발간자료

• **9월 FOMC Review: 이중책무의 어려움:** 연준, 9월 FOMC 정책금리 25bp 인하(빅컷 50bp 인하 소수의견, 스티븐 마이런). 소수의견이 마이런 1명에 그친 점은 매파적.성명문, 점도표 완화적인 반면 기자회견, 우려했던 것보다 더욱 매파적. 연말 3.75% 예상. 2026년 1분기말 3.5% 예상. 내년 1분기까지 연속 인하 예상. 예상보다 높은 물가가 지속될 수 있는 측면에서 연준의 신중함을 이해. 다만 물가 측면의 리스크 요인 소거만 확인되면 더 빠른 시점에 중립금리(시장 컨센 3.25%) 도달할 수 있는 점 확인. 미국 2년물 3.5%를 기록하고 있는 바, 내년 1분기까지의 인하 사이클을 대부분 선반영. 향후 소비 측면에서의 데이터 둔화를 추가로 확인해야만 시장금리 추가 하락을 확인할 수 있을 것
(채권분석 허정인)

• **밸류에이션 고민과 금리인하 이후 대비:** 9월 계절적 약세는 미국 금리인하, AI 수요 서프라이즈, 한국 정책 모멘텀 재개 및 재정확대가 촉발한 유동성으로 극복. 반도체, 금융주 밸류에이션에 대한 고민이 부각되는 시점. 외국인과 기관 순매수, 개인 순매도 감안 시 매도 주체는 제한적. 수급 지표들도 과열로 보기는 어려운 환경으로 실제 금리 인하 직후 전강후약 장세 이어진다면 매수 유효. 다만 경기와 주가의 괴리로 인한 속도 조절의 문제를 소화해야 하는 구간에서의 추격 매수가 부담스럽다면 다음 타자를 찾아야 함. 실적시즌인 10월을 대비하여 조정 받은 실적주(호텔레저, 소매유통) 또는 내년도까지 시계열을 늘려 금리인하 수혜와 모멘텀이 가시화될 경기민감주(바이오, 건설기계, 철강, 이차전지, 신재생)에 주목
(시황분석 김지현)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치