



2026. 9. 14 (월)

아직 불편한 매크로 주간

- 국제유가 불확실성 확대, 인플레 우려에 따른 미국 10년 5% 돌파 가능성 점증
- FOMC, BOJ 등 확인하고 가야 할 통화정책 회의도 대기 중. 예측보다는 대응
- 이번주도 기회가 있을 때 현금 확보가 우위라는 생각, FOMC 이후 방향 타진

투자전략

Analyst 황수욱

soowook.hwang@meritz.co.kr

이번주 매크로 환경이 여전히 불편한 상황. 주요국 통화정책 회의를 앞두고 금리에 주식시장이 민감해진 환경에서 장기금리 지표물(10년)이 주요 임계점(5%)에 도달할 확률이 매우 높아짐. 여기에 AI 투자 속도 조절(본질은 부정적 재료가 아니라고 생각함)까지 시장에서는 주가에 부정적인 재료로 해석되는 중

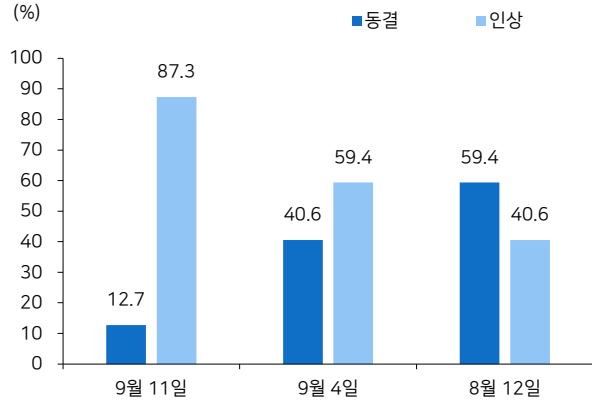
9월 FOMC 금리 인상 확률이 높아지고 있음. 주식시장에 가장 우호적인 시나리오는 기대된 인상 이후 성장성 기대 하락 및 리스크 프리미엄 하락에 기인한 장기금리 하락. 반대로 동결하더라도 인플레 대응에 대한 신뢰가 약해져 장기금리가 오르면 주식에 비우호적. 이번 인상 이후 얼마나 더 인상을 할 것인가에 시장 관심이 옮겨가는 중. BOJ 회의도 중요. 이번 회의에서 인상 확률은 100%에 가까운데, 이후 장기금리 반응이 중요할 것

통화정책 회의까지 불편할 유가와 10년물 5% 터치 가능성. 기준선에 도달한다는 것은 펀더멘털과 별개로 투자심리를 위축시킬 요인. 최근 명목금리는 유가 상승에 따른 인플레 기대 자극과 장기채 기간 프리미엄 중심으로 상승했는데, 인플레 기대가 추가적으로 금리 업사이드를 자극할 수 있음

호르무즈 우회로 봉쇄에 따른 유가 추가 상승 가능성 확대 중. 사우디 동서 송유관 폐쇄, 여러 차례 드론 공격을 받은 뒤 안전점검을 위한 예방적 조치로 가동을 중단했다고 공식 발표. 약 400~500만 b/d를 수송(세계 원유 공급의 약 4~5%). 안부향 저장시설에 남아있는 원유로 5~7일간 기존 수출을 유지할 수 있으나, 이 재고가 소진되기 전 송유관을 재가동하지 못할 경우 공급 차질 발생 가능

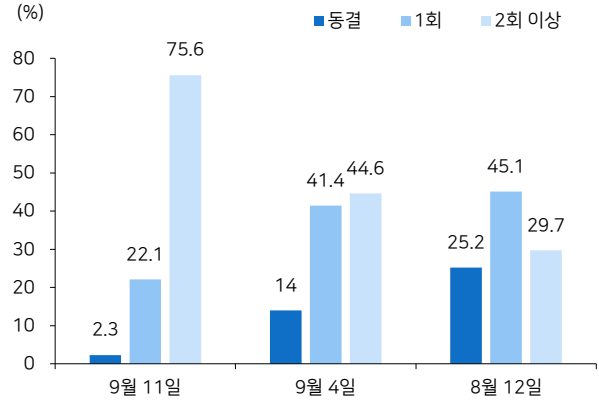
8월 이후 줄곧 펀더멘털은 양호하나 매크로 환경이 시장 상단을 누르는 환경 지속. 업사이드 리스크를 기대하기 보다는 여전히 보수적으로 대응해야할 시기. 이번주도 기회가 될 때 현금 확보 등 대응이 우위라고 생각하며, FOMC, BOJ 회의를 확인하고 이후의 대응 전략을 타진하는 것이 적절하다는 의견

그림1 CME Fed Watch 9월 FOMC 금리 인상 확률



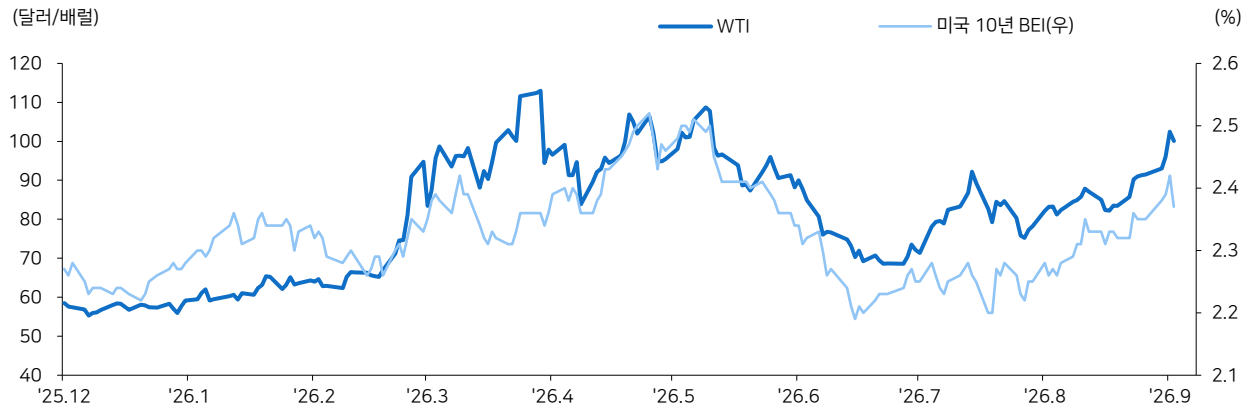
자료: CME Group, 메리츠증권 리서치센터

그림2 CME Fed Watch 12월 FOMC까지 금리 인상 확률



자료: CME Group, 메리츠증권 리서치센터

그림3 호르무즈 우회로 폐쇄 소식과 함께 부각되는 인플레이션 기대(BEI)의 금리 자극



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.