Weekly

2026년 1월 2주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망 – 1/5 ~ 1/31

구분	내용	전망
금리	**韓 채권 과매도 영역 진입 이후 연초 수급 개선 기대. 美 완화 기조 확인에 따른 금리 하향 안정화** • 한국은 25년 4분기 이후 진행됐던 급격한 채권 과매도 영역에서의 변화 기대. 연초 운용북 재정비 등을 통해 시장금리 하락 시도 예상. 금융안정에 초점 맞춰진 통화정책은 부담 • 미국은 3회 연속 금리가 인하된 이후 연준의 완화 기조 재확인. 하지만 장기물 중심으로 수급 우려가 지속되고 있고, 일본 금리 인상 이후 글로벌 금리 하단 영역 상향 가능성은 부담	국고 3년 2.80~3.10%
환율	**달러원 환율 상승압력 vs. 당국 정책 대응. 대외 달러 약세 재개시 달러원 환율 정상화 전개 예상** • 미 연준 통화정책 불확실성에도 후임 연준의장 기대, 비미국 재정 우려 완화 등에 달러 약세 재개 가능할 전망. 11월 미 고용 및 물가지표에서 경기 속도조절 시그널 확인 • 달러원환율은 직간접 해외투자 수요에 상승 압력 여전. 그러나 당국 정책적 대응 강화 & 경계 지속. 대외 달러약세 압력 확대시 원/달러 환율 정상화 국면 전개 예상	달러원 환율 1,400~1,480원
국내 증시	**다시 강해지는 실적 모멘텀. 반도체 주도 실적 전망 레벨업 = KOSPI 상승 여력 확대** • 25년 4분기 프리어닝 시즌 돌입과 함께 다시 한 번 반도체(특히, 삼성전자, SK하이닉스) 주도의 실적 전망 상향조정 가속화. 선행 PER 10배 4,450p로 상향, KOSPI 상승 여력 확대 • 반도체 주도의 KOSPI 강한 상승추세 전개 예상(9월, 10월과 유사한 패턴). 반도체 레벨업 이후 수출주(자동차, 조선), 성장주(인터넷, 제약/바이오, 2차전지) 중심의 2차 상승 예상	KOSPI 4,200 ~ 4,650p
글로벌 증시	**병오년 새해 증시, 지난해 산타 랠리에 이은 1월 효과 기대** • 美 경제지표 주목(9일 12월 고용, 13일 12월 CPI. 14일 12월 PPI). 1월 금리 동결 되더라도 올해 연준이 더 완화적인 통화정책 행보를 밟지 않을까 하는 생각의 물꼬를 터주는 계기 • 1월 중 트럼프, 차기 연준 의장 지명과 함께 새해 증시의 1월 효과 뚜렷해질 것. 상승 과정 속 증시 흔들림은 비중확대 기회(AI 혁명: 미국, 대만, 한국, 위험 확산 및 성장 대응: 중국, 인도)	S&P500 6,750 ~ 7,200p
원자재	**베네수엘라 원유 생산 시설에 투자하겠다는 트럼프. 다만, 130만b/d까지 만드는 데에만 2년 소요** • 트럼프 미 행정부, 베네수엘라 원유 생산 시설에 대한 투자 유치하겠다 언급, 앞으로 생산될 베네수엘라산 원유는 미국 시장에서 무기한 판매될 것이라며 미국 내 수급 안정화 가능성↑ • 다만, 문제는 시차. 당장 자금 투입되더라도 Capa.가 130만b/d(현재: 85만b/d)까지 확대되는 데에만 2년 소요. 2030년까지 투자해야 250만b/d, 베네수엘라발 공급 우려 과도	WTI 53~63$/bbl.
부동산	**공급부족도 가격 상승도 높은 세후 수익률도 여전한 주택시장, 상업용 Quality 자산 선호도 지속** • 주택 : 추가 핀셋 규제 및 공급 대책 예상되나, 주택의 세후 수익률을 크게 낮추는 새로운 규제나 시장 예상 수준을 크게 상회하는 공급 계획이 아니라면 변곡점 되기 어렵다는 판단 • 상업 : 임대 지표 둔화 속에서도 우량 오피스에 대한 투자자들의 선호 지속, 물류센터 또한 우량 자산에 대한 투자자 유입 확인 될 2026년	주택 : 상승 상업 : 상승

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

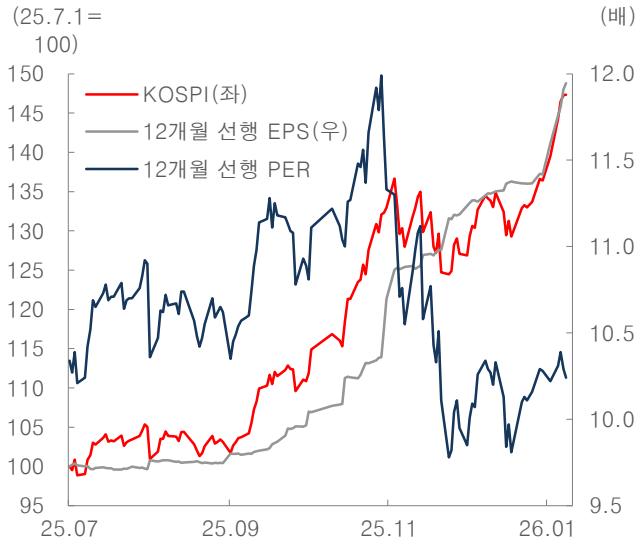
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 알루미늄, 리튬

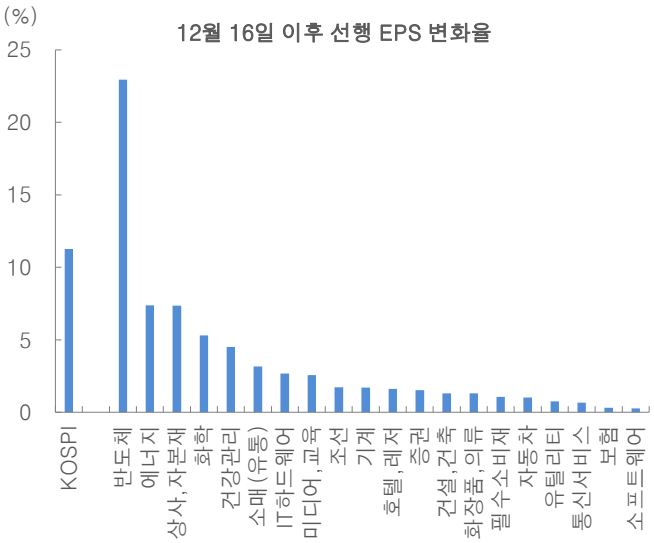
자료: 대신증권 Research Center

선행 EPS 급등에 KOSPI 선행 PER 10배 초반. 단기 등락 이후 2차 상승 예상

- 삼성전자, SK하이닉스 실적 전망 레벨업 영향으로 반도체, KOSPI 12개월 선행 EPS 22.94%, 11.25%(12/16 이후) 상승. 선행 EPS 445.6p 수준, PER 10배 4,456p로 레벨업. 현재 KOSPI 선행 PER 10배 초반에 불과
- 삼성전자 25년 4분기 영업이익 가이던스 20조는 1개월 컨센서스 19.8조원 수준에 부합. 추가적인 실적 동력이 둔화되는 가운데 본격적인 실적시즌 돌입을 앞두고 당분간 미국 실물지표 결과와 통화정책 컨센서스 변화 주목
- KOSPI 단기 과열, 매물소화 과정에서 실적 개선 기대에도 불구하고 상대적으로 수익률이 부진했던 건강관리, 에너지, 화학, IT하드웨어, 소매(유통) 등의 단기 순환매 예상. 실적 시즌 동안 실적 호전주 중심의 2차 상승 전망

반도체 주도의 선행 EPS 급등. 선행 PER은 10배 초반에 불과, 상승여력 확대. 실적 호전 업종 관심 필요





자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	821.6	15.8
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	87.3	11.2
000270	기아	25.11.10	48.8	2.6
015760	한국전력	25.12.08	31.6	4.1
086790	하나금융지주	25.11.03	25.6	-2.3
035720	카카오	25.09.01	25.6	-3.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	14.5	4.9
030200	KT	24.07.08	13.0	-2.1
000150	두산	25.11.03	12.3	-2.8
071050	한국금융지주	25.08.18	9.2	2.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.08, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

美 독로 독트린 공식화. 그린란드 사태, 단기적인 지정학적 긴장 요인. 금융시장 영향 제한

- 미국의 베네수엘라 공습, 그린란드 확보 움직임 등 향후 미국의 독로 독트린 현실화와 관련된 국가와의 갈등 그리고 반미 연대 강화가 예상되지만 금융시장에 미치는 영향은 제한될 것
- 그린란드 사태 전개 예상: 우선 트럼프 행정부는 덴마크와 외교적 협의에 나서고, 덴마크는 EU와의 연대 그리고 국제법 활용을 통한 강경한 대응책을 마련할 것
- 다만 러-우 전쟁이라는 안보위기 상황에 놓여있는 EU는 러-우 전쟁에 미국 지원이 감소할 것을 우려해, 덴마크와의 연대에서 한 발짝 물러설 가능성. 미국은 덴마크와 외교적 협의가 난항을 겪을 경우, 군대 동원도 불사할 것

그린란드. 석유 , 가스, 희토류 등 풍부한 천연자원 보유. 미국-유럽-러시아 사이의 요충지, 미국 안보 핵심지역

자료: Google, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

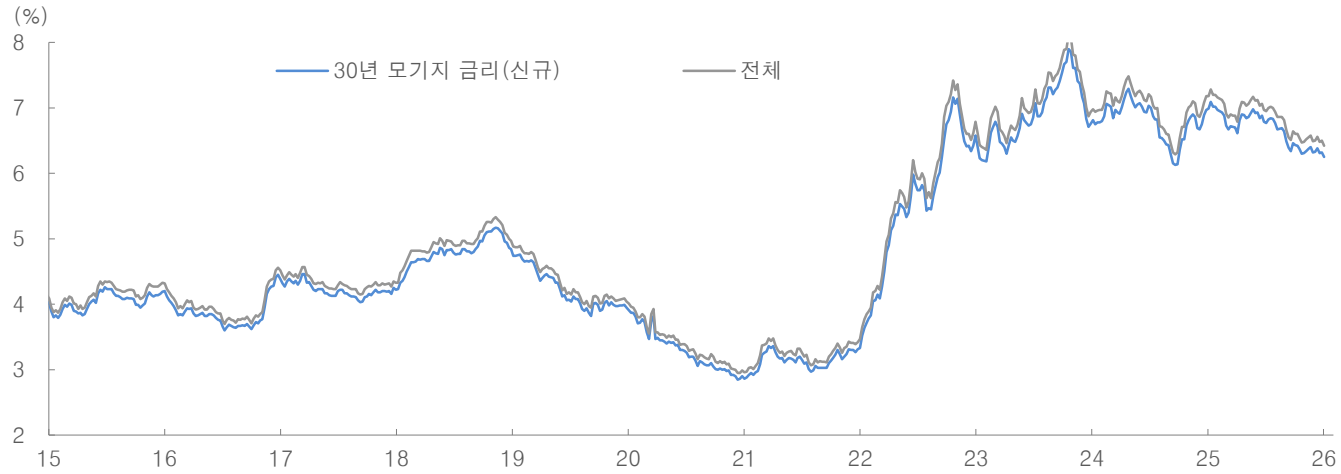
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,167.4	4.0
AMZN	아마존	25.11.03	2,632.9	6.7
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,576.4	8.7
PLTR	팔란티어	25.02.24	1,385.2	-0.5
HOOD	로빈후드	25.08.18	103.8	2.0
700-HK	텐센트	24.04.01	721.0	2.8
BABA-US	알리바바	25.11.03	368.8	5.4
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	69.2	4.3
600276-CN	항서제약	24.03.11	58.0	6.8
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	4.4	23.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.08, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

트럼프의 MBS 매입 추진이 시사하는 의미

- 최근 도널드 트럼프 미국 대통령은 주택구매비용을 낮추기 위해 MBS 매입을 추진한다는 입장을 밝힘. 해당 조치는 미국의 주택금융공사인 패니메이와 프레디맥을 통해 이뤄질 것이며, 매입 규모는 2000억달러에 달함
- 해당 조치는 현재 미국 채권시장에서 만기가 긴 장기 채권의 경우 금리가 하향 안정화되기 위해서는 기준금리 인하 외에도 수급 관련 조치들이 동시에 수반될 필요가 있다는 점을 시사. 즉 2024년과 2025년에 각각 기준금리를 100bp, 75bp씩 인하했지만 장기금리의 하락은 제한된 바 있는데, 이는 취약한 채권시장의 수급 여건에 기인. 향후 연준의 추가적인 기준금리 인하 뿐만 아니라 채권 수요를 뒷받침할 조치들의 등장을 예상하며 MBS 외에도 장기 국채에도 유사한 대응을 예상

미국 30년 모기지 금리 추이: 기준금리 인하 국면에도 여전히 높은 금리 수준



자료: MBA, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	-0.1	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.1	0.1	1.1
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.0	0.0	3.5
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.2	4.6
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.0	3.5
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.2	-2.1	1.5
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.1	-1.1	3.2
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.1	-1.1	2.1
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.2	-0.8	3.3
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.0	-2.9	0.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.3	-4.9	-3.3

기준일: 26.01.08
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

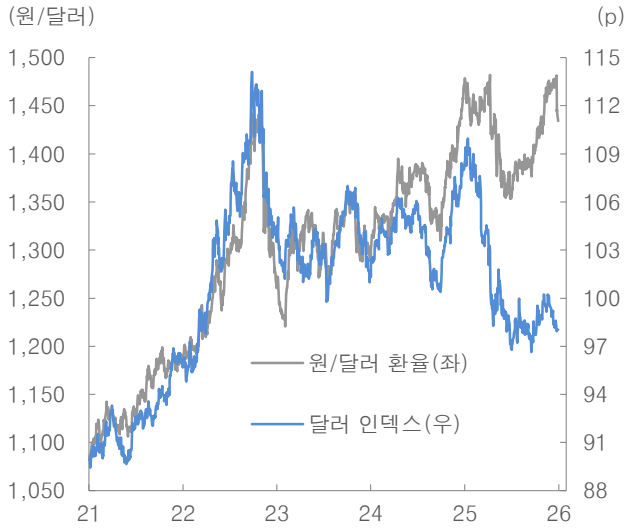
외환시장 안정화 조치에 원화 약세 진정

- 12월 24일 정부와 당국의 외환시장 안정화 조치, 세제지원 패키지 발표에 원/달러 환율 레벨다운
- 일방적인 약세를 보여왔던 원화의 빠른 정상화 진행 중. 물론, 달러 약세 지속이 관건. 다음주 고용지표 결과에 따른 통화정책 컨센서스 변화가 중요
- 달러 수요가 견조한 수급 부담이 남아있지만, 정부 당국의 적극적인 안정화 의지를 피력한 만큼 달러원 환율의 하향안정세 전개 예상

인니 감산 반응한 니켈, 추후 반영될 유동성

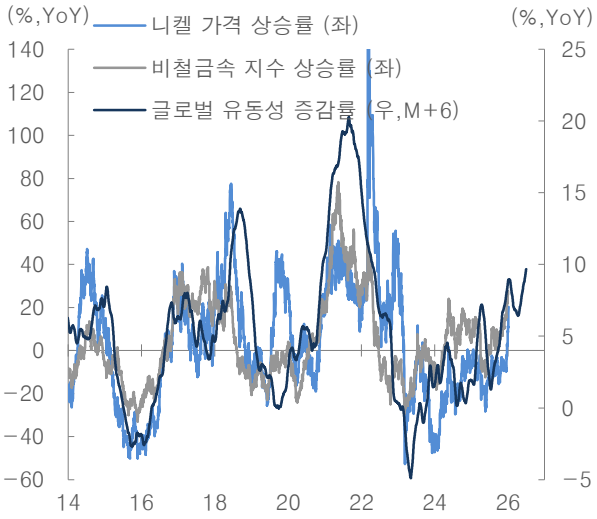
- 니켈 가격은 장중 톤당 18,000달러 돌파하며 반등 시도. 수요 부진에도 인니발 감산이 상승 기여. 당국은 올해 광석 생산 한도를 -34%yoy 감축 예고
- 물론 2대 산지인 필리핀 Surigao 지역의 계절성(우기: 10월~익년도 3월) 종료 시 우기로 인한 광산 + 수출 항구 조업 차질 해소 가능
- 다만, 방향은 우-상향. 니켈은 유동성을 6개월 후행, 금리 인하+국채 매입은 미래 낙관적 방향 제시

당국 개입에 달러원 급락, 달러화 약세 따라가



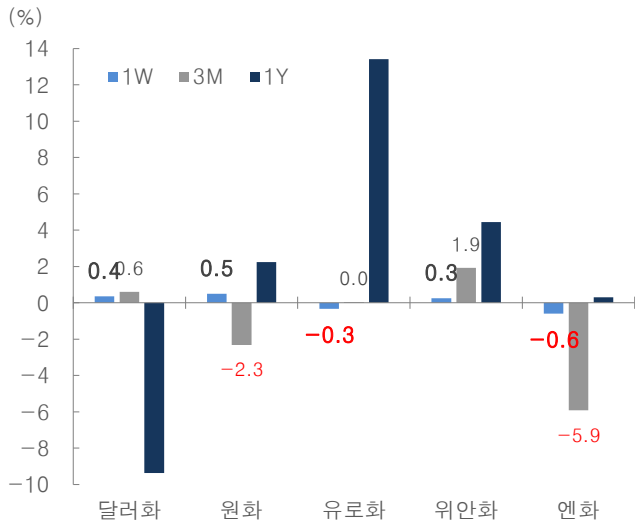
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

다시 한번 확장되는 유동성, 이를 반영할 니켈 가격



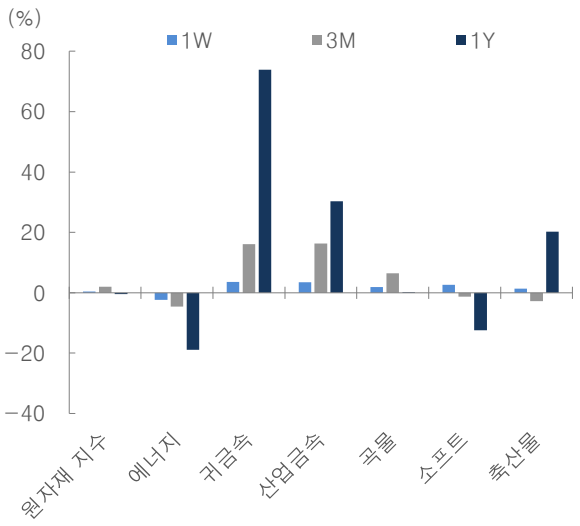
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	3,287.8	17.7
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	361.7	9.0
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	275.6	1.3
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	76.7	1.2
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.7	2.5
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	710.0	1.1
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	4.1	11.3
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	46.8	0.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,164.5	1.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	682.1	0.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.08, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	성과(%) 1개월	3개월	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	795	0.28	0.58	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	15,561	0.28	0.71	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 쵸과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	28,757	0.36	0.00	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	345	0.64	-1.97	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	316	6.35	13.69	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	744	8.37	24.15	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	-0.2	0.7	1.2	0.5	0.4	0.2	0.2	-0.2	2.0	1.1	1.7	2.0
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.4	0.5	0.0	-0.1	1.8	1.3	1.7	1.7
건설투자	-3.1	-1.2	-0.1	0.0	1.5	1.8	0.1	0.1	1.5	-9.5	2.6	2.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.4	1.6	1.8	0.7	-1.0	-2.8	1.1	2.8	2.9	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.5	3.0	8.0	3.0	-1.0	8.2	3.8	3.3	2.4
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	8.4	4.8	2.6	-1.8	-1.4	-0.0	3.5	2.8
무역수지	69	208	226	279	110	176	189	202	518	780	677	663
경상수지	193	301	334	162	200	340	340	390	990	990	1,270	1,200
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.4	1.9	2.0	2.1	2.0	2.3	2.1	2.0	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,451	1,385	1,415	1,430	1,450	1,364	1,435	1,420	1,450
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.25	3.00	2.50	2.25	2.25
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.84	2.70	2.55	2.60	2.65	3.11	2.57	2.65	2.70
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.03	2.80	2.65	2.70	2.75	3.16	2.71	2.75	2.80
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.20	3.00	2.85	2.90	3.00	3.23	2.89	2.95	3.00

자료: 대신증권 Research Center
주1: 실적치 음영표시
주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분		2025				2026				2024	2025	2026	2027
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
미국	GDP(연율)*	-0.6	3.8	4.3	0.5	2.0	2.5	3.1	1.6	2.8	2.1	2.1	1.9
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.6	2.4	2.4	2.5	3.0	2.8	2.5	2.3
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.50	3.25	3.25	3.25	4.50	3.75	3.25	3.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.52	3.50	3.35	3.35	3.35	4.37	3.81	3.40	3.50
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	3.90	3.75	3.80	3.85	4.21	4.29	3.85	3.90
유로존	GDP	0.6	0.1	0.2	0.0	0.4	0.3	0.3	0.1	0.9	1.4	0.9	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	1.8	2.0	2.0	2.1	2.4	2.1	2.0	2.1
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.16	1.15	1.11	1.08	1.13	1.15	1.10
일본	GDP	0.2	0.6	-0.4	0.2	0.6	0.2	0.0	-0.1	0.1	1.1	0.8	0.5
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.8	2.7	2.4	2.4	2.0	2.7	3.2	2.4	2.0
	엔/달러	152	144	147	157	148	148	150	152	152	150	150	153
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	4.5	4.9	4.8	5.1	5.0	4.8	4.2	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.5	0.3	0.4	0.8	0.2	0.1	0.5	1.4
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	6.98	7.07	7.10	7.18	7.25	7.20	7.16	7.15	7.25

자료: 대신증권 Research Center
주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산
주2: 실적치 음영표시
주3: 기준금리는 기말 값
주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

[원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	72	64	65	59	60	60	65	75	76	65	65	76
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,300	4,500	4,500	4,800	2,390	3,420	4,550	4,900
은	32	34	40	55	70	75	75	75	28	39	74	70
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,000	12,500	12,500	12,500	9,150	9,850	12,500	13,000
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,000	3,250	3,400	3,600	2,422	2,630	3,300	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	16,000	16,500	17,000	20,000	16,826	15,200	17,500	22,000
옥수수	472	452	402	431	550	550	600	650	424	440	600	700
소맥	554	535	521	522	600	600	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,100	1,200	1,250	1,300	1,103	1,030	1,250	1,600

주1: WTI는 $/bbl 기준
주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 $/ton 기준
주3: 금, 은은 $/Oz 기준
주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢ /bsh 기준
주5: 실적치 음영표시
주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격
자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-01-13	미국	12월 CPI	%yoy/%mom	2.7/0.3	2.7/-
	미국	12월 근원 CPI	%yoy/%mom	2.7/0.3	2.6/-
2026-01-14	미국	10월 신규주택매매	천 건	714	800
	한국	12월 실업률	%	-	2.7
	미국	11월 PPI	%yoy/%mom	2.6/0.3	-/-
	미국	12월 소매판매	%mom	0.4	0.0
	중국	12월 수출/수입	%yoy	3.0/0.8	5.9/1.9
2026-01-15	한국	1월 금융통화위원회 금리결정	%	2.5	2.5
	미국	12월 기존주택매매	백만 건	4.23	4.13
	일본	12월 PPI	%yoy/%mom	2.4/0.1	2.7/0.3
	미국	11월 수입물가지수	%mom	-0.2	0.0
	미국	1월 필라델피아 연준 제조업 지수	pt	-2.9	-10.2
2026-01-16	미국	12월 산업생산	%mom	0.2	0.2

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.

- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)

- 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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.