

2026년 9월 28일

키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

KIWOOM WEEKLY

금리 vs 실적, 두 변수의 경합 구간

이번 주 코스피는 1) 연휴 기간 중 미국 증시 변화, 2) 미국 10년물 금리 향방, 3) 미국 9월 비농업 고용, 8월 PCE, 4) 한국 9월 수출, 미국 9월 ISM 제조업 PMI, 5) 미국 마이크론 실적 이후 국내 반도체주 수급 변화 등에 영향을 받으며 7,000pt 레벨에서 공방전을 전개할 전망이다(주간 코스피 예상 레인지 6,800~7,250pt).

미국 10년물 금리 향방에 영향을 미치는 변수들이 증시에 더 많은 영향력을 행사할 예정. 메인 이벤트는 미국 9월 비농업 고용(2일)으로, 최근 증시 부담을 가하고 있는 10년물 금리 상승 속도를 제어하는 변수이자, 차주 증시 방향성에도 직결된 만큼, 9월 고용의 중요성은 지난 8월보다 높게 가져갈 필요. 결국, 이번 주에도 주식시장은 미국 장기물 금리 상승을 둘러싼 불확실성에 직면하겠지만, 에이전트 시발 반도체 등 AI 인프라주들의 주도력이 회복되고 있다는 점이 증시에 상방 모멘텀을 부여할 것으로 예상. 주 후반에 몰린 마이크론 실적, 수출, 고용 등 대내외 대형 이벤트를 한꺼번에 소화하는 과정에서 나타날 수 있는 변동성 역시 주식 비중 확대 기회로 접근하는 전략이 유효할 전망이다.



| Strategist 한지영
hedge0301@kiwoom.com

| RA 유지윤
jiyun.yoo@kiwoom.com

Compliance Notice

- 당사는 9월 23일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

1. 지난 주 주식시장 동향

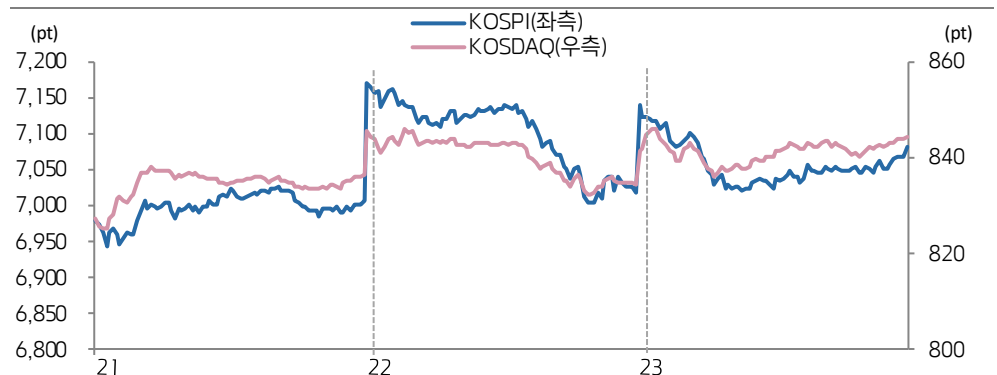
국내 증시는 추석 연휴를 앞둔 관망세에도 반도체 수출 호조와 AI 투자 확대 기대, 미중 정상회담 기대에 따른 유가 하락에 힘입어 상승 마감 (KOSPI +2.71%, KOSDAQ +2.10%).

주 초반에는 9월 반도체 수출 호조와 AI 설비투자 확대 기대가 이어지며 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 대형주를 중심으로 매수세가 유입됨. 여기에 자사주 매입과 기관의 대규모 순매수가 더해지면서 코스피는 7,000선을 회복. 물론 추석 연휴를 앞둔 관망세로 상승 탄력이 다소 둔화됐으나, 24일 미중 정상회담 기대감으로 중동 긴장이 완화되고 국제유가가 하락하면서 투자심리가 지지됨. 코스닥 역시 2차전지와 바이오 등 성장주로 순환매가 유입되며 동반 상승.

대외적으로는 미국과 일본의 기준금리 인상과 글로벌 장기금리 상승이 부담으로 작용했으나, 미중 정상회담 기대에 따른 지정학적 리스크 완화 기대와 이에 따른 국제유가 하락이 이를 일부 상쇄함. 여기에 AI 투자 확대와 메모리 업황 개선 기대가 이어지면서 반도체주 중심으로 위험선호 심리가 유지되었던 한 주.

업종별로 의료/정밀기기(+9.86%), 전기/전자(+4.51%), 제조(+3.06%), 금융(+2.66%)이 상대적 강세를 보인 가운데 건설(-4.25%), 운송장비/부품(-3.98%), 금속(-3.85%), 오락/문화(-3.1%), 기계/장비(-2.38%)는 부진한 흐름. 한편, 외국인(-4,437억 원)은 금속(-1,235억원), 일반서비스(-764억원), 유통(-517억원), 오락/문화(-333억원)순으로 순매도, 기관(+1조 7,128억 원)은 전기/전자(+20,095억원), 제조(+15,901억원), 금융(+3,260억원)순으로 순매수.

KOSPI, KOSDAQ 주중 차트



자료: Bloomberg, 키움증권

2026년 9월 28일

KIWOOM WEEKLY

이번 주 주요 경제지표 발표 일정

		국가	경제지표	대상	전망치	이전치
9 월 28 일	월	미국	달러스 연준 제조업 활동지수	9 월	7.2	11.6
		행사	Korea Premium Weeks 2026 (~10/16)			
		휴장	대만(스승의 날)			
9 월 29 일	화	미국	컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	9 월	91.0	89.4
			JOLTs 구인건수	8 월	7,225K	7,271K
		회의	RBA 통화정책회의			
9 월 30 일	수	한국	산업생산 (YoY)	8 월	-	3.6%
			소매판매 (MoM)	8 월	-	-2.4%
		중국	레이팅독 제조업 PMI	9 월	-	51.5
			레이팅독 서비스업 PMI	9 월	-	51.4
		미국	ADP 취업자 변동	9 월	58K	38K
			PCE 물가 (YoY)	8 월	3.7%	3.7%
			근원 PCE 물가 (YoY)	8 월	3.4%	3.3%
			PCE 물가 (MoM)	8 월	0.4%	0.2%
			근원 PCE 물가 (MoM)	8 월	0.3%	0.2%
			GDP (QoQ, 최종치)	2 분기	1.5%	1.5%
			개인소득 (MoM)	8 월	0.4%	0.4%
			실질 개인소비 (MoM)	8 월	-	0.0%
		증시	2 차 국민참여성장펀드 판매			
		증시	미국 FY 2026 회계연도 마감			
10 월 1 일		목	한국	수출 (YoY)	9 월	-
			수입 (YoY)	9 월	-	22.5%
	미국		ISM 제조업지수	9 월	55.0	54.6
	휴장		중국·홍콩(국경절)			
	실적		마이크론, 액센추어			
10 월 2 일	금	미국	비농업 고용	9 월	104K	162K
			실업률	9 월	4.2%	4.1%
			제조업 주문	8 월	-	0.9%
		한국	CPI (YoY)	9 월	-	3.1%
			CPI (MoM)	9 월	-	0.2%
		휴장	중국(국경절)			
		실적	나이키			

출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

2. 한국 증시 전망

이번 주 코스피는 1) 연휴 기간 중 미국 증시 변화, 2) 미국 10년물 금리 향방, 3) 미국 9월 비농업 고용, 8월 PCE, 4) 한국 9월 수출, 미국 9월 ISM 제조업 PMI, 5) 미국 마이크론 실적 이후 국내 반도체주 수급 변화 등에 영향을 받으며 7,000pt 레벨에서 공방전을 전개할 전망이다(주간 코스피 예상 레인지 6,800~7,250pt).

국내 휴장 기간(23~25일) 미국 증시는 매크로 불확실성과 AI 모멘텀이 공존하면서 전약후강 장세로 마감. 23~24일에는 연준의 추가 금리인상 불안, 중동발 유가 재급등 등으로 미국 10년물 금리가 24일 장중 5.2% 레벨에 도달하는 등 매크로 부담 확대가 증시 부진을 초래.

그러나 25일 MS의 에이전트 AI 출시 이후 AI 모멘텀이 재부각된 가운데, 미-중 정상회담 기대감, 미-이란 실무협상 기대감에 따른 유가 하락 반전 등에 힘입어 반등에 성공(3거래일간 누적 등락률 다우 -0.1%, S&P500 -0.3%, 나스닥 -0.6%, 필라델피아 반도체 지수 -0.2%).

주말 중 확인된 미-중 정상회담 결과에서는 1) 양국간 2개월 관세 휴전 연장, 2) 300억달러 상호 관세 인하, 3) AI 이슈 관련 소통 채널 구축 등이 포함된 것으로 알려졌다. 다만, 중국의 희토류 공급, 첨단 반도체 및 AI 기술 규제 등 주요 쟁점에서는 별 다른 성과물이 없었던 만큼, 이번 회담이 이번 주 증시에 미치는 영향은 중립 수준에 그칠 전망이다.

이보다는 미국 10년물 금리 향방에 영향을 미치는 변수들이 증시에 더 많은 영향력을 행사할 예정이다. 지난주 미 10년물 금리가 단기간에 5%에서 5.2% 부근까지 올라오는 과정에서 추가 변동성이 높아진 점은 시장이 금리 상승 속도에 민감해졌음을 보여주는 대목. 이런 측면에서 주중 미-이란 협상 진행 여부에 따른 유가 변화도 중요하지만, 8월 PCE, 8월 JOLTS 등 연준 정책 결정과 직결된 매크로 지표 결과를 주시해야 할 것으로 판단.

이 중 메인 이벤트는 미국 9월 비농업 고용(2일)으로, 일단 컨센서스상 9월 신규고용(10.0만건)은 8월(16.2만건)에 비해 둔화될 것으로 예상. 실제 9월 고용이 컨센 부합 수준으로 둔화된다면, 연준의 추가 긴축 우려를 낮추는 재료가 될 수 있음(Fed Watch 10월 금리인상 확률 60%대). 이는 최근 증시 부담을 가하고 있는 10년물 금리 상승 속도를 제어하는 변수이자, 차주 증시 방향성과도 직결된 만큼, 9월 고용의 중요성은 지난 8월보다 높게 가져갈 필요.

주식시장 내에서는 한국 9월 수출, 미국 ISM 제조업 PMI 등 10월 3분기 실적시즌을 앞두고, 수출주, AI주들의 실적 방향성을 확인할 수 있는 지표들이 중요. 한국의 9월 1~20일까지 수출은 78.3%(YoY)를 기록하면서 반도체(+259.4%)를 중심으로 호조세를 보였음을 감안 시, 9월 전체 수출(vs 8월 68.7%, YOY)도 견조한 모멘텀을 지속할 가능성이 높음. 이 경우, 반도체, 전력기기 등 AI 수출주를 중심으로 3분기 실적 기대감을 제공할 수 있을 것으로 판단.

미국의 9월 ISM 제조업 PMI도 간과할 수 없는 이벤트. 우선 인플레이션 민감도가 높은 국면이기에 ISM 제조업 내 가격 지수의 향방(7월 71.1 → 8월 71.1)을 주시할 필요. 더 나아가, 전자제품, 전기장비 등 주요 업종 관리자들의 AI 수요 코멘트도 관련. 지난 달에 이어 AI 관련 제품들의 병목현상 등이 언급될 시, "AI CAPEX 증가 → 실제 설비투자 수요 개선"의 연결고리를 확인할 수 있을 전망이다.

2026년 9월 28일

KIWOOM WEEKLY

사실 반도체주의 주가와 수급에 직접적인 영향을 주는 이벤트는 1일 국내 증시 장 전에 발표 예정인 마이크론 실적이라고 판단. 지난 6월 FY 3분기 실적 발표 당시 FY 4분기 매출액 가이드스(500억 달러), 매출총이익률(86%) 모두 예상보다 높은 수치를 제시했던 만큼, 이번 분기 실적 눈높이는 높아졌을 것으로 보임.

따라서, 차분기 가이드스를 통해 메모리 가격 상승세 속 고수익성을 유지할 수 있는 지가 관련 포인트. LTA 체결 현황도 중요하지만, 최근 GPT-6, 뮤즈 출시로 “에이전트 AI 시장 확대 -> 추론 워크로드 증가 -> 서버 증설 -> 디램 수요 개선” 내러티브가 생성되고 있는 상황이기에, 컴퍼런스콜에서 관련 메모리 수요 및 가격 변화 코멘트에도 시장의 관심이 모아질 전망. 동시에 한국 시간 1일에 마이크론 실적 -> 한국 9월 수출이 순차적으로 발표되는 만큼, 이들 이벤트를 소화하는 과정에서 1일 반도체주들의 변동성이 일시적으로 커질 수 있음을 염두에 둘 필요.

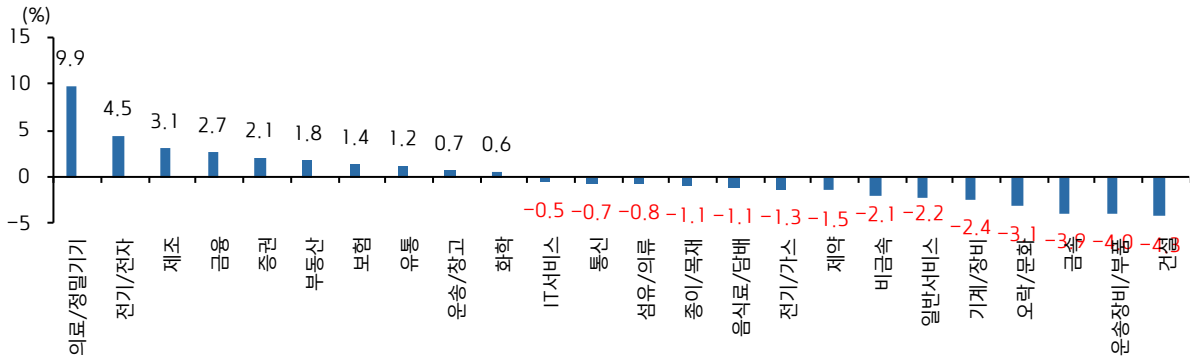
결론적으로, 이번 주에도 주식시장은 미국 장기물 금리 상승을 둘러싼 불확실성에 직면하겠지만, 에이전트 AI발 반도체 등 AI 인프라주들의 주도력이 회복되고 있다는 점이 증시에 상방 모멘텀을 부여할 것으로 예상. 주 후반에 몰린 마이크론 실적, 수출, 고용 등 대내외 대형 이벤트를 한꺼번에 소화하는 과정에서 나타날 수 있는 변동성 역시 주식 비중 확대 기회로 접근하는 전략이 유효할 전망.

국내 주식시장 주요 지수 기간별 수익률

시장	종가(pt)	기간별 수익률			
		D-1(%)	D-5(%)	D-20(%)	YTD(%)
코스피	7,080.92	0.9	5.4	2.4	68.0
대형주	7,768.66	1.0	5.9	2.4	77.5
중형주	4,064.05	-0.6	-0.4	3.3	9.2
소형주	2,366.44	-0.5	-0.8	1.7	-6.0
코스피 200	1,126.12	1.2	6.2	2.7	85.8
코스닥	844.48	1.2	3.5	5.3	-8.8
대형주	2,071.07	1.5	3.8	3.9	-8.0
중형주	884.51	1.3	4.8	9.1	-1.7
소형주	2,380.01	0.4	1.1	5.1	-7.5
코스닥 150	1,426.17	1.3	2.8	2.4	-7.8

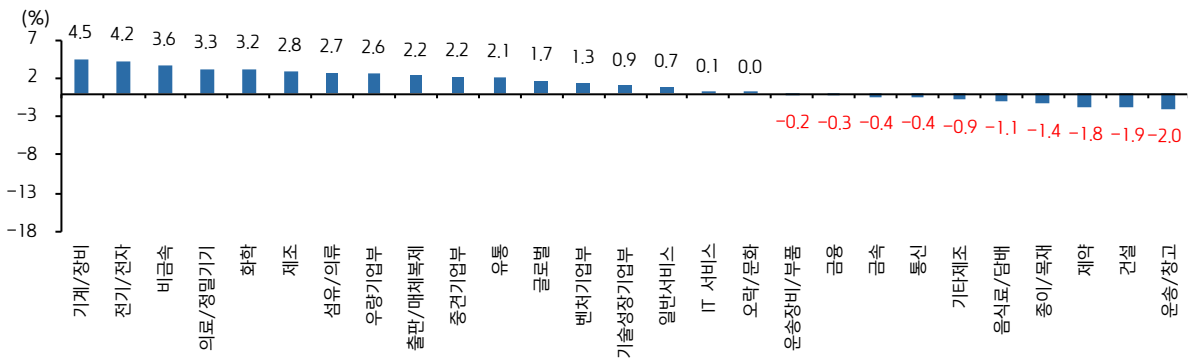
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 주간 등락률



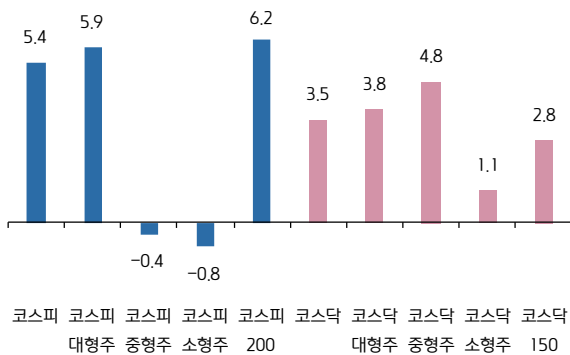
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 업종별 주간 등락률



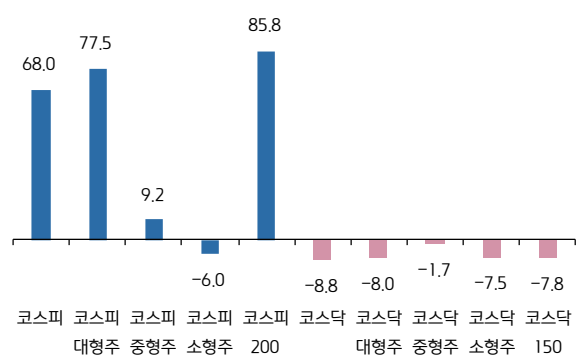
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

주요 지수 주간 수익률



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 지수 연초 대비 수익률

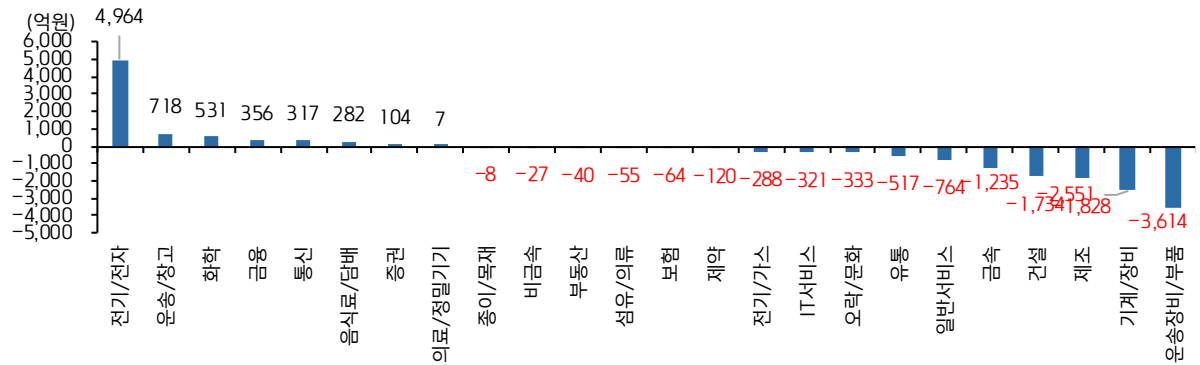


출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2026년 9월 28일

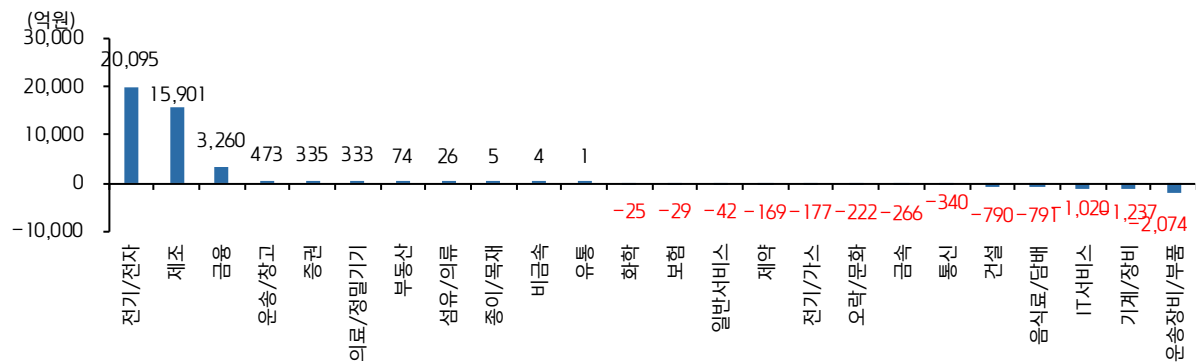
KIWOOM WEEKLY

KOSPI 업종별 외국인 주간 누적 순매수



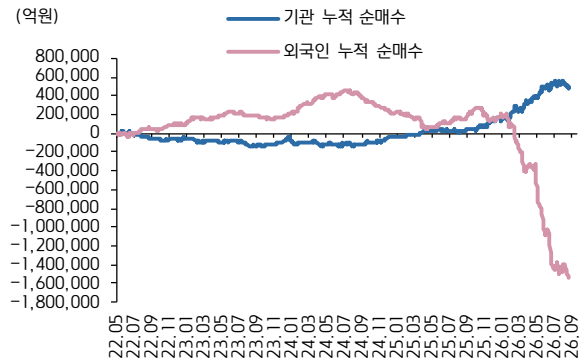
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSPI 업종별 기관 주간 누적 순매수



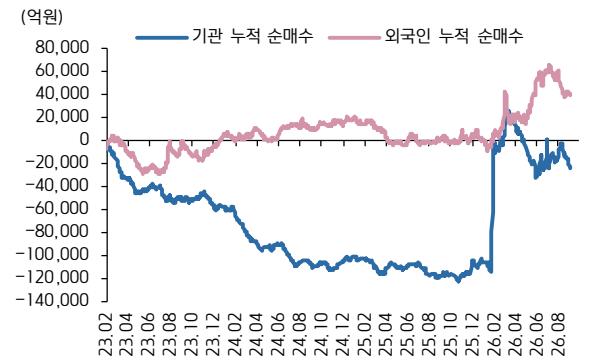
출처: Infomax, 키움증권 리서치센터

KOSPI 기관, 외국인 누적 순매수 추이



출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

KOSDAQ 기관, 외국인 누적 순매수 추이

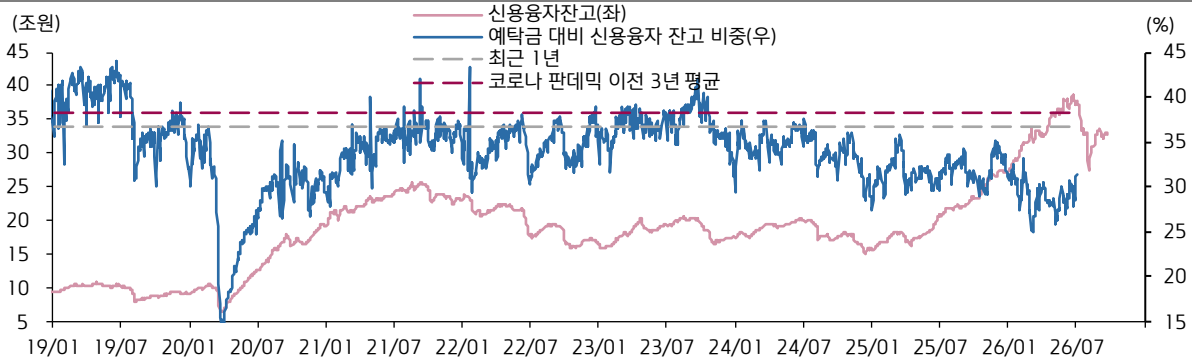


출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

2026년 9월 28일

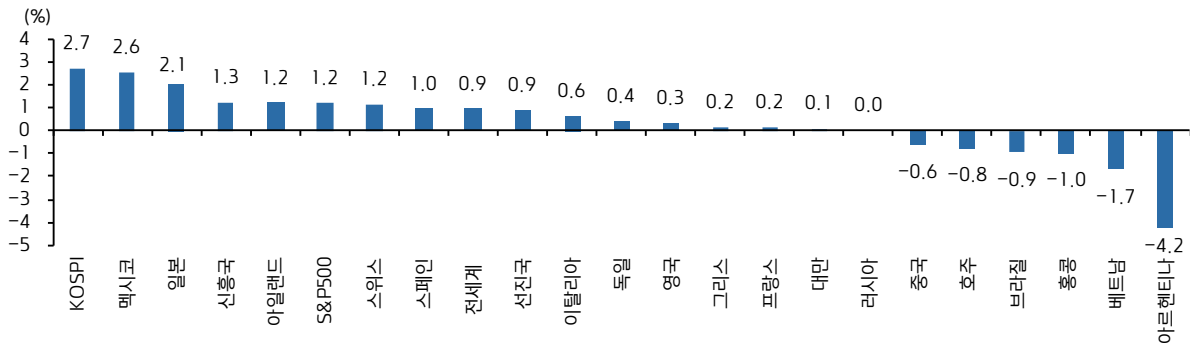
KIWOOM WEEKLY

KOSPI+KOSDAQ 신용융자잔고 및 예탁금 대비 신용융자 잔고 비중



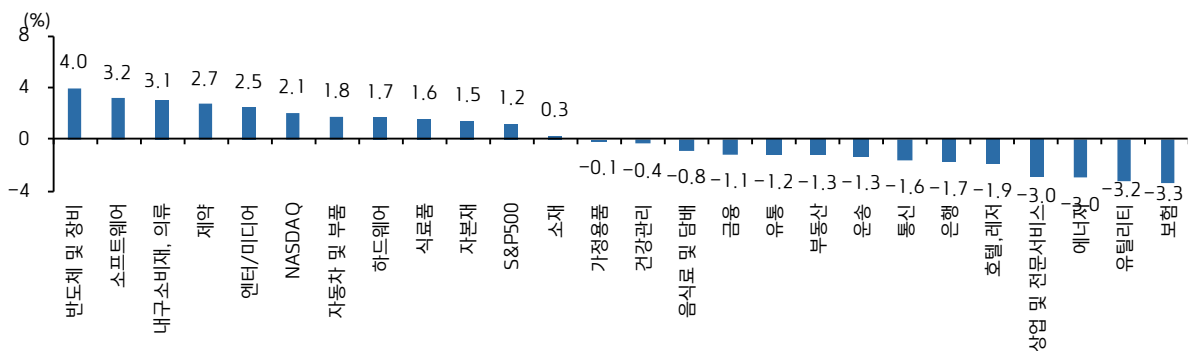
출처: FnGuide, 키움증권 리서치센터

주요 글로벌 증시 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

미국 26개 업종별 주간 등락률



출처: Bloomberg, 키움증권 리서치센터