



지수와 체감 사이

2026.08.31

[Week Ahead]

- 지난 주 국내 증시는 코스피 6,788.88pt(-1.79%), 코스닥 838.41pt(+4.55%)로 두 지수가 정반대로 갈리며 스프레드 6.34%p 를 기록. 삼성전자 주주환원안 관련 실망감이 주초 가격에 반영되며 지수가 빠진 가운데 이후에는 관세 방어주 등 반도체 대형주 외의 대체재를 찾으려는 움직임이 주중 활발하게 나타남
- 국내 증시 종료 이후 진행된 워시 연준 의장의 잭슨홀 미팅에서의 연설은 매파적으로 해석됨. 포워드 가이드스 거부 기조를 유지하면서도 물가에 대해서는 명확하게 매파적으로 나옴. CME Fed Watch 기준 9 월 FOMC 기준금리 25bp 확률은 1 주일 전 40%에서 57%까지 확대되었으며 연내 인상 예상 폭도 1 회에서 1.5 회까지 높아짐(Kalshi 기준 동결 53%, 25bp 인상 47%). 최근 재무부의 바이백 등에 딱히 언급이 없었기에 크게 대립각을 세우지는 않았으나 그렇다고 해서 딱히 동조하지도 않는 스탠스로 해석하며 앞으로도 시장에 대해 명확하게 소통을 하지 않는 스타일은 이어질 것으로 보임
- 지수 약세와 별개로 종목 간 확산은 더 강해지는 흐름을 관측했는데 코스피와 코스닥 20 일 ADR 은 금요일 종가 기준 142%, 136%까지 높아져 과열권을 뚫고 더 상승하는 모습. 해당 수치 정도로 확산이 강했던 적은 코스피 기준으로는 올해 5 월 중순, 코스닥 기준으로는 2023 년 2 월 초까지 거슬러 올라가야 함. 단정하기 어려우나 위치상으로는 추가 확산보다는 압축으로 전개될 가능성이 높음
- 최근 나타나고 있는 국내 증시 관련 자금 흐름은 고객예탁금은 점점 빠지는 와중에 신용융자잔고는 크게 늘어나는 추세를 보이고 있음. 실질예탁금 기준으로는 현재 레벨대(62 조)는 올해 2 월 초 수준까지 낮아진 상황이며, 신용융자잔고는 8 월 초 저점(코스피 21.2 조, 코스닥 5.8 조)에서 코스피 26 조, 코스닥 7 조 수준까지 올라옴(8 월초 저점 대비 +22.4%, +19.6% 증가). 신용잔고는 아직 역대 최고 레벨까지는 거리가 있지만 고점의 89% 수준까지 올라옴. 표면적인 해석으로는 한계 매수자가 교체되었으며 이에 따라 여건이 비우호적으로 변화할 경우에는 잠재적 매도가 더 강하게 나올 수 있는 환경(삼성전자와 SK 하이닉스 신용융자잔고는 동 기간 +26%, +21.8% 증가)
- 지난 주보다는 이벤트 무게감 덜하지만, 이번 주에도 일정 산재: 1) 브로드컴 등 미국 AI 밸류체인 기업들 실적 발표 예고되어 있으며 2) 미국 고용지표 등 매크로 데이터 공개 예정. 지난 주 워시가 고용 관련 한 이야기들은 대체로 실업수당 4 주 평균과 실업률이 최저 수준이며 노동공급이 거의 늘지 않으면 월간 고용 증가폭이 낮게 나오는 것이 자연스럽다는 이야기를 했는데, 이는 고용 숫자가 부진하게 나와도 방어 논리로 작용할 수 있으나 반대로 고용이 양호하게 나오면 인상 논거가 될 수 있음. 현재 컨센서스상으로 실업률은 4.1%로 플랫하게, 월간 고용 증가 폭에 대한 눈높이는 낮게 잡혀 있는 상황인데 지표 결과 따라 기준금리 변동에 대한 기대값 크게 변동할 가능성 높을 것



글로벌 증시 스코어카드

	증가	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	6,789	-1.8	+19.9	-17.1	+13.7	+112.4	+61.1
코스닥	838.41	+4.5	+26.5	-24.1	-28.0	+5.0	-9.4
미국 S&P 500	7,712	+0.5	+3.7	+1.7	+12.1	+19.4	+12.7
미국 나스닥	26,402	+0.8	+5.1	-2.1	+16.5	+23.1	+13.6
미국 다우존스	53,560	+0.5	+2.6	+5.0	+9.4	+17.6	+11.4
유로스톡스50	6,486	+0.4	+2.2	+6.2	+5.3	+20.2	+11.9
영국 FTSE100	10,824	+0.1	-0.7	+4.3	-0.8	+17.4	+9.0
독일 DAX	26,570	+1.7	+3.7	+5.8	+7.8	+10.5	+8.5
프랑스 CAC40	8,401	-1.0	-1.0	+2.3	+0.1	+8.2	+3.1
일본 니케이	66,406	+0.6	+8.1	+0.1	+15.8	+55.0	+31.9
홍콩 항셱	25,585	-1.6	-1.1	+1.6	-3.8	+2.3	-0.2
중국 상해종합	3,952	+1.2	+3.9	-2.6	-4.7	+2.8	-0.4
대만 가권	46,331	+2.4	+16.0	+3.6	+30.8	+91.2	+60.0
인도 BSE30	77,265	-0.4	-0.9	+4.0	-7.2	-3.5	-9.3

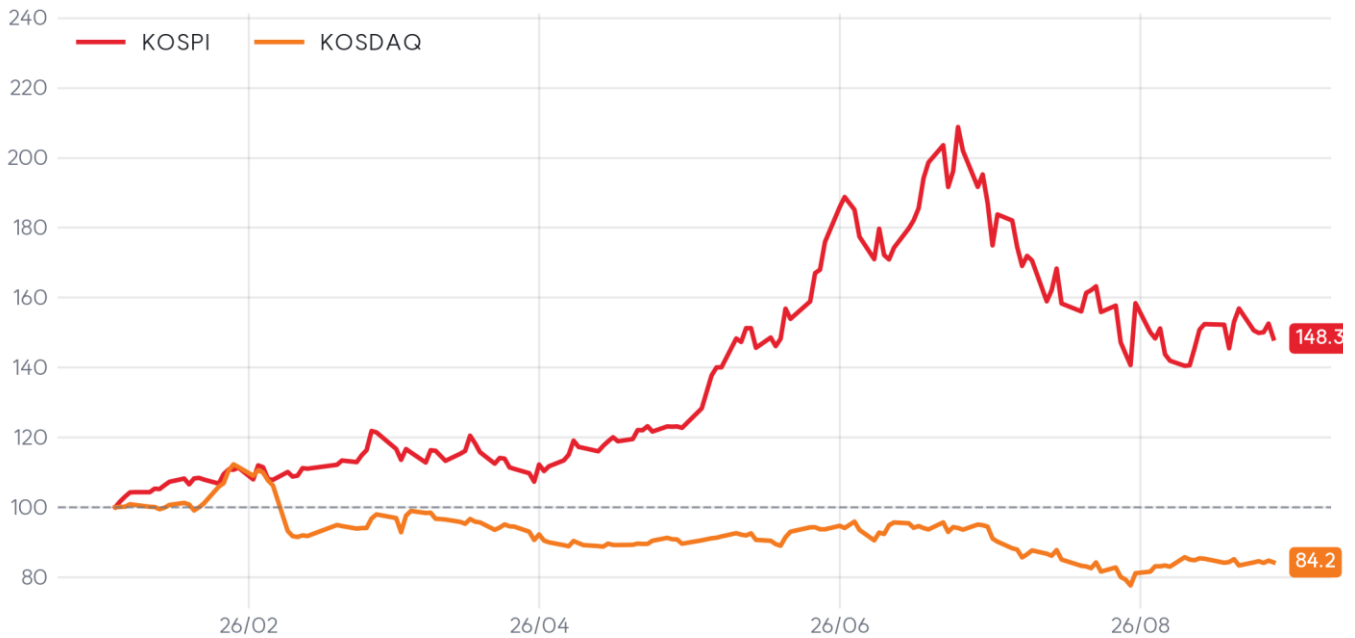
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

KOSPI 시가총액 상위 30 종목 주간 수익률

삼성전자 -8.7%	삼성전자우 -9.8%		SK스퀘어 -8.5%	
	삼성전기 +8.0%		LG에너지솔루션 +7.7%	
	현대차 -3.7%	삼성바이 오로직스 -4.2%	삼성생명 -5.6%	
	KB금융 +4.4%	삼성물산 -5.2%	한화에어로 스페이스 +6.6%	
SK하이닉스 -4.5%	두산에너지빌리티 +20.3%	신한지주 +5.4%	기아 -2.2%	
	HD현대 중공업 +0.9%	현대모비스 -9.2%	SK -7.3%	하나금 융지주 +5.6%
	삼성SDI +19.5%	NAVER -0.7%	삼성화재 +3.9%	효성중공업 +15.9%
	셀트리온 -0.8%	LG전자 +3.6%	HD현대일... +13.4%	한화오션 +5.1%
		LS ELE... +14.7%	고려아연 +11.2%	POSCO... +8.9%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

지수 쏠림 트레이더(코스피/코스닥, 시가총액 가중 지수 / 동일 가중 지수)



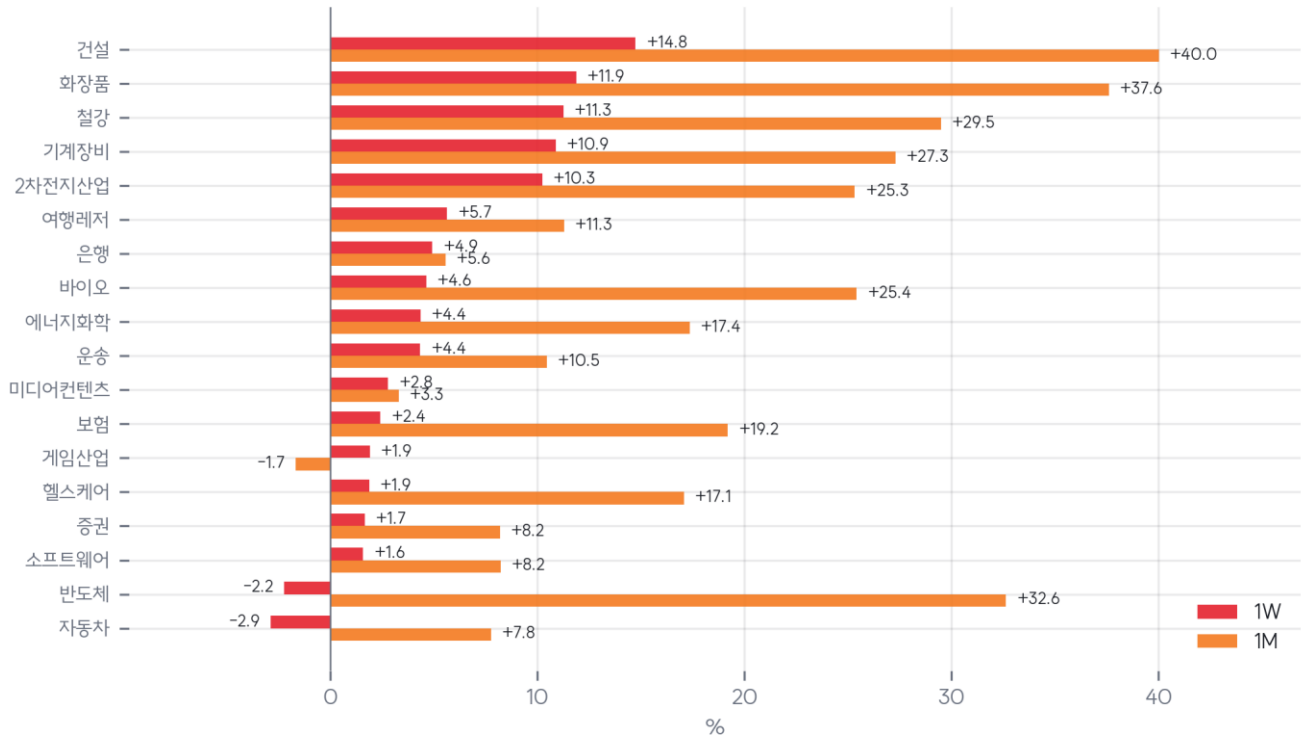
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한국/미국 스타일 페어 트레이드



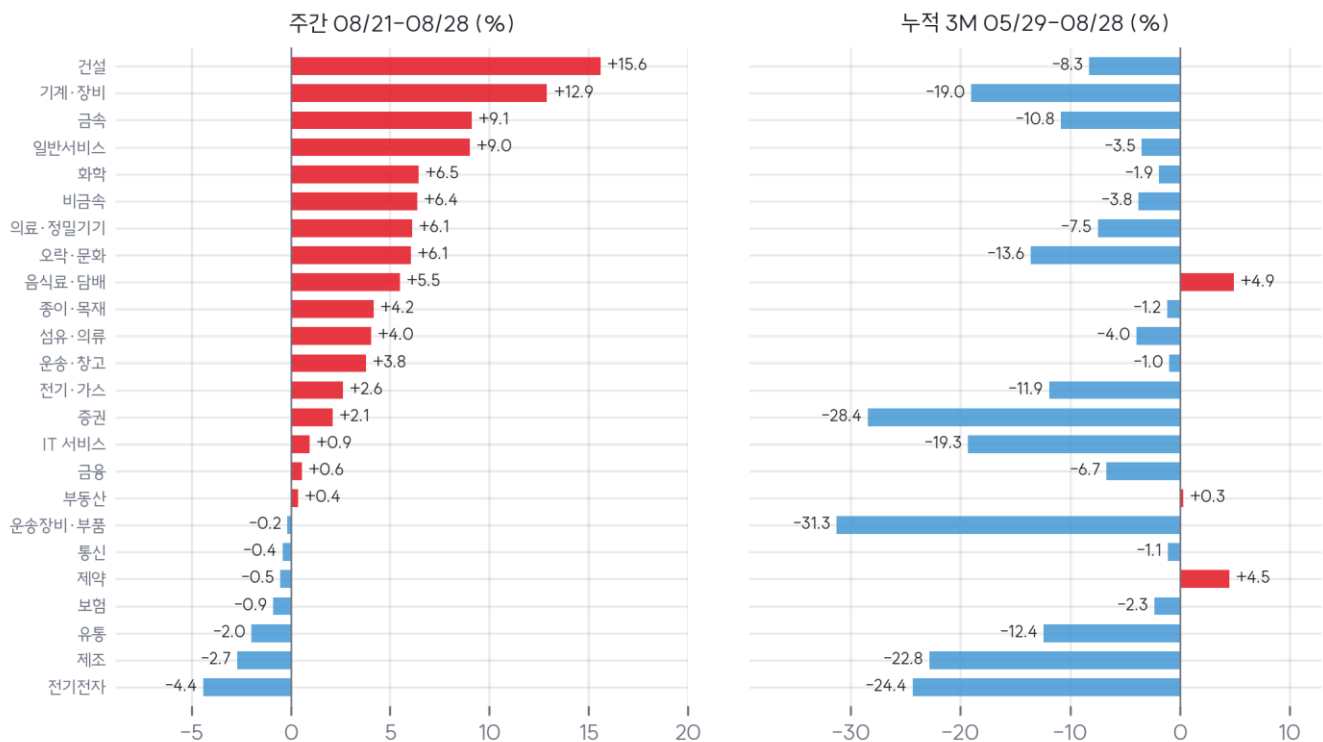
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한국 섹터 ETF 수익률(주간 / 1개월)



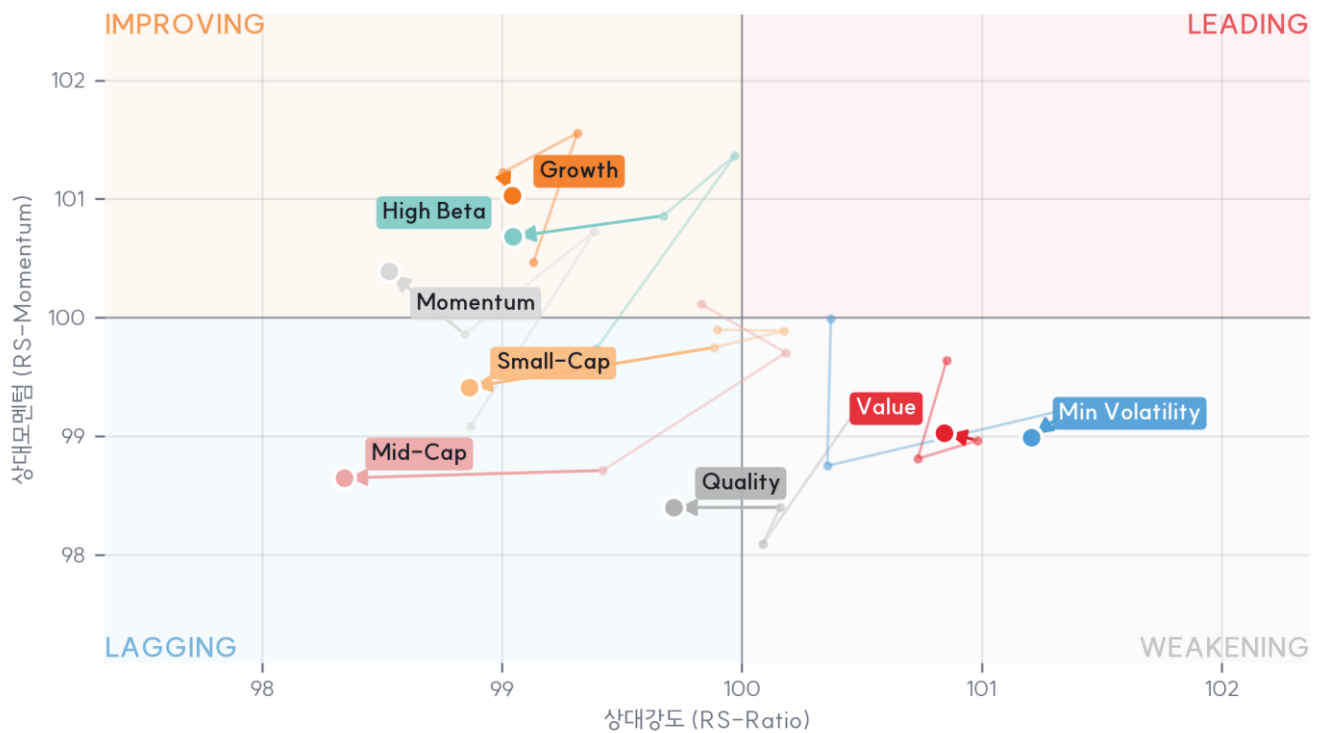
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

KRX 업종지수 수익률(주간 / 3개월 누적)



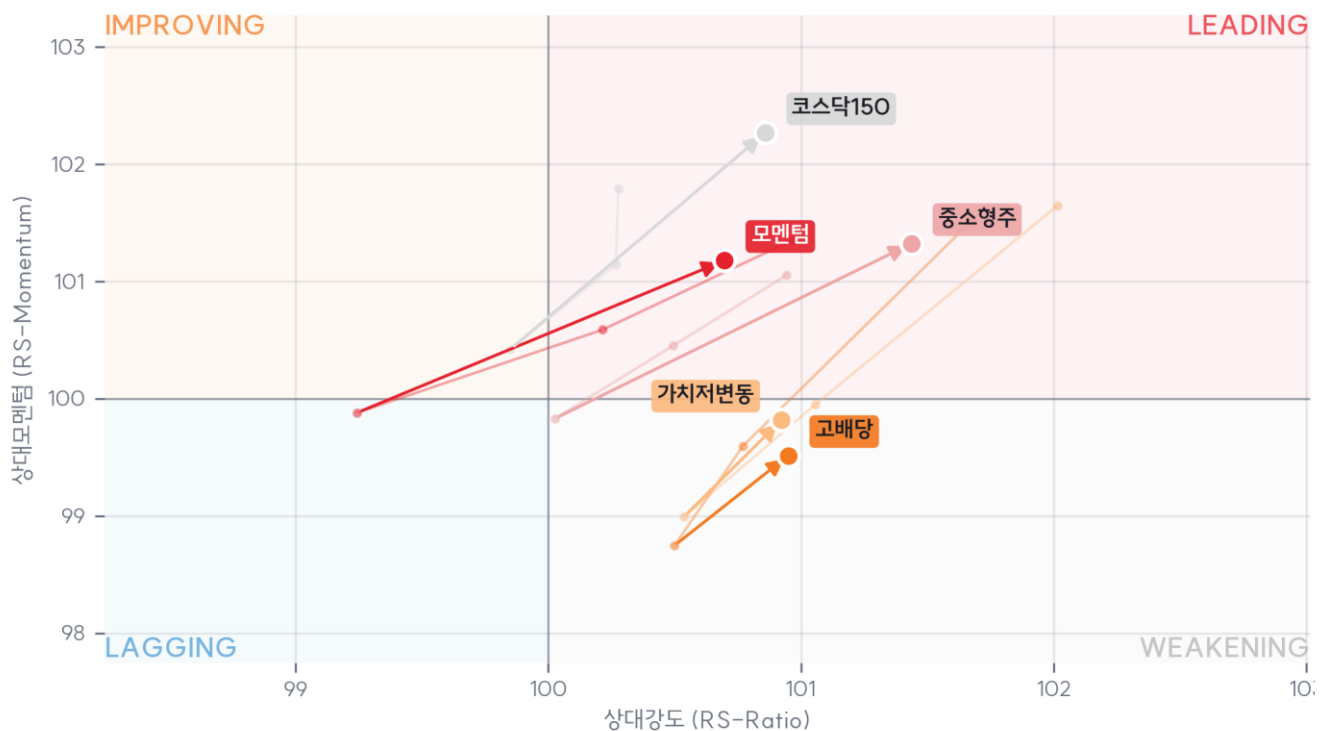
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

미국 스타일 로테이션(S&P 500 대비)



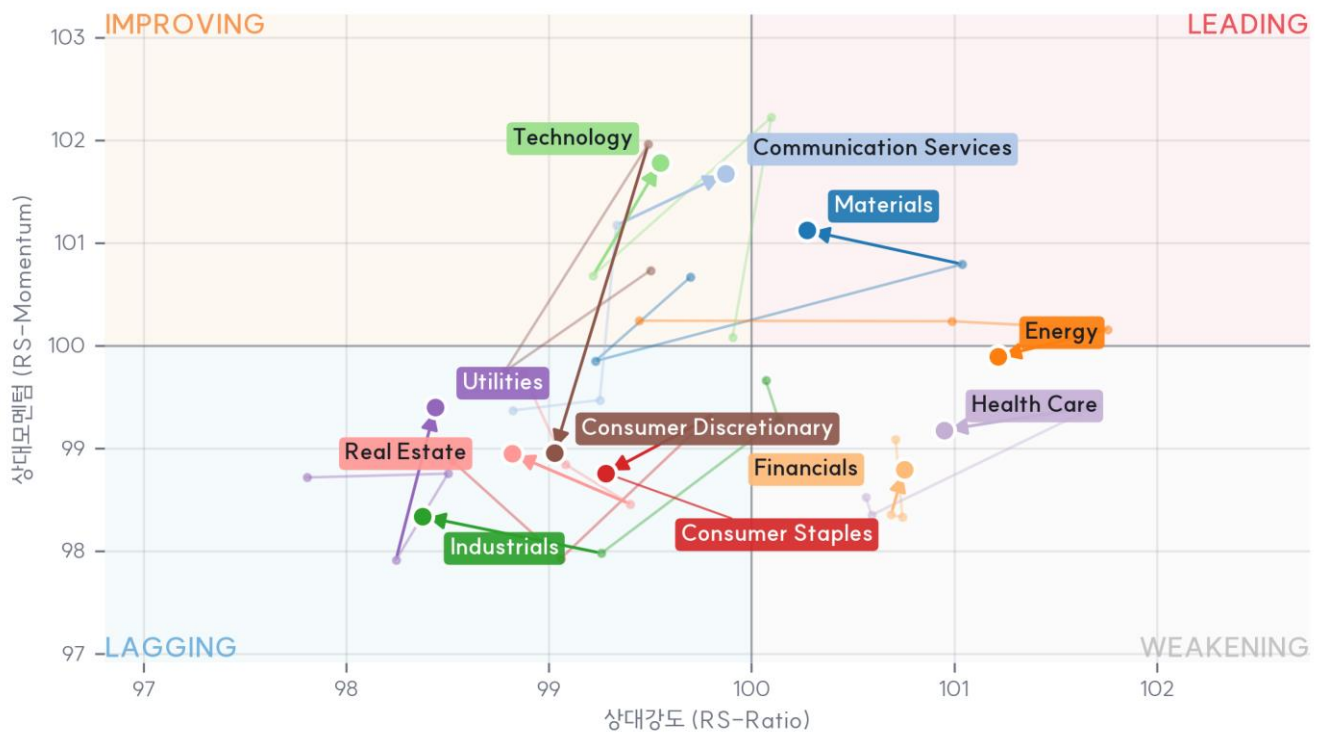
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한국 스타일 로테이션(KOSPI 200 대비)



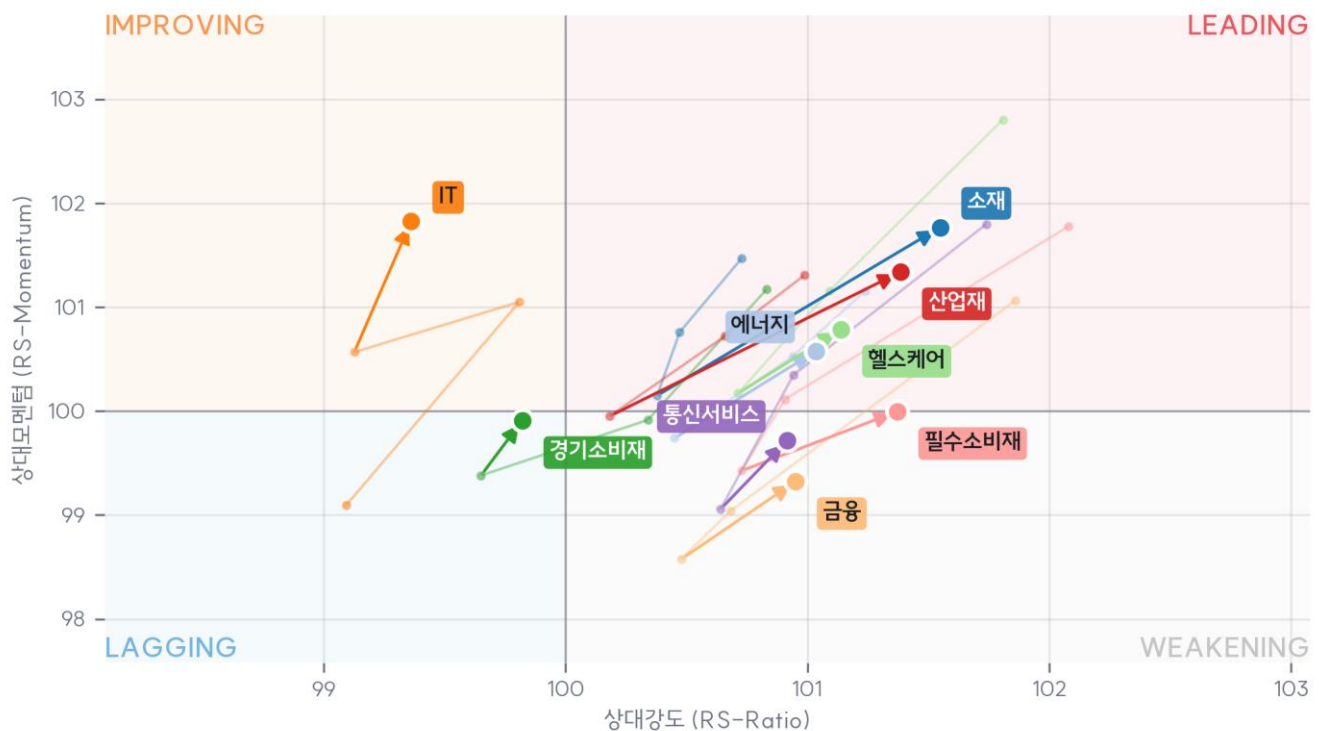
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

미국 섹터 로테이션(S&P 500 대비)



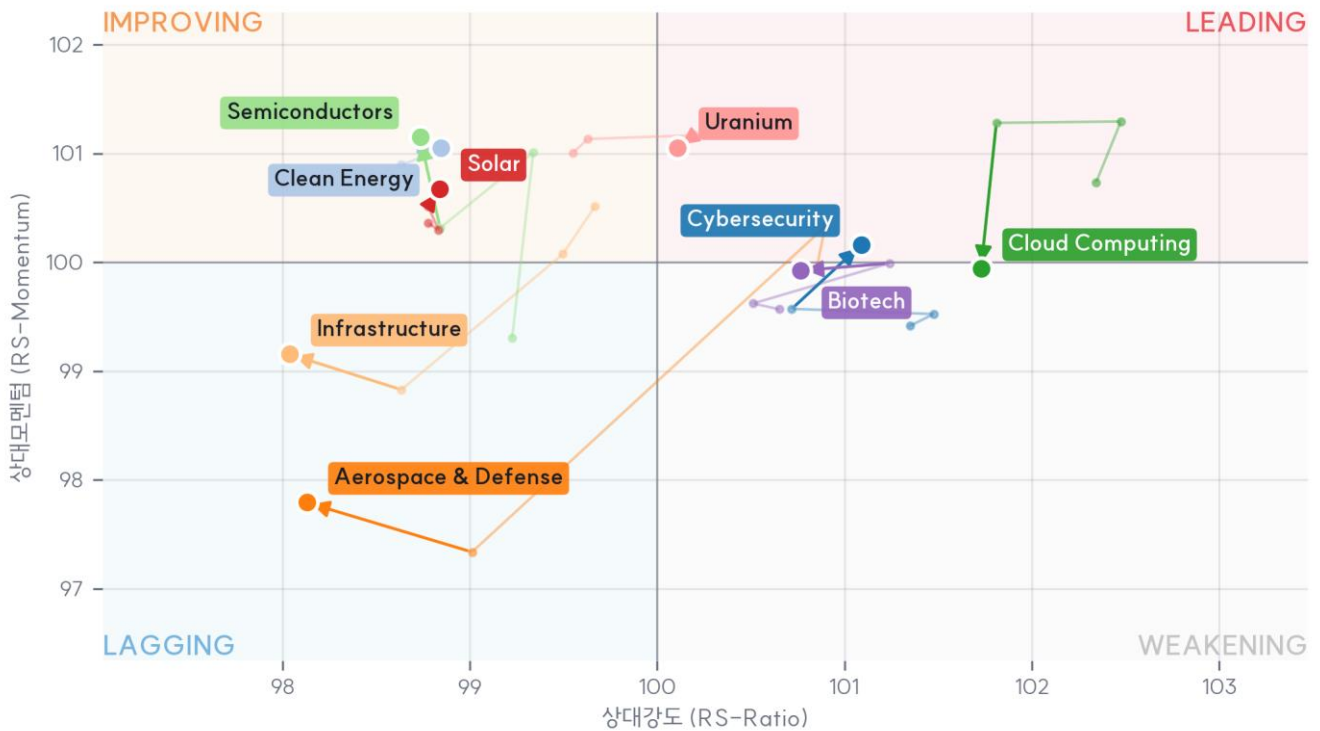
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한국 섹터 로테이션(KOSPI 200 대비)



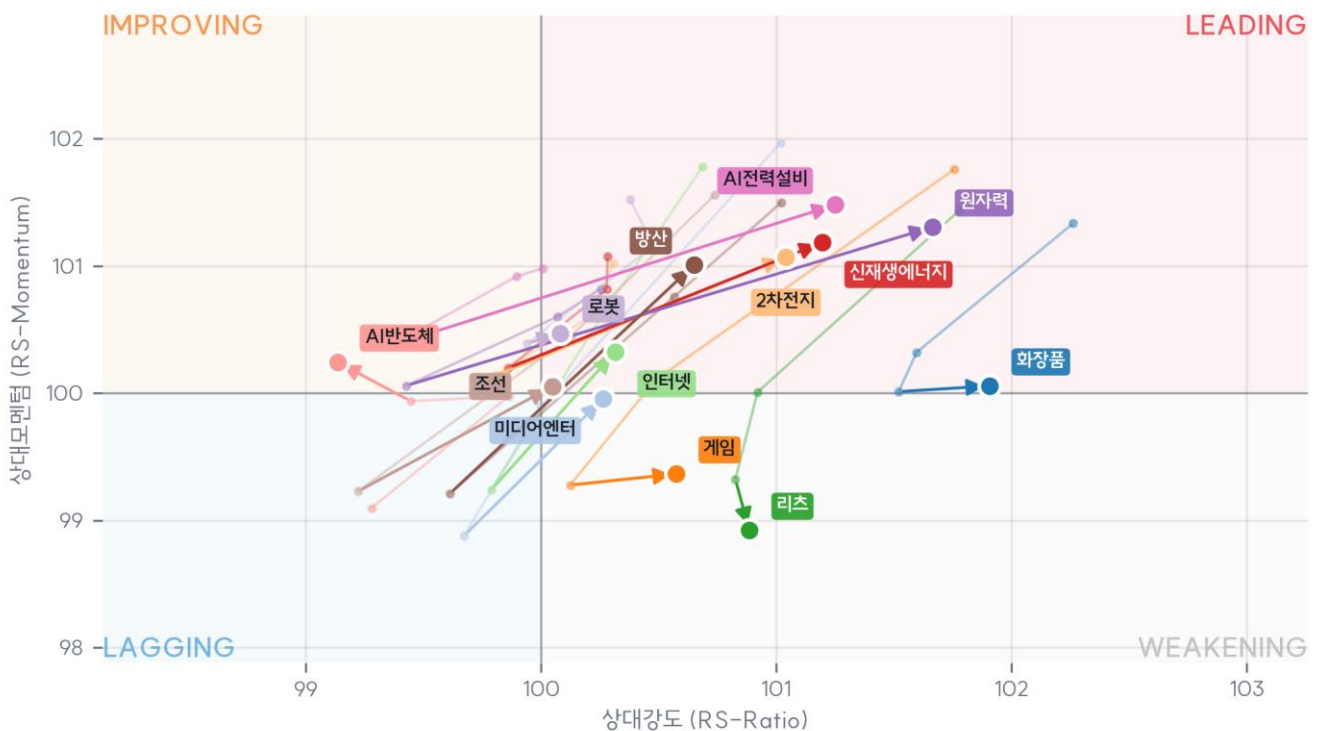
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

미국 테마 로테이션(S&P 500 대비)



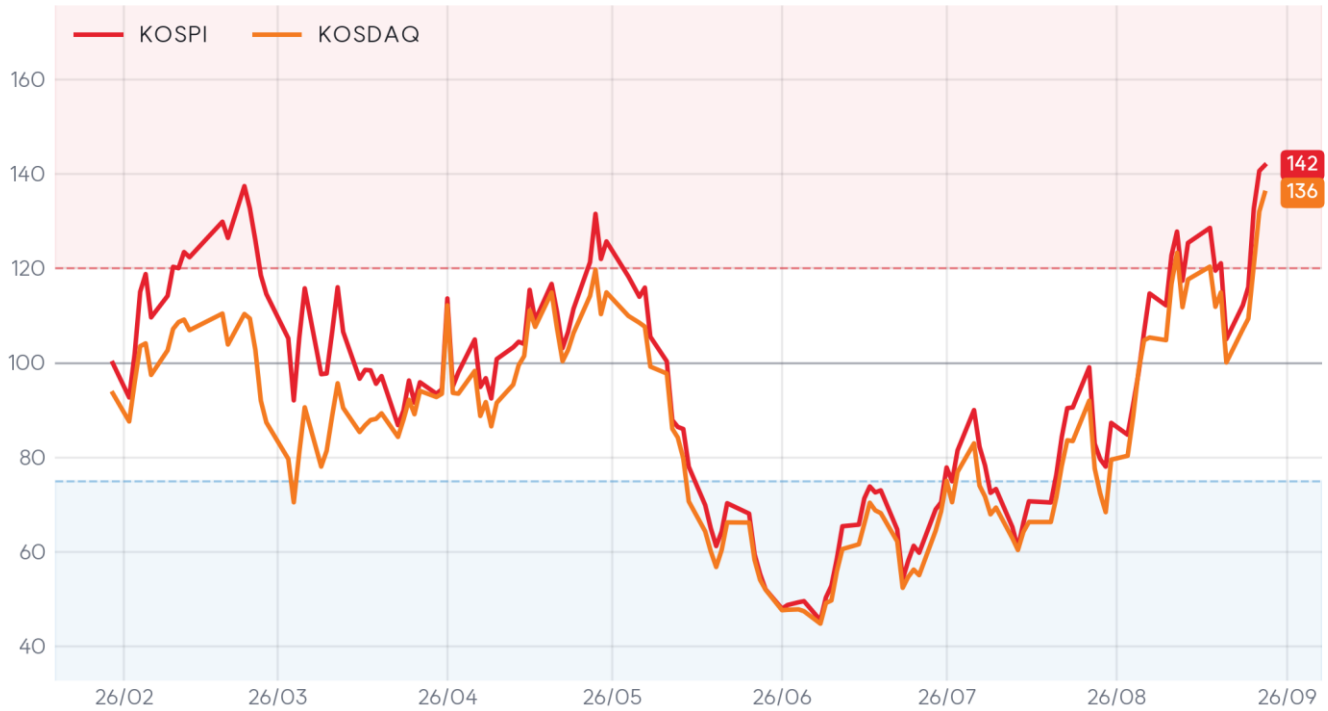
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한국 테마 로테이션(KOSPI 200 대비)



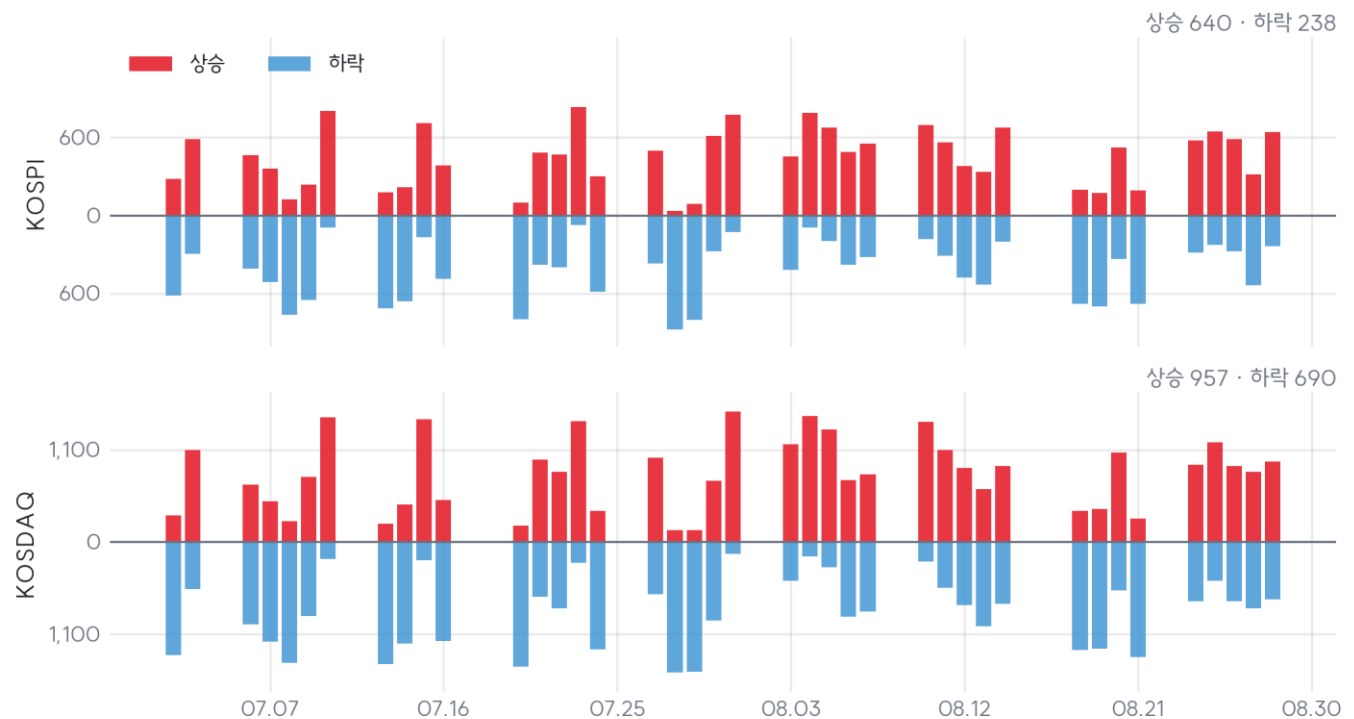
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

코스피/코스닥 20 일 ADR(20 일 등락비율)

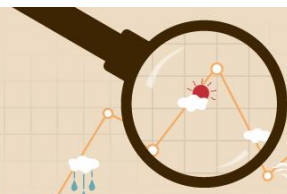


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

코스피/코스닥 상승/하락 종목 수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준



S&P 500 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

NASDAQ 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

코스피 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



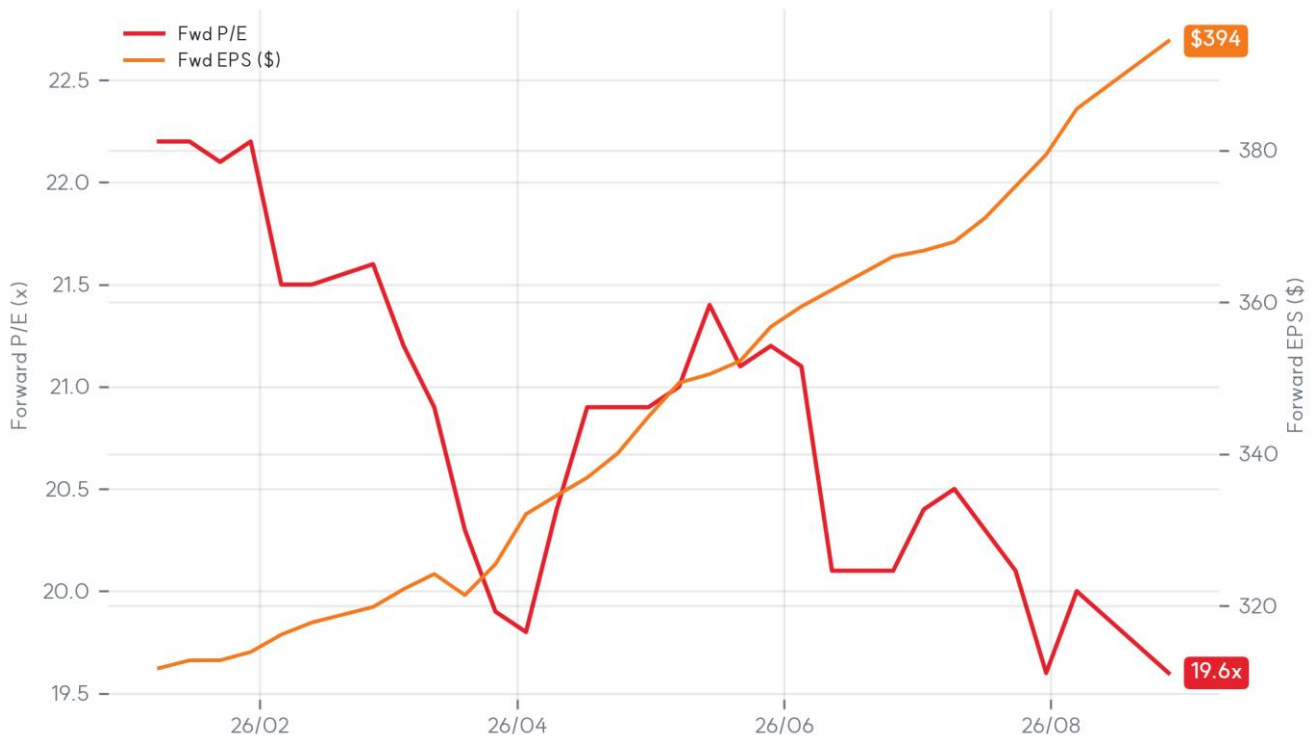
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

코스닥 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

S&P500 Forward P/E · EPS



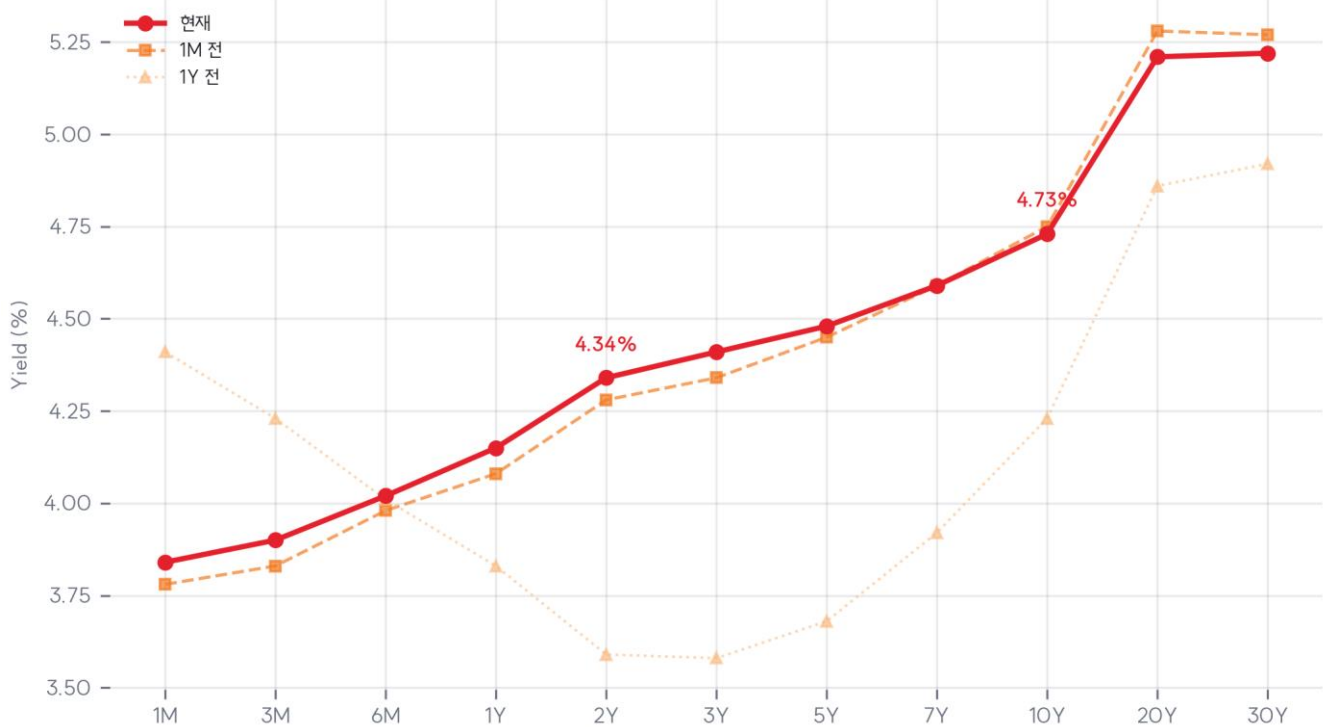
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



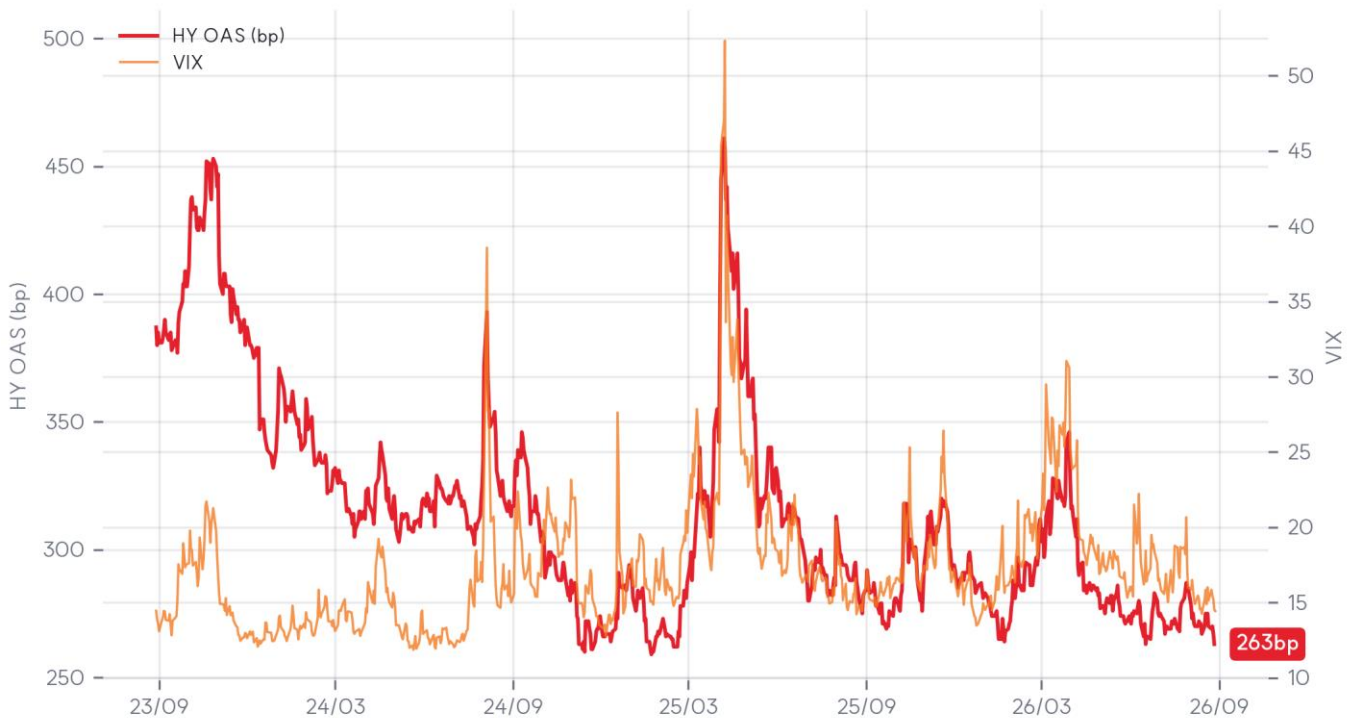
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

미 국채 일드커브



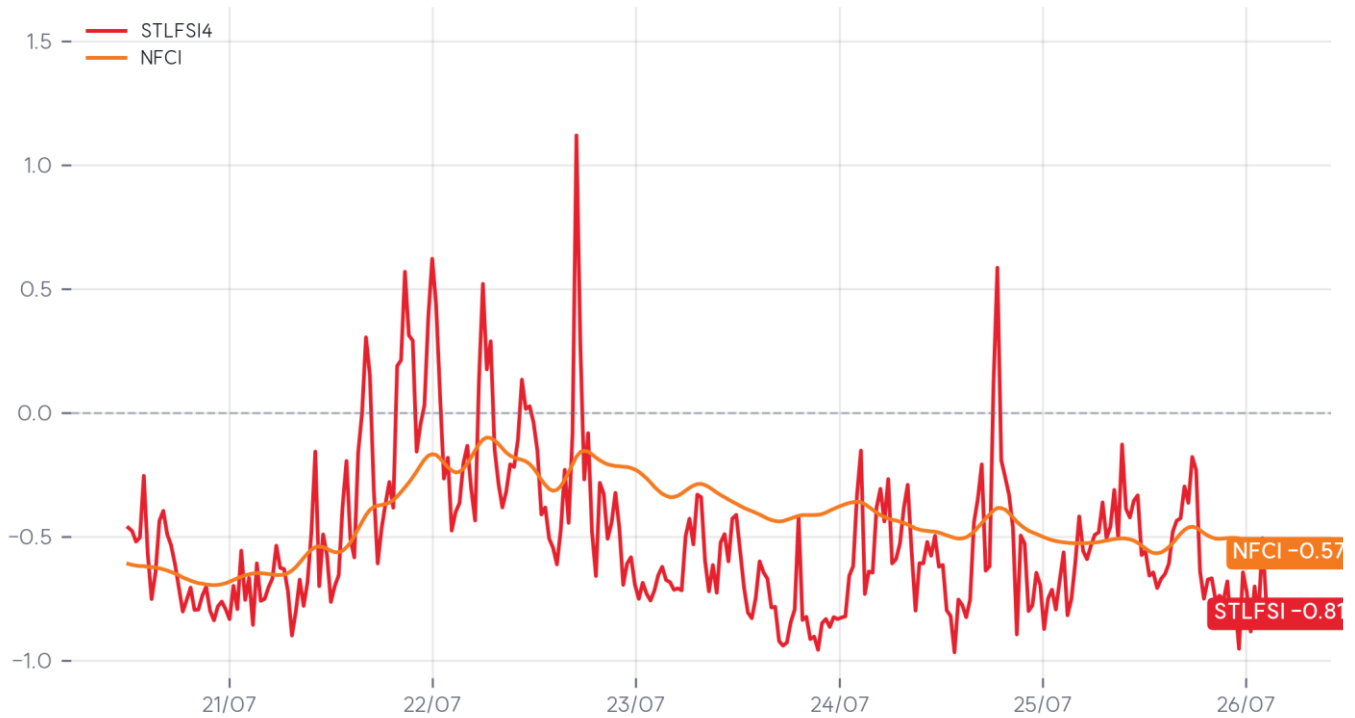
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

미국 하이일드 스프레드와 VIX



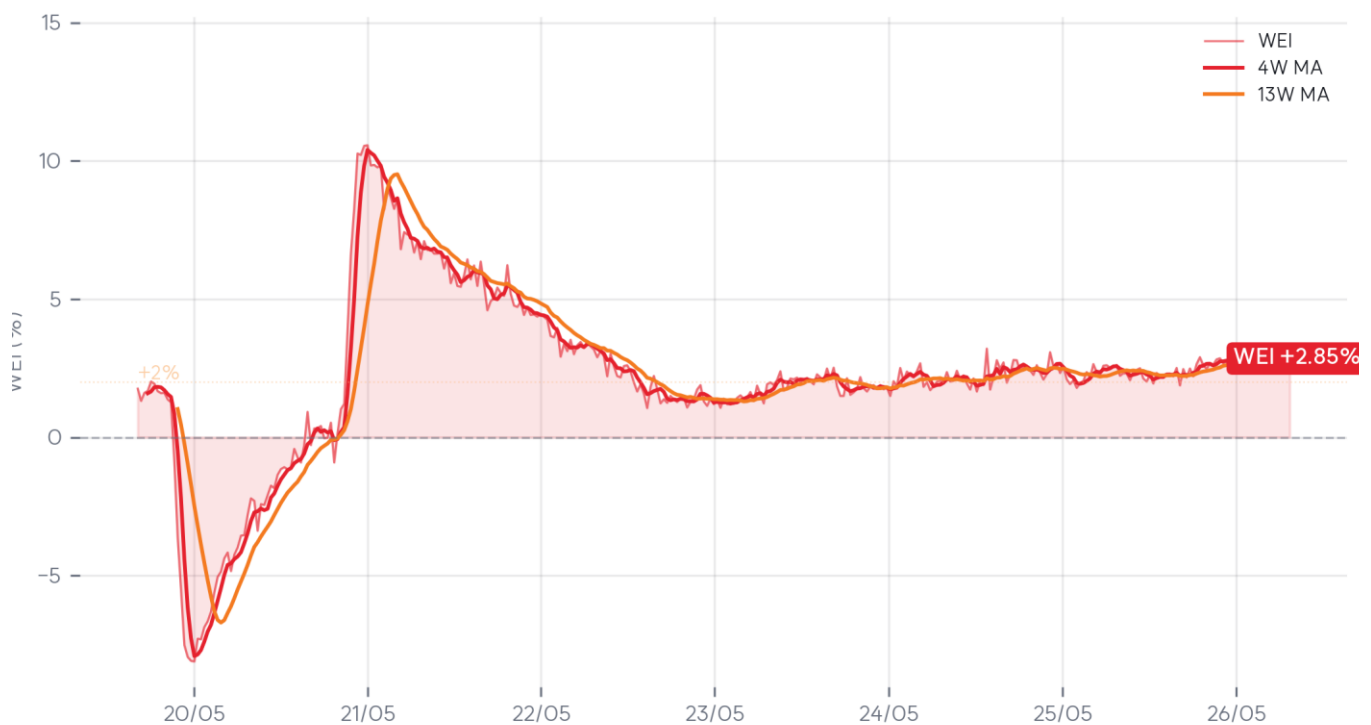
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

세인트루이스 연은 금융 스트레스 지수와 시카고 연은 금융환경지수



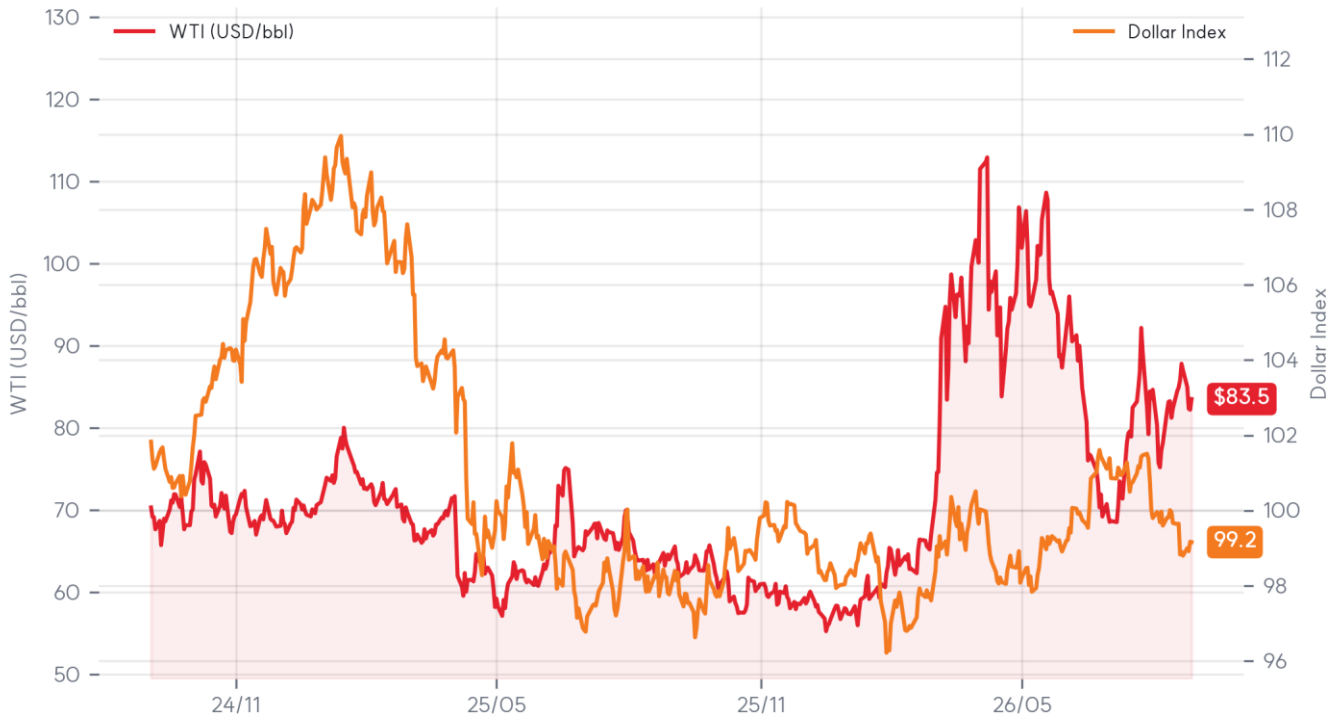
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

뉴욕 연은 주간 경제활동지수(WEI)



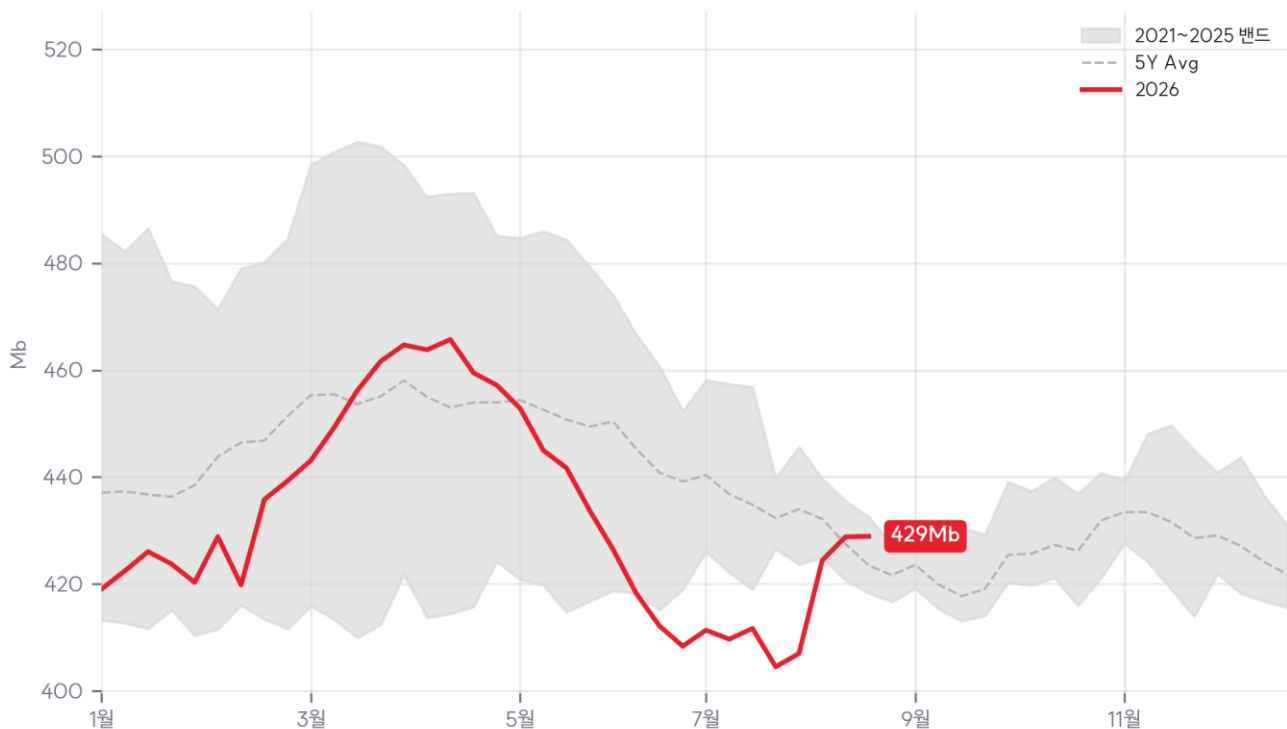
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/22 종가 기준

유가와 달러인덱스 추이



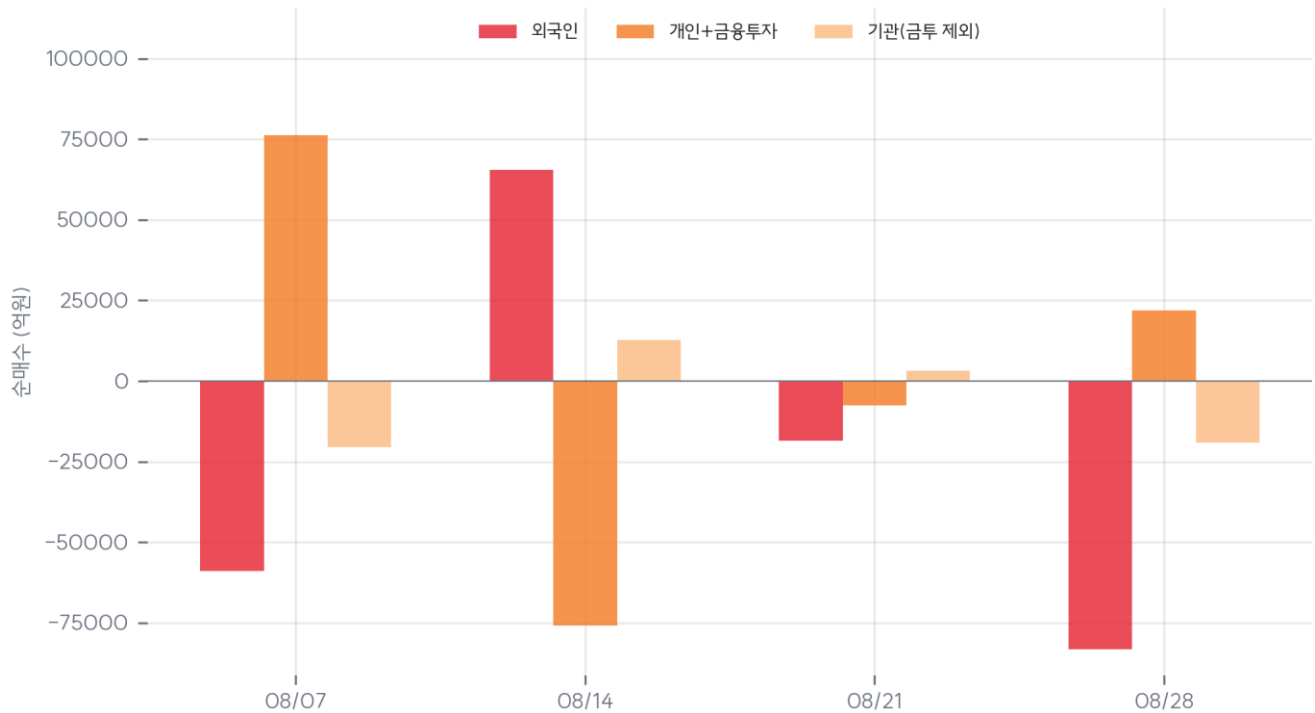
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

미국 원유재고(전략비축유 제외) 계절성



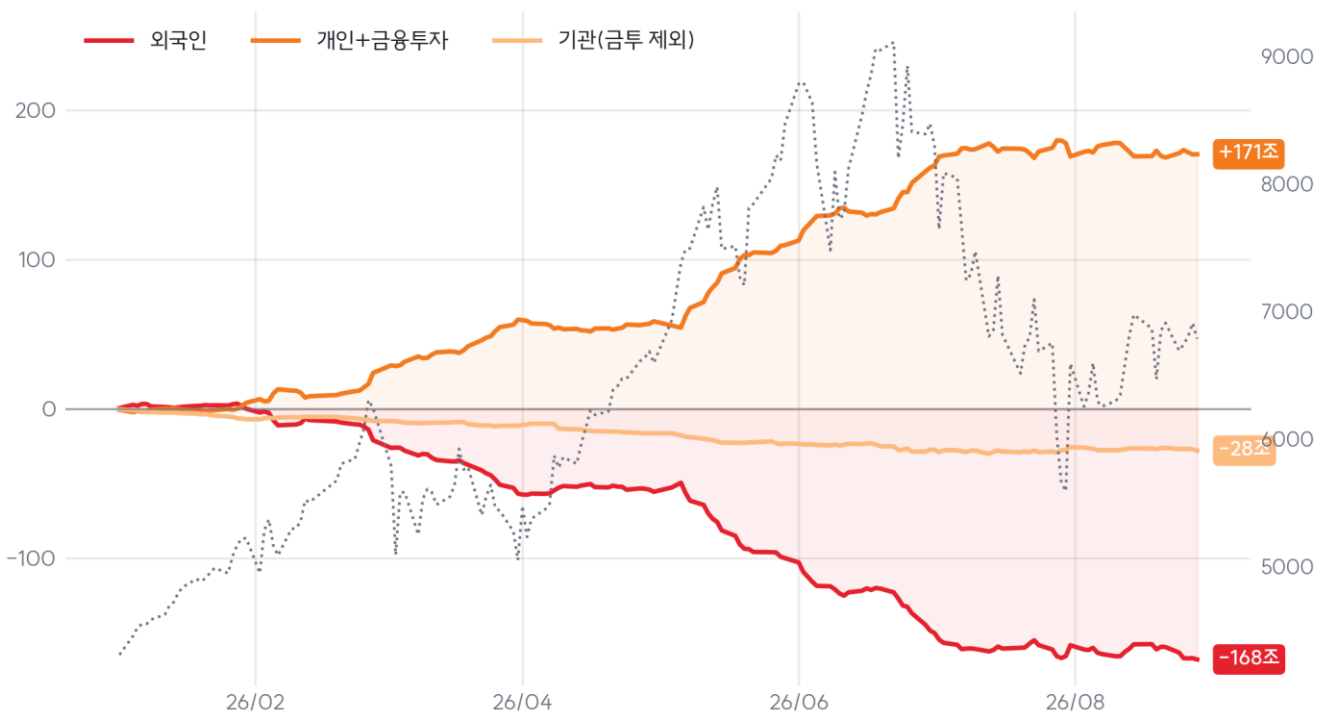
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

KOSPI 4 주간 수급 동향



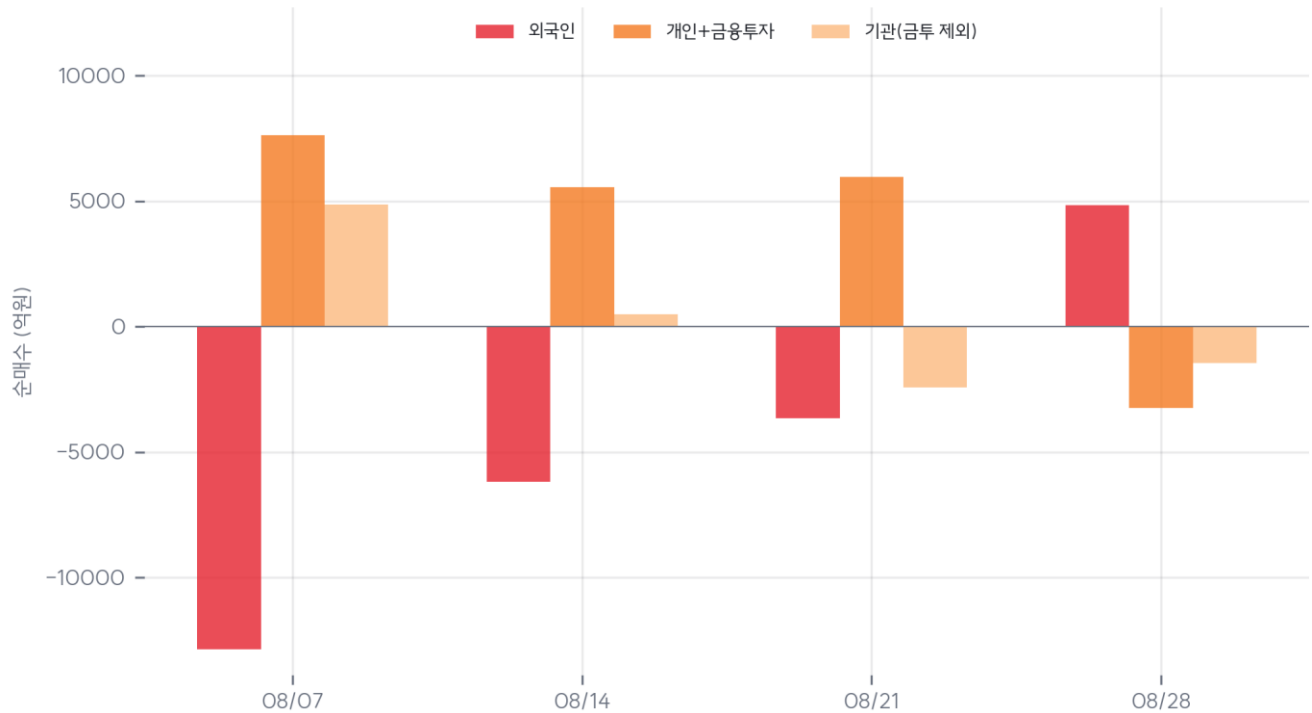
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

KOSPI 투자자별 누적 순매수



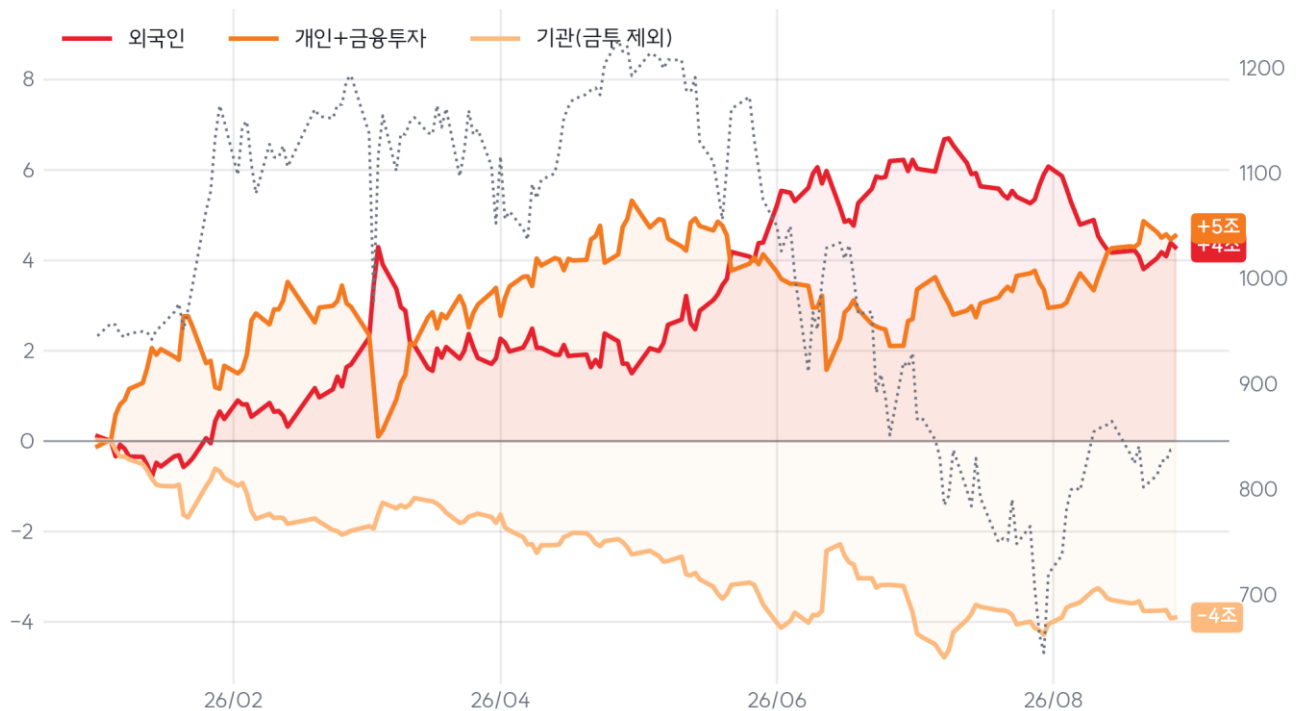
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

KOSDAQ 4 주간 수급 동향



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

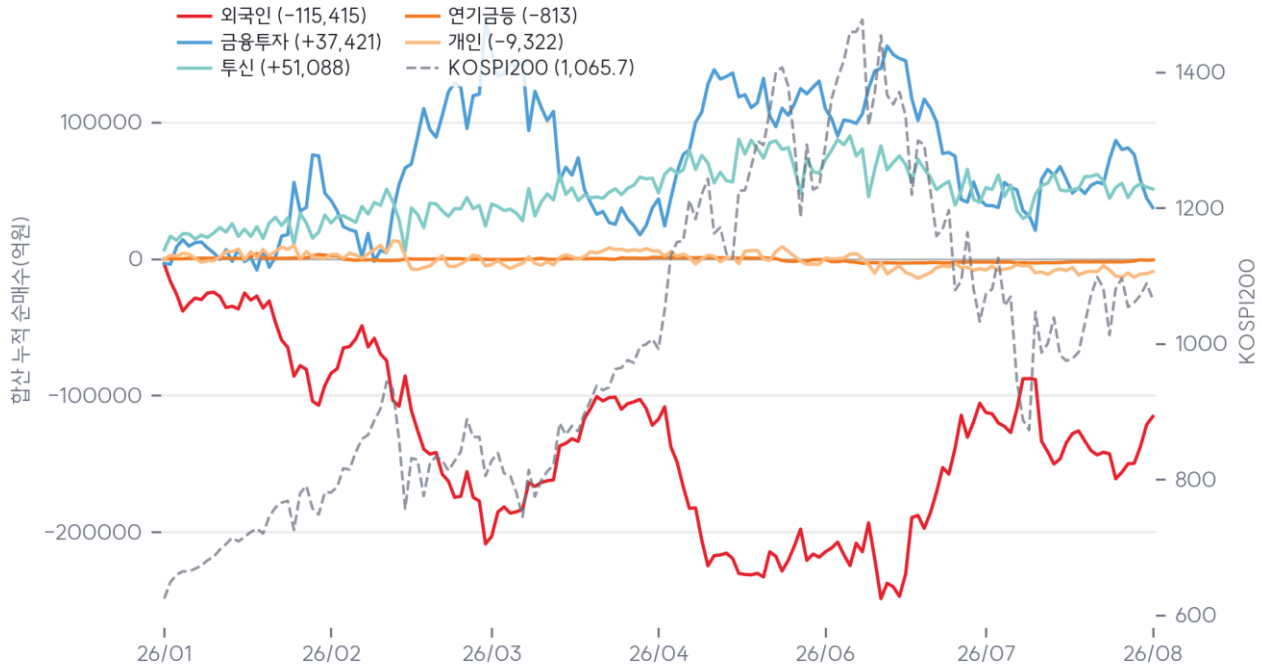
KOSDAQ 투자자별 누적 순매수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

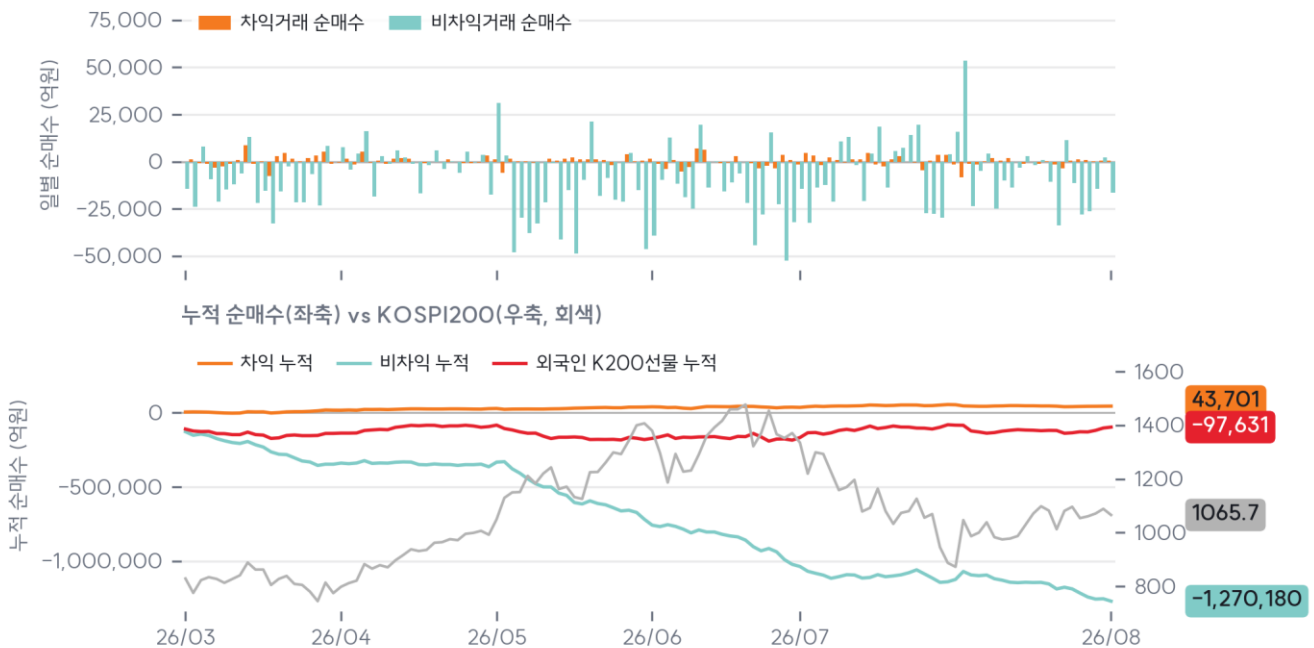
코스피 200 선물(Big+Mini) 투자자별 누적 순매수

누적 시작 2026-01-02



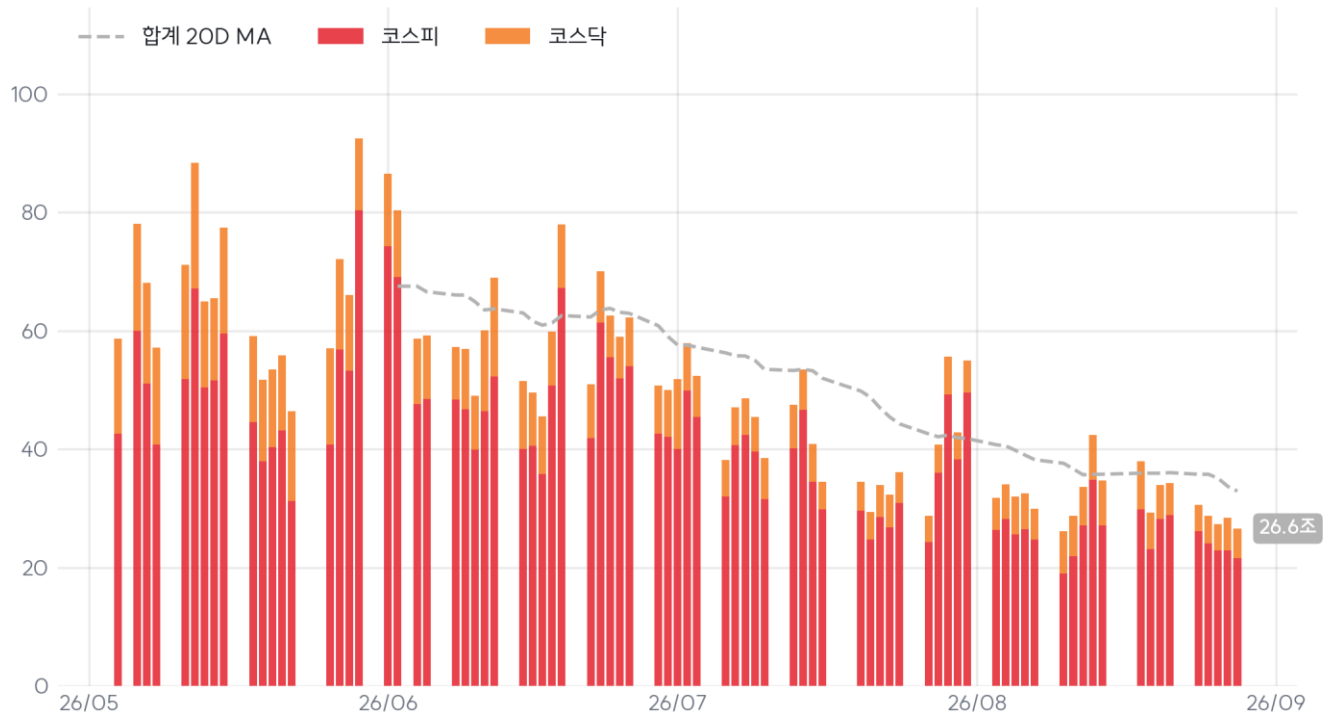
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

프로그램매매 차익/비차익 순매수



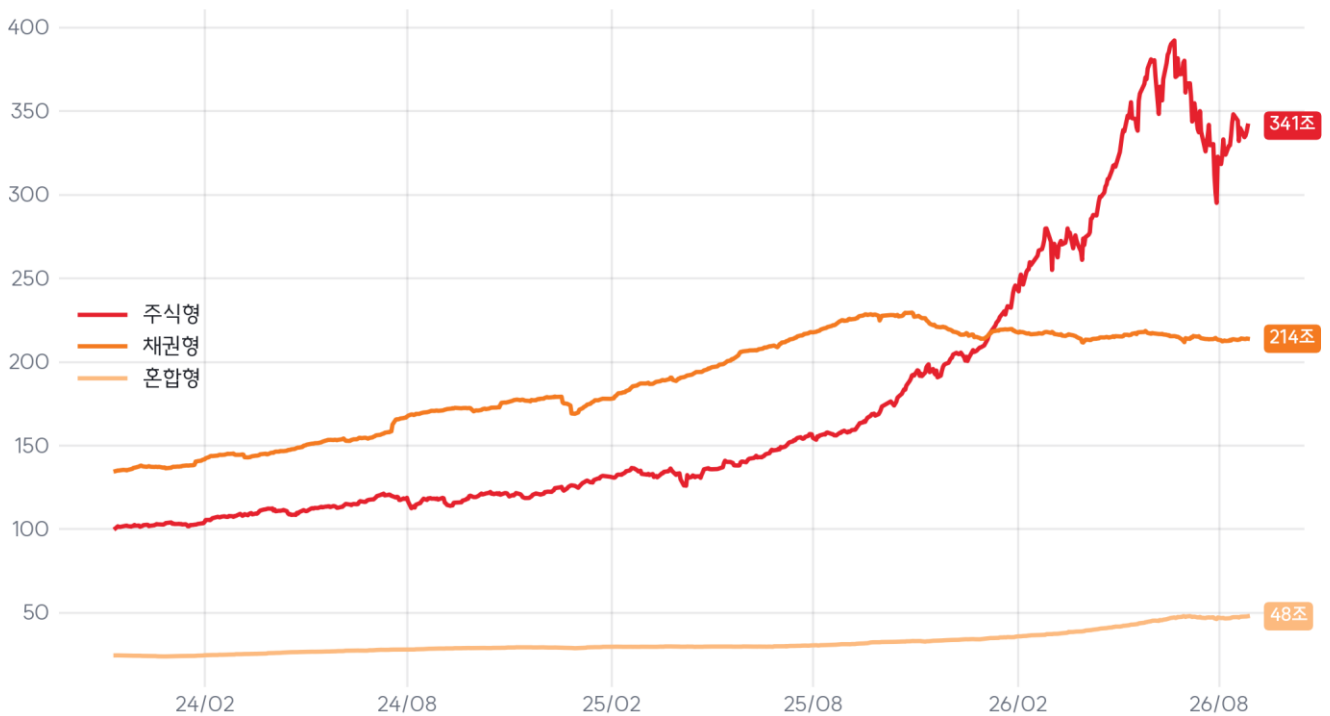
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

국내증시 일별 거래대금



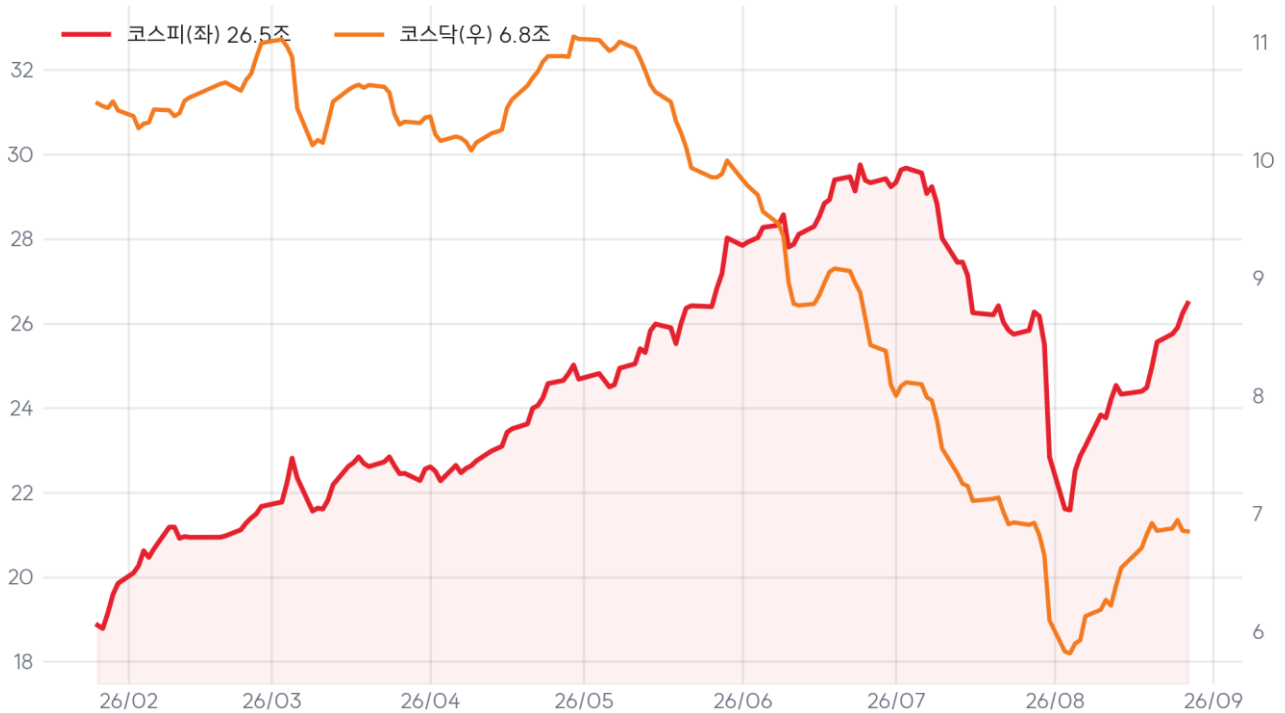
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

국내 자산군별 펀드 설정액



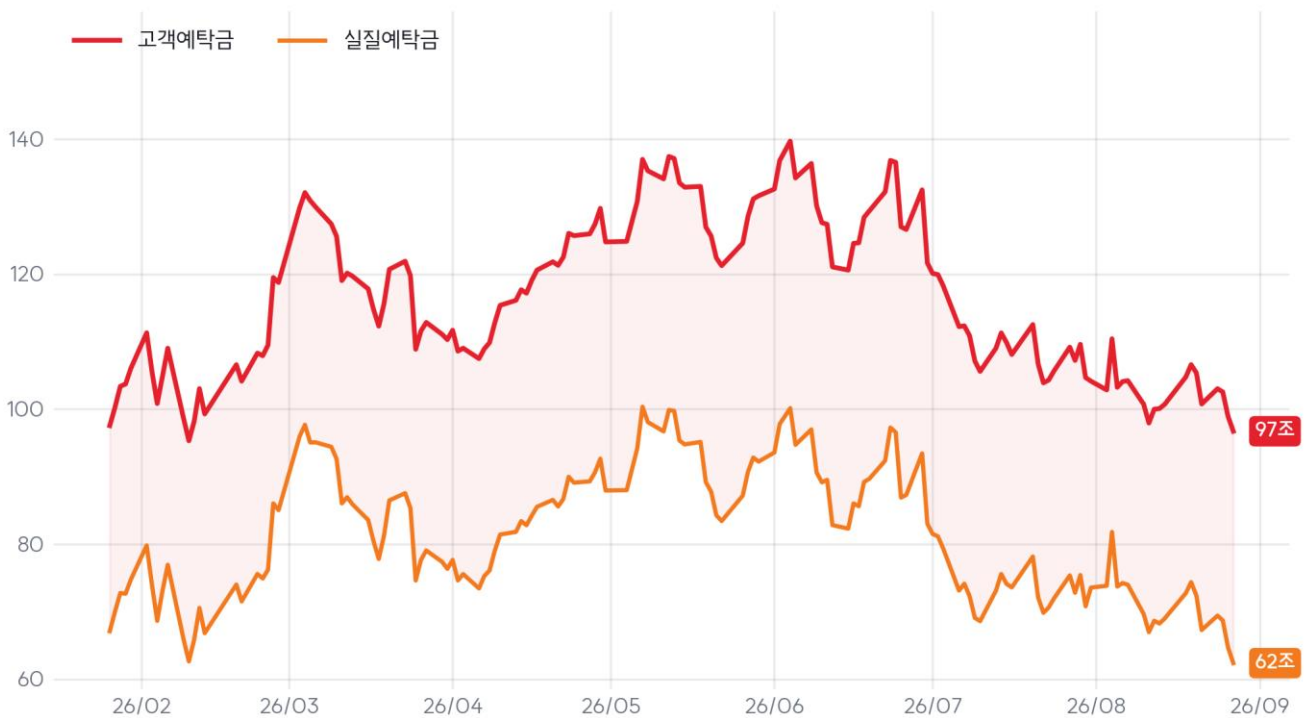
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

국내 증시 신용용자 잔고



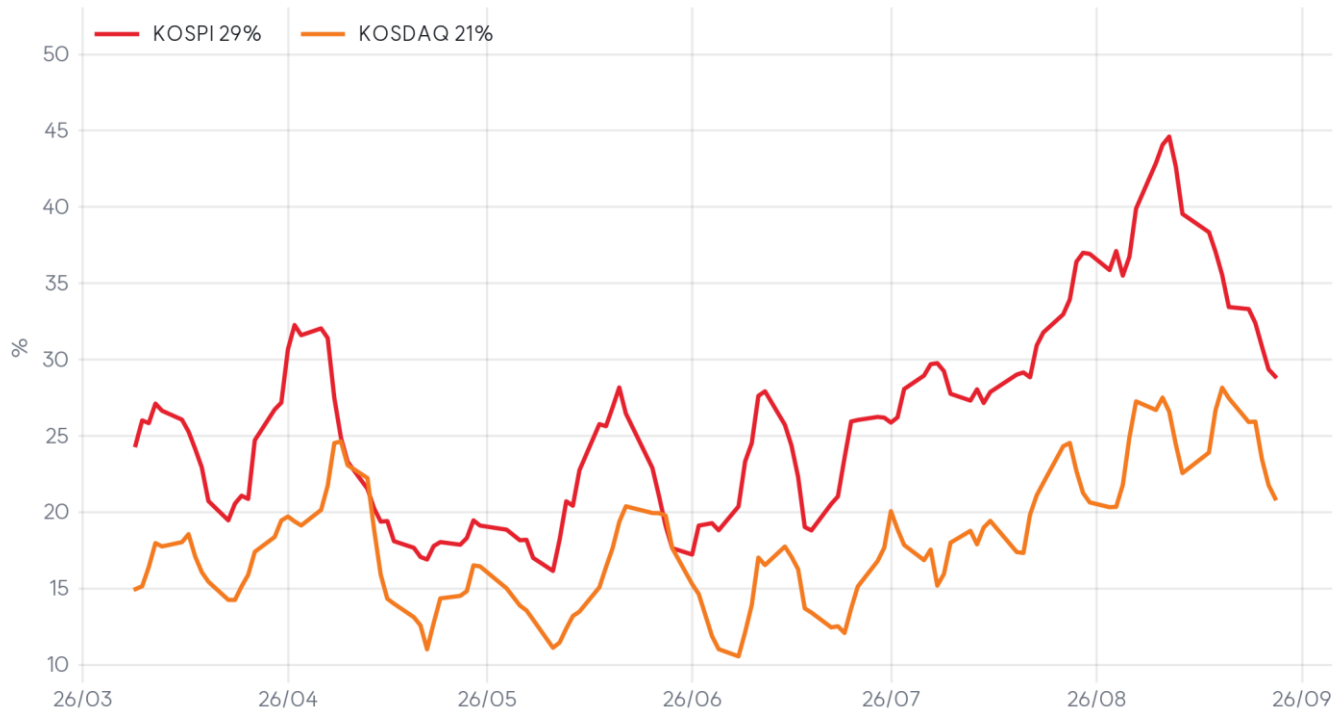
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

고객예탁금 · 실질예탁금



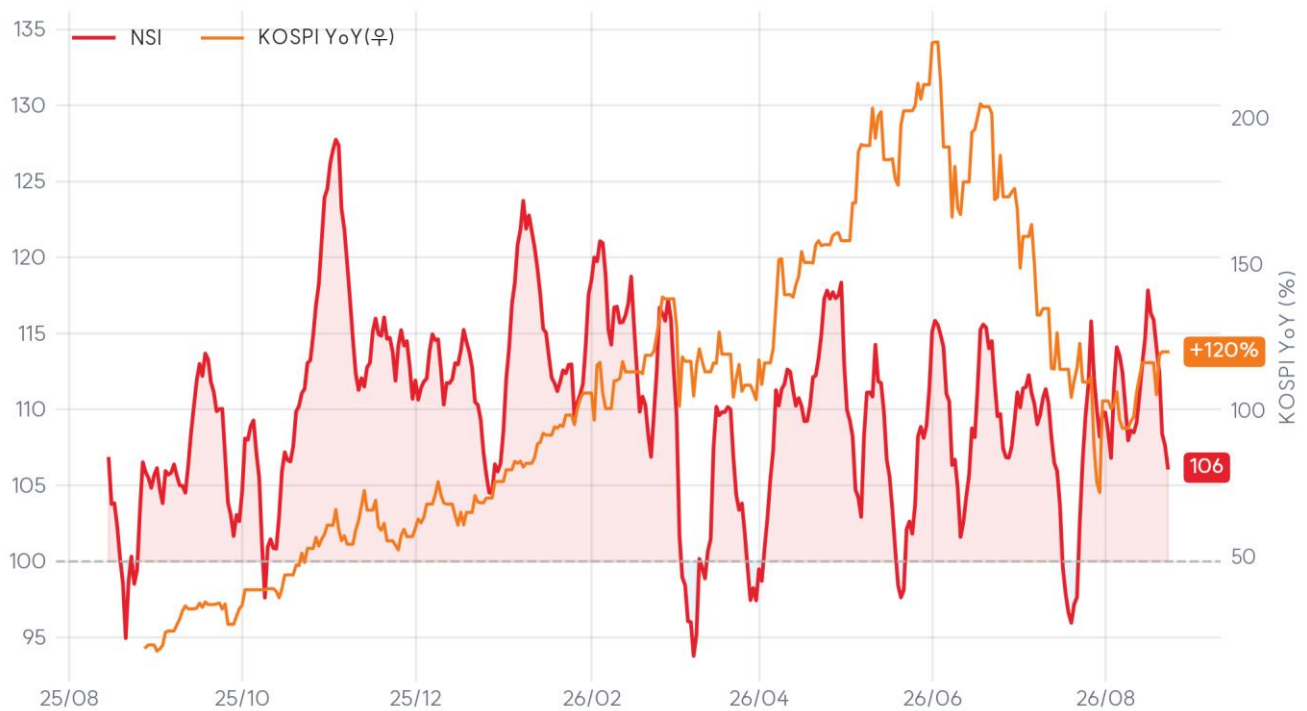
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

인버스 ETF 거래대금 비중



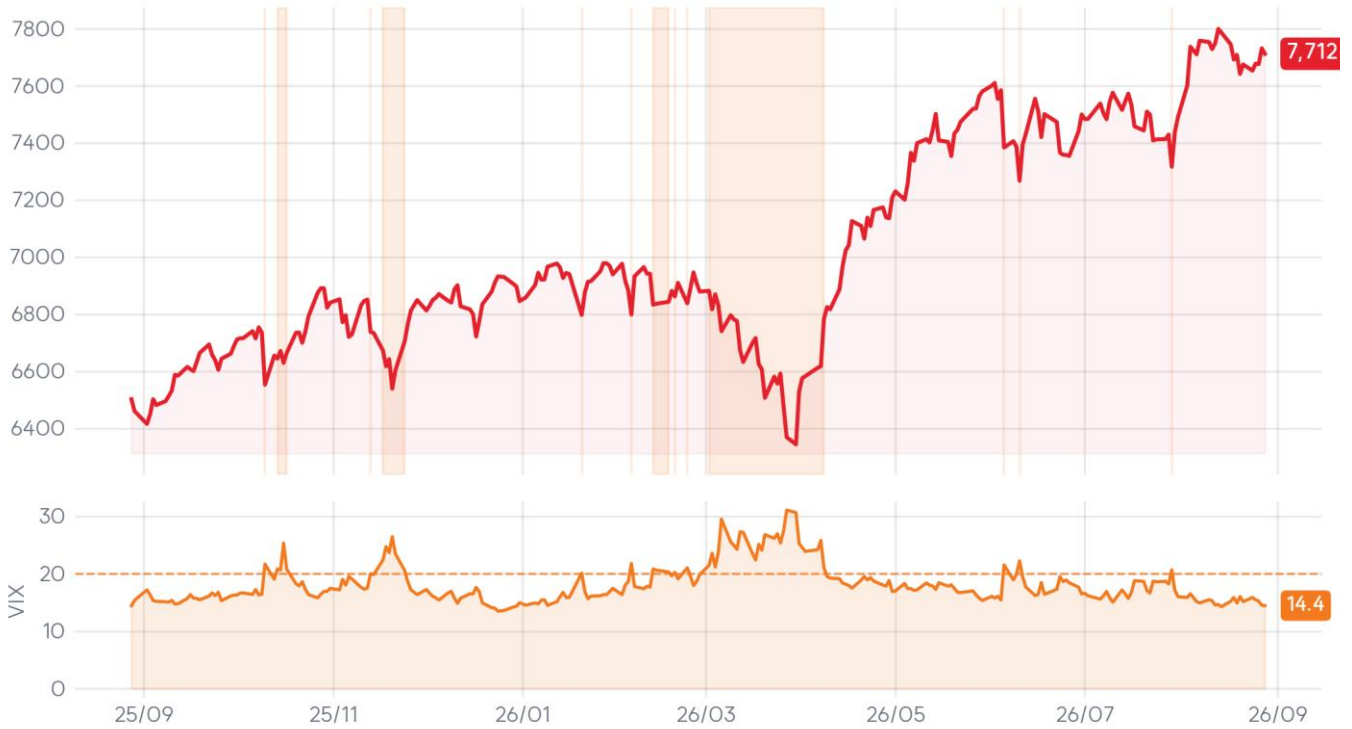
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

한은 뉴스심리지수 (NSI) vs KOSPI YoY



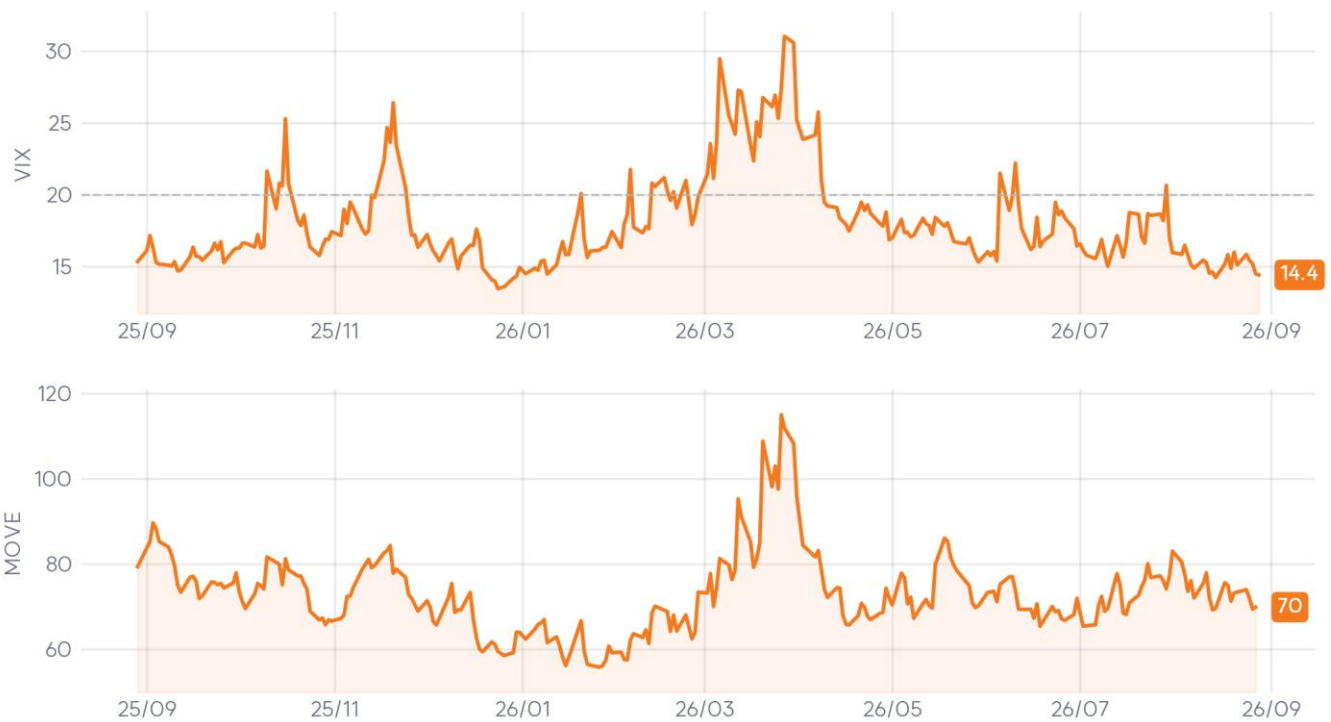
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/23 종가 기준

S&P 500 변동성 레짐



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

VIX vs MOVE



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/27 종가 기준

시장별 상관관계 매트릭스

시장	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	S&P	N225	상해종합	항생	SOX	BTC	금
KOSPI	1.00	0.71	0.29	0.25	0.79	0.50	0.02	0.48	-0.05	0.06
KOSDAQ	0.71	1.00	0.28	0.28	0.52	0.34	0.02	0.29	-0.12	-0.04
Nasdaq	0.29	0.28	1.00	0.96	0.40	0.31	0.11	0.76	0.22	0.25
S&P500	0.25	0.28	0.96	1.00	0.39	0.23	0.06	0.68	0.21	0.25
Nikkei225	0.79	0.52	0.40	0.39	1.00	0.71	0.12	0.57	0.01	0.19
상해종합	0.50	0.34	0.31	0.23	0.71	1.00	0.30	0.48	0.13	0.17
항생	0.02	0.02	0.11	0.06	0.12	0.30	1.00	0.07	0.27	-0.07
SOX	0.48	0.29	0.76	0.68	0.57	0.48	0.07	1.00	0.12	0.16
BTC	-0.05	-0.12	0.22	0.21	0.01	0.13	0.27	0.12	1.00	0.62
금	0.06	-0.04	0.25	0.25	0.19	0.17	-0.07	0.16	0.62	1.00
연율화변동성%	72.7%	59.6%	18.9%	11.5%	31.1%	17.7%	16.9%	54.4%	34.8%	22.1%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

KOSPI vs 자산군 롤링 상관관계

KOSPI vs 아시아증시



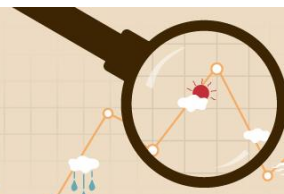
KOSPI vs 미국증시 · 대체자산



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/28 종가 기준

경제 캘린더

시간	국가	중요도	지표	예상	이전
2026-08-31					
08:00	한국	★★	한국 산업생산 (YoY) (7 월)	-	5.8%
08:00	한국	★★	한국 산업생산 (MoM) (7 월)	-	6.4%
08:00	한국	★★★	한국 소매판매 (MoM) (7 월)	-	2.7%
10:30	중국	★★	중국 복합 구매관리자지수(PMI) (8 월)	-	49.3
10:30	중국	★★★	중국 제조업 구매관리자지수 (8 월)	49.5	49.2
10:30	중국	★★	중국 비제조업 구매관리자지수 (8 월)	49.5	49.0
21:00	독일	★★★	독일 소비자물가지수 (MoM) (8 월)	0.3%	0.8%
21:00	독일	★★	독일 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	2.9%	2.8%
22:45	미국	★★	시카고 구매관리자지수 (8 월)	57.8	57.6
2026-09-01					
08:50	일본	★★	자본지출 (YoY) (2 분기)	-0.2%	0.0%
09:00	한국	★★	한국 무역수지 (8 월)	30.70B	30.39B
10:30	호주	★★	건축승인건수 (MoM) (7 월)	-4.8%	7.2%
10:30	호주	★★	경상수지 (2 분기)	-29.7B	-27.1B
10:45	중국	★★	Caixin 중국 제조업 구매관리자지수 (MoM) (8 월)	51.5	50.9
16:55	독일	★★	독일 제조업 구매관리자지수 (8 월)	54.1	54.1
17:00	유로존	★★	제조업 구매관리자지수 (8 월)	52.8	52.8
18:00	유로존	★★	근원 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	2.5%	2.5%
18:00	유로존	★★★	소비자물가지수 (YoY) (8 월)	3.3%	2.9%
18:00	유로존	★★	소비자물가지수 (MoM) (8 월)	-	0.2%
18:00	유로존	★★	실업률 (7 월)	6.3%	6.3%
22:45	미국	★★★	제조업 구매관리자지수 (8 월)	53.2	53.2
23:00	미국	★★	건설지출 (MoM) (7 월)	0.0%	-0.1%
23:00	미국	★★	ISM 제조업고용지수 (8 월)	-	52.8
23:00	미국	★★★	ISM 제조업구매지수 (8 월)	55.2	55.6
23:00	미국	★★	ISM 제조업물가지수 (8 월)	71.2	71.1
23:00	미국	★★★	미국 노동부 JOLTS (구인, 이직 보고서) (7 월)	7.330M	7.359M
2026-09-02					
08:00	한국	★★★	한국 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	-	2.8%
08:00	한국	★★★	한국 소비자물가지수 (MoM) (8 월)	-	-0.2%
21:15	미국	★★★	ADP 비농업부문 고용 변화 (8 월)	47K	44K
22:45	캐나다	★★	캐나다 은행(BOC) 금리 발표	-	-
22:45	캐나다	★★★	금리결정	2.25%	2.25%
2026-09-03					
03:00	미국	★★	베이지북	-	-
09:30	일본	★★	서비스 구매관리자지수 (8 월)	52.3	52.3
10:30	호주	★★	무역수지 (7 월)	1.390B	1.929B
10:45	중국	★★	중국 Caixin 서비스 구매관리자지수 (8 월)	50.6	50.4



16:55	독일	★★	독일 서비스 구매관리자지수 (8 월)	48.5	48.5
17:00	유로존	★★	마켓 종합 구매관리자지수 (8 월)	52.1	52.1
17:00	유로존	★★	서비스 구매관리자지수 (8 월)	51.7	51.7
17:30	영국	★★	복합 구매관리자지수(PMI) (8 월)	52.5	52.5
17:30	영국	★★	서비스 구매관리자지수 (8 월)	52.8	52.8
21:30	미국	★★	비농업부문 생산성 (QoQ) (2 분기)	1.4%	1.4%
21:30	미국	★★	무역수지 (7 월)	-86.40B	-73.30B
21:30	미국	★★	단위노동비용 (QoQ) (2 분기)	1.3%	1.3%
22:45	미국	★★	마켓 종합 구매관리자지수 (8 월)	56.0	56.0
22:45	미국	★★★	서비스 구매관리자지수 (8 월)	56.8	56.8
23:00	미국	★★	ISM 비제조업고용지수 (8 월)	-	47.4
23:00	미국	★★★	ISM 비제조업구매자지수 (8 월)	54.1	54.1
23:00	미국	★★	ISM 비제조업물가지수 (8 월)	-	70.3
2026-09-04					
06:00	한국	★★	한국 외환보유고 (미국달러) (8 월)	-	427.95B
21:30	미국	★★★	미국 평균 시간당 임금 (MoM) (8 월)	0.3%	0.1%
21:30	미국	★★	미국 평균 시간당 임금 (YoY) (8 월)	-	3.2%
21:30	미국	★★★	비농업고용지수 (8 월)	58K	-23K
21:30	미국	★★	경제활동참가율 (8 월)	-	61.4%
21:30	미국	★★	민간 비농업부문 고용 변화 (8 월)	50K	30K
21:30	미국	★★	U6 실업률 (8 월)	-	7.9%
21:30	미국	★★★	실업률 (8 월)	4.1%	4.1%
21:30	캐나다	★★	고용변동 (8 월)	15.8K	75.1K
21:30	캐나다	★★	실업률 (8 월)	6.4%	6.4%
23:00	캐나다	★★	Ivey 구매관리자지수 (8 월)	56.2	55.1



미국 실적

티커	종목명	시총	EPS	매출
2026-09-01				
— 개장 전 —				
MDT	메드트로닉	116.77B	1.39	9.55B
— 폐장 후 —				
PANW	팔로 알토 네트워크스	302.85B	0.9763	3.35B
DELL	델	294.8B	4.87	44.84B
CRDO	Credo Technology Holding	43.4B	1.16	470.38M
MDB	MongoDB	35.92B	1.61	735.16M
2026-09-02				
— 폐장 후 —				
AVGO	브로드컴	1.75T	3.21	29.25B
SNOW	스노우플레이크	113.69B	0.4467	1.48B
HPE	휴렛팩커드 엔터프라이즈	69.27B	0.9247	11.93B
NTAP	넷애플	36.7B	2.11	1.83B
— 미정 —				
NGG	National Grid ADR	78.79B	-	-
2026-09-03				
— 개장 전 —				
CIEN	Ciena Corp	53.57B	1.72	1.63B

Compliance Notice

작성자(조준기)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도