Weekly

2026년 1월 4주차

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 4,690p로 상향, KOSPI 상승 여력 확대 • 반도체 주도의 KOSPI 강한 상승추세 전개(9월, 10월과 유사한 패턴). 반도체 레벨업 이후 수출주(자동차, 조선), 성장주(인터넷, 제약/바이오, 2차전지) 중심의 2차 상승 예상	KOSPI 4,600 ~ 5,100p
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	**북미+러시아 유전 생산 차질 가능성 유발한 라니냐발 북극 한파. 그러나 이는 단기적인 계절성** • 북미+러시아 중심으로 라니냐발 북극 한파 예보, 이는 2021년 초처럼 가스전 뿐만 아니라 유전까지 생산 차질(동파) 유발할 수 있단 우려로 연결. 그린란드 이슈까지 후퇴하며 유가↑ • 다만, 이는 단기적인 계절성, 2월 이후부터는 한파 시즌 종료. 특히, CPC/IRI 측은 올해 3월 이후부터 북극 한파 야기하는 라니냐가 후퇴할 것이라 예보. 생산 차질 우려는 톤-다운 필요	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]

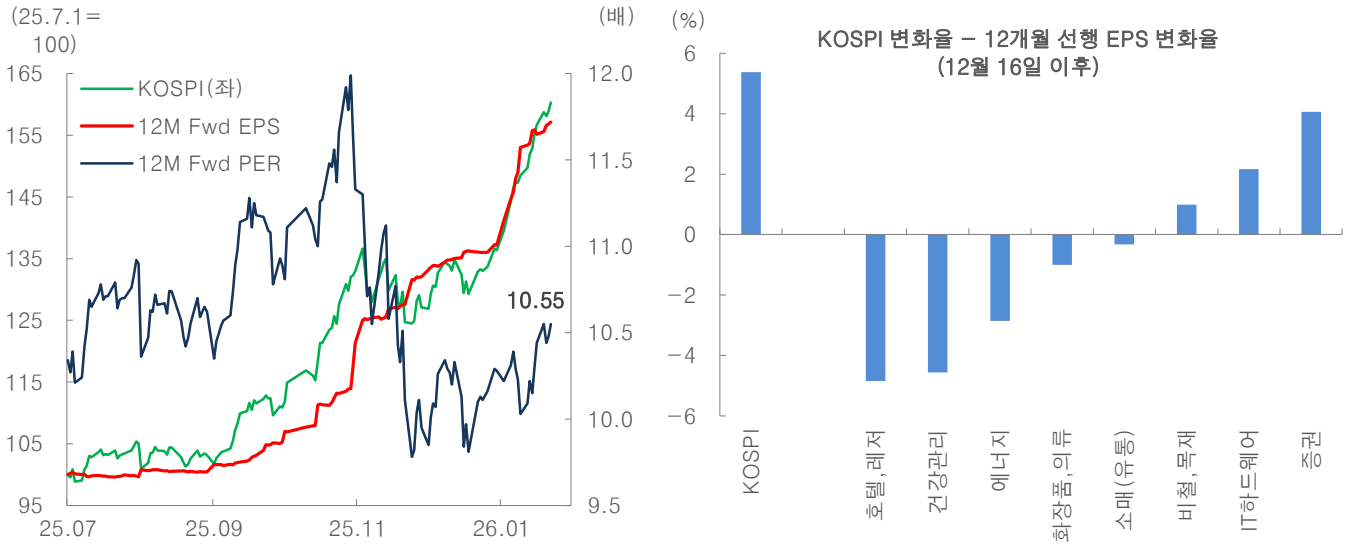
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 5,000선 회복/안착 시도. 실적대비 저평가 업종/종목 순환매 대응 강화

- 사상 최고치 행진을 이어가던 KOSPI가 5,000선을 목전에 두고 상승 탄력 둔화. 12개월 선행 EPS 급등세가 진정되면서 KOSPI 상승세도 주춤. 선행 PER이 10.5배에 불과함에 따라 가격조정보다 과열해소, 매물소화 국면 예상
- 트럼프 리스크가 정점을 통과하는 가운데 다음주 29일 1월 FOMC 회의 결과 주목. 연준의 통화정책 스탠스와 최근 물가, 고용에 대한 판단, 정치적 독립성 확인. 채권금리 하향 안정시 성장주 반등시도 강화 예상
- 본격적인 실적시즌 돌입. 29일 삼성전자, SK하이닉스 실적 발표에서 26년 실적 가이던스 체크. KOSPI 상승 탄력 둔화 속에 실적대비 저평가 업종인 호텔/레저, 건강관리, 에너지, 화장품/의류, 소매(유통)의 순환매 전개 예상.

KOSPI 선행 PER 10.5배. 선행 EPS 급등세 진정 = 순환매 강화. 실적대비 저평가된 내수주, 제약/바이오 주목



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

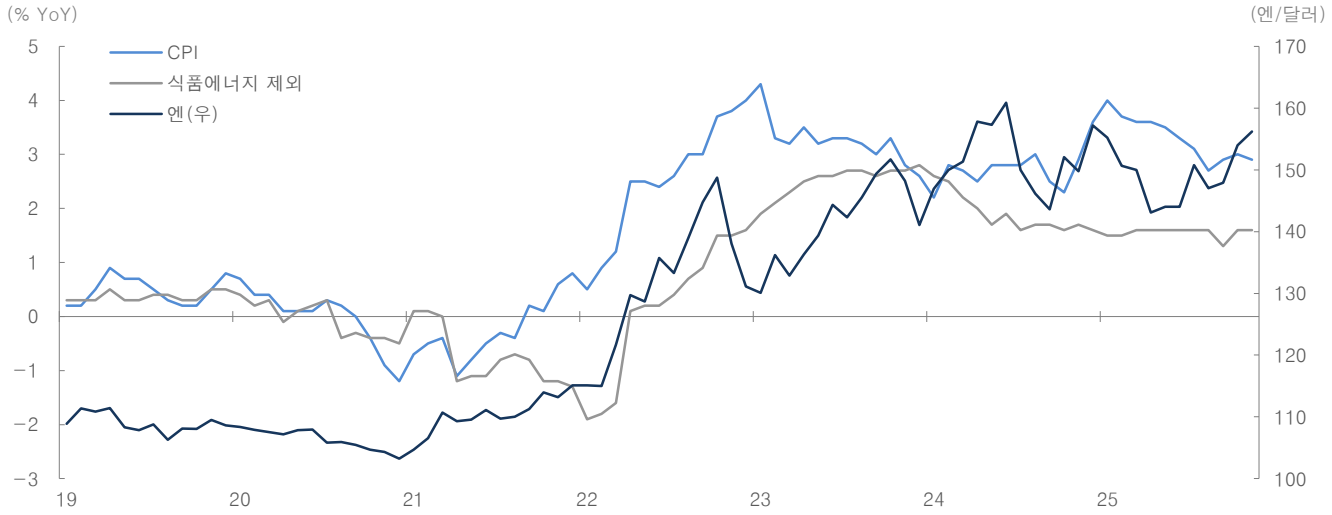
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	901.6	27.0
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	82.3	4.9
000270	기아	25.11.10	64.3	35.1
015760	한국전력	25.12.08	42.4	39.8
086790	하나금융지주	25.11.03	28.0	6.8
035720	카카오	25.09.01	25.8	-2.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	15.5	12.4
000150	두산	25.11.03	14.6	15.2
030200	KT	24.07.08	13.8	4.4
071050	한국금융지주	25.08.18	10.4	15.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

일본 증시, 조기 총선+다카이치 트레이드 재부각. 1/4분기 새로운 지수대를 개척할 것(비중확대)

- 23일 다카이치 총리, 정기국회를 통해 중의원 해산. 27일 중의원 선거 공시, 2월 8일 선거 예상. 70%대에 달하는 높은 지지율 기반, 중의원 총 465석 중 233석(자민당+일본유신회)을 차지하고 있는 의석수를 늘리려는 계산
- 안정된 정권 기반을 확보해 적극적 재정 정책과 강력한 안보정책을 추진할 것으로 보여, '다카이치 트레이드' 재부각이 현 증시 상승 주도. 다카이치 내각의 17개 전략 분야(AI·반도체·방위), 엔화 약세, 금리 상승 관련 주 부각
- 올해 일본은 지난해 기저효과, 글로벌 수요 약화로 인한 수출 성장률 둔화, 중국과의 갈등이 맞물려 점차 확대될 경기 하방 압력에 대응해 재정확장 중심으로 경기부양에 나설 것으로 예상되는 점이 향후 일본 증시 상승 배경될 것

다카이치 총리, 중의원 선거 해산 및 조기총선 실시. 다카이치 트레이드 부각. 엔화 약세, 금리 상승 영향



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

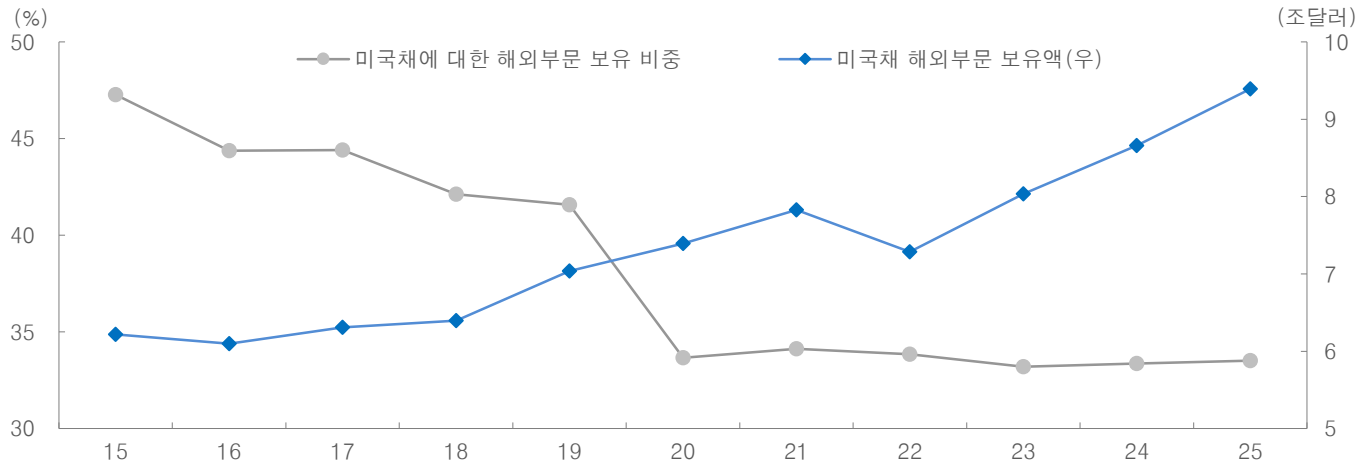
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,201.4	5.6
AMZN	아마존	25.11.03	2,505.1	1.5
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,543.2	13.6
PLTR	팔란티어	25.02.24	1,442.3	-6.7
HOOD	로빈후드	25.08.18	95.5	-6.1
700-HK	텐센트	24.04.01	699.1	-0.3
BABA-US	알리바바	25.11.03	423.0	20.9
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	69.3	4.6
600276-CN	항서제약	24.03.11	54.6	-0.2
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	4.6	27.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

비(非)미국은 계속해서 미국채 보유를 늘려왔다

- 트럼프 미국 대통령이 그린란드 편입 의지를 밝히면서 미국 자산에 대한 매도(Sell) 우려가 다시금 부각됨. 이러한 상황은 2025년 상호 관세 이슈 이후에도 나타난 바 있는데, 당시 금융시장에서는 "중국이 미국 국채를 대량 매도한다"는 등의 미국채(TB) 수급과 관련된 논란이 크게 일었음
- 하지만 해외 부문의 미국채에 대한 매수(보유 확대)는 (2022년을 제외하고) 꾸준히 이어진데 반해 보유 비중은 지속적인 감소세를 보임. 결국 해외 부문은 일각의 우려와 달리 꾸준히 미국채를 매수했으나 발행 물량이 더 빠른 속도로 증가한데 따른 결과. 향후 미국채 수급 여건에 대한 점검 과정에서 발행 물량 증가 여부에 대한 관심이 더욱 필요하다는 견해

해외부문의 미국채 보유액과 보유 비중 추이



자료: SIFMA, 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	-0.1	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.4	0.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-1.2	3.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.5	-2.0	3.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-0.7	-3.3	2.3
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.7	-4.8	0.2
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.2	-2.0	2.7
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	-1.5	1.7
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.1	-1.5	2.8
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.6	-5.0	-0.4
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.9	-8.5	-4.7

기준일: 26.01.22
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

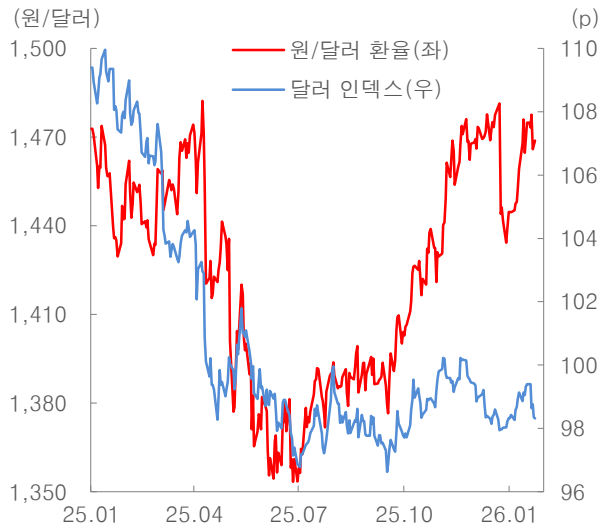
일방적인 원화 약세 압력 진정. 달러와 연동

- 견조한 수급 부담과 과도한 원화 약세 심리 영향에 1,480원대에서 등락을 보이던 원/달러 환율. 다시 한 번 정부의 구두개입에 1,460원대로 레벨다운
- 연이은 외화 안정 대책에 1,480원대가 고점일 확률 확대. 점차 달러화와 상관관계를 높여가는 양상. 1월 FOMC에서 통화정책 스탠스를 확인하는 과정에서 달러 약세 압력 확대 여부가 관건. 점진적인 원/달러 환율 안정, 정상화 국면 전개 예상

한파 노출된 가스, 그러나 퇴장 앞둔 계절성

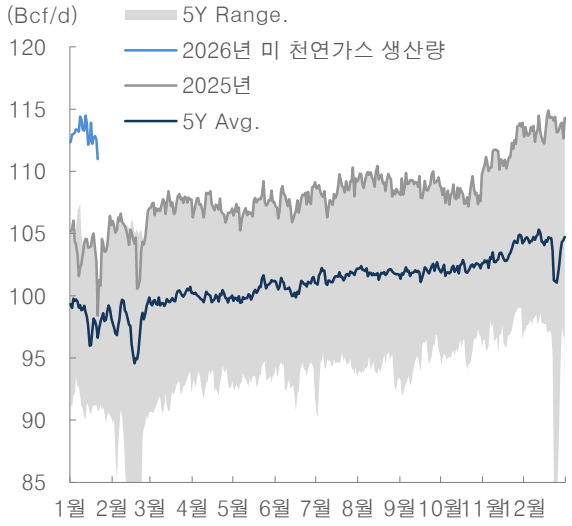
- 천연가스 가격, 주간 기준으로 30여년래 최대폭 급등. 미 국립기상청, 2월초까지 라니냐발 북극 한파 예보, 난방 수요 기대↑ 2021년초와 같은 가스전 생산 차질(동파) 가능성도 급부상
- 다만, 2월부터 경계 필요. 헨리 허브는 난방 시즌 종료를 반영할 3월물로 교체. 북극 한파 동반했던 라니냐 역시 3월부터 퇴장. 올해 가격 방향은 낙관적이나 월물 교체 이후인 2월부터 하방 변동성 경계

당국 개입에 원화 약세 진정. 달러화와 연동



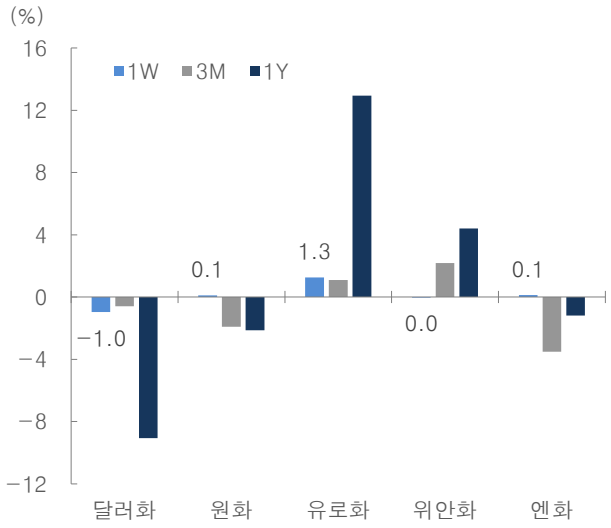
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

라니냐발 북극 한파 노출된 가스, 생산 차질 가능성↑



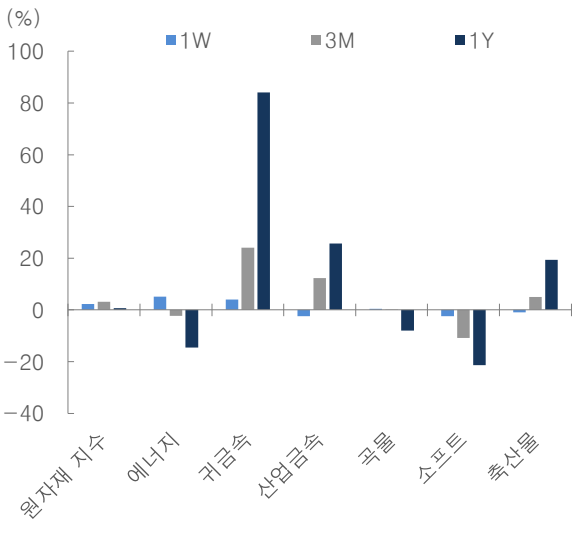
주: 미국 건성(Dry) 가스 생산량
자료: EIA, 대신증권 Research Center

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	3,891.3	20.7
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	374.0	17.2
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	297.9	14.9
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	74.3	4.0
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.9	3.1
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	711.3	1.0
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	4.7	23.1
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	45.6	0.6
330590	롯데리츠	24.11.07	1,233.9	7.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	679.7	0.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.22, 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	1.3	-0.3	0.4	0.2	0.2	-0.2	2.0	1.0	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	0.6	-3.9	1.5	1.8	0.1	0.1	1.5	-9.9	2.6	2.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.8	1.8	0.7	-1.0	-2.8	1.1	2.0	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	3.6	3.3	2.9	2.1	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	5.0	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
2026-01-26	미국	11월 내구재 주문	%mom	3.0	-2.2
2026-01-27	미국	11월 S&P/CS 주택가격지수	%yoy	1.2	1.3
2026-01-28	미국	1월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	pt	90.0	89.1
2026-01-29	미국	1월 FOMC 금리결정	%	3.75	3.75
	미국	11월 무역수지	십억 달러	-45.0	-29.4
2026-01-30	한국	12월 광공업생산	%yoy	-	-1.4
	일본	1월 도쿄 CPI	%yoy	1.8	2.0
	일본	12월 광공업생산	%yoy/%mom	2.3/-0.4	-2.2/-2.7
	미국	12월 PPI	%yoy/%mom	-/0.3	3.0/0.2
	미국	1월 MNI 시카고 PMI	pt	44.0	43.5
2026-01-31	중국	1월 제조업 PMI	pt	-	50.1

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.