THE GLOBAL 주간 증시 전략

DAISHIN RESEARCH | 2026. 09. 04(금)

"9월 2주차 전략"

9월, 불편한 변수를 이겨내는 한 달. 상승 방향 무게

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

이란 전쟁 확전으로 시작된 불편한 변수들의 향연

- 미국 장기금리 상승이라는 불편한 변수의 시작점에는 이란 전쟁이 있다. 9월부터 확전 되기 시작한 미국과 이란 간 물리적 출동은 분명 위험자산 선호심리를 위축시키는 요인이다.
- 하지만 필자가 주목하는 대목은 어떤 현상의 발생 원인이 일회적 변수인지, 아니면 구조적 변수인지에 따라 금융시장에 미치는 영향력은 달라진다는 점이다. 미국의 장기금리가 임계치를 넘어가는 높은 수준에 있음에도 불구하고 당장은 금융시장에 미치는 영향력은 제한될 수 있을 것이다.

구조적 요인들을 이해할수록, 불편하다고 느끼는 변수들의 영향력은 제한

- 장기금리가 높은 수준을 유지하는 배경은 러-우 전쟁, 미국 관세, 이란 전쟁 등 환경 변화에 대응하기 위해 주요국이 재정 지출을 늘려야 하는 상황이라는 점이다. 1) 국방비 부담 확대, 2) 고금리 및 경기 둔화에 따른 재정적자 악화, 3) 국채 이자 부담 증가, 4) 경기부양을 위한 공공지출 등 높은 정부 부채와 재정적자로 재정의 역할이 정책의 최우선 고려 사항이 되었기 때문이다.
- 이로 인한 정부의 국채 발행 증가, 보유채권 평가손실 증가에 따른 기관투자자 국채 매도 등 국채 유통 물량이 확대된 점이 장기국채 금리 하락을 제한하게 됐다. 이러한 구조적 배경과 함께 이란 전쟁의 종전 장기화와 이를 뒷받침하는 물가지표 발표(4월 발표된 3월 지표부터), 이로 인한 물가 상승을 우려해 선제적 통화정책 대응 부각이 금융시장내 중립금리 상승과 기간 프리미엄 확대를 반영하게 하면서 장기 국채금리 상승을 더 키웠다.

글로벌 증시, 상승 방향에 무게. 변동성 확대 시, 비중 확대를 탐색하는 계기로 삼아야 할 것

- 결국 이란 전쟁이 확전 되기보다는 봉합되는 수준으로 전개된다면, 단기 기대인플레이션을 낮추고, 장기금리에 내재되어 있는 기간 프리미엄도 낮출 것이다. 또한 기관투자자들의 보유채권 평가손실 감소로 국채 매도를 줄여주고, 취약부문의 신용위험을 낮춰주는 금융경로 파급 효과에 대한 기대를 주식시장이 선반영해 나갈 것이다.
- 당장은 이란 전쟁 확전, 이로 인한 변동성 확대가 불편하게 느껴질 수 있지만, 6월 미국-이란 간 종전 MOU 도달에 키맨 역할을 했던 무니르 파키스탄 총사령관의 8.24일 이란 방문, 시기에 맞춰 페제시키안 이란 대통령이 이란 전쟁을 끝내기 위한 최선의 방법이 미국과 체결한 MOU를 이행하는 것을 밝힌점, 모스타바 이란 최고지도자가 6월 허락했음과 이를 따라야 한다는 점을 강조하고 있다는 점이다. 향후 굴곡을 있을 수 있지만, 글로벌 증시는 9월 상승 방향에 무게를 둬야함을 뒷받침하는 대목으로, 변동성 확대 시 비중확대를 탐색하는 계기로 삼아야 할 것이다.

표 1. **다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.9.7~9.13)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
9 월 ECB 통화정책회의	유럽	9.10	2.4 %	-	-	8 월 CPI(3.3%YoY), 전월(2.9% YoY)보다 상승. ECB, 9 월 금리 인상 여지 증가
8 월 CPI / 근원	미국	9.11	3.4 / 2.5 % YoY	3.4 / 2.4 % YoY	- / ▼	예상치 부합 시, 연준 9 월 금리 인상 확률 낮아질 것. 금융시장의 확대 해석 경계
9 월 미시간대 소비자기대지수 / 기대인플레이션 1 년 / 5-10 년	미국	9.11	51.7 / 4.0 / 3.3	- / - / -	- / - / -	기대인플레이션을 낮추는게 중요. 케빈 워시 연준의장의 최근 매파적 늬앙스 역시 향후 물가 오름폭 둔화를 유도하기 위한 의도 예상

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
9.7		휴장(미국, 캐나다, 브라질)					
	유럽	센틱스 투자자기대지수	9 월	P	0.9	-	-
9.8	중국	수출 / 수입	8 월	% YoY	23.9 / 27.6	27.9 / 31.9	▲ / ▲
	중국	소비자물가 / 생산자물가	8 월	% YoY	0.5 / 3.5	0.9 / -	▲ / -
9.10	유럽	ECB 통화정책회의	9 월	%	2.4	-	-
	미국	PPI / 근원	8 월	% YoY	4.7 / 4.2	- / -	- / -
	미국	기존주택판매	8 월	% MoM	-1.7	-1.6	▲
9.11	미국	CPI / 근원	8 월	% YoY	3.4 / 2.5	3.4 / 2.4	- / ▼
	미국	미시간대 소비자기대지수 / 기대인플레이션 1 년 / 5-10 년	9 월	P, %, %	51.7 / 4.0 / 3.3	- / - / -	- / - / -

기준일: 26. 9. 3
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	수익률(%) 연초이후
주식	신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결. 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	154.6	-1.8	18.8
	국가	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	470.0	0.9	16.0
		중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	-2.0	7.0
		브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.3	-2.6
		대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술 제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	10.8	2.0	65.1
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY		21.6	-8.7	85.3
	섹터	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (76.9% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	35.7	-1.2	19.0
		IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (49.7% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	117.3	-0.3	25.4
		소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (37.1% YoY vs. S&P500 30.0% YoY)	8.4	0.8	14.7
		커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (54.4% YoY vs .S&P500 30.0% YoY)	23.3	3.2	-6.9
	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'	9.9	-2.1	21.6
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	40.9	-4.0	88.1
		바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	42.0	2.1	5.8
	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	6.0	-0.8	1.2
			VanEck Urauium and Nuclear Energy ETF	NLR		4.2	-1.2	-7.5
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.9	-0.6	41.4
		가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입. 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	2.7	-31.4
	테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.5	3.8	3.2
채권		미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 2 6 년 연내 금리 동결 예상	47.1	-1.0	-2.1
원자재		원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	1.7	-1.4	50.3
		구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	-0.1	6.7
부동산		미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상. 모기지 금리 상승 제 한	38.8	-0.7	10.8
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	0.5	-1.8

기준일: 26. 8. 28
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	8 일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	미: 28~29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 일: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	미: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이허 회의 한: 27 일 금통위 인: RBI 브: 5 일 BCB	미: 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.