



"10월 3주차 전략"

美 3/4분기 어닝시즌 개막. 9월 CPI 결과가 가져올 우한을 상쇄할 변수

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

10월 3주차 주목 변수는 美 3/4분기 어닝시즌 개막(13일)과 9월 CPI 발표(14일)

- 9월 미국 증시는 중동 지역의 군사적 긴장 완화 기대, AI 산업 성장세 우려 완화, 트럼프와 푸틴 간 경유 공급 확대 합의 발표에 힘입어 상승했다. 이러한 분위기가 이번 주에도 이어지면 좋겠지만, 14일 발표되는 9월 CPI 결과는 당장 10월 FOMC(27~28일)를 앞두고 연준 통화정책 기조를 살필 수 있는 중요 시그널이 될 수 있다는 점에서 증시가 경계감을 갖게 되는 변수가 될 것이다. 9월 CPI/근원 예상치는 전년동월대비 각각 3.6% 2.5%로 전월치(3.4%, 2.4%)를 모두 상회할 것으로 예상된다. 9월 미국 내 경유가격 급등이 반영된 것으로 금융시장은 전년동월대비 기준 전월보다 오름폭 확대를 우선 부정적으로 해석할 가능성이 높다. 9월 고용지표 발표 후, 10월 연준의 금리 동결 부각이 위험자산 선호심리를 자극하는 배경이 됐던 점을 감안하면, 9월 물가 오름폭 확대는 반대로 통화긴축 우려를 놓일 것이다.

美 3/4분기 어닝시즌, 기대감을 가져도 좋다! 금융 업종 및 S&P500 EPS 증가율 상향 조정 중

- 하지만, 9월 CPI 결과가 가져오는 연준 통화긴축 우려는 일시적인 해프닝으로 끝날 것이다. 연준의 정책금리(4.0% 상단)을 하회하는 물가 수준으로, 제약적인 환경을 뜻하는 (+)실질정책금리 국면에 놓여 있다는 점이다. 또한 시기적으로 13일 미국 대형은행 실적 발표를 시작으로 개막하는 3/4분기 어닝시즌에 대한 기대감이 높다. 금융 업종은 11개 섹터 중, 추정 이익 증가율이 세 번째로 높다. 3/4분기 시작 이후 1,213억 달러에서 1,233억 달러로 1.6% 증가해, 6월 말 EPS 증가율 1.3%(YoY 이하)에서 현재 3.0%로 상향 조정됐다. 3/4분기 전체 S&P500의 EPS 증가율은 전년동기대비 29.6%로 9월 말(29.2%)보다 증가하고, 지난 10년간 실제 이익 증가율이 추정 이익 증가율을 초과했던 평균 증가율(6.9%)을 감안하면 3/4분기 36.1% 이익 증가율이 예상된다.

9월 CPI 발표 전후, 증시 변동성 확대는 비중확대 기회. 반도체, 전력/에너지, 데이터센터 주목

- 9월 CPI 발표 전, 미국과 러시아 간 경유 공급 확대 합의는 금융시장의 경계감 및 9월 CPI 결과가 가져올 연준 통화긴축 해석을 최소화할 것이다. 3/4분기 어닝시즌 기대감 부각은 부정적 뉴스를 짓누르고 위험자산 선호심리를 지탱하는 힘이 되어줄 것이다. 증시 변동성 확대는 비중확대 기회로, 반도체/전력/에너지/데이터센터를 주목한다.

표 1. 이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.10.12~10.18)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
3/4분기 어닝시즌 개막	미국	10.13				13일 JP 모건, 골드만삭스, 웰스파코, 씨티 등 대형은행 실적 발표 시작. 3분기 연속 25% 이상의 S&P500 EPS 증가율 기대
9월 CPI / 근원	미국	10.14	3.4 / 2.4 % YoY	3.6 / 2.5 % YoY	▲ / ▲	9월 경유가격 상승 반영 등 전월대비 오름폭 증가 예상(전년동월대비 기준). 다만 정책금리(4.0% 상단) 하회로 증시 영향력 제한. 일시적 변동성 요인
베이지북	미국	10.15				연준의 미국 경기 인식 파악. 장기금리 불안을 상쇄할 변수로 경기 인식 중요

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
10.12		휴장(캐나다, 일본, 브라질)					
10.13	인도	소비자물가	9월	% YoY	4.82	5.57	▲
	미국	기존주택판매	9월	% MoM	-2.0	-0.5	▲
	미국	어닝시즌 개막	3/4분기				
	프랑스	27년 예산안 본회의 심의					
10.14	중국	CPI / PPI	9월	% YoY	0.8 / 3.8	1.0 / 4.5	▲ / ▲
	미국	CPI / 근원	9월	% YoY	3.4 / 2.4	3.6 / 2.5	▲ / ▲
10.15	중국	수출 / 수입	9월	% YoY	25.0 / 28.2	25.4 / 24.0	▲ / ▼
	미국	베이지북					
	한국	수출 / 수입	9월	% YoY	83.5 / 26.0	83.5 / 26.0	- / -
	미국	소매판매 / 근원	9월	% MoM	1.1 / 1.3	0.3 / 0.5	▼ / ▼
	미국	PPI / 근원	9월	% YoY	5.4 / 4.6	5.4 / 4.6	- / -
	미국	테슬라 차세대 로드스터 공개					
10.16	유럽	CPI / 근원	9월	% YoY	3.8 / 2.5	3.8 / 2.5	- / -

기준일: 26. 10. 11

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 4/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 9 월 금리 인상, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	162.6	1.1	22.8
	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	494.5	3.2	21.2
	중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.5	-2.0	0.7
	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.3	-1.8
	대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	12.3	2.8	80.7
	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조	26.6	3.2	92.5
주식	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (83.7% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	40.0	-3.5	38.8
	IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (51.7% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	127.1	3.5	36.3
	소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (37.2% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	8.2	-0.4	9.8
	커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (56.3% YoY vs .S&P500 31.5% YoY)	23.0	1.9	-4.0
	AI	Global x Artificial Intelligence& Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	10.5	2.9	29.7
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	49.9	7.4	90.2
정책 (美 자국내 공급망 구축)	바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	43.0	1.4	10.3
	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화	5.9	-1.8	-4.3
		VanEck Urauium and Nuclear Energy ETF	NLR	정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	3.7	-1.8	-14.8
	양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.7	4.0	40.2
	가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.7	3.2	-7.3
	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/4 분기 이후 본격적인 양산 시작	3.3	0.8	-2.3
채권	미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 26 년 하반기 금리 인상폭 상대적 제한	41.4	-0.9	-6.4
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	2.0	-3.6	114.5
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	0.9	16.2
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연간 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제한	36.4	-2.1	2.8
통화	달러(약세)	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 인상 폭 제한은 달러 약세 요인, AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.1	-0.7	-1.4

기준일: 26. 9. 25
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 4/4분기 주요 이벤트

구분	10월	11월	12월
공통	12~18 일 IMF/WB 연례회의 중 IMF 세계경제전망	11 일 MSCI 반기 리뷰 중 UN COP31	14~15 일 G20 정상회담 중 OECD 세계경제전망보고서 중 FTSE 분기 리뷰
국가	미 27~28 일 FOMC 유 29 일 ECB 일 30 일 금정위(경제전망) 중 1~7 일 국경절 한 22 일 금통위	미 3 일 미국 중간선거 중 11 일 중국 광군절 한 26 일 금통위	미 8~9 일 FOMC 유 17 일 ECB 영 17 일 BOE 일 18 일 금정위 중 중앙정치국회의, 중앙경제공작회의

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.