



2026. 9. 28 (월)

연휴 이슈와 차주 대응

- 유가 하락과 나스닥 신고가. 미국 10년 5.2% 고점 경신에도 1.1% 하락에 그침
- 9월 미국 S&P 글로벌 종합 PMI 58.4로 경기 서프라이즈, 실질금리 중심의 상승
- 중기적으로 금리가 높아도 성장이 뒷받침되면 괜찮다는 반응으로 해석됨
- 명목 금리가 높아질수록 성장과 숫자가 나오는 주도주(AI 인프라)로 쏠림 예상
- 다만 이번주 주도주의 불편함은 CDS 프리미엄 급등. 고점 경신 구간에서 주가가 부진했던 경험. 오라클 CDS 프리미엄 전고점 돌파, 그 외 빅테크도 전고점 부근
- 주초는 시장 방향성이 제한적일 가능성, 9/30 마이크론 실발 이후 방향성 타진

투자전략

Analyst 황수욱

soowook.hwang@meritz.co.kr

한국 연휴간 나스닥 지수는 9/22 신고가 경신. 이후 금리 상승으로 금요일 종가 기준 고점 대비 0.6% 하락 마감. 사우디 송유관 재가동, 중동 협상 가능성에 WTI는 전주대비 7.9% 하락. 미국 10년 금리가 5.2%를 기록한 9/24에도 고점 대비 1.1% 하락에 그치며 금리 민감도가 낮아짐

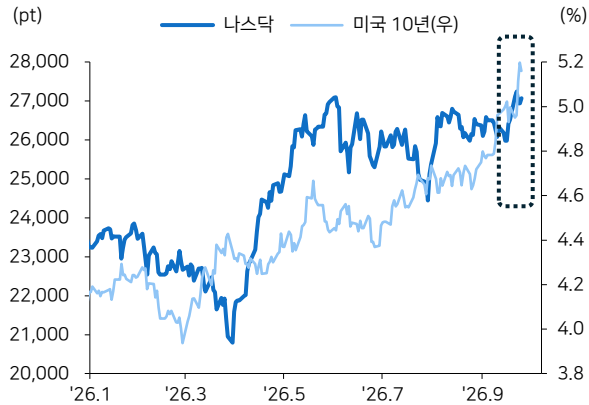
실질금리 중심의 금리 상승. 유가가 하락했지만 금리가 급등한 원인은 S&P 글로벌 PMI 등 경제지표 서프라이즈. 미국 9월 S&P 글로벌 종합 PMI는 58.4로 전월치(56.0) 및 컨센서스(55.3)를 크게 상회, 2021년 7월 이후 최고치이며 실질 GDP 성장률 환산시 연율 5%에 상응하는 성장속도라고 평가됨

금리 레벨이 부담이나, 유가 상승에 따른 금리 고점 경신국면과 비교하면 고점 대비 1.1% 하락에 그친 주가 반응은 다소 양호하다는 생각. 중기적으로 금리 레벨이 높아도 성장이 뒷받침되면 주가 추세도 괜찮을 수 있다는 시장 반응으로 해석. 명목 금리가 높아질수록 성장과 숫자가 나오는 주도주(AI 인프라)로 쏠림 예상

미-중 회담은 관계 안정에는 성공, 핵심 현안은 다음으로 넘긴 것으로 평가. 관세 유예 2달 연장, 300억달러 규모 비민감 품목 관세 인하 합의, 이란에 대해 양국 공통 입장 확인. 관세 및 중동 정세에서 비롯될 인플레이 위험을 낮춘 점은 긍정적

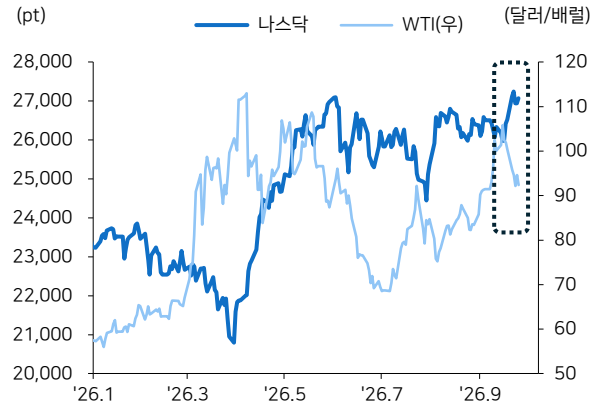
이번주 주요 경제지표 발표에서 금리 추가 상승에도 주식이 둔감할 수 있으나, 새로운 불편함은 기술주 CDS 프리미엄 급등. 오라클은 전고점 돌파, 나머지 빅테크들도 한주만에 전고점 부근까지 상승. 과거 CDS 프리미엄 고점 경신 부근에서 주가가 부진했던 경험. 이에 따라 주초 시장 방향성은 제한적일 수 있음. 그래도 높은 금리 환경에서 주식의 기회는 계속 AI 인프라 안에서 찾아야. 9/30 마이크론 실발 이후 시장의 초점이 매크로에서 실적으로 넘어갈 수 있을지 관전

그림1 미국 10년물 고점 경신에도 나스닥 신고가



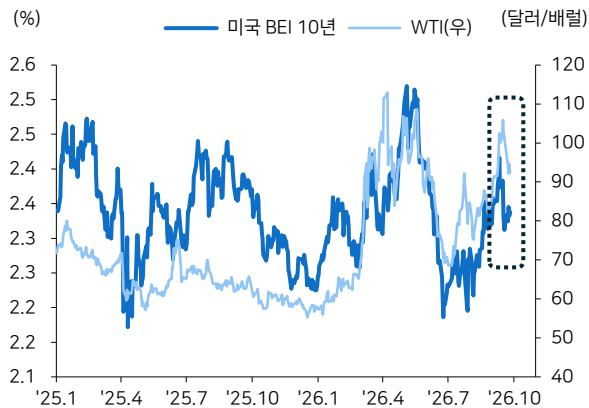
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중동협상/사우디 송유관 재가동 기대에 유가 급락



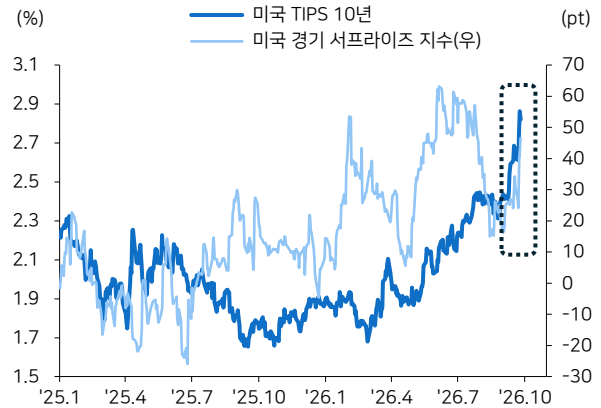
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 유가 급락으로 인플레이 기대 하락



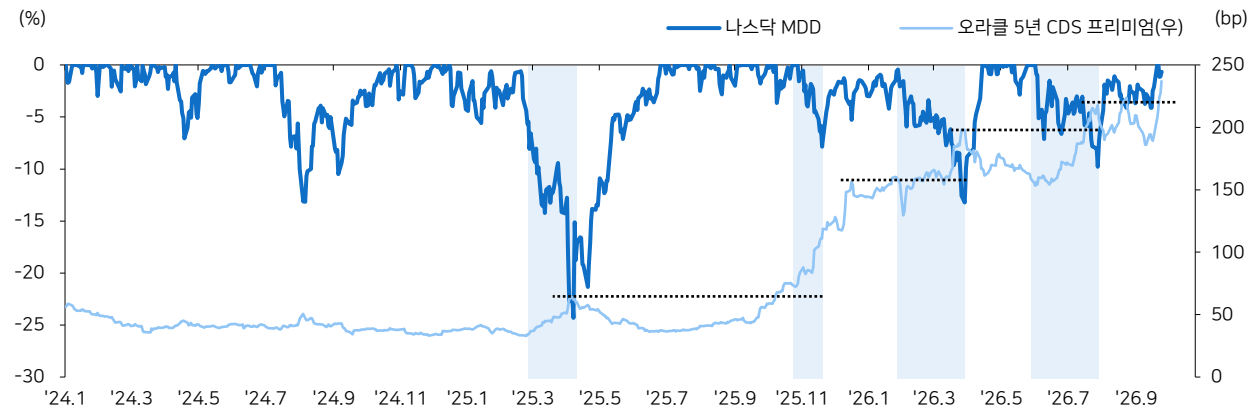
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 이번주 금리 급등 원인은 실질 금리 급등



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 빅테크 CDS 프리미엄 동반상승 가운데 오라클은 전고점 경신. 이번주 고려해야 할 시장이 불편해하는 요소



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
