HANA THE NEXT
하나더넥스트

이달의 투자가이드

2026.10



하나더넥스트 이용 안내

홈페이지

카카오톡채널

라운지 상담 예약

QR코드로 하나더넥스트에 접속하시거나
카카오톡채널 '하나더넥스트'를 구독해주세요

하나더넥스트 라운지 상담 예약번호 1599 - 1478

하나은행

HANA THE NEXT
하나더넥스트

목차

001 이달의 투자가이드 요약

002 2026년 10월 주요 시장 이벤트

003 2026년 하반기 포트폴리오 비중 제안 예시

004 미국주식: 증시는 중간선거 앞두고 숨고르기 중

005 중국주식: 중국은 부동산 회복이 필요함

006 한국주식: 양호한 실적 대비 저평가 매력

007 채 권: 금리 상승은 누군가에게는 투자 기회

008 환 율: 안정되고 있는 원/달러 환율

009 금 : 유가와 금리는 상승, 관세는 지연

※ 본 콘텐츠는 경제 및 투자여건에 대한 이해를 돕기 위한 정보제공 목적으로 작성, 배포되는 자료로서 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고할 수 있는 일반적인 정보제공만을 목적으로 합니다. 따라서 최종 투자결정은 투자자 본인의 판단 및 책임에 근거하여 이루어져야 합니다. 본 자료에 수록된 정보(시황에 대한 예측 또는 전망 등)는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 어떠한 경우라도고객의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 과거의 성과가 미래의 투자수익을 보장하지 않으며 본 자료에 제시된 어떠한 예상, 예측 또는 전망도 실현된다는 보장은 없습니다. 본 콘텐츠 저작권은 하나더넥스트에 있으며, 사전 서면동의없이 어떠한 형태로든 무단 복제, 배포, 전송, 대여 등이 금지됩니다.

HANA THE NEXT

이달의 투자가이드 요약

- IT 기기 수요 둔화에도 불구하고 AI 수요 때문에 메모리 가격과 실적이 양호한 상황입니다. 미국과 이란 전쟁도 긍정적인 방향으로 진행되고 있습니다. 이에 비해 국내 주가는 저평가된 것으로 판단, 단기 투자의견을 매수로 상향합니다. 중국은 부동산, 소비, 물가로 이어지는 양호한 경기사이클이 예상되므로 긍정적인 투자 의견을 유지합니다.
- 미국 증시는 풍부한 유동성과 증가 중인 기업 이익에 힘입어 점진적 상승이 예상됩니다. 상반기 시장을 이끌었던 반도체 섹터의 바통을 어디가 이어받을지 정확히 알 수 없으므로 나스닥100지수 투자를 추천합니다.
- 이란 전쟁 이슈가 완화되기 전까지 적극적인 채권 매수를 추천하지는 않지만, 만기 보유 목적이라면 투자하기 좋은 시점입니다. 만기 보유 부담이 없는 단기채 위주의 투자를 추천합니다.

자산군별 장단기 투자매력도

단기(~3개월)	투자매력도	전월대비	Key idea (긍정요인 vs 부정요인)
한국주식	★★★	↑	AI 경쟁 심화, 낮은 주가 밸류에이션
미국주식	★★★	-	강한 기업 이익과 정부의 정책적 지원
중국주식	★★★	-	부동산 가격 회복
단기채권	★★★	-	미국 국채는 저평가 매력, 국내 채권은 비추
장기채권	★★★	-	금리를 내리고 싶은 미국 정부의 의지
달러	★★	-	금리 상승 우려 vs 유가 및 물가 안정
금	★★★	-	전쟁 이슈 완화되고 달러 하락시 가격 상승

장기(6개월~ 1년)	투자매력도	전월대비	Key idea (긍정요인 vs 부정요인)
한국주식	★★	-	글로벌 경기 호조 vs 메모리 가격 하락 가능성
미국주식	★★★	-	계속되는 기업이익 고속 성장
중국주식	★★★	-	소비 개선, 물가 상승, 기업 실적 성장
단기채권	★★	-	가격 변동성 낮음 vs 낮은 자본 차익
장기채권	★★★	-	유가/경기 하락하면 장기 금리 내려감
달러	★★	-	상대적으로 높은 금리 vs 미국 경기 둔화 우려
금	★★	-	

HANA THE NEXT

2026년 10월 주요 시장 이벤트

주요기업 실적발표

10월 14일 ASML을 필두로 글로벌 주요 기업들의 3분기 실적발표가 예정. 시장은 미국의 기준금리 인상에도 불구하고 실적 성장이 지속될 것으로 예상해 주가에 반영하기 시작. 따라서 주가가 추가적으로 상승하려면 시장 예상을 상회하는 실적이 필요함.

9월 CPI

9월 발표한 8월 CPI 결과가 전월대비 예상치를 소폭 상회하자 시장은 기준금리 인상 가능성을 채권 가격에 빠르게 반영. 시장의 예상대로 연준은 기준금리를 인상했고 연말까지 추가적으로 1~2회 인상한다고 예고했기 때문에, 14일에 발표될 9월 CPI 결과에 따라 통화 정책 전망이 변동될 전망

월	화	수	목	금
			1 미 9월 ISM 제조업지수	2 한 9월 CPI 유 9월 CPI 중 9월 비농업고용
5 미 9월 ISM 서비스업 지수 한 개천절 휴장 중 국경절 휴장	6 유 8월 소매판매 중 국경절 휴장	7 미 9월 FOMC 의사록 중 국경절 휴장	8	9 한 한글날 휴장
12 일 체육의날 휴장	13	14 중 9월 PPI, CPI 미 9월 CPI 유 ASML 실적발표	15 미 9월 소매판매 미 TSMC 실적발표 미 9월 PPI	16
19 중 3Q GDP 중 9월 소매판매 중 홍콩 휴장	20	21 한 9월 PPI	22 한 금융통화위원회 미 Intel 실적발표	23 일 9월 CPI 미 10월 S&P 글로벌 PMI
26	27 한 3Q GDP 미 10월 소비자신뢰지수 미 Alphabet 실적발표	28 미 10월 FOMC 미 Meta, Tesla 실적발표	29 유 ECB 통화정책회의 미 9월 PCE 미 3Q GDP 미 Apple, Amazon 실적발표	30 일 9월 소매판매 일 BPJ 통화정책회의 유 3Q GDP

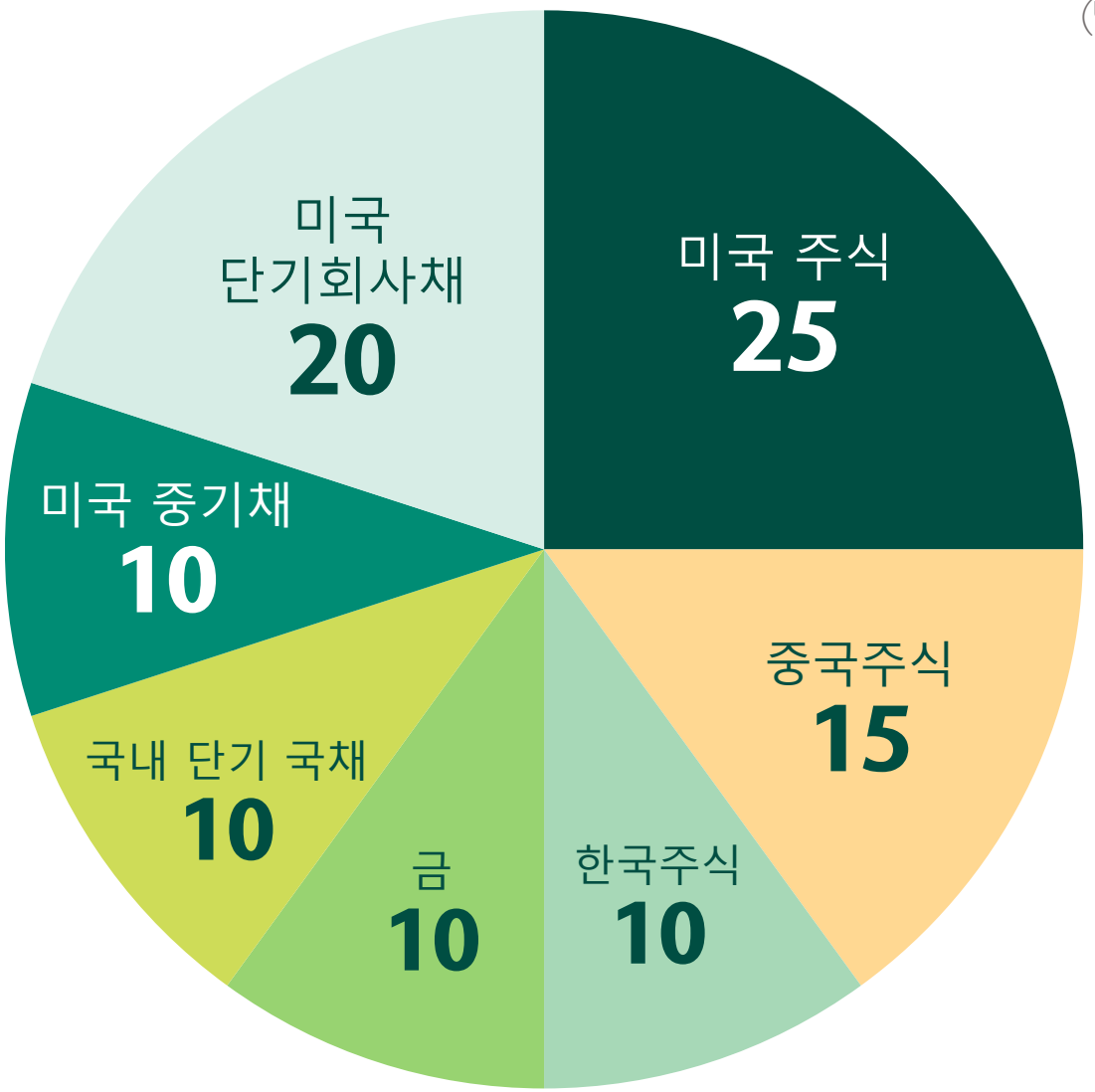
※ 한: 대한민국, 미: 미국, 일: 일본, 유: 유럽, 중: 중국, 전: 글로벌 전체

HANA THE NEXT

2026년 하반기 포트폴리오 비중 제안 예시

- 위험중립적인 성향의 투자자를 전제로 하면 주식과 채권으로 분산 투자가 기본입니다. 금리 수준은 채권 투자에 매력적입니다. 글로벌 주식은 중간 중간 조정을 받아가면서 상승 추세를 이어갈 전망입니다. 금(gold)은 굵직한 상승 사이클 진행 중이라 판단합니다.
- 채권에서는 한국보다 미국 채권의 매력을 높게 봅니다. 미국은 양호한 경제와 높은 만기수익률을 감안 시 단기 회사채의 안전자산 매력이 높습니다. 반면 한국은 기준금리 인상 가능성이 높으므로 만기 보유에 대한 부담이 없는 단기채만 좋아 보입니다.
- 주식에서는 일단 미국 증시를 기본으로 편입하였습니다. 조정을 겪더라도 긴 관점에서의 상승 추세가 계속될 것으로 판단되기 때문입니다. 중국과 한국 증시도 편입했는데, 한국보다 중국 비중을 더 높였습니다. 2025년과 2026년 상반기에 엄청난 상승을 기록한 한국 증시에 비해, 새로운 부양책과 소비 회복세가 기대되는 중국 증시의 기대수익이 좀 더 높아 보입니다.

(단위 %)



* 6개월 정도의 유지기간을 가정함

HANA THE NEXT

미국주식: 증시는 중간선거 앞두고 숨고르기 중

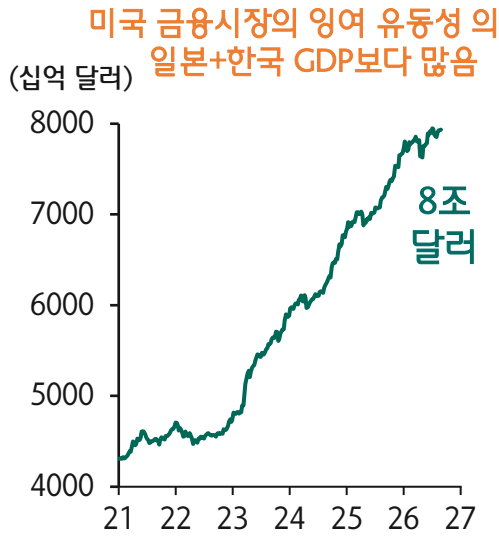
금리 상승 여부는 유가에 달렸음

기준금리 인상 및 고금리 장기화 우려가 생긴 이유는 물가 상승 우려 때문입니다. 지금의 물가 상승은 유가 때문이지 경기 활황으로 인한 수요 증가 때문이 아니므로, 1997년처럼 **선제적, 단발성 금리 인상에 그칠 가능성**이 높습니다.

증시 체력은 강함

전쟁 이슈가 완화되어 시중 금리가 점진적으로 하향 안정화되면, **풍부한 유동성과 증가 중인 기업 이익에 힘입어 미국 주식시장의 점진적 반등이 예상**됩니다.

[2021년 이후 미국 MMF 잔고]



자료 : Conference Board, Bloomberg
기준 : 2026년 9월말

최근 AI 개발 속도 조절 및 규제 논의가 불거졌으나, 이는 오히려 사이버 보안 및 데이터 인프라 SW 수요를 제도적으로 확정 짓는 계기가 될 수 있습니다. 그리고 데이터 인프라 수요 확대는 24시간 안정적인 전력 공급을 필요로 하므로 전력 인프라 기회로 연결될 수도 있습니다.

나스닥100 투자 추천

상반기 시장을 이끌었던 반도체 섹터의 바통을 어디가 이어받을지 아직 알 수 없습니다. 반도체가 계속 이끌 수도 있고 다른 섹터로 순환할 수도 있습니다. 미래를 정확히 알 수 없으므로 **나스닥100지수에 투자해 놓으면 주도 섹터가 어디가 되든 포지션을 갖게 됩니다.**

중간선거 이후 증시가 좋았던 과거 패턴

역사적으로 중간선거가 있는 해의 하반기 주가는 부진했지만, 선거 이후에는 상승하곤 했습니다. 특히 이번 선거에서는 공화당이 독점하고 있는 상원/하원 중 적어도 하나를 민주당이 차지하게 될 가능성이 높습니다. **이렇게 견제 체제로 가면 관세 부과, 이란 전쟁 같은 독단적인 행동에 대한 불확실성이 작아지므로 미국의 정책에 대한 신뢰가 커지게 됩니다.** 그러면 미국채 수요가 증가하며 국채 금리 하락, 달러 약세, 이로 인한 금값 상승, 그리고 주가 상승으로 이어질 수 있습니다.

중국주식: 중국은 부동산 회복이 필요함

다른 국가들과 달리 기준 금리를 안정적으로 유지하려는 정부 방침 때문에 물가 상승은 기대하기 어렵습니다. 기업 실적이 증가하려면 부동산 가격이 먼저 회복하고 내수 소비가 개선되어야 합니다.

부동산 가격은 횡보 중

8월에 중국 정부가 주택 이구환신 지원금, 대출 이자 지원 등을 포함한 부동산 부양책을 발표했지만 아직 효과는 미미합니다. 부양책 효과가 적어 **부동산 가격은 여전히 횡보하고 있고 거래량도 작습니다.**

부동산 공급 축소, 수요는 증가

9월에는 부동산 개발업체들이 채무 조정을 요구했지만 정부가 이를 받아들이지 않으면서 부동산 업체 주가가 큰 폭으로 하락했습니다. 정부가 기업 지원을 최소화해 공급을 지연시키거나 축소하려는 것 같습니다. **부양책을 통해 수요를 늘리는데 업체들이 공급을 축소하고 있기 때문에 가격은 서서히 회복할 것으로 전망됩니다.**

투자의견 매수 유지

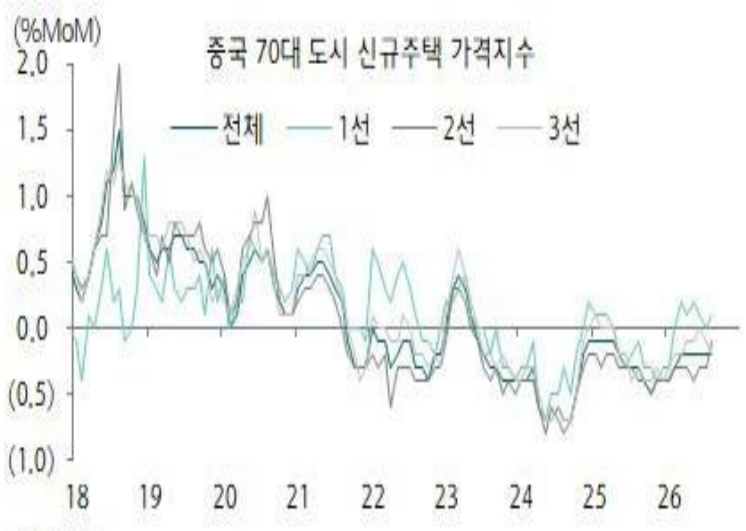
중국 수출액은 7월 전년대비 24% 증가, 8월 전년대비 25% 증가했습니다. 다른 국가들의 규제에도 불구하고 수출이 증가했고 기업들의 경쟁력은 이미 글로벌에서 입증되었습니다. **부동산 가격이 회복하고 내수 소비만 개선되면 증시가 상승할 수 있다고 판단되므로 긍정적인 투자 의견을 유지합니다.**

[항생지수 산업별 주가수익률]

Name	비중	1M	3M	6M	1Y
금융기관 (11)	34.8	20.6	3.0	11.4	17.3
헬스케어 (8)	3.8	40.1	1.1	42.3	38.6
유틸리티 (5)	1.3	8.1	-0.6	7.6	1.3
기술 (6)	5.1	1.6	-1.4	-0.3	17.7
에너지 (4)	8.7	16.1	-1.5	8.6	-9.0
항셍지수(95)	100.0	2.7	-3.2	4.2	1.2
원자재 (6)	6.2	-2.8	-5.5	2.7	-7.4
통신 (9)	16.9	-21.5	-5.5	-2.8	-9.6
산업 (8)	2.6	24.4	-6.2	-0.6	5.6
기본소비재 (10)	2.6	-10.1	-7.6	-4.1	-8.1
부동산 (10)	2.7	8.6	-10.6	0.2	-5.0
자유 소비재 (18)	15.2	-10.7	-12.0	-6.1	-14.3

자료: Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

[중국 부동산 가격 전월대비 상승률]



자료: 하나증권
기준 : 2026년 9월말

한국주식: 양호한 실적 대비 저평가 매력

과거 3개월 동안 펀더멘털은 크게 변하지 않았지만 "시크리컬 특성상 메모리 가격 하락 가능성 vs 가격은 유지될 것" 이라는 논리로 시장이 움직였습니다. 7월 주가가 하락할 때는 시크리컬 특성상 메모리 가격이 하락한다는 전망이 매도를 유발했고, 당시 NAND 가격은 실제로 고점대비 약 20% 하락하면서 샌디스크, 키옥시아 등 NAND 업체 주가의 낙폭이 상대적으로 컸습니다. 그러나 **2개월이 지난 9월, 우려와 달리 NAND 가격이 반등했고, DRAM 가격도 상승세를 유지하면서 메모리 업체 주가도 다시 상승하기 시작했습니다.**

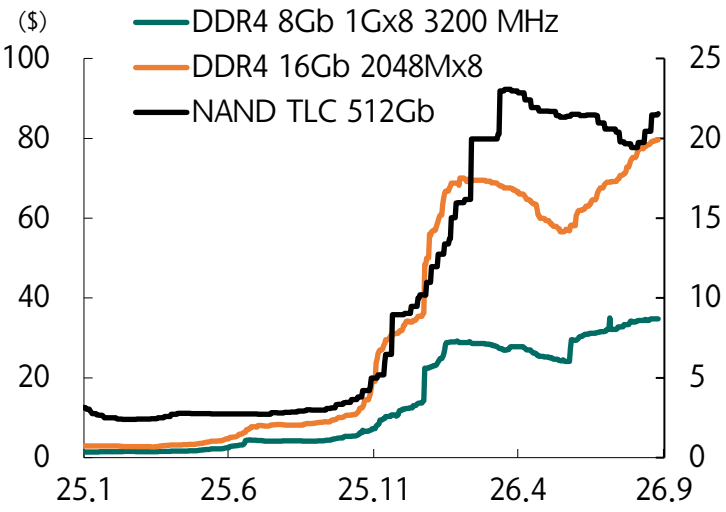
AI 경쟁 심화

IT 기기 수요가 둔화했음에도 불구하고 반도체 가격이 견조한 이유는 AI 경쟁 때문입니다. 오픈AI와 엔트로픽이 선두 경쟁을 하고 있고 메타, 구글 등 다른 SW 업체들도 신제품을 출시하며 반도체를 계속 구매하고 있습니다. 데이터센터가 메모리에서 차지하는 비중은 약 50%이기 때문에 총수요가 양호한 것으로 판단되며, 메모리 업체들이 과거 하락 사이클 경험을 바탕으로 **공급량과 재고를 적절히 조절 중인 것 같습니다.**

단기 투자의견 매수로 상향

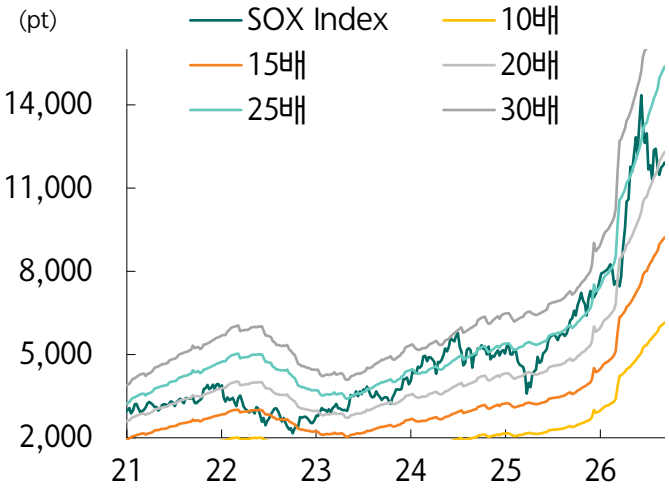
주가 밸류에이션이 낮고 메모리 가격과 실적이 양호하다는 점, 미국과 이란 전쟁이 해결되고 있다는 점을 고려하면 코스피와 반도체 섹터는 단기적으로 상승할 것으로 판단됩니다. 그러므로 **단기 투자의견을 매수로 상향합니다.**

[DRAM과 NAND 현물 가격]



자료: Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

[필라델피아반도체 P/E 밴드]



자료: Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

HANA THE NEXT

채권: 금리 상승은 누군가에게는 투자 기회

전세계적으로 기준 금리 인상 분위기

9월 FOMC에서 기준금리를 3년여만에 인상했습니다. 국제유가 변동성과 고유가 부담이 계속 이어진다면 추가로 인상하겠지만, **이란 사태가 빠르게 완화된다면 추가 인상은 없을 가능성도 높습니다.**

물가 상승 우려가 생긴 이유는 중동 사태로 인한 유가 상승 때문이지만, 금리를 올린다고 유가가 떨어지지는 않습니다. **결국 이란 전쟁이 완화되어야 하는데, 이 경우 재무부의 바이백 정책까지 본격화 된다면 중장기 국채금리가 눈에 띄게 하락할 가능성도 존재**합니다.

한편, 일본은행(BOJ)은 9월 정책금리를 1.25%로 25bp 인상했으나, 완화적인 메시지를 내놓으며 당분간 현 금리 수준을 유지할 것으로 예상됩니다. **시장이 우려했던 큰 폭의 엔화 강세가 이번에는 없을 전망**입니다.

국내 금리도 이러한 분위기에 발맞춰 상승했습니다. 원/달러 환율이 빠르게 하락했기 때문에 **상승 강도가 이전보다 크게 약해질 것**으로 판단됩니다.

차익 실현 목적으로는 비추, 만기 보유 목적으로는 추천

이란 전쟁 이슈가 완화되기 전까지 적극적인 채권 매수를 추천하지는 않지만, 만기 보유 목적이라면 투자하기 좋은 시점입니다. **만기 보유 부담이 없는 단기채 위주의 투자를 추천**합니다. 그리고 길게 보유할 수 있다면 자본 차익 목적으로 장기채에 투자하는 것도 괜찮은 시점입니다. 금리가 변동하며 채권 가격이 출렁거려도 채권을 살 때보다 금리가 낮아지면 되는데, **내년 장기 금리는 지금보다 낮아질 것으로 예상되기 때문**입니다.



자료: Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

HANA THE NEXT

환율: 안정되고 있는 원/달러 환율

원/달러 하락 이유

9월 23일 기준, 원/달러 환율이 6월 말 대비 약 13% 하락했습니다. 반도체를 중심으로 국내 경상수지 흑자가 크게 증가했고, 외국인의 국내 주식 순매도 감소, 한국 성장률 상향 등으로 원화 강세가 나타났습니다.

원/달러 환율이 오를 때마다 기업들의 환헷지 수요가 나타나는 것도 환율 상승을 막는 요인입니다. 환헷지는 주로 선물 시장에서 달러를 매도하는 것이므로 원/달러 환율 하락에 영향을 미칩니다. 지난번에 환율이 빠르게 오를 때 기업들이 환헷지 비율을 줄여놨었는데, 이번에는 환율이 너무 빠르게 떨어져서 환헷지 비율을 높일 기회를 놓쳤거든요. 그래서 원/달러 환율이 오를 때마다 늦게나마 기업들이 환헷지를 하고 있습니다.

크게 하락하기 어려운 이유

당분간 원/달러 환율은 1,350원을 중심으로 움직일 것 같고, 1,200원대로 가기는 어려워 보입니다.

1) 서학개미의 해외주식 투자, 국민연금 및 금융기관/기업의 해외 자산배분 확대가 달러 수요를 높일 것 같습니다.

2) 미국이 글로벌 AI 민간투자를 독점(2025년 2,859억 달러 유치)하며 기술 혁신과 경제 성장을 주도하고 있어, 달러 자산으로의 글로벌 자금 유입이 지속될 겁니다. 이는 달러 강세 요인이죠.

3) 연준이 이란 전쟁이 종결되기 전까지는 매파적 기조를 유지하여 달러 하단을 지지할 겁니다.

4) 삼성전자, SK하이닉스 등의 대규모 자사주 매입 및 세금 지급 등 원화자금 수요(원화 강세)는 상당 부분 선반영되었으며, 향후 외국인 배당금 역송금 및 해외 장비 결제 등으로 달러 수요가 부각될 수 있습니다.

5) WGBI(세계국채지수) 편입 관련 선제적 달러 자금 유입이 끝나가고 있고, 원화 강세에 기여했던 엔화 강세도 지속되기가 쉽지 않습니다.

그러므로 달러를 사야 한다면 1,350원 부근, 가능하다면 그 아래에서 두어번 나누어 매입하길 추천드립니다.

금: 유가와 금리는 상승, 관세는 지연

최근 가격 하락 이유

8월초 트럼프 대통령이 구리, 알르미늄 관련 제품 관세를 인상을 예고한 이후 비철금속 가격은 상승했습니다. 하지만 중동 갈등이 고조되며 유가와 금리가 상승했고, 이란과의 협상 때문에 관세는 지연되었습니다. **관세 지연과 유가 및 금리 상승 모두 금 가격에 부정적인 요인입니다.**

미국과 이란 경제 상황은 녹록치 않고, 다른 국가들도 어려운 상황에서 불가피하게 기준금리를 인상했습니다. 중국까지 개입했고 거이 대부분 국가들이 협상을 성사시키기 위해 노력하고 있습니다. 때문에 협상은 긍정적인 방향으로 진행될 것으로 전망하며 마무리되면 미국 정부는 다시 비철금속 관세 인상을 발표할 수 있습니다. 비철금속 관세는 5월부터 언급된 사항이며 추진될 가능성이 높다고 판단합니다.

단기 투자의견 매수 유지

부정적 요인들이 해소되기 전까지는 중앙은행들의 금 매입 수요가 가격을 지지할 것으로 예상합니다. 중앙은행들이 1Q26처럼 금 가격이 $5,000/Oz.를 돌파하면 매입을 축소할 수 있지만 이전까지는 매입을 지속할 것으로 전망합니다.

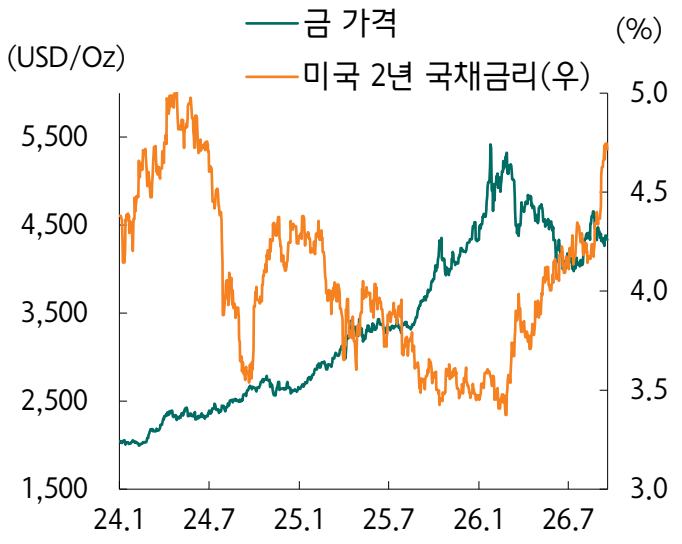
단기 투자의견 매수 유지합니다. 미국과 이란 전쟁 상황이 해결되고 투자자들과 미국 정부의 관심이 관세로 선회하면 금 가격은 다시 상승할 수 있습니다.

[비철금속 가격과 제재 시점]



자료 : Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

[미국 2년 국채금리와 금 가격]



자료 : Bloomberg, 하나더넥스트전략부리서치팀
기준 : 2026년 9월말

※ CC브랜드 261001-0019

하나은행