

Weekly

2026년 9월 4주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	韓 물가 외에 고성장 반영한 높은 금리 변동성. 美 추가 인상 + 지속적인 국채 수급 부담 - 한국은 인플레이션 외에 높은 성장 전망이 부각되며 기준금리 인상 사이클의 지속 가능성을 강화. 시장금리 역시 비우호적 매크로 요인에 대한 부담으로 추세적인 상승세 - 미국은 9월 기준금리 인상 이후 통화당국의 물가 안정 의지 확인으로 정책 불확실성 해소. 다만 국채 수급 부담, 추가적인 인상 기대 등으로 시장금리 변동성 확대 우려는 지속	국고 3년 3.80~4.15%
환율	단기 급락에 따른 반발성 반등, 추세 전환으로 보기는 일러 - 미국 3년 만 금리 인상 반영하며 달러-원 주간 40원 가량 급등. 그간 환율 급락 과정에서 계속 지연되었던 달러 매수세가 달러 강세 속 재개되면서 단기間に 큰 폭으로 반등 - 그러나 지난주 환율 반등을 추세 전환으로 볼 근거는 아직 없음. 미국 2회 가량 금리 인상 시나리오 하에서는 달러 상단 제한. 원화는 중기적으로는 다시 막대한 무역흑자 반영 전망	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(8,800선) 가시권에 들어올 전망	KOSPI 5,000 ~ 9,300p
글로벌 증시	9월 글로벌 증시, 계절적 약세 패턴을 이겨내고 상승 방향 무계. 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	종전 가능성 거론한 트럼프 대통령. 그러나 여측이심, 선거 앞두고 나타날 TACO는 저가 매수 기회 - 트럼프 대통령은 유가 안정 위해 1)이란과 종전 협상 중이며, 2)우크라이나 측에는 러시아 석유 생산 시설 공격하지 말라는 의사 전달했다 언급. 중간 선거 앞둔 상황에서 TACO 기대↑ - 그러나 여측이심, 선거 앞두고 신뢰 지양. 이란은 종전 요구 조건 선수용 요구. 우크라이나는 러시아의 Yaroslavl 정유 시설 공격. 선거 전 유가 조정은 저가 매수 기회라는 기존 뷰 유지	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

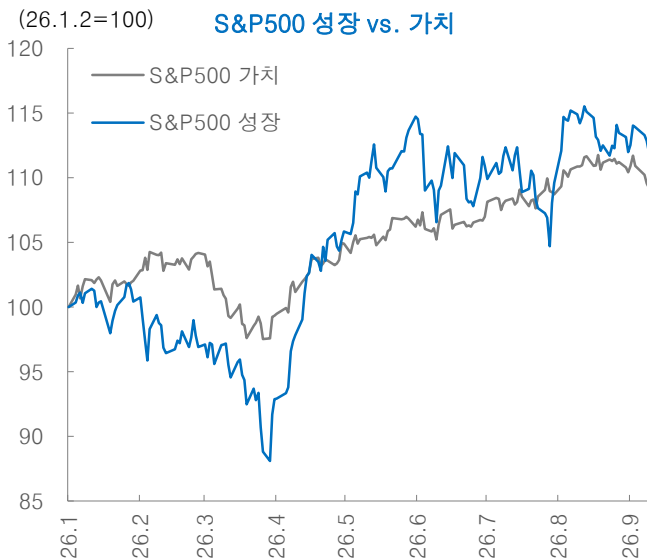
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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

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

- 10일 ECB, 16일 연준, 18일 BOJ가 연이어 금리 인상에 나서면서, 글로벌 통화 긴축이 재소환. 올해 6월 글로벌 통화 긴축 부상 후, 6~7월 증시 변동성 확대와 주가 하락이 두드러졌던 당시와는 다른 증시 흐름이 전개될 것
- 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 양상
- 이는 9월 FOMC 이후 개장한 17일 미국 증시(3대 지수)가 0.61%~1.69% 상승한 상황도 이를 뒷받침하는 요인. 24일 시진핑 중국 국가 주석, 미국 방문 예정. 미중 정상회담 통해 전술적 화해 기간 지속 재확인될 것. 비중확대

9월 美·歐·日 통화정책 이벤트 결과, 불확실성 해소로 해석. 24일 시진핑 주석, 방미 예정. 위험 선호 심리 뒷받침



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center



[해외 주식 10선]

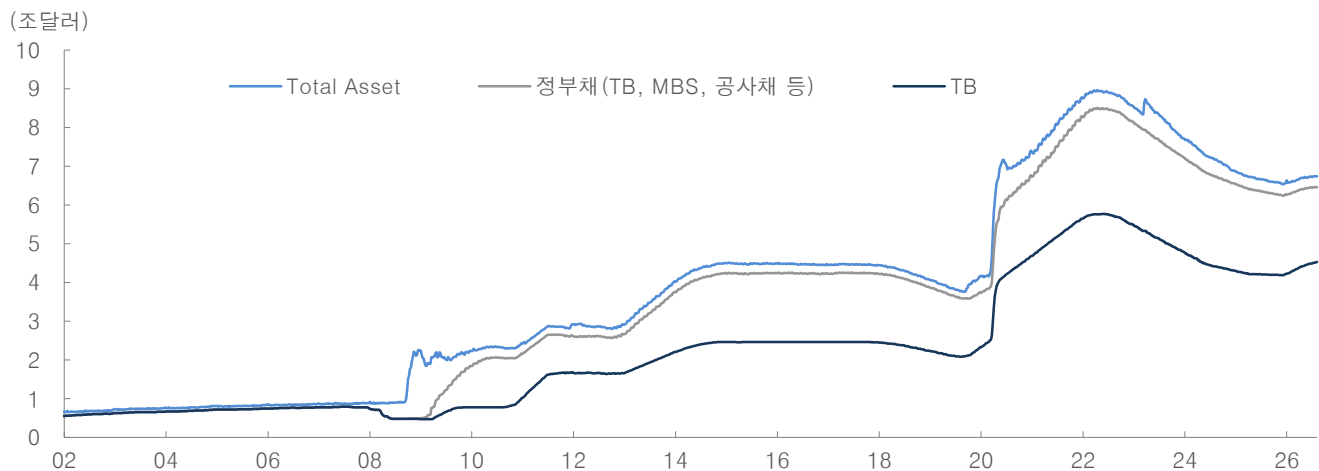
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,286.1	17.6
MSFT	마이크로소프트	24.11.11	3,696.1	2.9
MU	마이크로테크놀로지	26.07.27	1,104.0	242.5
BAC	뱅크오브아메리카	26.08.24	406.8	5.8
RTX	RTX	26.07.27	260.8	5.5
TMO	테르모피셔	26.07.27	243.4	13.6
AMGN	엠젠	26.09.14	205.3	16.0
TMUS	티모바일	26.08.03	178.5	-18.0
NEM	뉴몬트	26.08.10	131.1	24.6
LMT	록히드마틴	26.08.03	124.2	11.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.17, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

시장이 기대하는 워시의 다음 행보는 대차대조표 언급

- 미 연준(Fed)은 장기금리의 급격한 상승 부담을 반영하여 9월 기준금리 인상으로 대응. 사실상 무력시위에 가까운 장기금리 상승은 통화당국의 물가 안정에 대한 의지를 확인하는 시험대 역할. 워시 의장은 기준금리 인상과 함께 추가 인상 및 강력한 물가 안정에 대한 의지를 '말이 아닌 행동'으로 보여줌
- 추후 채권시장은 워시 의장의 대차대조표 축소에 대한 입장에 주목. 현재 미국 국채시장은 인플레이션 부담과 동시에 급증하는 국채 물량이 매우 큰 부담으로 작용. 이에 연준 역할론이 빈번하게 거론되고 있음. 때마침 BOE가 기존 '적극적인 QT'에서 물러나 내년 4월까지 국채 매각을 중단키로 했고, 그 결과 영국의 장기금리가 비교적 큰 폭으로 하락하며 안정적인 동향을 나타냄

미국 연준의 총보유 자산 추이



자료: Fed, 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	0.1	0.0	-0.2
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-0.6	-1.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-2.0	-4.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.1	-3.0	-5.9
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.8	-4.1	-7.6
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.2	-5.3	-9.3
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.6	-3.1	-5.5
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.5	-1.4	-2.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.7	-2.4	-5.0
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.3	-6.8	-12.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.3
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.8	-8.2	-14.3

기준일: 26.09.17

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

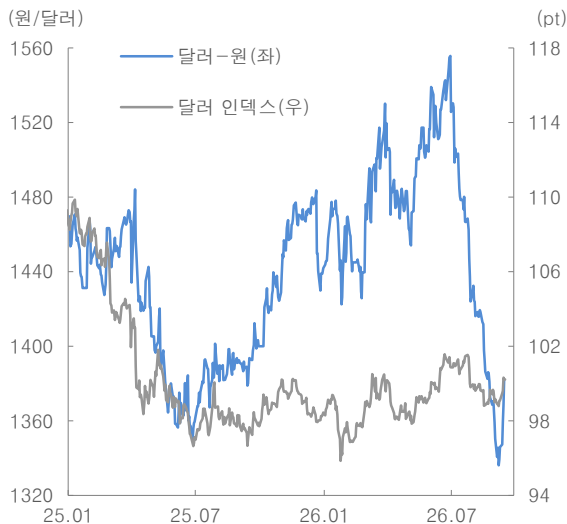
급락이 있으면 반등도 있다

- 달러-원 주간 40원, 전주 장중 저점 대비로는 50원 가량 단기 급등. 미국 CPI 발표 이후 금리 인상 가능성 유력해지면서 달러 강세 전환되자 그간 환율 급락 과정에서 지연된 달러 매수 수요가 출회
- 환율은 고점 대비 -230원 급락 후 +50원 반등. 현재 반등을 추세 전환으로 볼 이유는 부족함. 현재 시장에 반영된 연준 금리 인상 시나리오 하에서는 달러 상단 제한되며, 중기적으로는 다시 한국의 막대한 무역흑자를 반영할 것으로 예상

높아진 유가, 그러나 아직 침체는 시기상조

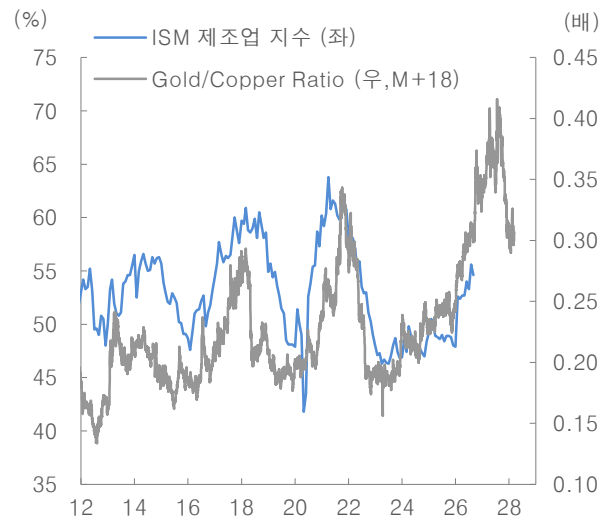
- 유가 100달러선 돌파, IEA는 수요 파괴(경기 침체) 가능성 경고. 그러나 당장 침체 논의 시기상조. 물가 환산 실질 유가 보면 '09~'13년, '05~'07년 지금 보다 높았지만 침체 즉각 발생하지 않았다는 사실
- 경기 선행 지표인 금/구리 Ratio로 보더라도 내년 3/4분기 말까지 경기 방향 양호, 그 이후 둔화 시작. 긴축 사이클 강화되면 미래 침체 시점 명확해지겠지만 당장 침체 논의는 시기상조

달러 강세에 저점 대비 50원 가까이 반등한 달러-원



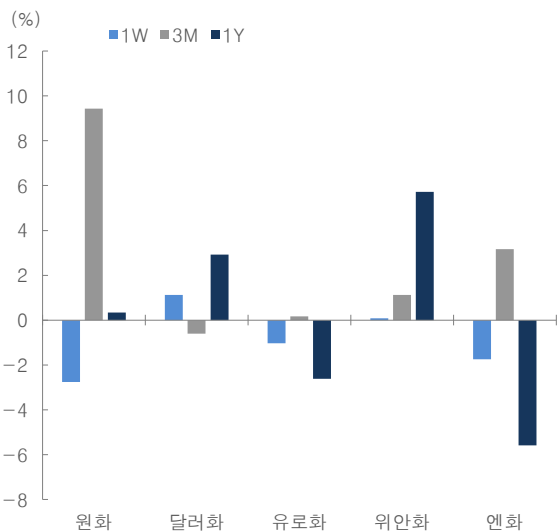
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

선행 지표인 금/구리 Ratio, 아직 침체 논의 시기상조



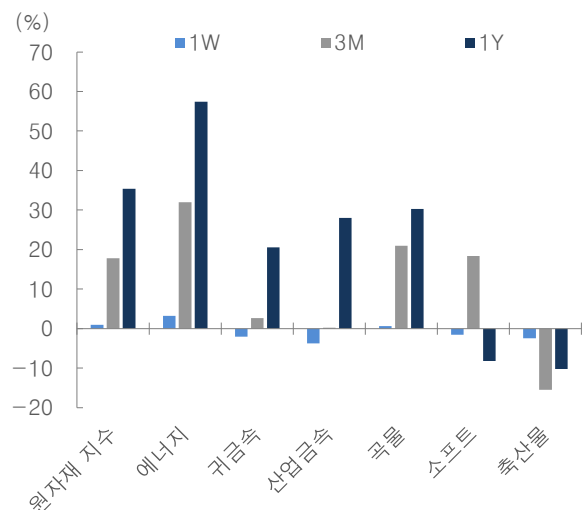
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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 (LC bn)	수익률(%) YTD
A133690	133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,665.3	9.8
A396500	396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,471.0	77.1
A161510	161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,398.9	21.5
A491010	491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	614.3	30.7
SPY-US	SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	791.9	11.8
BND-US	BND-US	Vanguard Total Bond Market ETF	25.06.09	163.2	-3.5
IBB-US	IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.6	22.7
AIQ-US	AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.2	26.6
A330590	330590	롯데리츠	24.11.07	1,151.5	0.6
A293940	293940	신한알파리츠	25.09.05	660.3	-2.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.17, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,198	0.85	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,552	0.93	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	8,327	0.60	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	180	-0.04	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류 10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	882	-23.44	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	937	-23.11	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	61.0	60.0	8.2	2.7	54.2	13.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	25.0	27.0	-1.4	0.3	21.4	12.5
무역수지	69	208	226	276	504	869	945	976	518	774	3,296	3,646
경상수지	193	301	334	392	738	1,166	1,076	1,016	990	1,230	4,213	4,648
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	3.0	3.0	2.7	2.3	2.0	2.7	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	3.85	3.95	3.11	2.56	3.65	3.90
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.83	4.10	4.20	3.16	2.70	3.90	4.10
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.99	4.35	4.45	3.23	2.88	4.10	4.35

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	4.00	4.50	3.75	4.25	4.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.58	3.97	4.25	4.37	3.81	4.05	4.25
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.70	4.21	4.29	4.55	4.75
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	3.2	2.4	2.1	2.9	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	153	152	149	157	151
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	6.78	6.63

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
2026-09-21	한국	9월 잠정 수출	%yoy	-	56.0
2026-09-23	미국	9월 S&P Global 제조업 PMI	pt	-	53.9
	미국	9월 S&P Global 서비스업 PMI	pt	-	56.5
	독일	9월 S&P Global 제조업 PMI	pt	-	54.3
	EU	9월 S&P Global 제조업 PMI	pt	-	52.7
	한국	9월 소비자심리지수	pt	-	104.5
2026-09-24	미국	8월 신규주택매매	천 건	613.0	607.0
	미국	8월 건축승인	백만 건	-	1.4
2026-09-25	미국	8월 내구재 주문	%mom	-	0.4
	미국	미시간대 소비자신뢰지수	pt	-	47.8

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.