



"9월 3주차 전략"

클래리티 법안, FOMC, BOJ 금정위 주간. 경계감 vs. 안도감

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

10일 ECB 금리 인상을 시작으로 다시 부각되는 글로벌 통화 긴축. 올해 6~7월과는 다르다

- 10일 ECB는 다시금 올라서는 물가를 두고 금리 인상을 단행했다. 유로존 8월 CPI 속보치는 전년동월대비 3.3%로 7월 2.9%에서 상승한 것으로 에너지 가격 급등이 견인했다. 호르무즈해협 차단으로 원유와 석유 정제품 가격 상승과 천연가스 공급 차질도 영향을 미쳤다.
- ECB의 금리 인상은 7월 금리 동결(ECB, BOJ)을 통해 수면 아래로 내려갔던 글로벌 통화 긴축의 서문이 다시 열리는 것이다. 17일 9월 FOMC, 18일 BOJ 금정위가 대기 중으로 연준은 금리 동결, BOJ는 금리 인상에 나설 것으로 예상돼, 올해 6월처럼 글로벌 통화 긴축이 다시 부각될 것이다. 하지만 앞으로 9~10월은 올해 6~7월과 달리 증시 변동성 확대와 주가 하락을 동반하지 않을 것이다. 우선 6~7월, 8월 하반기 이후 현재까지 글로벌 증시는 등락 장세(일부 증시는 가격 조정)를 보여와 파급력이 제한될 것이다. 또한 시기적으로 미국 재무부가 장기국채 시장의 유동성을 개선하기 위해 60억 달러 규모로 장기 국채 매입을 하는 점, 9월 한 달을 놓고 보면 15일 미국 클래리티 법안 표결, 24일 시진핑 주석의 미국 방문 등 위험 자산 선호 심리를 뒷받침할 수 있는 일정이 대기 중이다.

15일 클래리티 법안 표결, 가결 시 향후 암호화폐 산업 성장을 이끌 것. 정치적 쟁점사항이라는 불확실성은 존재

- 15일 미국 상원은 디지털 자산에 대한 명확한 연방 규제 프레임워크를 수립하고 증권거래위원회(SEC)와 상품선물거래위원회(CFTC)간의 규제 권한을 분담하는 내용을 골자로 한 클래리티 법안의 절차 투표를 진행한다. 동 법안은 지난해 7월 하원 통과 이후, 상원에서 표류하고 있는 상황이다. 법안 처리의 최대 쟁점은 스테이블코인 수익률 지급 문제로 법안 통과를 촉구하는 암호화폐 업계와 이를 반대하는 전통 은행권이 서로 맞서고 있다. 법안 통과 시, 스테이블코인 보상 유지를 기반으로 암호화폐 산업 성장과 규제의 불확실성을 해소할 명확한 연방 기준이 마련되는데 의미가 있다. 다만 이법 법안은 스테이블코인 쟁점 외에도 자금세탁방지 규제 강화 수위와 정부 공무원의 가상자산 보유 이해충돌 방지 윤리 규정 등 정치적 쟁점사항도 있어 불확실성도 일부 존재한다.

9월 FOMC, 9월 BOJ 금정위..이벤트 앞두고 금융시장 경계감 커질 수도 있지만 안도감이 더 클 것. 비중확대

- 17일 FOMC, 18일 BOJ 금정위를 앞두고 금융시장 경계감은 높아질 수 있다. 하지만 이벤트 결과에 대한 시장 예측이 빗나가지 않을 경우 글로벌 통화 긴축 우려가 가겨울 증시 변동성 확대보다는 안도감을 바탕으로 증시 상승 압력이 더 클 것으로 예상된다. 9월 FOMC의 관전 포인트는 9월 새롭게 제시되는 수정경제전망으로 26년 최종정책금리 중위값(6월 3.8%)을 통해 올해 남아있는 기간 동안 연준의 통화정책 경로를 예측해 볼 수 있을 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.9.14~9.20)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
클래리티법안 절차 표결	미국	9.15				암호화폐 산업 성장 및 규제의 불확실성을 해소할 명확한 연방 기준 갖춰지는 것
9월 FOMC	미국	9.17	3.75 %	3.75%	-	최근 성장 둔화, 물가 하락 등 미국 경제지표, 금리 동결 뒷받침 요인
9월 BOJ 금정위	일본	9.18	1.00 %	1.25 %	▲	금리 인상 예상. 최근 정부의 연화 강세 유도를 위한 개입에 발 맞추는 정책 동조

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
9.14		휴장(인도)					
9.15	한국	한국거래소 애프터마켓 개설					
	중국	산업생산, 소매판매, 고정자산투자	8월	% YoY	4.5 / 0.6 / -6.7	4.8 / 0.8 / -7.1	▲ / ▲ / ▼
	유럽	ZEW 경기전망지수	9월	P	31.4	-	-
	미국	클래리티 법안 절차 표결					
9.16	일본	수출 / 수입	8월	% YoY	23.2 / 27.9	18.0 / 26.0	▼ / ▼
	미국	소매판매 / 근원	8월	% MoM	-0.6 / -0.2	0.9 / 0.4	▲ / ▲
9.17	미국	FOMC(15~16일)	9월	%	3.75	3.75	-
	브라질	통화정책회의	9월	%	14.00	13.75	▼
	영국	통화정책회의	9월	%	3.75	3.75	-
9.18	일본	BOJ 금정위	9월	%	1.00	1.25	▲

기준일: 26. 9. 10

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	국가	신흥국 전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	164.9	2.2	24.4
		미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	490.5	0.4	17.0
		중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	-0.3	4.1
		브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	0.7	0.1
		대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	12.2	4.0	76.6
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	28.8	4.8	94.3
	섹터	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (83.7% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	42.2	2.2	43.3
		IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (51.7% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	121.9	0.9	30.1
		소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (37.2% YoY vs. S&P500 31.5% YoY)	8.6	-1.4	15.6
		커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (56.3% YoY vs. S&P500 31.5% YoY)	22.6	-0.8	-4.8
	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	0.2	26.5
		반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	42.6	2.2	72.6
		바이오헬스	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	44.6	0.2	10.8
	정책 (美 전략산업)	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화	6.5	1.1	7.8
			VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF	NLR	정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	4.2	1.5	-3.4
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.6	-0.2	34.9
		가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.7	2.8	-11.7
	테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 오피머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.4	0.6	-0.8
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	42.0	-0.6	-4.1	
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	1.6	9.5	105.3	
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	0.7	14.3	
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제 한	38.1	-1.3	8.5	
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	0.2	

기준일: 26. 9. 4
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	마: 28-29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 알: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	마: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이하 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.