

Weekly

2026년 9월 3주차

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	대내외 달러 공급 지속 & 자본유출 압력 완화, 대외 악재에도 상단은 무거워 - 막대한 무역흑자에서 비롯되는 수출 기업들의 달러 매도 및 외국인의 원화 강제 배팅 지속되며 지난해 저점 하향 돌파. 반면 주식 부문 자본 유출 압력은 여전히 제한적 - 지정화 리스크 및 미국 금리 인상 불확실성 잔존하나 수급 여건 고려 시 상단은 계속 무거울 가능성 높으며, 일회성 이슈 해소되고 난 후에는 재차 하방 압력 나타날 수 있음	달러원 환율 1,300~1,420원
국내 증시	반도체 주도력 회복 & 비반도체 순환매. KOSPI 밸류에이션 정상화 국면 진행 중 - 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 무거. 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	미국-이란 군사 충돌 재격화. TACO 나을 시점 됐지만 방향성 고려하면 조정은 저가 매수 기회 - 미국-이란 군사 충돌 격화, 호르무즈 해협서 유조선 피격 급증하며 수출 불확실성↑ 이 가운데, 바브엘만데브 해협 두고 사우디-예멘 후티 반군 간의 충돌까지 격화, 유가 상방 변동성↑ - 물론 잠시 조정 가능, 높아진 TACO Index는 휴전 또는 SPR 추가 방출 가능성 제시. 다만, 2029년 1월까지 전쟁 계속될 수 있다는 밴스 부통령의 발언 고려하면 조정은 저가 매수 기회	WTI 85~110\$/bbl.
부동산	주택은 세계개편으로 초고가와 중저가 시장 차별화, 상업용은 기간 조정 장기화 전망 - 주택 : 세계개편 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]

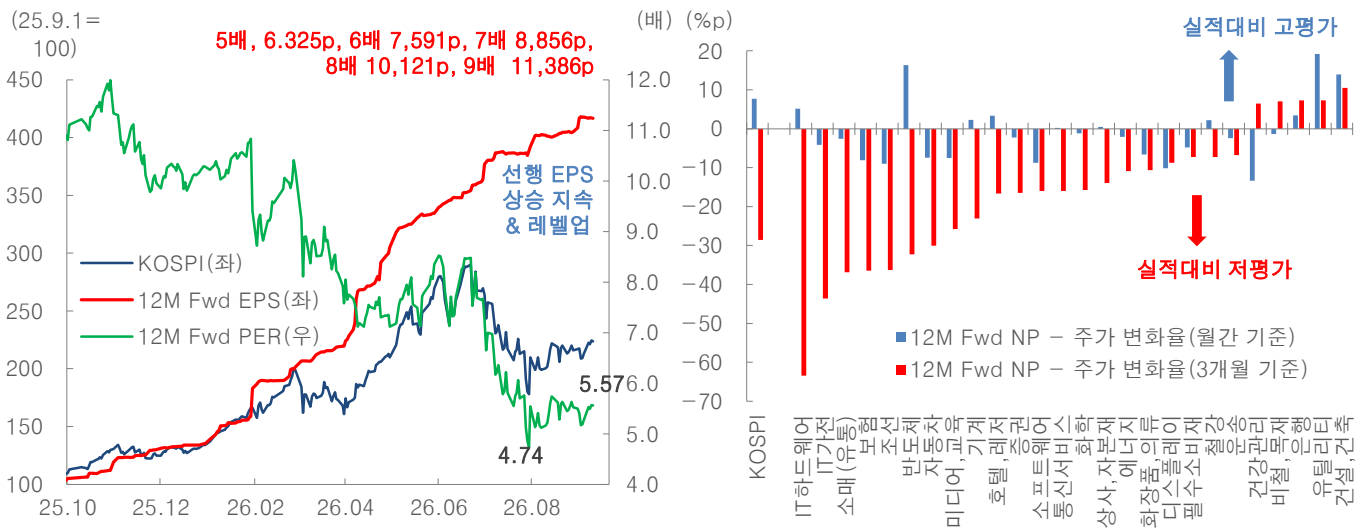
구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			원유, 구리, 소맥, 코코아

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 선행 PER 6배 돌파/안착 여부는 채권금리 안정에 달려있어...

- KOSPI 7,000선 회복에도 불구하고 선행 PER 6배 하회. 선행 EPS가 1,265p(8월말 1,240p)로 레벨업된 영향. KOSPI 선행 PER이 역사적 저점권에 머무는 이유는 글로벌 채권금리 상승 압력 때문
- 경기 및 업황 개선, 실적 호조와 견조한 모멘텀을 데이터, 숫자로 확인했음에도 불구하고 채권시장 압박이 신뢰도를 약화시키고, 투자심리, 수급 변동성을 자극. 이번주 9월 FOMC가 중요 변곡점. 금리동결 가능성 높다고 판단
- 관건은 27년 추가 금리인상 여부. 9월 금리동결 & 일회성 금리인상 재확인시 채권금리 상승 압력 진정, 반도체 + 실적대비 저평가 업종 중심의 추가적인 밸류에이션 정상화(PER 6배 회복), KOSPI 7,500선 돌파 시도 예상

채권금리 안정시 선행 PER 6배(KOSPI 7,500선) 돌파 시도 가능. 반도체 + 실적대비 저평가 업종 선순환 지속



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

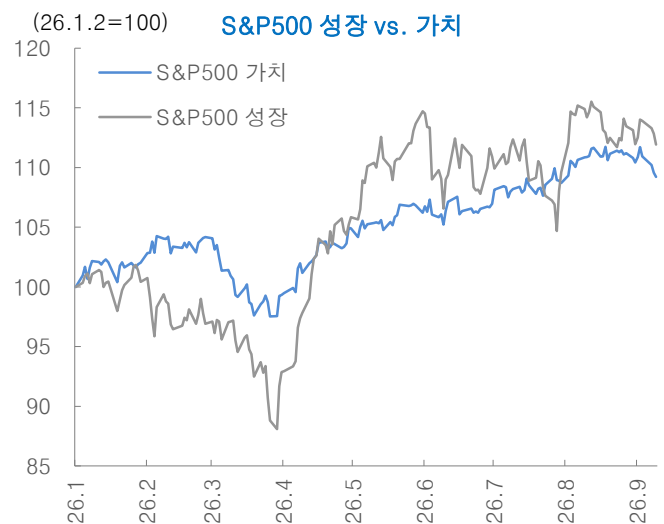
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률[%] YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,572.6	124.4
009150	삼성전기	26.08.10	104.6	449.0
005380	현대차	26.04.27	79.7	31.2
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	65.9	-16.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	30.9	123.9
316140	우리금융지주	26.03.30	25.1	21.4
000150	두산	25.11.03	21.4	69.3
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.1
071050	한국금융지주	25.08.18	10.8	19.6
004170	신세계	26.04.27	3.6	56.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.10, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

15일 美 상원 클래리티 법안 표결, 가결 시 향후 암호화폐 산업 성장을 이끌 것

- 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 진행
- 동 법안은 지난해 7월 하원 통과 이후, 상원에서 표류했던 상황. 법안 처리의 최대 쟁점은 스테이블코인 수익률 지급 문제로 법안 통과를 촉구하는 암호화폐 업계와 이를 반대하는 전통 은행권이 서로 맞서고 있음
- 법안 통과시, 스테이블코인 보상 유지를 기반으로 암호화폐 산업 성장과 규제의 불확실성을 해소할 명확한 연방 기준이 마련되는데 의미. 다만 공무원의 가상자산 보유 이해충돌 방지 윤리 규정 등 정치적 쟁점사항도 존재

15일 미국 상원 클래리티 법안 표결 예정. 이벤트 결과에 따라 연동될 가상자산. 위험 자산 선호 심리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

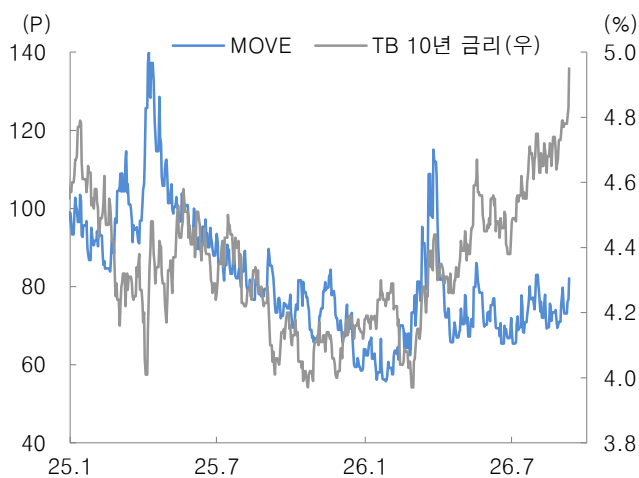
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,262.5	17.1
MSFT	마이크로소프트	24.11.11	3,656.6	1.8
MU	브로드컴	26.07.27	1,103.9	242.5
BAC	마이크론테크놀로지	26.08.24	437.5	13.8
RTX	뱅크오브아메리카	26.07.27	267.0	8.0
TMO	RTX	26.07.27	223.0	4.1
AMGN	엠젠	26.09.14	206.8	16.9
TMUS	티모바일	26.08.03	190.0	-12.8
NEM	뉴몬트	26.08.10	132.9	26.3
LMT	록히드마틴	26.08.03	122.3	9.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.10, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

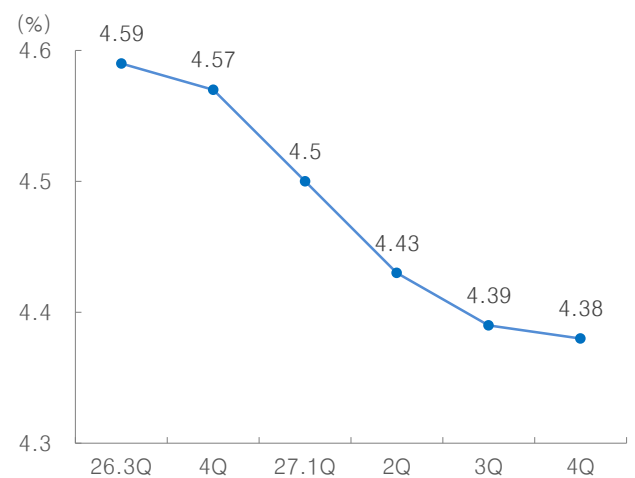
TB 10년 금리 5% 육박하나 MOVE는 큰 동요 없다

- 미 국채 금리가 상승세를 거듭함에 따라 채권 발(發) 텐트럼 우려가 커짐. 하지만 TB 10년 금리가 심리적 저항선인 5%에 육박하고 있음에도 채권시장 판 공포 지수인 MOVE는 큰 동요 없이 제한적 등락 중
- MOVE의 질서정연한 동향은 금리 상승에도 시장 참가자들이 급격하게 채권 보유를 줄이거나 매도할 유인이 크지 않다는 것을 시사함. 이는 현재와 같은 상승 흐름에서도 금리가 조만간 고점이나 정점을 확인할 것이란 기대가 반영된 것으로 볼 수 있음
- 실제 Bloomberg에 따르면 분기 별 금리 전망에 대한 컨센서스는 올해 3~4분기를 정점으로 내년 1분기부터 4분기까지 꾸준히 낮아짐. 다만 정점 확인 이후에도 하락 폭이나 속도는 매우 점진적일 것이란 컨센서스

TB 10년 금리와 MOVE



TB 10년 금리에 대한 분기별 컨센서스(9/11 현재)



자료: Bloomberg, 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	0.0	0.0	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.4	-0.6	-1.8
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.8	-1.8	-4.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-1.2	-2.7	-6.1
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.5	-3.8	-8.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-1.6	-4.8	-10.0
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.6	-2.6	-4.8
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.2	-1.3	-2.1
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.5	-2.2	-4.4
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-1.1	-5.4	-11.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.2
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-2.1	-7.7	-15.9

기준일: 26.09.10

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

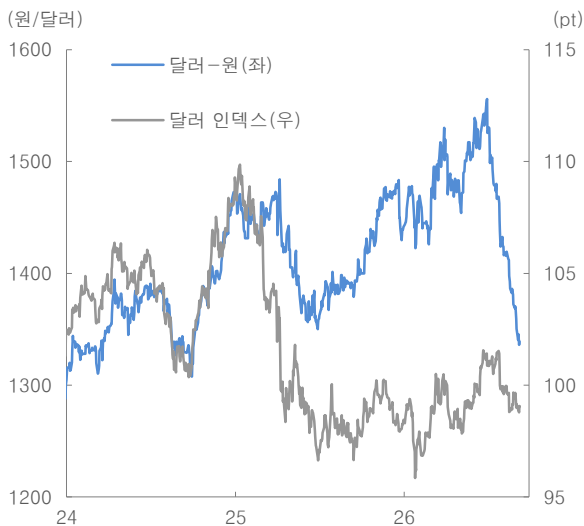
대외 악재를 누르는 수급

- 달러-원 주중 1,334원까지 하락해, 지난해 저점이자 심리적 저항인 1,350원 하향 돌파. 그러나 국민연금의 환헤지 중단 보도와 지정학 리스크에 따른 유가 급등으로 추가 하락은 제한
- 내년까지 막대한 무역흑자가 이어지는 것을 감안하면 중기적인 하방 압력은 계속될 가능성 높음. 단기적으로는 FOMC 등 대외 불확실성에도 상단은 계속 무거울 것으로 예상

내년 애그플레이션 발생 가능성 경계

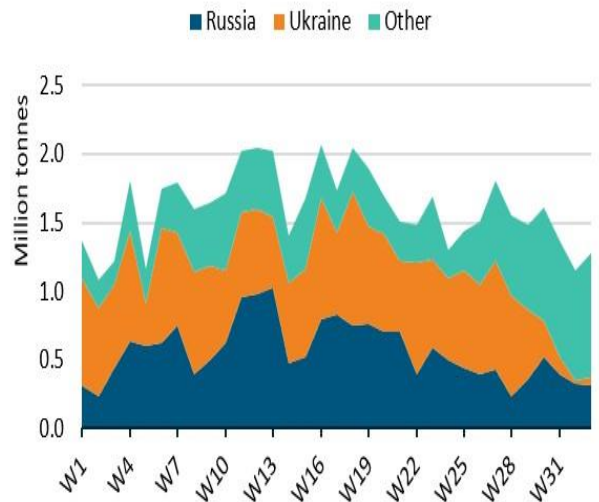
- 곡물 반등 지속, 원인은 공급망. 1)러-우 군사 충돌 격화, 흑해 지역에서 우크라이나 소맥 수출↓ 러시아는 우크라이나군 드론 피하기 위해 기존 흑해 수출 루트 → 발틱해로 전환, 곡물 가격 상승 견인
- 중동 역시 문제. 전 세계 비료 수출의 30% 이상 차지하는 호르무즈 해협, 미 백악관 관계자는 미국-이란 전쟁이 2029년 1월 이후까지도 계속될 것이라 언급. 비료 수출 차질이 계속되는 상황에서 곡물은 직간접적 상승 불가피, 내년 애그플레이션 경계

달러-원 2024년 10월 이후 최저치 경신



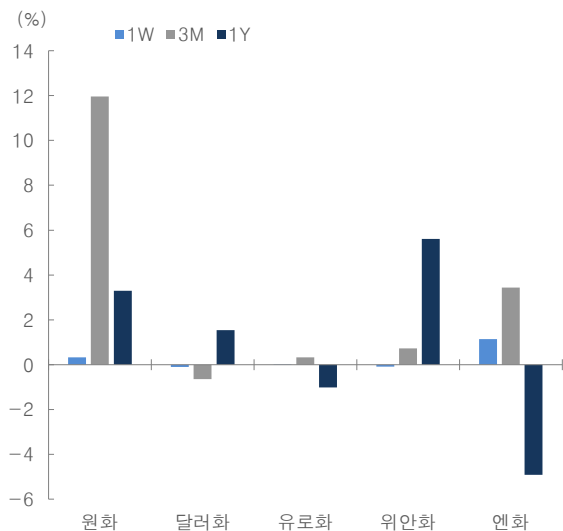
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

격화된 전쟁, 흑해 지역에서 우크라이나 소맥 수출↓



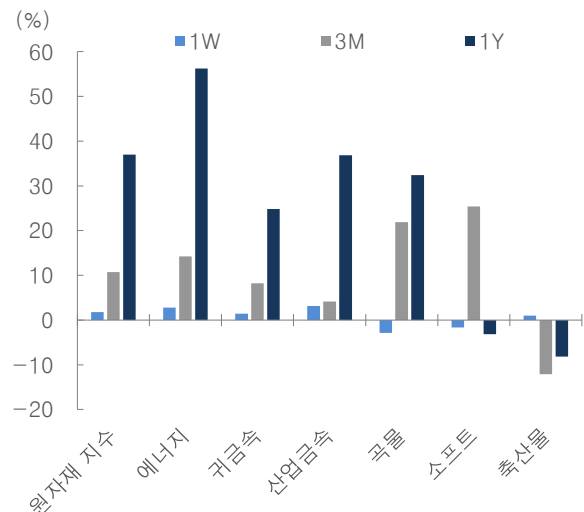
자료: Signal Ocean, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	티커	종목명	편입 일자	시가총액 [LCbn]	수익률(%) YTD
A133690	133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,416.7	7.5
A396500	396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	10,181.8	90.3
A161510	161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,422.9	22.3
A491010	491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	624.0	32.5
SPY-US	SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	798.9	11.1
BND-US	BND-US	Vanguard Total Bond Market ETF	25.06.09	162.3	-3.8
IBB-US	IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.3	20.1
AIQ-US	AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.0	24.0
A330590	330590	롯데리츠	24.11.07	1,127.0	-1.5
A293940	293940	신한알파리츠	25.09.05	639.8	-5.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.10, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,308	0.85	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,421	0.94	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	8,369	1.40	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	180	1.50	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류 10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	883	-13.76	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	935	-13.78	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	2.7
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	3,000
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	1,350	1,364	1,418	1,434	1,380
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	1.17
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	156	152	149	158	153
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	6.70

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
2026-09-15	중국	8월 소매판매	%yoy	0.6	0.6
	중국	8월 광공업생산	%yoy	4.8	4.5
	중국	8월 고정자산투자	%yoy	-7.2	-6.7
2026-09-16	미국	8월 소매판매	%mom/%yoy	0.8/-	-0.6/5.0
2026-09-17	미국	FOMC 기준금리	%	3.75	3.75
	미국	8월 주택착공건수	천 건	1,315	1,239
	영국	BOE 기준금리	%	-	3.75
2026-09-18	미국	8월 광공업생산	%mom/%yoy	0.3/-	0.2/1.1
	미국	8월 선행지수	pt	0.2	0.2
	일본	BOJ 기준금리	%	-	1.00

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.