

권규백's Story

BEST EDGE



Fixed Income & FX

권규백

02. 3779-8885

spri@ebestsec.co.kr

3월 FOMC: 인내심은 사라졌지만 유연성을 확보한 Fed

Investment Edge

17~18일 열린 FOMC는 시장의 예상대로 만장일치 동결이었다. '인내심'(Patient)이라는 문구가 성명서에서 삭제되면서 경제상황에 따라 기준금리 인상 가능성은 열린 것으로 판단한다. '인내심'이란 문구 삭제에도 불구하고 발표된 성명서나 전망은 비둘기적이었다. 기자회견에서 옐런의장은 정확한 금리 인상 시점에 대해 언급하지 않았고, 첫 번째 금리인상 시기는 데이터에 의해 좌우될 것이라고 발언하면서 정책적인 유연성을 확보하는 모습이었다.

옐런의 기자회견에 앞서 공개된 성명서와 경제전망은 생각했던 것보다 dovish했다.

3월 성명서에서 바뀐 내용을 보면 경제와 관련해서는 다소 누그러진 것으로 표현했다. 이는 1월 성명서보다 후퇴한 표현이다. 그리고 수출 증가가 악화되고 있다는 부분이 새로이 추가되었다. 이밖에 2015년 성장률 전망은 2.6%~3.0%에서 2.3%~2.7%로 PCE Inflation은 1.0%~1.6%에서 0.6%~0.8%로 하향 조정되었다. 다만 실업률에 대해서는 5.2%~5.3%에서 5.0%~5.2%로 낮아질 것이라고 예상했다. 마지막으로 연준위원들의 향후 기준금리 전망을 보면 지난해 12월에는 2015년 말 기준금리를 1.125%로 전망했는데, 이번에는 0.625%로 크게 낮아졌다. 그리고 2016년, 2017년 기준금리 전망도 모두 하향 조정되었다. [그림 2 참조]

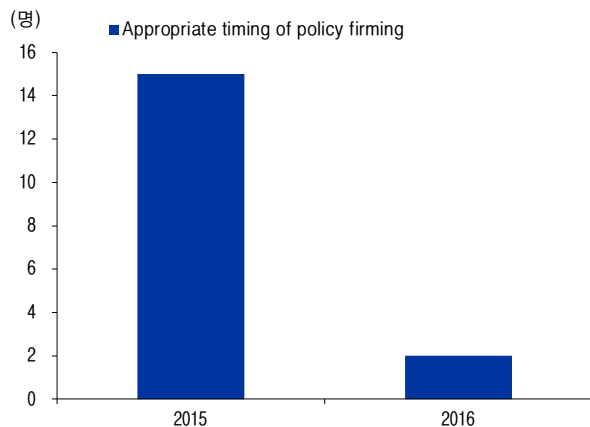
인내심이란 문구 삭제와 성명서나 전망들이 dovish했기 때문에 성명서 발표 직후 미 채권금리와 달러인덱스는 하락했고, 미 증시는 1% 넘게 상승 마감했다.

성명서가 공개된 후 진행된 기자회견에서 달러강세, 기준금리 인상 시기, 낮은 물가등과 관련된 질문들이 있었다. 달러화 강세는 강한 미국 경제를 반영하고 있는 것이며, 달러화 강세가 수출에 부정적인 영향을 준다고 언급했다. 기준금리 인상 시점과 관련해서는 경제상황이 4월 금리인상은 보장하지 않을 것으로 보이지만 이후 회의에서는 언제든지 기준금리 인상이 보장될 수 있다고 발언했다. (이 내용은 성명서에 언급되어 있음) 성명서에서 '인내심'이란 문구를 삭제했지만 금리인상을 성급하게 추진하지 않을 것이라고 언급했다. 이밖에 고용성장세는 강력하며, 노동시장의 Slack은 계속 감소하고 있어 인플레이션에 대해 크게 우려하지 않는다고 말했다.

* 3월 FOMC에서 달라진 점

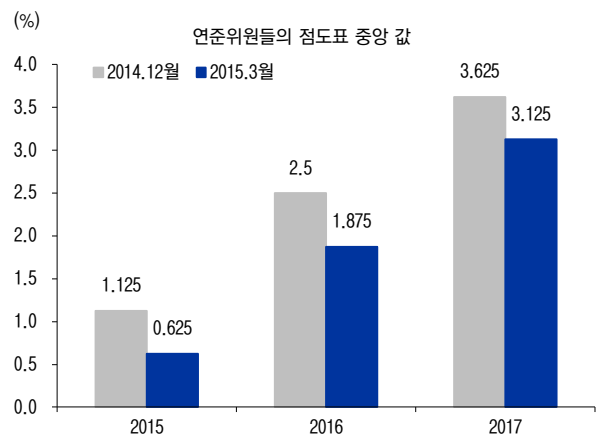
- ▶ economic activity has been expanding at a solid pace-> economic growth has moderated somewhat - 변경
- ▶ export growth has weakened -추가'
- ▶ it can be **patient** in beginning to normalize the stance of monetary policy – 삭제
- ▶ the Committee judges that an increase in the target range for the federal funds rate remains ~ - 추가
- ▶ 2015년 성장률과 인플레이션 전망을 하향 조정했고, 실업률 전망도 낮췄음.
- ▶ 연준위원들의 점도표 중앙 값 크게 낮아짐 2015: 1.125% → 0.625%, 2016: 2.5% → 1.875%, 2017: 3.625% → 3.125%

그림1 대부분의 연준위원 2015년 기준금리 인상 전망



자료: Fed, 이트레이드증권 리서치본부

그림2 점도표 중앙 값 낮아짐(1.125%→0.625%)



자료: Fed, 이트레이드증권 리서치본부

표1 Fed 경제전망

		2015	2016	2017
Change in real GDP	3월	2.3%~2.7%	2.3%~2.7%	2.0%~2.4%
	12월	2.6%~3.0%	2.5%~3.0%	2.3%~2.5%
Unemployment rate	3월	5.0%~5.2%	4.9%~5.1%	4.8%~5.1%
	12월	5.2%~5.3%	5.0%~5.2%	4.9%~5.3%
PCE Inflation	3월	0.6%~0.8%	1.7%~1.9%	1.9%~2.0%
	12월	1.0%~1.6%	1.7%~2.0%	1.8%~2.0%

자료: Fed, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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.