

Weekly

2026년 9월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	韓 백투백 인상 이후 다음 인상 시기에 대한 조율. 美 기준금리 논란 + 본격화되는 수급 이슈 - 한국은 8월 백투백 인상을 통해 물가 뿐만 아니라 높은 성장도 인상의 논거가 될 수 있음을 확인. 다만 향후 인상이 예상되는 시기까지 시간적 간극이 존재해 제한적 금리 하락 시도 가능 - 미국은 기준금리 인상에 대한 논란이 상존하는 가운데 국채 수급 부담이 본격적으로 금리 동향에 반영. 상대적으로 수급에 더 민감한 장기채 금리 변동성 위험 상존	국고 3년 3.60~4.05%
환율	단기 급락에도 기업들의 추가 환전 여력 있어, 연내 1,300원 중반까지 하락 시도 - 수출 기업들의 달러 매도세 심화되면서 달러-원은 2개월 만에 200원 가까이 급락. 그러나 단기 급락 부담에도 불구하고 반도체 기업들의 주주 환원 등에 따른 추가 환전 여력 존재 - 반면 외국인 국내주식 투자 및 내국인 해외투자 등 자본 유출 압력은 상당 부분 진정됨. 달러 공급 우위 국면 당분간 지속되면서 1,300원 중반까지 추가 하락 시도 예상	달러원 환율 1,350~1,460원
국내 증시	반도체 주도력 회복 & 비반도체 순환매. KOSPI 밸류에이션 정상화 국면 전개 - 반도체 수출 모멘텀 및 가격 상승 확인, 밸류에이션/가격 매력을 바탕으로 KOSPI 시장 주도력 회복. 비반도체 또한 수출, 실적 모멘텀과 수급 개선, 채권금리 안정시 순환매 강화 - KOSPI 12개월 선행 PER 6배 이하, 밸류에이션 정상화 국면 전개 중. KOSPI 6,800 ~ 7,000선 안착시 1차 반등 목표 선행 PER 7배(8,500선) 가시권에 들어올 전망	KOSPI 5,000 ~ 9,300p
글로벌 증시	9월 글로벌 증시, 계절적 약세 패턴을 이겨내고 상승 방향 무계. 변동성 확대 시, 비중확대 필요 9월 미국 증시, 최근 5년 동안 계절적 약세. 9.30일 정부 회계연도 종료 앞두고 국채 발행, 금리 상승, 위험선호심리 약화 영향. 대형 기관, 분기 말 대규모 리밸런싱 영향 - 하지만 올해 9월은 2/4분기 실적 모멘텀, 성장 둔화 및 물가 하락을 나타내는 경제지표 바탕 연준 완화적 통화정책 기대 커지며 상승 방향 예상. 변동성 확대 시 비중확대 탐색 기회 활용	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	이란-오만 간의 임시 항로 합의 기대↑ 다만, IRGC의 방해 고려하면 완전 정상화는 여전히 고민 - 이란-오만 간의 호르무즈 해협 관련 임시 항로 합의 기대감↑ 단계적으로 호르무즈 해협 내 기뢰 제거를 추진키로 결정. 호르무즈 해협 정상화에 대한 기대는 유가의 하방 리스크로 연결 - 다만, 여전히 경계 필요. 이란 혁명수비대는 미국 측에서 자신들의 요구 조건(호르무즈 해협 통제권 인정, 배상금 지급, 종전 선언, 역내 미군 철수 등) 수용만이 완전 정상화될 것이라 경고	WTI 70~95\$/bbl
부동산	주택은 세제개편으로 초고가와 중저가 시장 차별화, 상업용은 기간 조정 장기화 전망 - 주택 : 세제개편 영향으로 초고가 시장 조정, 전세가를 높은 중저가 지역 및 구매력 급증한 수도권 동남권 지역 가격 상승 지속 예상, 임대 시장은 전반적 강세 전망 - 상업 : 지속적인 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 보수적인 관점 필요, 물류 섹터는 우량 자산 중심으로 임대 시장 회복 나타나 조정 시 선별/분산 투자 의견 유지	주택 : 강보합 상업 : 약보합

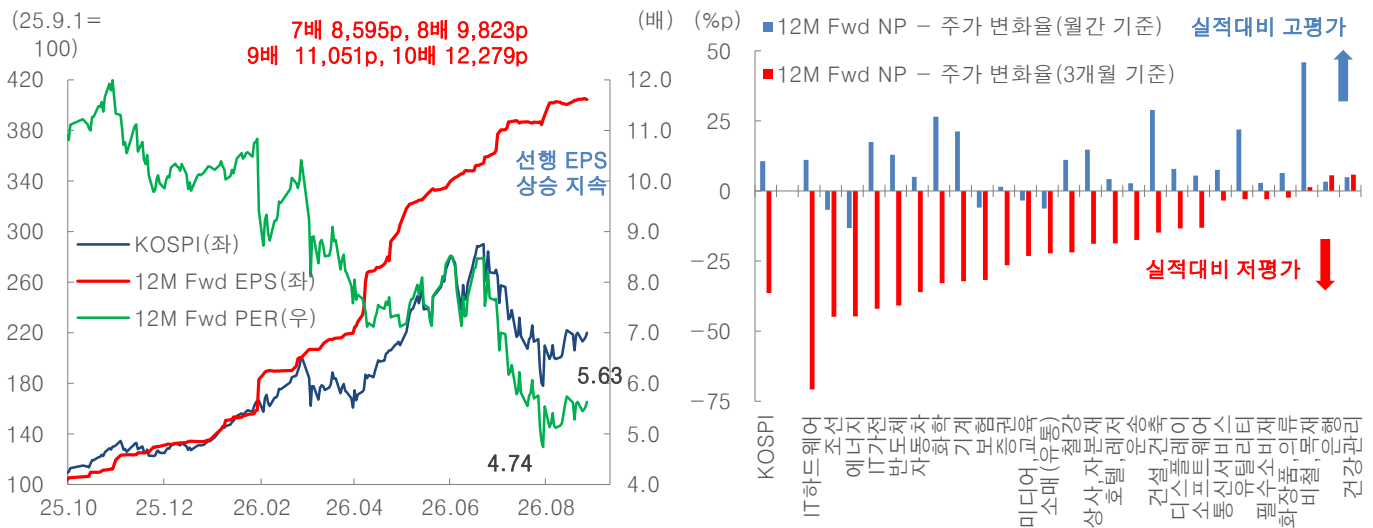
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			원유, 구리, 알루미늄, 소맥

슈퍼 워크 이후 한국 수출 & 미국 고용 지표 체크. 7,000선 안착 가능성

- 예상에 부합한 PCE 물가와 엔비디아 실적 호조로 기대와 우려가 혼재되어 있던 슈퍼 워크 무난하게 통과. 특히, 엔비디아는 2분기 매출액, EPS, 데이터센터 매출, 3분기 가이드스 등이 시장 컨센서스는 물론, 시장 기대치 상회
- 엔비디아는 AI, 반도체의 강력한 실적 모멘텀을 재차 증명. 9월 1일 발표되는 한국 수출은 다시 한 번 반등 동력이 될 전망. 20일까지 수출 호조, 반도체 일평균 수출 금액 사상 최대치 경신. 실적 기대심리를 자극하는 변수
- 이와 함께 삼성전자, SK하이닉스의 시가총액 비중 반등으로 월초 효과 가세. 반도체 주도력 강화 속에 실적대비 저평가 업종(IT하드웨어, 조선, 에너지, IT가전 등)의 순환매, 선순환이 KOSPI 밸류에이션 정상화를 이끌어갈 것

여전히 6배 이하에 머물고 있는 선행 PER. 반도체 + 실적대비 저평가 업종(주도주 + 소외주) 간 선순환 지속



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

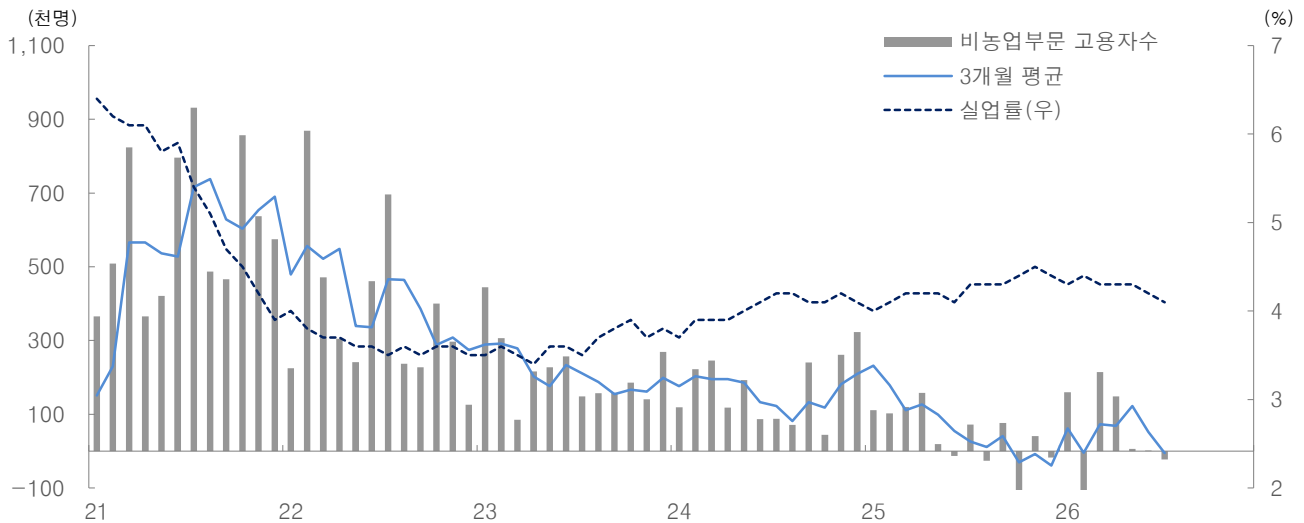
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,555.1	121.9
009150	삼성전기	26.08.10	103.5	443.1
005380	현대차	26.04.27	81.5	34.2
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	73.8	-6.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	32.9	138.6
316140	우리금융지주	26.03.30	24.0	17.7
000150	두산	25.11.03	19.7	55.4
030200	KT	24.07.08	13.6	2.5
071050	한국금융지주	25.08.18	10.7	18.4
004170	신세계	26.04.27	4.0	72.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.27, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

2가지 빅 이벤트 이후..미국 증시, 8월 고용지표 주목

- 최근 발표된 미국 경제지표를 살펴보면 美 2/4분기 GDP 수정치(1.5% QoQ)의 전분기대비 둔화, 7월 비농업부문 고용자수 고용추세의 5만 명 감소, 6~7월 CPI&PCE 하락 등 성장 둔화와 물가 하락 나타나고 있음
- 7월 고용지표와 7월 CPI 결과 확인 이후, 9월 FOMC에서 금리 인상 확률(현 37.0% vs. 한달 전 55.3%)은 낮아 지고 금리스왑 시장 내 내년 6월까지 40bp의 금리 인하 가능성 제시
- 3일 발표되는 8월 고용지표가 7월에 이어 고용시장 냉각에 대한 우려로 연결될 경우, 투자자들이 금리 인하를 대비한 헤지 움직임이 증가할 것. 금 가격이 7월 바닥을 다지고 8월부터 상승하고 있는 점도 이를 뒷받침하는 대목

美 26.7월 비농업부문 고용자수, 3개월 평균 5만 명 감소



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

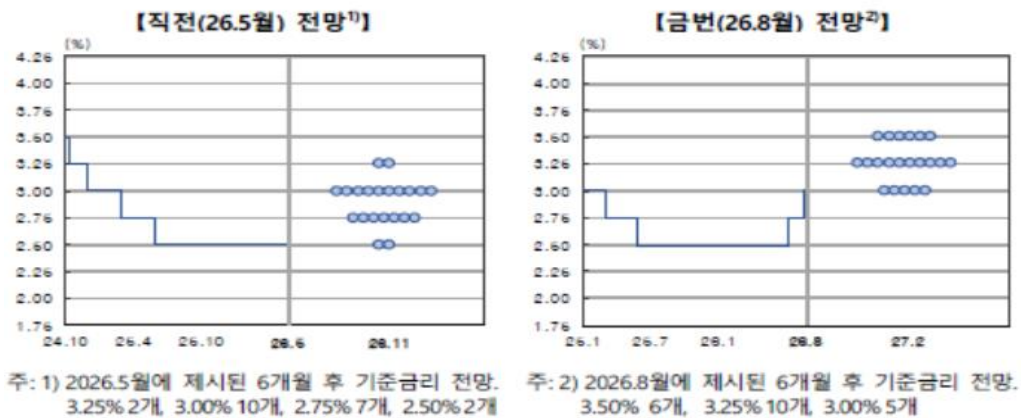
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,494.3	22.2
MSFT	마이크로소프트	26.08.10	3,750.3	4.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,767.6	7.4
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	1,056.4	227.7
RTX	RTX	26.08.03	285.8	15.6
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	427.7	11.2
TMO	테르모 피셔 사이언티픽	26.08.24	233.2	8.8
TMUS	티모바일	26.08.03	190.7	-12.5
NEM	뉴몬트	26.07.27	139.4	32.5
LMT	록히드 마틴	26.08.10	130.6	17.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.27, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

백투백 인상에도 '질서정연한' 점도표 상향 이동

- 8월 한은 금통위는 기준금리를 지난 달에 이어 2회 연속해서 인상(한국 기준금리 3.00%). 물가 뿐만 아니라 백투백 인상이 필요할 정도로 높은 GDP 성장률이 전망(26년 3.3%, 27년 2.9%) 됨에 따라 매파적 행보를 나타냄
- 그러나 향후 추가 인상에 대해서는 점진적인 인상 가능성을 시사해 연속 인상 이후 정책 부담이 해소되면 제한적인 금리 하락 시도 역시 가능할 것. 물론 인상 기조 속에 추세적인 금리 상승 압력이 존재하나 단기적인 금리 고점 인식은 가능해 보임
- 실제 한은은 인상 이후 공개된 6개월 이후 금리 전망을 시사하는 점도표를 통해 지난 5월 대비 '질서정연한' 전망의 상향 이동을 나타냄. 이는 향후 인상 일정을 점진적으로 진행할 수 있음을 나타내는 시그널이라는 판단

2026년 8월 금통위원의 6개월 후 조건부 금리전망



자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.2	-1.1
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.8	-2.5
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.2	-2.9
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.6	-1.8	-3.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.0	-2.5	-4.1
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.1	-3.1	-3.4
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.1	-1.1	-1.7
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.1	-2.7	-3.8
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.4	-5.3	-6.6
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.3	0.0	0.2
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	1.9	-4.3	-6.9

기준일: 26.08.27

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

달러 공급 우위 국면 당분간 지속

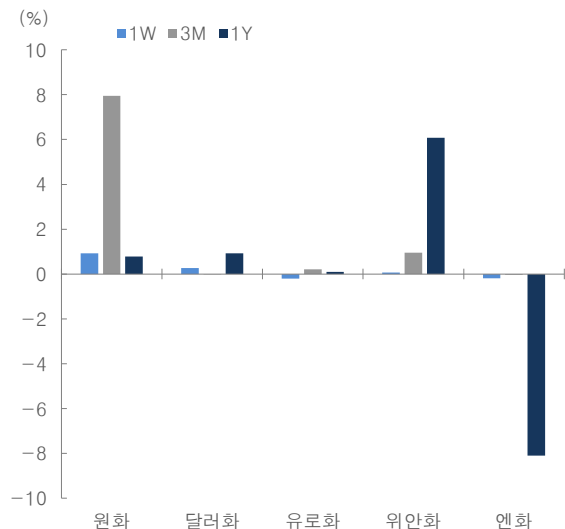
- 달러-원은 주중 미국 PCE 물가 발표 이후 달러 반등에도 여전히 상단이 무거운 흐름. 한은은 백투백 인상 통해 환율 안정 의지 피력했으며, 현 수준 대비 원화가 추가 강세 여지가 있다고 평가
- 법인세 중간 예납 수요 이후에도 대규모 주주환원 등 수출 기업들의 환전 이벤트는 남아있는 반면 자본 유출입의 변동성은 상당 부분 완화돼, 당분간 달러 매도 우위 국면 이어지며 연내 1,300원 중반까지 추가 하락 시도 나타날 전망

달러와 괴리 상당 부분 축소, 그러나 추가 강세 여지



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율

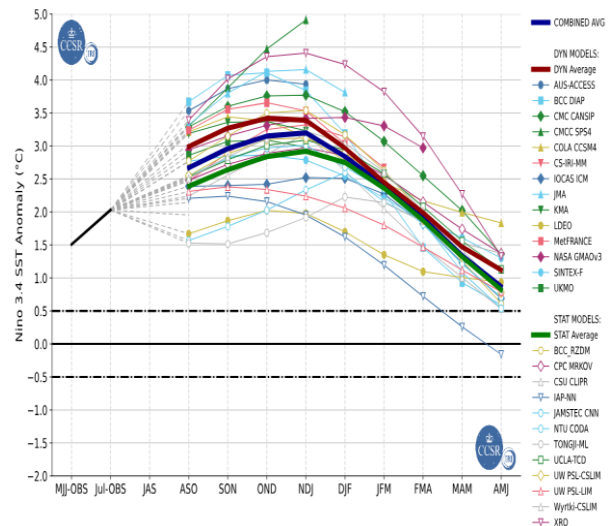


자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

올해보다 내년 더욱 강해질 화석연료 가격

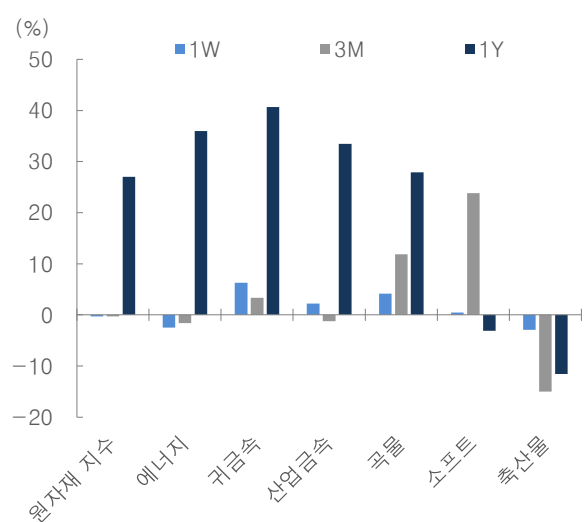
- 미국 천연가스 가격인 헨리 허브는 여전히 낮은 레벨 유지. 지금부터는 10월물로 교체됨에 따라 겨울철 난방 수요를 반영해야 될 시점. 그러나 슈퍼 엘니뇨 탓에 재고 비축 정도가 약할 것이라 시각이 우세
- 다만, 그런 슈퍼 엘니뇨 역시 올 연말 기점으로 점진적 후퇴. CCSR/IRI 측은 10~12월 동태평양 연안 해수면 온도가 정점, 이후 낮아질 것이라 예보. 화석연료 가격이 이와 디커플링이라는 점에서 내년 상방 반동성 확대될 것이라 기존 전망 유지

가스 가격과 디커플링인 해수면 온도, 내년 기대 유효



자료: CCSR/IRI, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,414.7	10.6
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,658.4	78.3
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,419.0	21.9
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	632.3	35.1
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	814.1	13.1
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	163.6	-2.1
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.8	27.3
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.4	26.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,131.3	-1.1
293940	신한알파리츠	25.09.05	659.1	-2.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.27, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 [억원]	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	931	0.83	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,863	0.91	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	8,789	1.04	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	181	0.20	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	886	-11.74	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	944	-13.04	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수 익을 동시 추구

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	-0.2	0.7	1.3	-0.2	1.8	0.6	0.5	0.7	2.0	1.0	3.5	2.5
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.6	0.4	0.5	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	1.4	-0.2	0.8	1.8	1.5	-9.9	0.1	4.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	6.6	0.2	1.5	4.0	1.1	2.0	7.5	9.0
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	47.1	11.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	15.0	18.0	-1.4	0.3	16.6	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	869	867	838	518	774	3,078	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	1,166	1,076	1,016	990	1,230	3,996	4,000
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	3.0	3.2	2.9	2.3	2.0	2.8	3.2
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,502	1,420	1,370	1,364	1,418	1,440	1,400
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00	3.25	3.00	2.50	3.25	3.50
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.20	3.62	3.80	3.85	3.11	2.56	3.65	3.80
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.83	4.05	4.15	3.16	2.70	3.90	4.05
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.99	4.25	4.35	3.23	2.88	4.05	4.20

자료: 대신증권 Research Center

주1: 실적치 음영표시

주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
미국	GDP(연율)*	-0.6	3.8	4.4	0.5	2.1	1.5	2.4	2.8	2.1	2.2	2.0
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.3	3.0	2.8	3.3	3.9
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	4.50	3.75	3.75	4.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.58	3.97	4.20	4.37	3.81	4.00	4.25
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.60	4.21	4.29	4.50	4.65
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	0.9	1.5	0.8	1.1
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	3.0	2.6	2.4	2.1	2.6	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.14	1.17	1.08	1.13	1.16	1.13
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.3	0.4	0.1	1.2	0.9	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.5	1.7	2.7	3.2	1.6	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	159	161	152	149	158	159
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.3	4.7	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.1	1.1	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.73	7.20	7.19	6.79	6.85

자료: 대신증권 Research Center

주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산

주2: 실적치 음영표시

주3: 기준금리는 기말 값

주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

[원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	72	64	65	59	72	93	80	90	76	65	85	130
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,511	4,500	3,800	2,390	3,420	4,600	4,200
은	32	34	40	55	83	73	70	65	28	39	75	60
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	13,309	15,000	16,000	9,150	9,850	14,500	13,000
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,565	3,500	3,600	2,422	2,630	3,500	3,600
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,308	18,064	17,500	18,000	16,826	15,200	18,000	17,000
옥수수	472	452	402	431	439	443	600	650	424	440	550	700
소맥	554	535	521	522	556	607	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	1,162	1,250	1,300	1,103	1,030	1,250	1,600

주1: WTI는 \$/bbl 기준

주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 \$/ton 기준

주3: 금, 은은 \$/Oz 기준

주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢/bsh 기준

주5: 실적치 음영표시

주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격

자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-08-31	일본	7월 광공업생산	%mom/%yoy	-	1.9/4.9
2026-09-01	한국	8월 수출	%yoy	-	62.9
	중국	8월 레이팅독 제조업 PMI	pt	-	50.9
	미국	8월 ISM 제조업지수	pt	55.4	55.6
2026-09-02	미국	8월 ADP 취업자 변동	천 명	39	44
	미국	7월 제조업 수주	%mom	0.1	-0.3
	미국	7월 내구재 주문	%mom	-	-
2026-09-03	미국	8월 ISM 서비스업지수	pt	54.3	54.1
	미국	7월 무역수지	십 억 달러	-71.6	-73.3
2026-09-04	미국	8월 비농업부문 고용자수 변동	천 명	55	-23
	미국	8월 실업률	%	4.2	4.1

주: 날짜는 한국 기준이며, 예상치는 Bloomberg 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.