



"8월 4주차 전략"

미국 증시, 글로벌 증시 견인차 역할 지속

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

미국 장기 금리 급등, 재무부의 국채 바이백 규모 확대라는 소방수 등장. 현재의 높은 장기 금리 수준은 불편한 요인이지만, 당장 미국 증시에 위협요인으로 작용하지 않을 것

- 19일 미국 재무부는 기습적으로 국채 바이백 규모를 최소 두 배로 늘리겠다고 발표했다. 회당 매입 한도는 기존 20억 달러에서 40억 달러 이상으로 확대, 이번 조치는 9월 9일부터 시작해 11월 4일까지 시행될 예정이다.
- 이번 발표 직전까지 미국 국채시장에서 이란 전쟁 발발 이후 10년 물 금리는 4.74%까지 올랐고, 30년 물 금리는 19년 만에 최고 수준을 기록했다. 이에 따라 18일 미국 증시는 전일 대비 꺾 하락하며 위험선호심리에 불통이 튀었다. 하지만 19일 국채 바이백 소식이 전해진 뒤 10년 물 금리는 4.63%까지 밀렸다가 4.65%로 마감하며, 미국 증시가 소폭 상승하는데 영향을 미쳤다.
- 재무부가 밝힌 이번 조치의 목적이 유동성이 낮아진 발행물 국채의 시장 유동성 개선을 위한 것이다. 우선 심리적으 로 앞으로 미국채 매도세를 줄이며 국채 금리 안정을 도모할 수 있다는 시선 형성에 도움이 될 것이다. 현재의 높은 미국 장기 금리 수준은 불편한 요인이지만, 당장은 미국 증시에 위협요인으로 작용하지 않을 것이다.

26일 7월 PCE 결과, 7월 CPI 결과의 연속성 보여줄 것. 향후 물가 ↓, 금리 ↓, 위험선호심리 ↑ 기대 높일 것

- 26일 발표되는 7월 PCE/근원 예상치는 전년동월대비 3.6%/3.3%로 헤드라인 기준으로 전월치를 하회할 것이다(근원 PCE의 전월대비 보합 수준, 시장 영향 제한). 이는 7월 CPI/근원 결과를 비슷하게 따르는 것으로 연준 정책금리(3.75%)를 하회하는 PCE 물가를 2번 연속 확인함에 따라, 향후 물가 하락, 금리 안정, 위험선호심리 기대를 높일 것이다. 7.30일 발표됐던 6월 PCE/근원 결과가 8월 5일 미국 증시의 역사적 사상 최고치 경신에 영향을 미친 것처럼, 7월 PCE/근원 결과는 8월 넷째 주에 미국 증시가 역사적 사상 최고치 경신을 시도하는 동력이 될 것이다.

미국 증시, 8월 초 역사적 사상 최고치 경신 후 자연스러운 놀림목 구간. 미국 기업 실적 감안하면, 미국 증시의 글로벌 증시 견인차 역할은 지속될 것

- 현재 미국 증시(S&P500)는 8월 초 역사적 사상치 경신 후, 장기 금리 급등을 이유로 기술적 분석 상 놀림목 구간에 놓여있다. 재무부의 기습적 국채 바이백 발표가 우선적으로 불편한 변수(장기 금리)를 수면 아래로 내려가게 해주면서, 앞으로 미국 증시가 추가 상승하는 다음 허들에 해당하는 실적 변수가 미국 증시 상승에 대한 기대를 높일 것이다. 현재 2/4분기 S&P500 EPS 증가율은 6월 말 23.1%(YoY) 증가에서 50.4% 증가로 큰 폭 상향 조정 중이다. 미국 실적을 감안하면, 향후 미국 증시의 글로벌 증시에 대한 견인차 역할은 지속될 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.8.24~8.30)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
7월 PCE / 근원	미국	8.26	3.7 / 3.3 % YoY	3.6 / 3.3 % YoY	▼ / -	7월 CPI 결과 이어갈 것. (+)실질정책금리 구간 재확인. 위험선호심리 긍정 요인
잭슨홀미팅	미국	8.27				최근 재무부 장기 금리 억제 vs. 연준 물가 안정 총돌. 위시 연준 의장 발언 주시
8월 BOK 금통위	한국	8.27	2.75 %	3.00 %	▲	성장 보다는 물가 변수 주목. 금리 인상 시, 위험선호심리 부정 요인

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
8.25	미국	S&P/CS 20 대 도시주택가격지수	6월	% YoY	1.63	-	-
	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	8월	P	90.8	90.2	▼
8.26	브라질	CPI	8월	% YoY	4.52	-	-
	미국	PCE / 근원	7월	% YoY	3.7 / 3.3	3.6 / 3.3	▼ / -
	미국	GDP 수정치	2/4 분기	% QoQ	1.5	1.5	-
	미국	개인소득 / 개인소비	7월	% MoM	0.2 / 0.3	0.2 / 0.2	- / ▼
	미국	내구재주문 / 근원	7월	% MoM	0.5 / 0.7	0.5 / 0.4	- / ▼
8.27	미국	잭슨홀미팅	8월				
	한국	BOK 금통위	8월	%	2.75	3.00	▲

기준일: 26. 8. 20

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
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	156.3	3.1	19.0
	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	486.4	5.1	17.7
	중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	2.7	6.9
	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	0.5	-0.5
	대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술 제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	11.1	6.8	62.3
	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY		25.7	5.7	70.8
주식	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (76.9% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	37.6	-3.4	28.6
	IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (49.7% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	123.1	7.2	30.6
	소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (37.1% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	8.7	4.8	16.6
	커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (54.4% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	22.5	2.8	-5.5
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, '에이전트 AI'	10.2	7.6	24.6
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	44.4	7.6	80.4
	바이오헬스	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	43.3	1.9	7.0
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	6.3	14.9	5.1
		VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF	NLR		4.2	10.3	-5.1
	양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.6	8.6	39.9
	가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.5	3.2	-27.7
테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.6	6.8	3.8
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	47.2	0.2	-3.1
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	1.7	-8.7	70.6
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	0.9	14.1
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제 한	39.1	-0.5	11.2
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	0.4	-0.2

기준일: 26. 8. 7
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 알: 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.