

Weekly

2026년 9월 5주차

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	금리 인상에도 여전히 무거웠던 상단, 중기적으로는 펀더멘털 관점 유효 - 그간 급락을 딛고 한 주 만에 1,390원 부근까지 급반등했으나, 위험 선호 심리 회복되자 연휴 앞두고 곧바로 달러 매도 출회 - 최근 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 7,100 ~ 7,200선 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 무게. 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	중간 선거 앞두고 거론된 종전 가능성. 그러나 이미 잃어버린 신뢰, 조정은 저가 매수 기회 - 트럼프 대통령, UN 총회에서 중간 선거 전후로 이란과의 전쟁이 끝날 수 있다 언급, 유가 하락 전환. 여기에 사우디 측에서 동-서 송유관 가동 재개한다며 6~8주 내 정상화 가능하다고 발표 - 그러나 조정은 저가 매수 기회. 이란은 자신들의 종전 조건 수용해야 한다 강조. 특히, 보험사 입장에서 중동 공급망은 더 이상 신뢰하기 어려운 상황, 완전 정상화 어렵다는 견해 유지	WTI 80~105\$/bbl
부동산	주택은 매매 차별화/임대 상승, 상업용은 레버리지 효과 실종 기간조정 장기화 및 거래 감소 - 주택 : 조고가 시장 조정 단기 마무리 국면, 구매력 급증한 수도권 동남권 지역 가격 상승 지속 예상되며 상승세는 수도권 저가 지역으로 이동중, 임대 시장은 전반적 강세 전망 - 상업 : 오피스 임대 시장 둔화로 보수적인 관점 필요, 물류 섹터는 우량 자산 중심으로 임대 시장 회복 국면. 다만, 금리 강세로 레버리지 효과 실종으로 기간 조정 및 거래 감소 전망	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

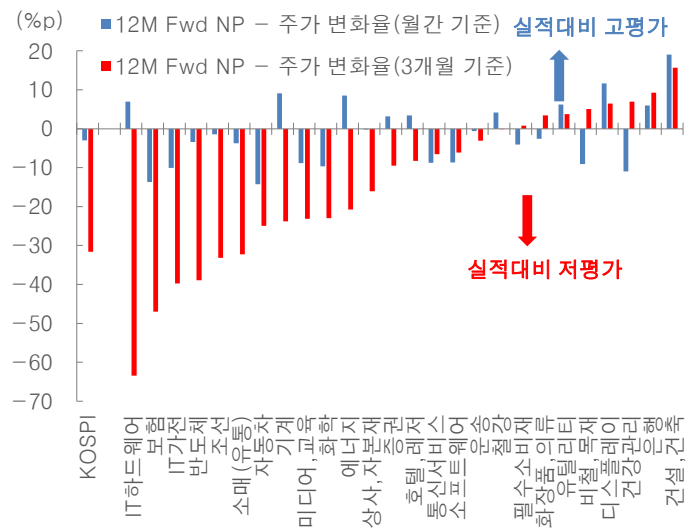
자료: 대신증권 Research Center

추석 연휴 이후 진검승부는 9월 30일. PCE물가와 마이크론 실적

- KOSPI 상단을 제어했던 유가와 채권금리 하락 반전에 KOSPI 7,000선 회복. 유가 등락에 민감한 반응은 여전. 트럼프 美 대통령은 11월 4일 중간선거 전까지 이란과 평화무드 형성, 유가 안정, 지지율 회복을 모색해 나갈 전망
- 중요 이벤트는 추석 연휴 이후. 9월 30일 PCE 물가와 마이크론 실적 발표. 8월 헤드라인 PCE 3.7%, 근원 PCE 3.4%(전년대비) 컨센서스와 괴리에 따라 50%를 상회하는 10월 FOMC 25bp 인상 확률 및 채권금리 등락 결정
- 마이크론 실적 시장 기대치 매출 \$52B 전후, EPS \$32.5~33와 다음 분기 가이드스 \$56.9B, GM 86% 상회 여부 관련. 밸류에이션 정상화 국면에서 낙폭과대 & 실적대비 저평가 업종 비중확대 전략 지속

마이크론 실적 가이드스 컨센서스 상회 여부 중요. 여전히 실적대비 저평가 영역에 있는 IT하드웨어, 반도체 등

구분	컨센서스	비고
FQ4 매출 (6~8월)	\$50.4~51.0B	14주 분기, 13주 환산 약 \$46.4B
FQ4 Non-GAAP GM	약 86%	FQ3 84.9%
FQ4 Non-GAAP EPS	\$31.2~31.4	전년 동기 \$3.03
FQ4 Capex / FCF	-	FY26 Capex 약 \$27B
FQ1'27 매출 (9~11월)	\$56.9B (\$45.5~75.4B)	13주 분기로 환원 → 핵심 관문
FQ1'27 EPS	\$34.95	
FY27 매출 / EPS	\$245.6B(+89%) / \$156.5	주가 \$1,050 기준 FY27 PER 약 6.7배



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

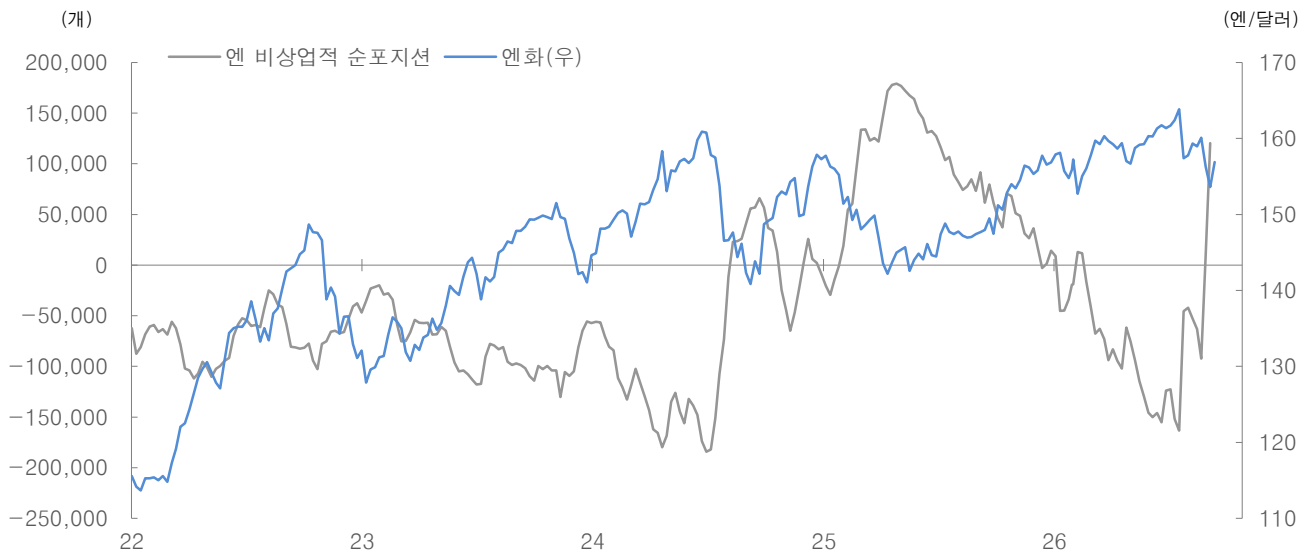
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률[%] YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,616.5	130.6
009150	삼성전기	26.08.10	111.0	482.8
005380	현대차	26.04.27	73.3	21.6
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	64.4	-17.9
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	31.8	130.4
316140	우리금융지주	26.03.30	26.3	27.7
000150	두산	25.11.03	23.9	88.6
030200	KT	24.07.08	13.4	1.0
071050	한국금융지주	25.08.18	10.4	15.2
004170	신세계	26.04.27	3.4	44.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.22, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

日 증시, 주목 변수. BOJ 다음은 식품 소비세 감세. 10월 초 임시국회 소집 후, 법안 제출 예정

- 15일 일본 정부는 내년 4월부터 2년간(27.4월~29.3월) 식료품 소비세율을 현행 8%에서 1%로 낮추는 세제 개정 대강을 각의에서 결정. 2년간 세금을 줄이고 중·저소득층에는 지원금을 지급해 가계 부담을 낮추겠다는 구상
- 10월 초 소집 예정인 임시국회에서 관련 법안을 제출해 연내 통과시키는 것이 목표로, 올해 2월 중의원 선거에서 현 내각이 내건 소비세 인하 공약을 이행하는 조치. 식품 소비세 감세에 따른 세수 감소는 연 4조 3,000억 엔 예상
- 식료품 소비세율 인하가 재원 확보를 둘러싼 논쟁은 지속될 것. 엔화 강세를 유도하는 미일 공조 및 BOJ 금리 인상 불구, 엔화 강세를 제한하는 요인. 향후 동 이슈가 불거지기 전, 증시 변동성이 커질 경우 비중확대로 대응할 필요

26.7월 말 이후 엔화 강세 베팅 비상업적 순포지션 증가



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

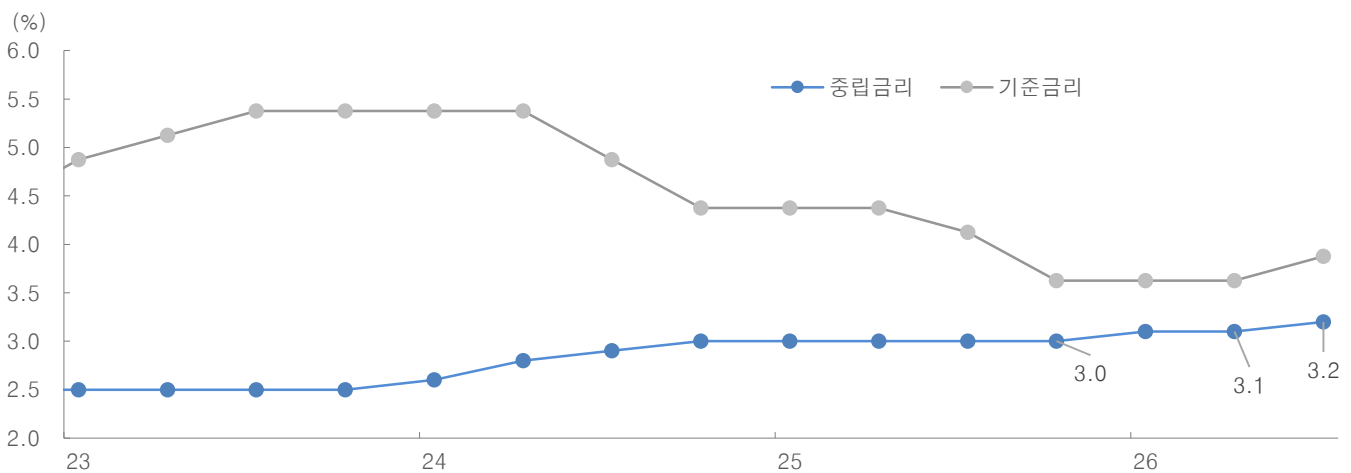
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,515.8	22.7
MSFT	마이크로소프트	24.11.11	3,697.9	3.0
MU	마이크론테크놀로지	26.07.27	1,238.0	284.1
BAC	뱅크오브아메리카	26.08.24	393.0	2.2
RTX	RTX	26.07.27	257.4	4.1
TMO	테르모피셔	26.07.27	243.5	13.7
AMGN	엠젠	26.09.14	221.8	25.3
TMUS	티모바일	26.08.03	174.2	-20.0
NEM	뉴몬트	26.08.10	134.1	27.5
LMT	록히드마틴	26.08.03	120.6	8.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.22, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

정책 불확실성 해소에도 적극적인 채권 매수가 부담스러운 이유

- 미 연준(Fed)은 9월 기준금리 인상을 통해 말보다 행동이 중요하다는 것을 다시금 확인. 기준금리 인상 이후 점도표 상으로 올해 중에 추가 인상도 가능하다는 내용은 통화당국의 물가 안정에 대한 확실한 의지를 보여준 것으로 평가되고 있음. 이에 시장금리, 특히 장기금리는 단기적이거나 고점 혹은 정점을 확인한 것으로 보임
- 그러나 시장금리가 꾸준한 상승 흐름에서 벗어나 어느 정도 숨을 돌릴 여유를 가졌다는 것과 적극적인 듀레이션 확대 전략은 현 시점에서 동일한 사안이 아님. 이는 현재 기준금리가 단순히 물가와 경기 여건에 따라 인상하는 것이 적합하다는 의미 외에도 중립금리의 지속적인 상향을 함께 반영할 필요가 있기 때문. 중립금리가 높아지고 있다는 것은 시장금리의 기저가 차츰 높아진다는 의미로 금리 하락 시 하단 지지하거나 강세 폭을 제한하는 역할

미국 기준금리와 중립금리



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	0.0	-0.7	-1.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.1	-2.1	-4.3
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.4	-3.0	-5.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	1.0	-4.0	-6.5
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.3	-5.0	-7.8
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.2	-3.1	-5.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.3	-1.5	-2.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.4	-2.6	-4.9
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.6	-6.3	-10.3
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.2
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.3	-7.9	-12.0

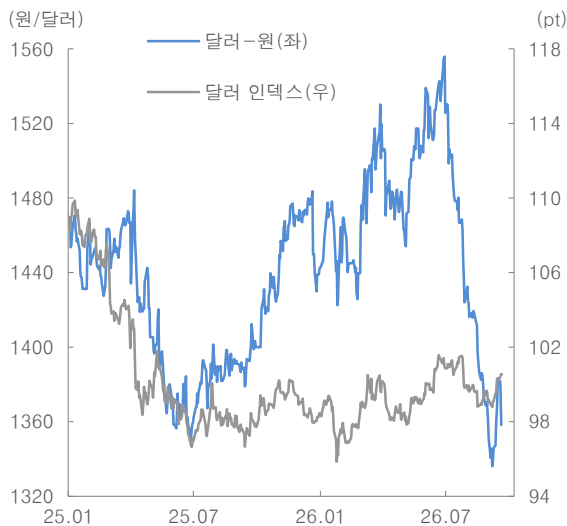
기준일: 26.09.22

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

연휴 앞둔 매도세에 한 주만에 반락

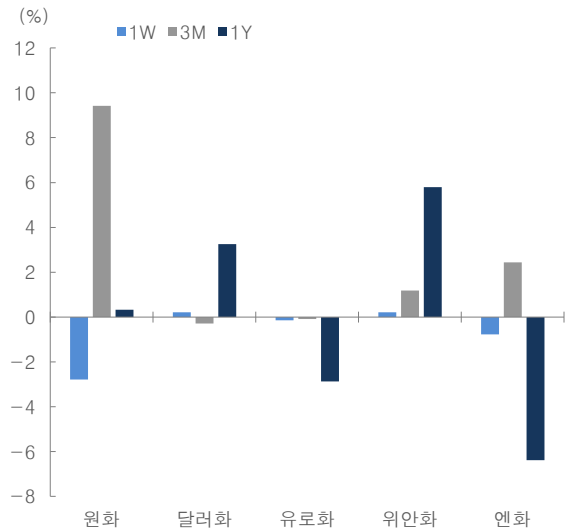
- 달러-원 전주 주간 40원 가량 급등 후 한 주만에 반락. 국내 연휴 중 이란 대통령 방미 및 미중 정상회담 등 주요 이벤트 앞두고 위험선호 심리 회복되자 선제적 달러 매도 출회
- 최근 반등 과정에서 1,300원대 후반 지지력을 어느 정도 확인함. 연준 금리 인상 경로 불확실성이 겹치기 전까지 달러-원 상방 리스크 남아 있으나, 중기적으로는 다시 한국의 막대한 무역흑자를 반영할 것으로 예상

연휴 앞두고 1,300원 중반으로 반락



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율

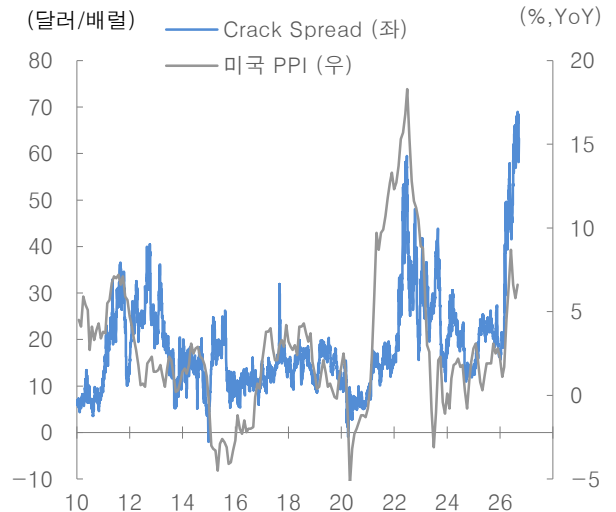


자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

미국, 에너지 수출 보호법 부활 가능성 주목

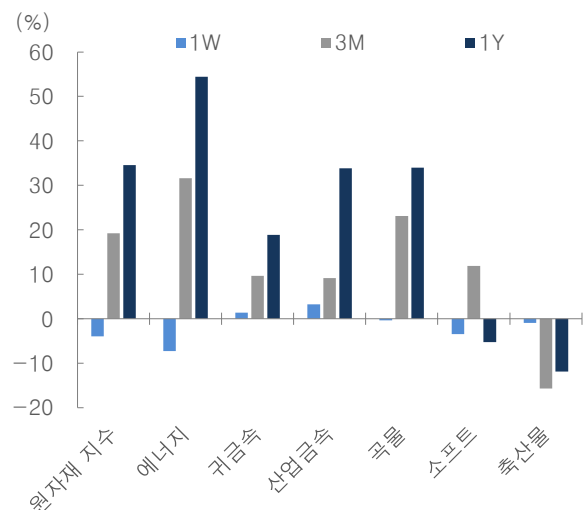
- 유럽은 16년 동안 탄소중립 포퓰리즘으로 정유 시설 109곳 중 34곳 폐쇄. 이러한 가운데, 발생한 공급망 리스크는 석유 불확실성 자극. 중동 공급망 봉쇄로 수출 차질↑ 여기에 러시아의 정유 시설 32곳 중 우크라이나군 드론 공격으로 25곳 폐쇄, 디젤유 가격 상방 변동성↑
- 이는 보호무역주의 유발. 트럼프 대통령, 디젤유 수출 제한 가능성 거론. '74년(오일 쇼크) 시행해 '15년 폐지된 에너지 수출 보호법 부활 가능성 주목

선거 앞두고 에너지 수출 보호법 부활 가능성 주목



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	12,014.3	12.9
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	10,227.7	91.2
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,388.4	20.7
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	630.1	34.3
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	803.3	13.4
BND-US	Vanguard Total Bond Market ETF	25.06.09	163.2	-3.6
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.7	24.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.6	31.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,173.2	2.5
293940	신한알파리츠	25.09.05	671.2	-0.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.09.22, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,328	0.84	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,862	0.93	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	8,313	0.81	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	178	0.69	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우 량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류 10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	878	-23.27	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	938	-23.14	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
2026-09-29	미국	9월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	pt	91.0	89.4
	미국	9월 JOLTS 구인이직보고서	천 건	7,225.0	7,271.0
2026-09-30	미국	9월 ADP 취업자 변동	천 명	58.0	38.0
	미국	8월 PCE 물가지수	%mom/%yoy	0.4/3.7	0.2/3.7
	중국	9월 국가통계국 제조업 PMI	pt	-	49.8
	중국	9월 레이팅독 제조업 PMI	pt	-	51.4
2026-10-01	미국	9월 ISM 제조업지수	pt	55.0	54.6
	한국	9월 수출	%yoy	-	68.7
2026-10-02	미국	9월 비농업고용지수	천 명	107.0	162.0
	미국	9월 실업률	%	4.2	4.1
	한국	9월 CPI	%mom/%yoy	-	0.2/3.1

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.