



진통제

2026.08.24

[Week Ahead]

- 글로벌 증시 대체로 지수 레벨대 안에서는 완만한 조정 분위기 나타난 가운데 자산군별로 방향성이 크게 갈렸음. 미국 증시는 사상 최고치 경신 이후 조정 패턴 나온 가운데 국내 증시는 주간 변동 폭은 크지 않으나 여전히 일별로는 재료 하나 하나에 민감하게 반응하며 큰 진폭을 지속적으로 나타내고 있음
- SK 하이닉스는 4Q 조 규모 자사주 취득 및 전량 소각 계획(+주주환원 규모를 FCF 의 50% 이상으로 확대)을 발표하며 급락했던 지수를 끌어올리는 역할을 함. 3 개월 정도 기간동안 60 거래일 정도 꾸준히 매일 6-7 천억원 규모의 매수세가 고정적으로 발생한다면 수급적으로는 강력한 하방 완충 및 상승 증폭 요인으로 작용할 수 있음. 다만 삼성전자가 금요일 국내 증시 종료 이후 발표한 90-110 조원 규모 주주환원 방안(30 조원 현금배당, 나머지에 대해서는 내년 1월 이사회에서 세부사항 결정 계획)은 시장이 비우호적으로 반응하며 애프터 마켓에서 금요일 정규장중 올랐던 +3.9% 상승분을 전부 반납했으며 주말 중에도 가상화폐 시장에서의 무기한 선물 가격이 금요일 KRX 증가 대비 -4~5% 가량 하락세를 보여 주초 비우호적 가격 흐름 가능성 고려할 필요(지수 단위까지 영향 미칠 것으로 예상)
- 최근 글로벌 전반적으로 장기금리가 크게 상승 중(미국 외에도 일본, 독일, 프랑스 등 선진국 장기금리 대부분 2000 년 후반대~2010 년 초반대 이후 최고치). 대부분 국가가 재정적자를 크게 내는 상황 속에서 AI 기업들까지 회사채 발행량이 급증(알파벳은 올해 영국, 일본 등에 이어 이번에는 호주에서 부채 발행)하며 지속적으로 금리가 상방 압력을 받는 중인데 베센트 미국 재무부 장관은 장기물 바이백 확대에 대응했으나 채권 시장에서는 효과가 길게 가지 못함
- 오히려 최근 랠리가 가장 크게 나오고 있는 자산은 비트코인. 1 주일만에 20% 전후 상승률을 보였는데 베센트의 바이백에 더해 이번 주 잭슨홀 미팅 주제가 "Financial Innovation: Implications for Payments and Policy" 로 공개되며 스테이블코인 등에 대한 기대감이 먼저 반영됨. 단기적으로 가격 급등이 나온 만큼 해당 회의에서의 내용이 위아래로의 큰 변동성을 만들어낼 수 있을 듯
- 국내 종목 단에서는 코스피 기준 지수 방어에도 불구하고 전방위적인 상승에서 압축 장세로 재차 이동하는 것을 관측함. 코스피와 코스닥 20 일 ADR 은 과열권인 120%을 돌파한 이후 얼마 지나지 않아 105%, 100%까지 하락하며 하락 종목이 상승 종목보다 많은 상황으로 반전되었으며 해당 지표 상으로는 이제는 중립 구간에 위치함
- 이번 주 주요 이벤트는 일단 엔비디아 실적과 잭슨홀 미팅으로 압축: (1) 엔비디아 실적은 한국 시간으로 8/27(목) 새벽 발표 예정인데, 최근 실적은 항상 서프라이즈였으나 오히려 셀온이 나왔던 경험이 많지만 어쨌든 "beat & raise"는 국내 증시 입장에서 무조건 필요. 주가는 최근 저점 대비 13%가량 올라와 있는 상황. (2) 잭슨홀 미팅은 8/27(목)~8/29(토) 진행 예정이며 케빈 워시 의장은 8 월 28 일 오후 11 시 발표 예정으로 일단 이번 주 국내 증시에는 직접적인 영향은 없고 다음 주 주초에 영향 줄 예정. 회의 주제와 별개로 시장 참여자들이 궁금해하는 것은 최근 재정정책 쪽에서의 행동에 대해 통화정책에서 거리두기를 할 것인지 아니면 공조 모드를 보여줄 것인지가 될 것

글로벌 증시 스코어카드

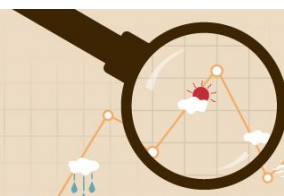
	증가	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
코스피	6,913	+1.5	+1.7	-4.1	+25.2	+120.0	+64.0
코스닥	801.94	-6.9	+6.8	-24.1	-28.8	+3.2	-13.3
미국 S&P 500	7,674	-1.4	+3.6	+3.1	+11.1	+18.7	+12.1
미국 나스닥	26,180	-2.1	+4.1	-0.4	+14.4	+21.8	+12.6
미국 다우존스	53,277	-0.8	+3.0	+5.9	+7.4	+16.8	+10.8
유로스톡스50	6,462	-1.2	+4.1	+6.6	+6.6	+18.3	+11.5
영국 FTSE100	10,817	+0.6	+1.7	+3.1	+1.2	+16.2	+8.9
독일 DAX	26,137	-1.1	+5.5	+3.8	+4.6	+7.6	+6.7
프랑스 CAC40	8,484	-1.8	+2.2	+3.8	-0.1	+6.9	+4.1
일본 니케이	66,016	-3.9	-0.2	+4.2	+16.2	+54.9	+31.1
홍콩 항셱	26,009	+3.6	+3.2	+2.5	-3.8	+3.6	+1.5
중국 상해종합	3,905	-0.6	+0.7	-6.0	-5.5	+3.6	-1.6
대만 가권	45,224	-1.3	+0.8	+7.0	+39.6	+88.7	+56.1
인도 BSE30	77,541	-0.6	+1.5	+2.8	-6.9	-5.4	-9.0

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

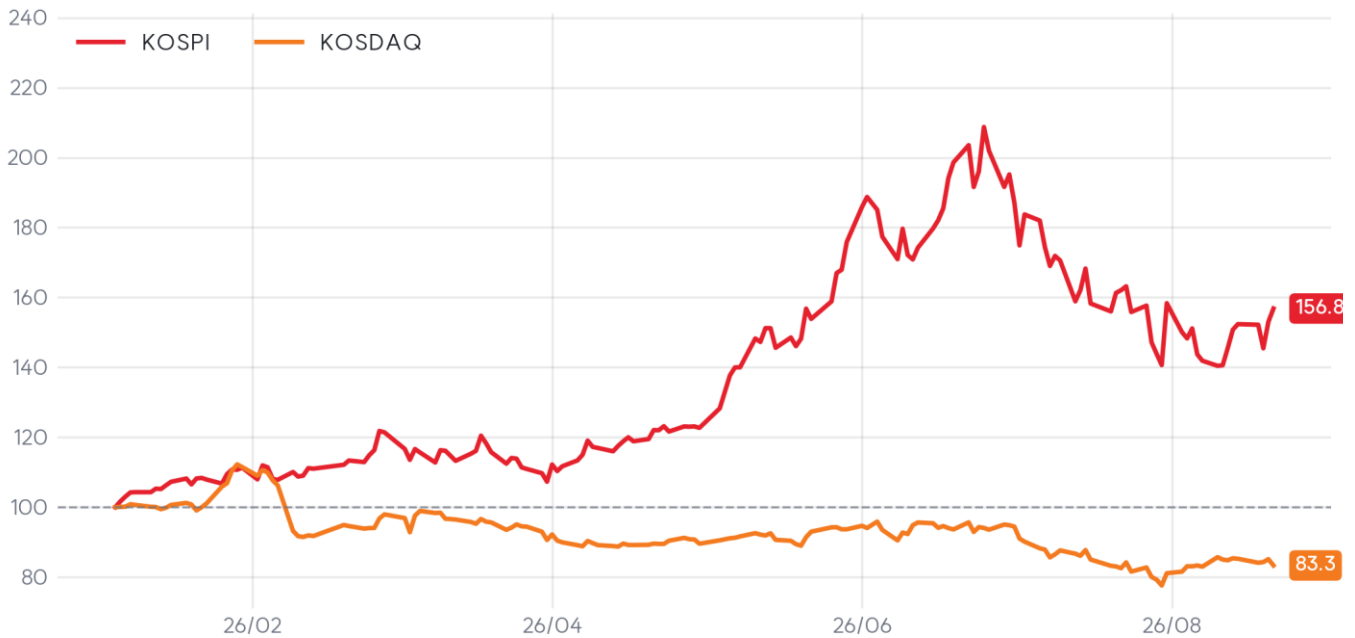
KOSPI 시가총액 상위 30 종목 주간 수익률

삼성전자 +5.0%	삼성전자우 +10.2%		SK스퀘어 +0.5%	
	삼성전기 -12.4%		현대차 -0.8%	
	LG에너지솔루션 -6.0%	삼성바이오로직스 -0.8%	삼성생명 +12.7%	
	삼성물산 +8.4%	KB금융 -2.3%	한화에어로스페이스 -8.4%	
SK하이닉스 +8.6%	기아 -4.7%	신한지주 -2.3%	HD현대중공업 -8.7%	
	두산에너지빌리티 -9.4%	SK +6.0%	삼성SDI -1.8%	하나금융지주 -1.7%
	현대모비스 -2.9%	NAVER -2.0%	LS EL... -12.6%	HD현대... -8.5%
	셀트리온 -4.8%	LG전자 -5.8%	고려아연 +0.3%	효성중공업 -9.8%
		삼성화재 +8.2%	한화오션 -7.2%	HD한국... -6.2%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준



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



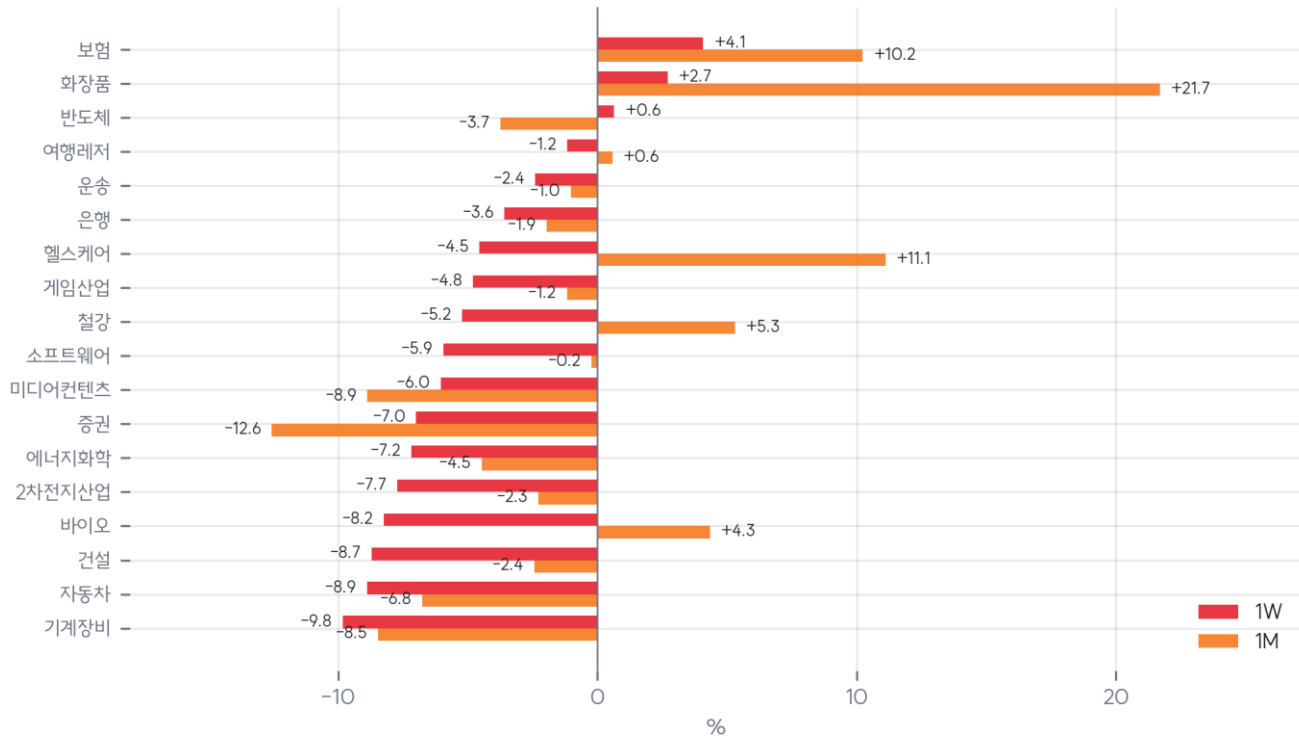
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한국/미국 스타일 페어 트레이드



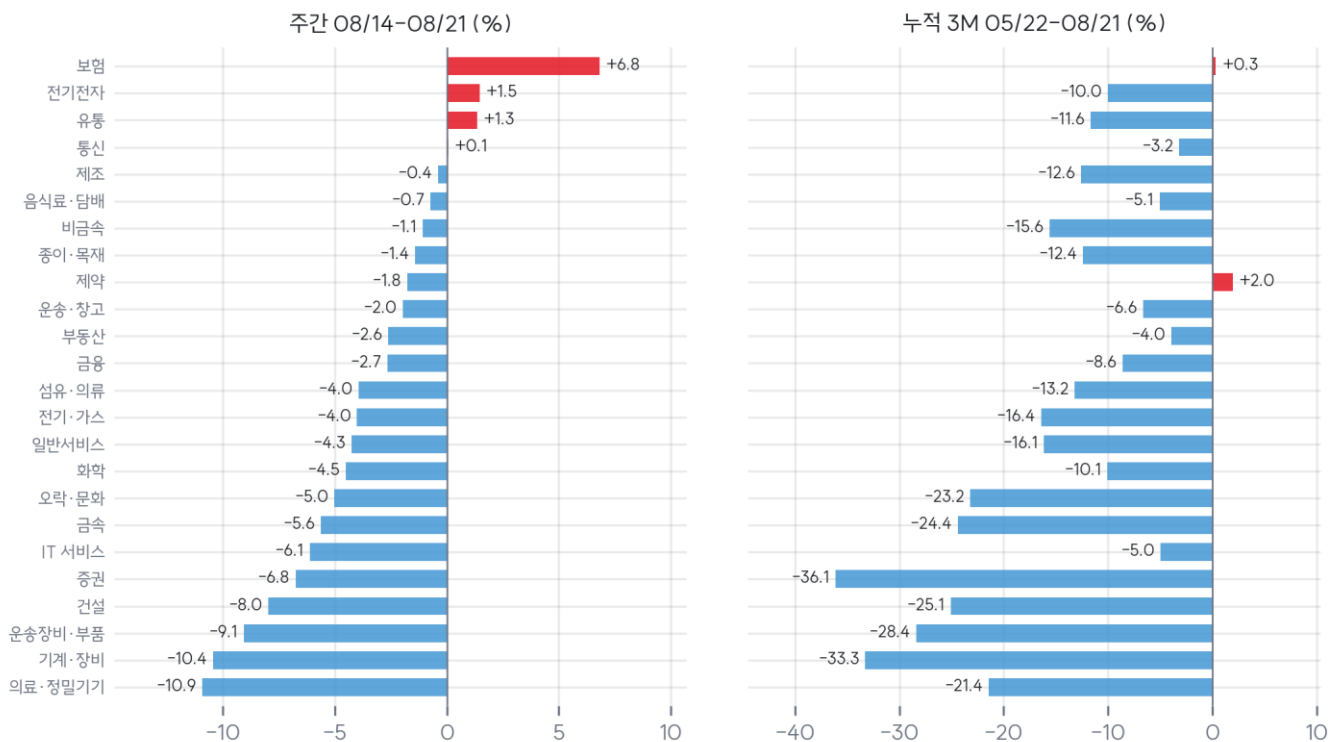
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한국 섹터 ETF 수익률(주간 / 1개월)



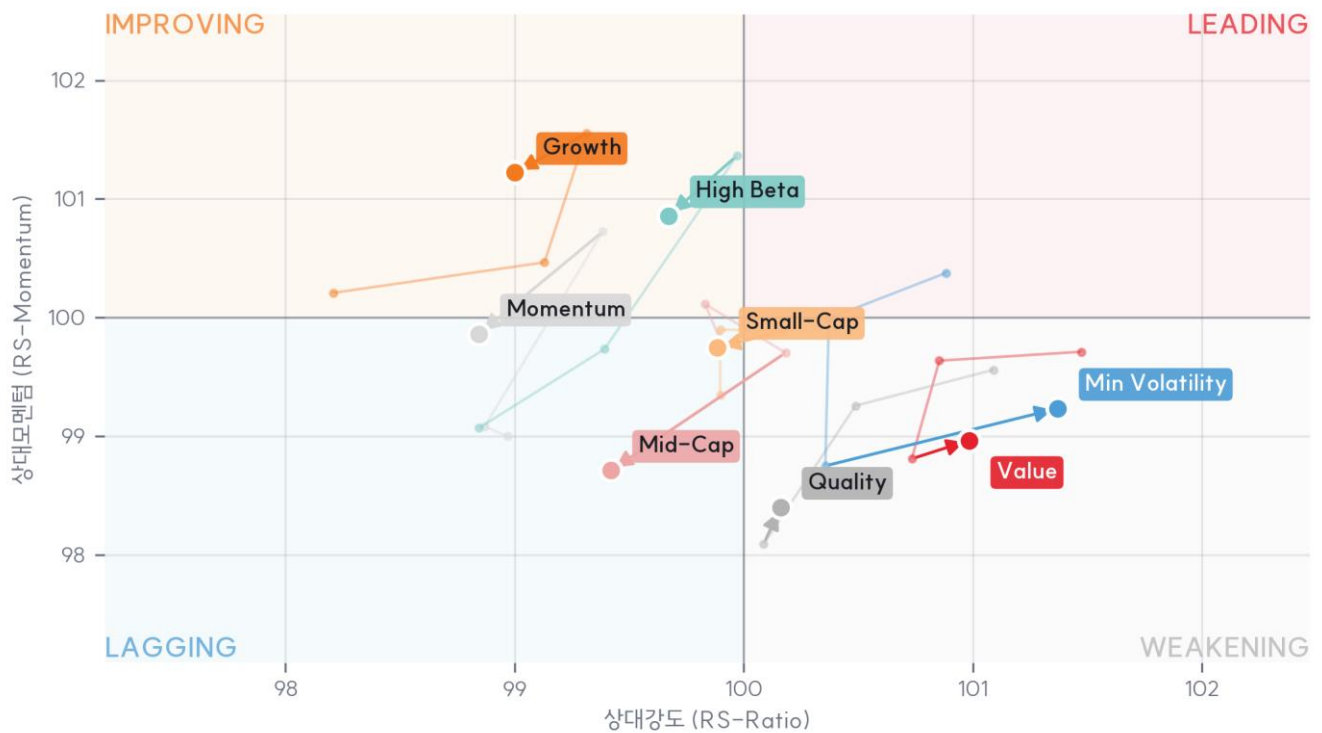
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

KRX 업종지수 수익률(주간 / 3개월 누적)



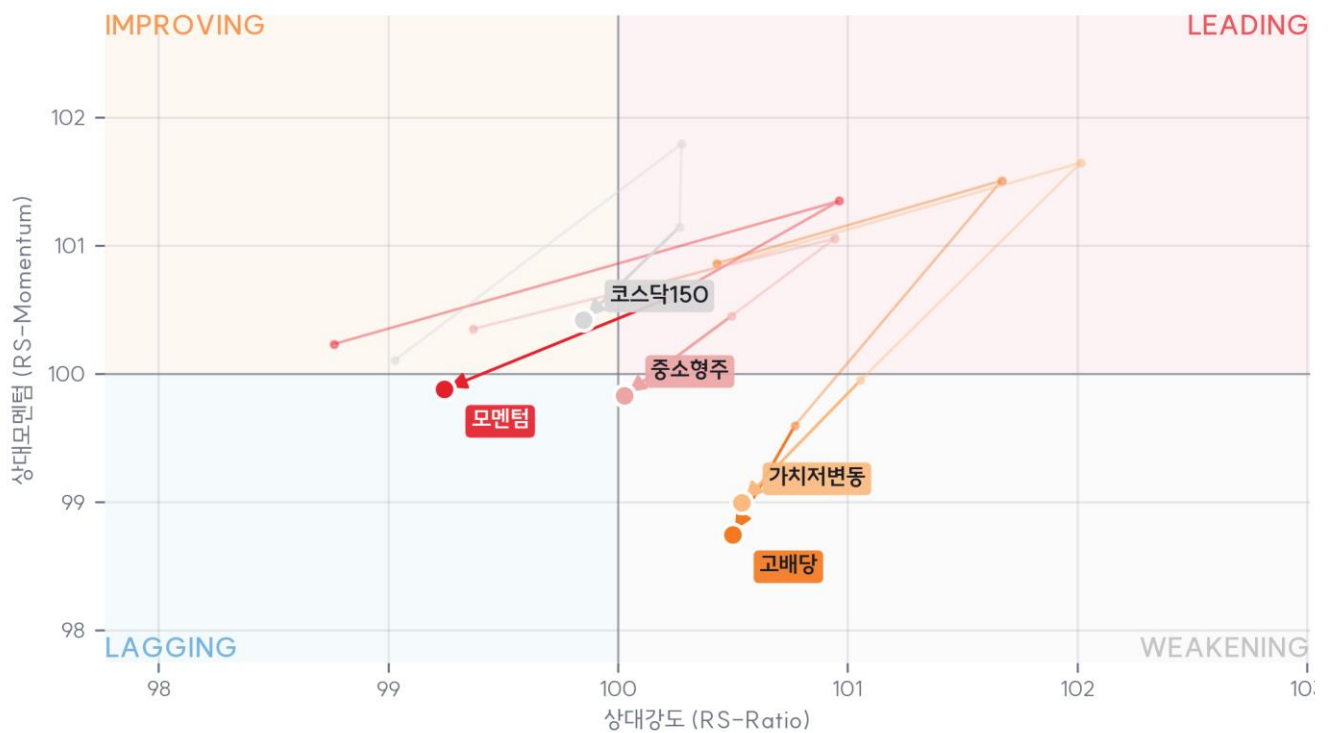
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

미국 스타일 로테이션(S&P 500 대비)



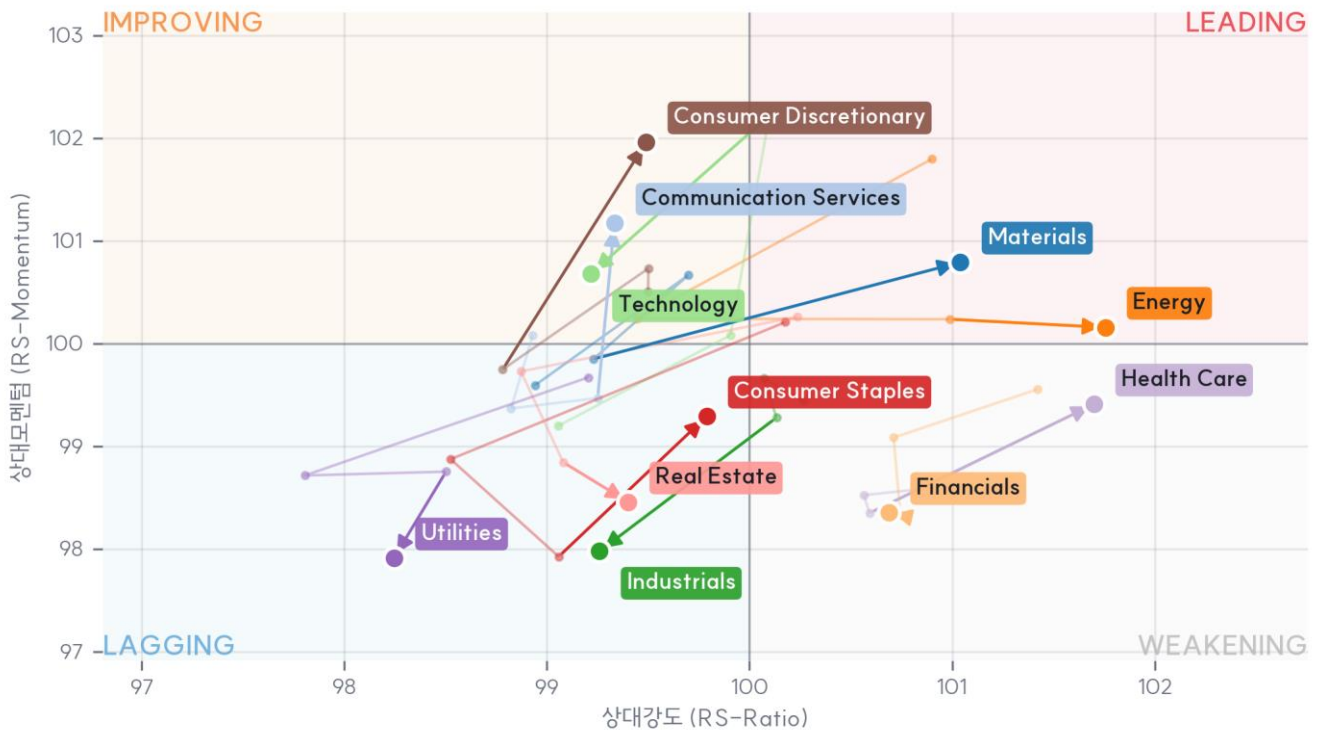
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한국 스타일 로테이션(KOSPI 200 대비)



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

미국 섹터 로테이션(S&P 500 대비)



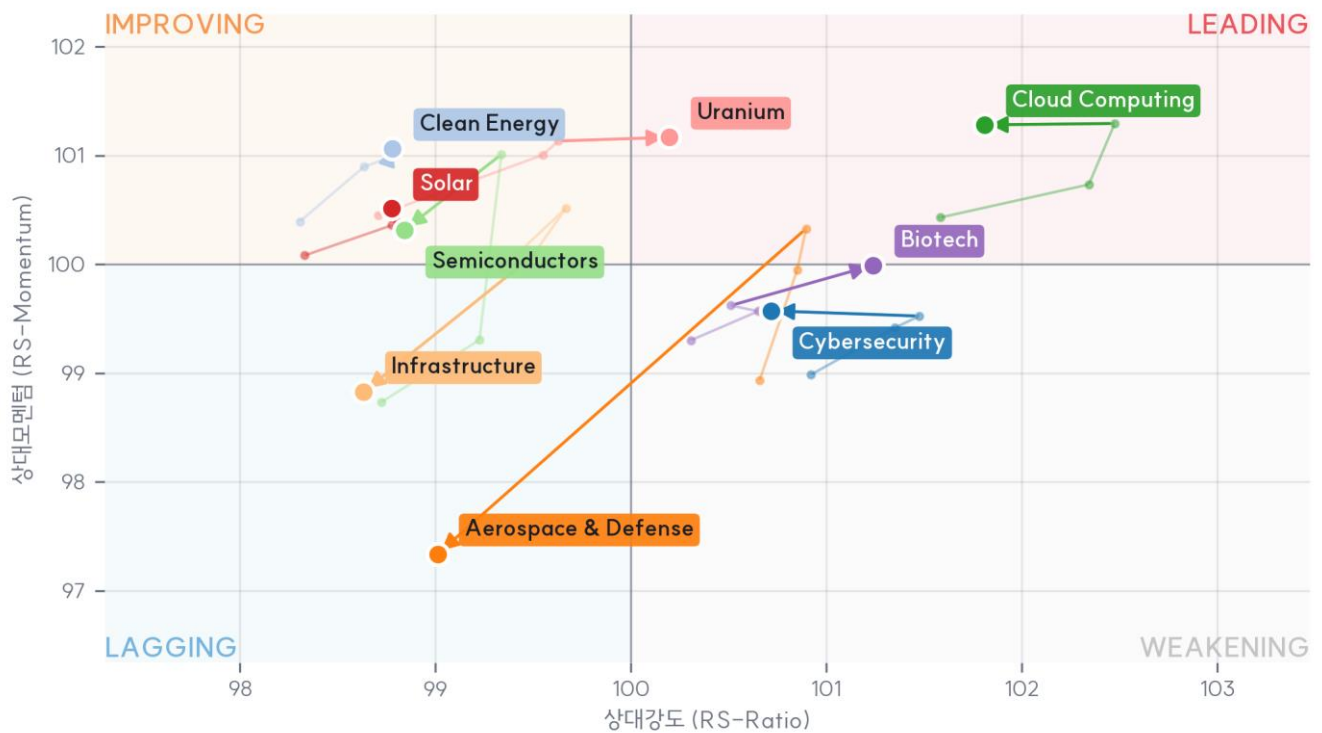
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한국 섹터 로테이션(KOSPI 200 대비)



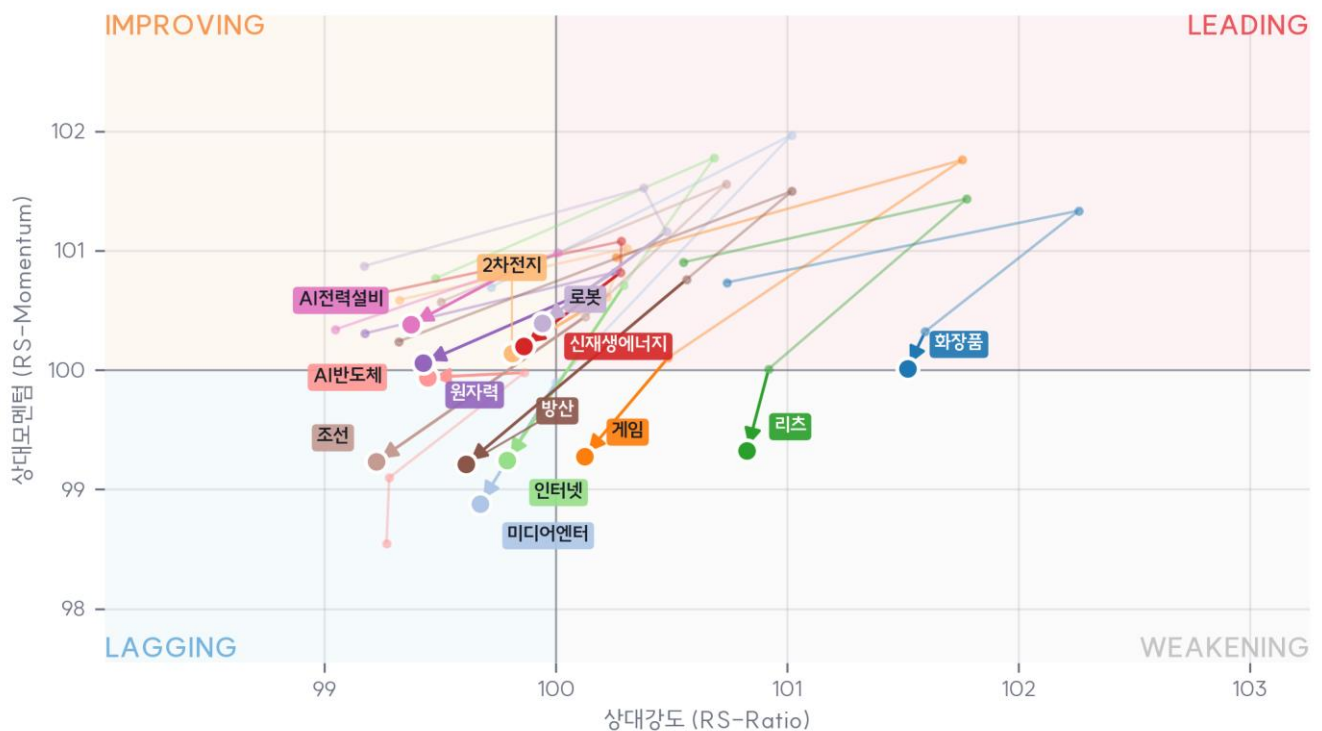
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

미국 테마 로테이션(S&P 500 대비)



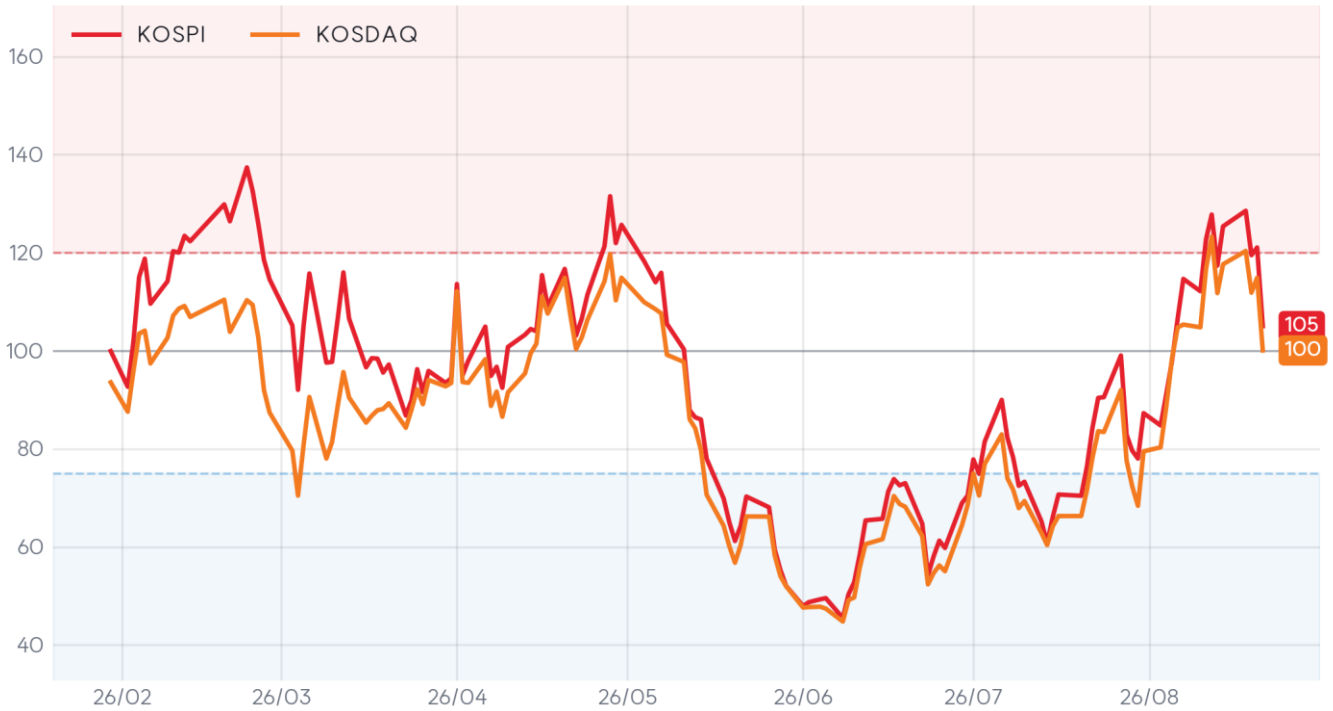
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한국 테마 로테이션(KOSPI 200 대비)



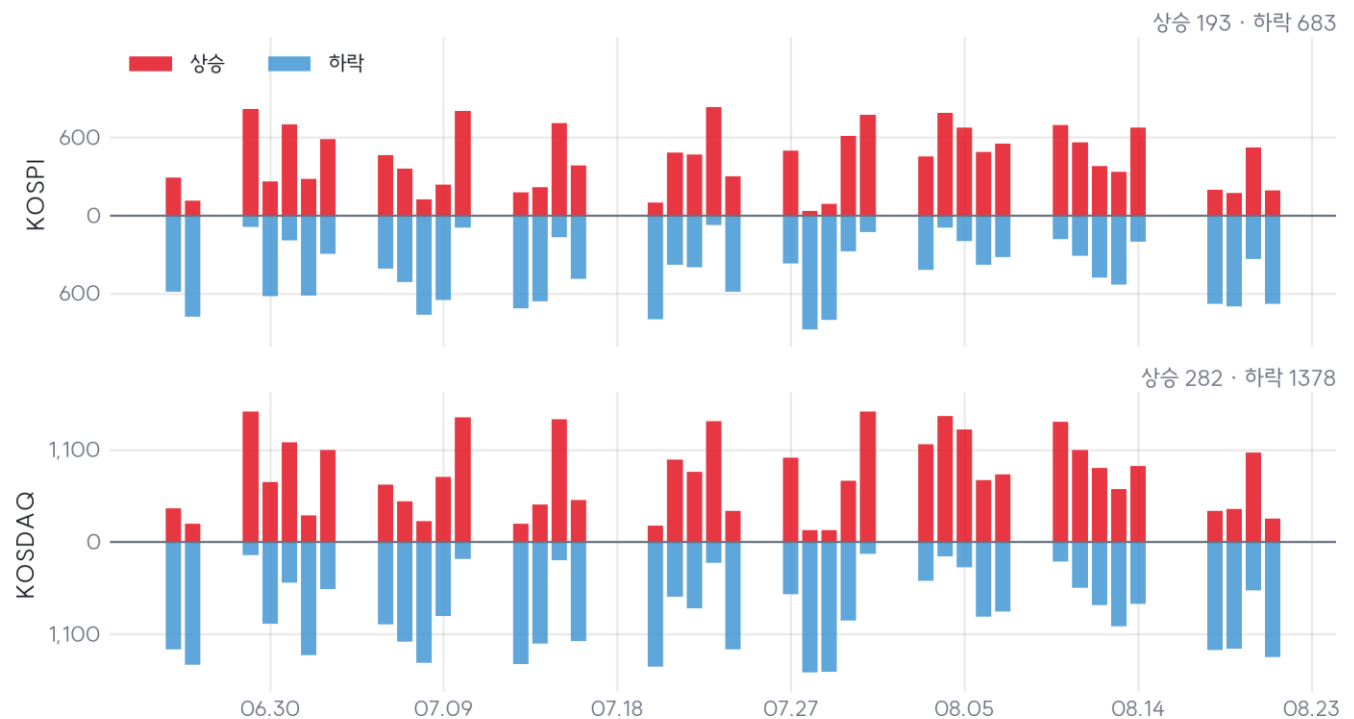
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

코스피/코스닥 20 일 ADR(20 일 등락비율)



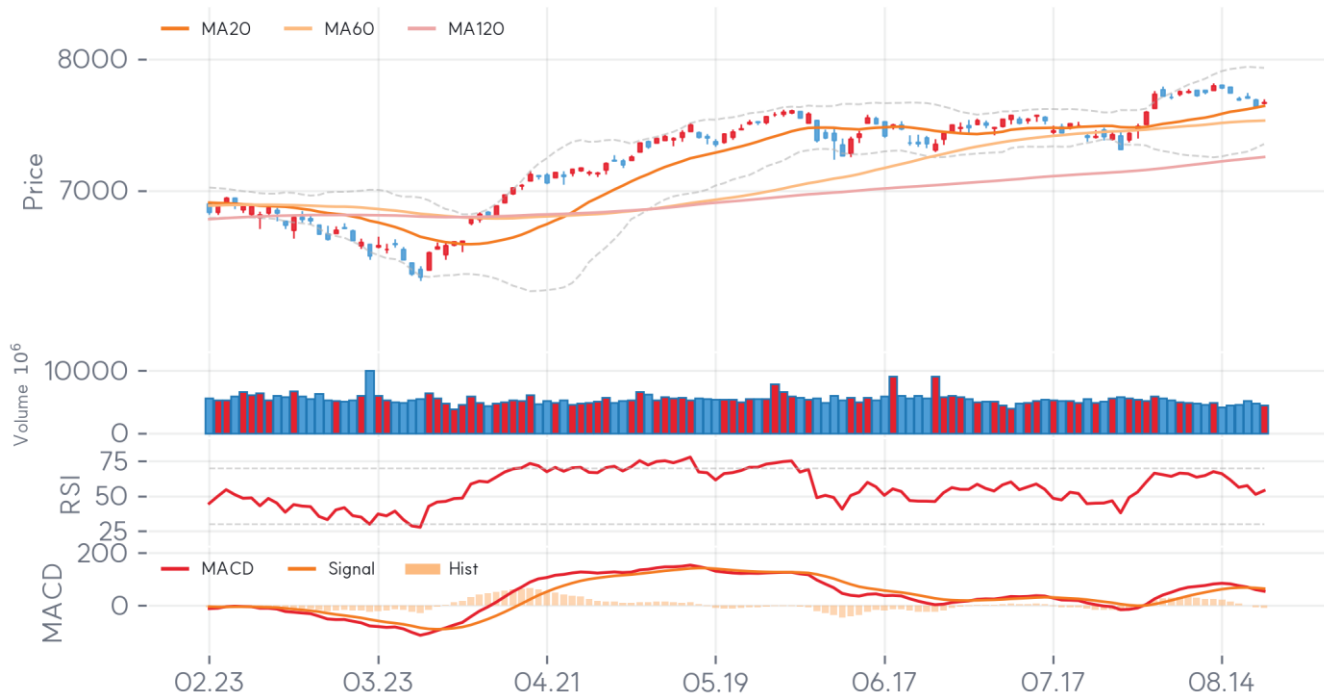
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

코스피/코스닥 상승/하락 종목 수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

S&P 500 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

NASDAQ 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

코스피 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



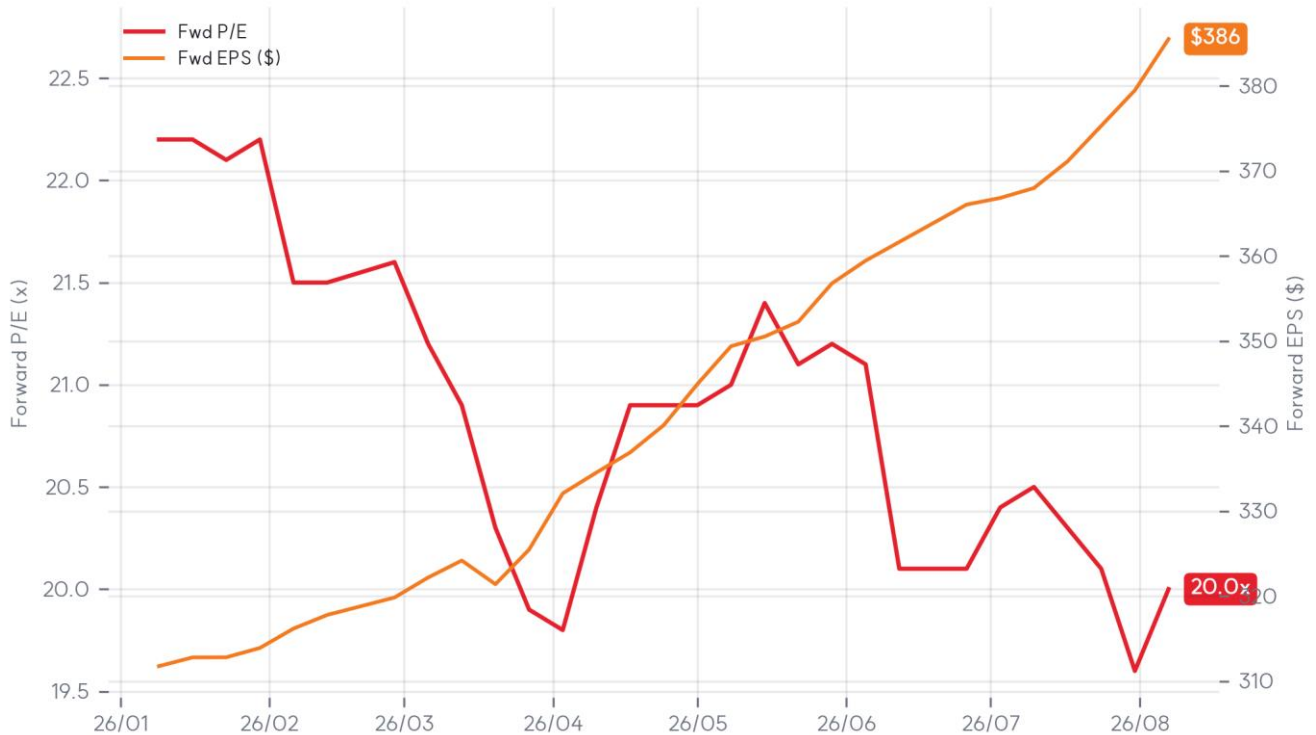
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

코스닥 이동평균선 / 거래량 / RSI / MACD



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

S&P500 Forward P/E · EPS



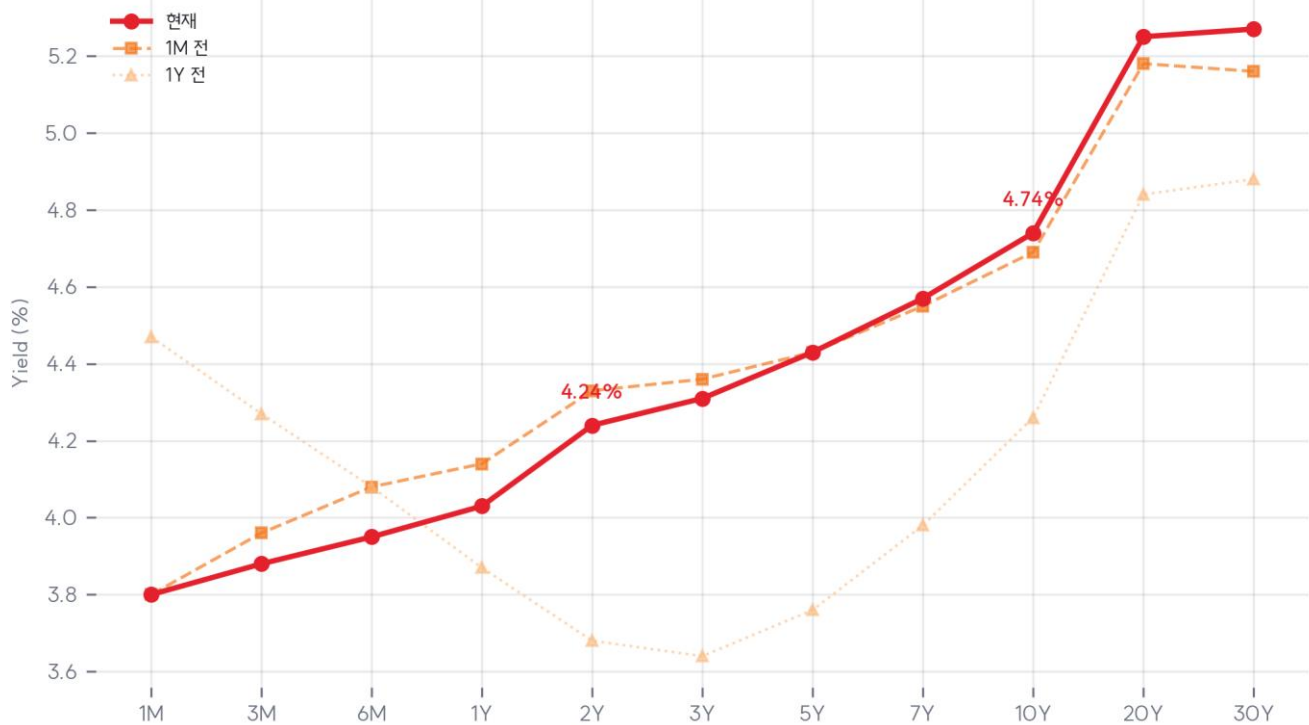
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/7 종가 기준

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



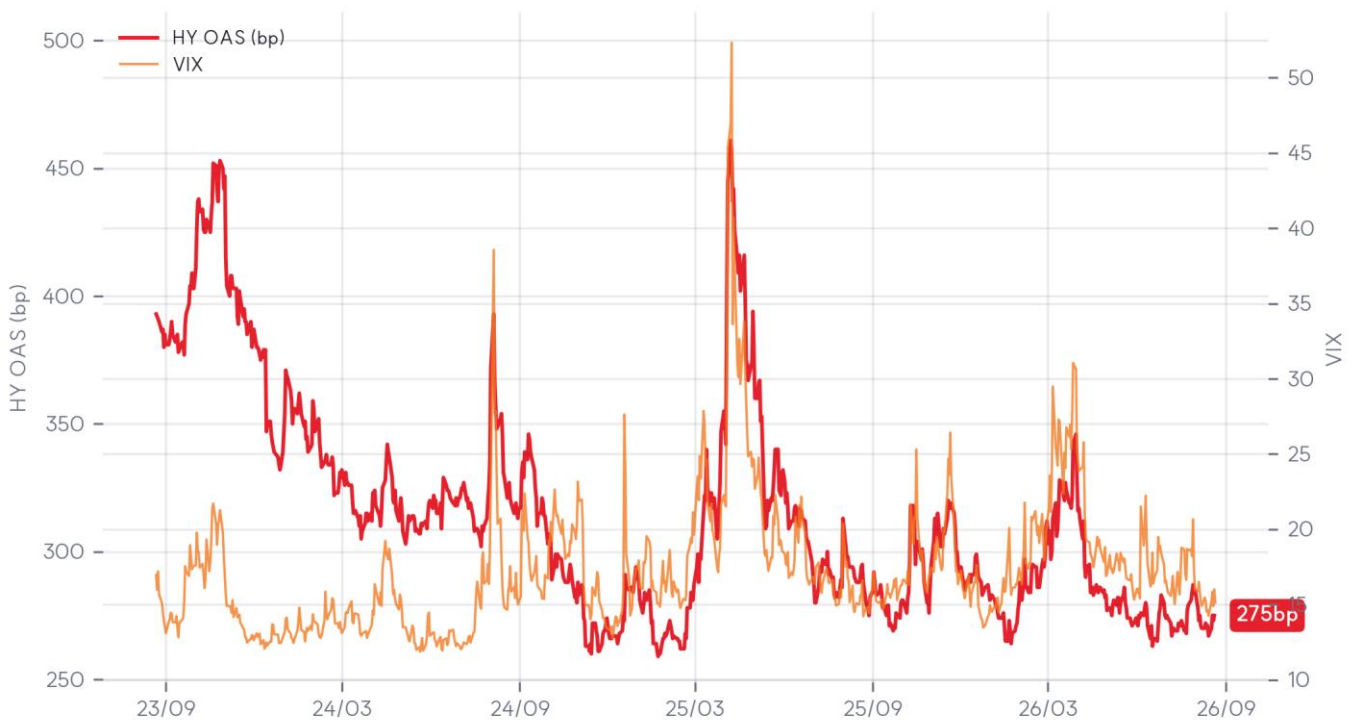
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

미 국채 일드커브



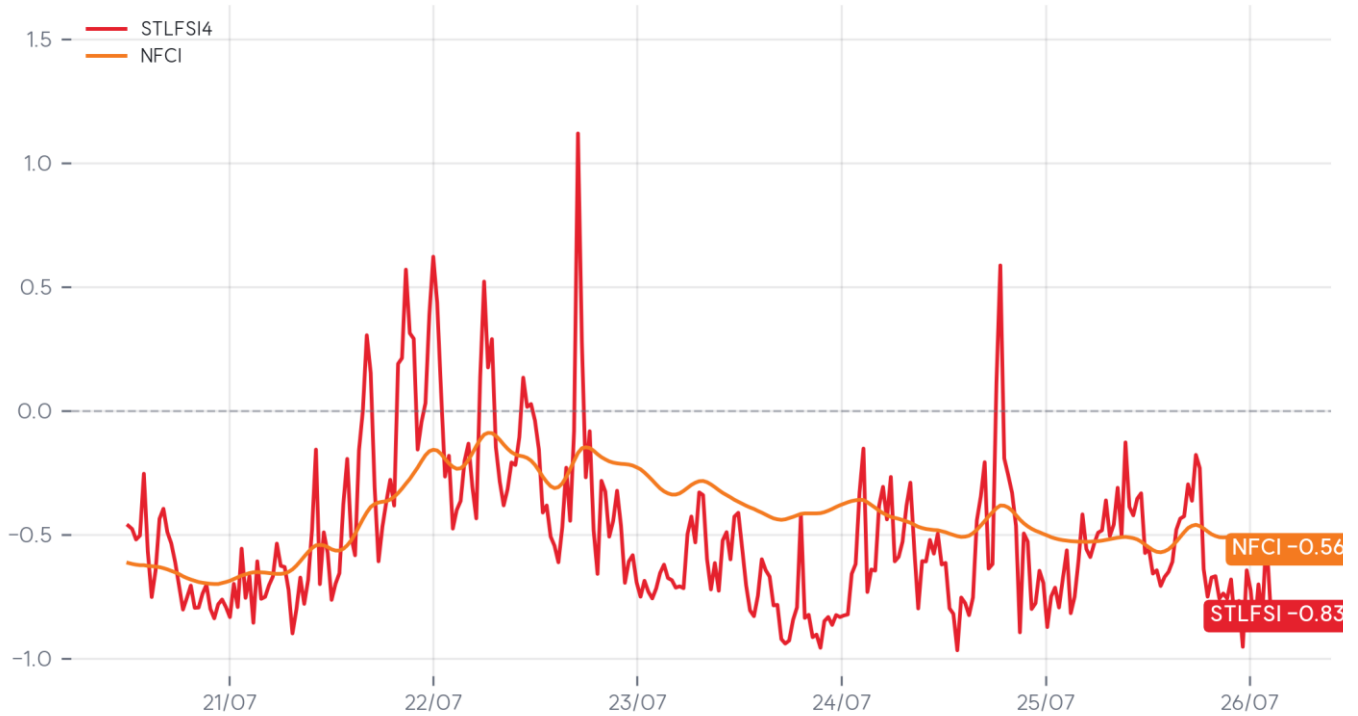
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

미국 하이일드 스프레드와 VIX



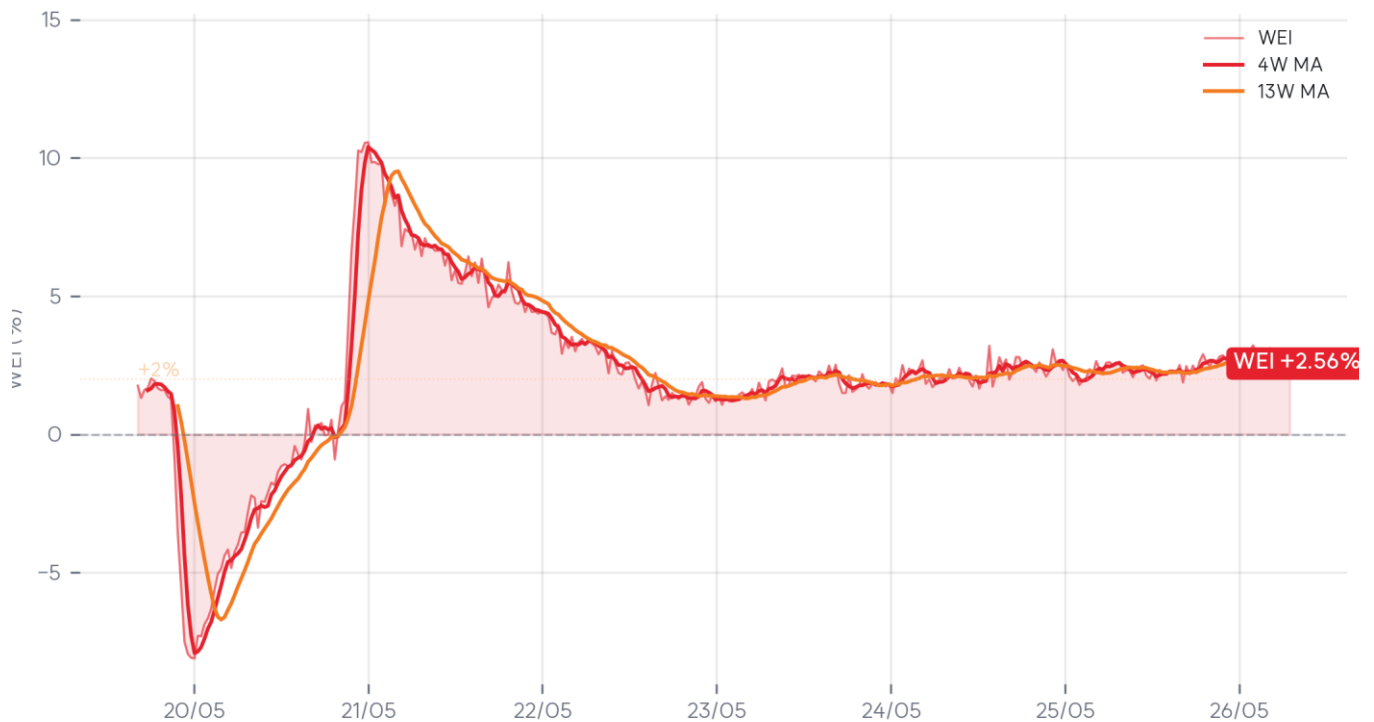
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

세인트루이스 연은 금융 스트레스 지수와 시카고 연은 금융환경지수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/14 종가 기준

뉴욕 연은 주간 경제활동지수(WEI)



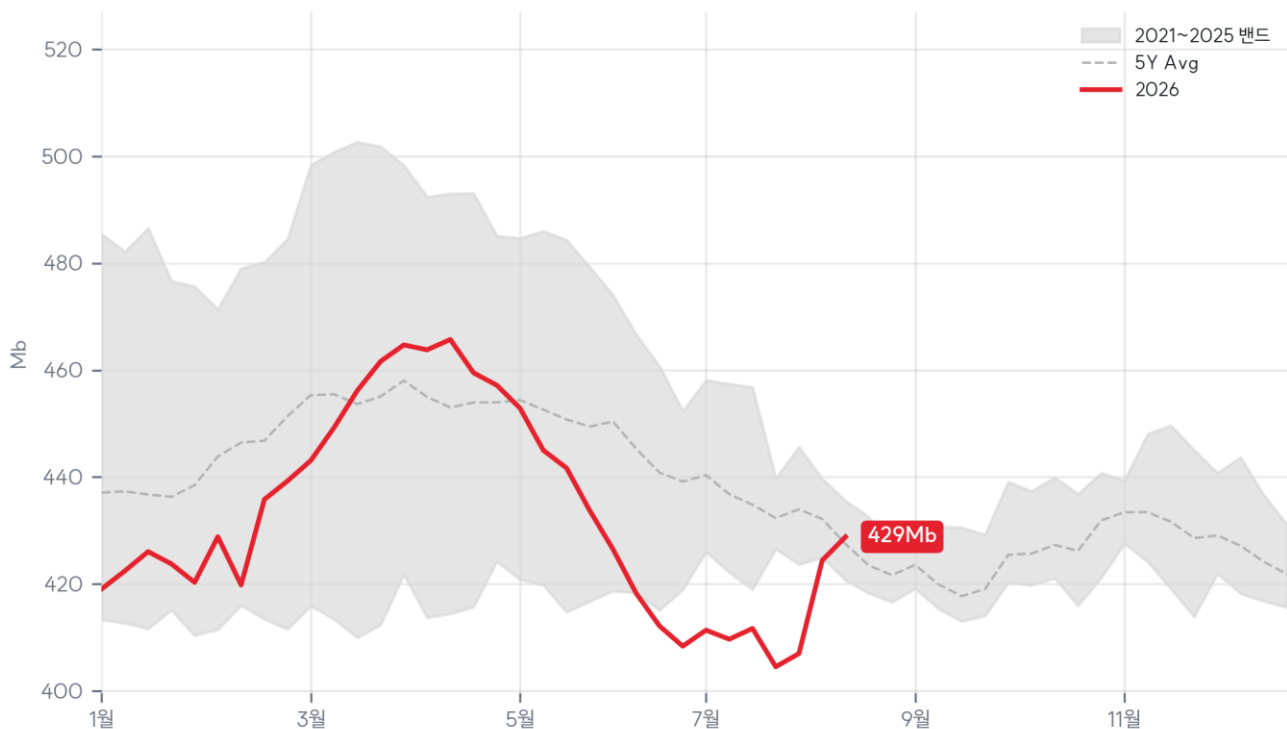
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/15 종가 기준

유가와 달러인덱스 추이



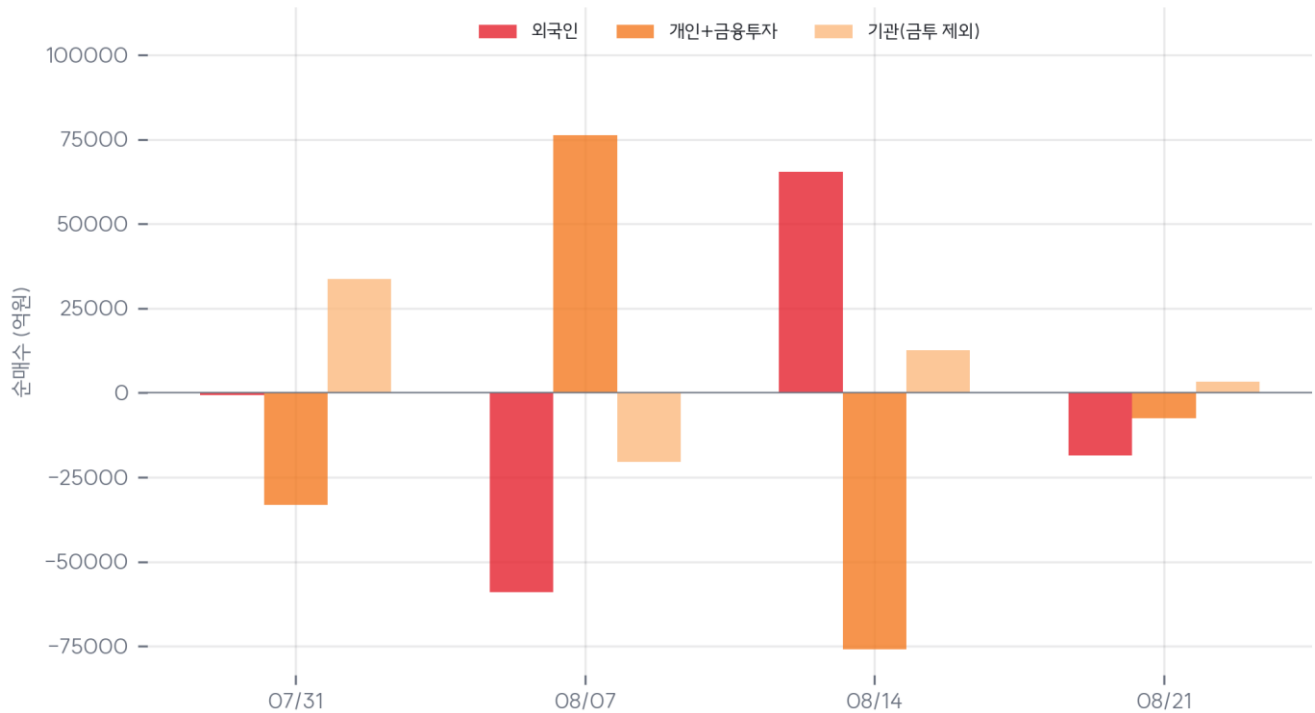
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

미국 원유재고(전략비축유 제외) 계절성



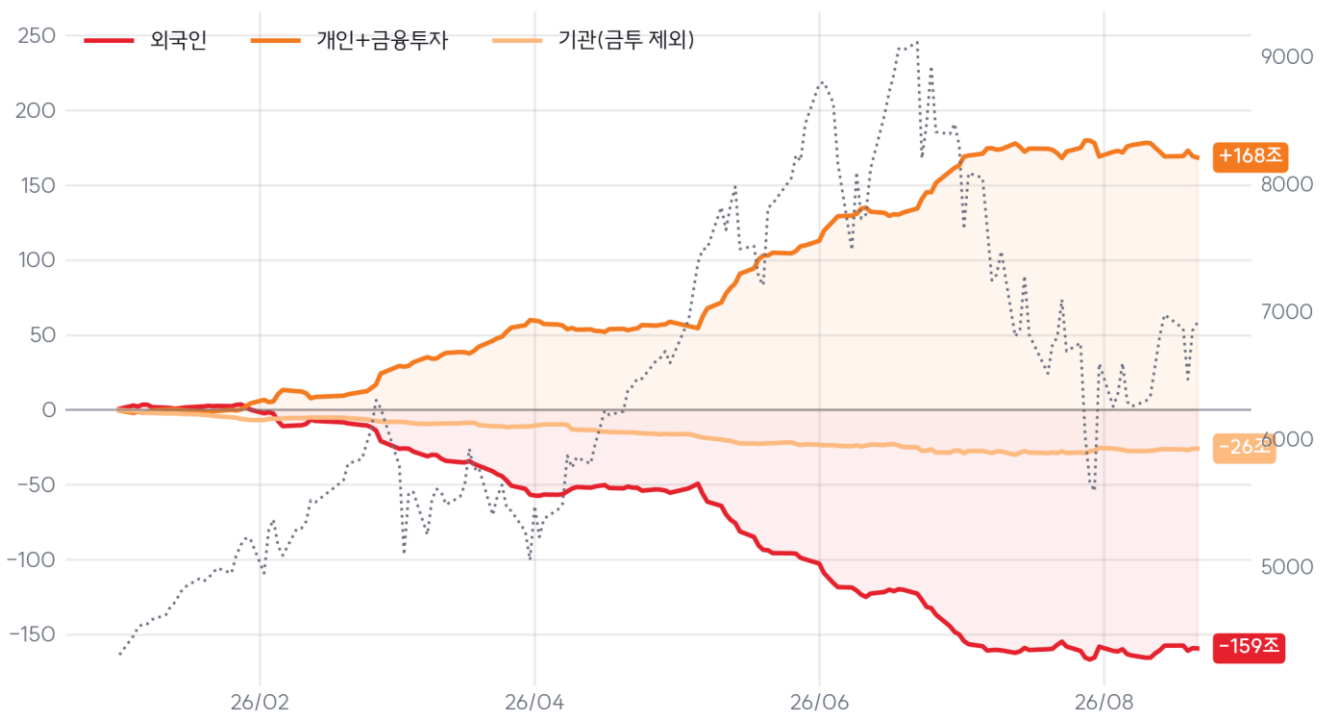
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/14 종가 기준

KOSPI 4 주간 수급 동향



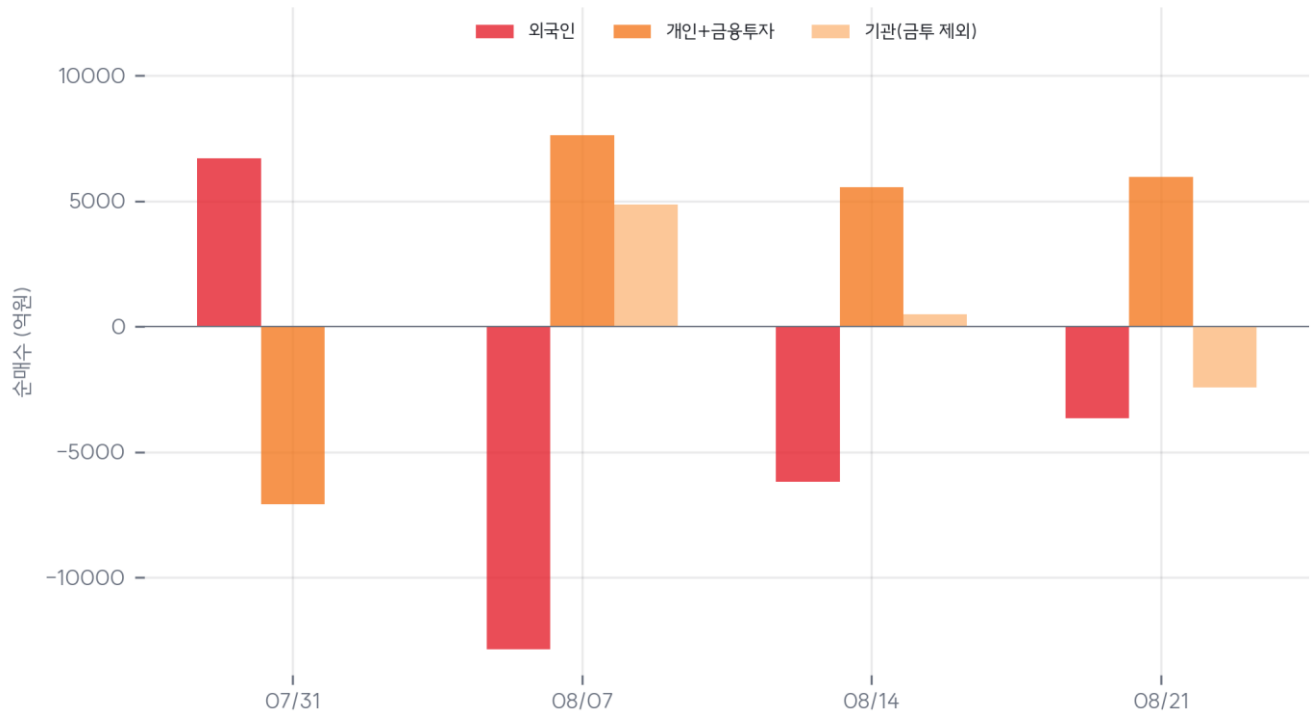
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

KOSPI 투자자별 누적 순매수



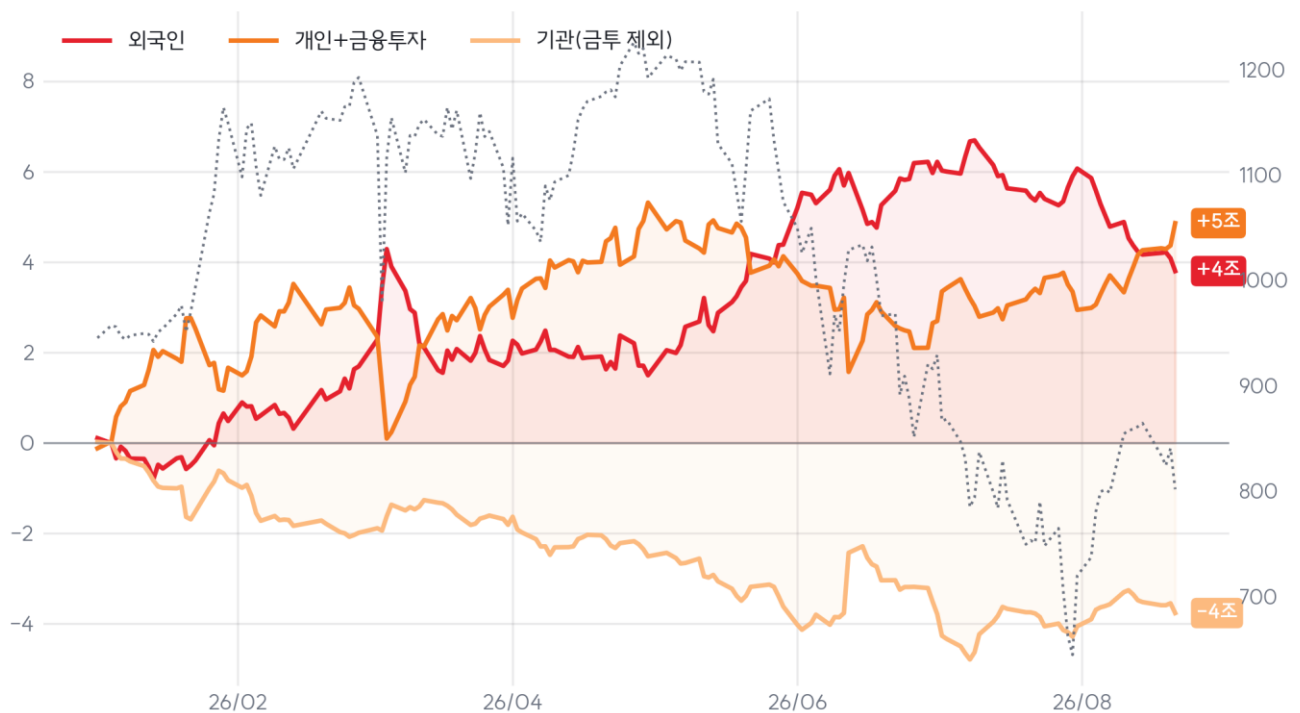
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

KOSDAQ 4 주간 수급 동향



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

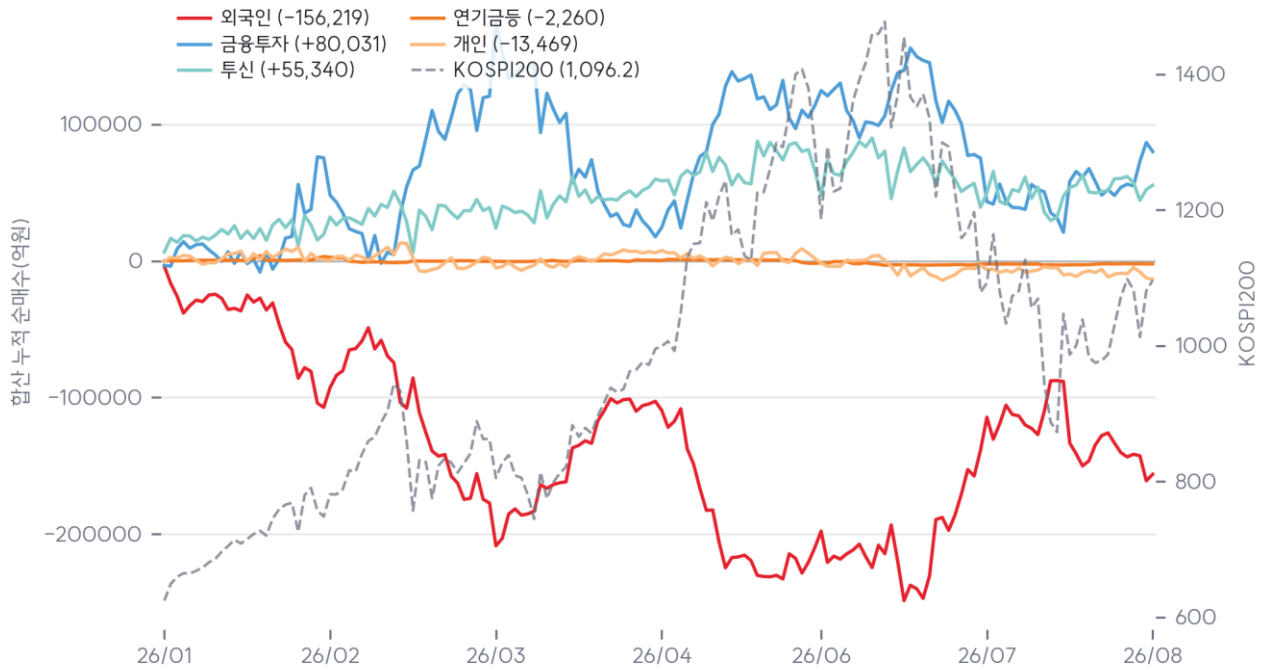
KOSDAQ 투자자별 누적 순매수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

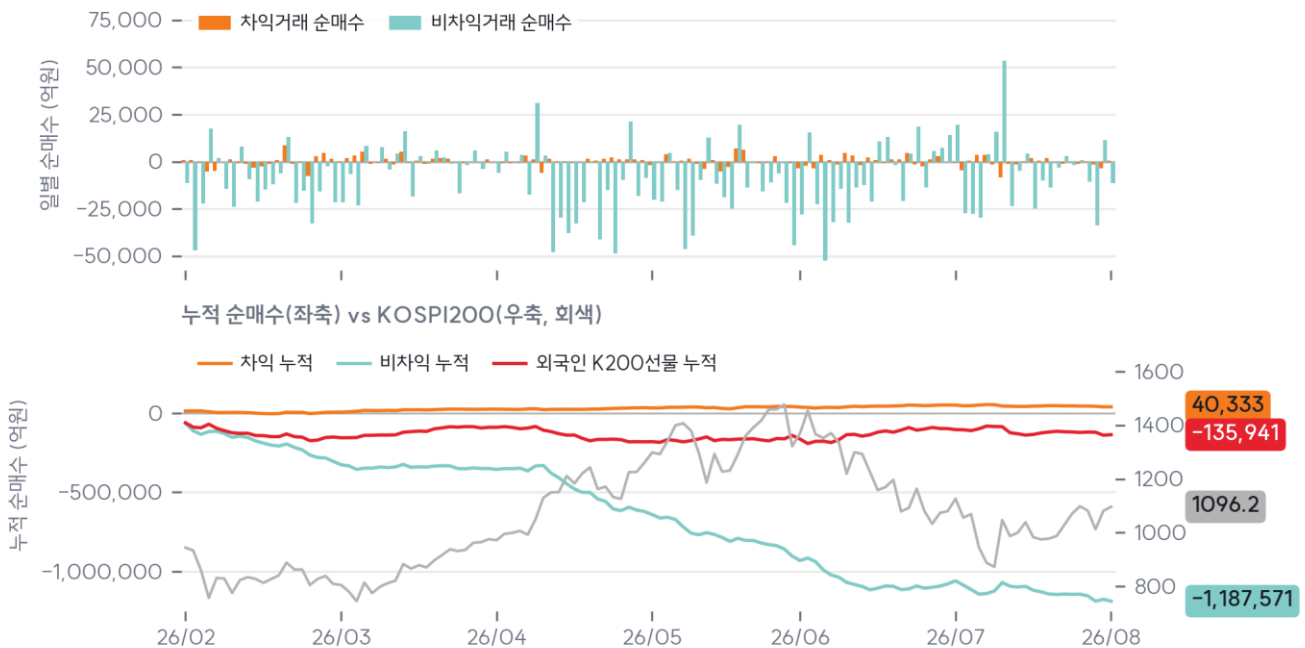
코스피 200 선물(Big+Mini) 투자자별 누적 순매수

누적 시작 2026-01-02

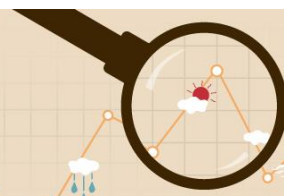


자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

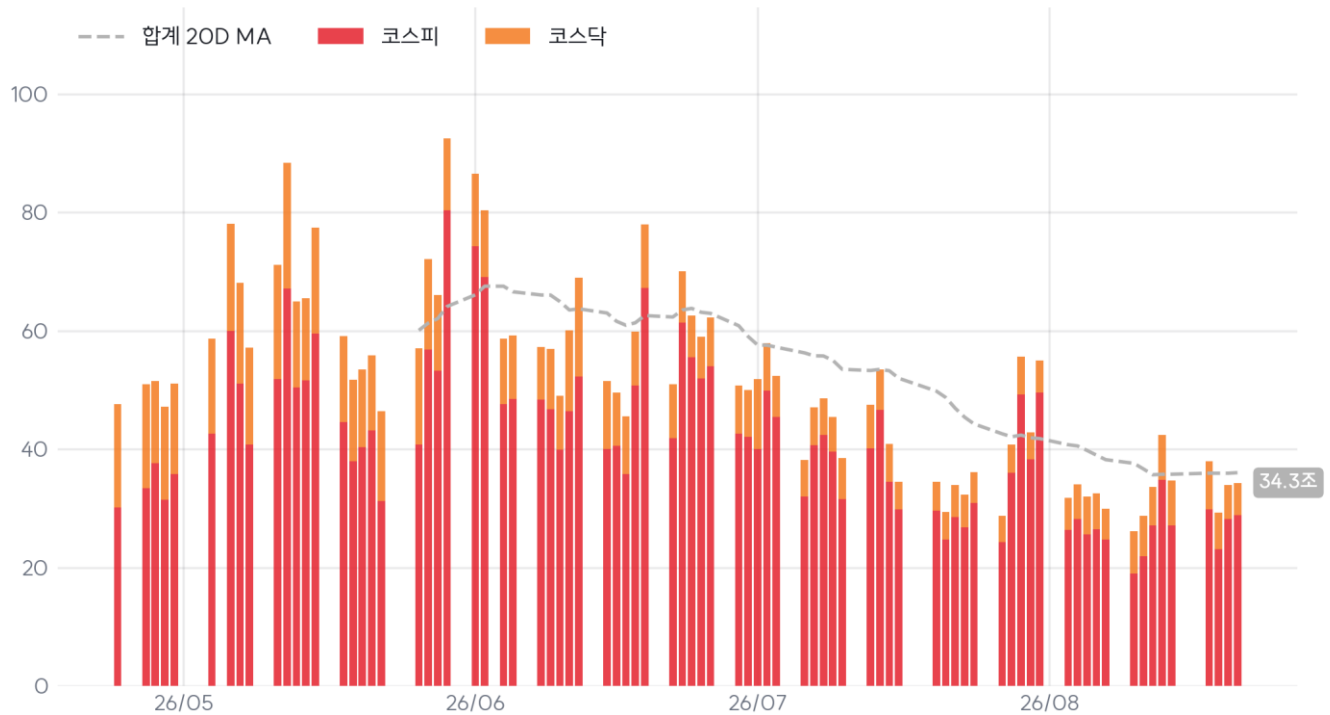
프로그램매매 차익/비차익 순매수



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

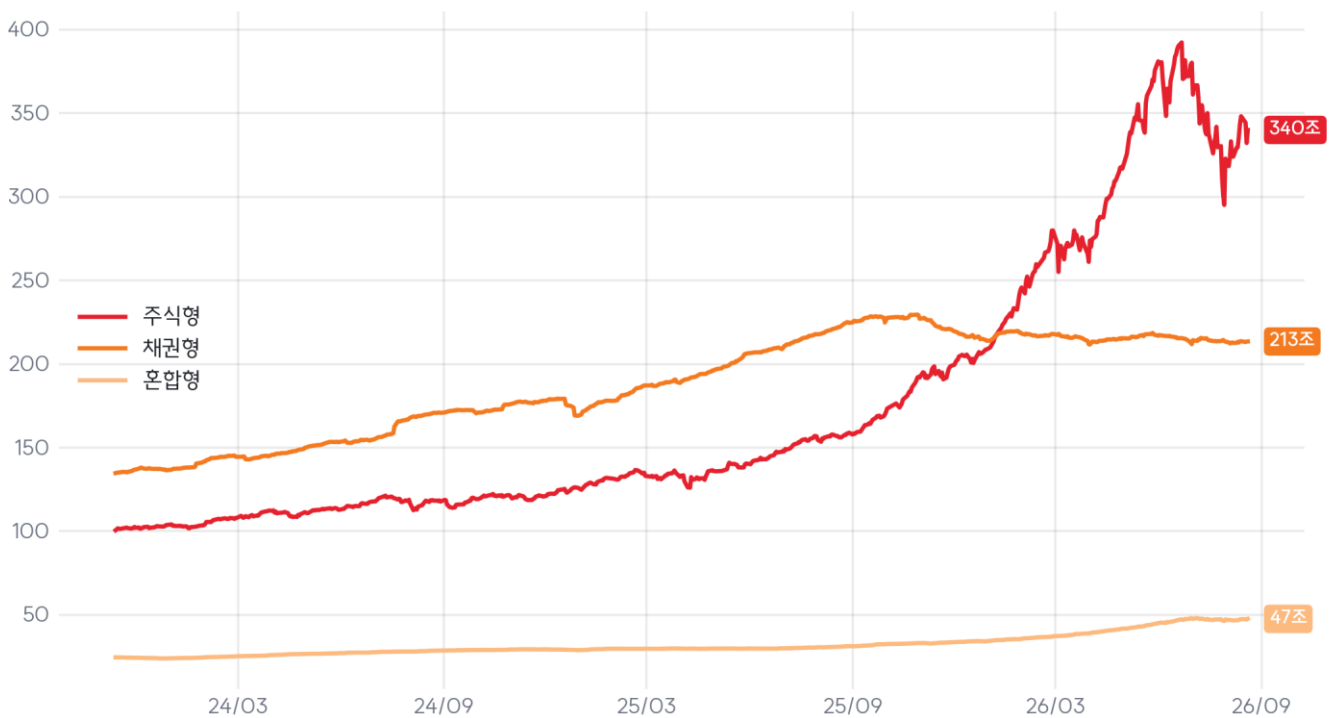


국내증시 일별 거래대금



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

국내 자산군별 펀드 설정액



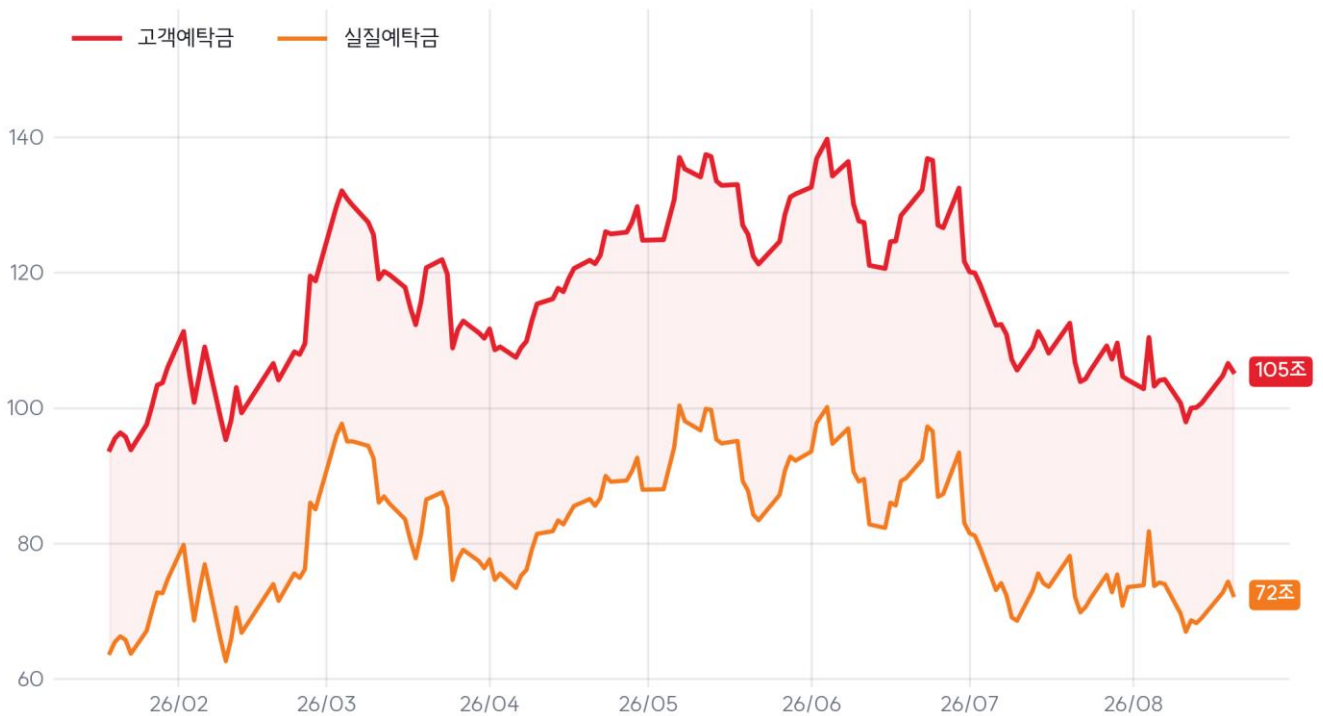
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

국내 증시 신용용자 잔고



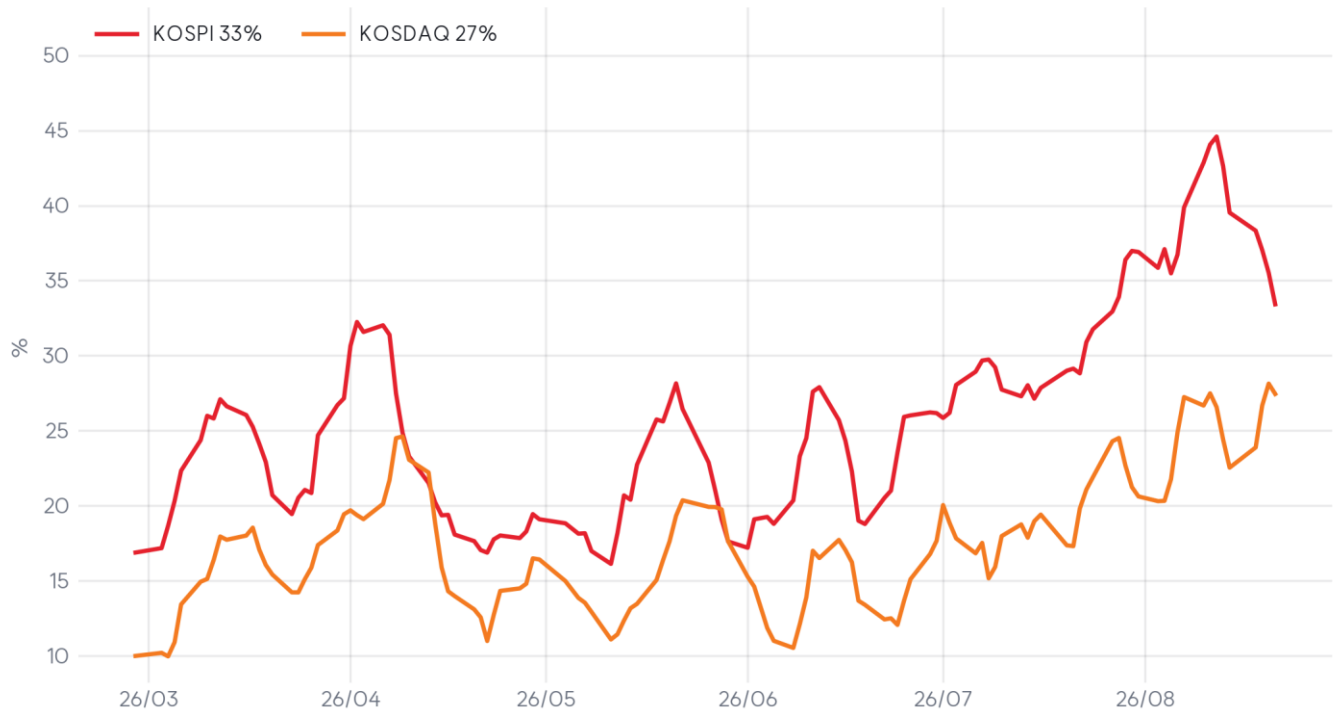
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

고객예탁금 · 실질예탁금



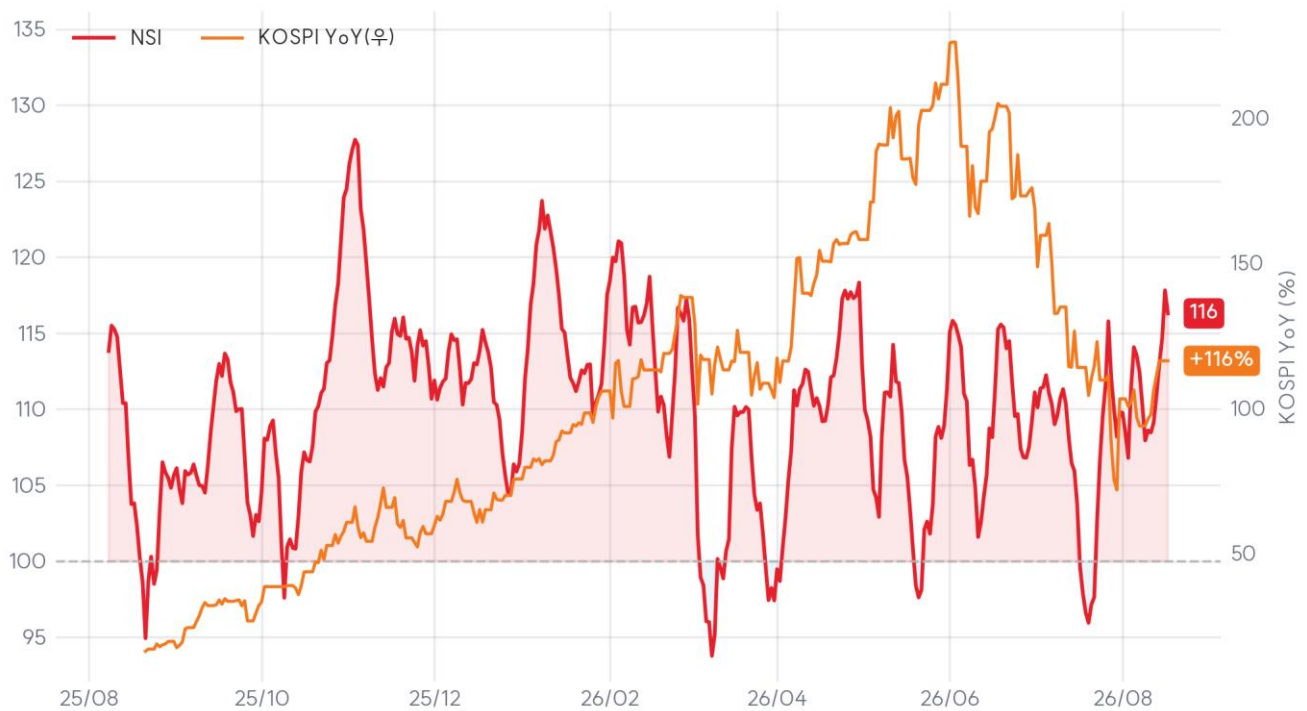
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

인버스 ETF 거래대금 비중



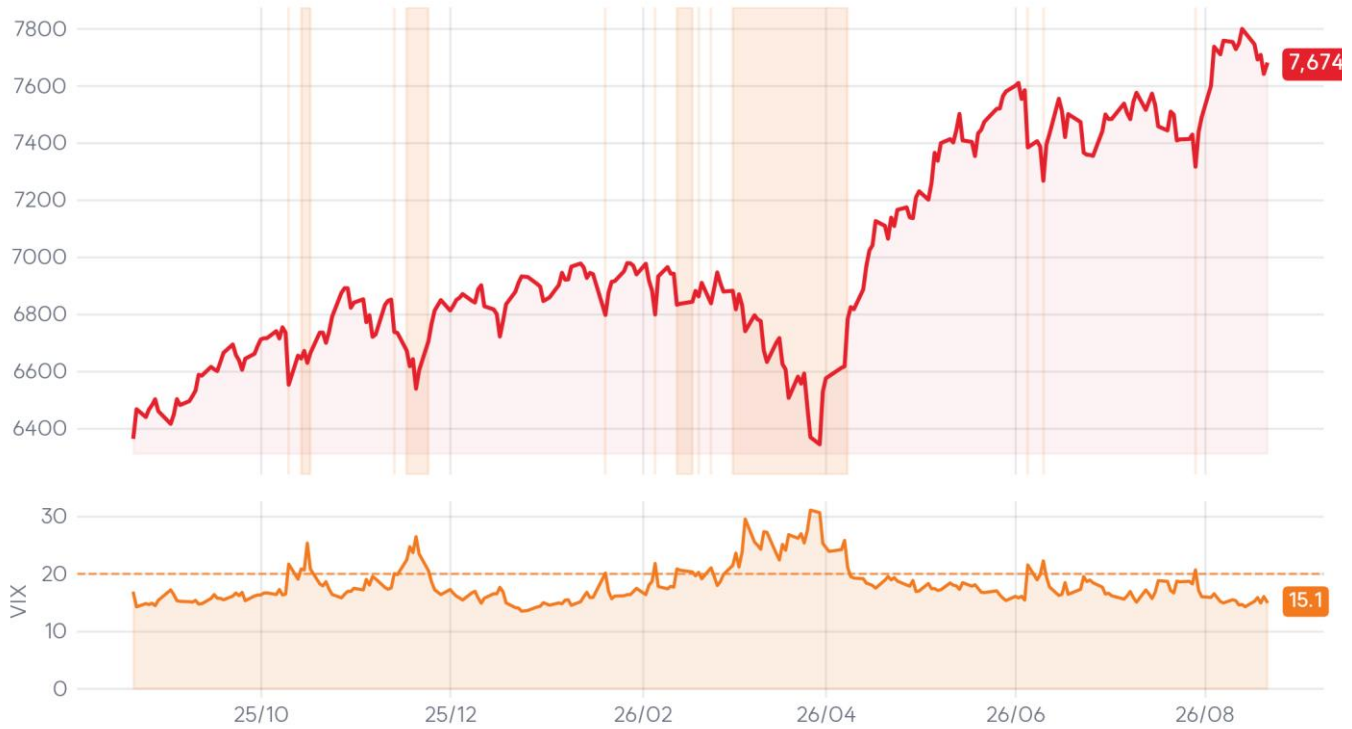
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

한은 뉴스심리지수 (NSI) vs KOSPI YoY



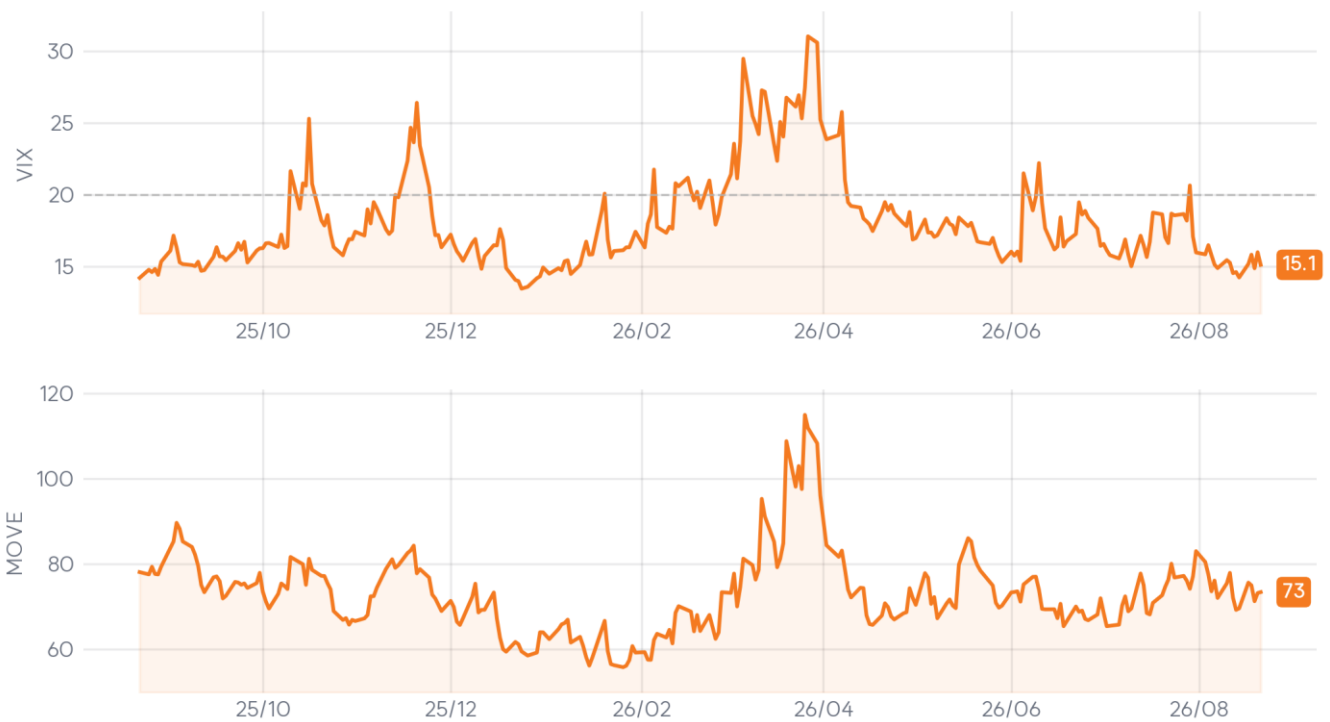
자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/17 종가 기준

S&P 500 변동성 레짐



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준

VIX vs MOVE



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/21 종가 기준



시장별 상관관계 매트릭스

시장	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	S&P	N225	상해종합	항생	SOX	BTC	금
KOSPI	1.00	0.76	0.23	0.23	0.81	0.54	0.05	0.37	-0.14	0.08
KOSDAQ	0.76	1.00	0.25	0.29	0.58	0.41	0.10	0.24	-0.13	0.00
Nasdaq	0.23	0.25	1.00	0.96	0.36	0.24	0.09	0.77	0.29	0.28
S&P500	0.23	0.29	0.96	1.00	0.37	0.19	0.06	0.70	0.25	0.30
Nikkei225	0.81	0.58	0.36	0.37	1.00	0.74	0.18	0.48	-0.04	0.24
상해종합	0.54	0.41	0.24	0.19	0.74	1.00	0.33	0.39	0.06	0.19
항생	0.05	0.10	0.09	0.06	0.18	0.33	1.00	0.02	0.22	0.01
SOX	0.37	0.24	0.77	0.70	0.48	0.39	0.02	1.00	0.22	0.18
BTC	-0.14	-0.13	0.29	0.25	-0.04	0.06	0.22	0.22	1.00	0.52
금	0.08	0.00	0.28	0.30	0.24	0.19	0.01	0.18	0.52	1.00
연율화변동성%	77.3%	64.3%	19.9%	12.4%	33.1%	18.2%	17.0%	57.6%	32.4%	23.6%

자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

KOSPI vs 자산군 롤링 상관관계

KOSPI vs 아시아증시



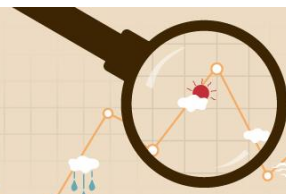
KOSPI vs 미국증시 · 대체자산



자료: Bloomberg, LSEG Workspace, KRX, Quantiwise, SK 증권 / 주: 8/20 종가 기준

경제 캘린더

시간	국가	중요도	지표	예상	이전
2026-08-25					
15:00	독일	★★★	독일 GDP (QoQ) (2 분기)	0.2%	0.2%
15:00	독일	★★	독일 GDP (YoY) (2 분기)	0.9%	0.9%
17:00	독일	★★	독일 기대평가지수 (8 월)	87.5	86.7
17:00	독일	★★	독일 현행평가지수 (8 월)	87.0	86.5
17:00	독일	★★	독일 Ifo 기업환경지수 (8 월)	87.3	86.6
21:00	미국	★★	건축승인건수 (7 월)	1.443M	1.374M
21:15	미국	★★	ADP 주간 고용변화 보고서	-	9.50K
22:00	미국	★★	S&P/CS 20 대 도시 주택가격지수 (YoY) (6 월)	1.9%	1.6%
23:00	미국	★★★★	CB 소비자신뢰지수 (8 월)	90.3	90.8
23:00	미국	★★★★	신규 주택판매 (7 월)	620K	628K
23:00	미국	★★	신규 주택판매 (MoM) (7 월)	-	1.6%
2026-08-26					
02:00	미국	★★	2 년물 국채 입찰	-	4.315%
05:30	미국	★★	미국석유협회 주간 원유 재고	-	-0.328M
10:30	호주	★★	건축완공 (QoQ) (2 분기)	0.5%	3.4%
21:30	미국	★★	근원 내구재수주 (MoM) (7 월)	0.5%	0.7%
21:30	미국	★★★★	근원 소비자출물가지수 (MoM) (7 월)	0.2%	0.1%
21:30	미국	★★★★	근원 개인소비지출 물가지수 (YoY) (7 월)	3.3%	3.3%
21:30	미국	★★	근원 개인소비지출물가 (2 분기)	3.40%	3.40%
21:30	미국	★★	내구재 수주 (MoM) (7 월)	0.5%	0.5%
21:30	미국	★★★★	GDP (QoQ) (2 분기)	1.5%	1.5%
21:30	미국	★★	GDP 물가지수 (QoQ) (2 분기)	6.3%	6.3%
21:30	미국	★★	개인소비지출 물가지수 (MoM) (7 월)	0.1%	-0.1%
21:30	미국	★★	개인소비지출 물가 지수 (YoY) (7 월)	-	3.7%
21:30	미국	★★	개인지출 (MoM) (7 월)	0.1%	0.3%
21:30	캐나다	★★	도매판매 (MoM) (7 월)	-	2.8%
2026-08-27					
02:00	미국	★★	5 년물 국채 입찰	-	4.408%
10:00	한국	★★★★	한국 금리 결정 (8 월)	-	2.75%
15:00	독일	★★	GfK 독일 소비자동향 (9 월)	-29.5	-29.6
20:30	유로존	★★	ECB 는 통화정책 회의의 보고서를 발행합니다	-	-
21:00	미국	★★	미국 잭슨홀 심포지엄	-	-
21:30	미국	★★	연속 실업수당청구건수	-	1,799K
21:30	미국	★★	상품 무역수지 (7 월)	-99.90B	-101.41B
21:30	미국	★★★★	신규 실업수당청구건수	208K	206K
21:30	미국	★★	자동차 제외 소매 재고 (7 월)	-	-0.4%
21:30	캐나다	★★	경상수지 (2 분기)	5.6B	-7.2B
2026-08-28					



08:30	일본	★★	도쿄 근원 소비자물가지수 (YoY) (8 월)	1.8%	1.7%
15:00	영국	★★	전국주택가격지수 (MoM) (8 월)	-	0.1%
15:00	영국	★★	전국주택가격지수 (YoY) (8 월)	-	1.8%
16:55	독일	★★	독일 실업자 수 변동 (8 월)	4K	6K
16:55	독일	★★	독일 실업률 (8 월)	6.4%	6.4%
21:30	캐나다	★★	GDP (MoM) (6 월)	0.2%	0.3%
21:30	캐나다	★★	GDP (MoM) (6 월)	-	0.3%
21:30	캐나다	★★	GDP (QoQ) (2 분기)	-	0.0%
21:30	캐나다	★★	GDP (YoY) (2 분기)	-	-0.05%
21:30	캐나다	★★	연간환산 GDP (QoQ) (2 분기)	-	-0.1%
22:45	미국	★★	시카고 구매관리자지수	57.8	57.6
23:00	미국	★★	미국 미시간대 인플레이션 기대치 (8 월)	4.3%	4.3%
23:00	미국	★★	미시간 5 년 인플레이션 예상 (8 월)	3.3%	3.3%
23:00	미국	★★	미시간대 소비자지수 (8 월)	50.6	50.6
23:00	미국	★★	미시간대 소비자심리지수 (8 월)	51.0	51.0

미국 실적

티커	종목명	시총	EPS	매출
2026-08-25				
— 폐장 후 —				
INTU	인튜이트	98.98B	3.54	4.28B
ZM	줌 비디오 커뮤니케이션	31.17B	1.48	1.27B
2026-08-26				
— 폐장 후 —				
NVDA	엔비디아	5.25T	2.08	91.9B
CRWD	CrowdStrike Holdings	193.82B	0.2919	1.44B
CRM	세일즈포스	168.25B	3.27	11.33B
SNPS	시놉시스	76.19B	3.67	2.44B
A	애플린트 테크놀로지스	44.14B	1.49	1.84B
VEEV	Veeva Systems A	40.7B	2.22	905.41M
P	Pure Storage Inc	36.56B	0.5776	1.1B
2026-08-27				
— 개장 전 —				
RY	RBC	286.02B	4.04	18.07B
TD	Toronto Dominion Bank	193.71B	2.45	15.17B
CM	CIBC	105.94B	2.5	8.02B
— 폐장 후 —				
MRVL	마벨 테크놀로지	220.12B	0.9282	2.71B
ADSK	오토데스크	53B	3.12	2.01B
WDAY	워크데이	48.73B	2.61	2.64B

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