



"8월 1주차 전략"

美 6월 PCE + 美 2/4분기 GDP 조합, 증시 기술적 반등 견인 예상

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

美 6월 PCE 결과, 3개월 만에 (+) 실질정책금리 전환. 현 미국 증시 상황 고려 시, 우선 기술적 반등 견인

- 30일 발표된 미국의 6월 PCE 결과는 시장 예상치에 부합하는 전년동월대비(이하) 3.7% 상승해, 23년 4월 이후 가장 높았던 올해 5월 상승률(4.1%)보다 0.4%p 낮아졌다. 근원 PCE도 전년동월대비 3.3% 상승해, 시장 예상치 부합과 전월(3.4%)보다 둔화됐다. 6월 PCE 오름폭 둔화의 배경은 이란 전쟁 휴전에 따른 국제유가 하락이 크게 영향을 미쳤고, 항목별로는 상품 가격은 전월대비(이하) 0.6% 하락한 반면, 서비스 가격은 0.1% 상승했다. 재화 부문은 자동차 및 부품 등 내구재 가격은 전월과 같았지만 휘발유 등 에너지 가격이 9.2% 급락하면서 비내구재 물가는 1.0% 하락했다. 서비스부문은 운송서비스, 보건의료, 금융·보험 가격이 전월보다 각각 0.6%, 0.3%, 0.2% 오른 반면, 오락서비스와 외식·숙박 가격은 각각 0.1% 하락했다.
- 이번 6월 PCE 결과가 의미가 있는 것은 통화긴축 여부 및 증시 방향성을 가능할 수 있는 실질정책금리(정책금리-물가: 0.5%)가 3개월 만에 (+)로 전환함에 따라 증시 방향성 역시 하락에서 상승으로 전환됐다는 점이다. 다만, 현 미국 증시의 상황(상승 켜기형 하락)을 감안할 경우 우선은 기술적 반등으로 의미를 좁혀 해석할 필요가 있다.

美 2/4분기 GDP 속보치 부진, 금융시장의 연준 금리 인상 기대 낮출 것

- 30일 발표된 美 2/4분기 GDP는 전분기대비 연율(이하)로 1.5% 증가해, 1/4분기 성장률 2.1%보다 둔화됐다. SPR(전략적유비축유) 매각 등 비국방 지출 중심의 연방정부 지출 감소세와 투자와 수출의 증가폭이 낮아진데 기인한다. 투자 부문에서 민간 재고 투자(도매업)와 비거주용 구조물(제조업) 투자 감소, 수출은 여행 및 기타 사업 서비스 감소가 석유 및 관련 제품 수출 증가세를 상쇄했다. 성장을 부진은 올해 연준의 금리 인상 가능성을 예측하는 확률을 낮출 것이며, 7월 FOMC 이후 연준의 금리 인상 시점은 27년 3월로 늦춰진 상황이다(CME 패드워치 툴).

美 증시, 고점에서 상승 켜기형 패턴 완성 후 23일 이후 방향성 하락 전환. 2가지 경제지표 조합, 우선은 기술적 반등으로 의미 제한. 마-이란 간, 전쟁 종전 합의 타결이 뒤따라야 증시는 추세 전환 가능

- 미국 증시는 7.23일 무역법 301조 관세 발표 이후, 고점에서 상승 켜기형 패턴 완성과 함께 증시 방향성이 하락으로 전환됐다. 6월 PCE와 2/4분기 GDP 결과 조합은 (+)실질정책금리 전환과 연준 금리 인상 확률을 낮추며, 우선 기술적 반등을 견인하는 계기가 될 것이다. 하지만 이란 전쟁 종전 합의가 뒤따라야 증시는 상승 전환이라는 추세 전환이 가능할 것이다. 2가지 경제지표 결과가 증시에 미치는 영향은 기술적 반등으로 축소해석해야 한다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.8.3~8.9)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
7월 CPI / 근원	한국	8.4	3.2 / 2.5 % YoY	3.0 / - % YoY	-	(-)실질정책금리 지속 국면 확인 시, 증시 변동성 확대 요인
실적발표(AMD, 샌디스크)	미국	8.4, 8.6				AI 메모리 수요, 장기 계약과 데이터센터 투자 바탕 구조적 성장 여부 재확인
7월 비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	미국	8.7	57 / 4.2 / 3.5 천명, %, % YoY	90 / 4.2 / 3.5 천명, %, % YoY	▲ / - / -	비농업부문 고용 추세, 증가 폭 둔화 확인 시 연준 금리 동결 확률 높일 것

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
8.3	미국	ISM 제조업지수	7월	P	53.3	54.0	▲
8.4	한국	CPI / 근원	7월	% YoY	3.2 / 2.5	3.0 / -	-
	미국	실적발표(팔란티어)					
8.5	인도	통화정책회의	8월	%	5.25	5.25	-
	미국	ISM 서비스업지수	7월	P	54.0	54.3	▲
	미국	실적발표(AMD)					
8.6	브라질	통화정책회의	8월	%	14.25	14.00	▼
	미국	실적발표(샌디스크)					
8.7	중국	수출 / 수입	7월	% YoY	27.0 / 36.0	24.5 / 27.7	▼ / ▼
	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	7월	천명, %, % YoY	57 / 4.2 / 3.5	90 / 4.2 / 3.5	▲ / - / -
	일본	가계지출	6월	% MoM	3.7	-	-

기준일: 26. 7. 31

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 3/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후	
주식	신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결 . 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	149.4	0.1	14.6
		미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	452.3	-1.6	11.4
		중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 기술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	2.2	4.6
	국가	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.9	-3.1
		대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.0	0.7	54.3
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	23.1	0.3	67.6
	섹터	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	39.7	3.4	33.3
		IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	115.0	0.2	22.2
		소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs . S&P500 22.6% YoY)	8.6	1.4	13.0
		커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	21.9	-3.9	-9.7
	정책 (美 자국내 공급망 구축)	AI	Global x Artificial Intelligence& Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	9.2	-1.2	14.0
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	43.0	1.0	75.0
		바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	42.0	0.9	5.0
	정책 (美 전략산업)	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	5.5	3.0	-6.6
			VanEck Uraium and Nuclear Energy ETF	NLR		3.9	3.7	-13.0
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.2	-1.5	27.3
		가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	0.1	-28.5
	테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.2	-1.7	-6.6
채권	미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 26 년 연내 금리 동결 예상	47.1	-0.9	-3.3	
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	2.3	10.3	97.6	
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	1.1	9.7	
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제 한	40.0	0.8	13.9	
통화	달러(약세)	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 동결은 달러 약세 요인 .AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.1	-0.8	-2.2	

기준일: 26. 7. 24
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공통	중 IMF/WB 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	8일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	마: 28-29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 알: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	마: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이하 회의 한: 27 일 금통위 인: RBI 브: 5 일 BCB	마: 15-16 일 FOMC 유: 10 일 ECB, 17 일 BOE 일: 18 일 금정위 중: 25-27 일 중추절 브: 16 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.