



"9월 1주차 전략"

2가지 빅 이벤트 이후..미국 증시, 8월 고용지표 주목

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

美 7월 PCE, (+)실질정책금리 구간 재확인. 주식시장에 미치는 부정적 영향은 제한

- 현 미국 증시는 지난 주(8월 4주차) 빅 이벤트(7월 PCE, 엔비디아 27.2/4분기 실적)를 발판 삼아 상승을 도모할 수 있는 국면에 놓여 있다. 엔비디아의 27년 2/4분기 실적은 1) 메모리 공급 부족 강조, 2) 내년에도 메모리 가격 추가 상승 기대를 높인 점, 현 하이퍼스케일러 수요가 향후 정부 주도의 AI 인프라 확충 수요로 확산되며 현 AI 붐을 견인할 것을 확인시켜줬다. HBM과 서버용 D램에서 미국 및 한국 메모리 제조사의 강력한 가격 협상력과 장기 수요 가시성을 확인해준 만큼, 미국 증시가 상승할 수 있는 모멘텀으로 큰 역할을 해줬다. 다만 7월 PCE/근원 결과치는 전년동월대비 3.7%/3.3%로 예상치(3.6%/3.3%)를 각각 상회/부합하면서, 7월 CPI와는 다소 상이함을 남기는 결과였다. 하지만 6월에 이어 두 달 연속 (+)실질정책금리 구간을 확인해준 만큼, 단기적으로는 물가 경직성 등을 이유로 해석에 논란은 있을 수 있지만 점진적으로 물가 하락, 금리 안정, 위험선호심리 기대를 높여줄 것이다. 예상치를 상회했다는 이유만으로 부정적으로 해석하는 영향은 일시적으로 제한될 것이다.

9.3일 美 8월 고용지표 주목. 美 7월 고용 및 물가 확인 후, 미국 내 금융시장 참여자들의 통화정책 생각 전환

- 2가지 빅 이벤트를 잘 소화함에 따라 미국 증시는 이제 9월 3일 발표되는 미국의 8월 고용지표에 주목할 것이다. 최근 발표된 미국 경제지표를 살펴보면 2/4분기 GDP 수정치(1.5% QoQ vs. 1/4분기 2.1% QoQ)의 전분기대비 둔화, 7월 비농업부문 고용자수 고용추세의 5만 명 감소, 6~7월 CPI&PCE 하락 등 성장 둔화와 물가 하락을 나타내고 있다. 7월 고용지표와 7월 CPI 결과 확인 이후, 9월 FOMC에서 금리 인상 확률(현 37.0% vs. 한달 전 55.3%)은 낮아지고 금리스왑 시장 내 내년 6월까지 40bp의 금리 인하 가능성이 제시됐다. 3일 발표되는 8월 고용지표가 7월에 이어 고용시장 냉각에 대한 우려로 연결될 경우, 투자자들이 금리 인하를 대비한 헤지 움직임이 증가할 것이다. 올해 3월부터 6월까지 하락했던 금 가격이 7월 바닥을 다지고 8월부터 상승하고 있는 점도 이를 뒷받침하는 대목이다.

9월 미국 증시, 계절적 약세 패턴을 이겨내고 상승 방향에 무게. 변동성 확대 시, 비중확대 필요

- 9월 미국 증시는 최근 5년 동안 계절적으로 약세를 보여왔다. 9.30일 미국 정부의 회계연도 종료로 앞두고 국채 발행, 금리 상승, 위험선호심리 약화에 따른 영향을 받는데 기인한다. 하지만 올해 9월은 이러한 패턴에서 벗어나 2/4분기 실적 모멘텀, 성장 둔화 및 물가 하락을 나타내는 경제지표를 바탕으로 연준의 완화된 통화정책 기대가 커지며 상승 방향성을 나타낼 것이다. 변동성 확대 시마다 비중확대를 탐색하는 기회로 삼아야할 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.8.31~9.6)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
8월 레이팅독 제조업 PMI	중국	9.1	50.9 %	50.7 %	▼	일부 제조업 업종의 전통적인 생산 비수기 진입 영향 지속 여부
8월 수출 / 수입	한국	9.1	63.0 / 26.5 % YoY	65.6 / 25.3 % YoY	▲ / ▼	반도체 수출 증가의 연속성 확인. 다만 증가율 둔화 시, 반도체주 모멘텀 둔화 요인
8월 비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	미국	9.3	-23 / 4.1 / 3.2 천명, %, % YoY	- / - / -	- / - / -	비농업부문 고용자수의 고용추세(3 개월 평균) 감소 지속 여부 중요

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
8.31	중국	제조업 / 서비스업 PMI	8월	%	49.2 / 49.0	49.5 / 49.6	▲ / ▲
9.1	한국	수출 / 수입	8월	% YoY	63.0 / 26.5	65.6 / 25.3	▲ / ▼
	중국	레이팅독 제조업 PMI	8월	%	50.9	50.7	▼
	유럽	CPI / 근원	8월	% YoY	2.9 / 2.5	- / -	- / -
	미국	ISM 제조업지수	8월	P	55.6	55.4	▼
9.2	한국	CPI / 근원	8월	% YoY	2.8 / 2.6	3.1 / -	▲ / -
	캐나다	BOC 통화정책회의(기자회견)	8월	%	2.25	2.25	-
9.3	중국	레이팅독 서비스업 PMI	8월	%	50.4	-	-
	미국	ISM 서비스업지수	8월	P	54.1	54.3	▲
	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	8월	천명, %, % YoY	-23 / 4.1 / 3.2	- / - / -	- / - / -

기준일: 26. 8. 27

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	159.9	0.5	21.3
		미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	487.1	-2.4	16.1
		중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 기술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	-0.7	5.0
		브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	1.0	0.0
		대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	11.3	-2.6	64.2
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	27.7	-0.8	83.4
	섹터	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (76.9% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	41.8	2.8	42.3
		IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (49.7% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	119.6	-3.5	27.3
		소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (37.1% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	8.9	1.9	18.1
		커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (54.4% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	22.5	-1.4	-5.4
	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'	10.2	-1.2	24.7
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	42.4	-5.5	72.7
		바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	45.4	4.3	12.8
	정책 (美 전략산업)	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화	6.5	2.5	7.8
			VanEck Uraium and Nuclear Energy ETF	NLR	정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	4.2	1.6	-3.4
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.6	-5.2	37.2
		가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.7	22.5	-14.4
		테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.4	-4.5
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	42.8	-0.2	-3.5	
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	2.1	6.4	94.7	
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	0.0	14.4	
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제 한	39.0	-0.3	11.3	
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	0.9	0.5	

기준일: 26. 8. 21
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공동	중 IMF/WB 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	8 일 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: 중앙정차국회의 한: 16 일 금통위	마: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이어 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.