Weekly

2026년 2월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**韓 기준금리 인하 사이클 종료 후 변동성 위험. 美 장기 국채 물량 소화 여부 주목** • 한국은 기준금리 인하 사이클 종료 이후 시장금리의 변동성 확대 분출의 여지가 큼. 또한 예상보다 빠른 추경 논의로 국채 발행 물량과 관련한 투자 심리 불안 지속 • 미국은 1월 기준금리 동결 전환에도 추가 완화 가능. 그러나 시장금리 동향에서 기준금리와의 연관성이 약화된 반면 수급 영향력은 높아짐.장기 국채의 발행 물량 소화 여부 주목	국고 3년 2.80~3.30%
환율	**달러, 연준 통화정책 행보 감안 시 약세 가능성 높아. 달러원환율도 하락 예상하나 쏠림은 경계** • 달러는 연준의 완화적 통화정책 행보에 대한 기대를 반영하며 약세 여건이 보다 우세. 다만 한국과 일본은 글로벌 달러 동향과 차별화된 반응을 보여 달러인덱스와 괴리 • 달러원환율은 정책 당국의 거듭된 안정화 조치 등으로 하단이 상대적으로 더 열려 있으나, 상당 기간 지속됐던 달러에 대한 포지션 쏠림에 따른 부담 경계	달러원 환율 1,350~1,480원
국내 증시	**반도체 주도 실적 전망 레벨업 = KOSPI 상승 여력 확대. 26년 KOSPI Target 5,800로 상향 조정** • 반도체(특히, 삼성전자, SK하이닉스) 주도의 실적 전망 상향조정 가속화. KOSPI 12M Fed EPS 25년말 410p -> 482p 급등. 26년 KOSPI Target 5,800p로 상향 조정(기존 5,300p) • 반도체 레벨업 이후 순환매로 2차 상승 전개.4분기 실적 시즌 이후 단기 과열해소, 매물소화 국면 가능성. 내수주 중심의 순환매 대응과 함께 반도체, 자동차, 조선 등 매집 기회	KOSPI 4,600 ~ 5,800p
글로벌 증시	**Mr. 선진국 마켓. 2월, 추월 차선에 들어서다. 미국, 유럽, 일본 증시 비중 확대** • 美 25.4/4분기 어닝시즌, M7 중심의 실적 견인력은 AI 낙관론 뒷받침. 친 트럼프 성향의 차기 연준의장 지명, 향후 연준 금리 인하 기조가 유지될 것이라는 위험자산 선호 요인 해석 • 日 2.8일 중의원 선거 전 자민당 과반 확보 전망. 식품 소비세 인하 등 적극 재정정책에 기댄 다카이치 트레이드 부각될 것. 실적 증가 속도보다 주가 상승 속도가 느렸던 선진 증시 부각	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**유가, 한파발 동파 + 지정학 리스크로 반등. 그러나 계절성 종료 + 중간 선거 감안, 확대 해석 지양** • 유가 반등 시도. 미 텍사스 일부 유전은 라니냐발 북극 한파 탓에 동파 우려↑ 이러한 가운데, 미 해군 기동전단이 이란으로 향하고 있단 트럼프 대통령의 발언은 지정학 불확실성까지 야기 • 다만, 3월 이후 난방 시즌과 라니냐 퇴장(CPC/IRI). 지정학 리스크는 경계 대상이지만 미 중간 선거 앞두고 물가 상승 부담스러워 한다는 점에서 확대 해석보다는 추가 모니터링 필요	WTI 57~67$/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, 은, 구리, 알루미늄, 리튬

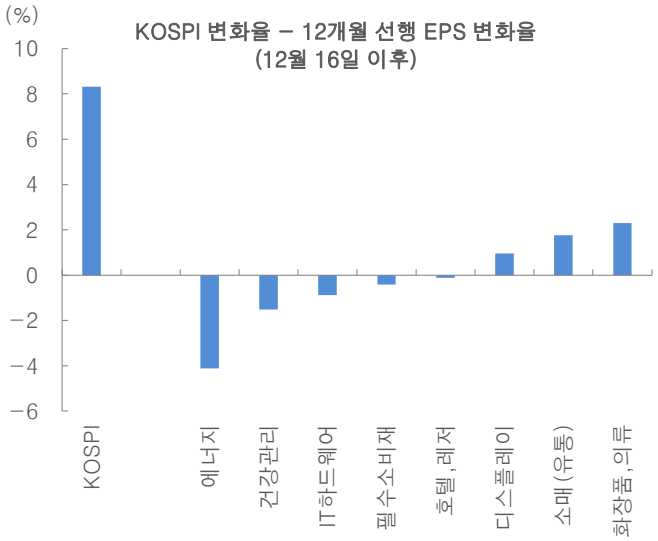
자료: 대신증권 Research Center

26년 KOSPI Target 5,800p로 상향 조정. 단기 숨고르기 국면 감안

- KOSPI 12M 선행 EPS 25년말 410p -> 482p 급등. KOSPI 5,200선 돌파에도 불구하고 12개월 선행 PER은 10.83배. 25년 10월말 고점 12배(당시 KOSPI 4,200p)보다 낮음
- 26년 KOSPI Target 5,800p로 상향 조정(기존 5,300p). 예상 선행 EPS 527p X 11배(2001년 이후 평균의 +1표준편차). 선행 EPS 527p = 현재 482p에 삼성전자, SK하이닉스 26년 NP 전망 9.4% 상향 조정(당사 기준)
- 실적 시즌 정점 통과 = 실적 전망 급등세 진정. 주요국 경제지표, 통화정책 이벤트 확인하며 KOSPI 단기 숨고르기 국면 진입 가능. 실적대비 저평가 업종(에너지, 건강관리, IT하드웨어, 필수소비재, 호텔/레저 등) 순환매 예상

KOSPI Target 5,800p(선행 EPS 527p X PER 11배)로 상향 조정. 단기 순환매 대응 유효

EPS 조정 수준 (%)	12개월 선행 EPS	12개월 선행 PER		
		01년 이후 평균 9.51X	21년 6월 이후 평균 10.32X	01년 이후 평균 11X
13 하반기 추정	545	5,186	5,629	6,000
9 반도체 NP 반영	527	5,013	5,441	5,800
6 상반기 추정	511	4,854	5,269	5,616
현재	482	4,582	4,974	5,302



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

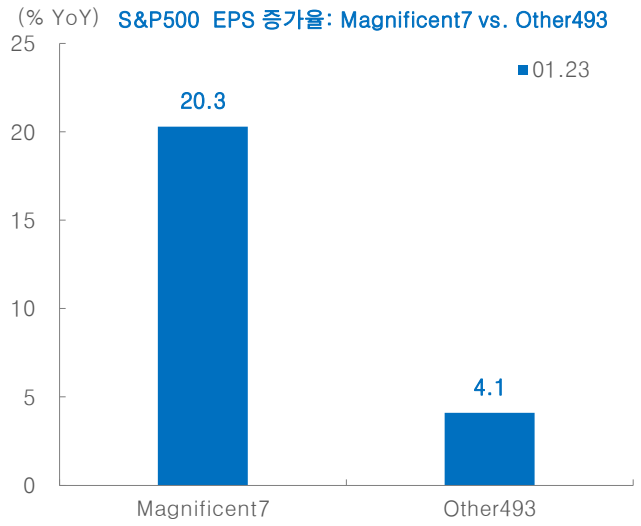
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	951.3	34.0
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	82.2	4.8
000270	기아	25.11.10	60.5	27.2
015760	한국전력	25.12.08	39.2	29.2
086790	하나금융지주	25.11.03	28.8	10.1
035720	카카오	25.09.01	27.3	2.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	16.7	21.1
000150	두산	25.11.03	14.4	13.8
030200	KT	24.07.08	14.1	6.7
071050	한국금융지주	25.08.18	12.3	37.0

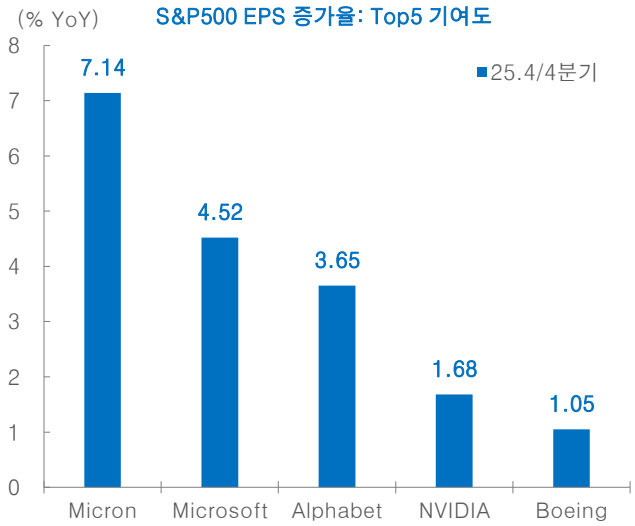
주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.29, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

Mr. 선진국 마켓. 2월, 추월 차선에 들어서다. 미국, 유럽, 일본 증시 비중확대

- 2월 반도체국 증시 강세에 가려져왔던 선진 증시가 추월 차선에 진입할 것(연초 이후 수익률: 대만 가권 +12.3%, 한국 코스피 +23.9% vs. 미국 S&P500 +1.9%, 유럽 유로STOXX50 +2.5%, 일본 TOPIX +4%. 1.29일 기준).
- 美 25.4/4분기 어닝시즌, 29일 기점으로 M7 실적 발표 가시화. 전반적으로 M7 중심의 실적 견인력이 AI 낙관론을 지속시키는 바탕이 될 것(25.4/4분기 EPS 증가율(YoY): M7 +20.3% vs. S&P493 +4.1%)
- 친 트럼프 성향의 차기 연준 의장 지명, 향후 연준의 금리 인하 기조가 유지될 것이라는 위험선호심리 강화 요인 해석, 日 2.8일 중의원 선거를 앞두고 자민당 단독 과반 의석 확보 전망. 적극 재정 기반 다카이치 트레이드 부각

美 25.4/4분기 어닝시즌, M7 주도의 실적 모멘텀 재확인. AI 낙관론을 뒷받침하는 요인





자료: Factset, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

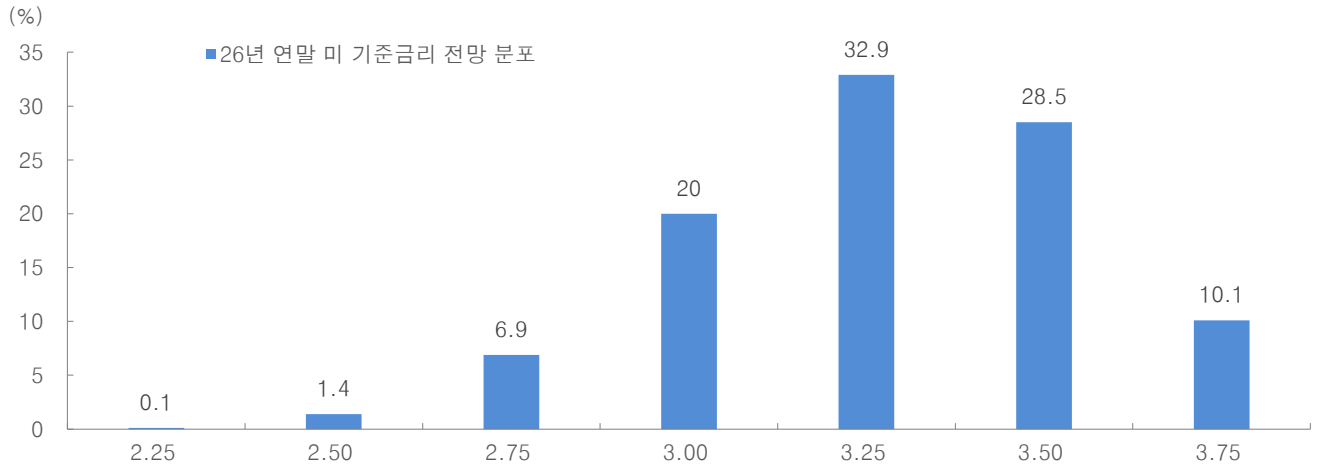
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,252.7	8.1
AMZN	아마존	25.11.03	2,584.1	4.7
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,568.1	16.5
PLTR	팔란티어	25.02.24	1,493.2	-14.6
HOOD	로빈후드	25.08.18	91.0	-10.5
700-HK	텐센트	24.04.01	726.9	3.8
BABA-US	알리바바	25.11.03	416.0	18.9
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	72.1	9.0
600276-CN	항서제약	24.03.11	53.4	-2.5
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	4.0	10.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.29, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

미 기준금리 동결로 전환, 그러나 추가 인하의 여지는 열려 있다

- 1월 FOMC를 통해 美 연준은 3회 연속 기준금리를 인하한 이후 동결로 정책 전환. 성명서 문구를 통해서는 '실업률 안정화 조짐, 다소 높은 인플레이션'을 거론하며 금리를 동결하게 된 근거를 밝힘. 파월 의장의 기자회견 역시 동일한 경기 인식을 바탕으로 기준금리 동결에 대한 배경 설명에 집중
- 하지만 추후 추가적인 정책 조정에 대한 가능성을 성명서 상에서 명시했고, 파월 의장 역시 현 시점에서 인상을 생각하고 있는 것은 아니다라고 발언해 추가 기준금리 인하에 대한 가능성을 남김. 신임 연준 의장 취임 이후 기준금리 추가 인하에 대한 시장 컨센서스는 여전히 유효. 당사는 올해 2분기와 3분기에 각각 25bp씩 기준금리가 인하될 수 있다고 전망(2026년 연말 미국 기준금리 3.25% 예상)

2026년 연말 미국 기준금리 수준에 대한 전망 분포



자료: CME, 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	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.8
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.2	-0.4	2.8
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.0	3.3
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.0	-2.4	1.6
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.1	-3.8	-0.4
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.5	-0.8	2.5
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.4	-0.6	1.8
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.5	-0.3	2.7
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.0	-4.0	-2.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	0.2	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.6	-7.6	-5.6

기준일: 26.01.29
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

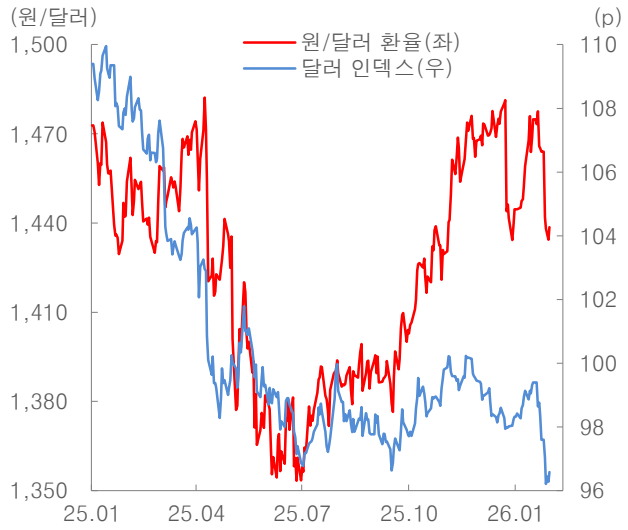
달러화 약세에 원/달러 레벨 다운

- 미국 뉴욕 연은의 엔화 약세 경고 시그널에 연동되며 원/달러 환율도 하락(가치 상승) 반전. 여기에 달러 인덱스 하락으로 1,430원대로 레벨다운
- 외화 안정 대책이 본격적으로 시행되고, 미국의 아시아 통화 약세 견제로 원화 강세 압력 확대 전망. 최근들어 원화의 일방적인 약세가 진정되며 달러화와 상관관계를 높여가는 양상. 미국 물가, 고용지표 확인하는 과정에서 달러 약세 압력 확대 여부가 관건. 점진적인 원/달러 환율 안정, 정상화 국면 전개 예상

원자재 슈퍼 사이클의 시작, 귀금속→비철

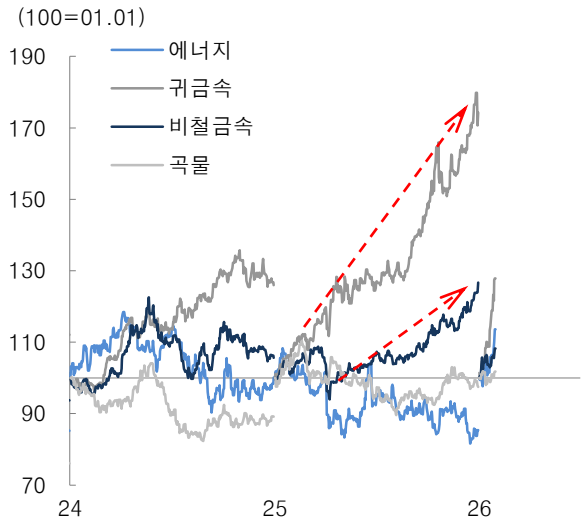
- 이번 주 금과 은 가격 다시 한번 사상 최고치 경신. 1)중앙은행들의 헷지 수요(연내 2차례 금리 인하 기대)와 2)탈법정화폐에 따른 헷지 수요가 견인
- 다만, 앞으로 주목해야 될 섹터는 비철금속. 원자재는 과거 패턴상 귀금속→비철금속→에너지→농산물 순으로 유동성 이동. 수요(부동산 착공) 부진에도 아연 가격이 상승한 것은 유동성 유입 근거. 다시 시작된 원자재 슈퍼 사이클, 비철금속 비중↑ 권고

달러화 약세 압력에 원/달러 환율 1,430원대로



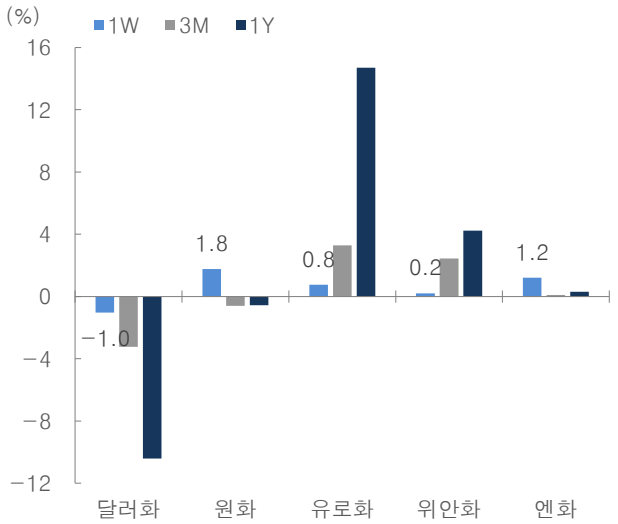
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

귀금속에서 시작된 유동성, 이제 비철금속으로 이동



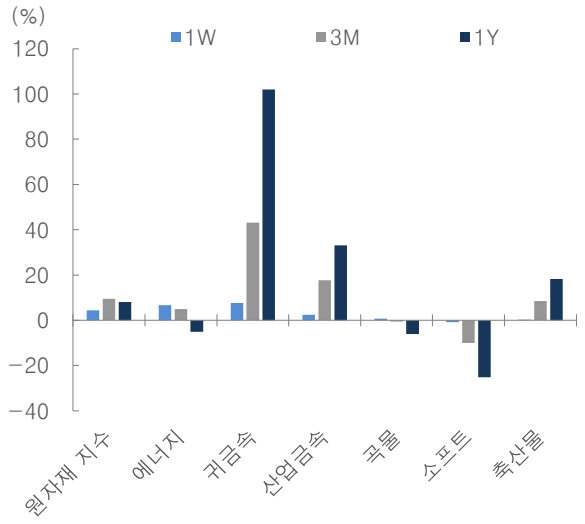
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	4,333.1	41.2
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	367.8	17.2
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	307.5	18.2
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	77.6	12.2
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	8.0	4.3
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	712.9	1.8
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	5.0	27.6
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	45.5	0.5
330590	롯데리츠	24.11.07	1,290.2	12.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	700.2	3.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.01.29, 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	3.75	3.50	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	5,100	5,400	5,600	5,600	2,390	3,420	5,400	5,400
은	32	34	40	55	115	125	140	140	28	39	130	115
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	13,500	14,000	14,500	15,000	9,150	9,850	14,500	14,000
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,250	3,600	3,800	4,000	2,422	2,630	3,700	3,750
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	18,500	19,500	21,000	24,000	16,826	15,200	20,500	22,250
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
2026-02-01	한국	1월 수출	%yoy	29.9	13.4
2026-02-02	중국	1월 레이팅독 제조업 PMI	pt	50.0	50.1
2026-02-03	미국	1월 ISM 제조업 PMI	pt	48.3	47.9
	한국	1월 CPI	%yoy/%mom	2.0/0.4	2.3/0.3
2026-02-04	미국	12월 구인이직보고서 구인건수	천 명	7,100	7,146
	한국	1월 외환보유액	십억 달러	-	428.1
	미국	1월 ADP 취업자 변동	천 명	48.0	41.0
2026-02-05	미국	1월 ISM 서비스업 PMI	pt	53.5	54.4
2026-02-06	미국	1월 비농업 고용자수 변동	천 명	78.0	50.0
	미국	1월 실업률	%	4.4	4.4
2026-02-07	미국	2월 미시간대 소비자신뢰지수	pt	55.5	56.4

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.