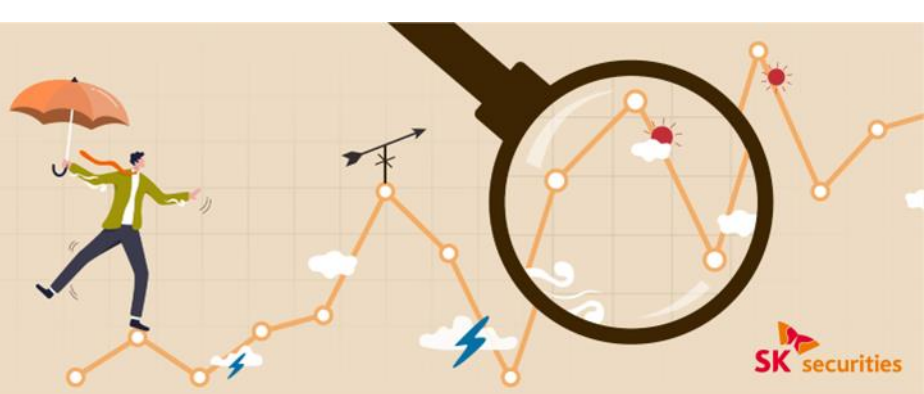




부담의 일상화

2026.09.14

[Week Ahead]

- 지난 주 코스피는 건강후약의 패턴으로 전개: 미국 증시에서의 반도체 급등이 월요일 국내 증시로 이연된 결과로 주간 증시 간 수익률 격차에 큰 의미를 둘 필요 없는 상황. 주중 7000pt 돌파하기도 하였으나 금리, 유가 등 부담 요인들 누적되며 재차 조정 받는 흐름
- 금요일 국내 증시 종료 이후 공개된 미국 8월 CPI는 Core CPI(MoM +0.3%)가 컨센서스(0.2%)를 소폭 상회했으나 대체로 시장 예상치를 크게 벗어나지 않는 수준으로 기록. 다만 최근 고용 호조와 유가 상승 등으로 벌어진 기준금리 인상 내러티브를 동결 쪽으로 되돌려주지는 못했으며 워시 연준 의장이 시장과의 사전 소통을 파월 의장 체제 대비 크게 줄인 만큼 오히려 지표나 가격 흐름이 즉각적으로 전망에 영향을 주는 구조
- 국내 증시 종목 간에는 확산이후 압축 장세가 완연하게 전개: 상승 종목보다 하락 종목 숫자가 많은 날들이 많아지며 코스피와 코스닥 20 일 ADR 은 140% 전후에서 이제 95%, 85%까지 축소(75~80%이 일반적인 상황에서의 바닥권). 올해 6월 초 압축장세가 극한에 달했을 때 해당 지표가 45% 정도까지 떨어졌던 적이 있기에 여건에 따라 추가 압축장세도 진행 가능
- 이번 주는 FOMC 와 BOJ 금정위가 메인 이벤트일텐데 미국 기준금리는 25bp 인상 쪽으로 기우는 모습. 주중 유가 급등과 8월 미국 PPI, CPI 등 소화하며 9월 인상 확률은 CME FedWatch 기준 60% 전후에서 90% 가까이 올라갔고, 향후 경로에 대해서도 연내 2회 내년까지 4회 인상이 반영 중. 예측시장(Kalshi 기준)에서는 미국은 25bp 인상 80%, 동결 20% / 일본은 25bp 인상 99%로 시장 의견이 형성되고 있음. 시장에서 확인하려 하는 것은 아마 결과와 함께 향후 추가 인상 가능성에 대한 스탠스일텐데, 기준금리를 올리더라도 추가 인상에 대해 보수적인 스탠스를 확인한다면 dovish hike 로 받아들이며 증시는 우호적으로 나올 가능성에 무게를 두며 시장 예상 밖의 기준금리 동결이 나오게 된다면 오히려 부정적 영향을 줄 수 있음
- FOMC 결과 이후 스타일도 향방이 정해질 가능성이 높긴 하나 유가 향방도 중요. 추세의 지속성은 지켜 봐야 하겠으나 일단 지난 주중 최고 107 달러까지 올랐던 WTI 유도 주말 중 무기한선물은 96 달러 전후까지 내려온 상황. 연중 지정학적 리스크 극대화 시점 기준 WTI 유 최고점은 118 달러 정도
- 단기적으로 시장 메인 변수가 장기금리와 유가인 상황. 유가와 FOMC 톤(추가 인상 경로가 제한되는지 여부에 따라 장기금리 향방 결정할 것)에 따라 스타일 로테이션 크게 일어날 수 있는 환경이며 유가가 더 오르지 않는다는 가정 하에 dovish hike 에서는 Growth 와 테크 등 고베타, hawkish hike 에서는 Value 와 Low Vol 쪽으로 무게가 실릴 가능성에 무게



글로벌 증시 스코어카드

	증가	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	6,910	+3.3	+5.0	-14.9	+23.2	+106.6	+64.0
코스닥	820.64	+0.9	-4.5	-20.3	-27.8	-1.7	-11.3
미국 S&P 500	7,657	-1.2	-1.2	+3.6	+14.8	+16.3	+11.9
미국 나스닥	26,333	-0.9	-1.0	+2.0	+18.0	+18.9	+13.3
미국 다우존스	52,573	-2.1	-2.2	+3.4	+12.6	+14.7	+9.4
유로스톡스50	6,325	-1.1	-3.4	+1.1	+10.0	+17.4	+9.1
영국 FTSE100	10,650	-1.7	-1.7	+2.1	+3.3	+14.6	+7.2
독일 DAX	25,569	-1.8	-2.8	+2.6	+8.5	+7.9	+4.4
프랑스 CAC40	8,180	-1.2	-5.4	-3.2	+3.1	+4.6	+0.4
일본 니케이	64,011	-1.6	-6.3	-3.0	+18.0	+44.3	+27.2
홍콩 항셱	24,806	-3.3	-2.3	+0.4	-4.4	-4.9	-3.2
중국 상해종합	3,888	-1.1	-1.0	-5.1	-5.8	+0.3	-2.0
대만 가권	46,185	-0.8	+0.4	+4.6	+37.5	+83.2	+59.5
인도 BSE30	74,782	-2.3	-4.2	-1.9	-4.4	-8.3	-12.2

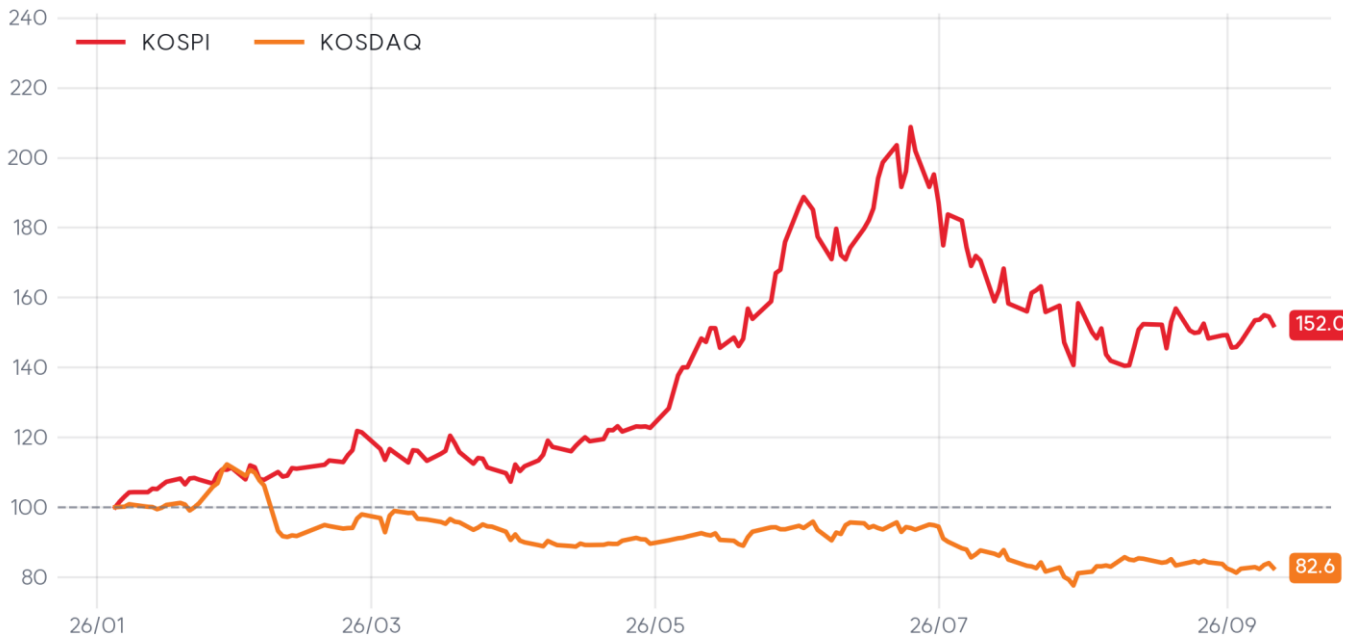
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

KOSPI 시가총액 상위 30 종목 주간 수익률

삼성전자 +1.6%	삼성전자우 +0.9%		SK스퀘어 +4.6%	
	삼성전기 -0.1%		LG에너지솔루션 +0.4%	
	현대차 -0.3%	삼성바이 오로직스 -2.2%	KB금융 +3.4%	
	삼성생명 +3.4%	삼성물산 +0.0%	두산에너 빌리티 +14.6%	
	한화에어로 스페이스 +2.5%	신한지주 +2.4%	HD현대중공업 +9.7%	
SK하이닉스 +10.0%	기아 +0.1%	셀트리온 -5.3%	하나금 용지주 +2.6%	현대모비스 -1.5%
	삼성SDI -0.5%	LG전자 -1.0%	삼성화재 +3.5%	HD현대... +4.6%
		NAVER -3.3%	효성중공업 +4.5%	한화오션 -1.4%
	SK +2.1%	LS ELE... +4.7%	POSCO... -0.9%	HD한국조... +4.9%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

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



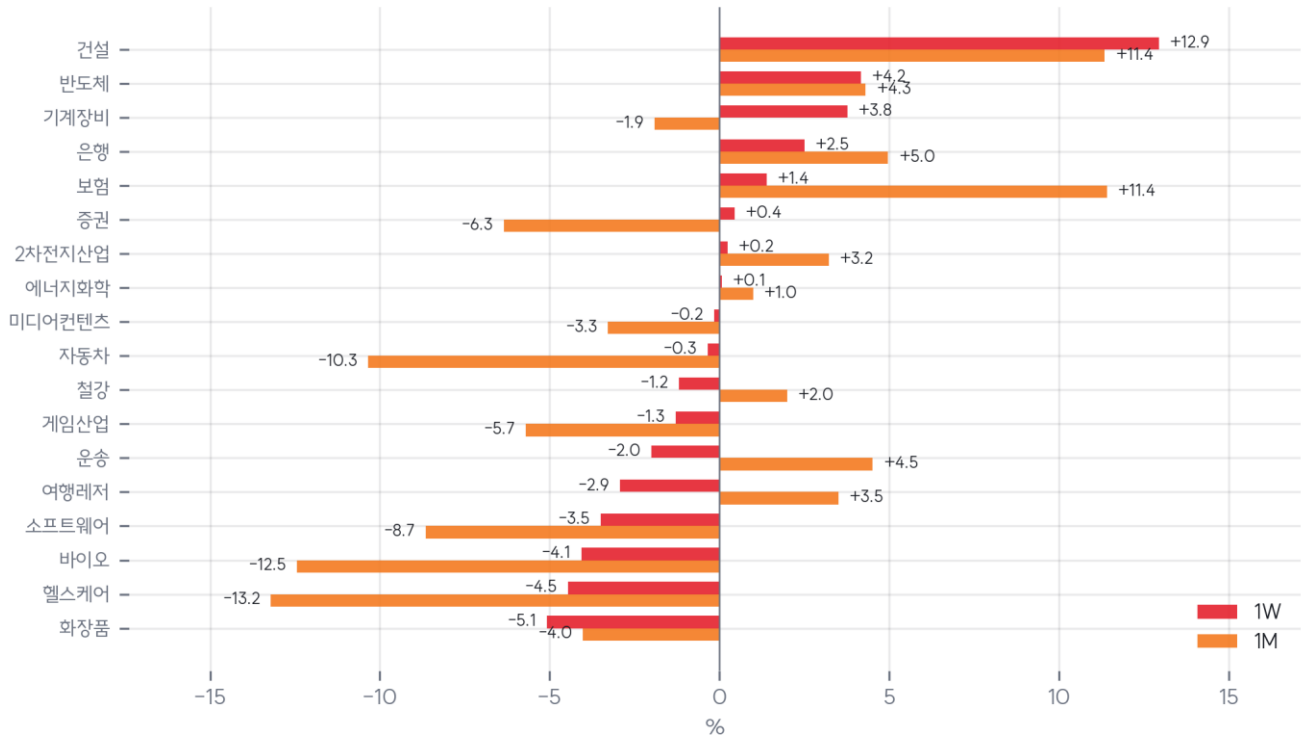
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한국/미국 스타일 페어 트레이드



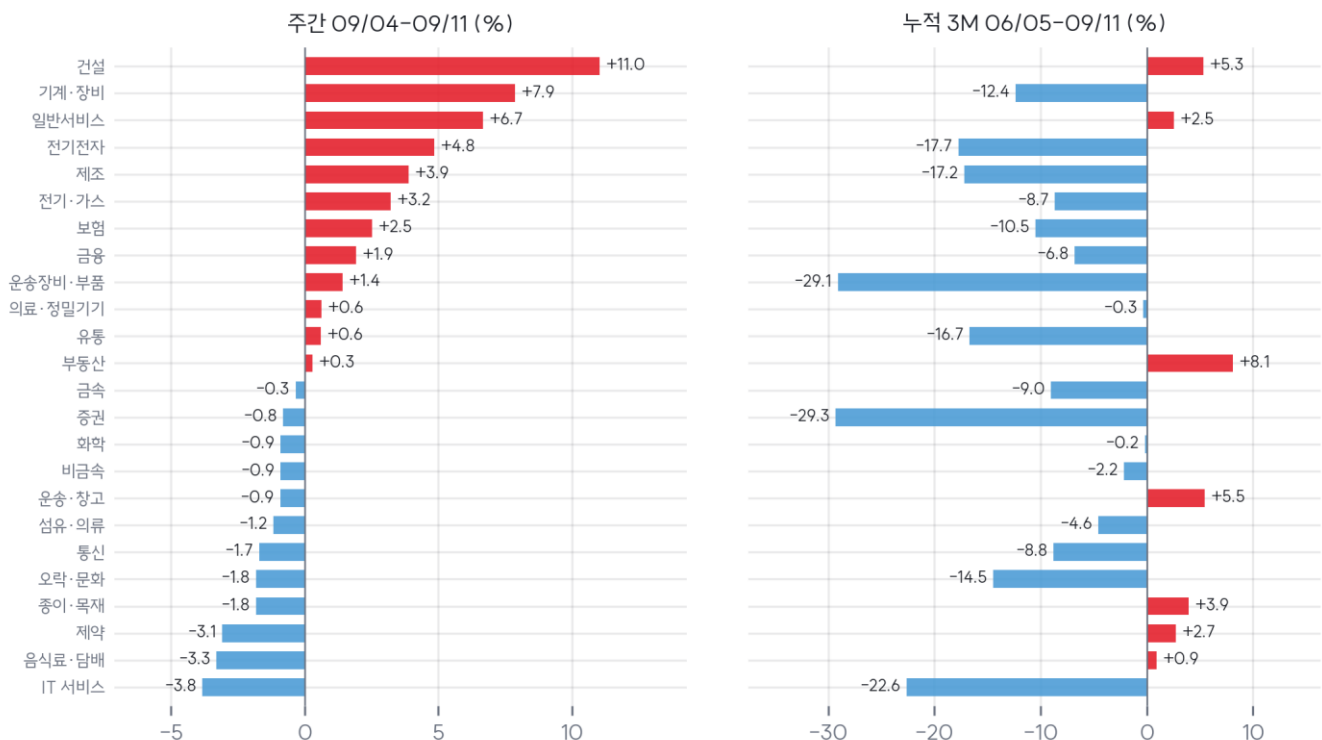
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한국 섹터 ETF 수익률(주간 / 1개월)



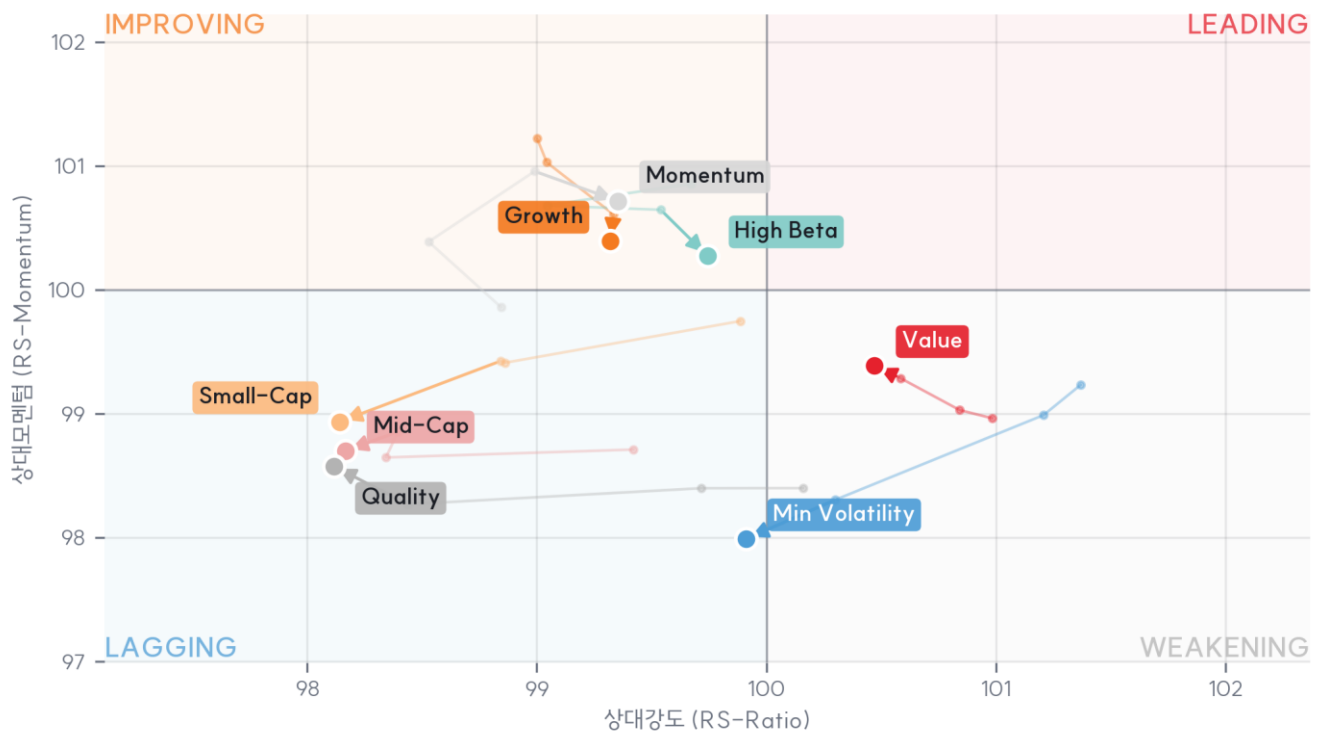
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

KRX 업종지수 수익률 (주간 / 3개월 누적)



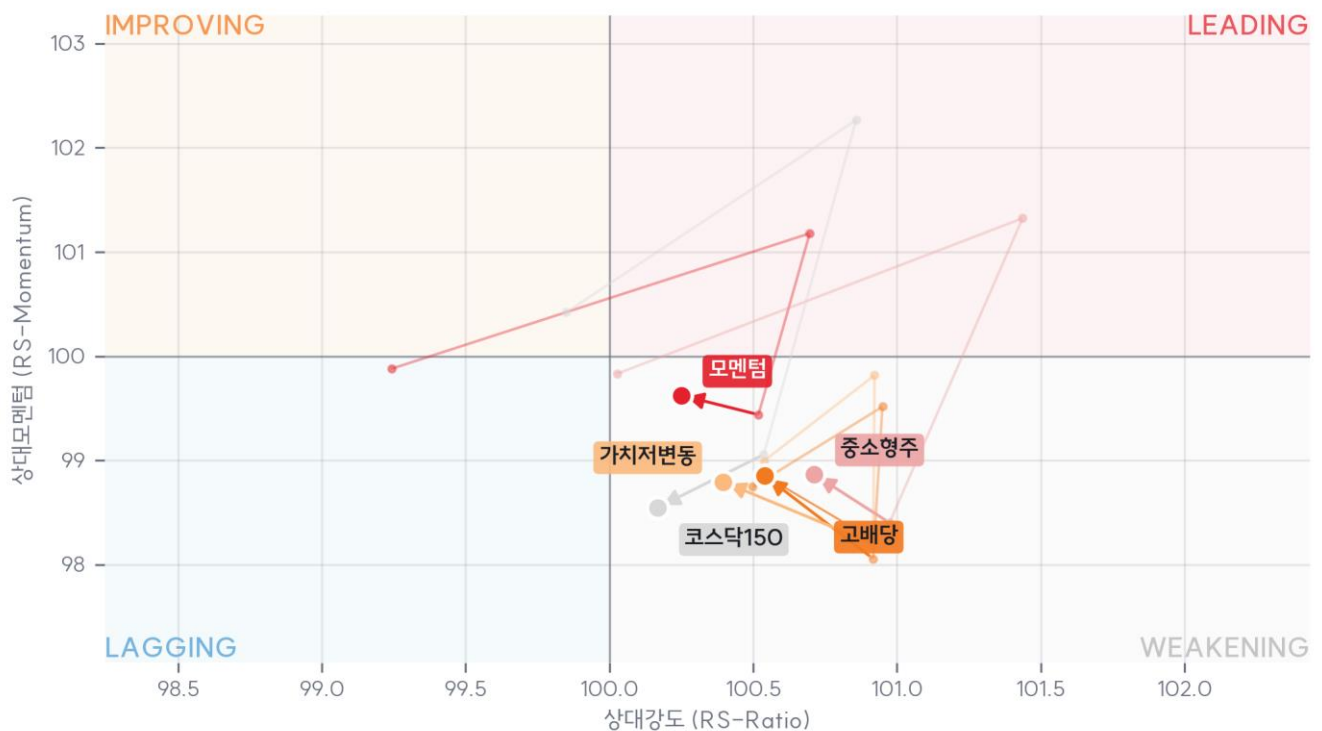
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

미국 스타일 로테이션(S&P 500 대비)



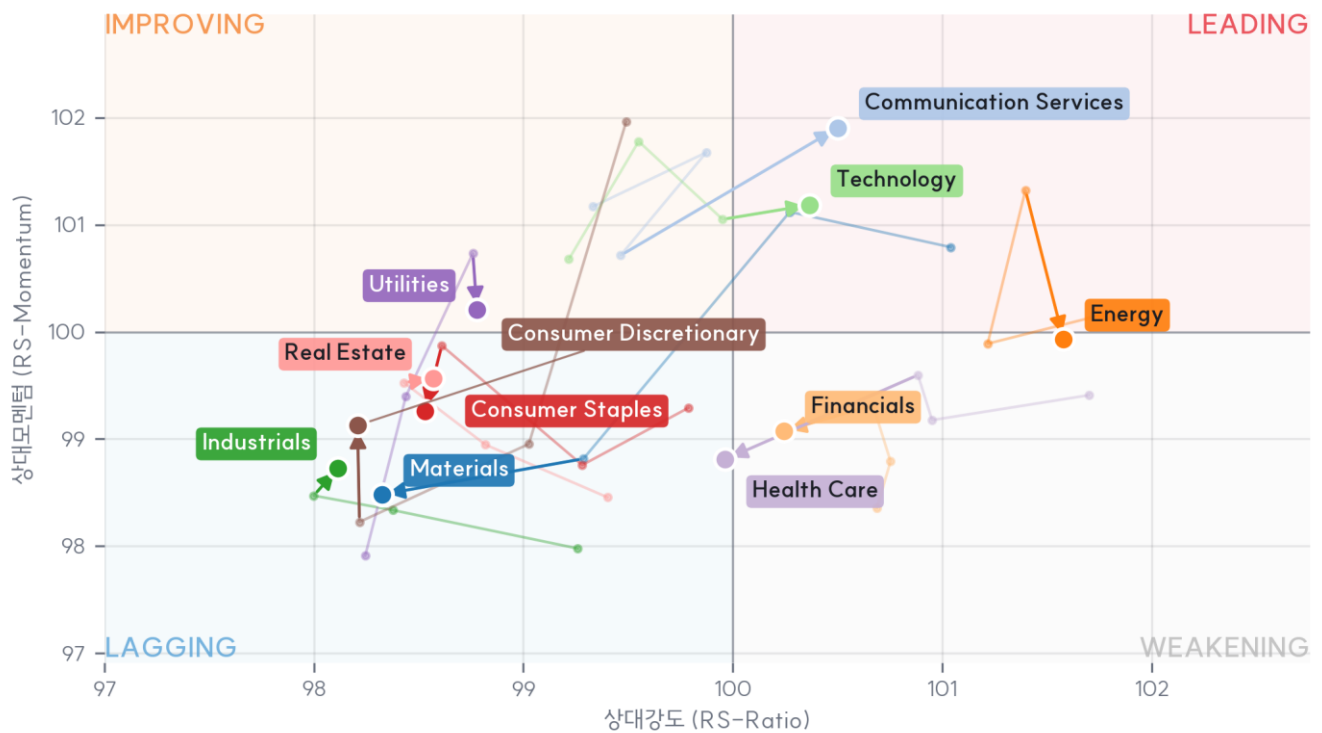
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한국 스타일 로테이션(KOSPI 200 대비)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

미국 섹터 로테이션(S&P 500 대비)



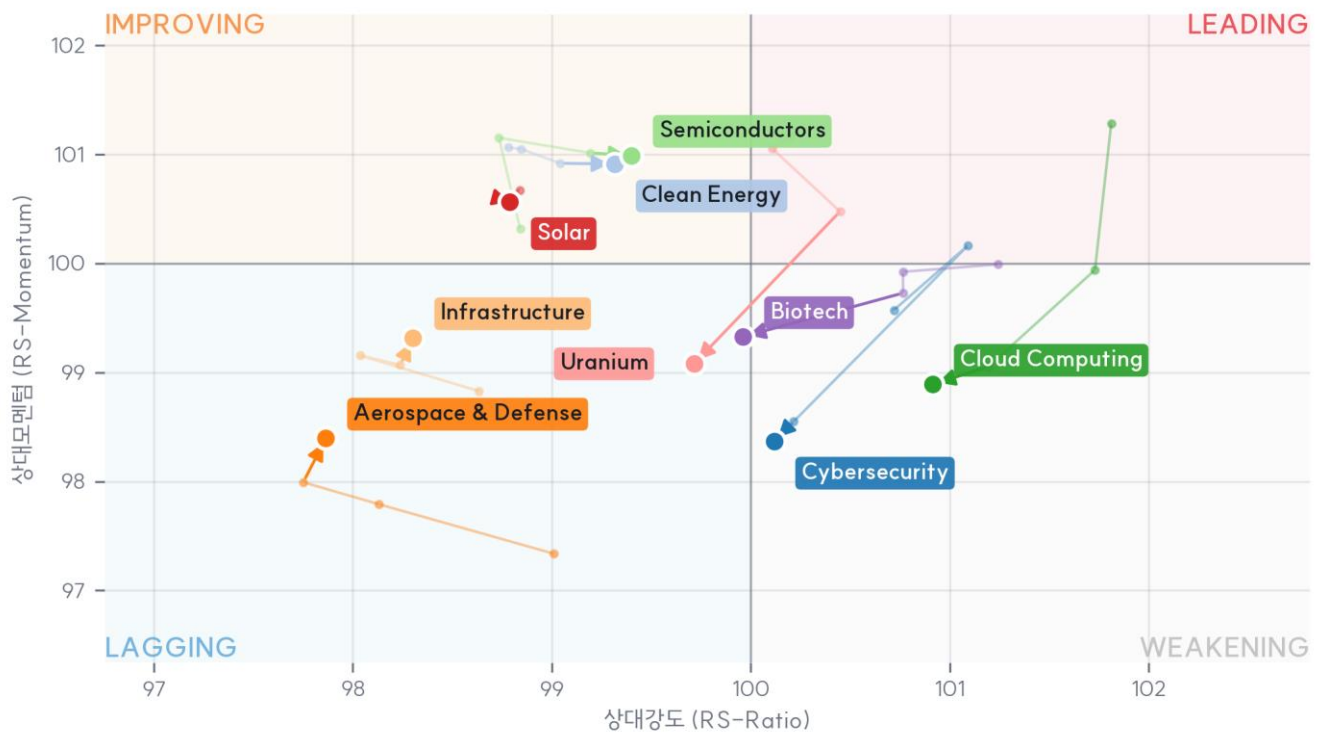
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한국 섹터 로테이션(KOSPI 200 대비)



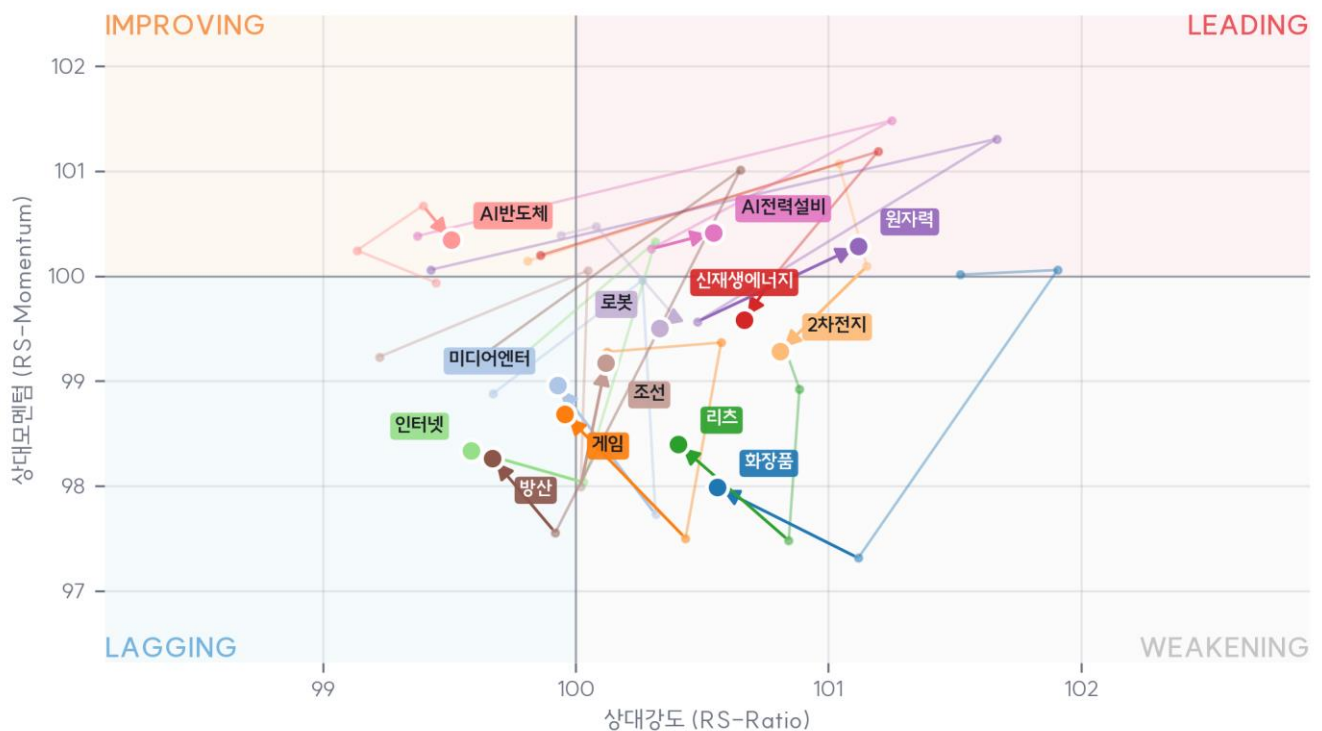
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

미국 테마 로테이션(S&P 500 대비)



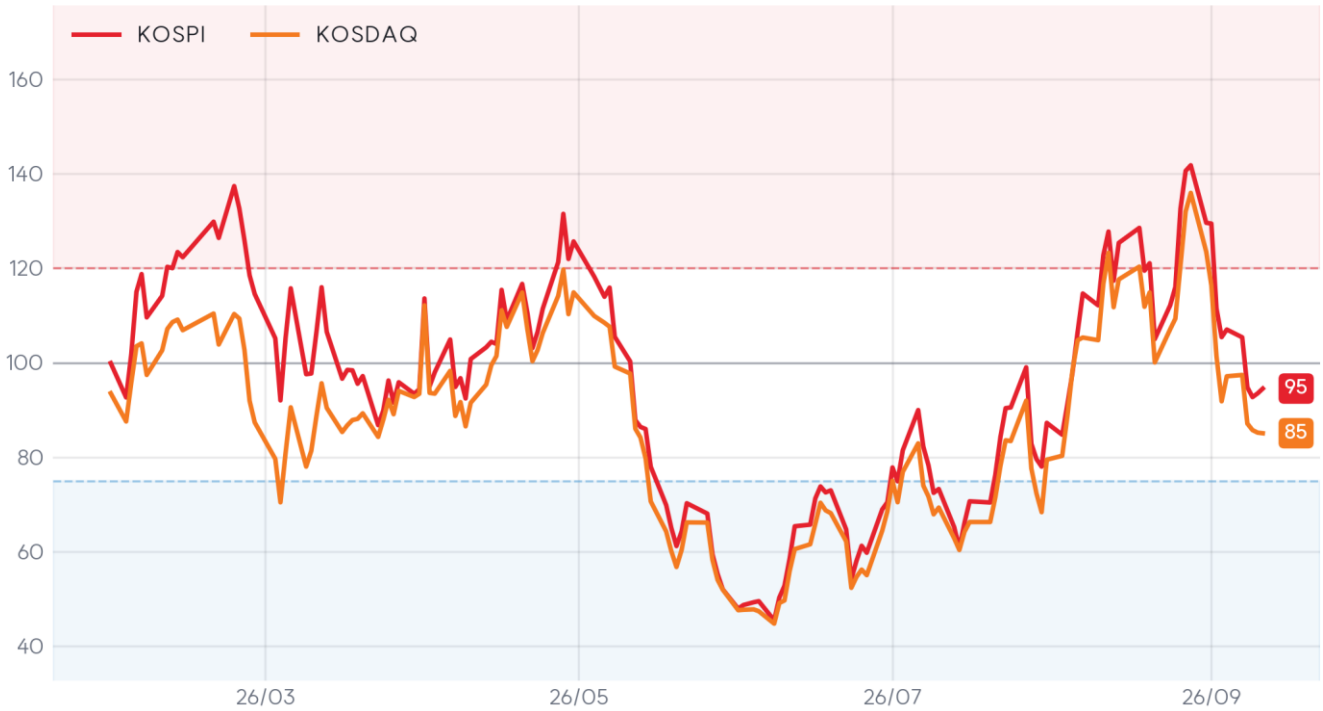
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한국 테마 로테이션(KOSPI 200 대비)



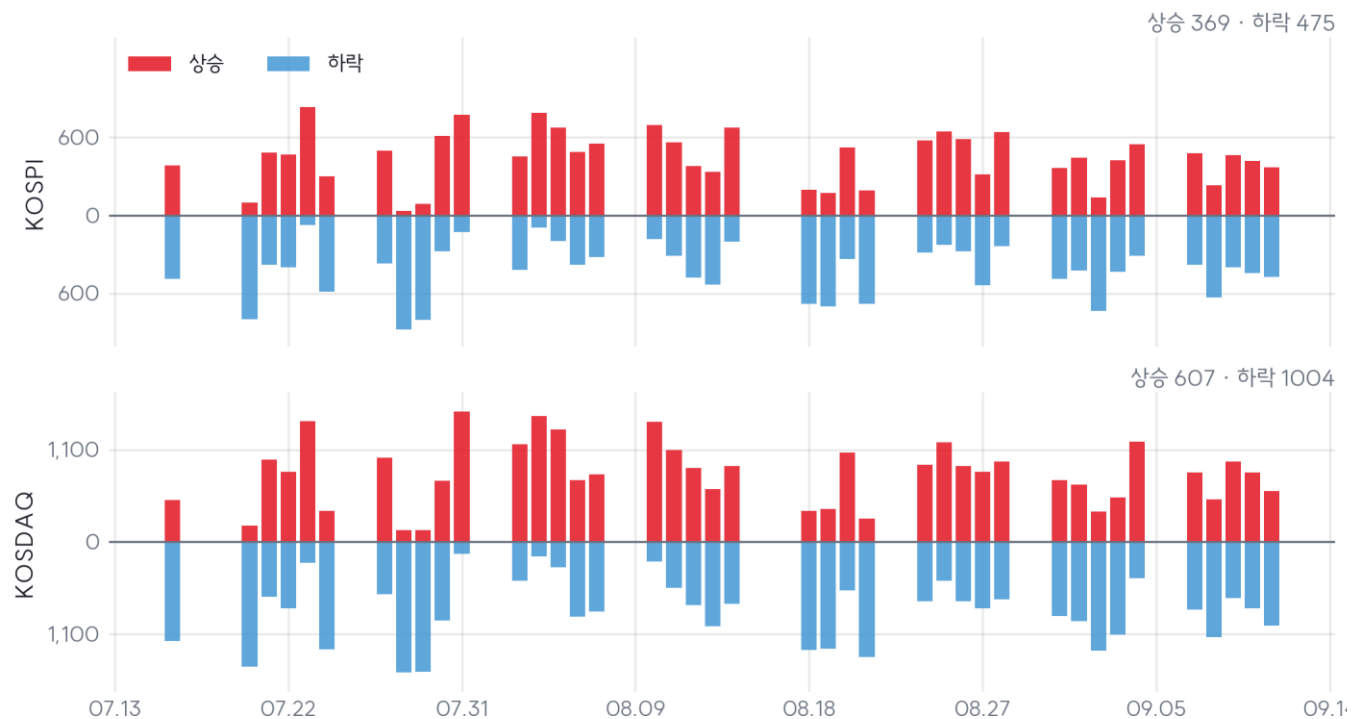
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

코스피/코스닥 20 일 ADR(20 일 등락비율)

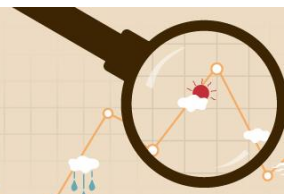


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

코스피/코스닥 상승/하락 종목 수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준



S&P 500 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

NASDAQ 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

코스피 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



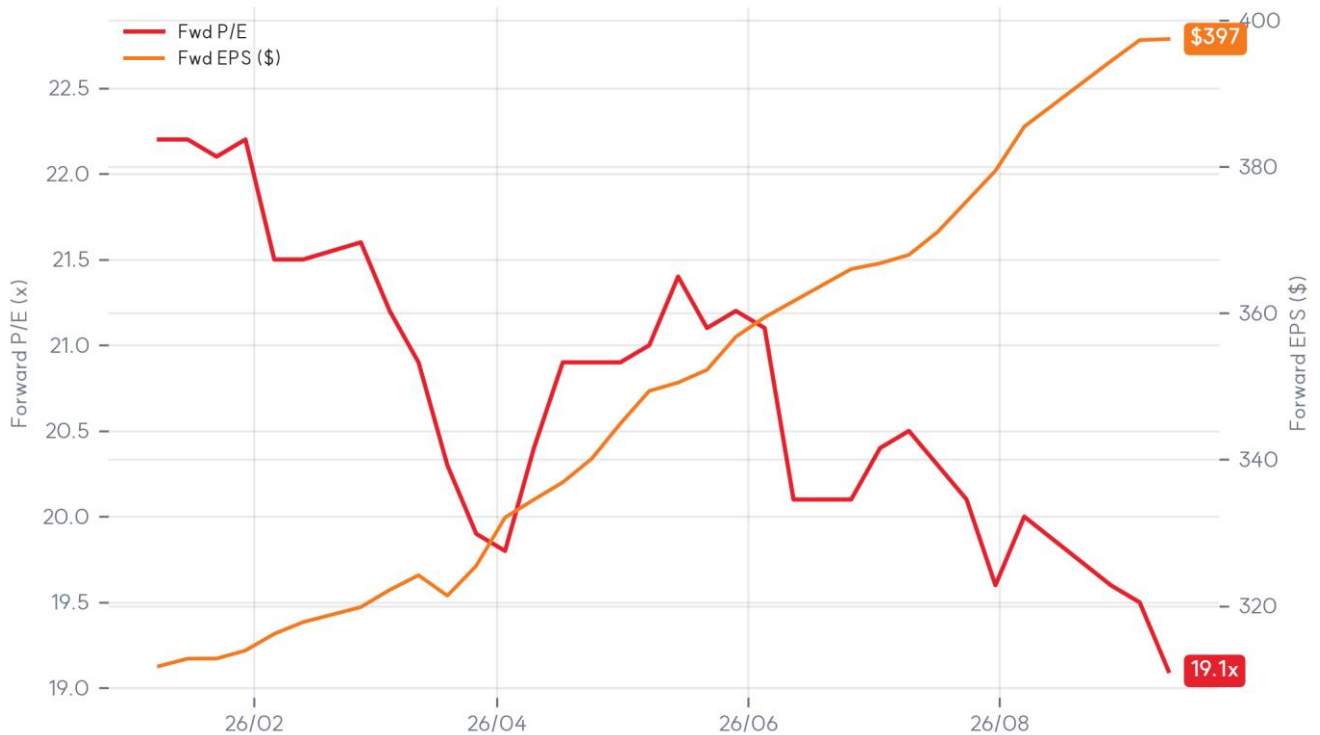
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

코스닥 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

S&P500 Forward P/E · EPS



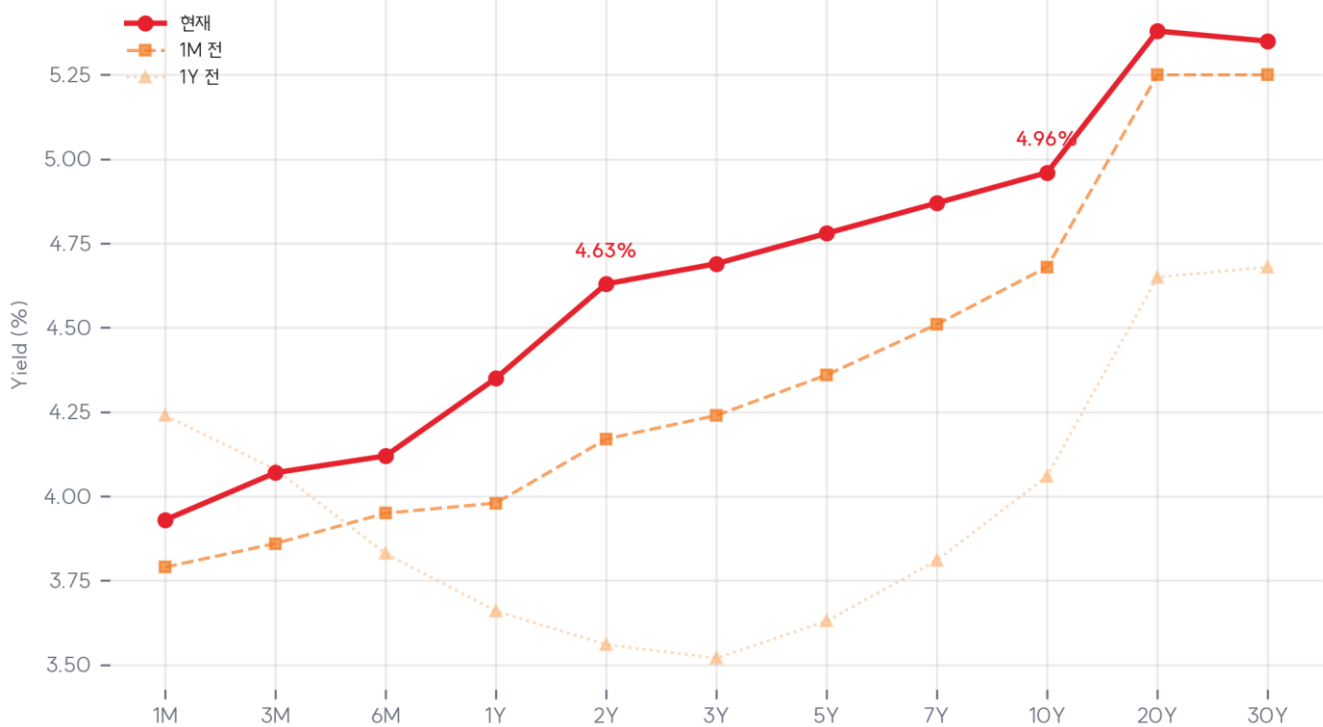
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



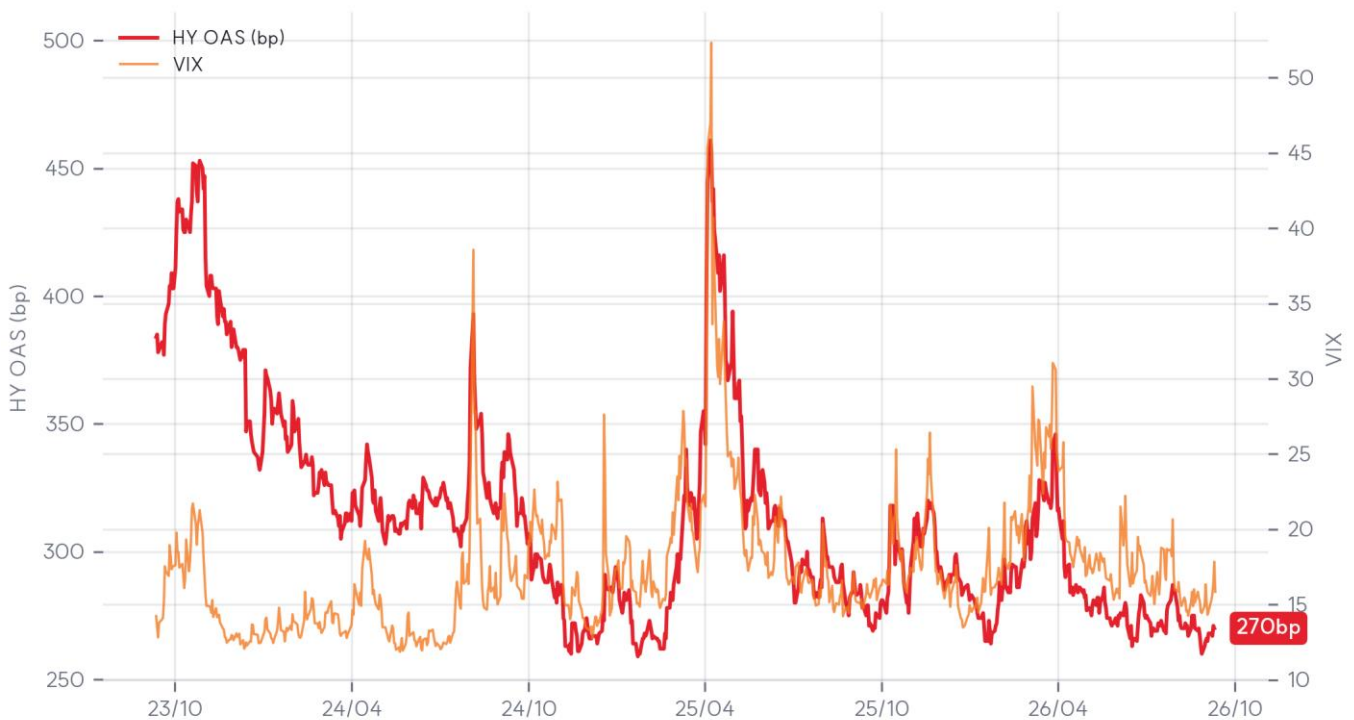
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/10 증가 기준

미 국채 일드커브



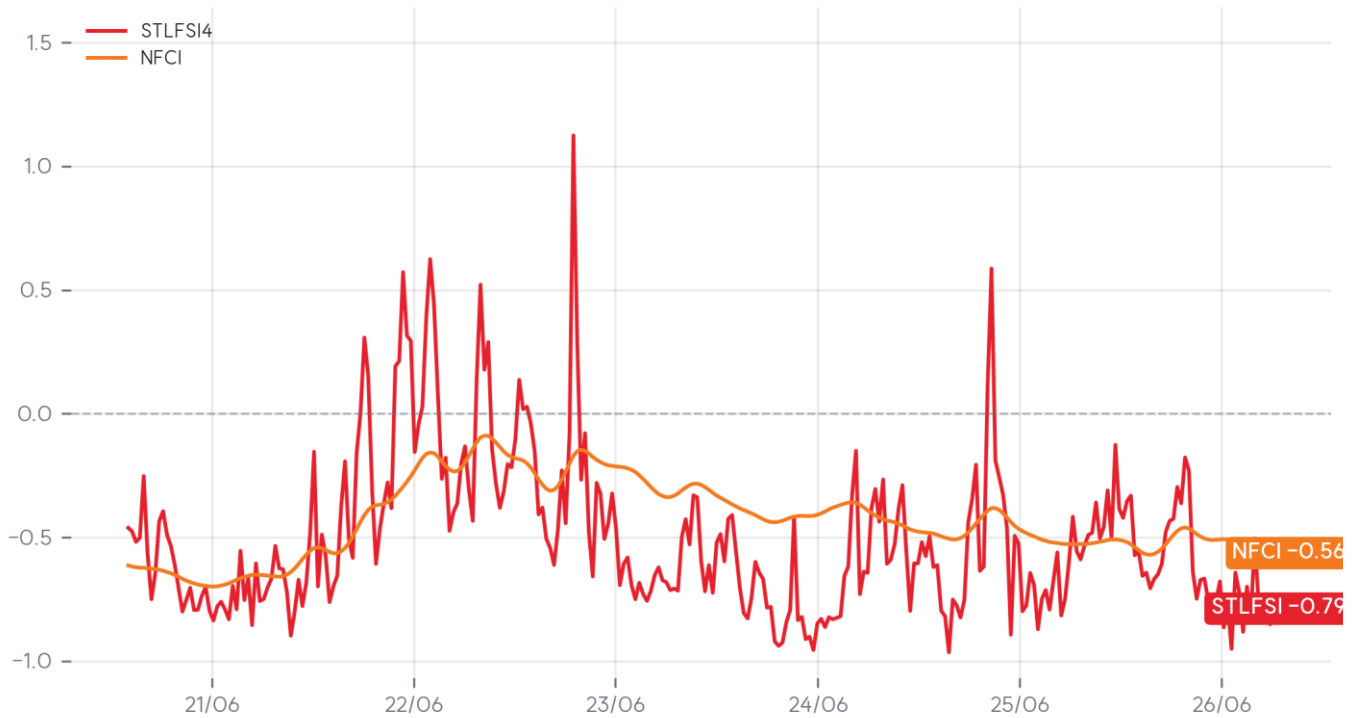
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

미국 하이일드 스프레드와 VIX



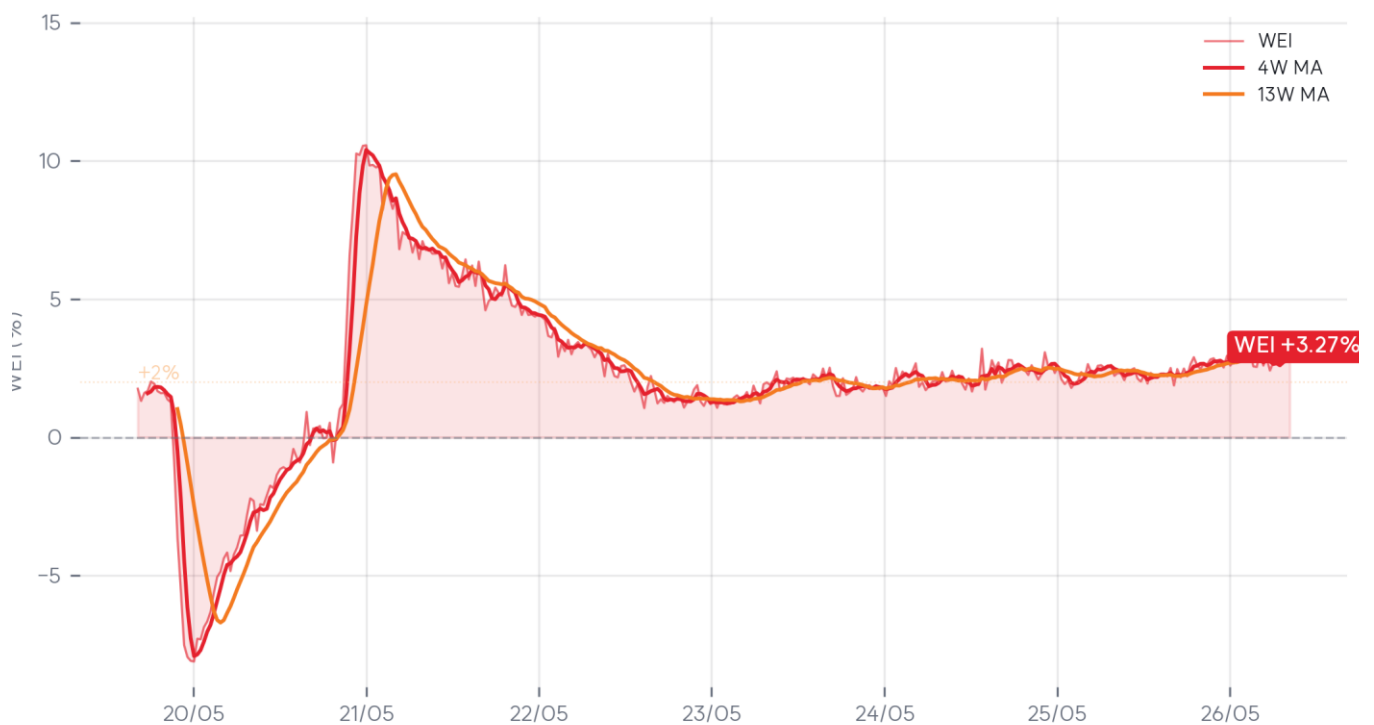
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/10 증가 기준

세인트루이스 연은 금융 스트레스 지수와 시카고 연은 금융환경지수



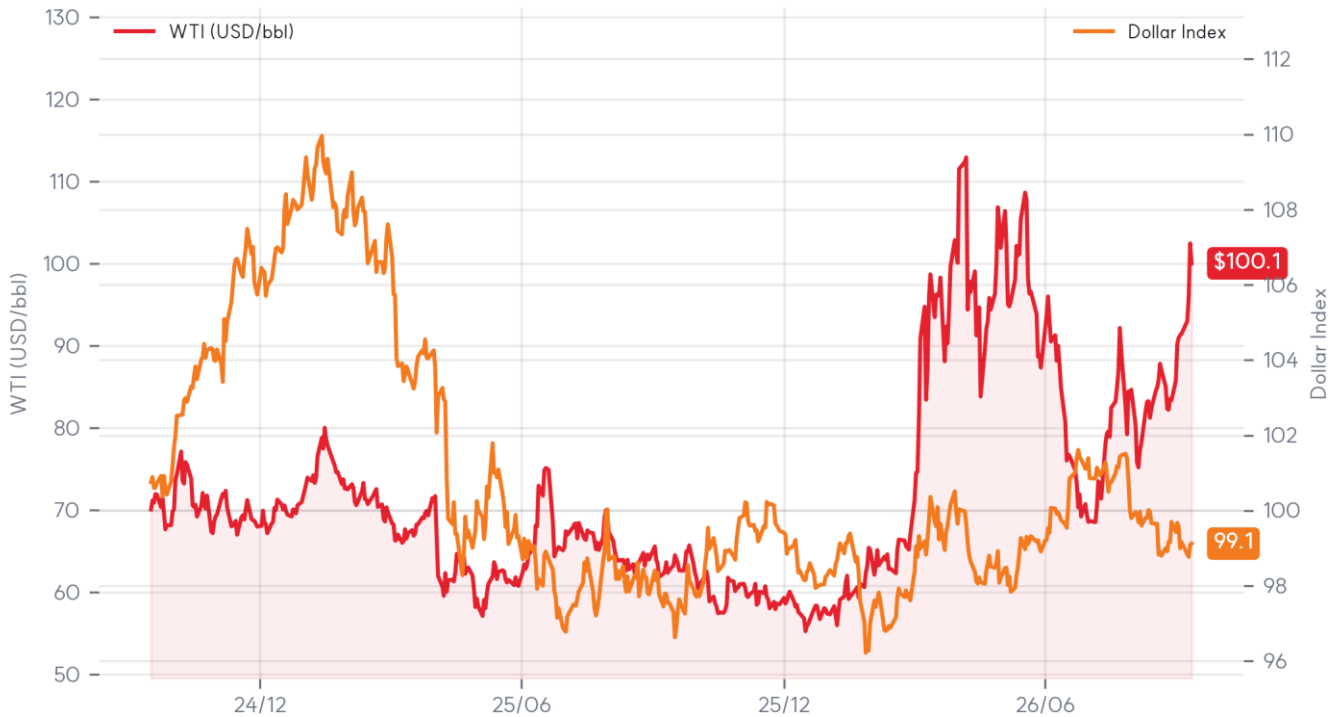
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/4 종가 기준

뉴욕 연은 주간 경제활동지수(WEI)



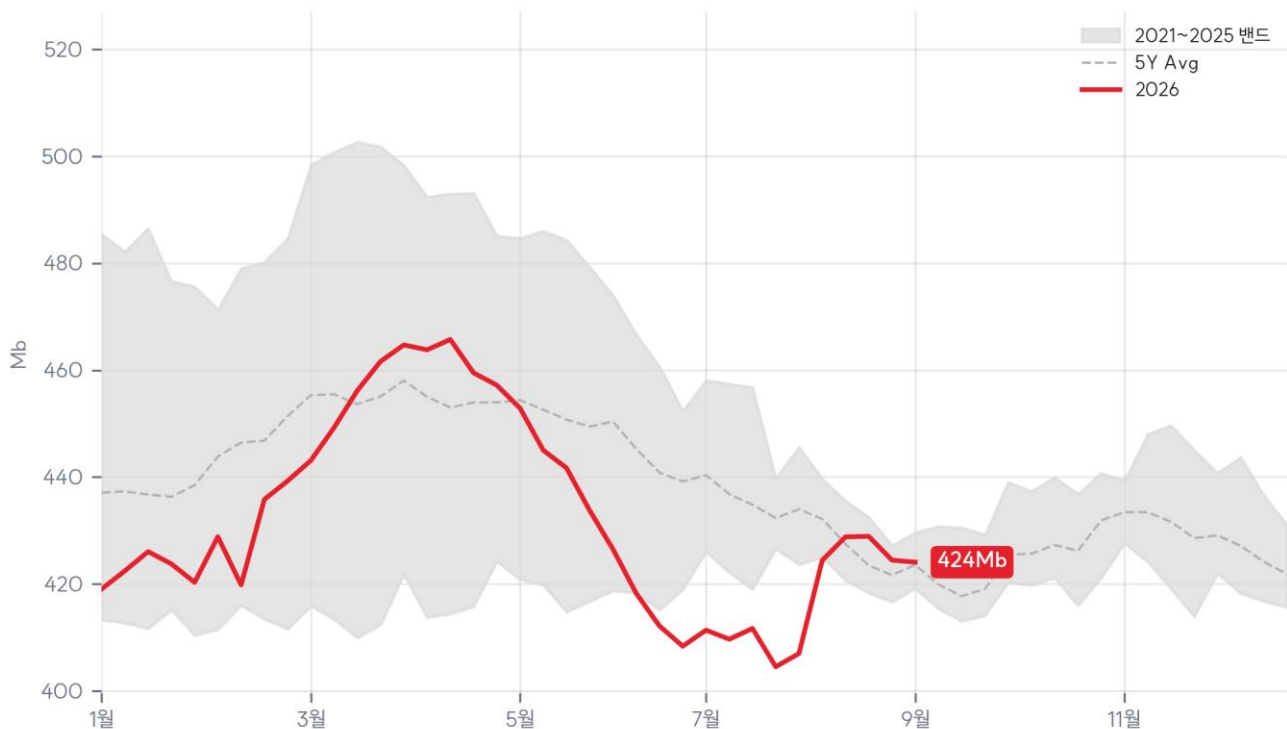
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/5 종가 기준

유가와 달러인덱스 추이



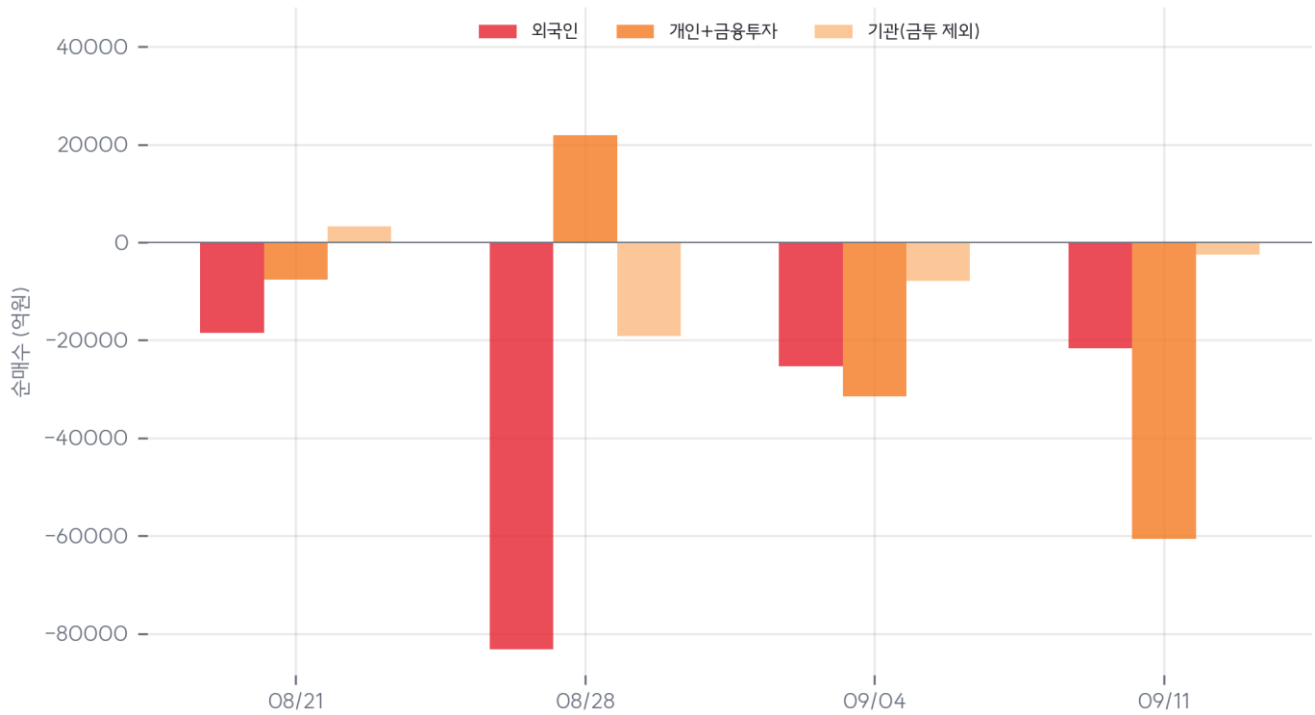
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

미국 원유재고(전략비축유 제외) 계절성



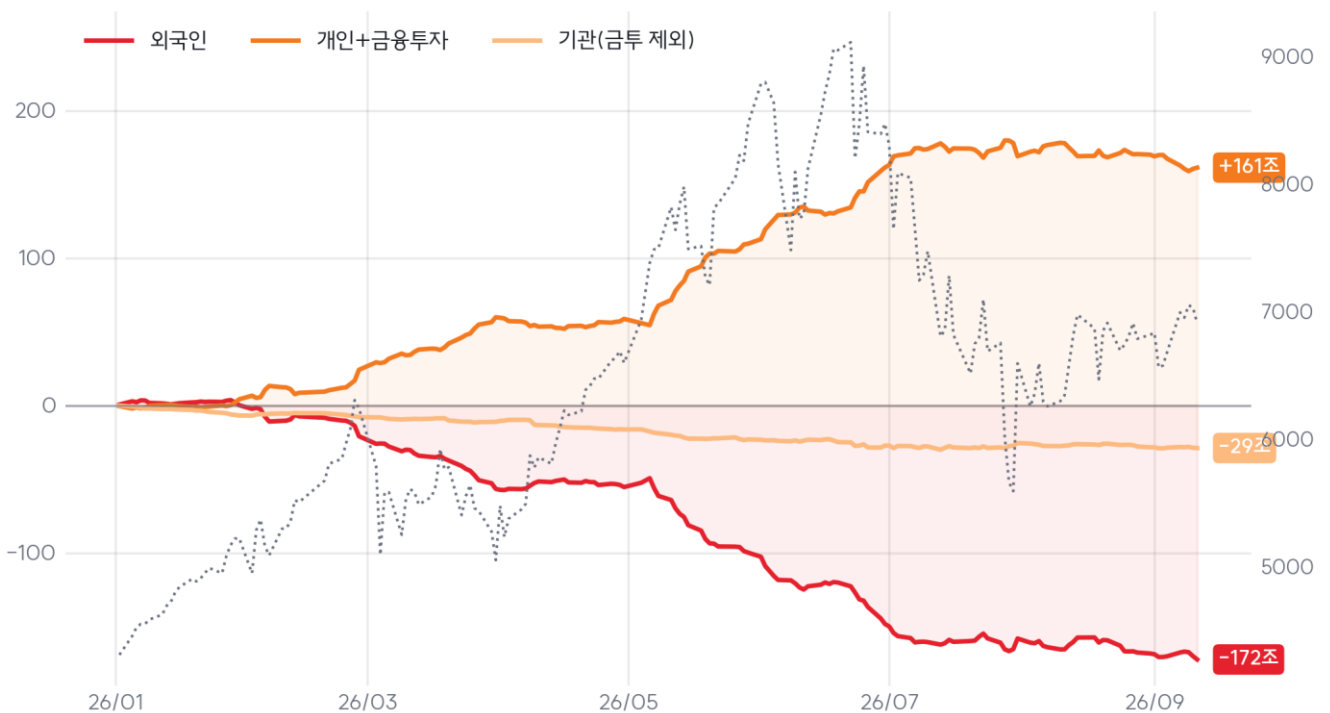
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/4 증가 기준

KOSPI 4 주간 수급 동향



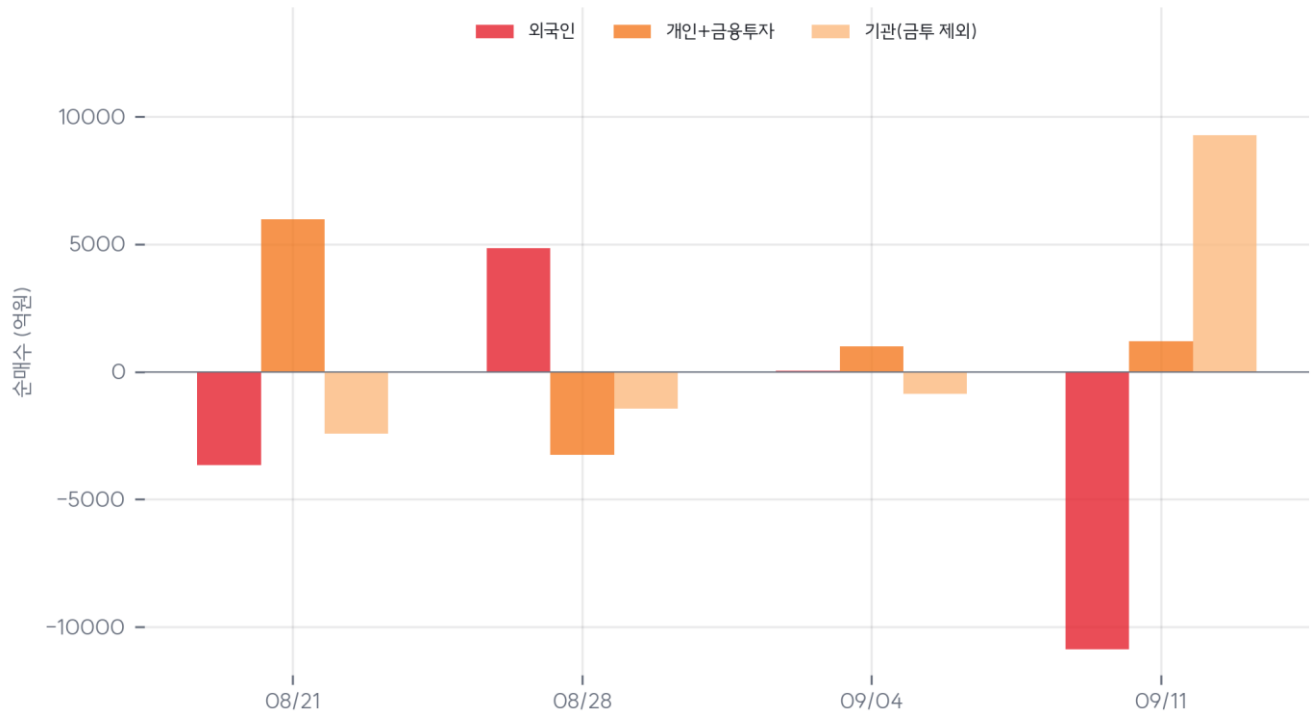
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

KOSPI 투자자별 누적 순매수



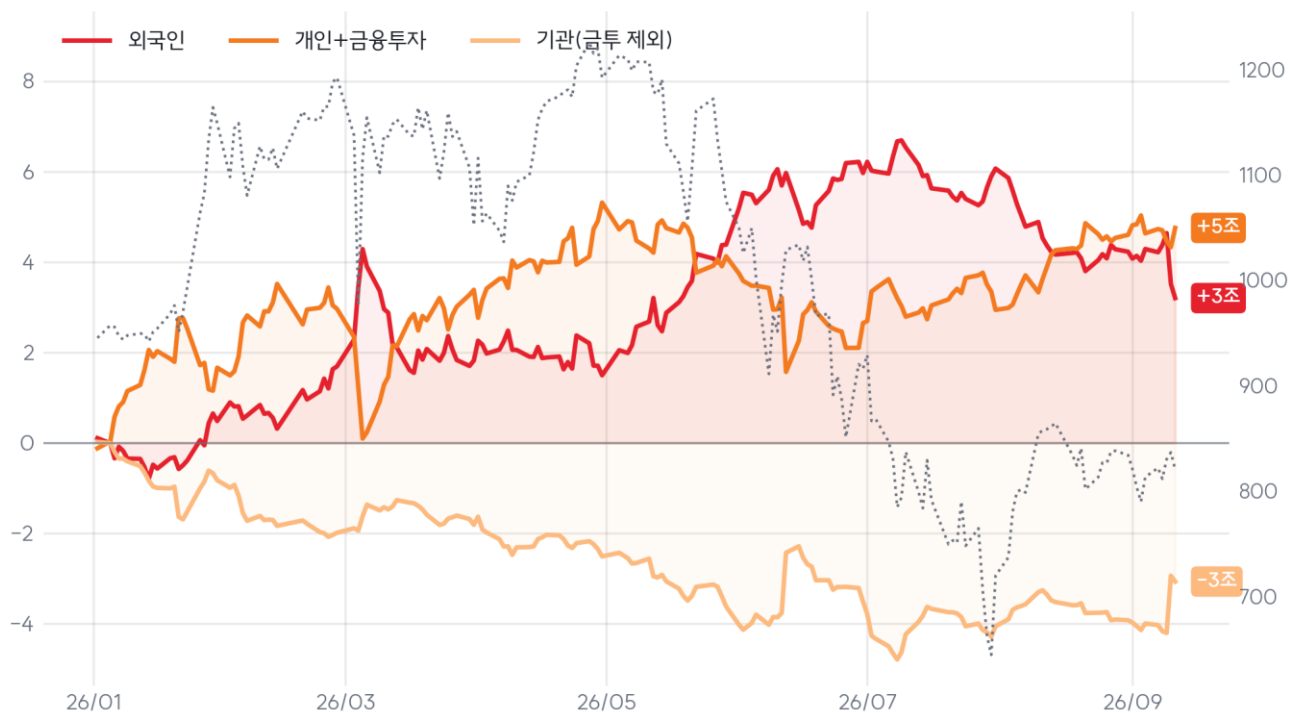
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

KOSDAQ 4 주간 수급 동향



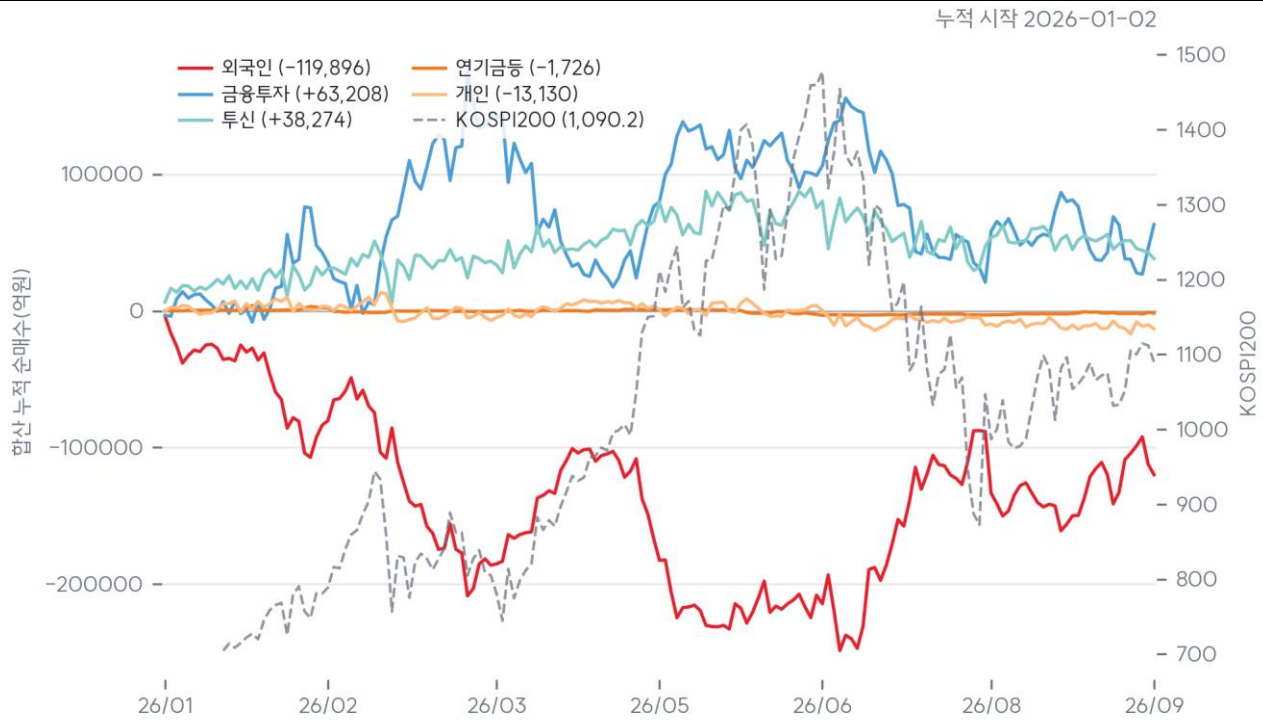
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

KOSDAQ 투자자별 누적 순매수



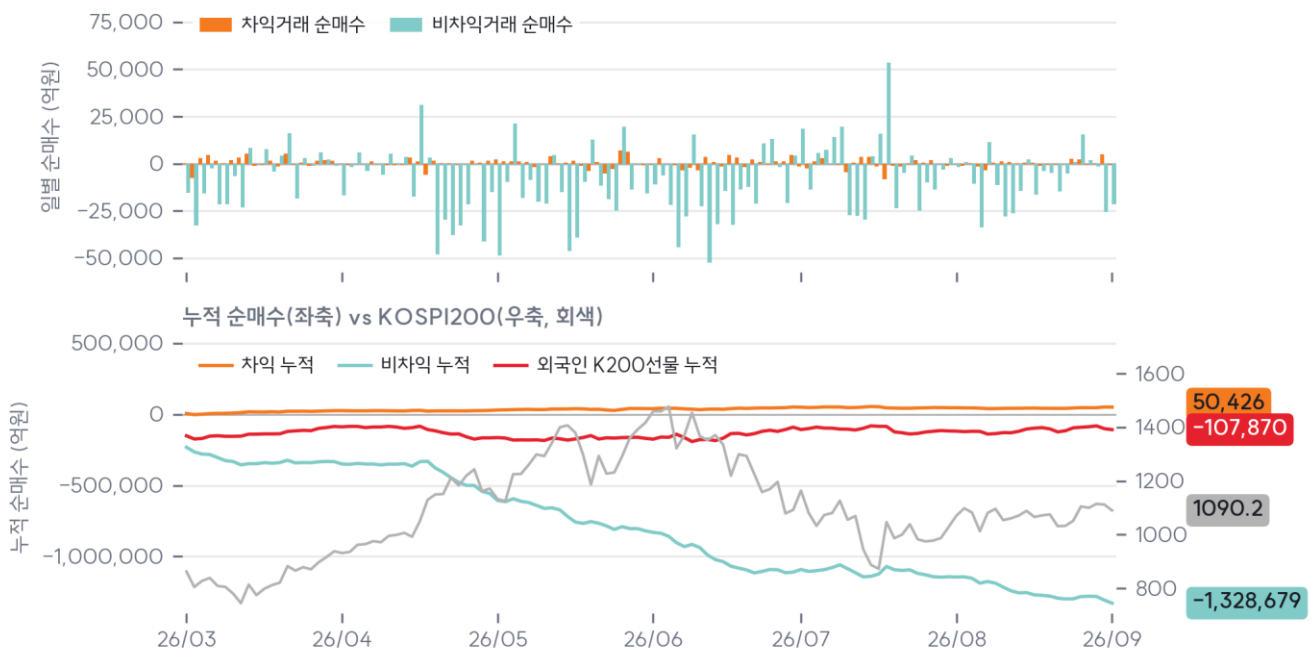
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

코스피 200 선물(Big+Mini) 투자자별 누적 순매수



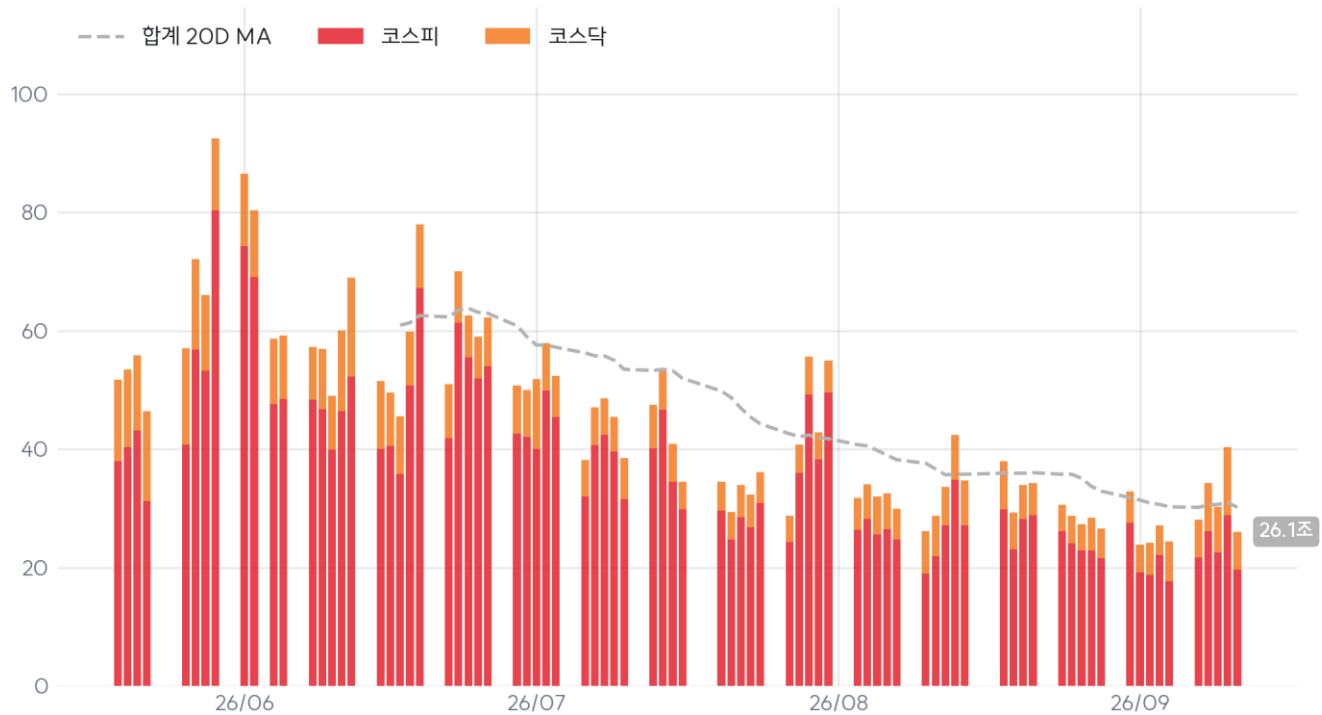
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

프로그램매매 차익/비차익 순매수



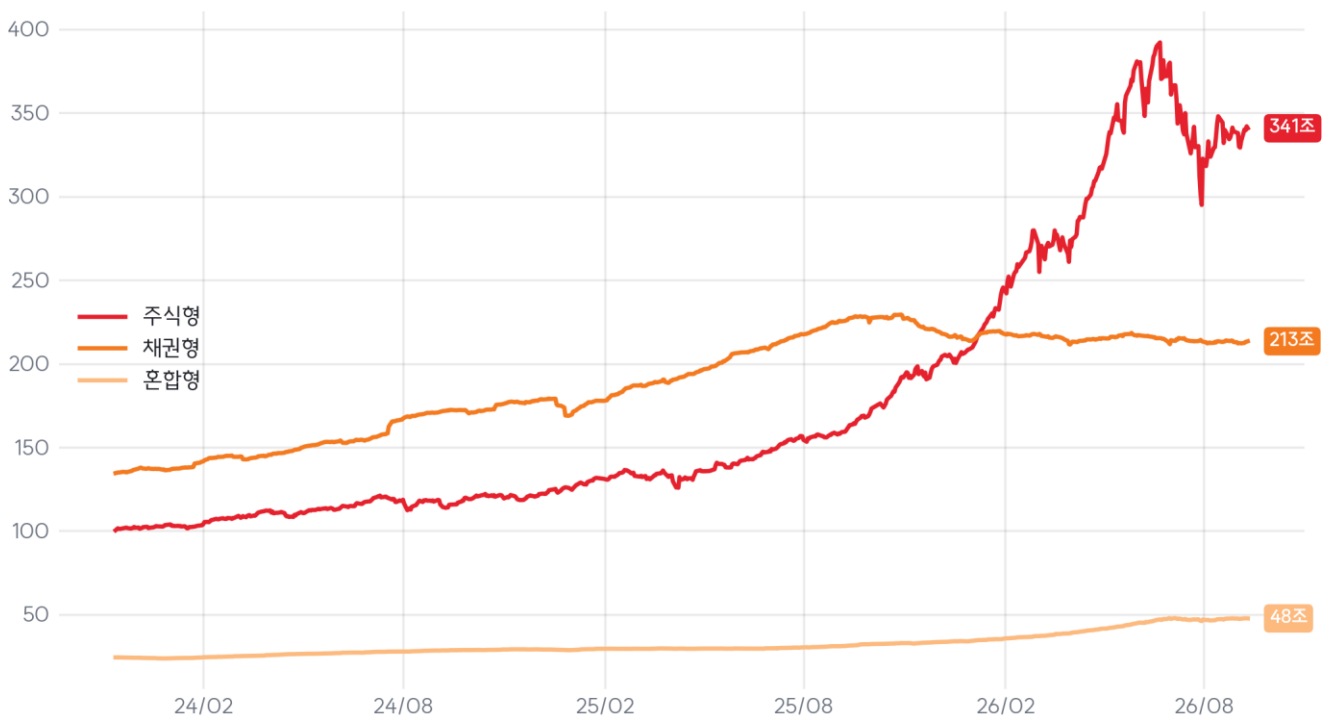
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

국내증시 일별 거래대금

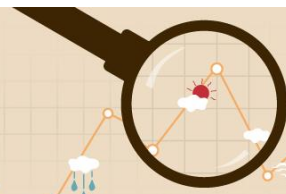


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

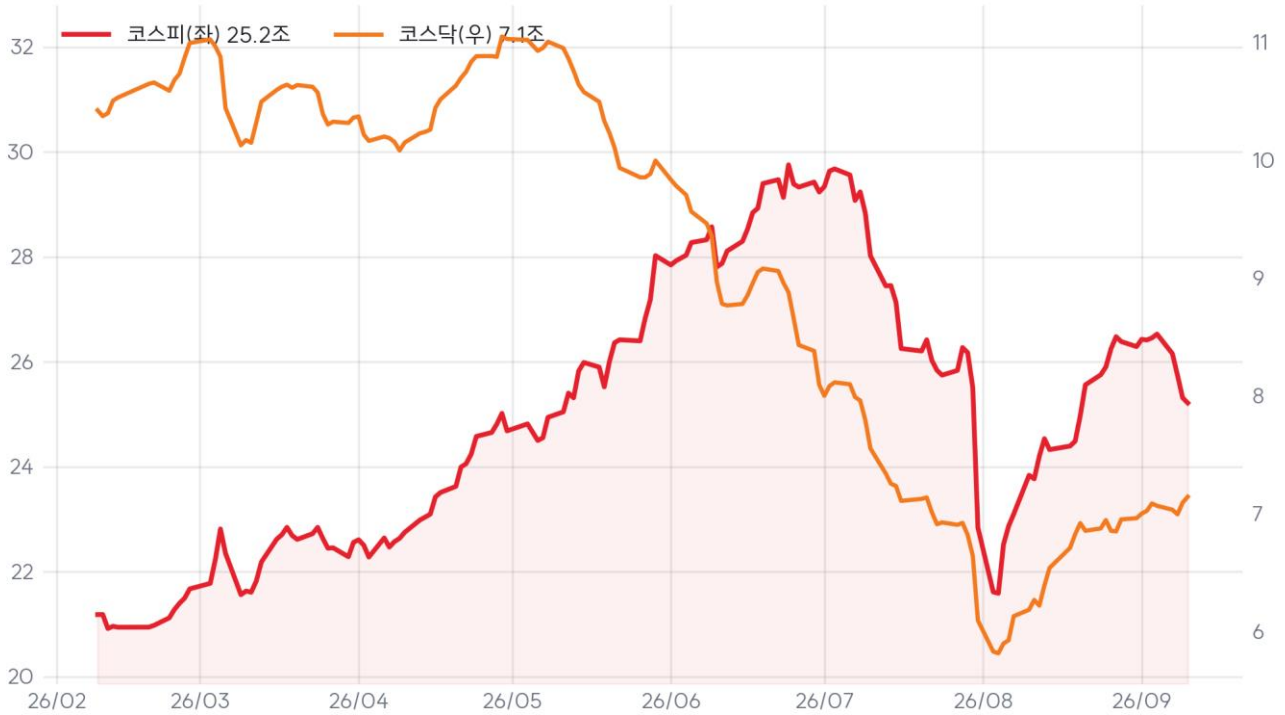
국내 자산군별 펀드 설정액



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/10 증가 기준

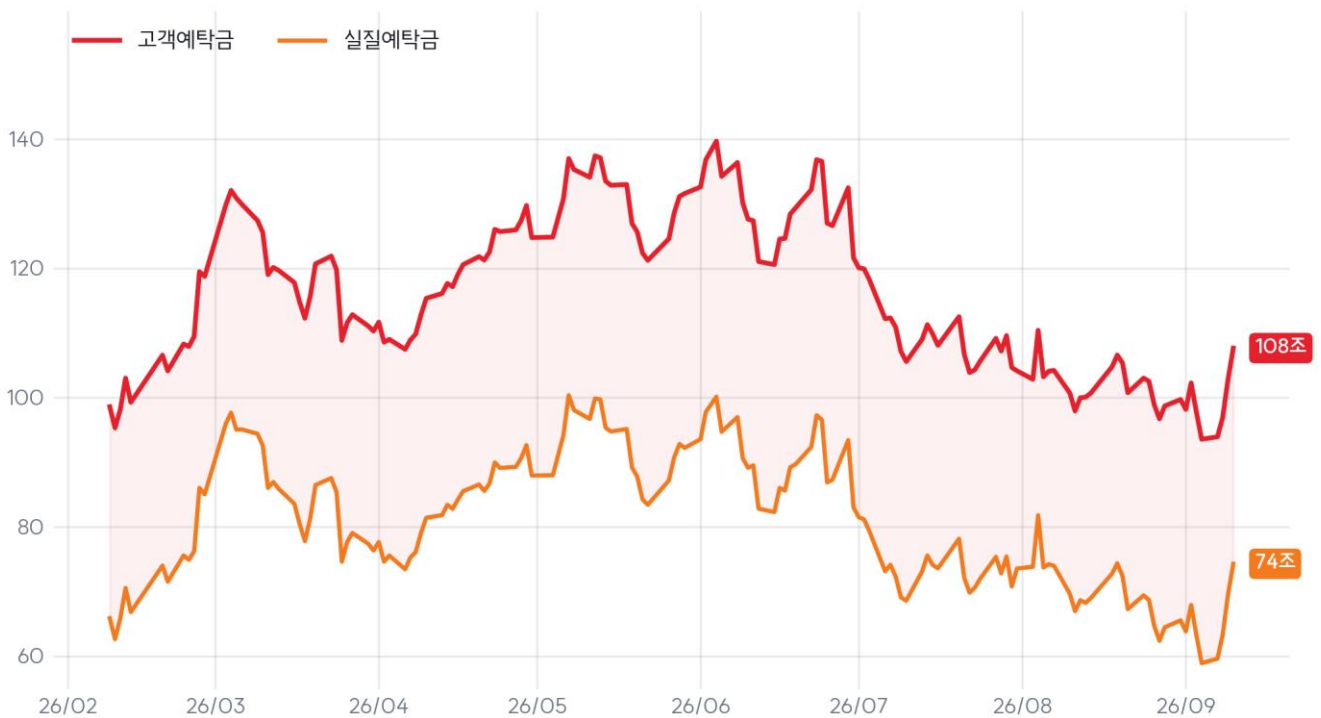


국내 증시 신용용자 잔고



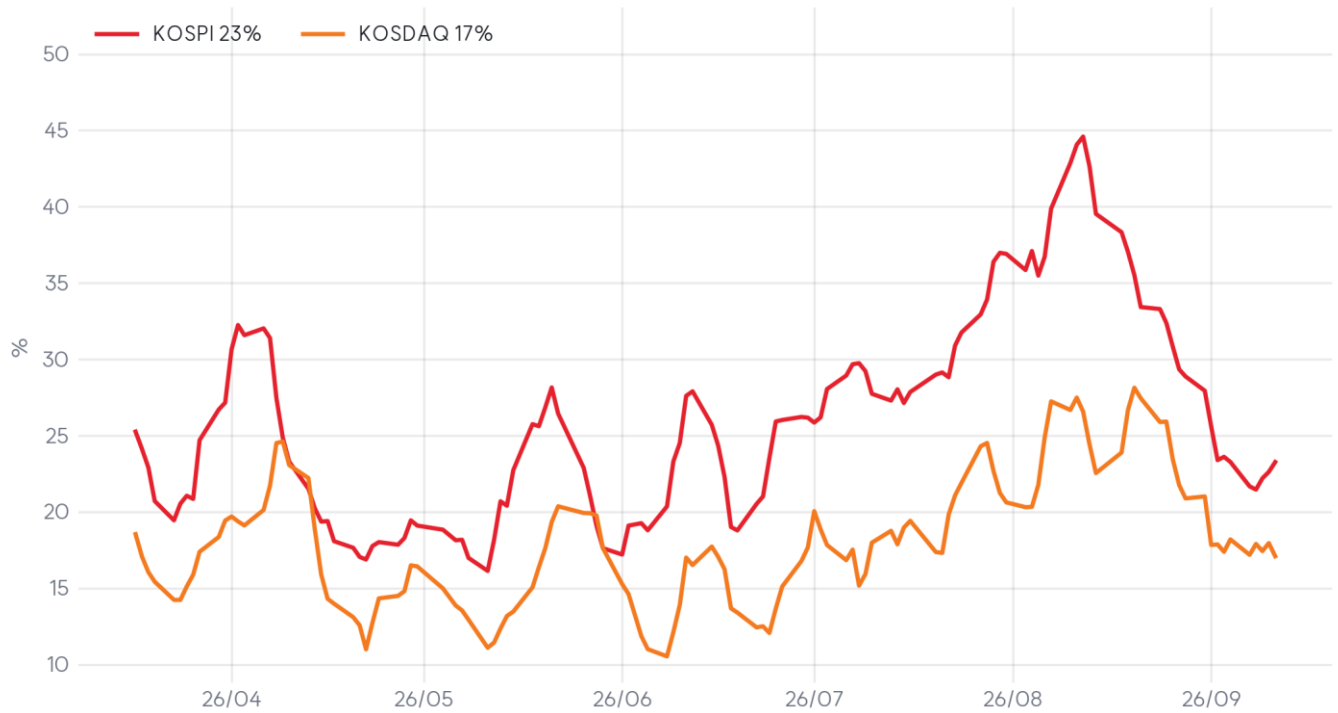
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/10 증가 기준

고객예탁금 · 실질예탁금



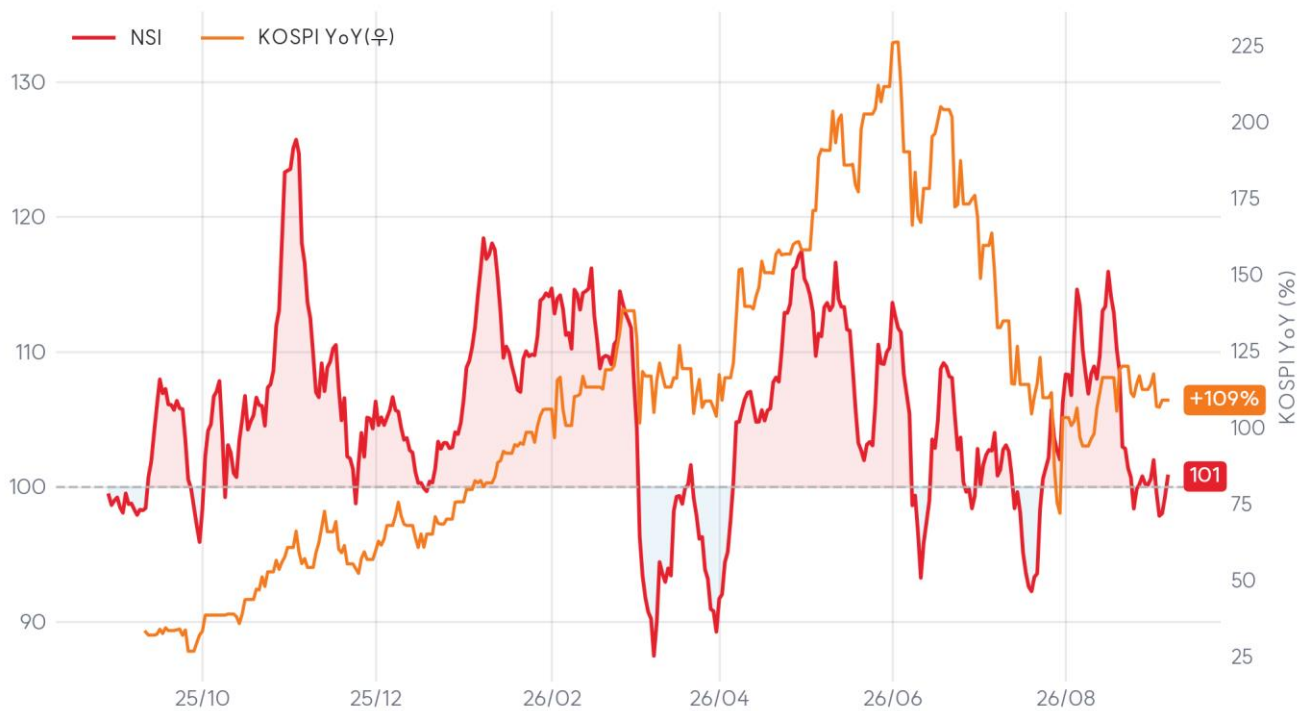
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/10 증가 기준

인버스 ETF 거래대금 비중



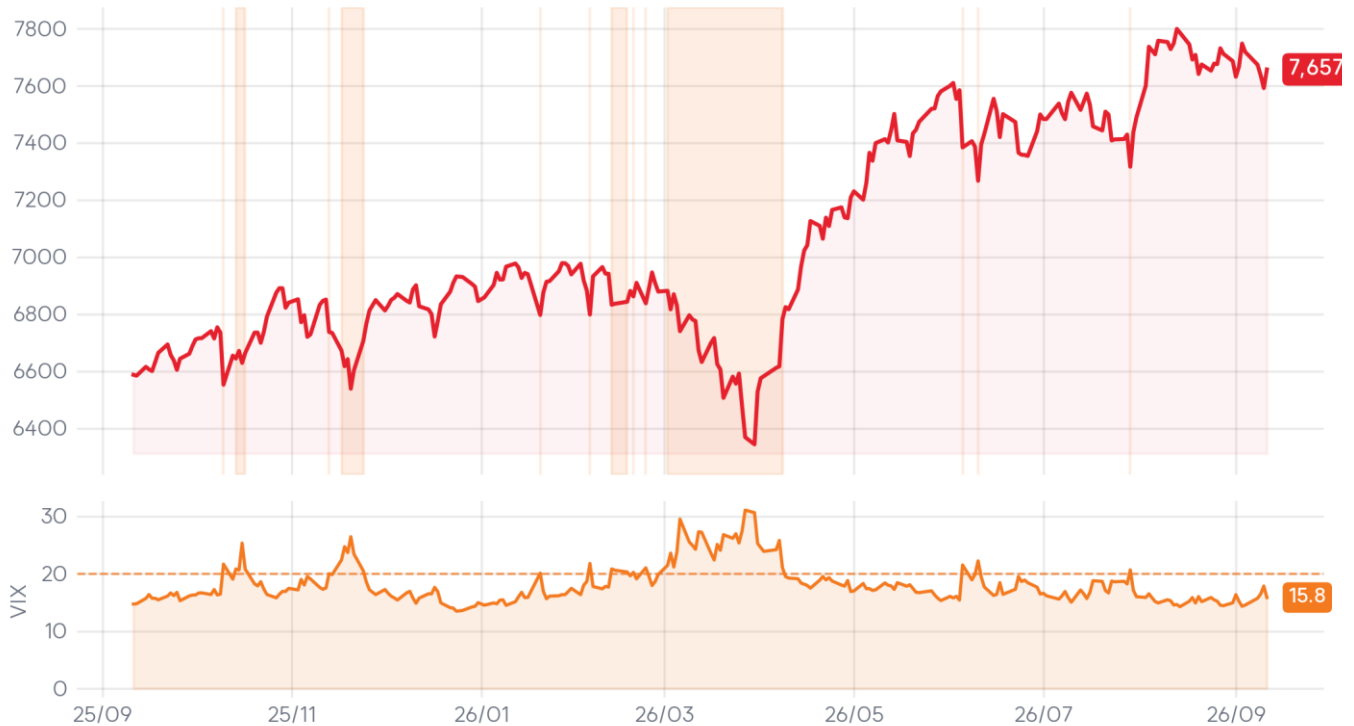
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

한은 뉴스심리지수 (NSI) vs KOSPI YoY



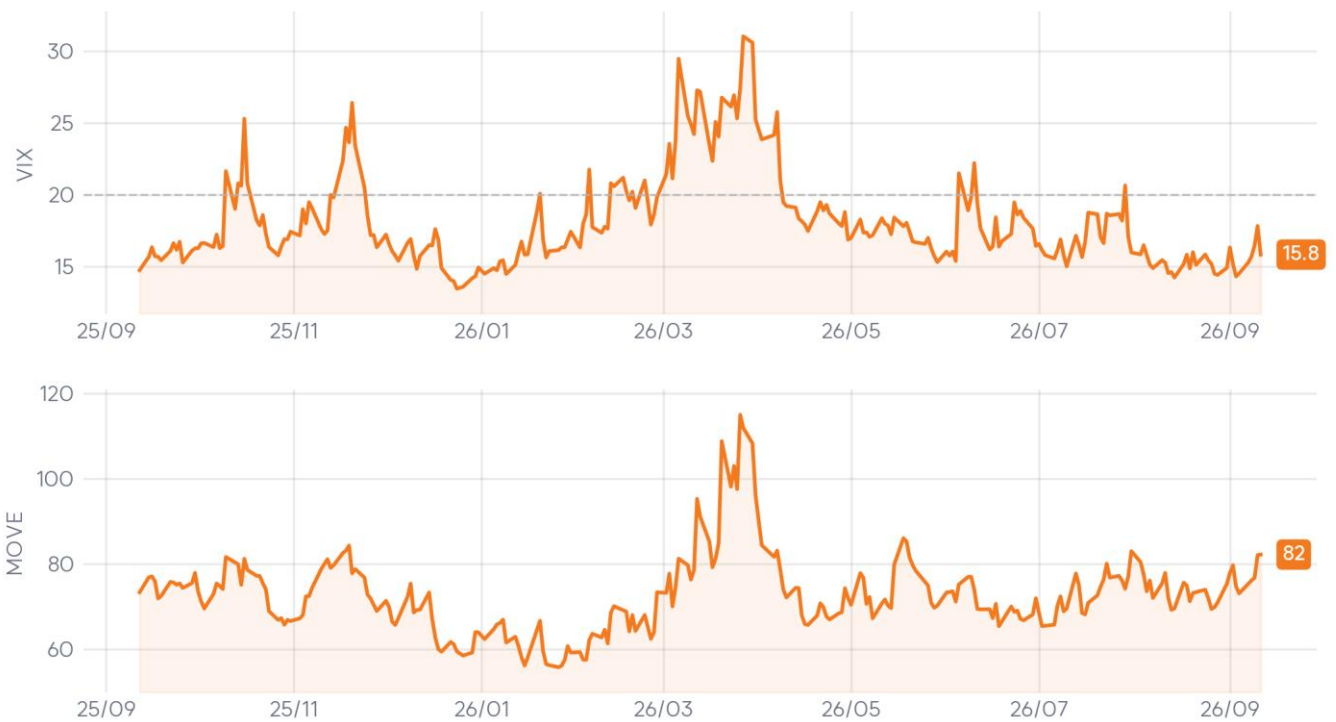
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/6 종가 기준

S&P 500 변동성 레짐



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

VIX vs MOVE



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

시장별 상관관계 매트릭스

시장	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	S&P	N225	상해종합	항생	SOX	BTC	금
KOSPI	1.00	0.72	0.20	0.12	0.78	0.46	-0.05	0.38	-0.07	0.04
KOSDAQ	0.72	1.00	0.24	0.21	0.61	0.30	-0.10	0.26	-0.21	-0.10
Nasdaq	0.20	0.24	1.00	0.95	0.30	0.29	0.03	0.76	0.23	0.32
S&P500	0.12	0.21	0.95	1.00	0.24	0.16	-0.01	0.63	0.24	0.36
Nikkei225	0.78	0.61	0.30	0.24	1.00	0.70	0.14	0.41	-0.04	0.10
상해종합	0.46	0.30	0.29	0.16	0.70	1.00	0.25	0.41	0.10	0.16
항생	-0.05	-0.10	0.03	-0.01	0.14	0.25	1.00	0.04	0.17	-0.14
SOX	0.38	0.26	0.76	0.63	0.41	0.41	0.04	1.00	0.12	0.22
BTC	-0.07	-0.21	0.23	0.24	-0.04	0.10	0.17	0.12	1.00	0.67
금	0.04	-0.10	0.32	0.36	0.10	0.16	-0.14	0.22	0.67	1.00
연율화변동성%	67.1%	56.5%	16.8%	10.6%	26.0%	16.5%	15.9%	46.5%	34.8%	20.9%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

KOSPI vs 자산군 롤링 상관관계

KOSPI vs 아시아증시



KOSPI vs 미국증시 · 대체자산



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

경제 캘린더

시간	국가	중요도	지표	예상	이전
2026-09-14					
13:30	일본	★★	산업생산 (MoM) (7 월)	0.1%	0.1%
18:00	중국	★★	중국 신규 대출 (8 월)	480.0B	-340.0B
2026-09-15					
00:15	유로존	★★	라가르드 유럽중앙은행 총재 연설	-	-
09:00	한국	★★	한국 무역수지 (8 월)	34.75B	34.75B
11:00	중국	★★	중국 고정자산투자 (YoY) (8 월)	-7.0%	-6.7%
11:00	중국	★★	중국 산업생산 (YoY) (8 월)	4.8%	4.5%
11:00	중국	★★	연초이후 중국 산업생산 (YoY) (8 월)	-	5.3%
11:00	중국	★★	중국 실직률 (8 월)	5.2%	5.2%
11:00	중국	★★	NBS 기자 회견	-	-
18:00	독일	★★	독일 ZEW 경기동향지수 (9 월)	-53.0	-61.1
18:00	독일	★★	독일 ZEW 경기기대지수 (9 월)	42.7	34.2
18:00	유로존	★★	무역수지 (7 월)	3.7B	8.6B
18:00	유로존	★★	ZEW 경기전망지수 (9 월)	39.9	31.4
21:15	미국	★★	ADP 주간 고용변화 보고서	-	12.00K
21:30	미국	★★	미국 뉴욕 애플파이어스테이트 제조업지수 (9 월)	14.10	20.60
21:30	캐나다	★★	도매판매 (MoM) (7 월)	-0.5%	2.8%
2026-09-16					
02:00	미국	★★	20 년물 채권 입찰	-	5.204%
15:00	영국	★★★	소비자물가지수 (YoY) (8 월)	3.1%	2.9%
15:00	영국	★★	소비자물가지수 (MoM) (8 월)	-	0.3%
15:00	영국	★★	CPIH (YoY)	-	2.8%
15:00	영국	★★	투입 생산자물가지수 (MoM) (8 월)	-0.6%	-1.7%
18:00	유로존	★★	산업생산 (MoM) (7 월)	-0.5%	0.0%
21:15	캐나다	★★	주택착공건수 (8 월)	239.0K	229.1K
21:30	미국	★★★	근원 소매판매 (MoM) (8 월)	0.5%	-0.3%
21:30	미국	★★	수출물가지수 (MoM) (8 월)	-	-1.3%
21:30	미국	★★	수입물가지수 (MoM) (8 월)	0.0%	-0.4%
21:30	미국	★★	소매관리 (MoM) (8 월)	-	-0.4%
21:30	미국	★★★	소매판매 (MoM) (8 월)	0.8%	-0.6%
23:00	미국	★★	기업재고 (MoM) (7 월)	0.2%	0.0%
2026-09-17					
02:00	유로존	★★	라가르드 유럽중앙은행 총재 연설	-	-
03:00	미국	★★	금리 예상 - 첫 해 (3 분기)	-	3.6%
03:00	미국	★★	금리 예상 - 두 번째 해 (3 분기)	-	3.4%
03:00	미국	★★	금리 예상 - 세 번째 해 (1 분기)	-	3.1%
03:00	미국	★★	금리 예상 - 현재 (3 분기)	-	3.8%
03:00	미국	★★	금리 예상 - 장기 (3 분기)	-	3.1%



03:00	미국	★★★	금리결정	-	3.75%
03:30	미국	★★★	FOMC 기자 회견	-	-
18:00	유로존	★★	근원 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	2.4%	2.4%
18:00	유로존	★★★	소비자물가지수 (YoY) (8 월)	3.3%	3.3%
18:00	유로존	★★	소비자물가지수 (MoM) (8 월)	2.9%	0.2%
20:00	영국	★★	통화정책위원회 금리 인하 표결 (9 월)	0	0
20:00	영국	★★	통화정책위원회 금리 인상 표결 (9 월)	3	3
20:00	영국	★★	통화정책위원회 금리 유지 표결 (9 월)	6	6
20:00	영국	★★★	금리결정 (9 월)	3.75%	3.75%
20:00	영국	★★	통화정책위원회 회의록	-	-
21:30	미국	★★	건축승인건수 (8 월)	1.400M	1.433M
21:30	미국	★★	연속 실업수당청구건수	-	1,774K
21:30	미국	★★	주택착공건수 (8 월)	1.320M	1.239M
21:30	미국	★★	주택착공건수 (MoM) (8 월)	-	-12.4%
21:30	미국	★★★	신규 실업수당청구건수	209K	206K
21:30	미국	★★★	필라델피아 연은 제조업활동지수 (9 월)	28.9	47.4
21:30	미국	★★	필라델피아 연준 고용률 (9 월)	-	27.9
23:00	미국	★★	애틀랜타 연방준비은행의 GDPnow (3 분기)	-	-
23:00	미국	★★	잠정주택매매 (MoM) (8 월)	2.0%	-2.3%
2026-09-18					
02:00	미국	★★	10 년물 TIPS 국채 입찰	-	2.438%
06:00	한국	★★	한국 생산자물가지수 (MoM) (8 월)	-	-0.4%
08:30	일본	★★	일본 근원 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	1.8%	1.8%
08:30	일본	★★	국내 CPI (MoM)	-	0.4%
11:30	일본	★★	BoJ 통화정책성명서	-	-
12:00	일본	★★★	금리결정	1.25%	1.00%
15:00	영국	★★	근원 소매판매 (MoM) (8 월)	-	-0.9%
15:00	영국	★★	근원 소매판매 (YoY) (8 월)	-	2.3%
15:00	영국	★★	소매판매 (MoM) (8 월)	-0.2%	-0.5%
15:00	영국	★★	소매판매 (YoY) (8 월)	-	1.6%
15:00	독일	★★	독일 생산자물가지수 (MoM) (8 월)	0.6%	1.1%
15:30	일본	★★	일본은행 기자회견	-	-
19:00	유로존	★★	유로존 재무 장관 회의	-	-
19:30	유로존	★★	라가르드 유럽중앙은행 총재 연설	-	-
22:15	미국	★★	산업생산 (MoM) (8 월)	0.1%	0.2%
22:15	미국	★★	산업 생산 (YoY) (8 월)	-	1.08%
23:00	미국	★★	미국 선행지수 (MoM) (8 월)	0.2%	0.2%

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