

주간 증시 브리핑

2026.9.7(월)

유진투자증권
리서치센터

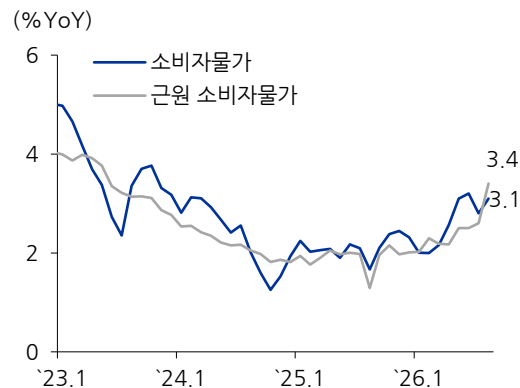
Executive Summary

- **[증시요약]** 지난 주 코스피는 SK하이닉스 자사주 매입(8/20일~11/19일)에도 불구하고, **美/이란 간 교전 확대와 글로벌 장기금리 불안** 속에 3주째 하락함 (6,687p, 주간 -101p, -1.5%). 코스닥도 금리 불안 속에 재차 하락 반전됨 (813p, 주간 -3.0%). **원달러는 24/10월 이후 가장 낮은 1,350원대까지 하락함**(장중 1,350원 하회).
- **[해외증시]** 美 S&P500은 美 장기국채 금리 불안(10년물 4.78%)과 델 등 기술주들의 실적 호조 공방 속에 보합권에 그침. (주간 S&P500 +0.1%, 나스닥 +0.4%). 닷케이는 BOJ 금리인상 기대로 3주 만에 하락함 (주간 -2.1%). 中 증시는 화려하게 상장했던 CXMT 주가가 하락하면서 방향성을 잃어버림 (상해 -0.6%, 홍콩 +0.3%).
- **[시장전망]** 국내외 주식시장은 구심점을 찾지 못하고 있음. 주요 기업 실적은 양호함. 그러나 금리와 환율 변동이 장기 실적 전망에 대한 신뢰를 약화시키고 있음. FOMC 회의(9/16일)와 BOJ 금정위(9/18일)를 앞두고 소강 국면을 예상함.
- **[주요일정]**
 - ① 美 8월 소비자물가지수(9/11일)
 - ② 美 8월 생산자물가지수(9/10일)
 - ③ 유 ECB 통화정책회의(9/9-10일)
 - ④ 캐나다對美 보복관세 발효(9/8일)
 - ⑤ 美 증시 휴장(노동절, 9/7일)

구분		9/4	1W	1M
KOSPI	↓	6,687	-1.5%	5.2%
S&P500	↑	7,719	0.1%	-0.2%
DOW	↓	53,414	-0.3%	-1.2%
닛케이225	↓	65,021	-2.1%	1.7%
상해종합	↓	3,930	-0.6%	2.8%
원달러(원)	↓	1,350.4	-1.6%	-5.7%
엔달러(엔)	↓	156.5	-2.0%	-0.9%
국고채3년(%)	↑	3.884	3.788	3.74
국고채10년(%)	↑	4.360	4.284	4.26
미국채10년(%)	↑	4.784	4.721	4.616
WTI(달러/배럴)	↑	91.5	9.7%	20.7%
한5-yrCDS(bp)	↓	21.7	-0.2	-1.2

CHART of the week

韓 소비자물가지수 추이



1 주요국 장기국채금리상승 지속

인플레이+재정, 높은 금리는 성장주에 부담

- 주요국 장기 금리가 상승함. **美 10년물 4.78%**(25년 1월 이후 최고), **日 10년물 3%**(30년 만), **英 30년물 5.92%**(1998년 이후 최고), **獨 10년물 3.34%**(2011년 이후 최고)까지 상승함.
- 공공부채가 40조 달러를 돌파한 美 등 재정적자 누적과 美/이란 교전 재개로 우려가 증폭됨.
- **美 8월 신규 일자리 수는 16.2만 건**으로 예상을 10만 건 이상 상회함. **실업률도 4.1%**로 안정적임. 9월 연준의 금리인상 확률도 다시 59%로 높아짐.
- 美/유럽 대충 증가율은 견고함(美 +7%, 유로 +4%). 금리 상승이 실물 경제에 심각한 타격을 주지는 않고 있음. 그러나 장기 전망에 대한 불확실성은 높아지고 있어 유의할 필요가 있음.

2 韓 8월 CPI +3.1%yoy 상승(9/2일)

두 달 만에 다시 3%, 9월은 둔화 예상

- 韓 8월 CPI는 **+3.1%yoy** 상승. 7월(+2.8%) 대비 반등. **두 달 만에 3%대로 재진입**(전월비 +0.2%).
- 휴대전화료(+26.7%)가 큰 폭으로 상승함. 지난해 **통신요금 감면 효과가 소멸된 데 따른 일회성 요인**임. 이를 제외시 +2.5%로 추정됨.
- 8월 **근원 물가는 +3.4%yoy** 상승하며(7월 +2.6%) 23년 10월 이후 3%를 상회.
- 석유류(+14.2%) 물가 상승폭이 축소되었음. 그러나 가공식품(+1.5%), 개인서비스(+3.5%) 등 기초압력 확산은 지속됨.
- 9월 CPI는 둔화가 예상. 근원 물가 상승은 금리 인상 요인이거나, 당분간 한은은 금리인상 영향을 지켜보며 연내 동결할 것으로 판단함.

3 연화재차강세, 엔캐리 청산재현 우려

BOJ 인상 가능성에도, 사실상 예고된 약세

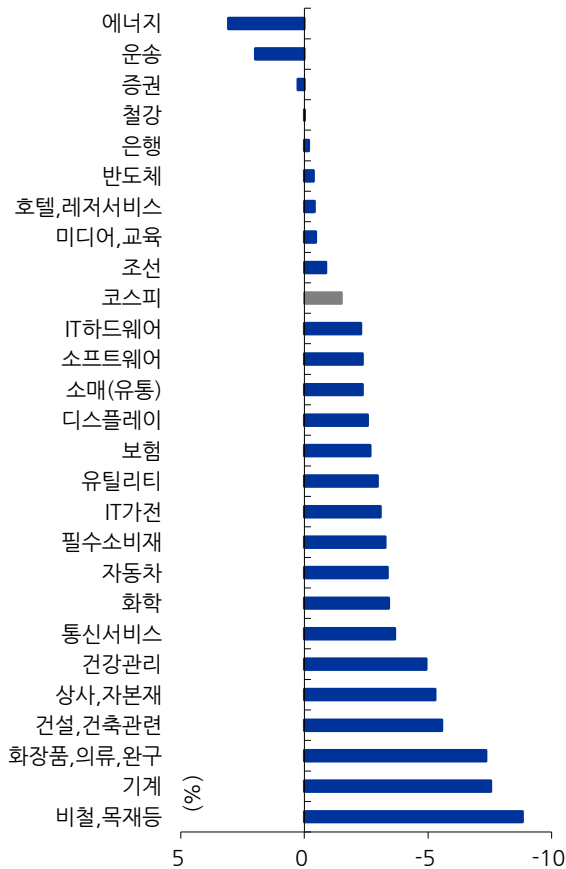
- 7월말 美/日 공동 개입 이후에도 160엔대까지 올랐던 엔달러가 155엔대로 하락함.
- 세계 최대 연기금인 **日 GPIF는 운용 계획을 재검토하기로 함**. 지난 3월 변경하지 않기로 했으나, 5개월 만에 재검토하기로 한 것임.
- **9/17~18일 예정된 9월 금정위에서 BOJ가 기준금리를 인상할 것이라는 기대도 높아짐**.
- 日 정부의 연화와 JGB 국채 방어 기조는 24/7~8월 엔캐리 청산 충격 당시를 상시시킴.
- 그러나 **당시 BOJ 인상이 가습적이었던 반면, 현재는 사실상 예고된 것과 마찬가지로**임. 美과 日 모두 정책을 통해 개입 여지도 있음. 엔캐리 충격이 재현될 위험은 낮다고 판단함.

4 韓 채권시장 동향(8/31~9/4)

발행 부담 및 위시 발언에 약세

- **국고채 3년물 금리 3.884%(+9.6bp), 10년물 금리 4.360%(+7.6bp) 마감**.
- 잭스홀 미팅에서 위시 연준 의장의 매파적 연설로 금리 상승. 유가 상승 겹쳐 글로벌 채권 투자심리 부진으로 주요국 금리 상승.
- 내년 예산안 발표. 국고채 발행량 222.8조원으로 예상 범위였으나 발행 부담 여전하다는 인식에 금리 상승 부담. 월러 연준 이사의 비둘기파적 발언에 주 후반 금리 상승폭 일부 반감.

주간 업종별 수익률(9/4 기준)



주요 경제지표 예상(9/7~9/11)

美 8월 CPI(9/11) → 9월 FOMC회의 전 마지막 핵심 지표

- 美 8월 CPI는 9월 FOMC를 앞두고 연준의 인상 가능성을 재평가할 사실상 마지막 핵심 지표
- 美 7월 CPI는 +0.1%mom(+3.4%yoy), 근원 CPI는 +0.2%mom(+2.5%yoy)로 예상 부합하며 근원 물가 상승 우려는 완화됨
- 美 전국 휘발유 가격은 8/31일 기준 4.2달러, 디젤 가격은 5.6달러까지 상승
- 클리블랜드 연은 모델은 8월 CPI +0.36%mom, 근원 CPI +0.20%mom로 예상(9/4기준). 유가 반등으로 헤드라인 물가상승폭이 재차 확대될 것으로 예상됨
- 잭슨홀에서 위시 의장은 물가 안정 우선 기조를 강화했고, 美 8월 고용은 예상 크게 상회. 9월 연준 인상 가능성은 59% 수준까지 높아짐

유 ECB 통화정책회의(9/10) → 기준금리 25bp 인상 전망

- 유로존 8월 CPI는 +3.3%yoy(전월: +2.9%) 상승. 에너지 물가가 +14.3%yoy로 헤드라인 물가 상승을 주도
- 근원 CPI는 +2.4%yoy로 7월(+2.5%)대비 소폭 둔화, 서비스물가도 +3.0%yoy로 낮아졌지만, 물가가 여전히 목표를 웃돌고 있음
- 8월 S&P 유로존 종합 PMI는 52.1로 전월(52.0)대비 소폭 상승. 소비자심리지수는 -15.5(+0.4p), 경제심리지수는 98.4(+1.3p)로 경기심리 완만하게 회복 중
- 2분기 GDP가 +0.4%qqq 성장한 가운데, 제조업 및 경기심리 개선으로 경기부담은 완화. ECB가 큰 부담 없이 추가인상에 나설 수 있는 여건이 형성
- 7월 ECB 의사록에서도 물가 전망이 크게 개선되지 않는 한 추가 인상이 필요하다는 인식 확인됨. 9월 통화정책회의에서 기준금리 25bp 인상 예상

	주요 경제지표 발표	매크로 / 시장 이벤트
9/7 (월)	■ 유 9월 섀프츠 투자자기대지수 (P: 0.9pt)	■ 美 휴장(노동절)
9/8 (화)	■ 中 8월 수출 (C: +27.9%yoy, P: +23.9%yoy)	■ 캐나다 對美 보복관세 발효
9/9 (수)	■ 美 8월 뉴욕연은 1년 기대인플레이 (P: 3.63%) ■ 中 8월 소비자물가지수 (C: +0.9%yoy, P: +0.5%yoy) ■ 中 8월 생산자물가지수 (P: +3.5%yoy)	■ 韓 지급준비율
9/10 (목)	■ 美 8월 생산자물가지수 (C: 0.4%mom, P: 0.0%mom) ■ 美 8월 근원 생산자물가지수 (C: 0.3%mom, P: 0.2%mom)	■ 유 ECB 통화정책회의(9/9~9/10) ■ 韓 선물 옵션 동시만기일 ■ OPEC 월간 원유 시장 보고서 ■ [실적발표] 美 오리클, 어도비
9/11 (금)	■ 美 8월 소비자물가지수 (C: +3.4%yoy, P: +3.4%yoy) ■ 美 8월 근원 소비자물가지수 (C: +2.4%yoy, P: +2.5%yoy) ■ 美 9월 미시간대 소비자심리 (P: 51.7pt) ■ 韓 9월 1-10일 수출 (+45.3%yoy)	■ EA 월간 원유 시장 보고서

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트																				
반도체	SK하이닉스 (000660)	1,674,000 (8/31일)	-1.6%		(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>25년</th><th>26년</th><th>27년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>97,146.7</td><td>345,698.9</td><td>507,177.2</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>47,206.3</td><td>266,436.5</td><td>397,224.3</td></tr><tr><td>순이익</td><td>42,947.9</td><td>253,086.8</td><td>323,027.8</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>11.0</td><td>4.7</td><td>3.7</td></tr></tbody></table>		25년	26년	27년	매출액	97,146.7	345,698.9	507,177.2	영업이익	47,206.3	266,436.5	397,224.3	순이익	42,947.9	253,086.8	323,027.8	PER (배)	11.0	4.7	3.7	10월 Anthropic IPO를 앞두고 반도체 업종 전반적으로 지지부진한 주가 흐름 유지할 것. 이에 따라 IPO발 수급 부담 소화 후 주가 강세 전망 - 그중에서도 자사주 매입에 따른 수급 우위로 대형주 매력도 상승. 단기 주주환원 정책상 SK하이닉스의 소폭 우위 전망
	25년	26년	27년																							
매출액	97,146.7	345,698.9	507,177.2																							
영업이익	47,206.3	266,436.5	397,224.3																							
순이익	42,947.9	253,086.8	323,027.8																							
PER (배)	11.0	4.7	3.7																							
방산	한화에어로스페이스 (012450)	1,102,000 (8/31일)	-4.3%		(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>25년</th><th>26년</th><th>27년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>26,702.9</td><td>32,398.8</td><td>34,678.3</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>3,089.3</td><td>4,649.6</td><td>5,720.4</td></tr><tr><td>순이익</td><td>2,202.0</td><td>3,600.6</td><td>4,308.1</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>32.9</td><td>23.4</td><td>19.2</td></tr></tbody></table>		25년	26년	27년	매출액	26,702.9	32,398.8	34,678.3	영업이익	3,089.3	4,649.6	5,720.4	순이익	2,202.0	3,600.6	4,308.1	PER (배)	32.9	23.4	19.2	- 사우디 수주 임박에 대한 기대감 9월 폴란드 MSPO 전시회 및 10월 미국 AUSA/수주 기대감
	25년	26년	27년																							
매출액	26,702.9	32,398.8	34,678.3																							
영업이익	3,089.3	4,649.6	5,720.4																							
순이익	2,202.0	3,600.6	4,308.1																							
PER (배)	32.9	23.4	19.2																							
IT부품	엑트로 (290740)	11,820 (8/31일)	+0.7%		(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>25년</th><th>26년</th><th>27년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>244.9</td><td>257.8</td><td>310.9</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>6.6</td><td>6.7</td><td>14.2</td></tr><tr><td>순이익</td><td>7.3</td><td>10.4</td><td>11.1</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>22.1</td><td>7.6</td><td>7.1</td></tr></tbody></table>		25년	26년	27년	매출액	244.9	257.8	310.9	영업이익	6.6	6.7	14.2	순이익	7.3	10.4	11.1	PER (배)	22.1	7.6	7.1	- 북미 완성차업체향으로 전방부품 3분기부터 양산, 4분기 본격적 공급 예상 - 북미 휴머노이드 로봇업체향으로 액추에이터 공급 준비중. 2027년부터 공급 가능
	25년	26년	27년																							
매출액	244.9	257.8	310.9																							
영업이익	6.6	6.7	14.2																							
순이익	7.3	10.4	11.1																							
PER (배)	22.1	7.6	7.1																							
의료기기	파마리서치 (214450)	393,000 (8/18일)	-1.7%		(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>25년</th><th>26년</th><th>27년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>536.3</td><td>697.6</td><td>850.6</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>214.4</td><td>271.7</td><td>338.3</td></tr><tr><td>순이익</td><td>168.3</td><td>223.5</td><td>274.8</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>28.4</td><td>20.2</td><td>16.5</td></tr></tbody></table>		25년	26년	27년	매출액	536.3	697.6	850.6	영업이익	214.4	271.7	338.3	순이익	168.3	223.5	274.8	PER (배)	28.4	20.2	16.5	- 스킨부스터 리쥬란(아시아/유럽 중심), 화장품(아시아/미주 중심) 수출 고성장으로 하반기에도 실적에 대한 기대감이 주가에 선반영될 전망, 계절성으로 3분기보다는 4분기 실적을 기대 - 아직 글로벌 스킨부스터 시장은 성장 초기인 만큼 중장기적으로도 성장 여력 높다고 판단 - 화장품 리쥬란을 새로운 성장 동력으로 적극 육성 중, 브랜드 로열티 높이며 스킨부스터와의 시너지 기대
	25년	26년	27년																							
매출액	536.3	697.6	850.6																							
영업이익	214.4	271.7	338.3																							
순이익	168.3	223.5	274.8																							
PER (배)	28.4	20.2	16.5																							
자동차 부품	HL만도 (204320)	46,900 (8/3일)	+3.4%		(단위: 십억원, 배) <table><thead><tr><th></th><th>25년</th><th>26년</th><th>27년</th></tr></thead><tbody><tr><td>매출액</td><td>9,454.8</td><td>9,835.6</td><td>10,423.2</td></tr><tr><td>영업이익</td><td>357.1</td><td>411.6</td><td>471.4</td></tr><tr><td>순이익</td><td>122.8</td><td>227.3</td><td>277.3</td></tr><tr><td>PER (배)</td><td>27.6</td><td>11.3</td><td>9.2</td></tr></tbody></table>		25년	26년	27년	매출액	9,454.8	9,835.6	10,423.2	영업이익	357.1	411.6	471.4	순이익	122.8	227.3	277.3	PER (배)	27.6	11.3	9.2	- 반도체, 원자재 가격 상승에도 불구하고 신형 시장 매출 증가, 전장 믹스 개선으로 수익성 방어에 성공 - 유럽 시장 매출액은 유럽 OEM향 매출 증가하며 역대 최고 분기 매출액 기록 - 하반기 전장 및 로봇 액추에이터 수주 가능성과 사업 확대 가능성 높아 하반기 부품사 타픽으로 신규 추천
	25년	26년	27년																							
매출액	9,454.8	9,835.6	10,423.2																							
영업이익	357.1	411.6	471.4																							
순이익	122.8	227.3	277.3																							
PER (배)	27.6	11.3	9.2																							