



"9월 4주차 전략"

美·歐·日 통화정책 이벤트, 불확실성 해소. 24일 시진핑 주석, 방미 주목

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

9월 글로벌 통화 긴축 재부상. 이번에는 불확실성 해소로 해석되며, 위험 자산 선호 심리 뒷받침할 것

- 9월 들어 10일 ECB, 16일 연준, 18일 BOJ(예정)가 연이어 금리 인상에 나서면서, 글로벌 통화 긴축이 재소환됐다. 올해 6월 글로벌 통화 긴축 부상 후, 6~7월 증시 변동성 확대와 주가 하락이 두드러졌던 당시와는 다른 증시 흐름이 전개될 것이다.
- 우선 美·歐·日 통화정책 이벤트 결과에 대한 시장 예측이 빗나가지 않았으며, 8월 하반기부터 9월 FOMC 전까지 증시는 일정 기간 조정을 받아왔던 바 오히려 불확실성 해소로 금융시장은 받아들이는 양상이다. 이는 9월 FOMC 이후 개장한 17일 미국 증시(3대 지수)가 0.42%~1.35% 상승하고 상황도 이를 뒷받침한다(22:58:58). 6월 당시에는 글로벌 통화 긴축이 처음 부각됐던 상황이었던 점, 증시는 그 이전까지 역사적 사상 최고치를 경신하고 있었던 바 불확실성 해소보다는 작은 주가 하락폭이 오히려 불확실성을 키우며 자연스럽게 차익 실현 또는 공포 심리에 따른 매도로 연결됐던 상황이었다.

9.24일 시진핑 주석, 방미 예정. 미중 정상회담 예정. 전술적 화해 기간 유지 지속 예상

- 美·歐·日 통화정책 이벤트 이후, 불확실성 해소와 함께 위험 자산 선호 심리를 뒷받침하는 일정으로 24일 시진핑 중국 국가 주석의 미국 방문이 대표적이다. 앞서 양국은 올해 5월 베이징 정상회담을 계기로 합의한 상호 300억 달러 규모 상품의 관세 인하 후속 협상 진행, 트럼프 대통령은 자국 내 공장 설립과 미국인 고용을 조건으로 중국 자동차 판매 허용에 대한 입장도 꺼내들었다. 또한 미국은 1년간 유예된 중국에 대한 고율관세 부과를 최소 6개월~1년 연장할 계획으로 알려졌다. 양국간 갈등 관리를 모색하며 전술적 화해 기간이 향후 유지될 것으로 예상되는 점은 긍정적 요인이다.

9월, 계절적 약세라는 통념을 깨뜨리고, 하반기로 갈수록 미국 중심의 증시 상방 압력 높아질 것. 비중 확대

- 9월 미국 증시(S&P500)는 8월 증시의 연장선상에서 좁은 범위의 박스권(7,504~7,817p) 등락을 지속하고 있다. 확전 양상인 중동 리스크, 임계치를 넘어선 장기금리, AI 속도 조절론 등 우려 요인들도 존재하지만, 24일 G2 정상회담을 계기로 양국 간의 전술적 화해 기간 연장, 중국이 이란 전쟁 종전 MOU 재개를 위한 모종의 역할을 담당할 여지 등 긍정적 대목에 시장은 더 관심을 가질 것이다. 하반기로 갈수록 미국 증시의 상방 압력은 커질 것이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.9.21~9.27)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
9월 LPR 1년 / 5년	중국	9.21	3.0 / 3.5	- / -	- / -	위안화 가치가 달러 대비 약 3년 반 만에 최고 수준. 인민은행, 금리 인하로 인한 위안화 약세를 감당할 여력이 있음에도 금리를 내리지 않은 상황
메타 커넥트 행사(~24 일)	미국	9.23				메타, 사생활 침해 우려를 줄이기 위해 카메라를 탑재하지 않은 신형 스마트 안경 출시 예정
시진핑 주석, 방미. 미중 정상회담	G2	9.24				'무역·안보' 갈등 해소할 획기적 돌파구를 찾기 보다는 안정적 관리에 방점돌 것

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
9.21		휴장(일본: ~23 일)					
	중국	LPR 1년 / 5년	9월	%	3.0 / 3.5	- / -	- / -
9.23	미국	메타 커넥트 행사(~24 일)					
	인도	제조업 / 서비스업 PMI	9월	%	- / 54.1	- / -	- / -
	유럽	제조업 / 서비스업 PMI	9월	%	52.7 / 51.6	- / -	- / -
	미국	제조업 / 서비스업 PMI	9월	%	53.9 / 56.5	- / -	- / -
9.24		휴장(한국: ~25 일)					
	G2	시진핑 주석, 미국 방문. 미중 정상회담					
	미국	신규주택판매	8월	% MoM	-10.5	-	-
9.25	미국	내구재주문 / 근원	8월	% MoM	1.1 / 0.4	- / -	- / -
	일본	제조업 / 서비스업 PMI	9월	%	54.9 / -	- / -	- / -

기준일: 26. 9. 17

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
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 9 월 금리 인상, 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 제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조	12.2	4.0	76.6
	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY		28.8	4.8	94.3
주식	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 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	6.5	1.1	7.8
		VanEck Uraium and Nuclear Energy ETF	NLR		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, 옵티머스 3 공개 후 26.3/4 분기 이후 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 하반기 금리 인상폭 상대적 제한	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 제한	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 인상 폭 제한은 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	8일 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: 잭스홀 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 알: 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.