Weekly

2026년 1월 3주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망 – 1/5 ~ 1/31

구분	내용	전망
금리	**韓 기준금리 인하 기대 무산으로 시장금리 변동성 확대 불가피. 美 완화 기조에도 수급 부담 지속** • 한국은 1월 금통위에서 인하 사이클의 종료가 확인된 만큼 시장금리의 추가 변동성 확대 예상. 다만 이미 인하 이후 곧바로 인상 전환이 아닐 것으로 예상되며, 금리 상승 폭도 제한될 전망 • 미국은 고용에 초점을 맞춘 인하 기조는 유효하나 시장금리와 기준금리 동향 간의 상관성이 크게 약화된 상황. 수급 부담이 큰 장기물 중심으로 더딘 금리 하향 안정화 국면을 예상	국고 3년 2.80~3.15%
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 4,650p로 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 ~ 4,900p
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	**이란발 지정학 리스크로 반등한 유가. 다만, 아직 비수기라는 점에서 유가 상단은 제한적** • 트럼프 대통령, 이란과 거래하는 모든 국가에 25% 관세 부과 발표. 그간 이란의 원유 수출량은 STS 방식 통해 미국의 제재 우회, 150만b/d 이상 회복. 이번 조치는 수출 급감으로 연결 가능 • 다만, 유가 상단 역시 제한적. 지금은 여전히 비수기, 중동 산유국들의 냉방 시즌(4~9월)과 미국의 드라이빙 시즌(7~9월)이 도래하기 전까지는 타이트한 수급기대하기 제한적	WTI 55~65$/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]

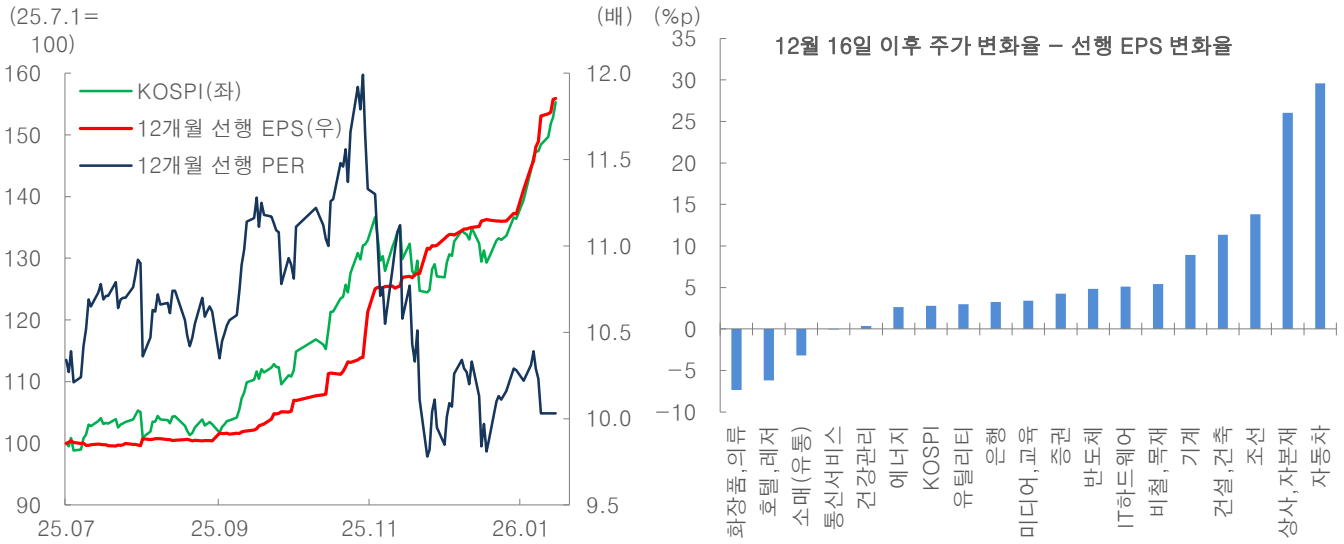
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

실적 장세 진행 중. 실적대비 저평가 업종/종목 순환매 대응 강화

- 12월 16일 저점 이후 KOSPI 급등세 지속. 연초 이후 10거래일 연속 상승하며 4,800선 돌파/안착 시도 중. 반도체 주도의 선행 EPS 레벨업에 힘입어 KOSPI 12개월 선행 PER은 10.3배 수준에 불과
- KOSPI 선행 EPS대비 주가 변화율이 플러스 반전(실적대비 주가 상승이 큰 상황)되면서 순환매 양상 뚜렷. 특히, 다음주 미국, 중국 GDP와 실물지표, 일본 BOJ 등을 확인하고, 본격적인 실적시즌을 앞두고 있는 상황
- 반도체, 방산, 자동차 등의 주도력 유효. 다만, KOSPI 단기 과열, 매물소화 과정에서는 반도체 + α 전략 필요. 실적대비 저평가 업종인 화장품/의류, 호텔/레저, 소매(유통), 통신, 건강관리로 순환매 전개 예상.

반도체 주도의 선행 EPS 급등. 선행 PER은 10배 초반에 불과, 상승여력 확대. 실적대비 저평가 업종 주목



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

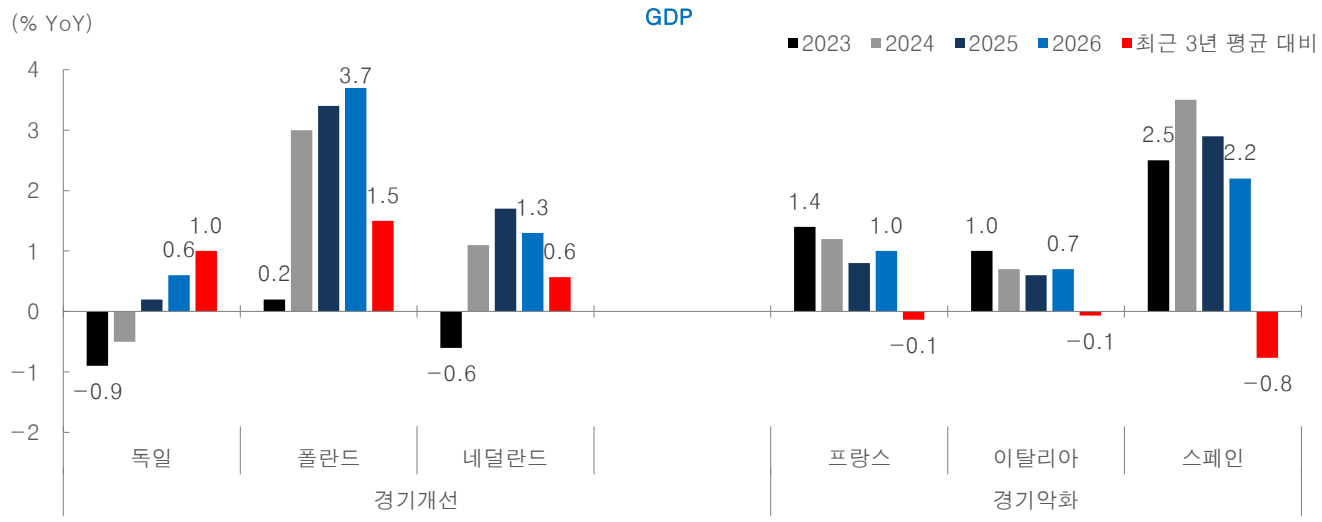
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	851.8	20.0
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	91.0	15.9
000270	기아	25.11.10	59.5	25.2
015760	한국전력	25.12.08	34.5	14.0
086790	하나금융지주	25.11.03	26.8	2.2
035720	카카오	25.09.01	25.9	-2.7
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	15.8	14.4
000150	두산	25.11.03	13.5	6.8
030200	KT	24.07.08	13.4	1.3
071050	한국금융지주	25.08.18	9.9	9.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.15, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

유럽 증시, 경제전망 상향과 낮은 물가 기대 바탕 1/4분기 새로운 지수대를 개척할 것(비중확대)

- 유럽 증시는 네 차례 연속 금리 동결에 나선 ECB 행보보다는 26~27년 경제전망 상향과 낮은 인플레이션을 공식화하고 있는 ECB 입장을 금리 인하와 동일시하며 반기는 분위기
- 유럽은 지난해 미국 수입가격 인상 지연과 선 출하의 기저효과 감안 시 올해 수출 여건 악화가 불가피하고, 유로화 가치 상승에 따른 가격 경쟁력 약화로 수출의 성장 기여는 줄어들 전망
- 수출 경기 악화로 내수 부양의 필요성이 높아지면서 각국은 확장 재정을 통한 성장 전략을 유지할 것으로 기대되는 점이 향후 유럽 증시가 상승하는 원동력이 될 것. 1/4분기 증시 상승 흐름 속, 얕은 조정 시 비중확대 필요

유로존 각국의 경기 전망. 독일, 폴란드, 네덜란드 최근 3년 평균 대비 개선



자료: IMF, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

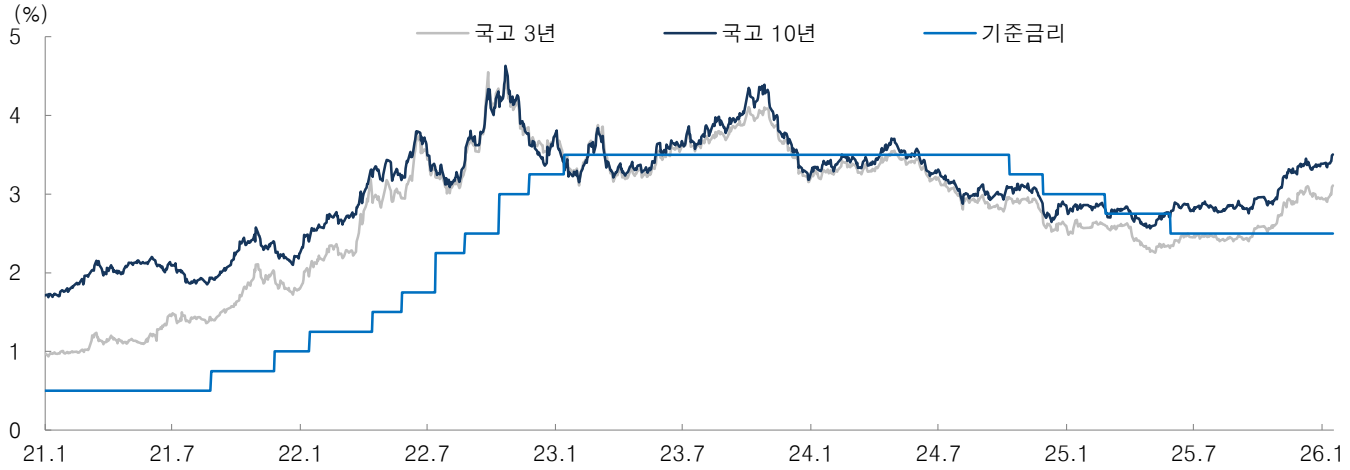
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,216.3	6.3
AMZN	아마존	25.11.03	2,546.2	3.2
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,626.4	9.0
PLTR	팔란티어	25.02.24	1,389.3	-0.4
HOOD	로빈후드	25.08.18	99.2	-2.4
700-HK	텐센트	24.04.01	727.7	3.8
BABA-US	알리바바	25.11.03	408.1	16.6
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	71.3	7.6
600276-CN	항서제약	24.03.11	57.8	6.0
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	4.6	27.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.15, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

기준금리 인하 사이클 종료≠ 인상 사이클 개시

- 1월 한국은행 금융통화위원회는 통화정책방향에서 '금리인하 가능성' 문구를 삭제해 기준금리 인하 사이클의 종료를 선언. 이에 당사는 올해 중에 1차례 기준금리 인하가 가능하다는 예상을 철회하고, 연간 기준금리 동결로 통화정책에 대한 전망을 조정(2026년 연말 한국 기준금리 2.50% 예상)
- 기준금리 인하 기대가 소멸됨에 따라 시장금리는 당분간 변동성 확대 움직임을 예상. 다만 지난해 4분기부터 기준금리 인하가 무산될 우려를 반영해 시장금리가 사전에 급등한 만큼 시장금리의 상승 폭 자체는 제한될 것. 동시에 현재 한국은행의 통화정책 기조는 기준금리 인하의 종료일 뿐 인상으로의 전환은 아니라는 점에서 추후 기준금리 대비 적정 스프레드 탐색 과정이 진행될 전망

한국 기준금리와 주요 국채 금리 추이



자료: 금융투자협회, 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	-0.2	0.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-0.6	3.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.8	4.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.7	-1.4	3.9
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.1	-2.6	1.8
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.2	-1.3	3.0
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.1	-1.3	1.7
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.1	-1.0	2.8
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	1.2	-2.8	1.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	-0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.2	-5.4	-2.5

기준일: 26.01.15
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

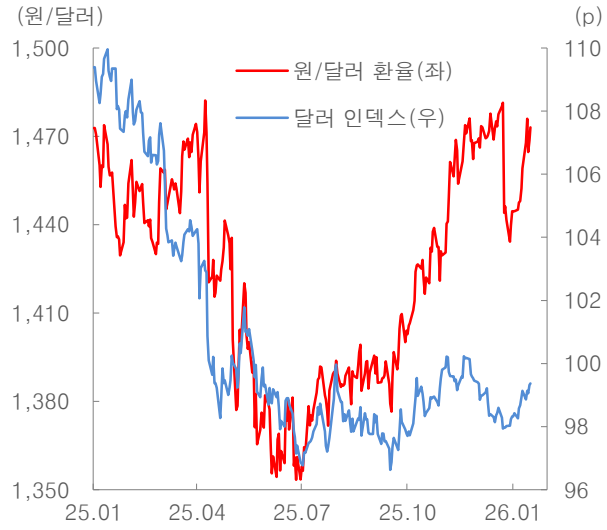
베센트도 진정시키지 못한 원화 약세 압력

- 정부와 당국의 외환시장 안정화 조치, 세제지원 패키지 발표에 이어 베센트 미국 재무장관의 "최근 원화 평가절하는 한국의 강력한 경제 기본 구조와 맞지 않는다"는 발언에도 불구하고 원/달러 환율 1,470원대에서 등락 반복
- 견조한 수급 부담과 과도한 원화 약세 심리 영향. 정책이 공개된만큼 1,480원대가 고점일 확률이 높지만, 원화 강세 전환까지 시간이 필요해 보임

이란산 원유 겨눈 미국, 빨라질 중국 물가↑

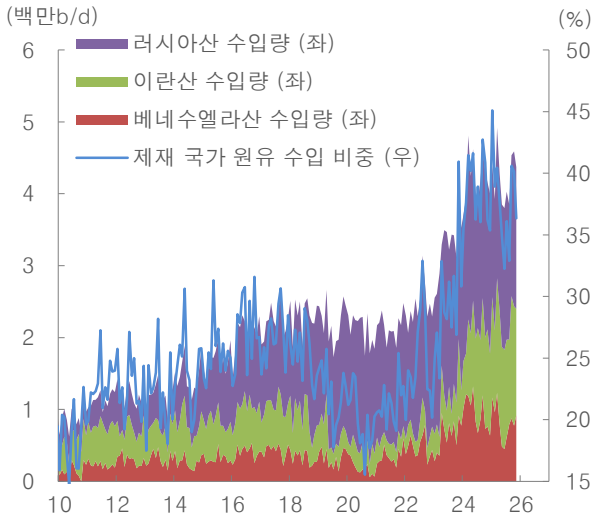
- 12일, 이란과 거래하는 모든 국가들에 25% 추가 관세 부과하겠다는 트럼프 대통령. 명분은 유혈 진압 중인 이란 정부 압박, 실질적으로론 핵무기 재건하려는 이란 정부의 자금줄(원유 수출) 통제 목적
- 이는 중국 민간 정유사들에 악재. 이들은 미국의 제재를 이용해 90%의 이란산 원유 독점, 시가 대비 10~15% 할인된 가격으로 구매. 이제 이것이 어렵다면 원가↑ 불가피, 중국 내 물가↑ 역시 경계 필요

당국 개입에 달러원 급락, 달러화 약세 따라가



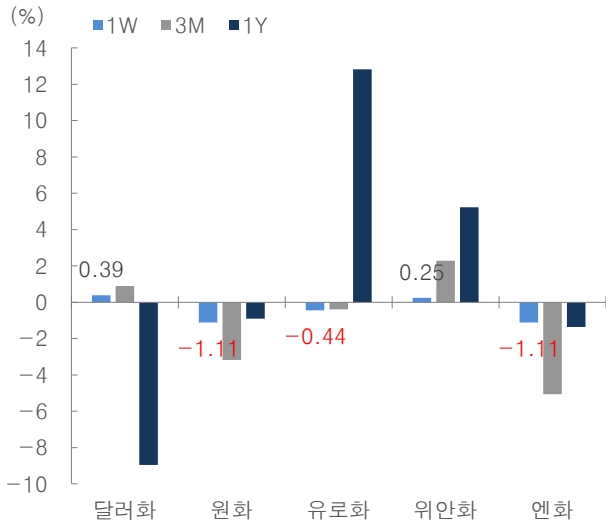
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

베네수엘라 이어 이란까지, 힘들어지는 것은 중국



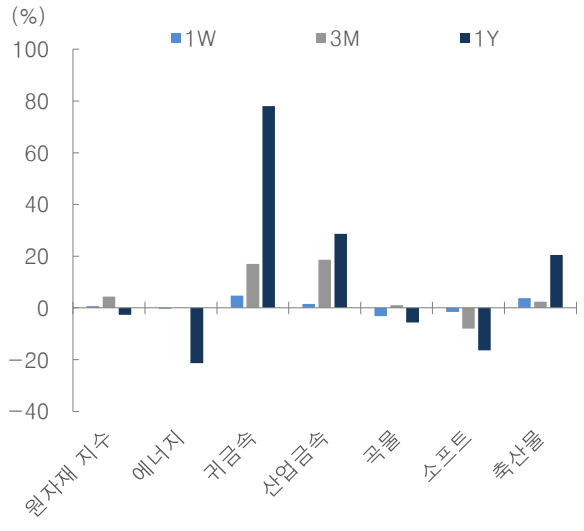
주: STS 방식으로 선적된 일부 물량 포함
자료: JODI, OPEC, 중국해관총서, Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	3,607.0	18.6
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	379.1	15.9
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	298.9	13.2
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	76.5	1.8
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.8	3.0
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	717.6	1.5
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	4.4	16.8
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	47.0	1.3
330590	롯데리츠	24.11.07	1,199.2	4.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	674.8	-0.2

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.15, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	905	0.68	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	22,272	0.77	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	27,350	0.02	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	338	0.40	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	1,733	23.88	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	757	34.88	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	2.50	2.50	2.50	3.00	2.50	2.50	2.50
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.00	2.95	2.85	2.95	3.11	2.56	2.95	2.95
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.25	3.20	3.05	3.15	3.16	2.70	3.15	3.20
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.40	3.35	3.20	3.30	3.23	2.88	3.30	3.35

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	2.7	2.6	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	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	3.54	3.50	3.40	3.40	3.45	4.37	3.82	3.45	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.05	3.95	3.90	4.00	4.21	4.30	4.00	4.05
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	4,500	4,600	4,700	4,700	2,390	3,420	4,600	4,900
은	32	34	40	55	88	95	95	95	28	39	92	95
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,500	13,500	13,500	13,500	9,150	9,850	13,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,000	3,250	3,600	3,800	2,422	2,630	3,300	3,700
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,500	18,500	19,000	22,000	16,826	15,200	19,500	24,000
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
2026-01-19	중국	4분기 GDP	%yoy	4.5	4.8
	중국	12월 소매판매	%yoy	1.1	1.3
	중국	12월 산업생산	%yoy	5.0	4.8
2026-01-20	중국	대출프라임 금리결정 (5년)	%	3.5	3.5
	중국	대출프라임 금리결정 (1년)	%	3.0	3.0
2026-01-22	한국	4분기 GDP	%yoy	-	1.8
	일본	12월 무역수지	십억 엔	364.8	322.3
	미국	11월 개인소득	%mom	0.4	0.4
	미국	11월 PCE	%yoy/%mom	2.7/0.2	2.8/0.3
	미국	11월 근원 PCE	%yoy/%mom	-/0.2	2.8/0.2
2026-01-23	일본	BOJ 금정위 금리결정	%	0.75	0.75
	일본	12월 CPI	%yoy	2.2	2.9
	미국	1월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	52.0	51.8
	미국	1월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	52.8	52.5

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.