연준 대차대조표 추이



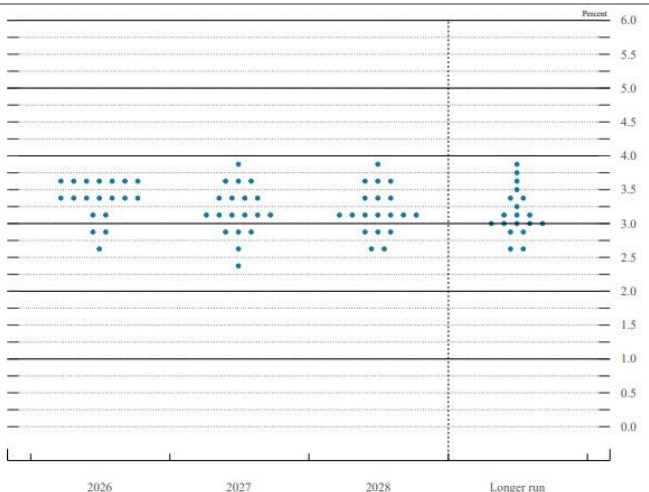
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 미 연준위원들의 주요 경제지표 전망

	Median				장기	Central tendency			
	2026	2027	2028			2026	2027	2028	장기
실질 GDP 증가	2.2	2.3	2.2		2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0
3월 전망	2.4	2.3	2.1		2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0
실업률	4.3	4.3	4.2		4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3
3월 전망	4.4	4.3	4.2		4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3
PCE 인플레이션	3.6	2.3	2.0		2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0
3월 전망	2.7	2.2	2.0		2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0
근원 PCE 인플레이션	3.3	2.5	2.1			3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2	
3월 전망	2.7	2.2	2.0			2.5-2.8	2.0-2.4	2.0	
연방기금금리	3.8	3.6	3.4		3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5
3월 전망	3.4	3.1	3.1		3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5

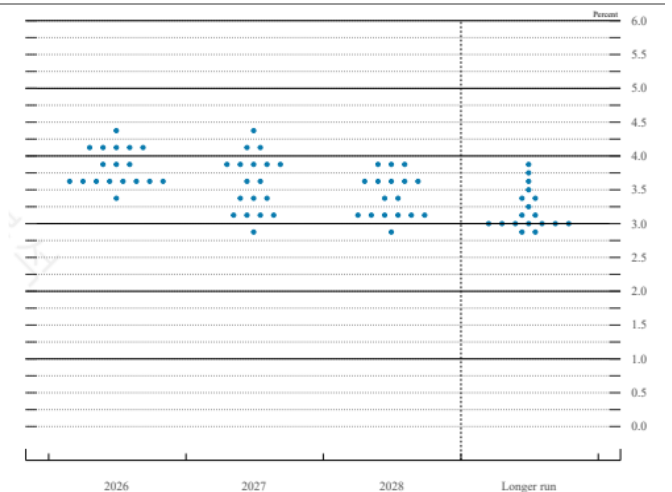
주: 음영은 3월 대비 전망이 수정된 부분
 자료: FRB, 하나증권

도표 4. 2026년 3월 FOMC에서 제시한 연준위원들의 점도표



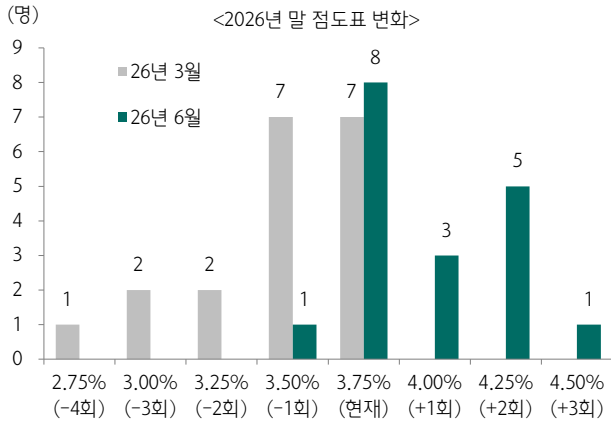
자료: FRB, 하나증권

도표 5. 2026년 6월 FOMC에서 제시한 연준위원들의 점도표



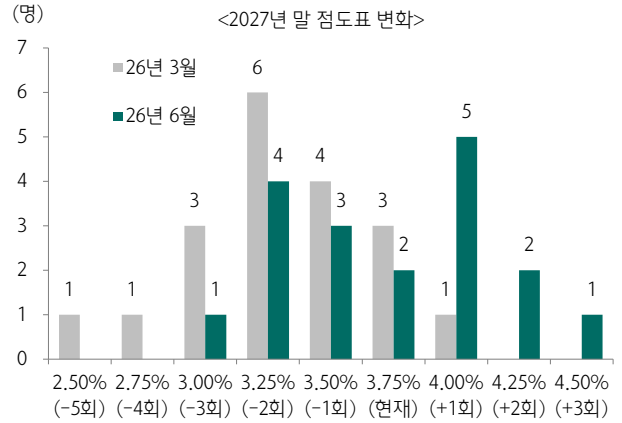
자료: FRB, 하나증권

도표 6. 2026년 말 점도표 변화(26년 3월 vs 26년 6월)



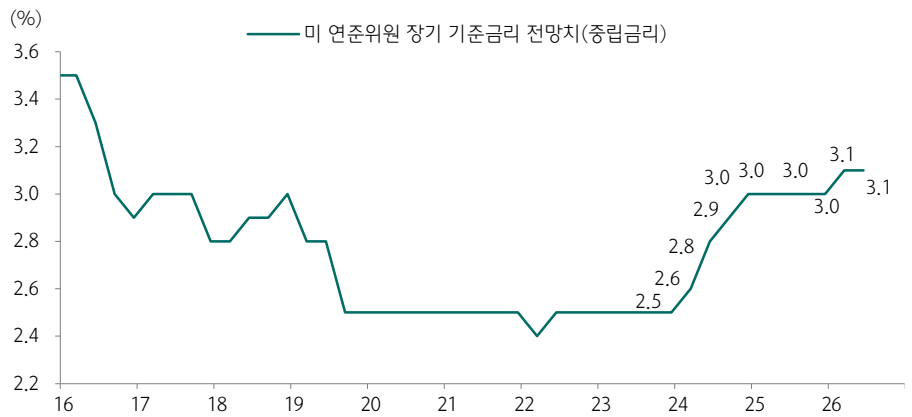
자료: FRB, 하나증권

도표 7. 2027년 말 점도표 변화(26년 3월 vs 26년 6월)



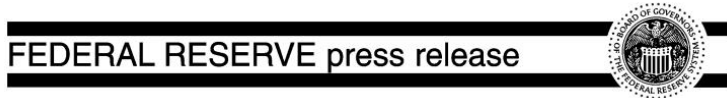
자료: FRB, 하나증권

도표 8. 미국 장기 기준금리 전망치(중립금리)는 3.1%로 유지



자료: FRB, 하나증권

도표 9. 6월 FOMC 성명서 전문



For release at 2:00 p.m. EDT

June 17, 2026

The Federal Open Market Committee approved the following statement for release by a 12 – 0 vote:

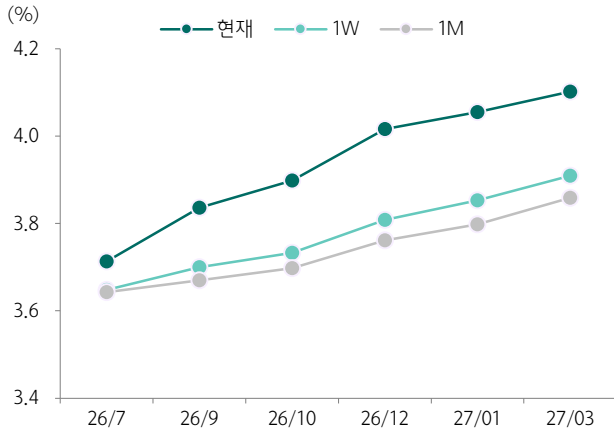
The Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 3-1/2 to 3-3/4 percent, in support of the Federal Reserve’s dual mandate. The Committee reaffirmed its policy of maintaining ample reserves in the banking system.

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.

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.

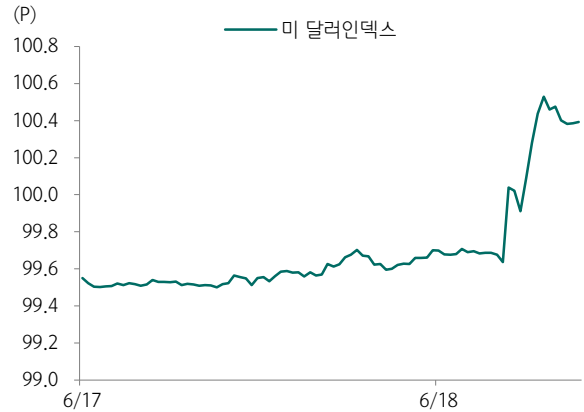
자료: FRB, 하나증권

도표 10. 6월 FOMC 전후 미 연방기금금리 인상 확률 변화



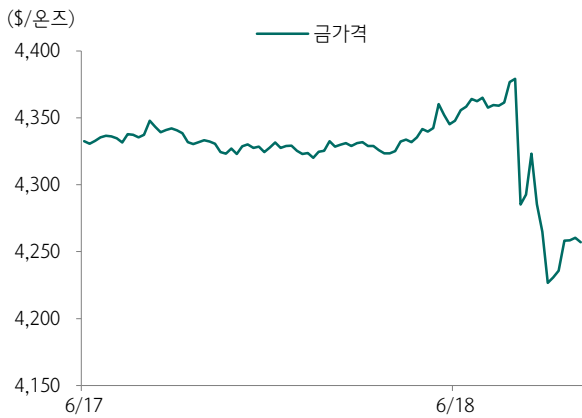
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 6월 FOMC 전후 달러인덱스 일중 변화 추이



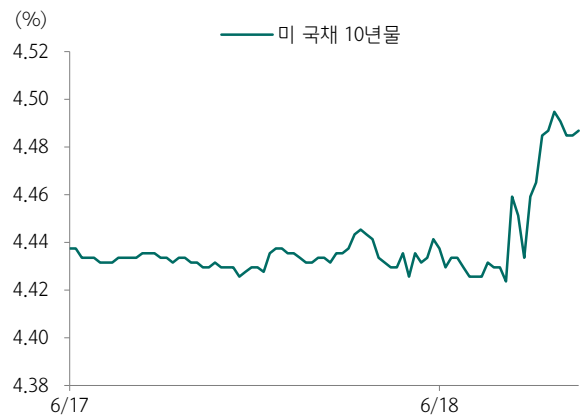
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 6월 FOMC 전후 금 가격의 일중 변화 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. 6월 FOMC 전후 미 국채 10년물 일중 변화 추이



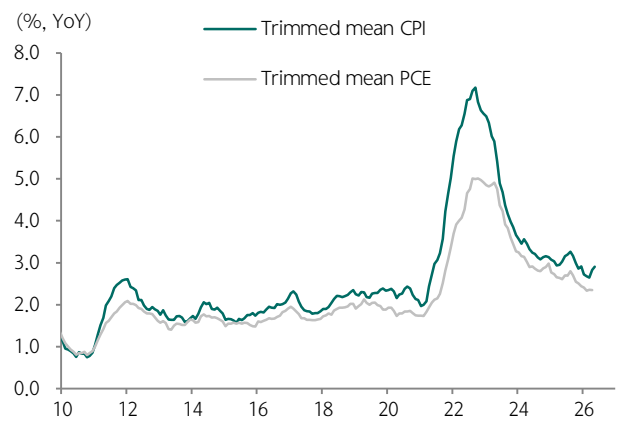
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. 미국 휘발유 리테일 가격은 5월 중순까지 상승 후 반락



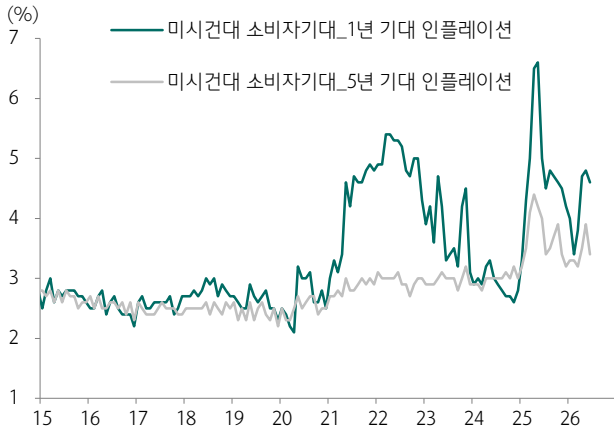
자료: LSEG, 하나증권

도표 15. 절사평균(Trimmed mean) CPI 및 PCE 디플레이터 추이



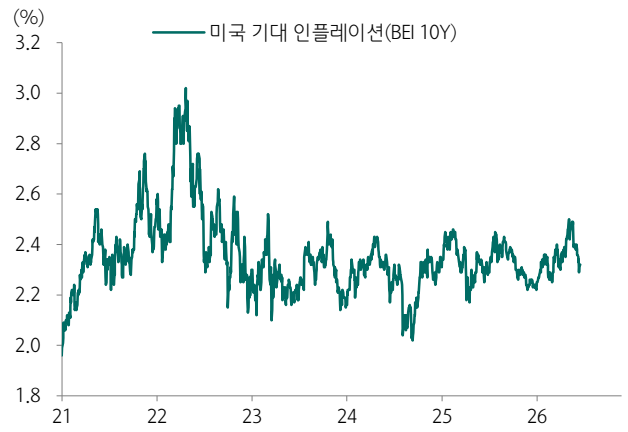
자료: LSEG, 하나증권

도표 16. 소비자심리지수 내 기대 인플레이션 상승 압력은 소폭 완화



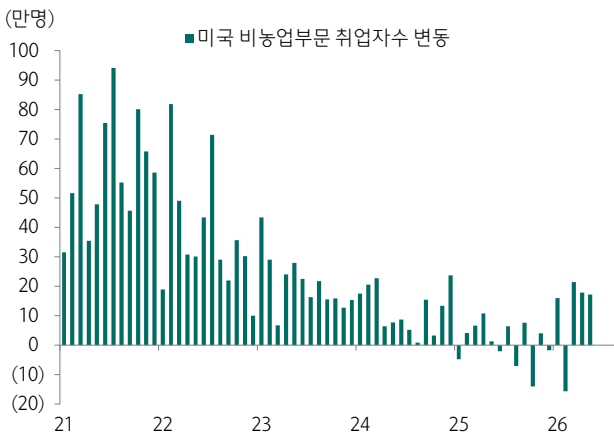
자료: LSEG, 하나증권

도표 17. 채권시장에 반영된 장기 기대 인플레이션은 안정적



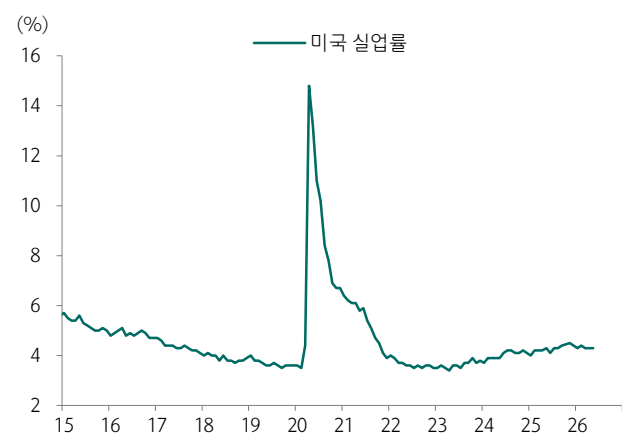
자료: LSEG, 하나증권

도표 18. 미국 비농업부문 신규 고용은 건조한 흐름 시현



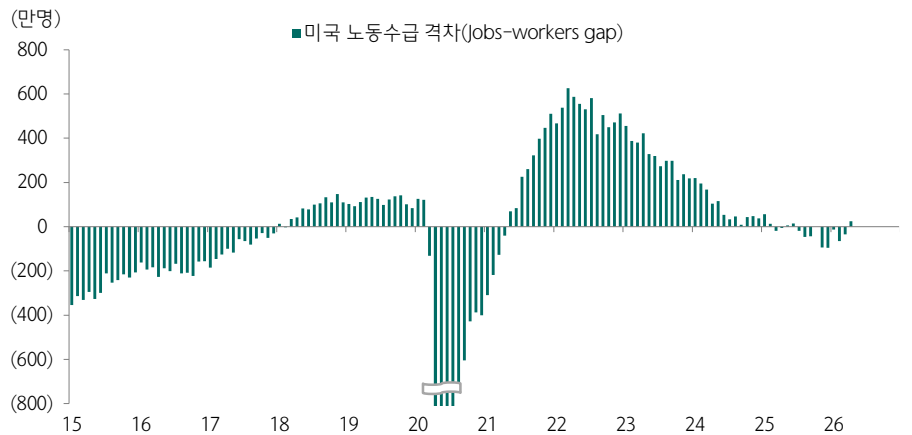
자료: LSEG, 하나증권

도표 19. 미국 실업률은 4.3%로 안정적



자료: LSEG, 하나증권

도표 20. 균형 수준에 근접해 있는 미국 노동수급 격차



자료: LSEG, 하나증권

다음주 주요 이벤트 및 관전 포인트

이벤트	날짜	시간	중요도	관전 포인트
BOJ 6월 금융정책결정회의 요약본	6/24	08:50	★★	금리 인상 이후 위원별 인플레이션 추가 인상 경로에 대한 온도차
미국 윌리엄스 뉴욕 연은 총재 연설	6/26	04:40	★★	물가 위험 높아진 가운데 금리 동결 기조 유지 여부
미국 굴스비 시카고 연은 총재 연설		07:30	★★	생산성 증가 기대로 인한 물가 상승 등 인플레이션 경계감 지속
미국 카시카리 미니애폴리스 연은 총재 연설	6/27	00:30	★★	생활비 부담 확대로 인한 가계 영향 점검

주: 날짜와 시간은 한국 기준

자료: 하나증권

다음주 발표될 주요 경제지표

지표	날짜	시간	기준	중요도	예상치	이전치
한국 6월 1-20일 수출/입	6/22	09:00	%, YoY	★★★	-- / --	64.8 / 29.3
유로존 6월 소비자지대지수 P		23:00	기준=0	★★	--	-19.0
한국 6월 소비자지대지수	6/23	06:00	기준=100	★★★	--	106.1
일본 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI P		09:30	기준=50	★★	--	54.5
일본 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI P		09:30	기준=50	★★	--	50.0
독일 6월 S&P 글로벌/BEM 제조업 PMI P		16:30	기준=50	★★	--	50.1
독일 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI P		16:30	기준=50	★★	--	48.1
유로존 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI P		17:00	기준=50	★★	--	51.6
유로존 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI P		17:00	기준=50	★★	--	47.7
영국 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI P		17:30	기준=50	★★	--	49.3
영국 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI P		17:30	기준=50	★★	--	53.9
미국 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI P		22:45	기준=50	★★★	--	55.1
미국 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI P		22:45	기준=50	★★★	--	50.7
미국 6월 리치몬드 연방 제조업지수		23:00	기준=0	★★★	--	13.0
독일 6월 IFO 기업환경	6/24	17:00	기준=100	★★	--	84.9
미국 5월 신규주택매매		23:00	%, MoM	★★★	--	-6.2
일본 4월 선행지수 / 동행지수 F	6/25	14:00	기준=100	★★	-- / --	115.9 / 117.9
독일 6월 Gfk 소비자지대지수		15:00	기준=0	★★	--	-29.8
미국 5월 개인소득 / 개인소비		21:30	%, MoM	★★★	-- / --	0.0 / 0.5
미국 5월 PCE 디플레이터 / 근원 PCE 디플레이터		21:30	%, YoY	★★★	4.1 / 3.4	3.8 / 3.3
미국 5월 내구재 주문 P		21:30	%, MoM	★★	--	8.0
미국 5월 자본재 수주 비방위산업 P		21:30	%, MoM	★★	--	-1.0
미국 1분기 GDP F		21:30	%, SAAR	★★	--	1.6
미국 6월 미시건대 소비자심리지수 F		6/26	23:00	기준=100	★★★	--

주: 1) 국내 지표는 당사 전망치, 날짜와 시간은 한국 기준, 2) P(속보치), A(잠정치), F(확정치)

자료: Bloomberg, 하나증권