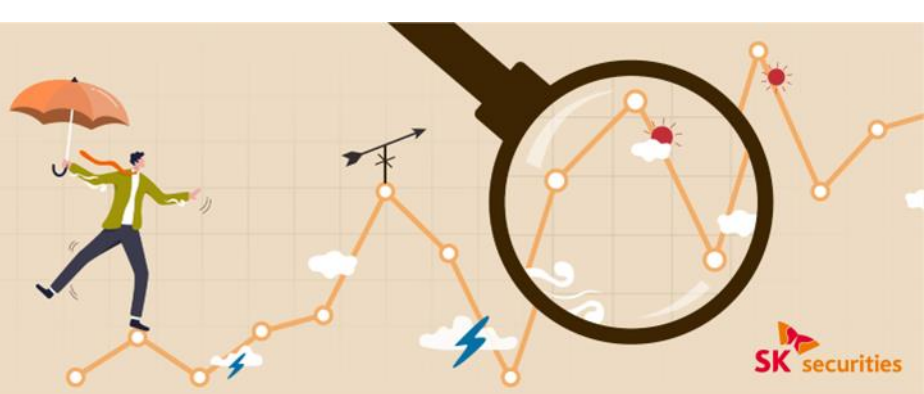




엇갈림

2026.09.28

[Week Ahead]

- 국내 증시 휴장 기간 동안 주식과 채권은 엇갈린 방향으로 움직임. 주가는 반도체 업종 위주로 강세 보인 반면 미국채 10년물 금리 5.17%까지 상승(금요일 장중 최고 5.23%)하는 등 불안한 흐름. 채권시장 변동성 지수인 MOVE는 일주일 전 80 언저리에서 지난 주 주중 최고 104.6, 금요일 종가 96까지 수직 상승했는데 중동전쟁이 고유가를 부르고 인플레이션 우려가 연준 추가 인상 전망을 이끌며 장기금리까지 끌어올리는 형국. CME FedWatch 기준 다음 회의(10월말) 인상 가능성 64% 및 연내 1회가 아닌 2회 추가 인상이 컨센서스로 변화
- 주식시장이 다 좋다고보다는 일부 AI와 반도체 중심으로 집중된 강세가 시장을 이끌고 있는 상황이며 한국, 미국 비슷하게 상승 종목보다는 하락 종목 숫자가 지수 상승률에 비해 높은 상황. 한국도 지수가 7080pt까지 올라오는 과정 속에서 코스피 20일 ADR은 86%까지 하락(75-80%가 보통 바닥권). 금리가 부담이 안 된다면 거침없이겠지만 금리 부담에도 실적이 안정적인 일부의 차별화에 의해 지수도 함께 가는 장세. 실제로 S&P 500 12개월 선행 PER은 5월 초 21배를 웃돌다 현재는 19배 초반까지 하락했지만 이익 추정치가 지수를 받치는 중
- 미중 정상회담은 상징적인 의미는 컸지만 실질적인 진척은 없었다고 보는 것이 대부분의 시각. 11월 만료 예정이던 무역 전쟁 휴전이 2개월 연장된 것이 그나마 가장 구체적인 결과물(내년 1월 10일까지 연장)이었고 관세나 희토류, 대만, AI 등 대부분의 핵심 쟁점에서는 명확한 결과물이 없었음. 미중 분쟁 재격화라는 시장이 우려했던 테일 리스크의 단기간 내 발현 가능성은 낮아졌으나 구조적인 경쟁 상황은 계속 이어지기에 새로운 가격 모멘텀을 불러일으키기에도 부족
- 금주 가장 중요한 이벤트는 당연히게도 마이크론 실적발표가 될 것(목요일 새벽 발표 예정). 시장 컨센서스는 이미 지난 분기 회사에서 제시했던 가이드선 상단에 근접해 있는 상황이기에 눈높이 자체는 높은 상황. 늘 그랬듯 실적 자체보다는 다음 분기 가이드선과 내년도 메모리 업황 호황의 지속가능성에 대한 코멘트가 주요 동인이 될 확률이 높으며 마이크론 CEO인 Sanjay Mehrotra의 컨퍼런스 콜 톤은 일관되게 매우 강한 편이었기에 CEO의 톤 변화 여부가 메모리 바스켓 주가 향방을 결정할 가능성
- 지표상으로는 금주 미국에서 고용지표, PCE 물가 등 중요도 높은 지표들 발표 예정. 최근 연준 인사들은 인플레이션이 에너지에 국한된 것이 아니라 강한 수요까지 얹혔으며 서비스 물가로 압력이 확산되고 있다는 톤으로 변화하고 있음. 시장은 기준금리 인상이 현실화된 이후에는 추가 인상이 필요한가가 아니라 몇 번을 더 올릴 것인가를 우려하고 있는 상황으로, 지표 데이터가 강한 쪽으로 나올 때마다 즉각적으로 긴축 강도 강화로 시장 의견이 쏠리게 될 가능성 염두에 둘 필요

글로벌 증시 스코어카드

	증가	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피 (09/23)	7,081	+2.7	+5.0	-16.4	+31.0	+103.1	+68.0
코스닥 (09/23)	844.48	+2.1	+2.1	-7.1	-23.0	-3.2	-8.8
미국 S&P 500	7,743	+1.2	+0.9	+5.3	+19.5	+16.6	+13.1
미국 나스닥	27,069	+2.1	+3.6	+7.0	+26.4	+20.4	+16.5
미국 다우존스	51,829	+0.3	-3.1	-0.1	+12.8	+12.1	+7.8
유로스톡스50	6,303	+1.1	-1.9	-0.4	+13.2	+15.8	+8.7
영국 FTSE100	10,695	+0.3	-1.7	+2.0	+7.3	+16.1	+7.7
독일 DAX	25,409	+0.4	-3.6	+1.7	+12.6	+8.0	+3.7
프랑스 CAC40	8,078	+0.2	-2.9	-3.9	+3.9	+3.6	-0.9
일본 니케이	66,364	+2.1	+1.3	-4.9	+24.3	+45.0	+31.8
홍콩 항셱	24,510	-1.0	-4.1	+6.4	-2.2	-7.5	-4.4
중국 상해종합 (09/24)	3,888	-0.6	-0.6	-4.6	-1.1	+0.9	-2.0
대만 가권 (09/24)	48,025	+1.8	+4.8	+7.7	+43.6	+83.3	+65.8
인도 BSE30	73,896	-0.5	-4.6	-3.7	+1.6	-9.0	-13.3

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

KOSPI 시가총액 상위 30 종목 주간 수익률

삼성전자 +9.4%	삼성전자우 +12.2%		SK스퀘어 +10.3%	
	삼성전기 +8.6%		LG에너지솔루션 -3.4%	
	현대차 -3.2%	삼성바이오로직스 -2.3%	KB금융 -1.0%	
	삼성물산 +4.6%	삼성생명 +3.9%	한화에어로스페이스 -5.3%	
SK하이닉스 +0.3%	두산에너지빌리티 -3.8%	신한지주 -0.7%		HD현대중공업 -4.1%
	기아 -5.3%	셀트리온 -1.1%	하나금융지주 +0.0%	LG전자 +5.3%
	SK +12.1%	현대모비스 -3.0%	삼성화재 +0.0%	효성중공업 -0.7%
	LS ELE... -2.8%	우리금융지... -2.1%	SK이노... +9.2%	
	삼성SDI -3.7%	NAVER -1.5%	HD현대일... -2.3%	POSC... -3.6%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

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



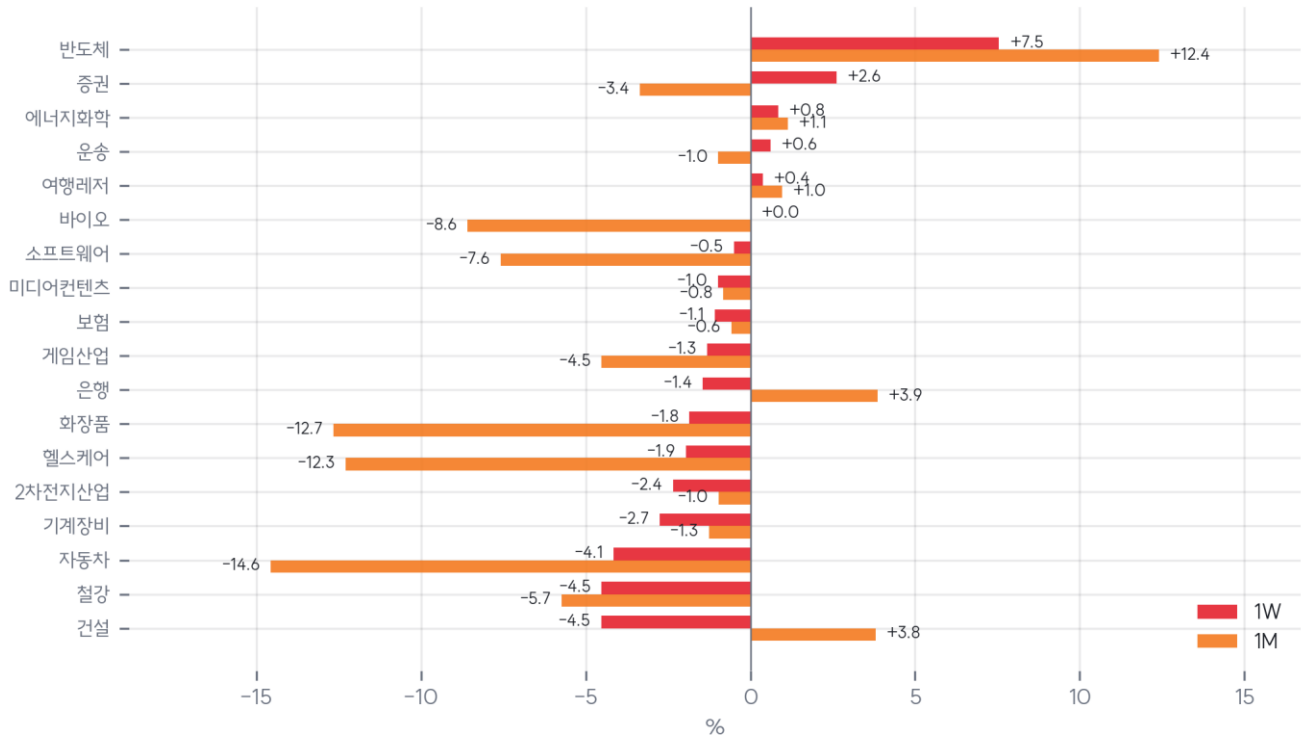
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

한국/미국 스타일 페어 트레이드



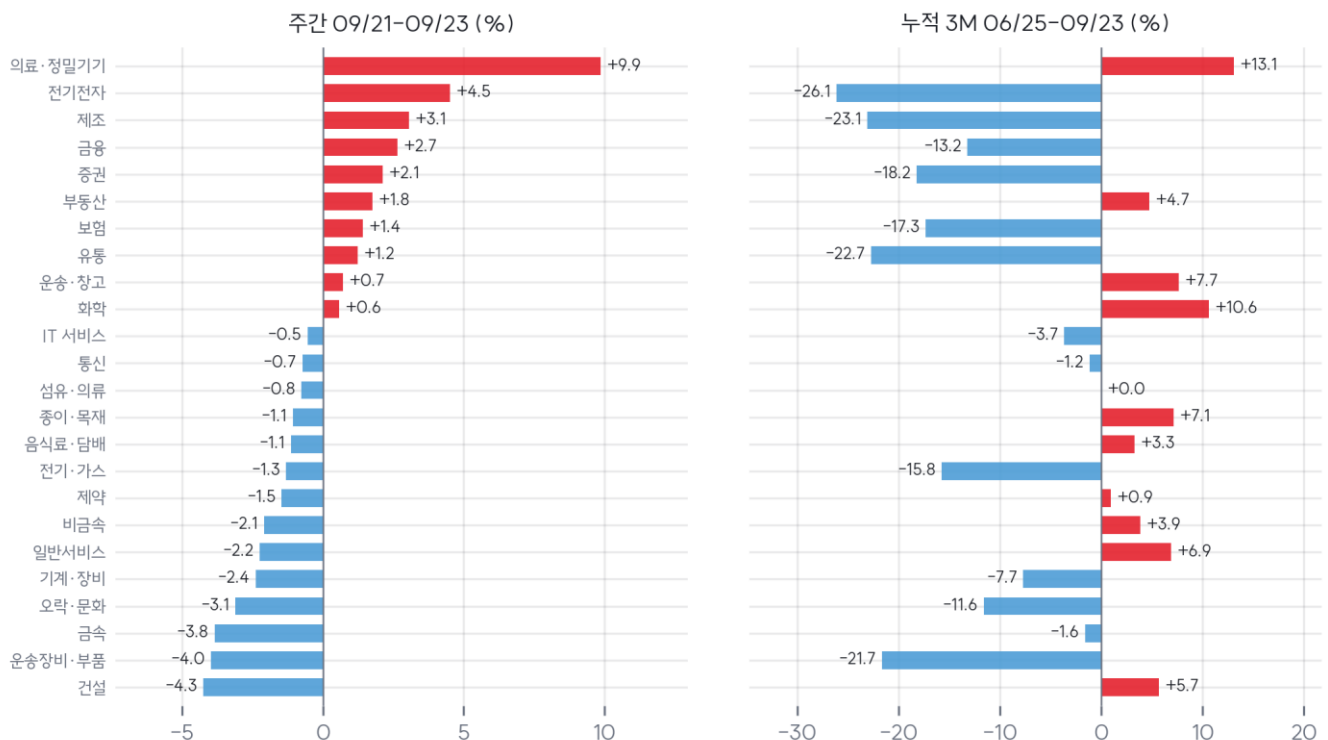
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

한국 섹터 ETF 수익률(주간 / 1개월)



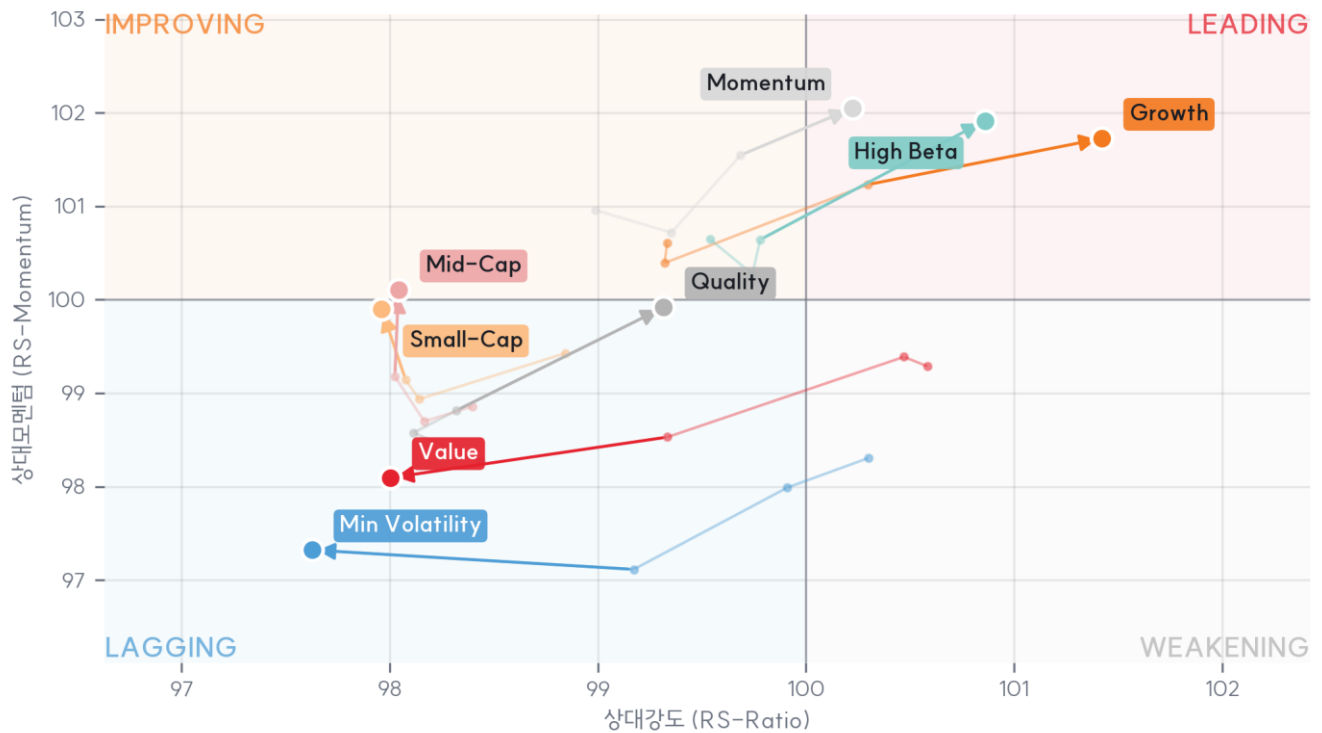
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

KRX 업종지수 수익률 (주간 / 3개월 누적)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

미국 스타일 로테이션(S&P 500 대비)



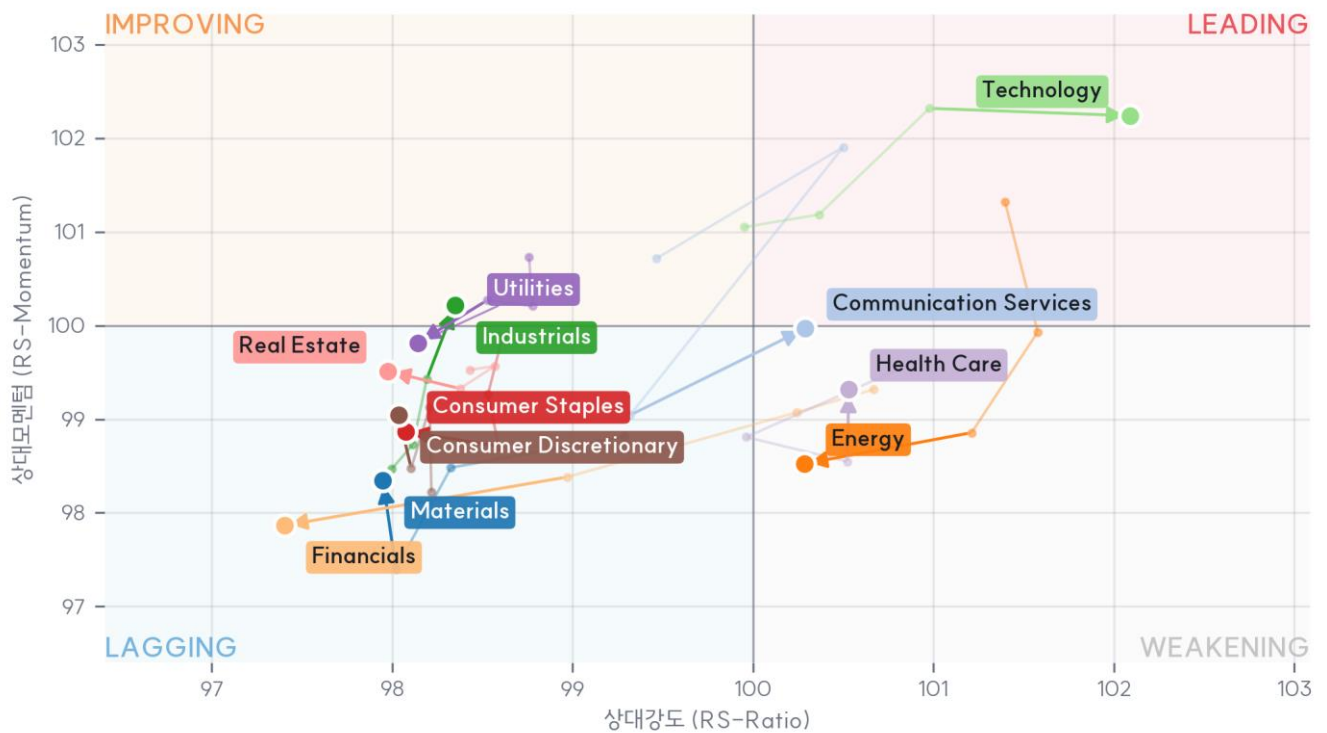
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

한국 스타일 로테이션(KOSPI 200 대비)



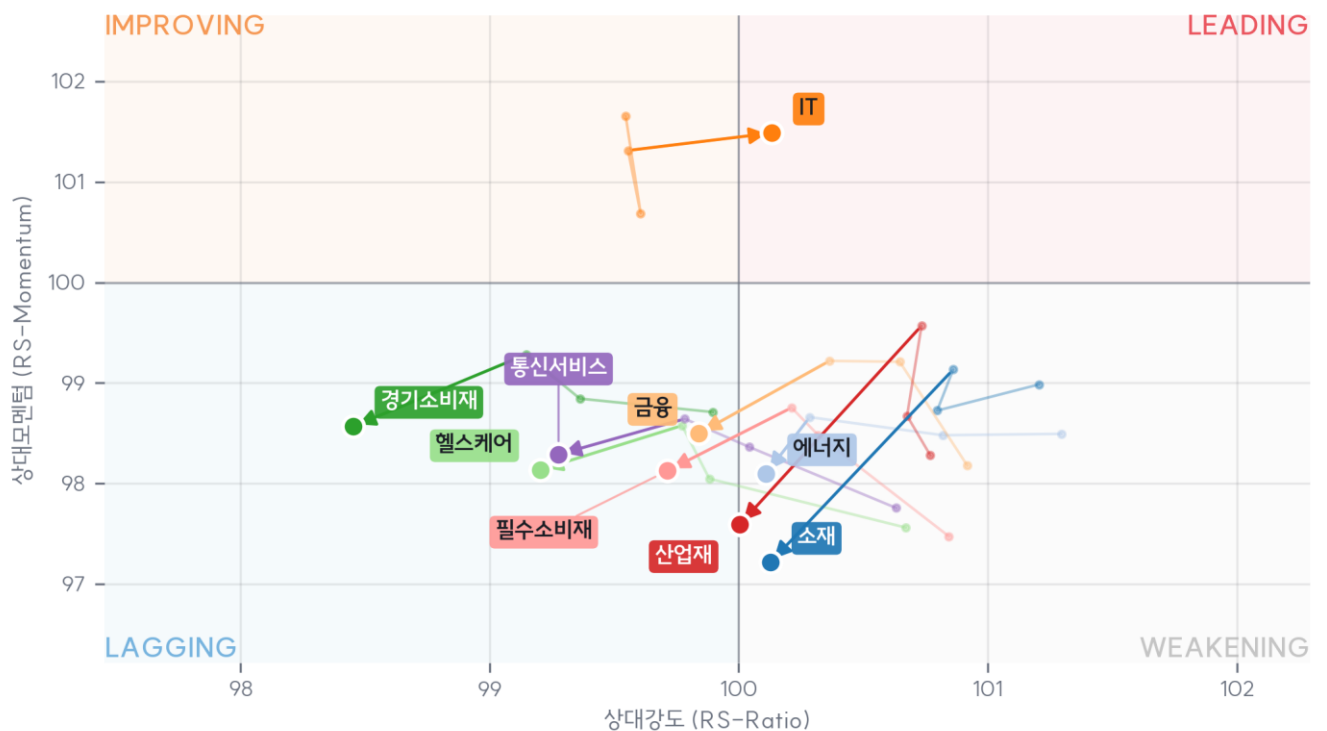
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

미국 섹터 로테이션(S&P 500 대비)



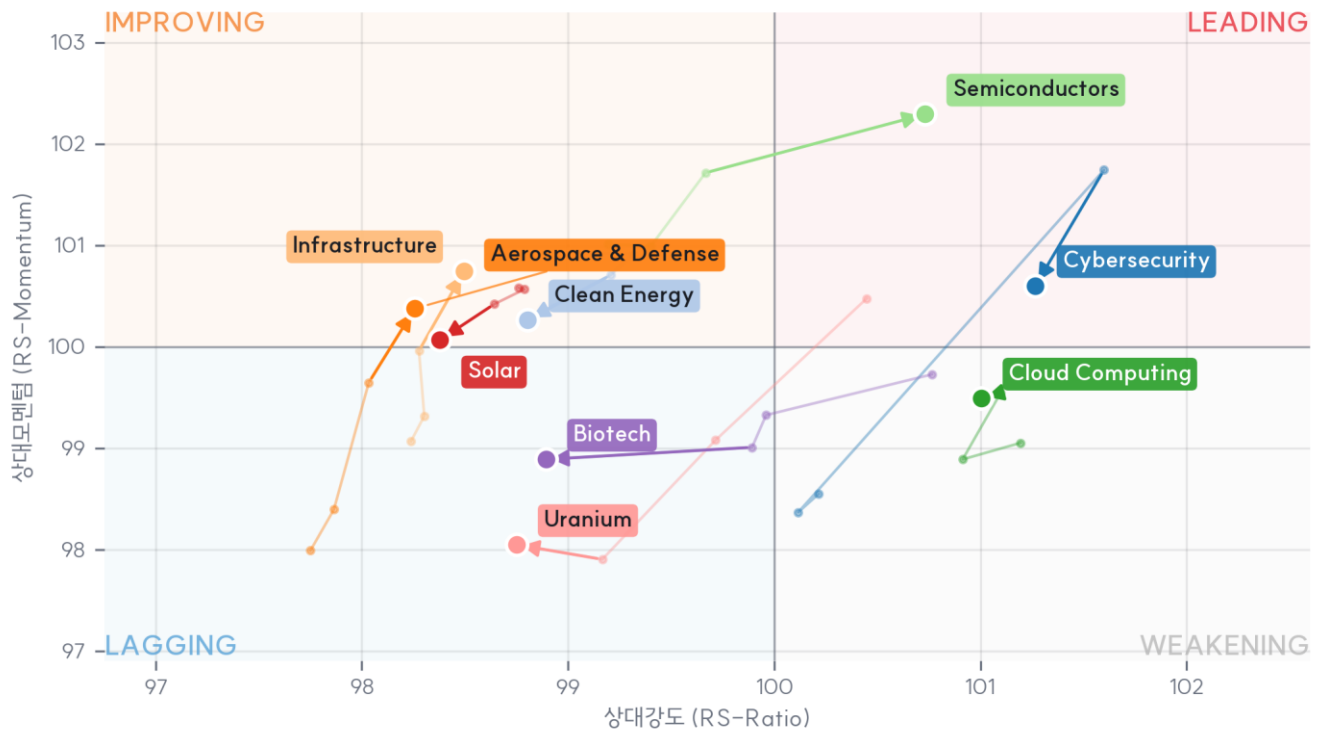
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

한국 섹터 로테이션(KOSPI 200 대비)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

미국 테마 로테이션(S&P 500 대비)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

한국 테마 로테이션(KOSPI 200 대비)



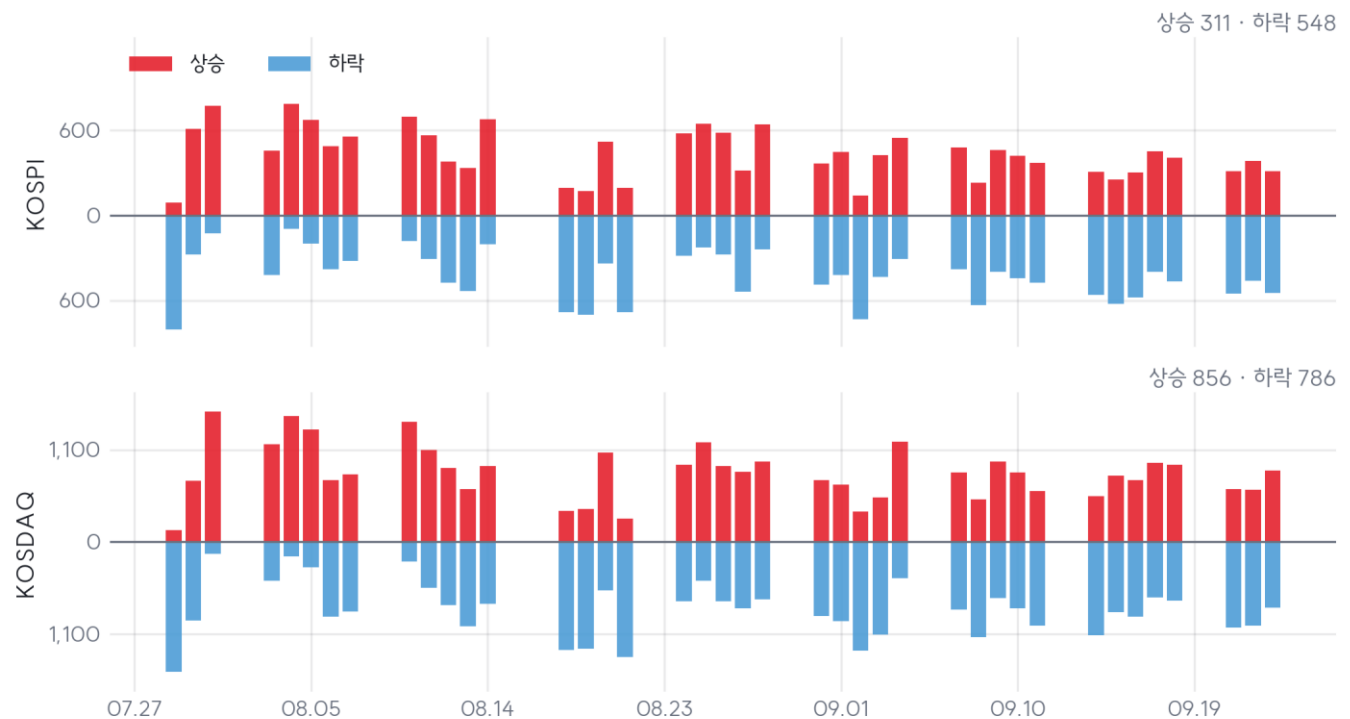
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

코스피/코스닥 20 일 ADR(20 일 등락비율)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

코스피/코스닥 상승/하락 종목 수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

S&P 500 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

NASDAQ 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

코스피 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



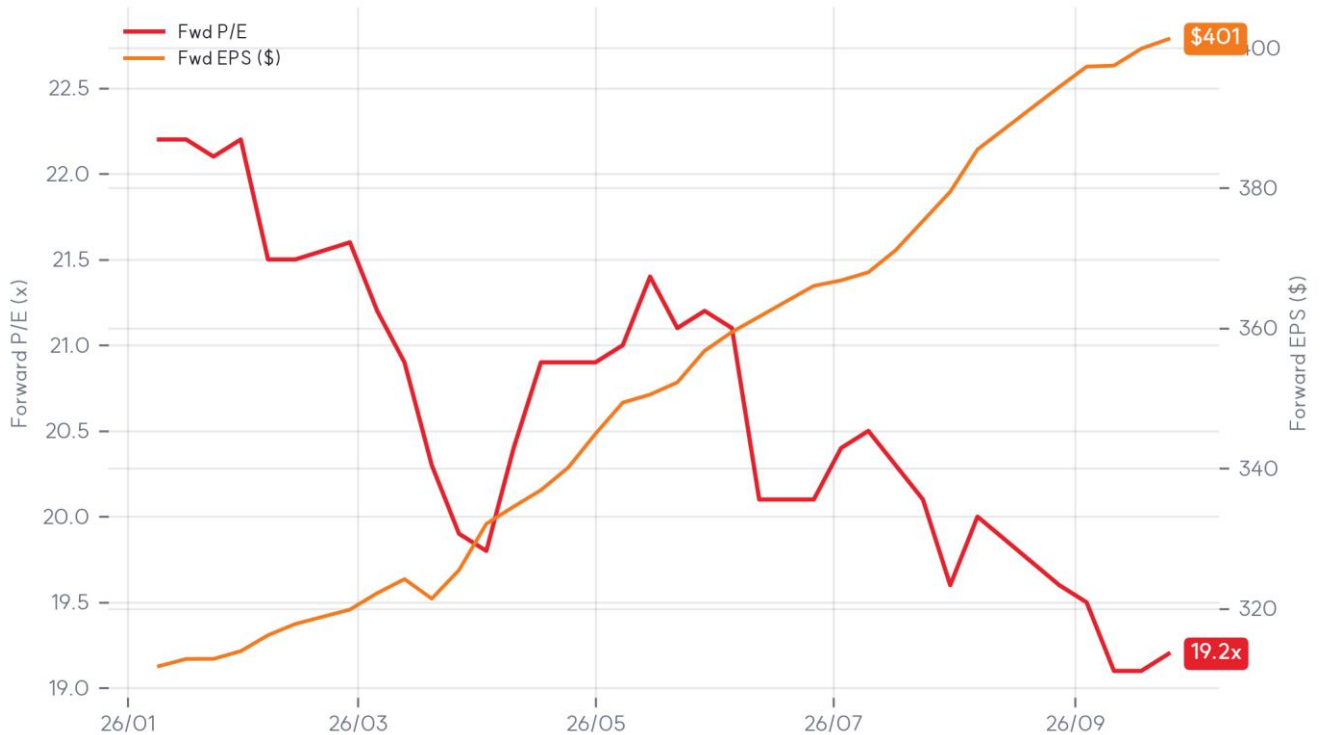
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

코스닥 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

S&P500 Forward P/E · EPS



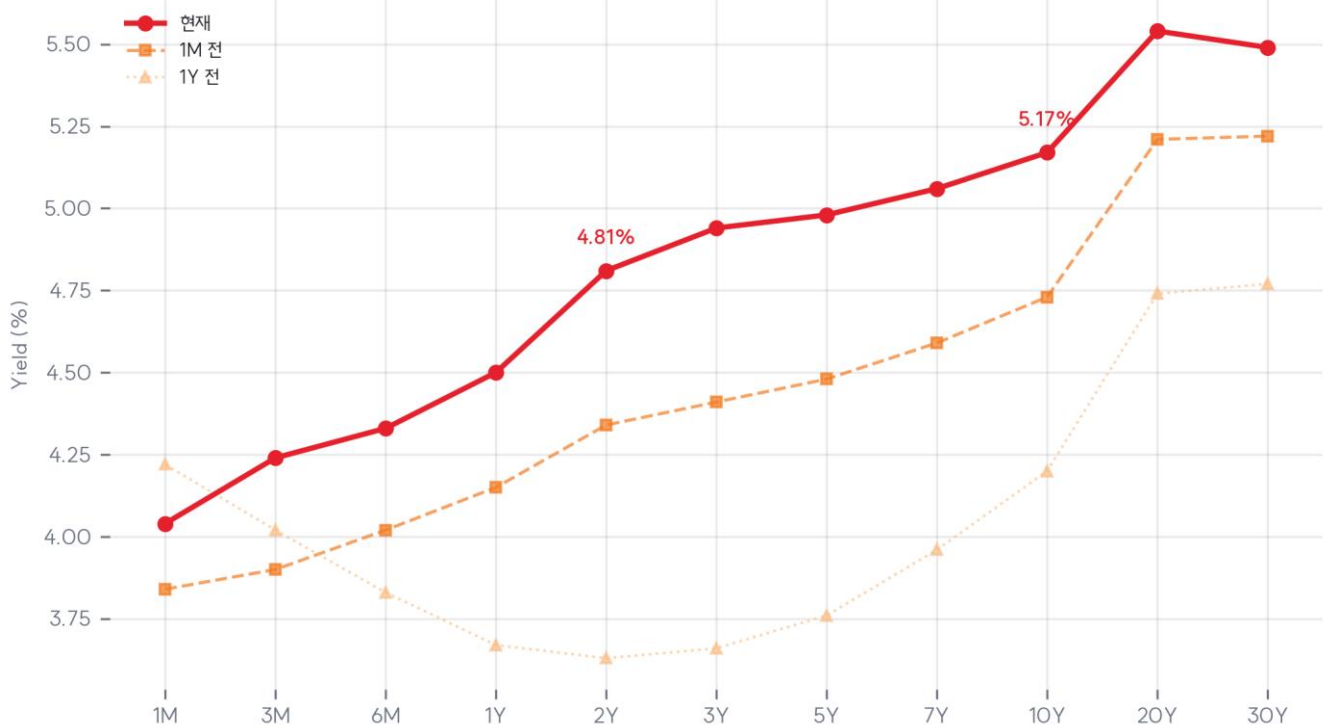
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



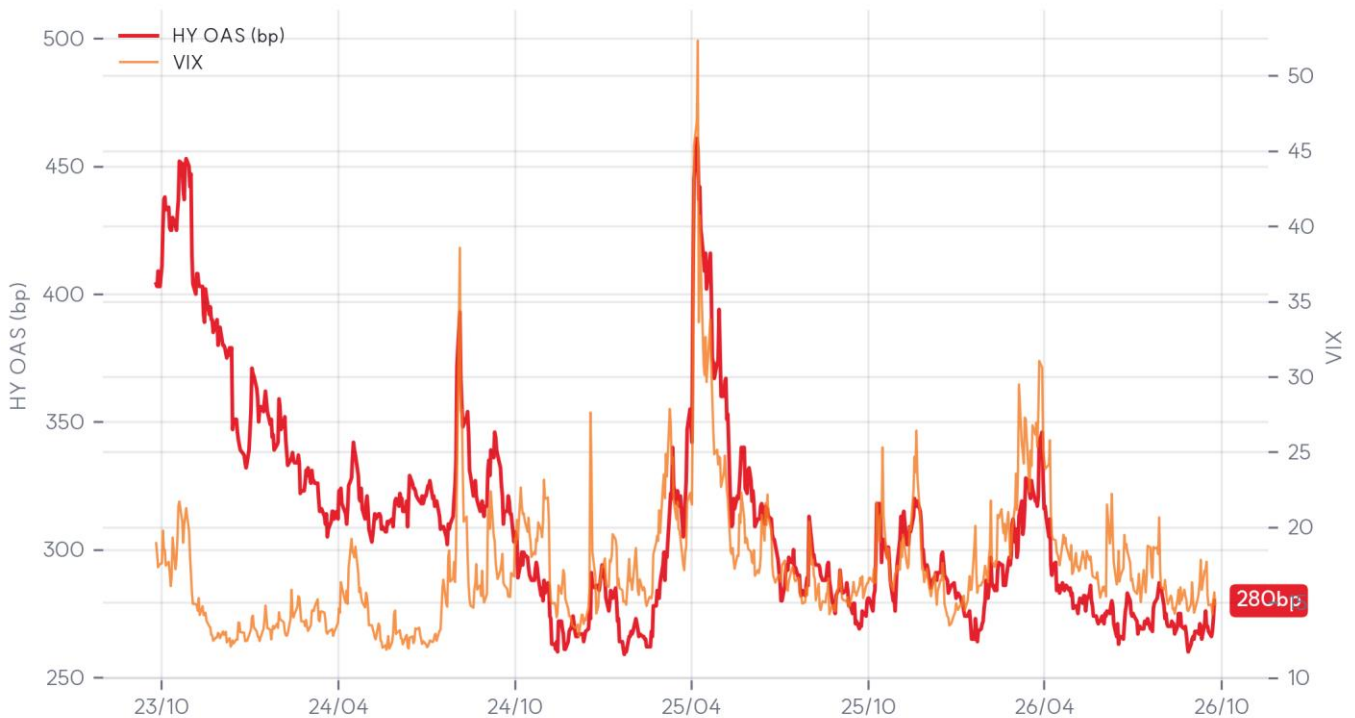
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

미 국채 일드커브



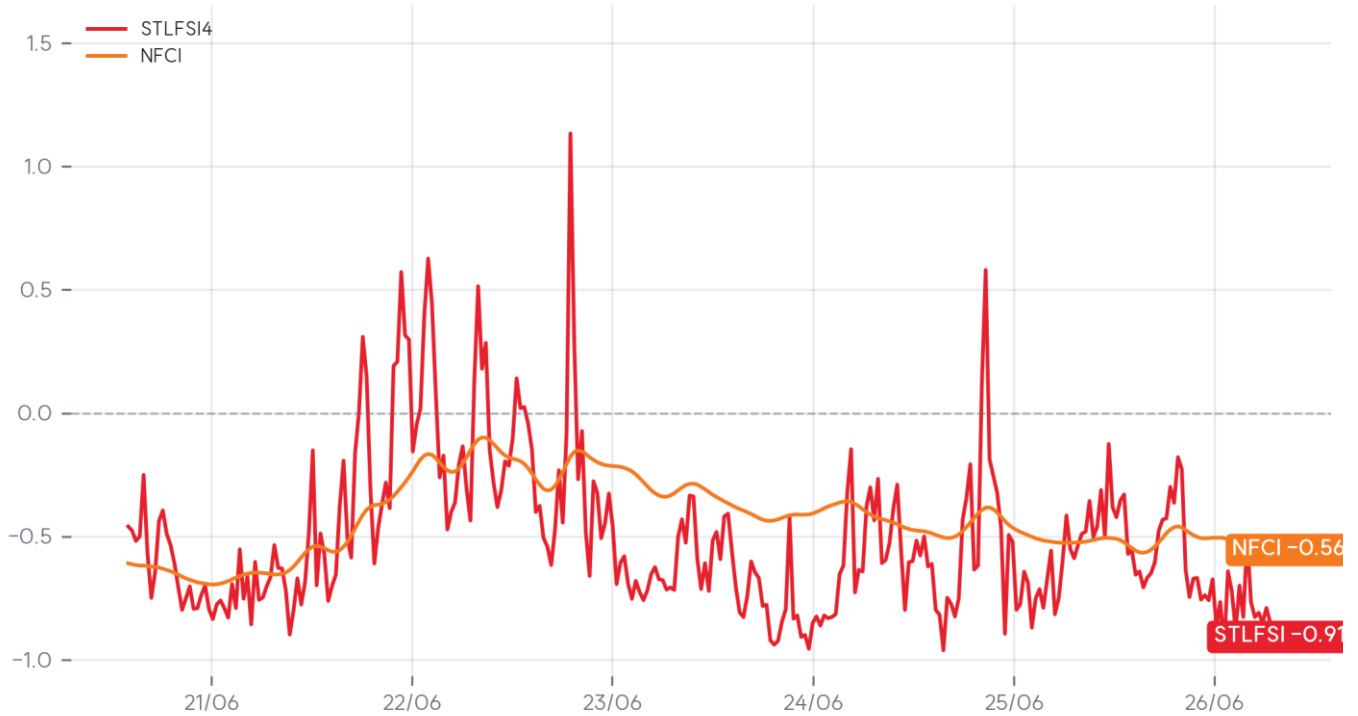
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

미국 하이일드 스프레드와 VIX



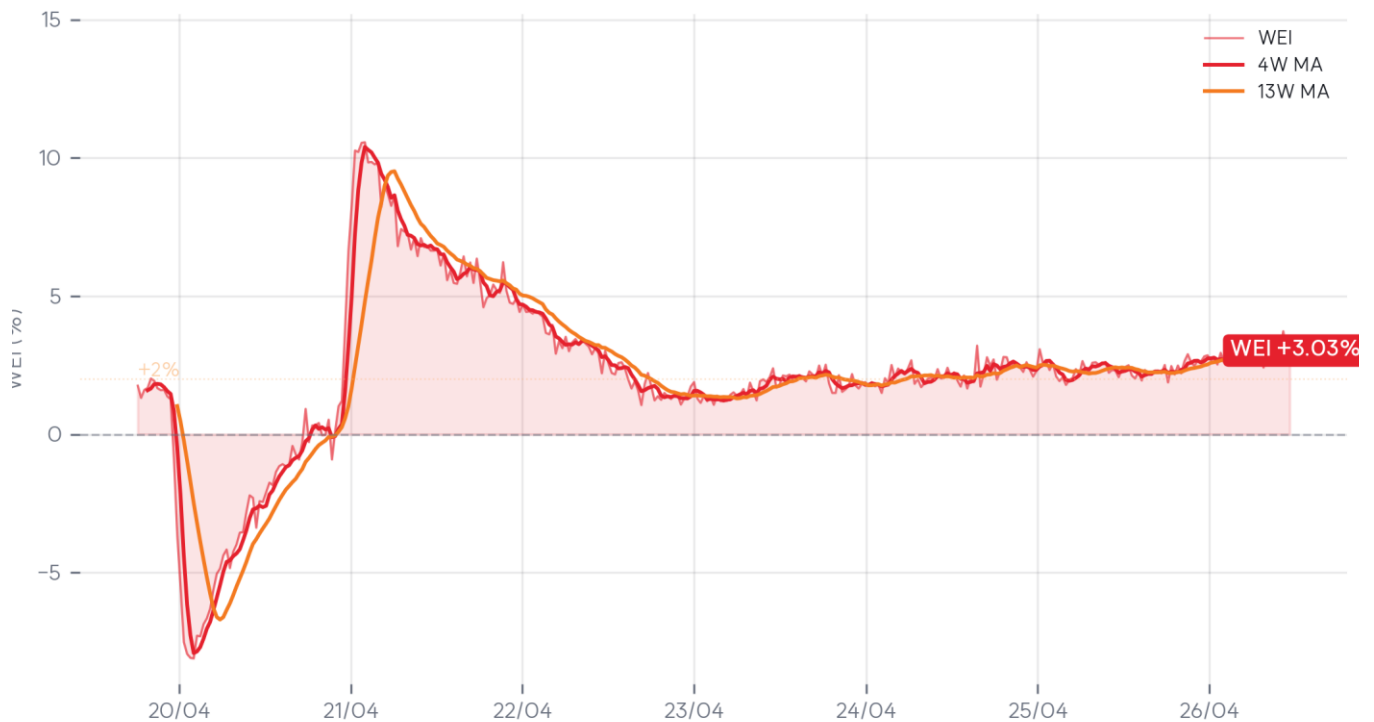
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/24 기준

세인트루이스 연은 금융 스트레스 지수와 시카고 연은 금융환경지수



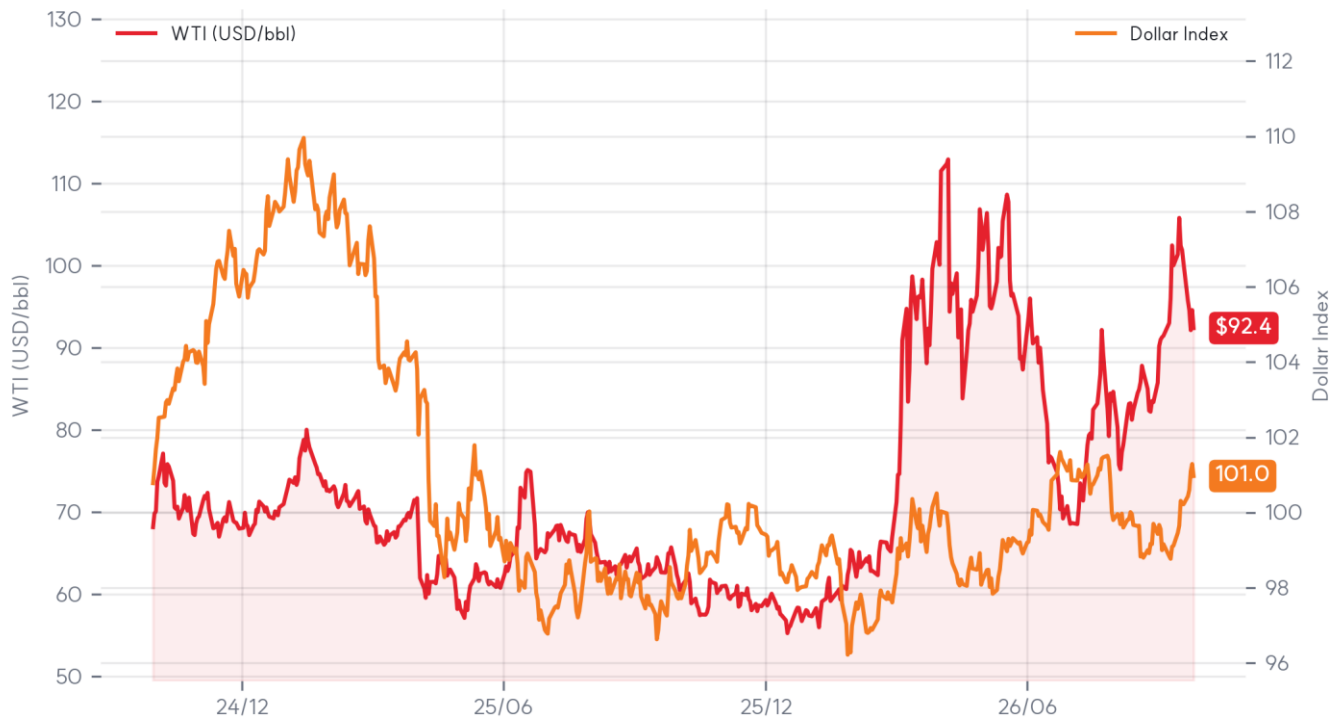
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 기준

뉴욕 연은 주간 경제활동지수(WEI)



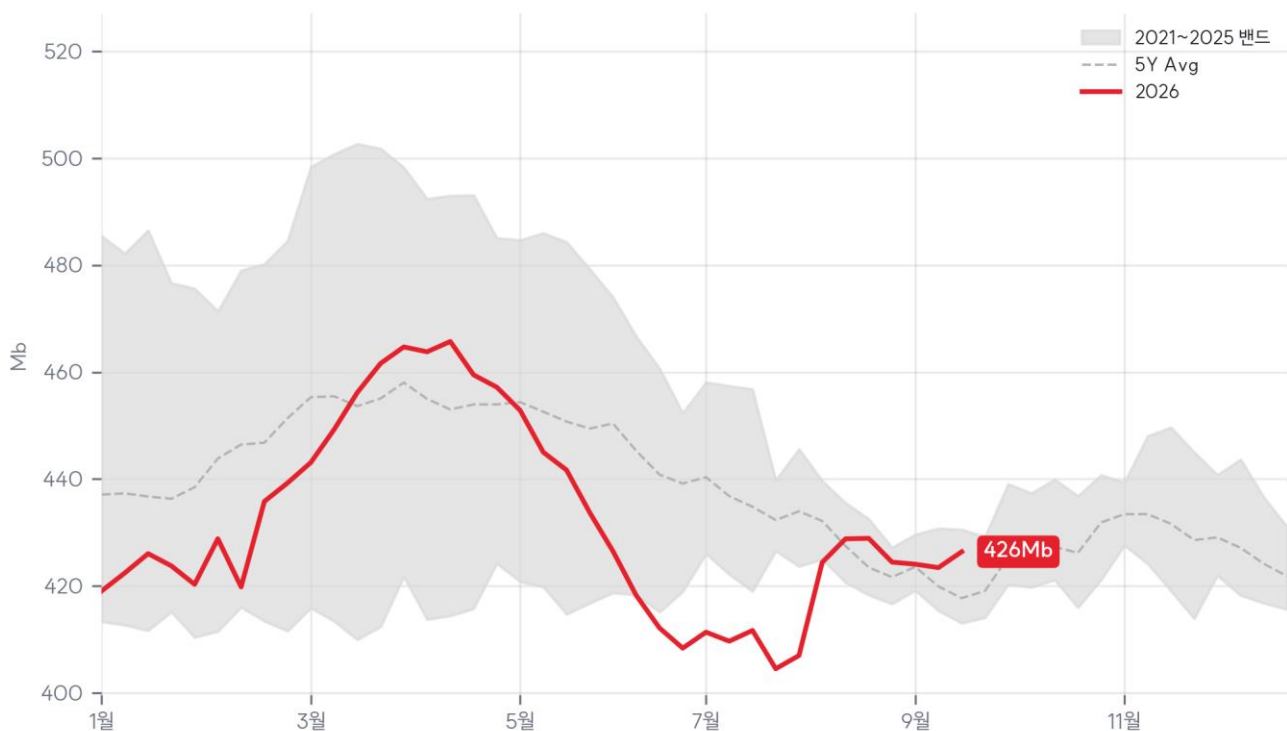
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/19 기준

유가와 달러인덱스 추이



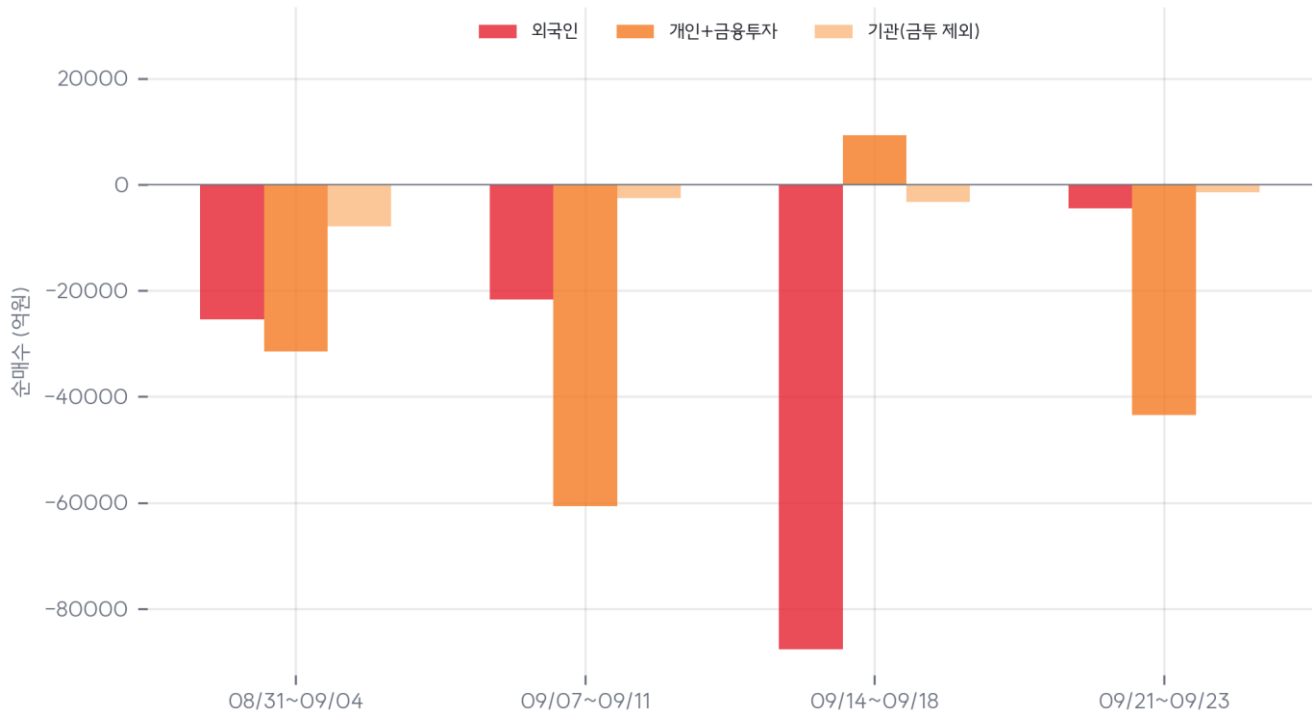
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

미국 원유재고(전략비축유 제외) 계절성



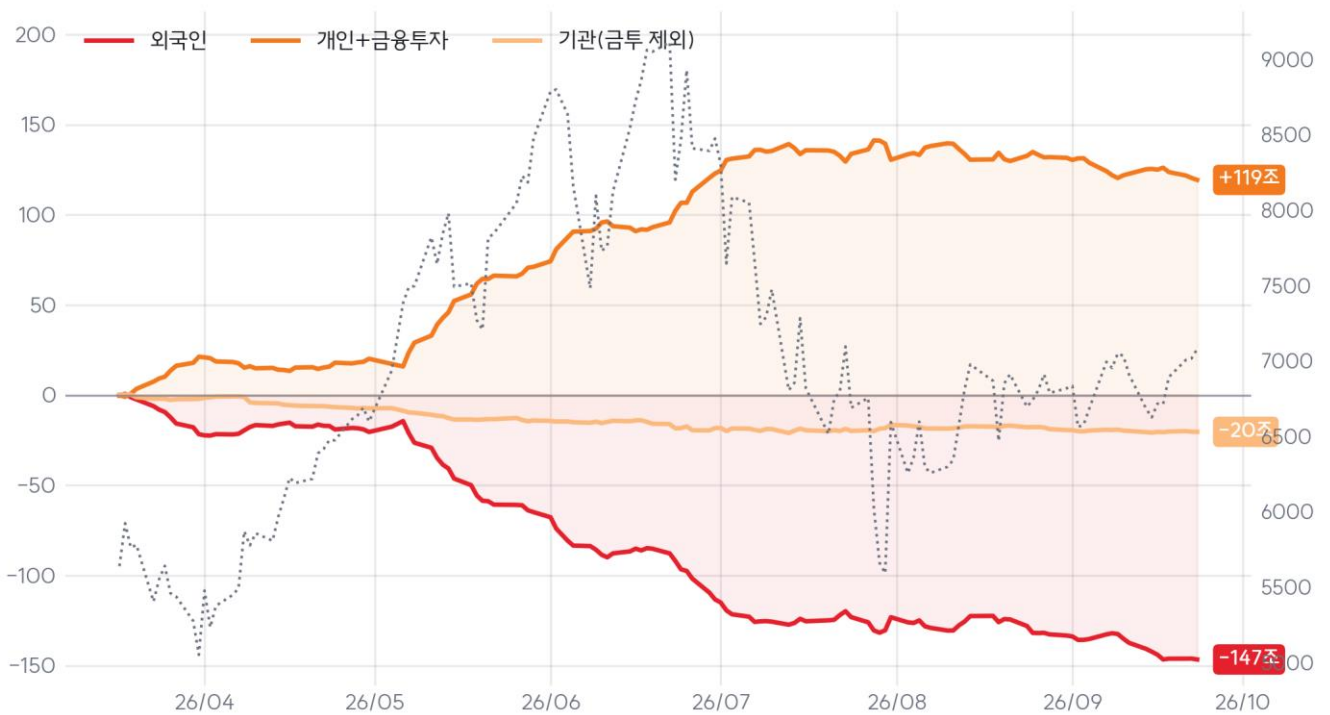
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 기준

KOSPI 4 주간 수급 동향



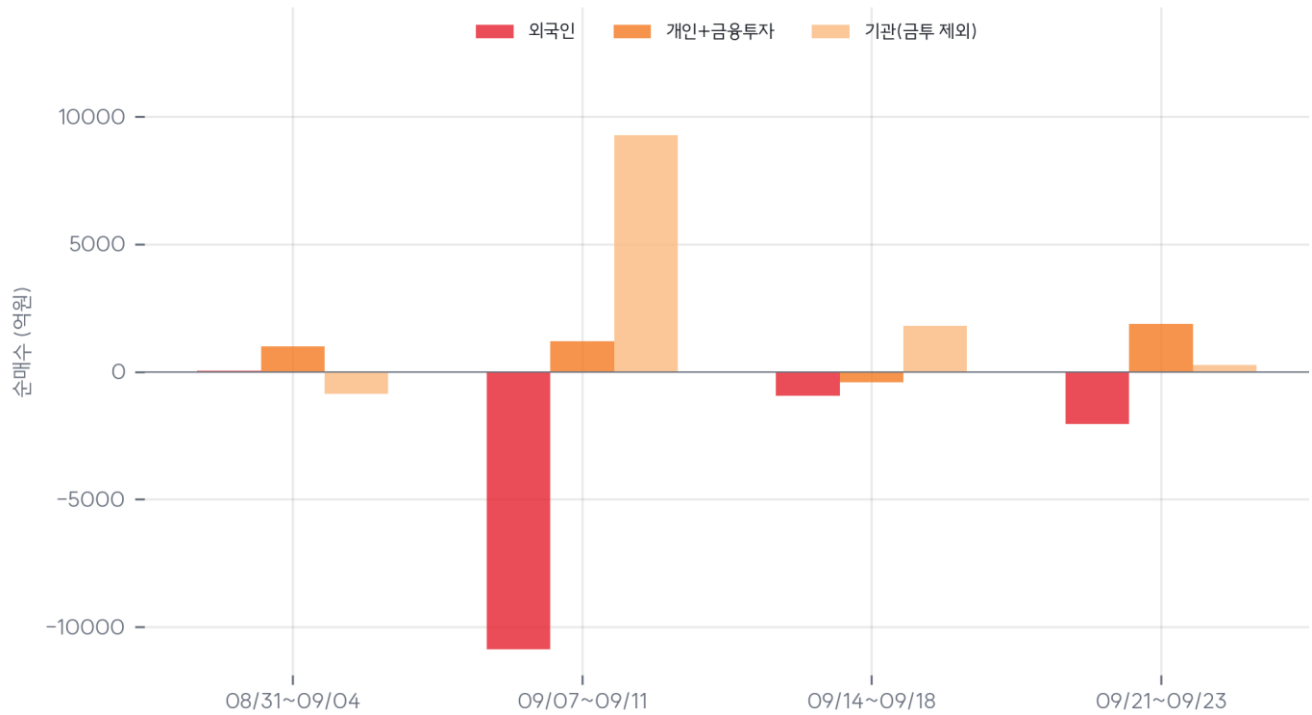
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

KOSPI 투자자별 누적 순매수



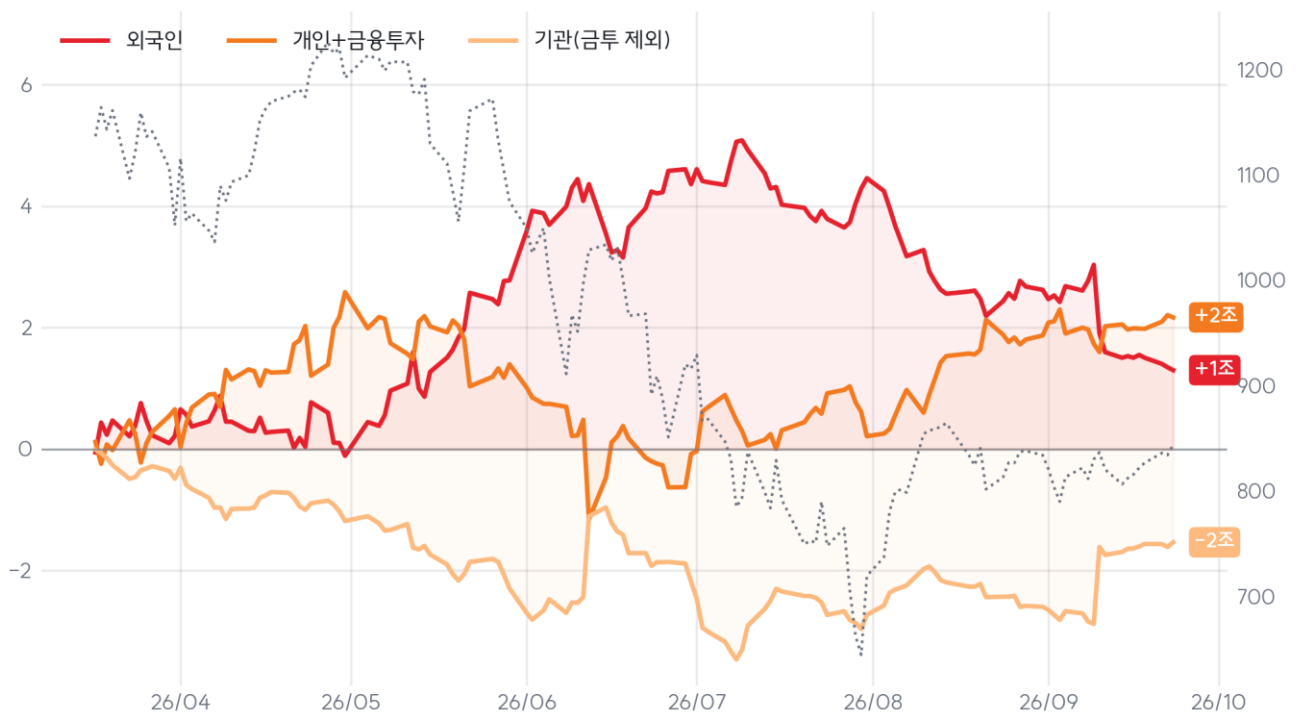
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

KOSDAQ 4 주간 수급 동향



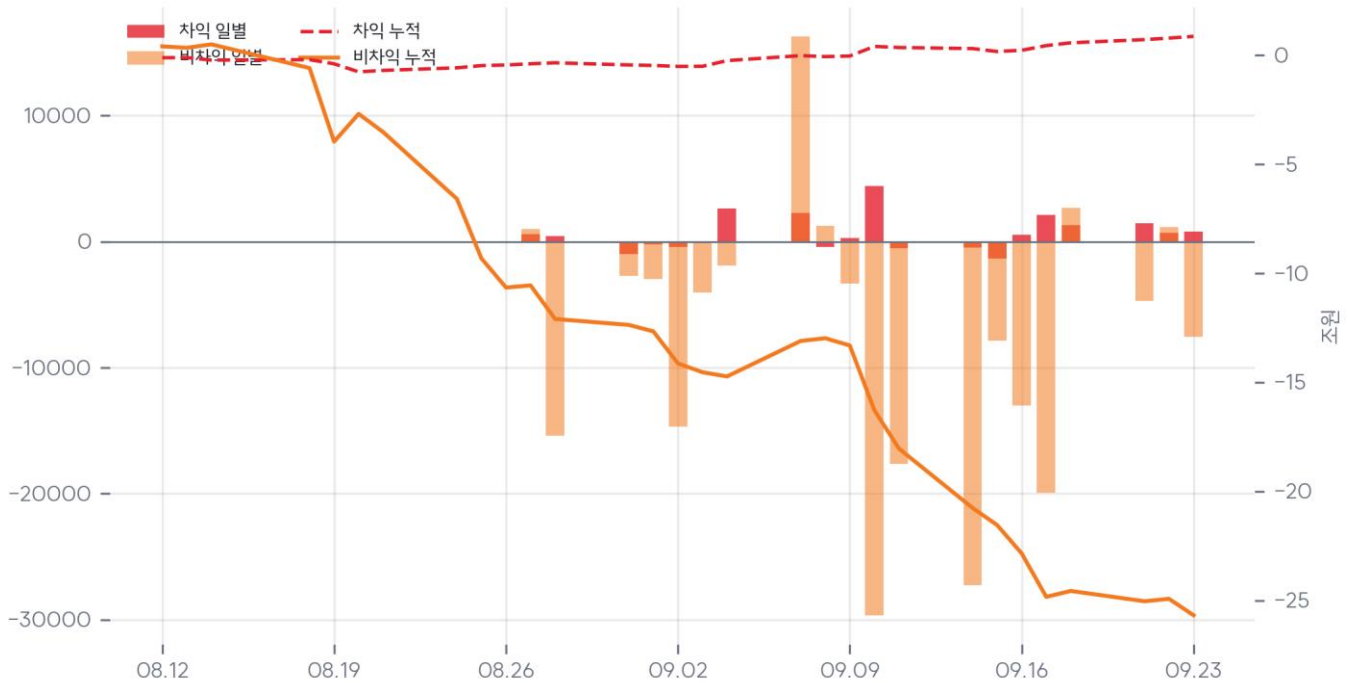
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

KOSDAQ 투자자별 누적 순매수



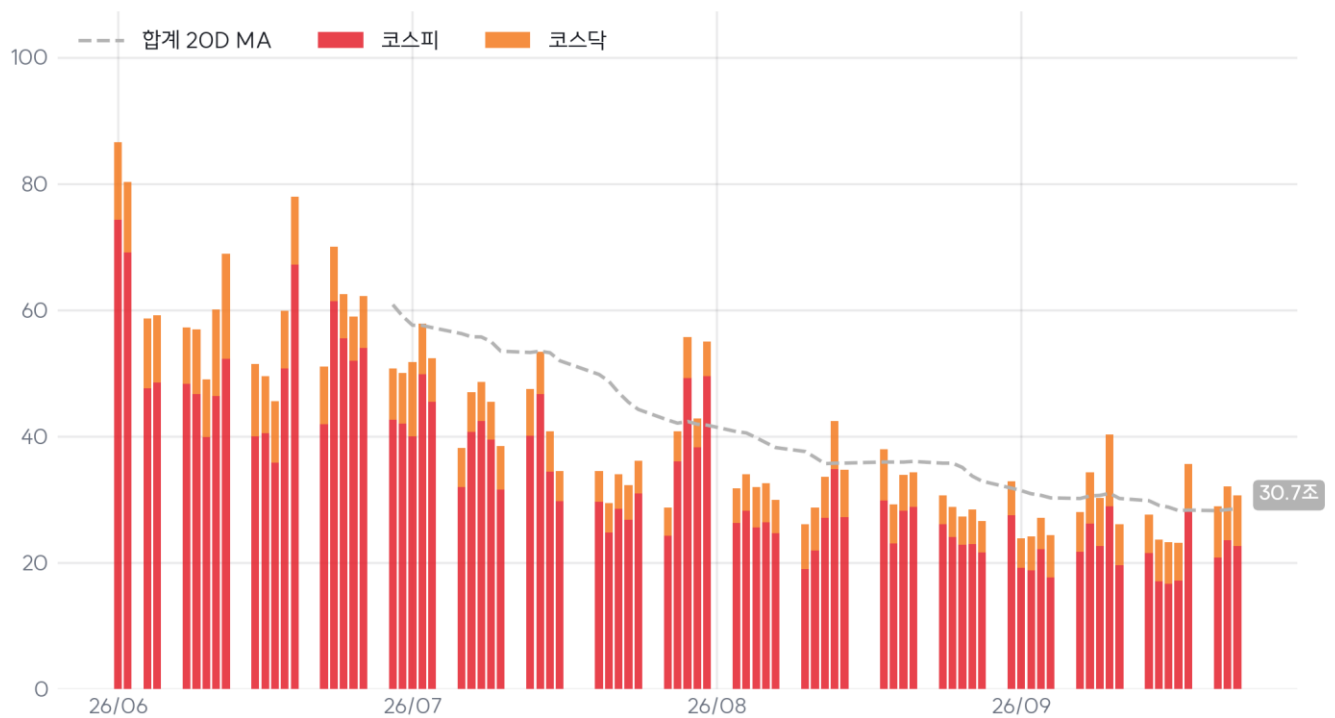
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

코스피 프로그램매매 일별·누적 순매수



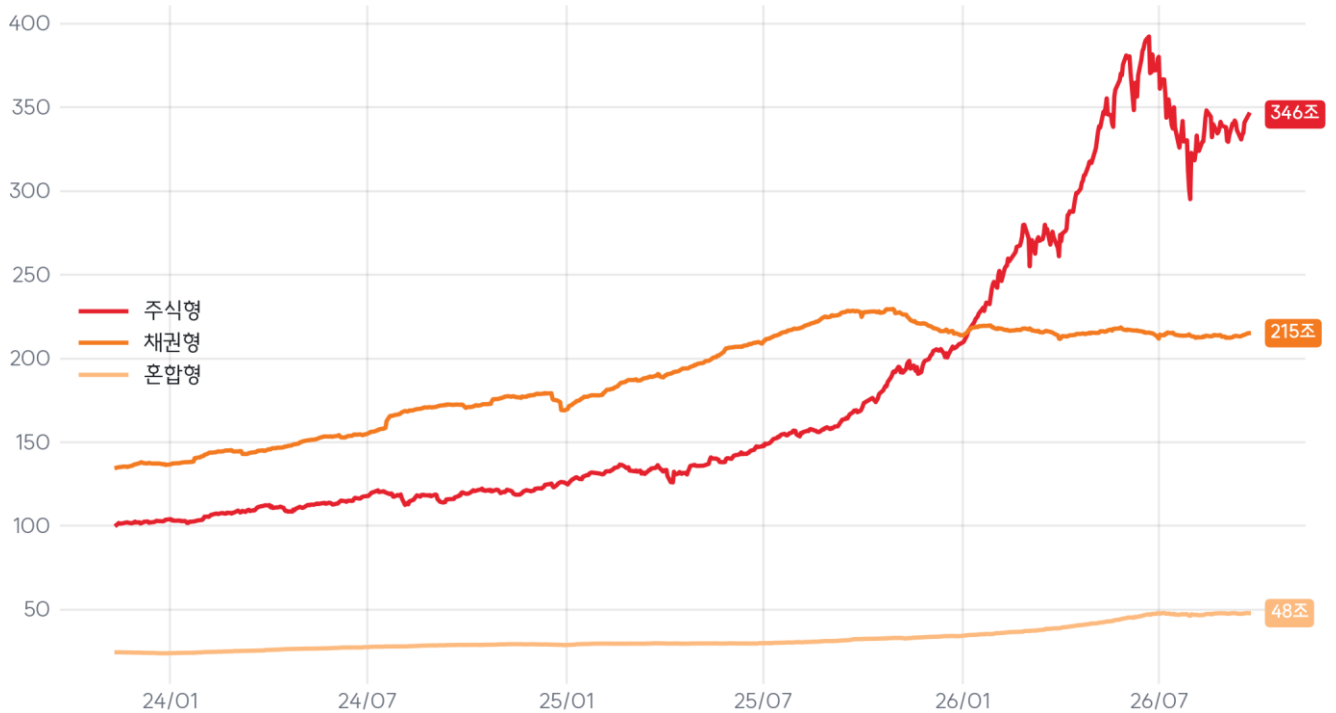
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

국내증시 일별 거래대금



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

국내 자산군별 펀드 설정액



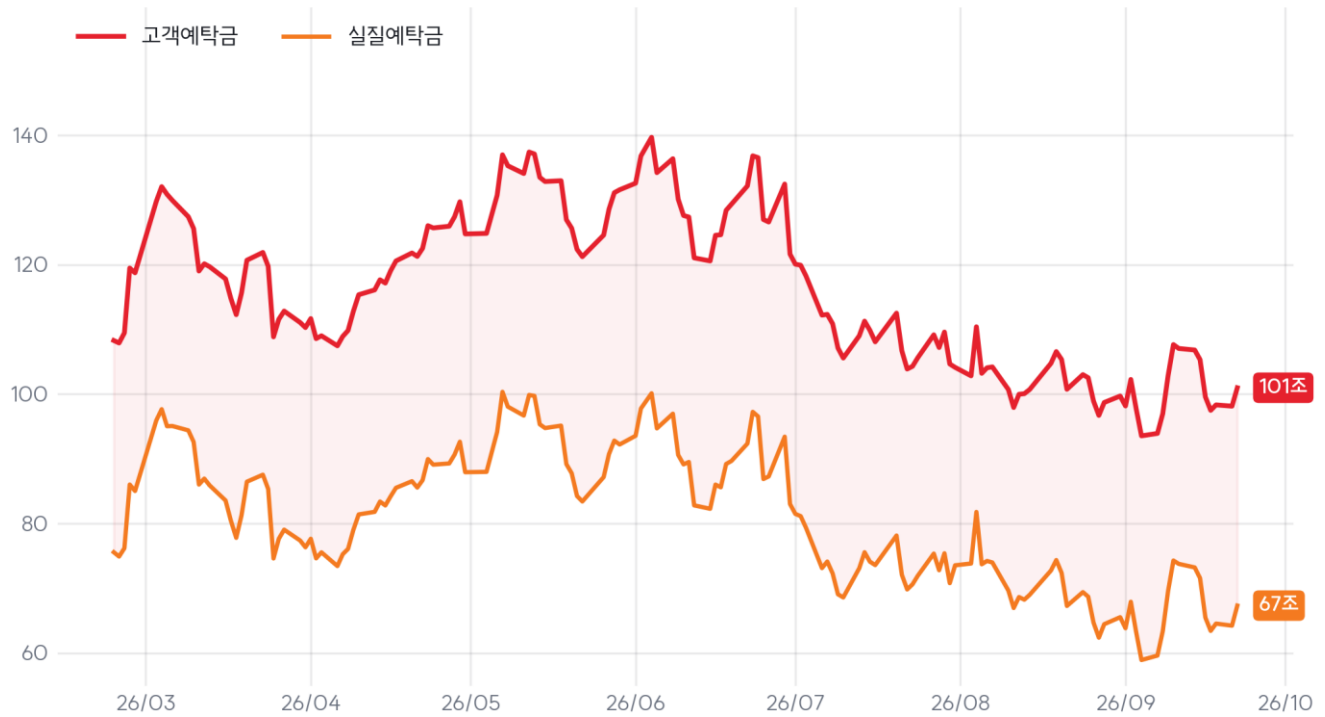
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/22 기준

국내 증시 신용용자 잔고



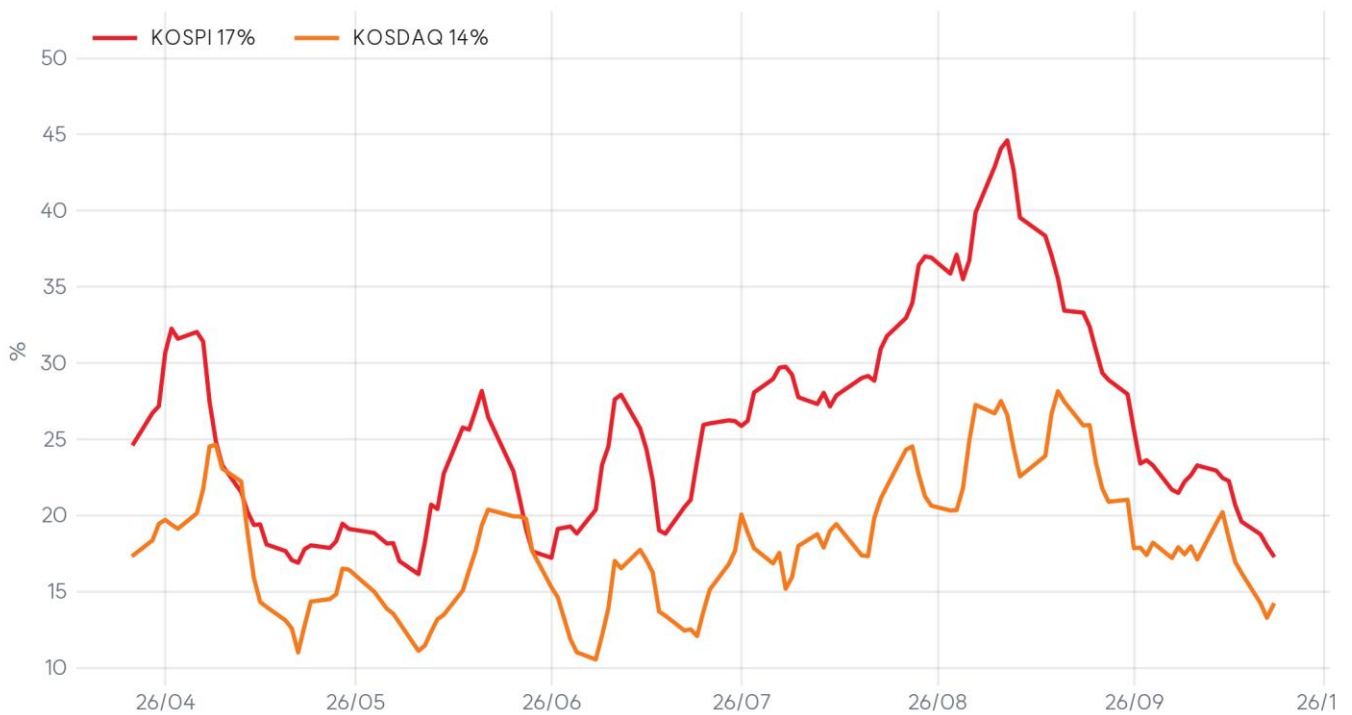
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/22 기준

고객예탁금 · 실질예탁금

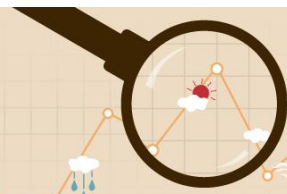


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/22 기준

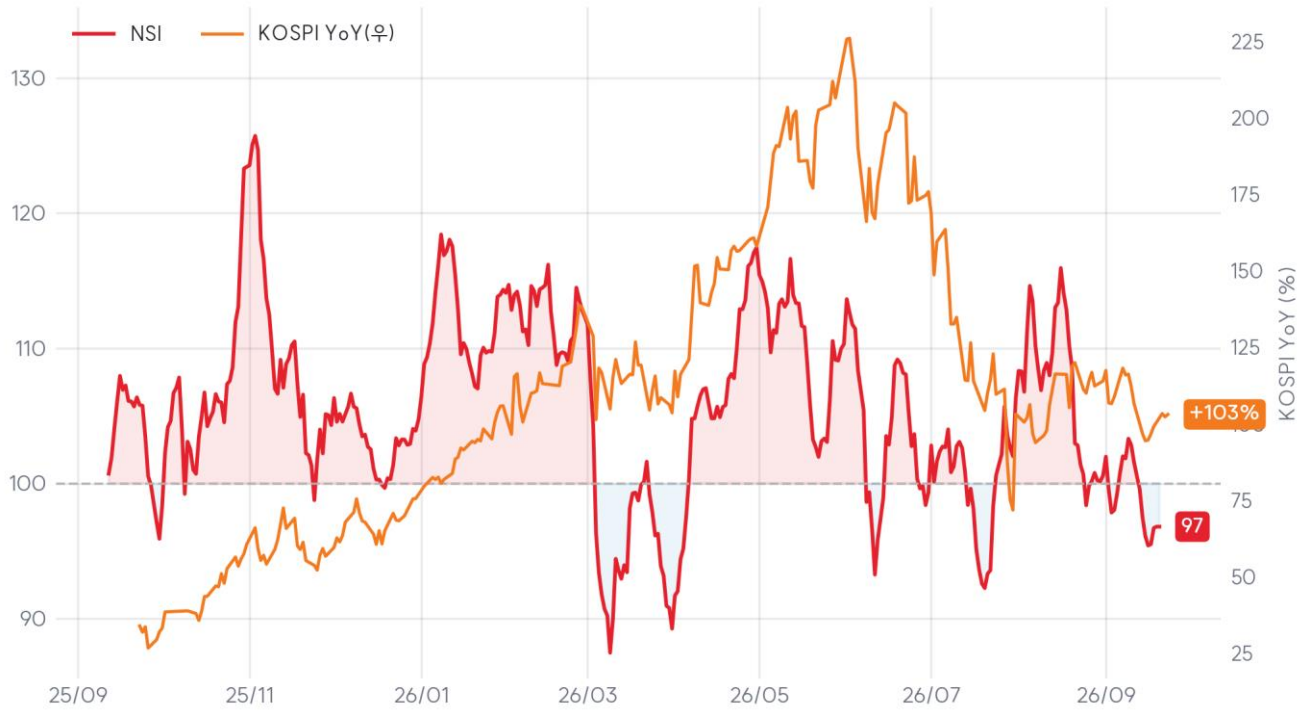
인버스 ETF 거래대금 비중



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준

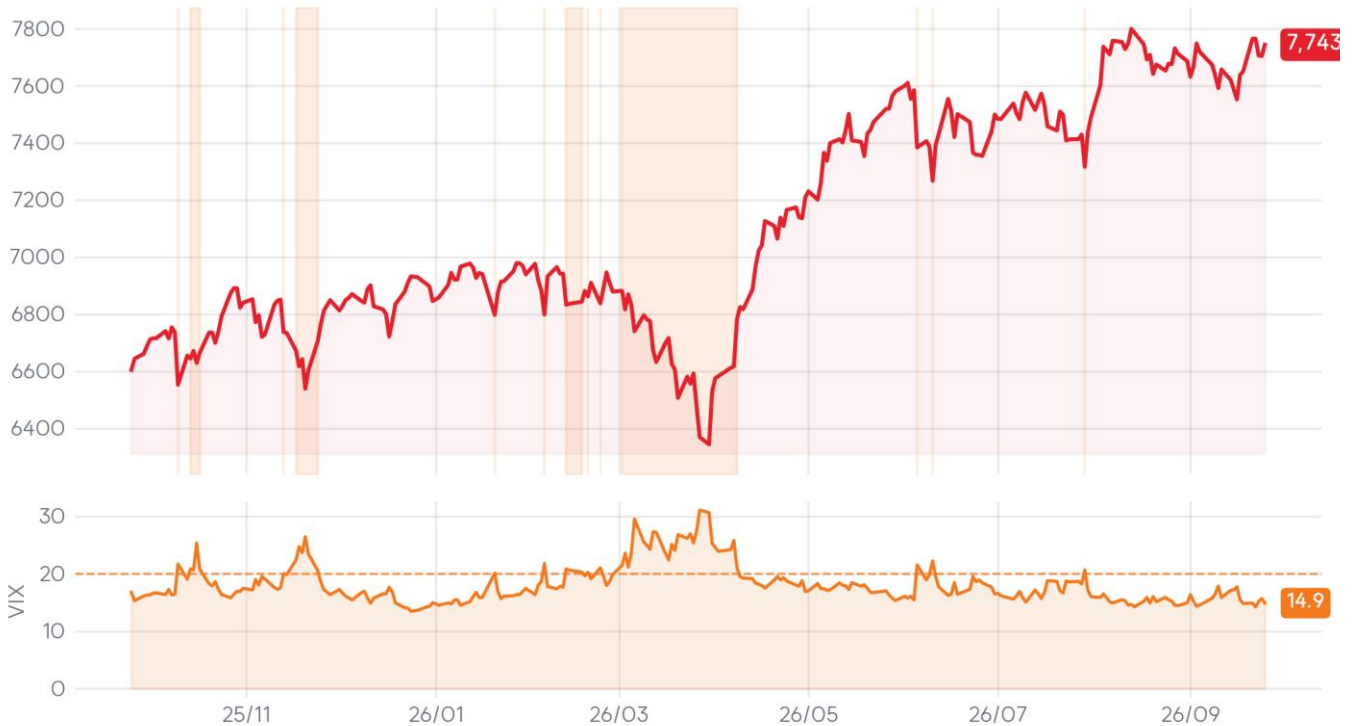


한은 뉴스심리지수 (NSI) vs KOSPI YoY



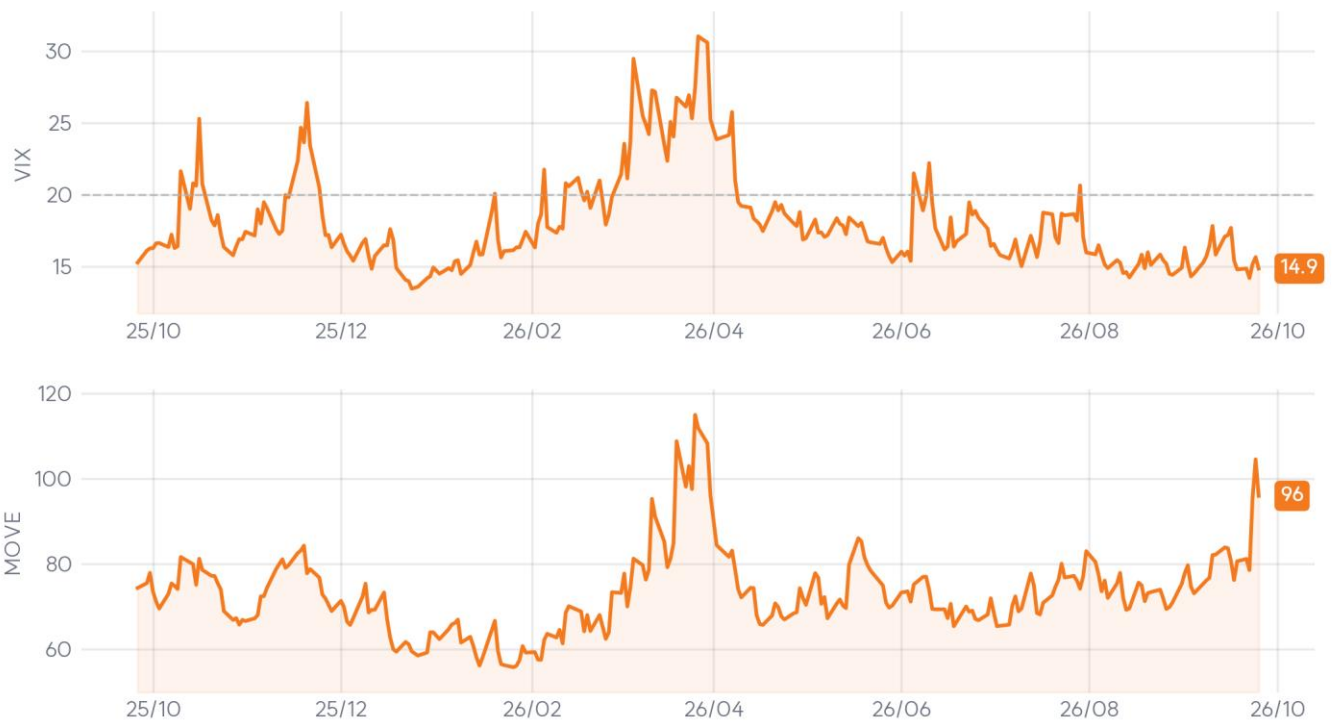
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준 / NSI 09/20 · KOSPI 09/23

S&P 500 변동성 레짐



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준

VIX vs MOVE



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/25 기준



시장별 상관관계 매트릭스

시장	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	S&P	N225	상해종합	항생	SOX	BTC	금
KOSPI	1.00	0.70	0.28	0.21	0.84	0.56	0.02	0.54	-0.05	0.08
KOSDAQ	0.70	1.00	0.32	0.28	0.61	0.41	0.07	0.34	-0.17	-0.02
Nasdaq	0.28	0.32	1.00	0.95	0.26	0.17	0.02	0.69	0.19	0.24
S&P500	0.21	0.28	0.95	1.00	0.21	0.05	-0.02	0.56	0.21	0.27
Nikkei225	0.84	0.61	0.26	0.21	1.00	0.64	0.01	0.52	-0.08	0.11
상해종합	0.56	0.41	0.17	0.05	0.64	1.00	0.17	0.42	0.09	0.11
항생	0.02	0.07	0.02	-0.02	0.01	0.17	1.00	-0.04	0.28	-0.06
SOX	0.54	0.34	0.69	0.56	0.52	0.42	-0.04	1.00	0.03	0.11
BTC	-0.05	-0.17	0.19	0.21	-0.08	0.09	0.28	0.03	1.00	0.62
금	0.08	-0.02	0.24	0.27	0.11	0.11	-0.06	0.11	0.62	1.00
연율화변동성%	74.5%	59.9%	18.4%	11.7%	28.5%	15.6%	17.4%	57.5%	40.1%	24.3%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/18 기준 / 전체 자산 공통 거래일 기준(시장별 휴장 차이 반영)

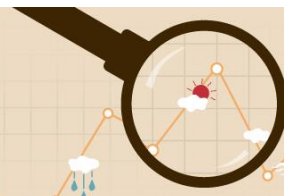
KOSPI vs 자산군 롤링 상관관계



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 9/23 기준 / 자산별 공통 거래일 · 종료일은 범례 참조

경제 캘린더

시간	국가	중요도	지표	예상	이전
2026-09-28					
08:50	일본	★★	통화정책회의록	-	-
2026-09-29					
10:30	호주	★★	호주 중앙은행 금리 연설	-	-
13:30	호주	★★★	금리결정 (9 월)	4.60%	4.35%
21:30	캐나다	★★	GDP (MoM) (7 월)	0.0%	0.3%
21:30	캐나다	★★	GDP (MoM) (7 월)	-	0.3%
22:00	미국	★★	S&P/CS 20 대 도시 주택가격지수 (YoY) (7 월)	2.2%	2.1%
23:00	미국	★★★	CB 소비자신뢰지수 (9 월)	90.1	89.4
23:00	미국	★★★	미국 노동부 JOLTS (구인, 아직 보고서) (8 월)	7.230M	7.271M
2026-09-30					
08:00	한국	★★	한국 산업생산 (YoY) (8 월)	-	3.6%
08:00	한국	★★	한국 산업생산 (MoM) (8 월)	-	0.2%
08:00	한국	★★★	한국 소매판매 (MoM) (8 월)	-	-2.4%
08:50	일본	★★	산업생산 (MoM) (8 월)	1.2%	-0.2%
10:30	호주	★★	건축승인건수 (MoM) (8 월)	-0.9%	-3.6%
10:30	중국	★★	중국 복합 구매관리자지수(PMI) (9 월)	-	49.5
10:30	중국	★★★	중국 제조업 구매관리자지수 (9 월)	50.1	49.8
10:30	중국	★★	중국 비제조업 구매관리자지수 (9 월)	49.3	49.0
10:45	중국	★★	Caixin 중국 제조업 구매관리자지수 (MoM) (9 월)	51.7	51.5
10:45	중국	★★	중국 Caixin 서비스 구매관리자지수 (9 월)	51.2	51.4
15:00	독일	★★	독일 소매판매 (MoM) (8 월)	1.4%	-3.4%
16:00	유로존	★★	유럽중앙은행 비통화정책 회의	-	-
16:55	독일	★★	독일 실업자 수 변동 (9 월)	2K	4K
16:55	독일	★★	독일 실업률 (9 월)	6.4%	6.4%
18:30	독일	★★	독일 10 년물 Bund 국채 입찰	-	3.390%
21:00	독일	★★★	독일 소비자물가지수 (MoM) (9 월)	-	0.2%
21:00	독일	★★	독일 소비자물가지수 (YoY) (9 월)	-	2.9%
21:15	미국	★★★	ADP 비농업부문 고용 변화 (9 월)	70K	38K
21:30	미국	★★★	근원 소비자출물가지수 (MoM) (8 월)	0.3%	0.2%
21:30	미국	★★★	근원 개인소비지출 물가지수 (YoY) (8 월)	3.4%	3.3%
21:30	미국	★★	근원 개인소비지출물가 (2 분기)	3.60%	3.60%
21:30	미국	★★★	GDP (QoQ) (2 분기)	1.5%	1.5%
21:30	미국	★★	GDP 물가지수 (QoQ) (2 분기)	6.4%	6.4%
21:30	미국	★★	상품 무역수지 (8 월)	-113.80B	-118.94B
21:30	미국	★★	개인소비지출 물가지수 (MoM) (8 월)	0.4%	0.2%
21:30	미국	★★	개인소비지출 물가 지수 (YoY) (8 월)	-	3.7%
21:30	미국	★★	개인지출 (MoM) (8 월)	1.0%	0.2%
21:30	미국	★★	자동차 제외 소매 재고 (8 월)	-	0.8%



22:45	미국	★★	시카고 구매관리자지수 (9 월)	51.3	47.1
2026-10-01					
09:00	한국	★★	한국 무역수지 (9 월)	-	34.79B
10:30	호주	★★	호주 중앙은행 금융 안정성 보고서	-	-
10:30	호주	★★	무역수지 (8 월)	2.100B	1.923B
15:00	영국	★★	전국주택가격지수 (MoM) (9 월)	0.2%	0.2%
15:00	영국	★★	전국주택가격지수 (YoY) (9 월)	-	1.6%
16:55	독일	★★	독일 제조업 구매관리자지수 (9 월)	53.8	53.8
17:00	유로존	★★	제조업 구매관리자지수 (9 월)	52.7	52.7
18:00	유로존	★★	실업률 (8 월)	6.4%	6.4%
22:45	미국	★★★	제조업 구매관리자지수 (9 월)	57.0	57.0
23:00	미국	★★	건설지출 (MoM) (8 월)	0.1%	-0.5%
23:00	미국	★★	ISM 제조업고용지수 (9 월)	-	51.2
23:00	미국	★★★	ISM 제조업구매자지수 (9 월)	55.0	54.6
23:00	미국	★★	ISM 제조업물가지수 (9 월)	72.0	71.1
2026-10-02					
08:00	한국	★★★★	한국 소비자물가지수 (YoY) (9 월)	-	3.1%
08:00	한국	★★★★	한국 소비자물가지수 (MoM) (9 월)	-	0.2%
08:30	일본	★★	도쿄 근원 소비자물가지수 (YoY) (9 월)	2.4%	1.8%
18:00	유로존	★★	근원 소비자물가지수 (YoY) (9 월)	2.5%	2.4%
18:00	유로존	★★★★	소비자물가지수 (YoY) (9 월)	3.7%	3.2%
18:00	유로존	★★	소비자물가지수 (MoM) (9 월)	-	0.4%
21:30	미국	★★★★	미국 평균 시간당 임금 (MoM) (9 월)	0.3%	0.3%
21:30	미국	★★	미국 평균 시간당 임금 (YoY) (9 월)	-	3.1%
21:30	미국	★★★★	비농업고용지수 (9 월)	98K	162K
21:30	미국	★★	경제활동참가율 (9 월)	-	61.6%
21:30	미국	★★	민간 비농업부문 고용 변화 (9 월)	85K	127K
21:30	미국	★★	U6 실업률 (9 월)	-	7.7%
21:30	미국	★★★★	실업률 (9 월)	4.1%	4.1%
23:00	미국	★★	공장수주 (MoM) (8 월)	-0.1%	0.9%

미국 실적

티커	종목명	시총	EPS	매출
2026-09-30				
— 개장 전 —				
JBL	재벌 서킷	32.56B	4.06	9.69B
— 미정 —				
MU	마이크론 테크놀로지	1.22T	31.16	50.45B
2026-10-01				
— 개장 전 —				
ACN	액센쥬어	108.56B	3.19	18.05B
— 폐장 후 —				
NKE	나이키	53.39B	0.4446	11.35B

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