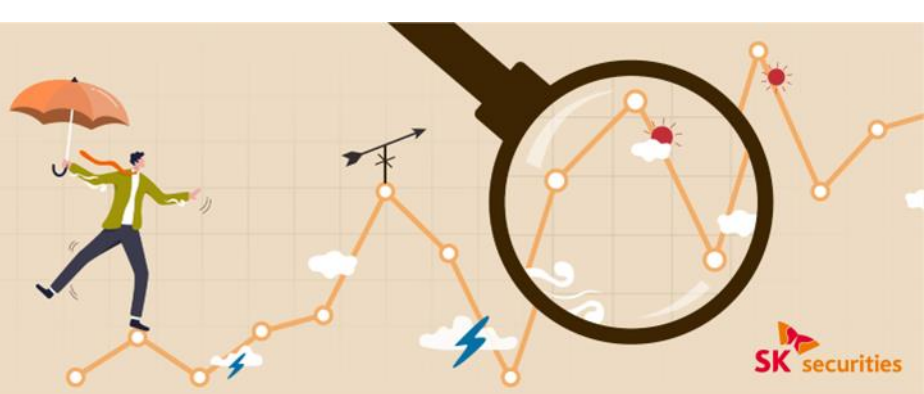




공백기 앞둔 공백기

2026.09.21

[Week Ahead]

- 지난 주 국내증시는 주초 주요 AI 랩 CEO 들의 개발 속도 조절론에 의해 큰 조정 발생 이후 유가/금리 흐름따라 증시도 움직이는 상황 전개. FOMC 전후 가격 흐름에서 알 수 있듯이 현재 시장의 방향성이 정해져 있기보다는 단기적으로는 장기금리와 유가가 인덱스 일일 수익률에 영향을 주는 상황
- 지난 주 금요일 미국 증시는 상승하는 등 미국채 10 년물 금리 5%, WTI 유가 100\$에도 시장이 잘 버티는 듯하나 메가캡과 반도체에 편중된 상승이었으며, 지수 수익률과 별개로 상승/하락 종목 비율 등은 미국 쪽에서도 악화되는 중. 최근 미국-한국 증시 시차에 의해 괴리 존재하나 미국과 한국은 스타일 방향성이 차별화되는 추세가 나타남. 주말 중 무기한선물 가격은 오랜만에 갭 움직임 없이 보합권 흐름
- 미 연준은 9 월 FOMC 에서 기준금리를 25bp 인상해 3.75~4.00%로 조정했는데 2023 년 7 월 이후 첫 인상. 결정은 12 대 0 만장일치였으며, 성명서는 경제활동이 견조한 가운데 인플레이션이 여전히 높은 수준이라는 판단을 유지. 미국 10 년물 금리가 5%를 뚫으며 주식 할인율 부담에 대한 이야기가 나오는 빈도가 높아지고 있음. 워시 의장이 시장과 소통을 잘 안하려 하고 있고 시장 예상치가 연내 1 회, 내년 2 회 추가 인상을 반영하고 있는 만큼 블랙아웃 기간 종료 이후 타 연준 인사들의 발언 톤의 중요도는 이전 대비 크게 상승
- 증시 매매 추이는 이전과 비슷한 상황 지속. 코스피 현물시장에 대해 기타법인이 일평균 1.6 조 정도 순매수(자사주 매입) 하는 가운데 외국인이 일주일동안 -8.8 조원 순매도. 월~목 대량 순매도 이후 금요일은 외국인이 4500 억원가량 순매수하긴 했으나 시장을 전반적으로 다 담는다고보다는 SK 하이닉스 +1.3 조원, 삼성전자 -4300 억원, 삼성전자우 -1270 억원 등 골라 담는 상황
- 기본적인 단기적인 인덱스 흐름에 대한 영향은 유가 변동 -> 인플레이션 기대 조정 -> 미국채 장기금리 변화 -> 주가 변동의 구조로 놓을 필요. 이번 주는 국내 증시가 열려있는 동안은 22 일(화)이 유력한 산업통상부의 대미 투자협상 관련 국회 보고(대미 투자 관련주 변동성 나타날 수 있음), 추석 연휴 폐장 중에는 24 일(목) 예정된 미·중 정상회담이 큰 이벤트
- 금주 아시아 증시 휴장 일정 산재: 한국 9/24(목)~25(금), 일본 9/21(월)~23(수), 중국 9/25(금) 휴장 예정. 미중 정상회담이 9/24(목)에 예정되어 있는데 한국 휴장일과 겹치기에 다음 주 월요일에 여러가지 재료들을 한 번에 갭 반영할 가능성이 높다는 판단. 유가 100 불 + 미국채 10 년물 금리 5%의 FICC 부담 구간이기에 9/23(수) 종가에 5 일짜리 오버나잇 포지션을 들고 가는 구조 속 베타를 최대치로 가져갈 필요까지는 없다는 생각이 일반적일 것. 이에 따라 휴장 앞두고 미리 포지션을 조정하려는 움직임들 나타날 수 있음



글로벌 증시 스코어카드

	증가	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	6,894	-0.2	+0.6	-23.8	+16.4	+99.2	+63.6
코스닥	827.12	+0.8	-1.6	-14.4	-29.0	-3.5	-10.6
미국 S&P 500	7,650	-0.1	-0.7	+2.0	+15.8	+14.8	+11.8
미국 나스닥	26,523	+0.7	+0.7	+0.0	+20.1	+17.2	+14.1
미국 다우존스	51,683	-1.7	-3.3	+0.2	+12.3	+11.6	+7.5
유로스톡스50	6,236	-1.4	-2.9	+0.1	+11.1	+14.3	+7.6
영국 FTSE100	10,659	+0.1	-0.8	+2.1	+5.9	+15.5	+7.3
독일 DAX	25,304	-1.0	-2.6	+1.6	+11.7	+6.9	+3.3
프랑스 CAC40	8,065	-1.4	-4.6	-3.3	+4.4	+2.7	-1.0
일본 니케이	65,019	+1.6	-1.8	-8.7	+21.1	+43.5	+29.2
홍콩 항셱	24,751	-0.2	-3.7	+4.1	-4.3	-6.8	-3.4
중국 상해종합	3,912	+0.6	+0.2	-4.7	-2.4	+2.1	-1.4
대만 가권	47,181	+2.2	+5.0	-1.2	+40.0	+83.1	+62.9
인도 BSE30	74,295	-0.8	-3.4	-3.3	-1.6	-10.5	-12.8

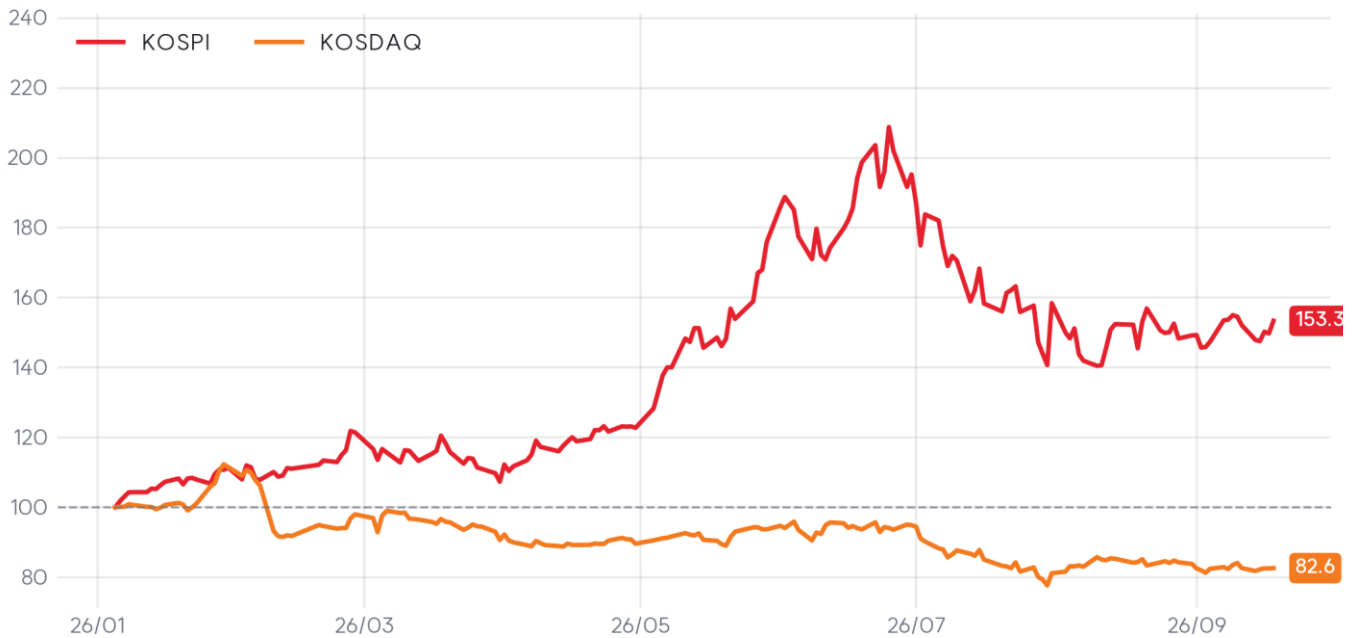
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 증가 기준

KOSPI 시가총액 상위 30 종목 주간 수익률

삼성전자 +0.6% SK하이닉스 +2.5%	삼성전자우 +1.4%		SK스퀘어 -0.9%	
	삼성전기 -0.9%		LG에너지솔루션 +1.1%	
	현대차 -4.6%	삼성바이오로직스 -1.2%	KB금융 -1.7%	
	삼성물산 -4.4%	삼성생명 -7.8%	한화에어로스페이스 -0.3%	
	두산에너지리티 -6.5%	신한지주 -2.5%	HD현대중공업 -4.0%	
	기아 -3.7%	SK -6.8%	하나금융지주 -3.4%	현대모비스 -8.8%
	삼성SDI -0.7%	LG전자 -0.6%	삼성화재 -5.5%	효성중공업 +2.1%
	셀트리온 +0.7%	LS ELE... +3.4%	우리금융지주 +2.8%	POSCO... -3.3%
		NAVER -4.3%	HD현대일... -2.9%	한화오션 -3.2%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 증가 기준

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



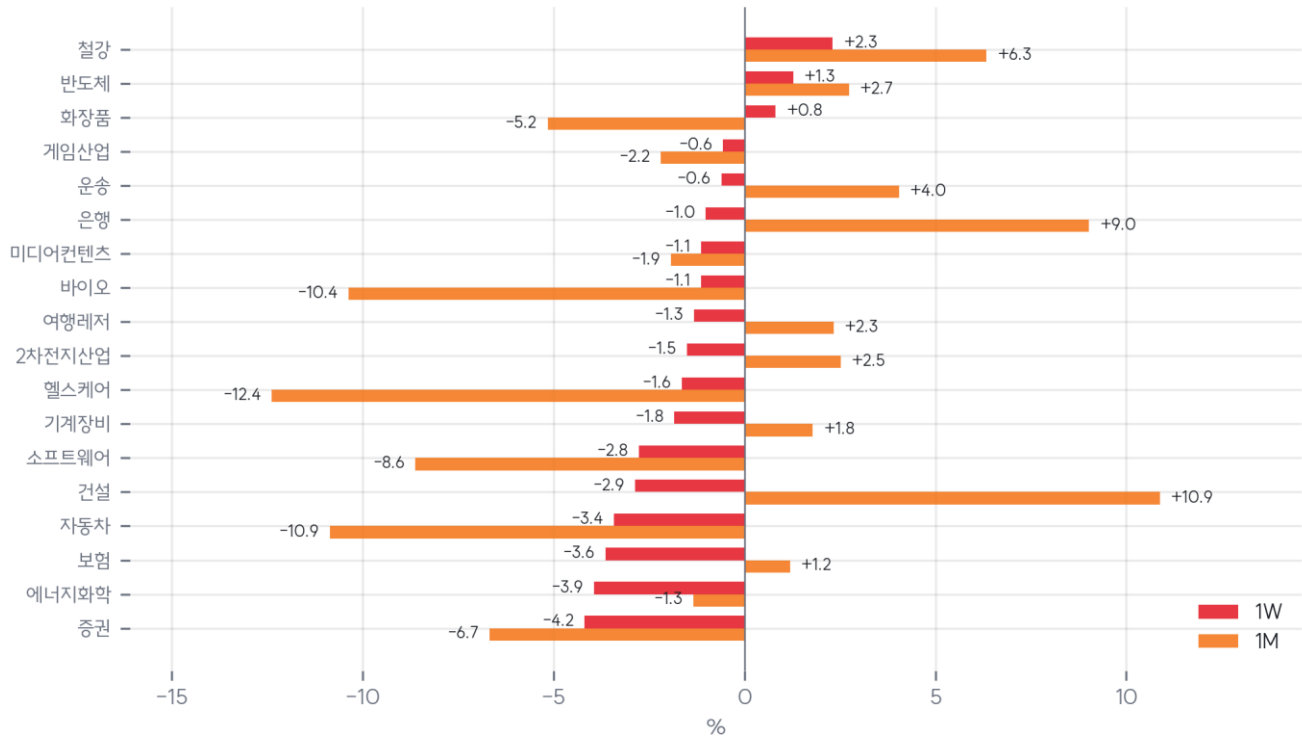
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한국/미국 스타일 페어 트레이드



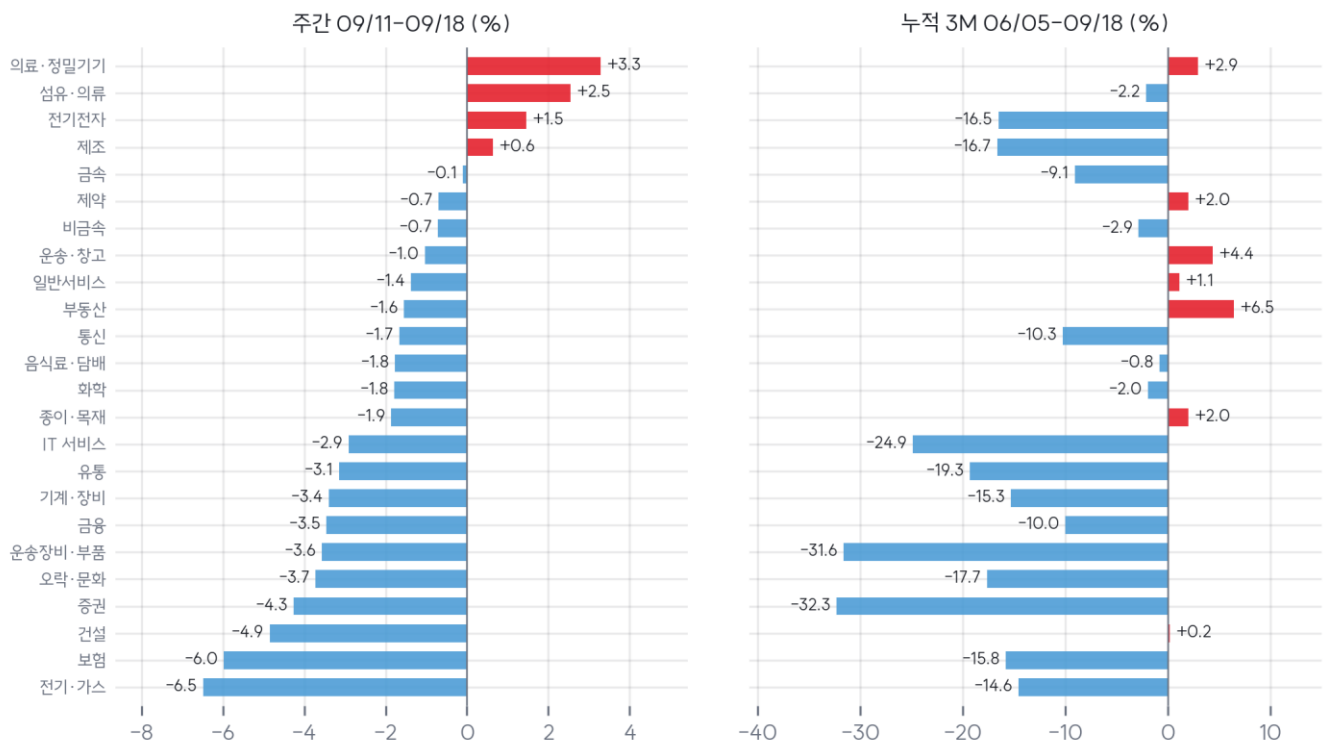
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한국 섹터 ETF 수익률(주간 / 1개월)



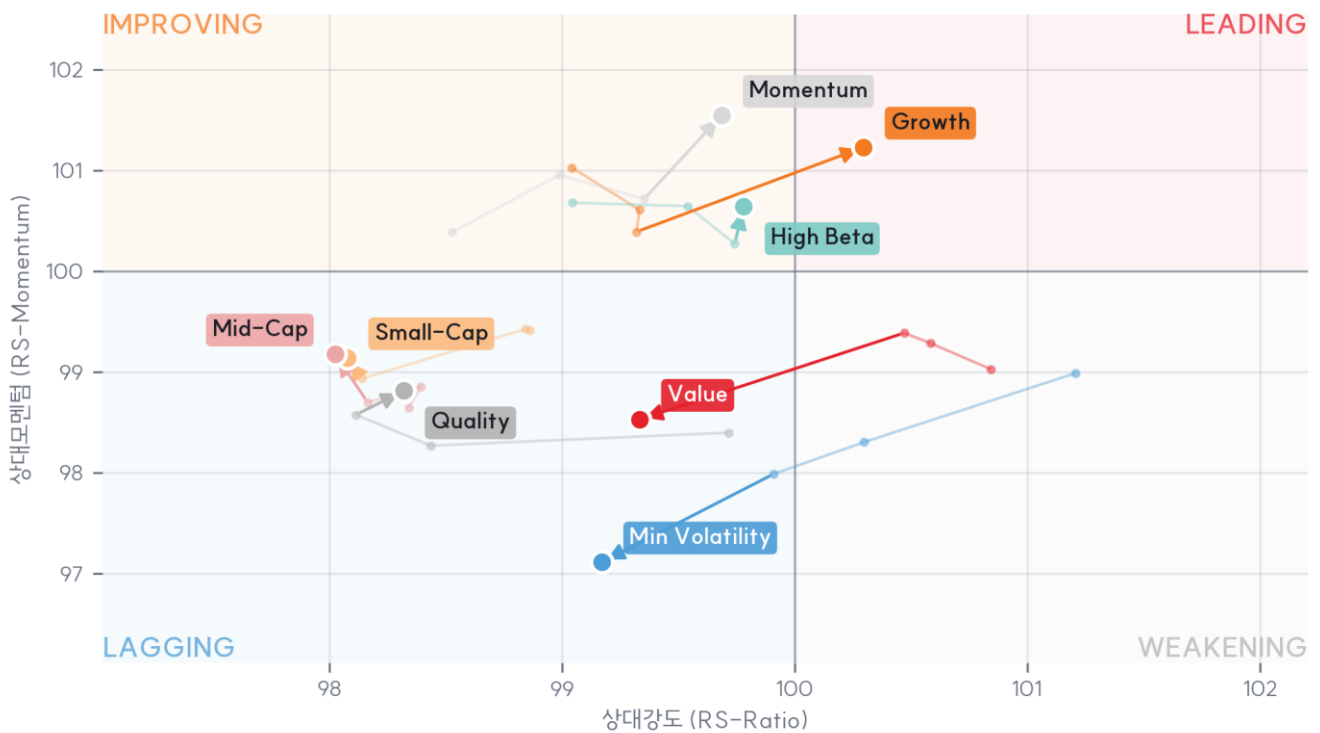
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

KRX 업종지수 수익률 (주간 / 3개월 누적)



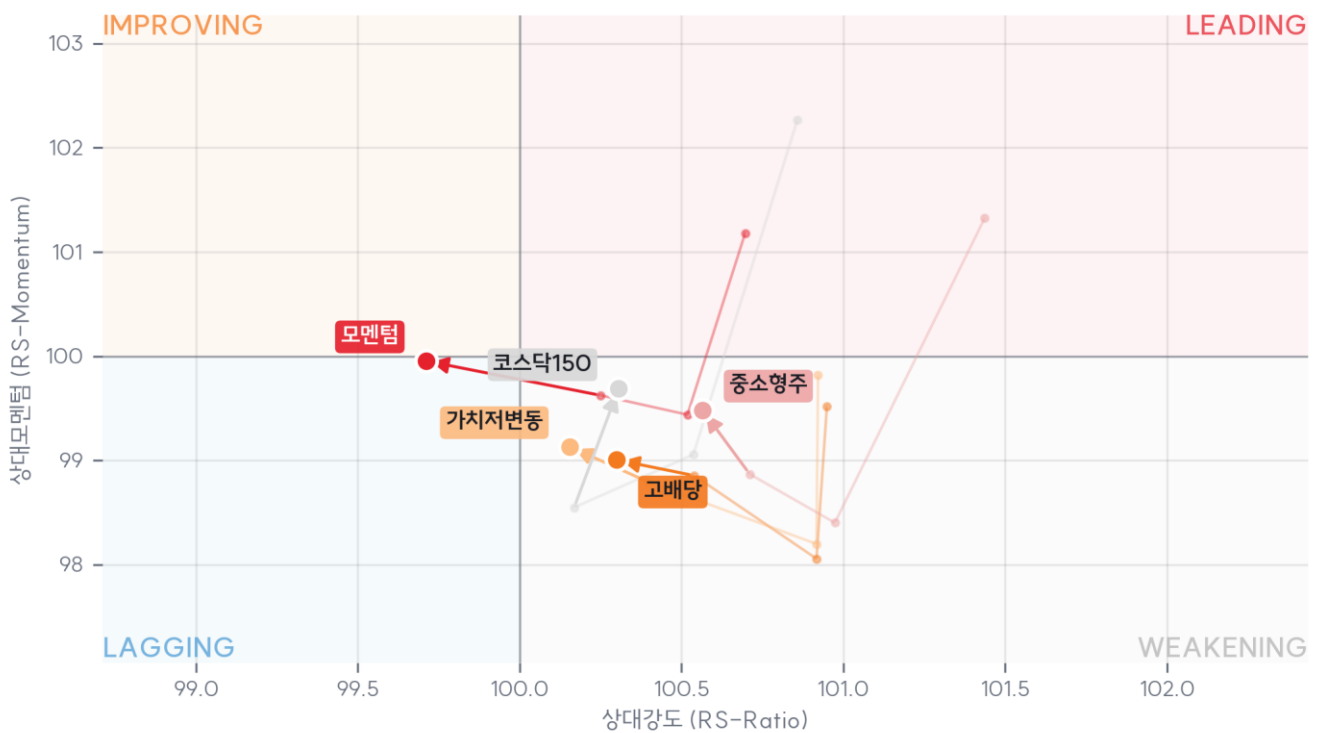
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미국 스타일 로테이션(S&P 500 대비)



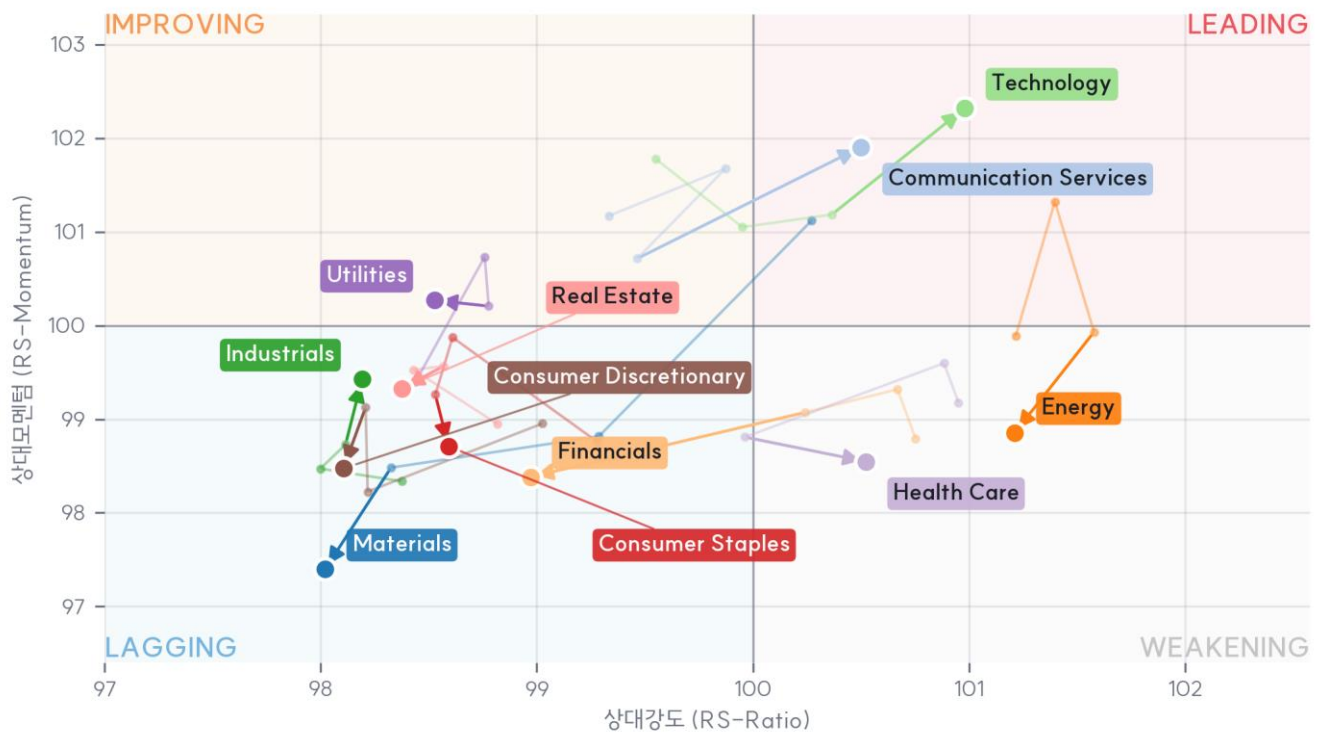
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한국 스타일 로테이션(KOSPI 200 대비)



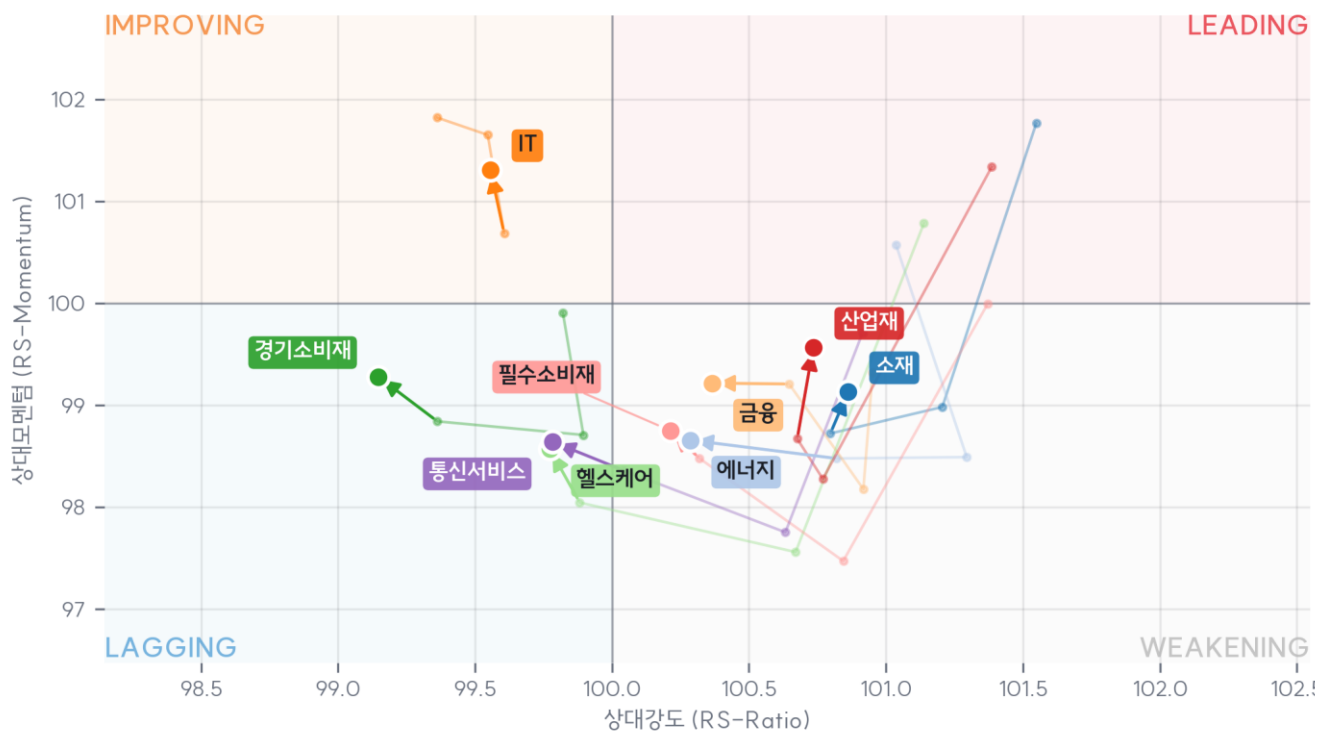
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미국 섹터 로테이션(S&P 500 대비)



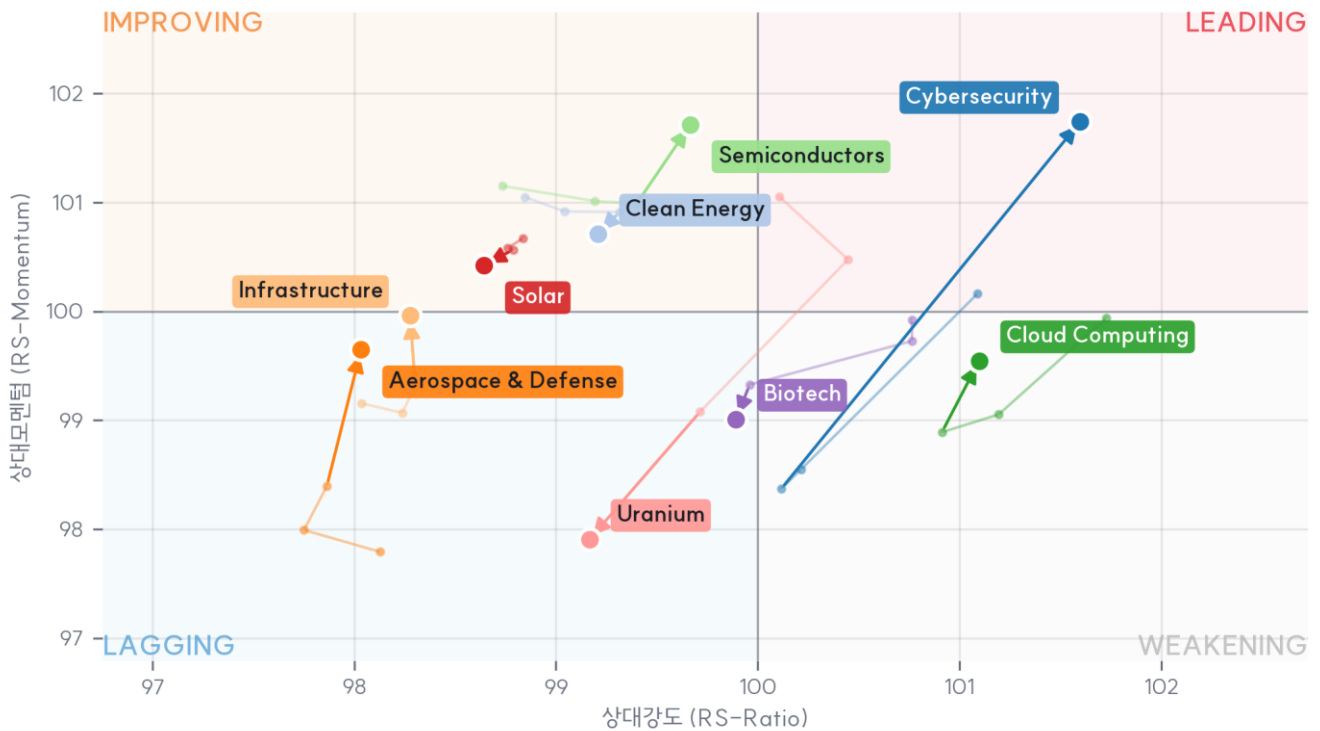
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한국 섹터 로테이션(KOSPI 200 대비)



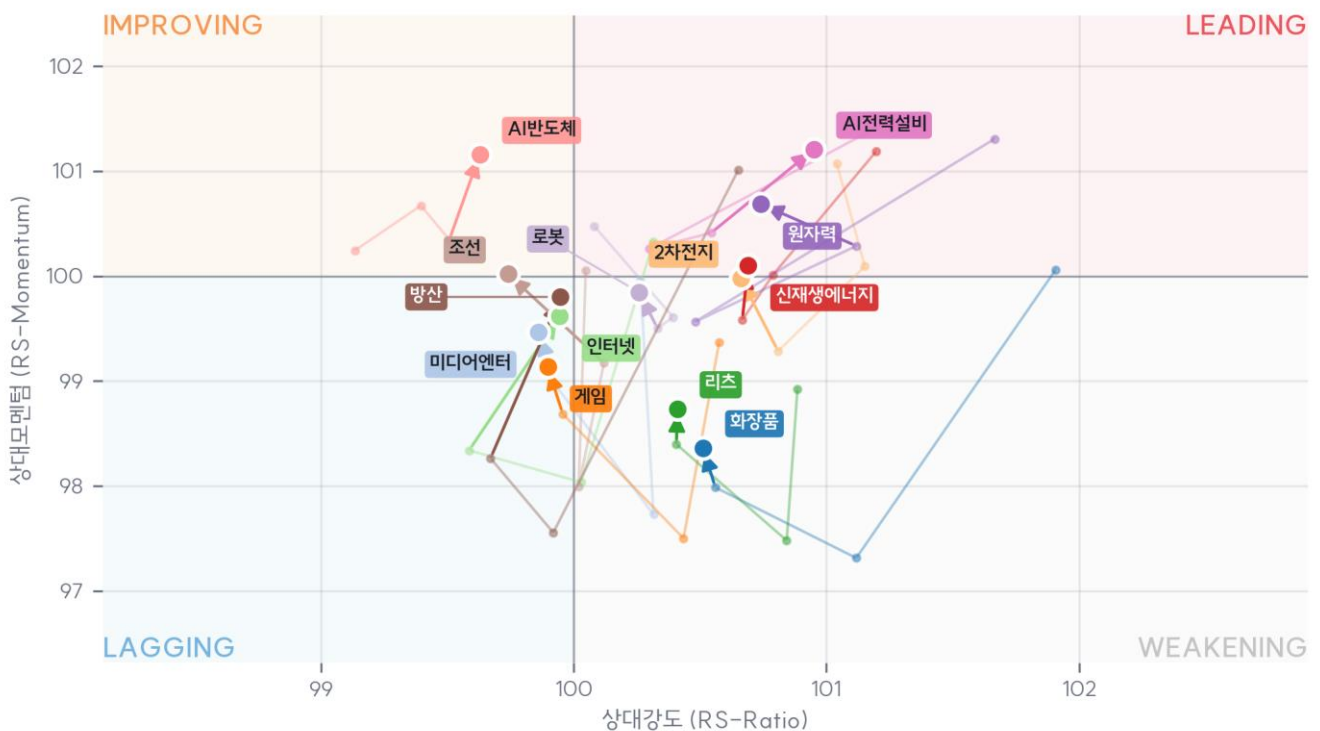
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미국 테마 로테이션(S&P 500 대비)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한국 테마 로테이션(KOSPI 200 대비)



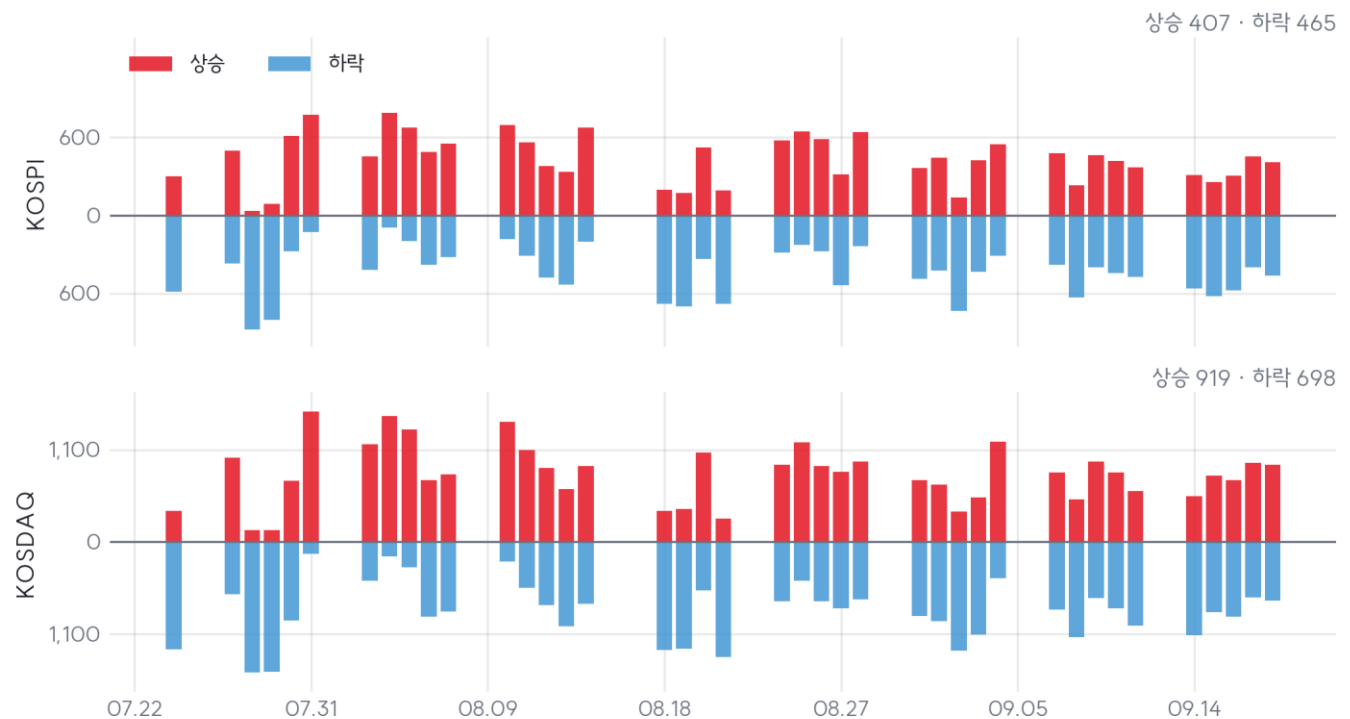
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

코스피/코스닥 20 일 ADR(20 일 등락비율)

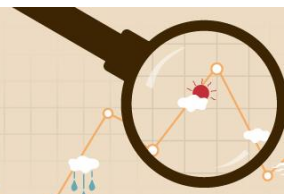


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

코스피/코스닥 상승/하락 종목 수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준



S&P 500 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

NASDAQ 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

코스피 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



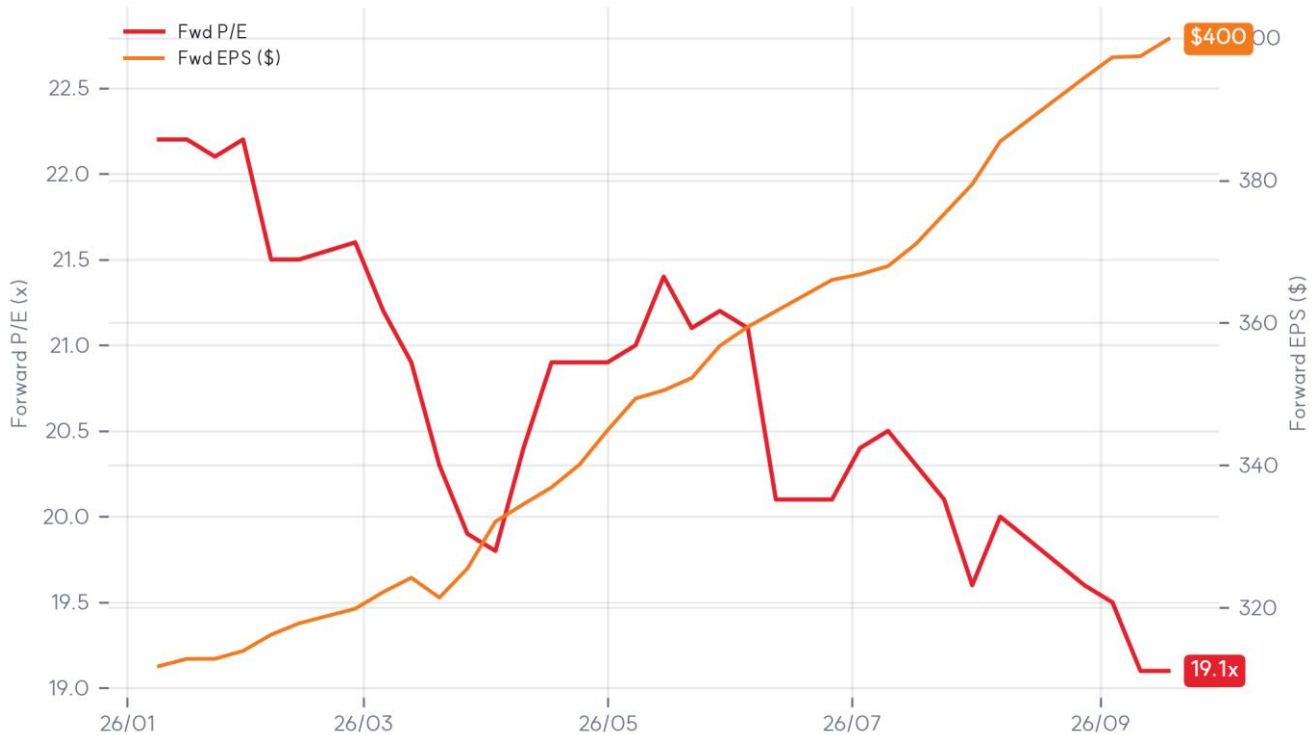
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

코스닥 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

S&P500 Forward P/E · EPS



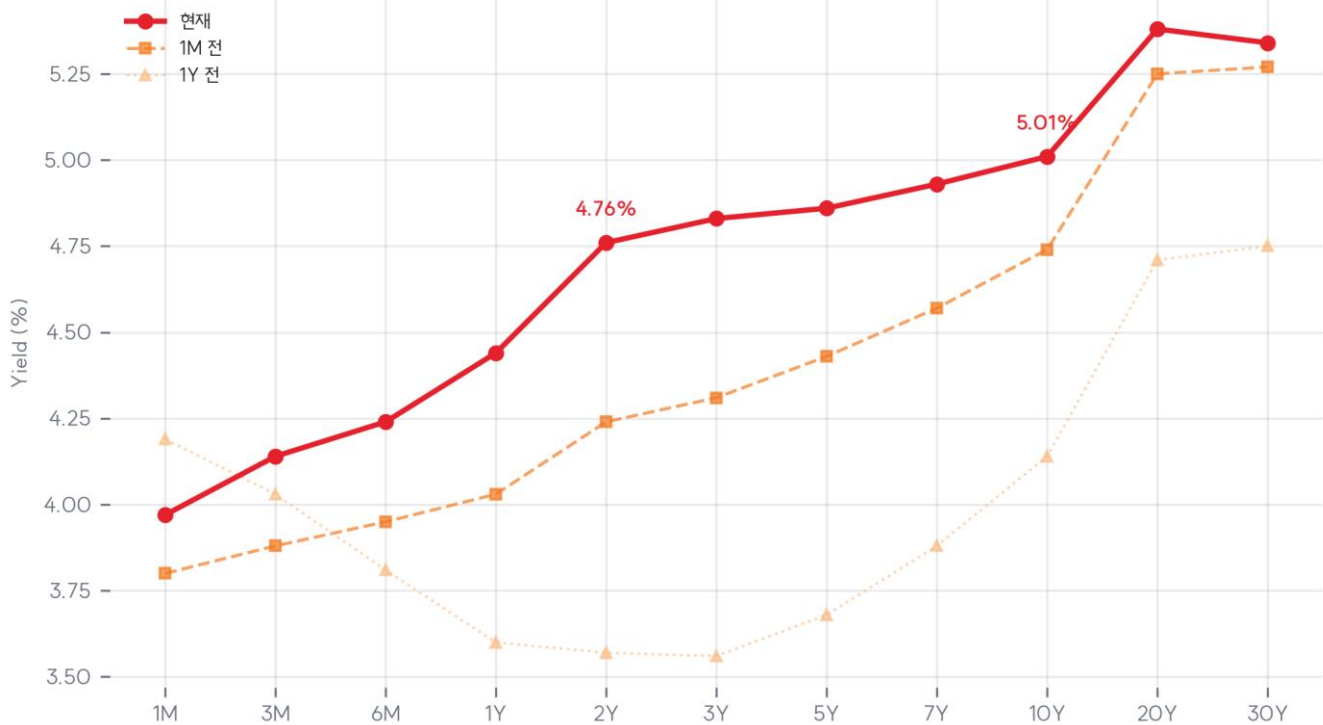
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



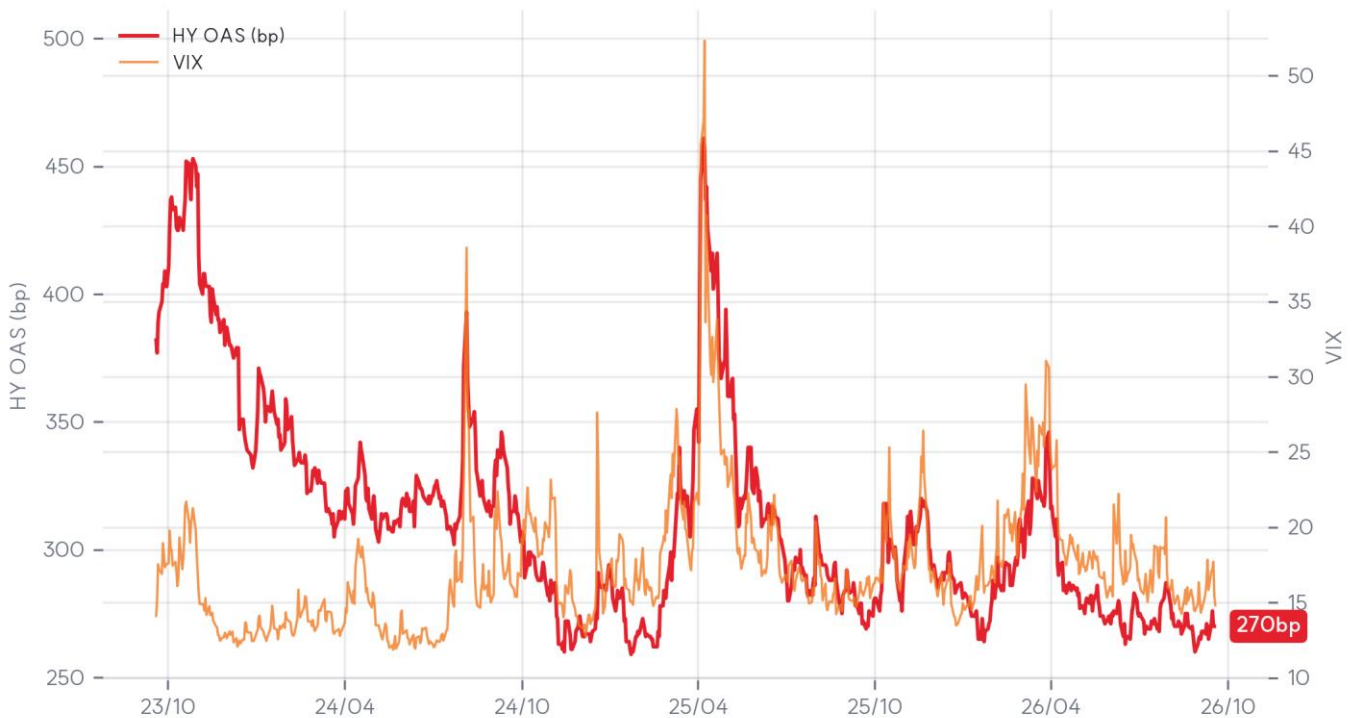
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/17 종가 기준

미 국채 일드커브



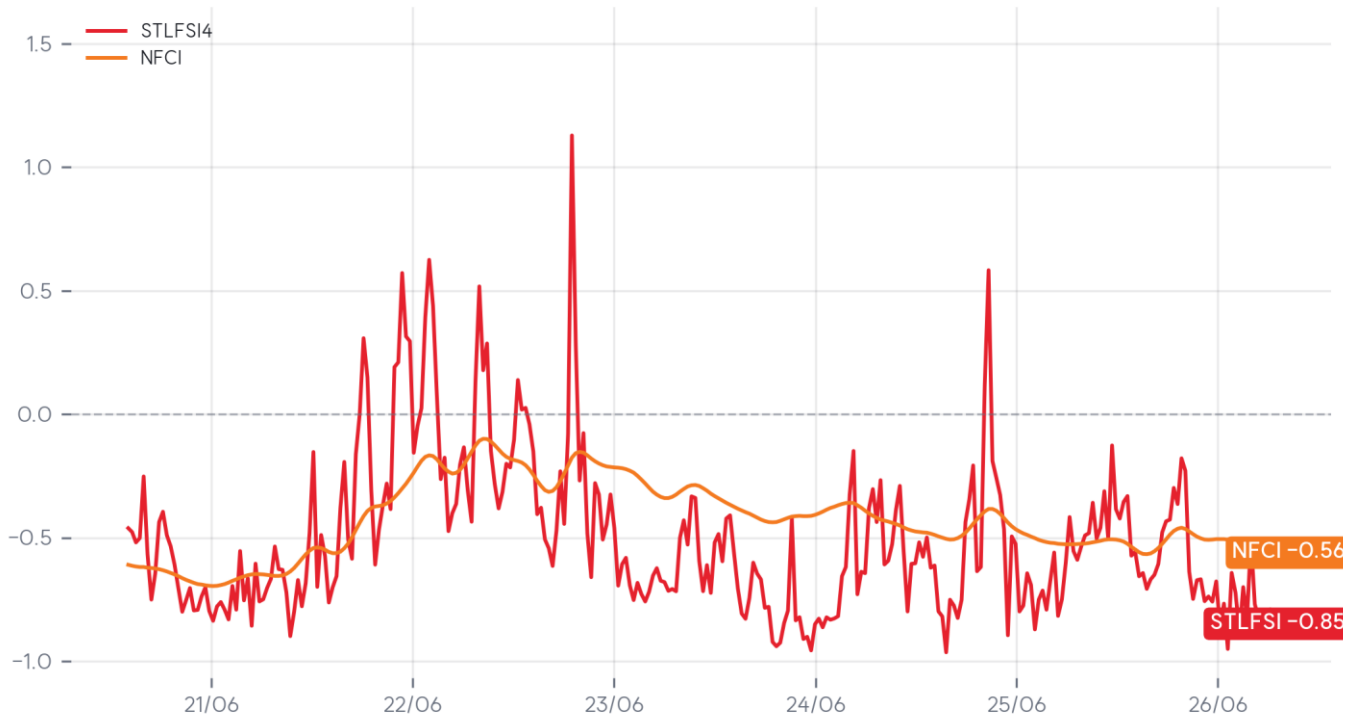
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미국 하이일드 스프레드와 VIX



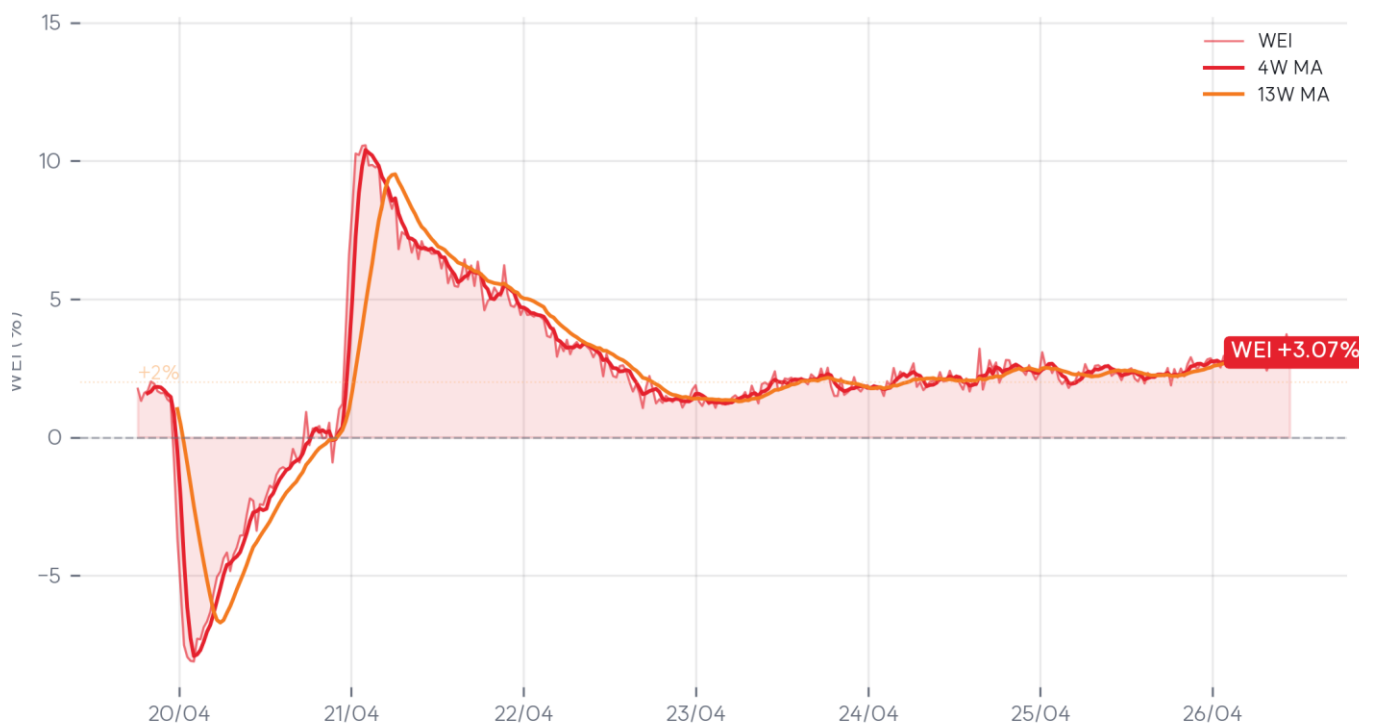
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/17 종가 기준

세인트루이스 연은 금융 스트레스 지수와 시카고 연은 금융환경지수



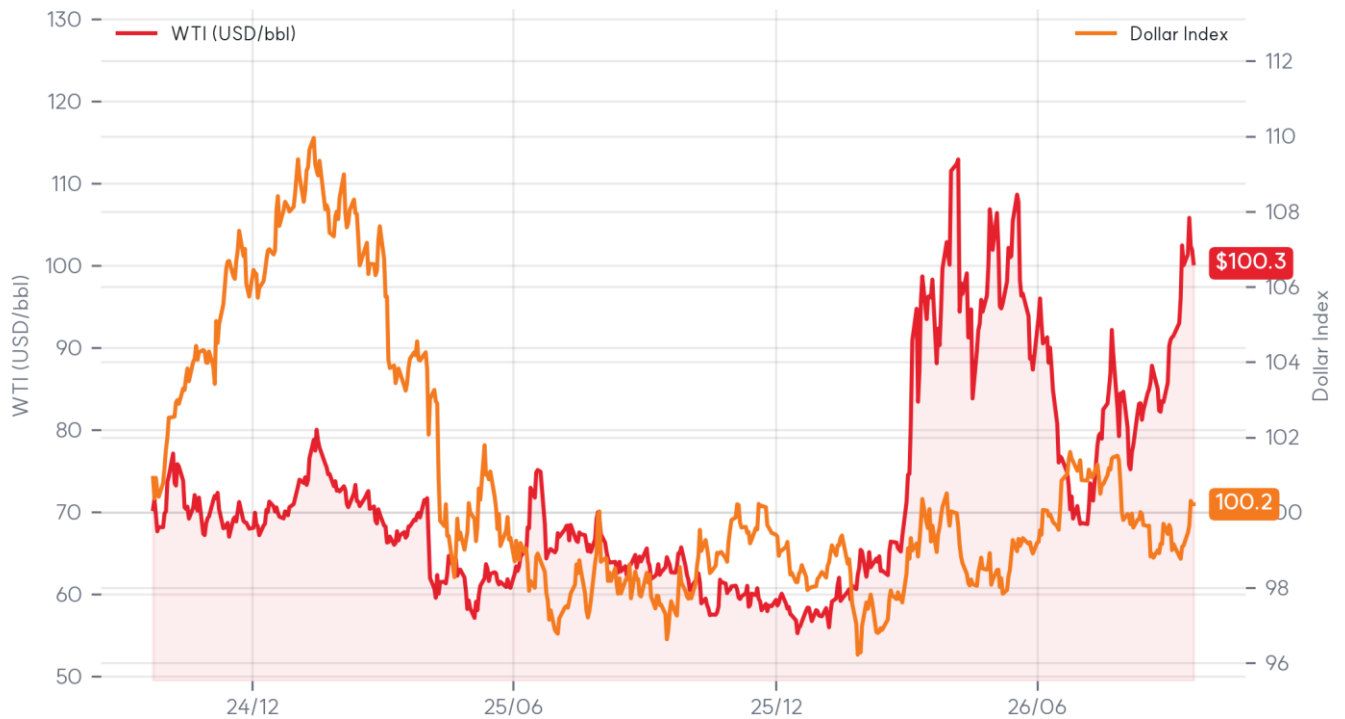
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 증가 기준

뉴욕 연은 주간 경제활동지수(WEI)



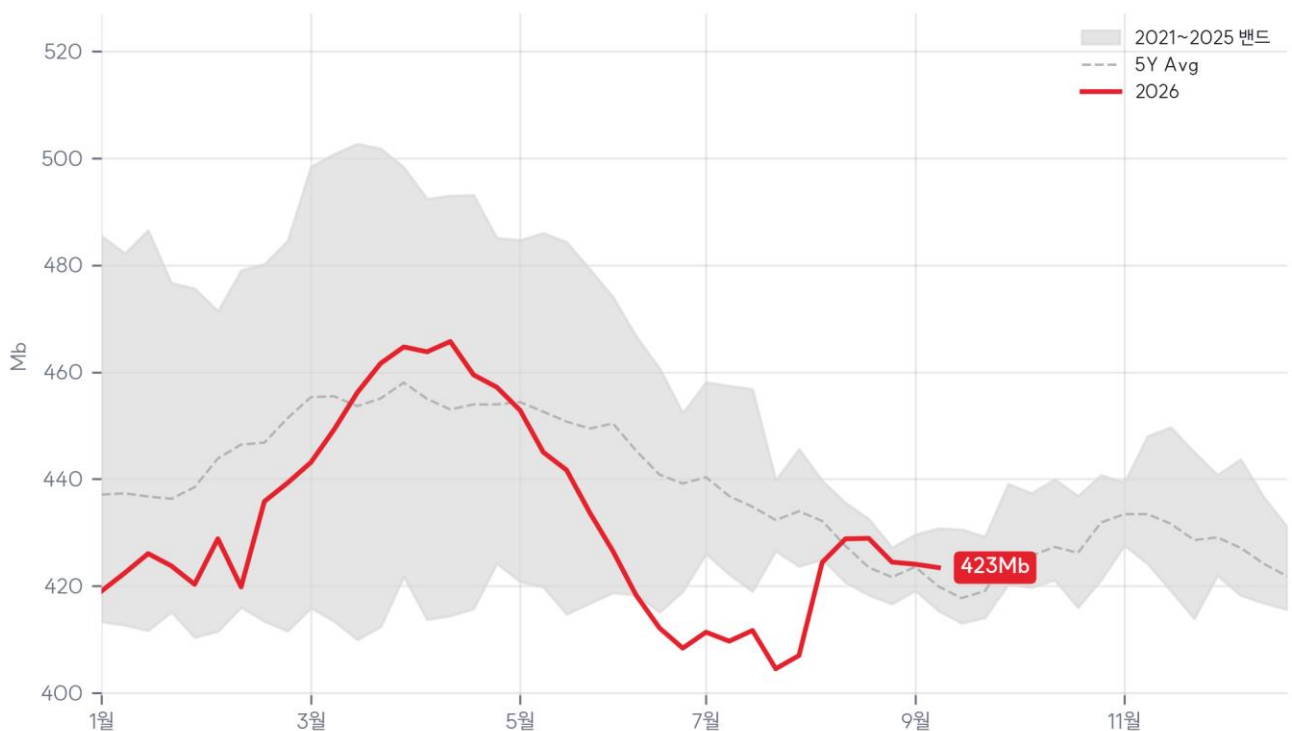
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/12 증가 기준

유가와 달러인덱스 추이



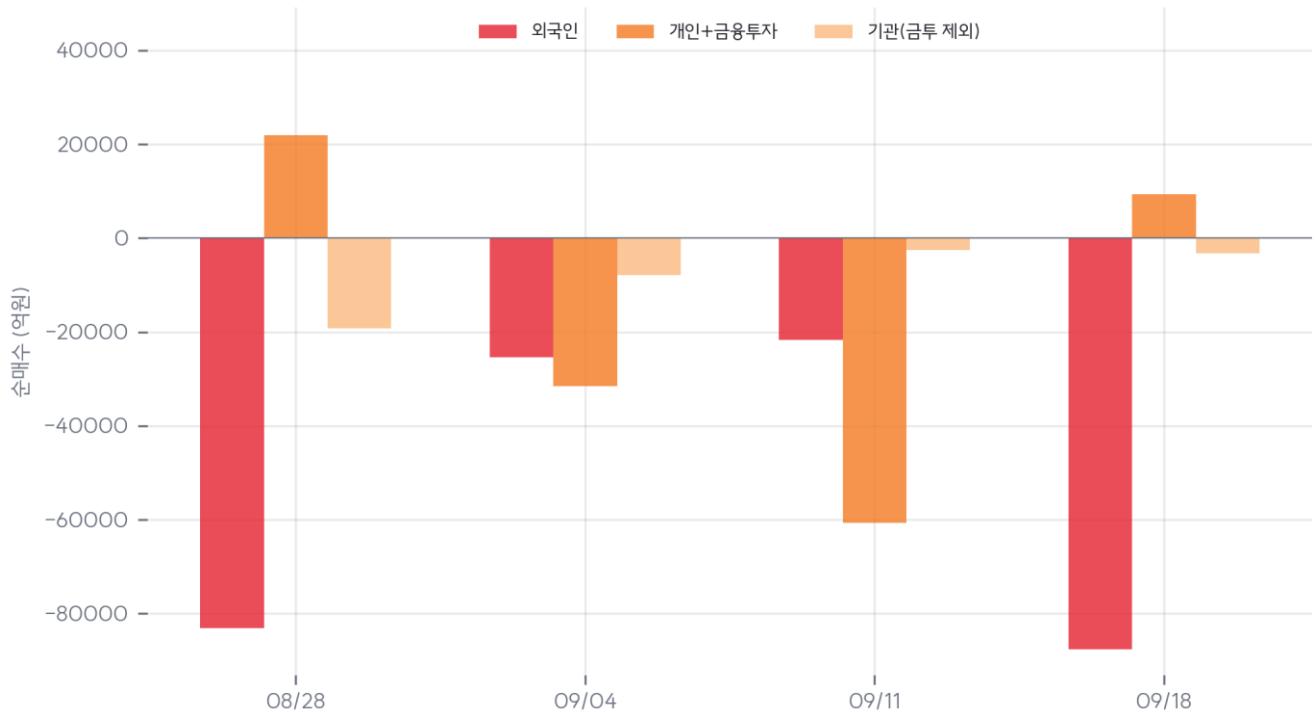
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

미국 원유재고(전략비축유 제외) 계절성



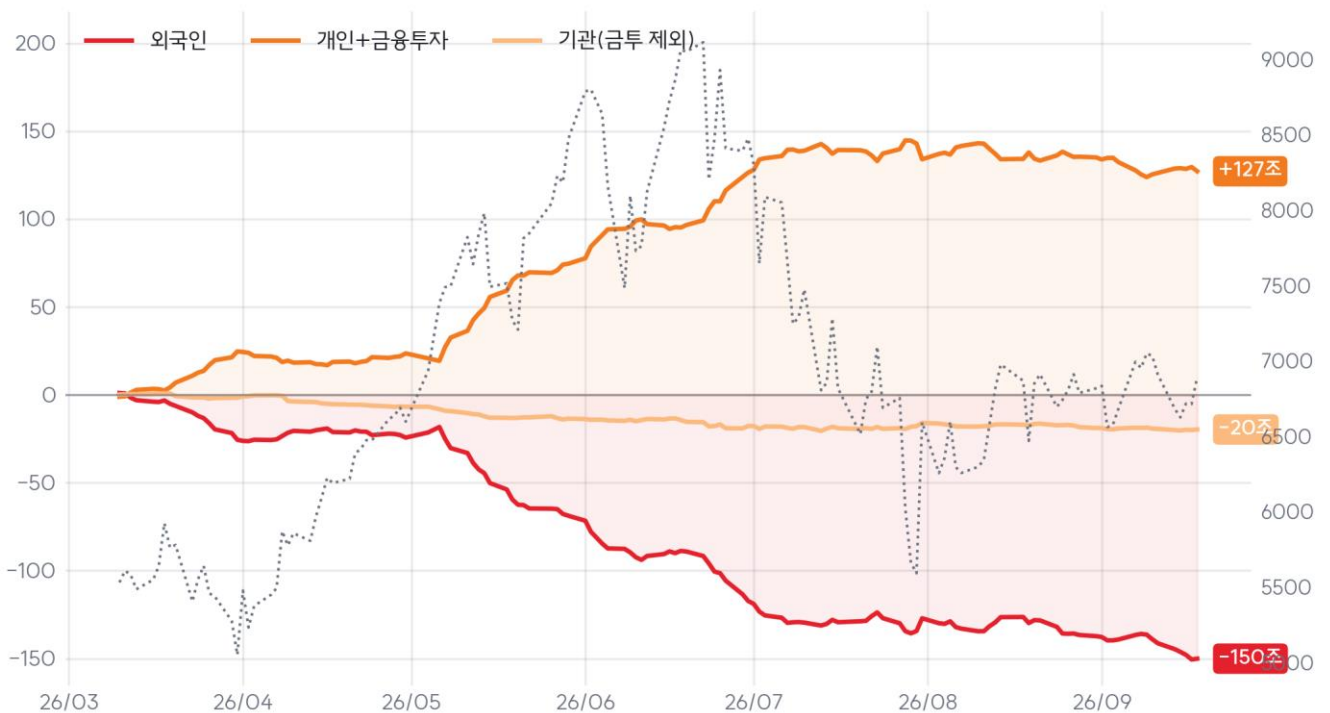
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/11 종가 기준

KOSPI 4 주간 수급 동향



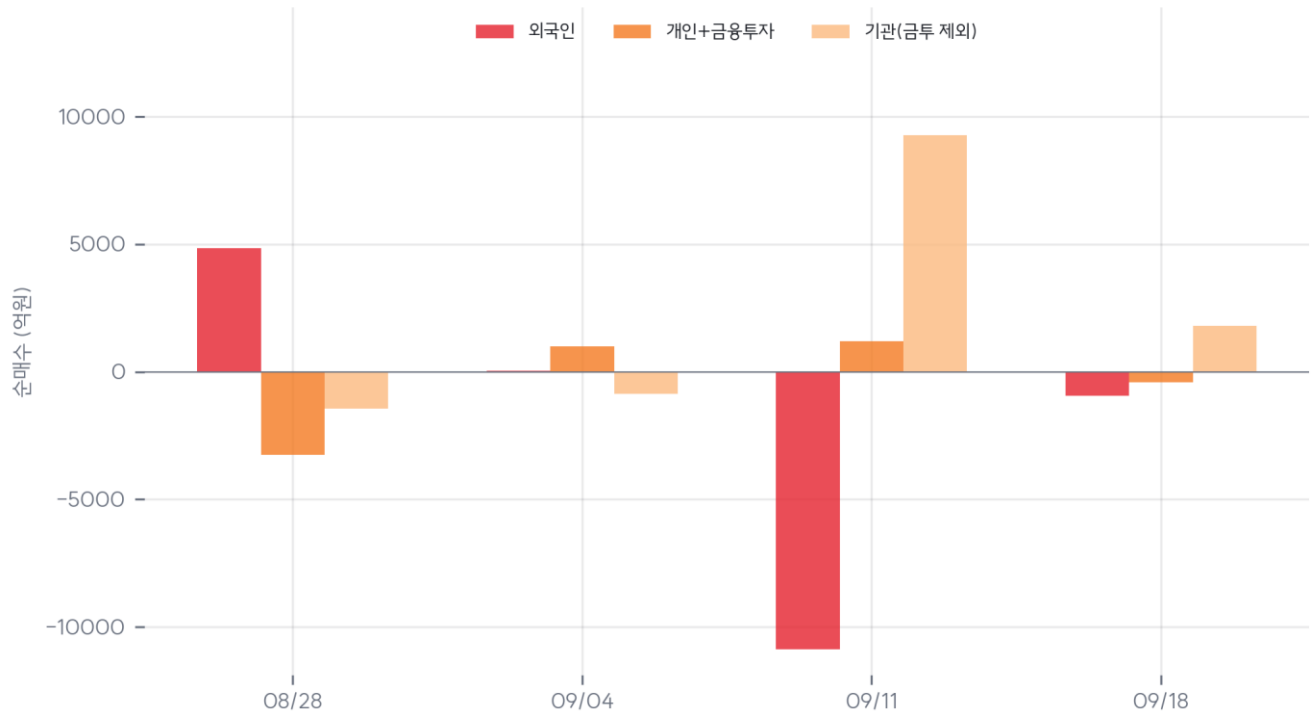
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

KOSPI 투자자별 누적 순매수



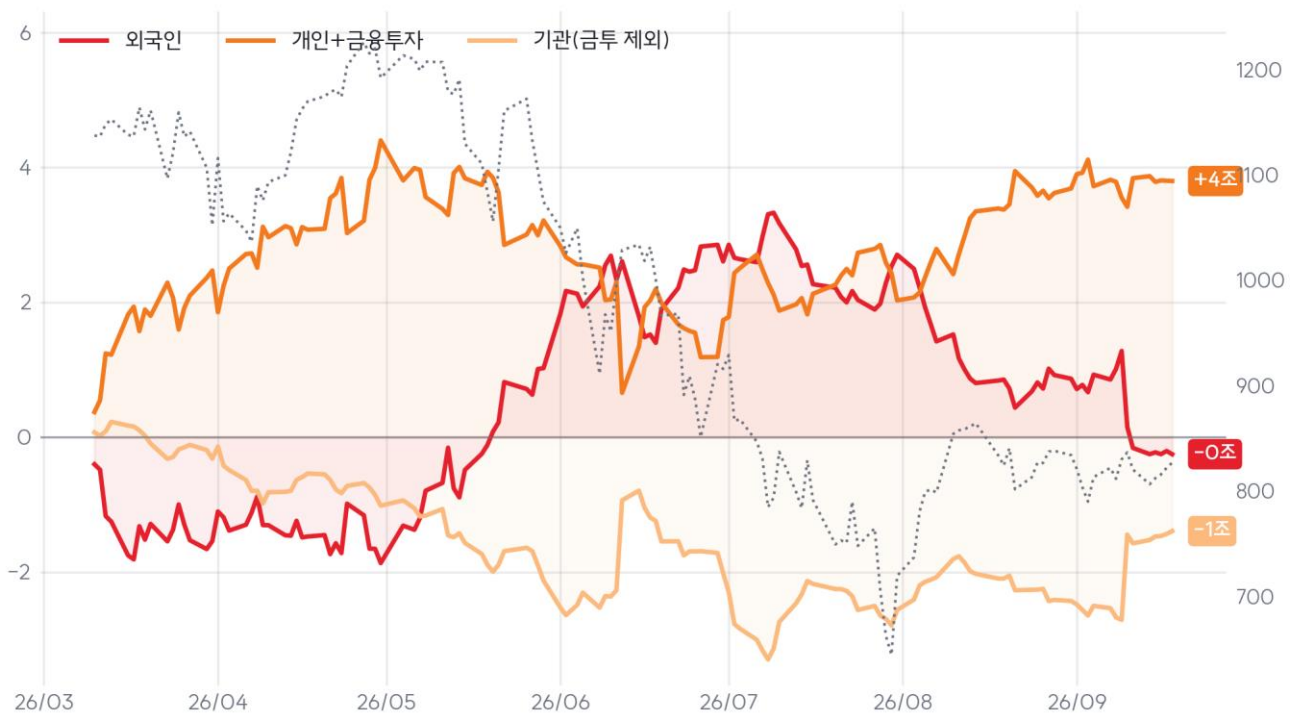
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

KOSDAQ 4 주간 수급 동향



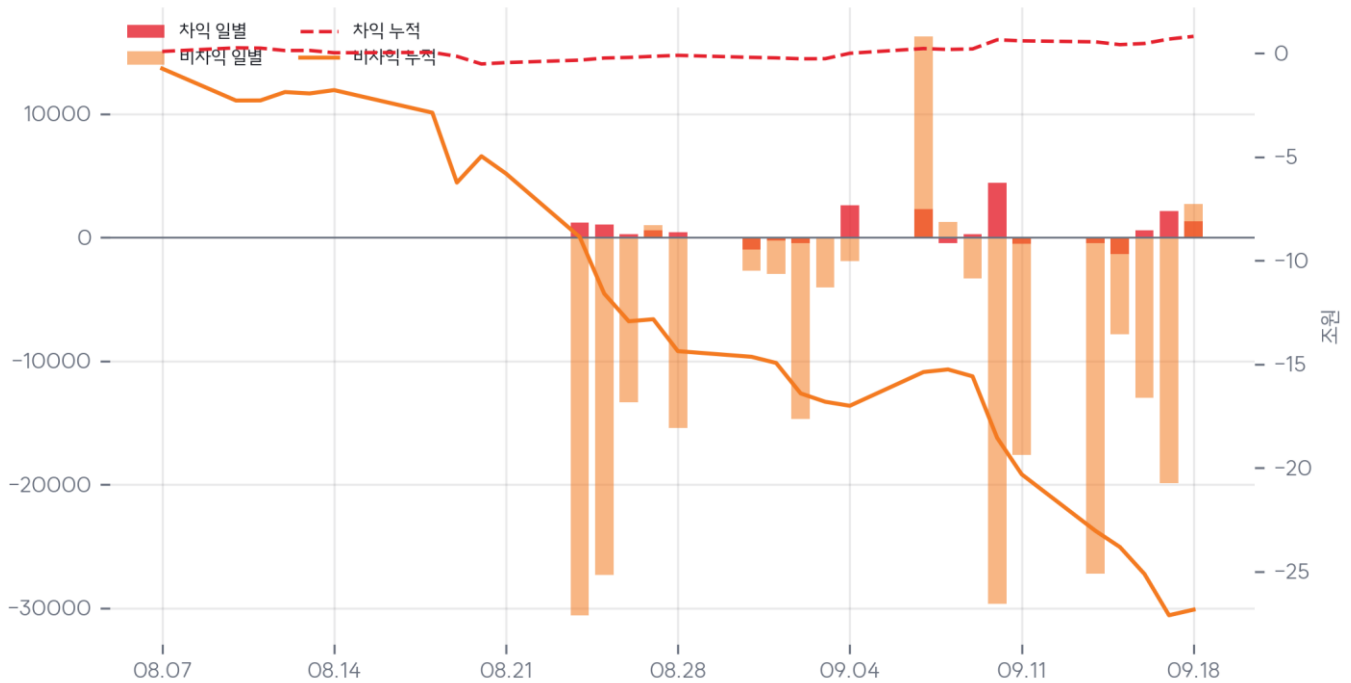
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

KOSDAQ 투자자별 누적 순매수



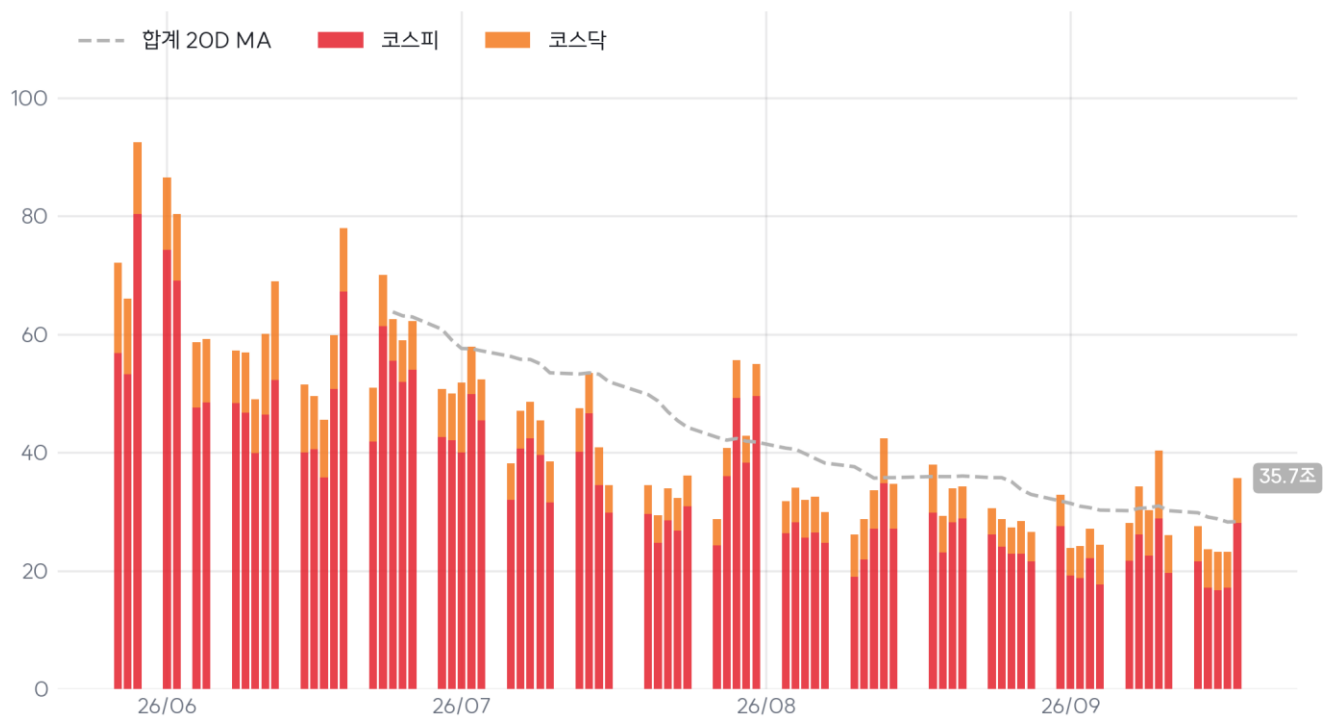
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

코스피 프로그램매매 일별·누적 순매수



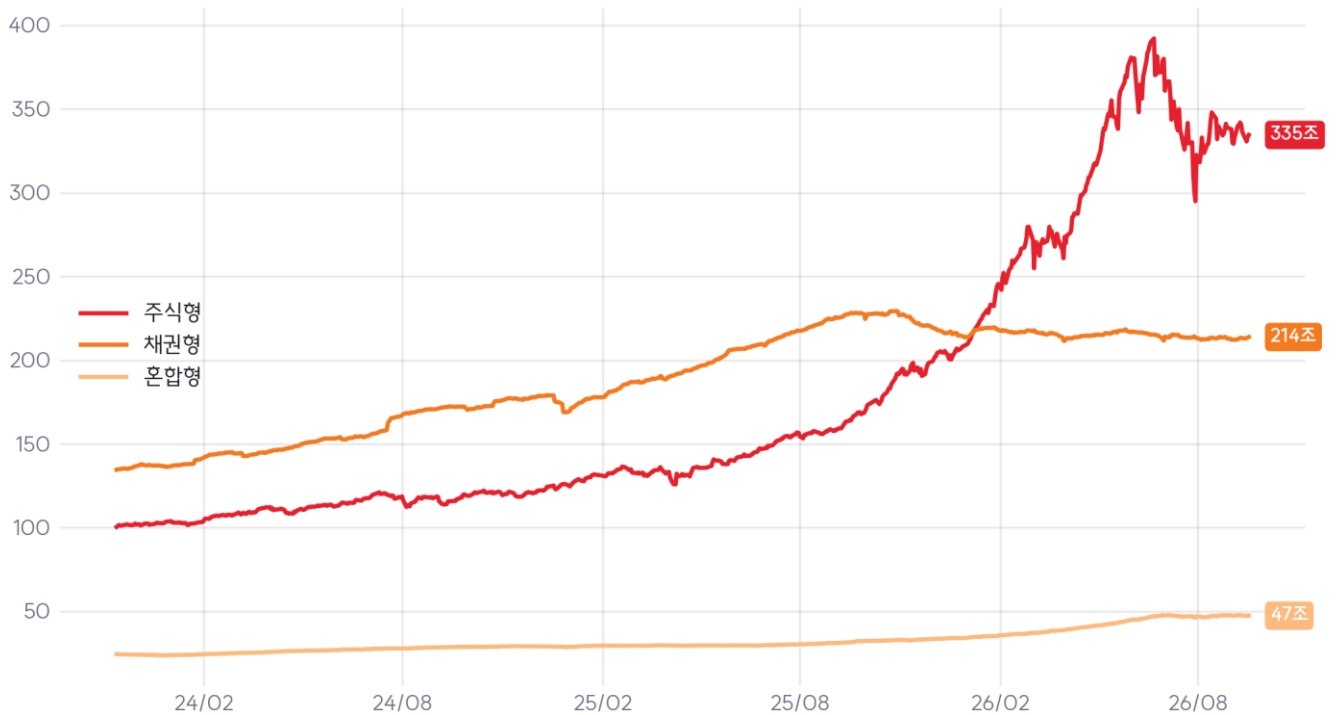
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

국내증시 일별 거래대금



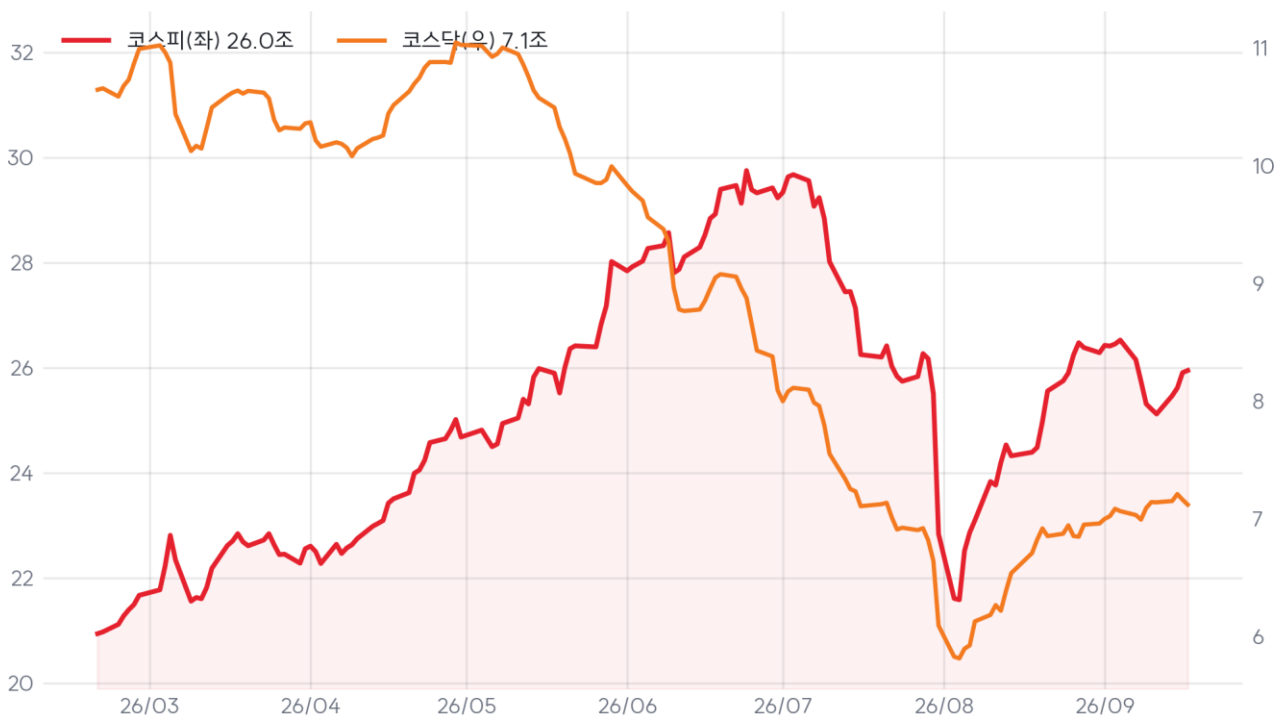
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

국내 자산군별 펀드 설정액



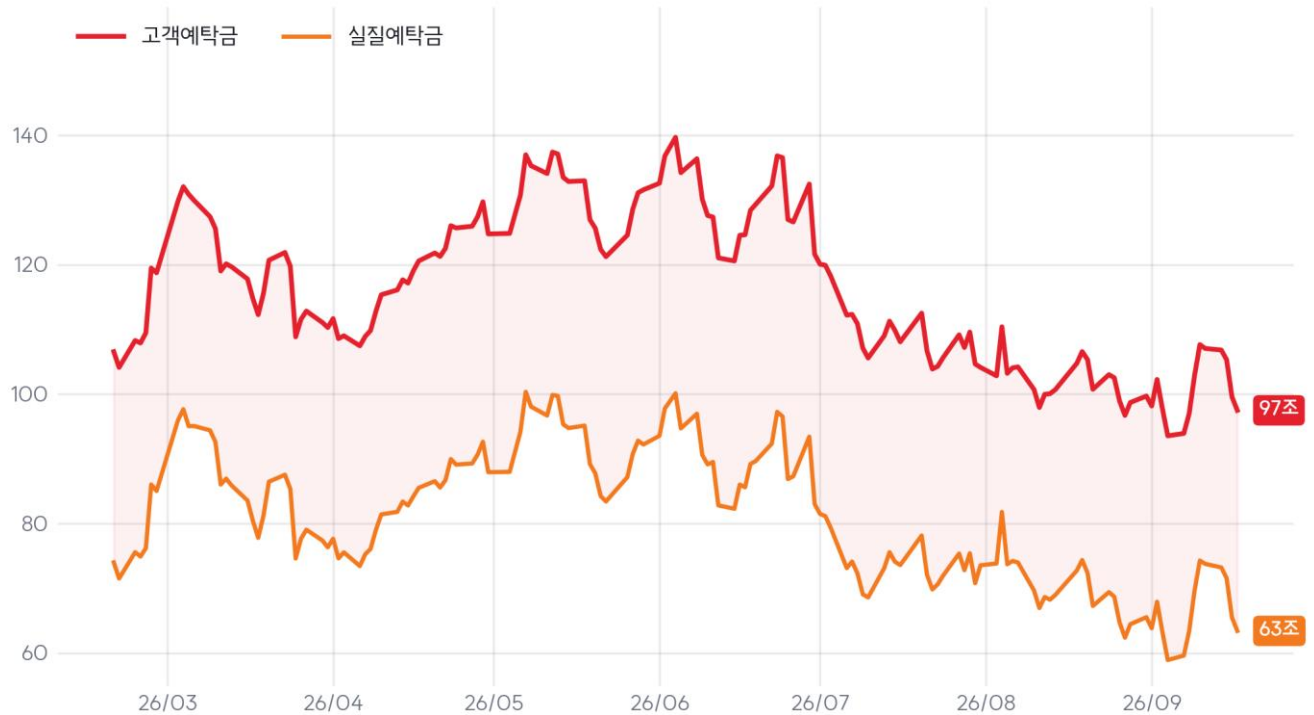
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/17 종가 기준

국내 증시 신용융자 잔고



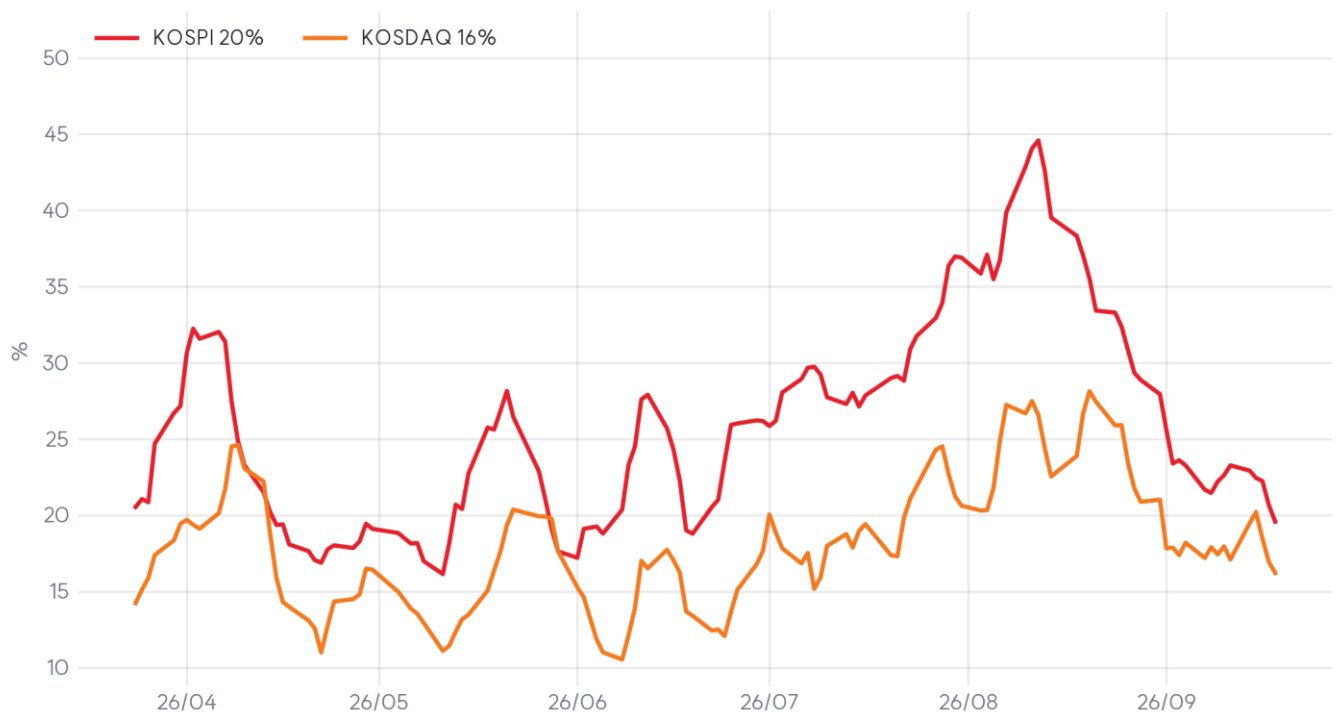
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/17 종가 기준

고객예탁금 · 실질예탁금



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/17 종가 기준

인버스 ETF 거래대금 비중



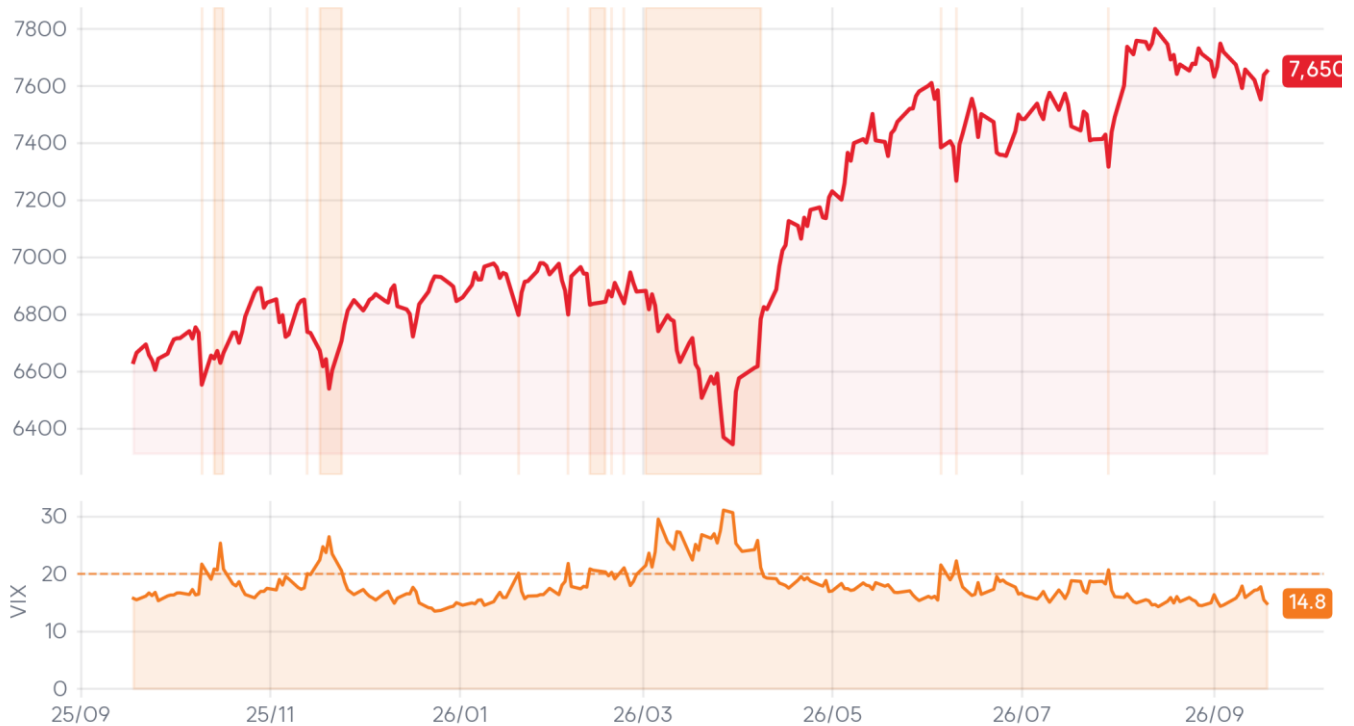
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

한은 뉴스심리지수 (NSI) vs KOSPI YoY



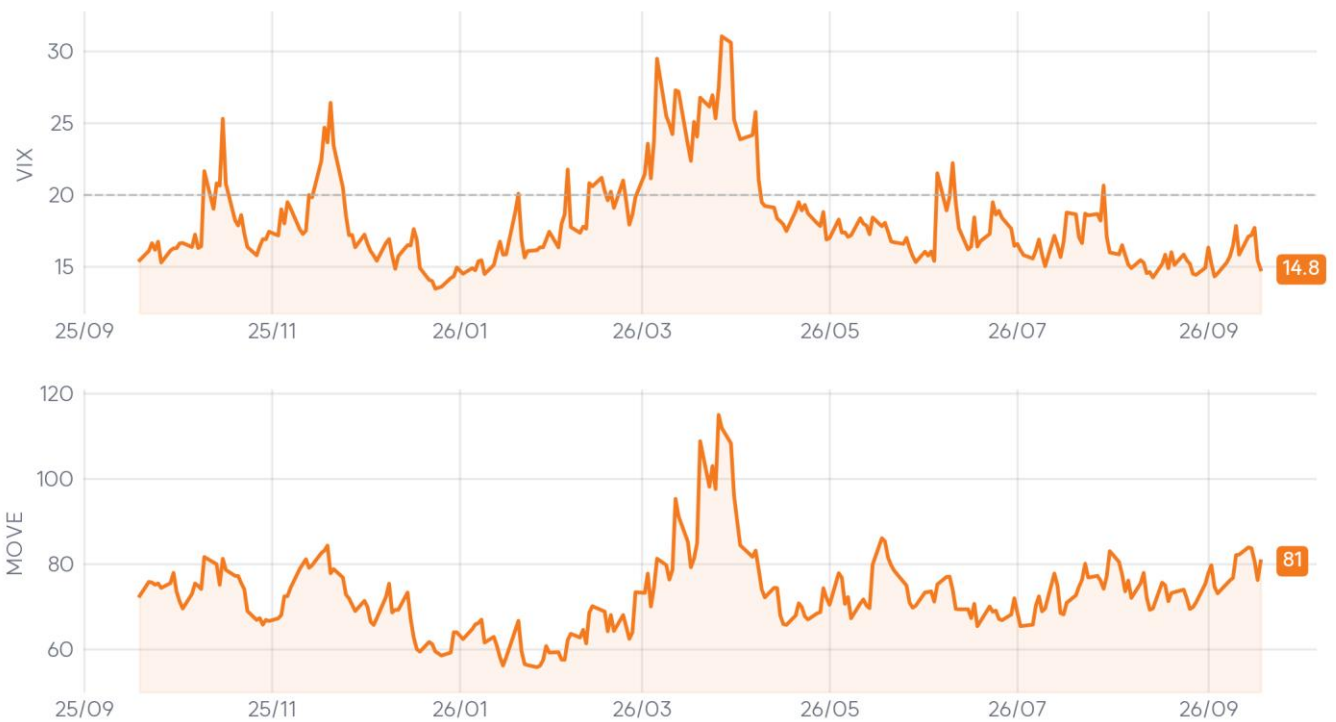
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/13 종가 기준

S&P 500 변동성 레짐



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

VIX vs MOVE



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

시장별 상관관계 매트릭스

시장	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	S&P	N225	상해종합	항생	SOX	BTC	금
KOSPI	1.00	0.76	0.19	0.13	0.77	0.44	-0.05	0.37	-0.01	0.18
KOSDAQ	0.76	1.00	0.19	0.19	0.62	0.22	-0.15	0.22	-0.19	0.04
Nasdaq	0.19	0.19	1.00	0.95	0.30	0.24	-0.01	0.74	0.30	0.42
S&P500	0.13	0.19	0.95	1.00	0.24	0.11	-0.06	0.62	0.28	0.43
Nikkei225	0.77	0.62	0.30	0.24	1.00	0.69	0.15	0.43	0.01	0.19
상해종합	0.44	0.22	0.24	0.11	0.69	1.00	0.28	0.37	0.19	0.25
항생	-0.05	-0.15	-0.01	-0.06	0.15	0.28	1.00	0.01	0.17	-0.13
SOX	0.37	0.22	0.74	0.62	0.43	0.37	0.01	1.00	0.23	0.36
BTC	-0.01	-0.19	0.30	0.28	0.01	0.19	0.17	0.23	1.00	0.61
금	0.18	0.04	0.42	0.43	0.19	0.25	-0.13	0.36	0.61	1.00
연율화변동성%	64.4%	52.0%	16.2%	10.6%	25.5%	15.9%	15.4%	44.1%	36.0%	20.7%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

KOSPI vs 자산군 롤링 상관관계

KOSPI vs 아시아증시



KOSPI vs 미국증시 · 대체자산



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 종가 기준

경제 캘린더

시간	국가	중요도	지표	예상	이전
2026-09-21					
10:00	중국	★★	중국 인민은행(PBoC) 대출우대금리 (9 월)	3.50%	3.50%
10:15	중국	★★	중국 인민은행(PBoC) 대출우대금리	3.00%	3.00%
2026-09-22					
21:15	미국	★★	ADP 주간 고용변화 보고서	-	16.30K
2026-09-23					
02:00	미국	★★	2 년물 국채 입찰	-	4.315%
06:00	한국	★★	한국 소비자신뢰지수 (9 월)	-	104.5
16:30	독일	★★	독일 제조업 구매관리자지수 (9 월)	54.0	54.3
16:30	독일	★★	독일 서비스 구매관리자지수 (9 월)	49.9	49.7
17:00	유로존	★★	제조업 구매관리자지수 (9 월)	52.6	52.7
17:00	유로존	★★	마킷 종합 구매관리자지수 (9 월)	-	52.0
17:00	유로존	★★	서비스 구매관리자지수 (9 월)	51.4	51.6
17:30	영국	★★	복합 구매관리자지수(PMI) (9 월)	-	52.5
17:30	영국	★★	서비스 구매관리자지수 (9 월)	52.0	52.5
22:45	미국	★★★	제조업 구매관리자지수 (9 월)	53.4	53.9
22:45	미국	★★	마킷 종합 구매관리자지수 (9 월)	-	56.0
22:45	미국	★★★	서비스 구매관리자지수 (9 월)	56.0	56.5
2026-09-24					
02:00	미국	★★	5 년물 국채 입찰	-	4.393%
09:30	일본	★★	서비스 구매관리자지수 (9 월)	-	52.5
16:15	유로존	★★	유럽중앙은행(ECB) 슈나벨의 연설	-	-
17:00	독일	★★	독일 기대평가지수 (9 월)	-	89.1
17:00	독일	★★	독일 현행평가지수 (9 월)	-	88.5
17:00	독일	★★	독일 Ifo 기업환경지수 (9 월)	89.0	88.8
21:30	미국	★★	건축승인건수 (8 월)	1.394M	1.433M
21:30	미국	★★	연속 실업수당청구건수	-	1,730K
21:30	미국	★★	경상수지 (2 분기)	-259.0B	-226.8B
21:30	미국	★★★	신규 실업수당청구건수	201K	196K
23:00	미국	★★★	신규 주택판매 (8 월)	619K	607K
23:00	미국	★★	신규 주택판매 (MoM) (8 월)	-	-10.5%
2026-09-25					
15:00	독일	★★	GfK 독일 소비자동향 (10 월)	-27.1	-26.6
23:00	미국	★★	미국 미시간대 인플레이션 기대치 (9 월)	4.6%	4.6%
23:00	미국	★★	미시간대 5 년 인플레이션 예상 (9 월)	3.4%	3.4%
23:00	미국	★★	미시간대 소비자지대지수 (9 월)	45.8	45.8
23:00	미국	★★	미시간대 소비자심리지수 (9 월)	47.8	47.8

미국 실적

티커	종목명	시총	EPS	매출
2026-09-22				
— 개장 전 —				
AZO	오토존	46.61B	54.3	6.71B
2026-09-23				
— 개장 전 —				
CTAS	신타스	79.19B	1.35	2.98B
PAYX	페이엑스	41.34B	1.32	1.63B
2026-09-24				
— 폐장 후 —				
COST	코스트코	397.05B	6.55	94.85B

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