Weekly

2026년 2월 2주차

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 Fwd EPS 25년말 410p -> 576p 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	**이란 핵협상 장소 합의 소식에 지정학 리스크 후퇴. 여전히 비수기라는 점에서 유가 상단 제한** • 케빈 워시발 긴축(대차대조표↓) 우려가 금융 시장 전반에 악재로 작용한 가운데, 트럼프 미 대통령이 이란과 핵협상 장소 합의했다는 소식까지 전해지며 지정학 리스크 후퇴, 유가 하락 • 여전히 비수기, 중동 산유국들의 냉방 시즌(전력향 석유 수요↑)과 드라이빙 시즌 이전까지는 수요 제한적. 성수기가 도래하더라도 OPEC+의 증산이 재개될 수 있단 점에서 유가 상단 제한	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]

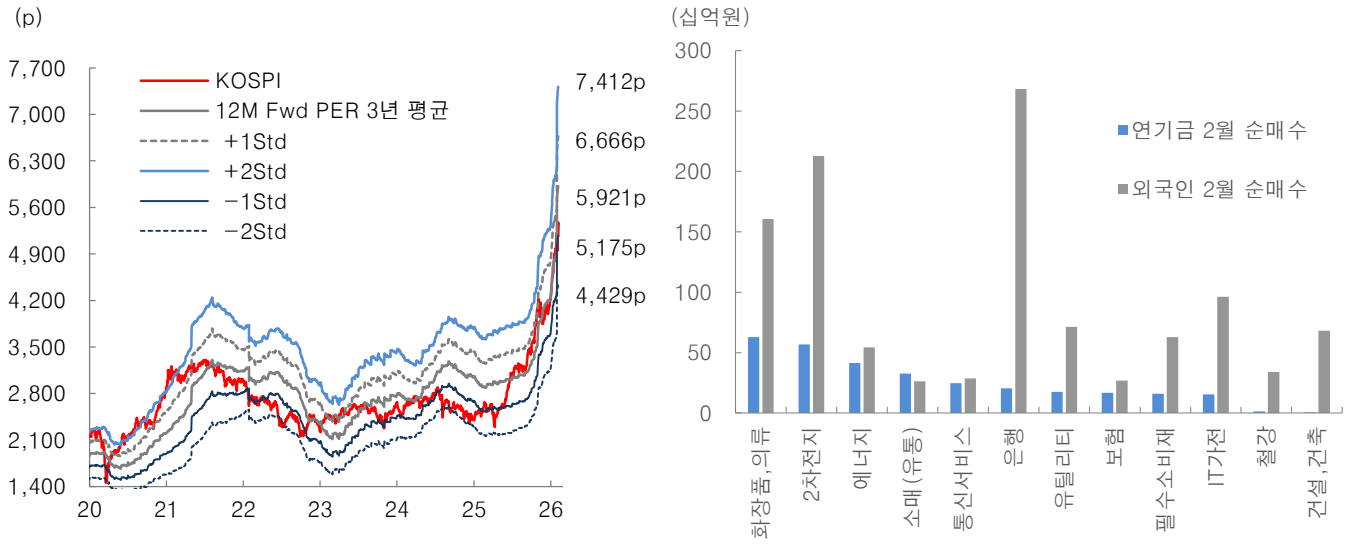
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 12개월 선행 PER 9배 하회. 변동성을 활용한 주도주 매집 구간 진입

- 미국 통화정책 불확실성에 AI 성장 모멘텀에 대한 우려와 빅테크 기업들의 실적 기대와 현실 간의 괴리 조정이 가세하며 KOSPI 단기 과열해소, 매물소화 국면 전개. 설 연휴를 앞두고 있어 단기 차익실현 심리 강화 가능성 확대
- KOSPI 12M 선행 EPS 576p로 레벨업. PER은 8.5배로 레벨다운. 3년 평균의 -1표준편차(8.98배) 하회, 저평가 영역 진입. 40, 50일 이동평균선과 PER 3년 평균의 -2표준편차 수준인 4,400 ~ 4,600선 지지력 기대
- KOSPI 5,000선 이하에서 추가적인 변동성 확대는 기존 주도주(반도체, 자동차, 방산, 기계 등) 분할 매수로 대응. 단기 순환매 측면에서는 외국인, 연기금 동시 순매수가 유입되고 있는 내수주 중심의 트레이딩 가능

선행 EPS 급등, KOSPI 선행 PER 8.5배 수준으로 레벨 다운. 중요 지지선은 4,400 ~ 4,600선



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

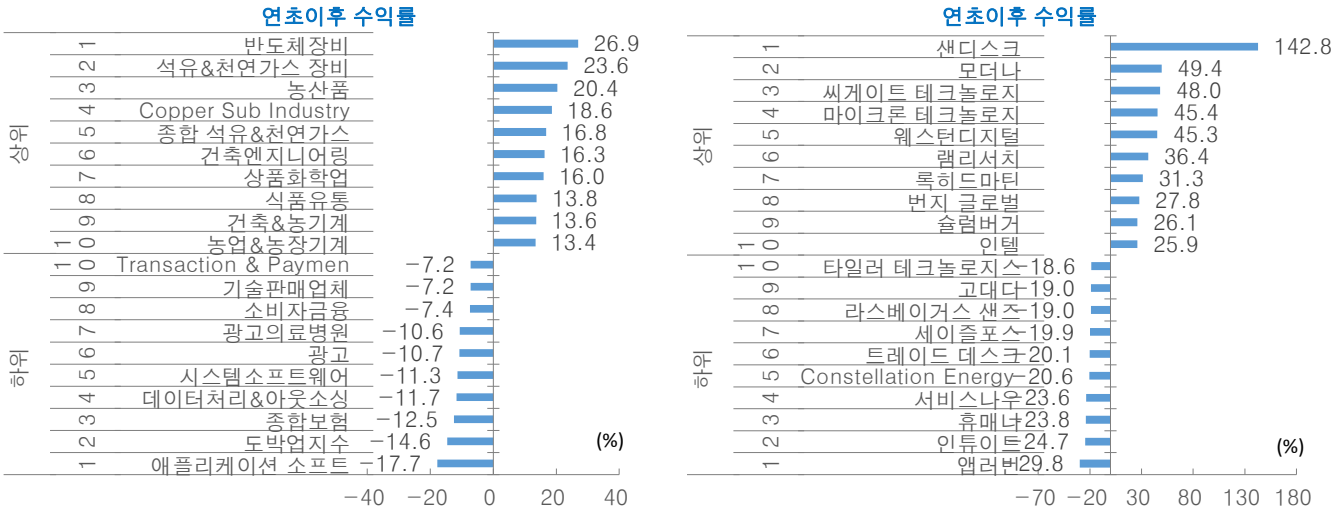
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	943.0	32.9
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	78.7	0.3
000270	기아	25.11.10	61.0	28.2
015760	한국전력	25.12.08	39.7	31.1
086790	하나금융지주	25.11.03	31.8	21.3
035720	카카오	25.09.01	25.8	-3.2
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	18.6	34.6
030200	KT	24.07.08	14.1	6.7
000150	두산	25.11.03	14.0	10.6
071050	한국금융지주	25.08.18	11.8	30.8

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.02.05, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

미국 증시를 두고 '인지 함정'에 빠지지 말라. 3월로 갈수록 AI 관련 산업 주도로 증시는 약진할 것

- 올해 미국 증시(S&P500) 수익률은 -0.7%(2.5일 기준)로 소위 오른게 없음. 그래서 떨어질 것도 없음. 해석하자면 등락 장세가 지속되고 있기 때문에, 하루 이틀 사이의 하락을 놓고 큰 의미를 부여할 이유가 없음
- 앞으로 미국 증시를 두고 인지 함정을 경계. 인지 함정은 사람이 인지 과정에서 정보가 선택적으로 해석, 필터링 되며 '사실'과 '감정'이 섞여 판단이 왜곡되는 현상. 현 美 투자환경은 위험자산 선호심리를 지탱할 수 있는 요인 다분
- 경기 확장(69개월. 26.1월 기준) 국면, 10개 분기 연속 이익 증가, 올해 주요국들의 핵심산업에 대한 대미 투자 본격화(자금흐름 추가 개선), 감세 및 재정 지출 그리고 금리 인하 유도 친 시장적 정부정책, AI 혁명 주도 등

올해 1월 S&P500 수익률(섹터, 종목). AI 관련 반도체 등 기술주 선호 지속



기준일: 26.1.30
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

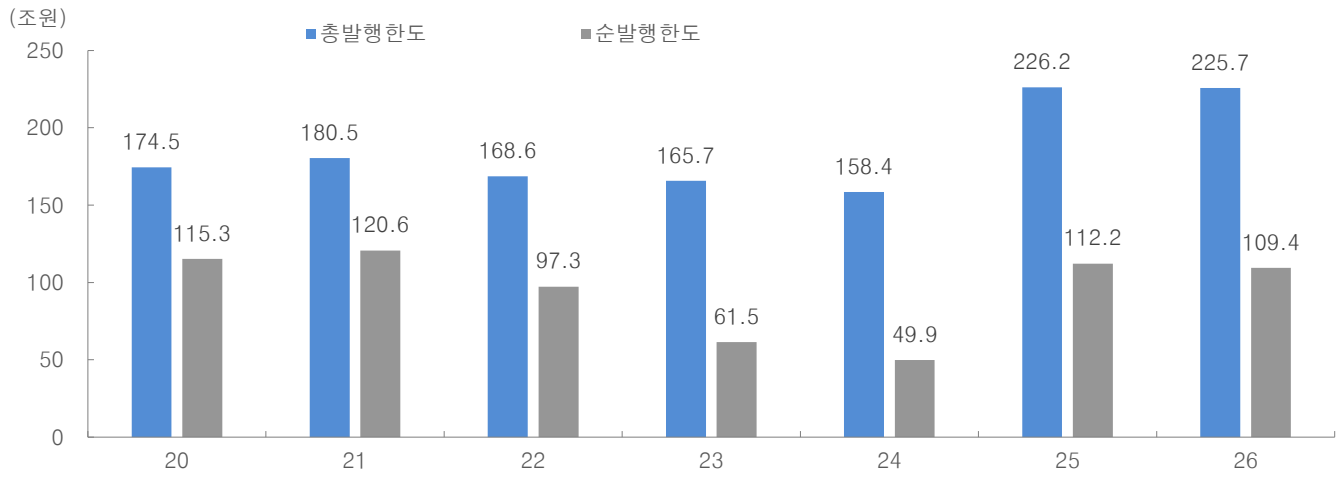
티커	종목명	편입일자	시가총액(USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,205.8	5.8
AMZN	아마존	25.11.03	2,389.7	-3.5
TSLA	테슬라	26.02.09	1,490.5	13.9
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,446.4	-10.3
GEV	GE 버노바	26.02.09	198.8	12.9
BABA-US	텐센트	25.11.03	376.6	7.6
700-HK	알리바바	24.04.01	652.1	-6.8
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	67.2	1.7
600276-CN	항서제약	24.03.11	53.4	-2.4
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	3.8	5.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.02.05, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

연초부터 언급되고 있는 추경, 이미 적잖은 물량에 우려 키울 수도

- 연초부터 불거지고 있는 추가경정예산 언급으로 인해 채권시장에서의 수급에 대한 부담도 커지고 있음. 기준금리 인하 사이클의 종료와 함께 한국 시장금리의 변동성을 키우는 요인으로 국채 물량 이슈가 크게 부각 중. 미국 등 다른 국가들 역시 수급 변수에 대한 주목도 커진 가운데 한국도 국채 물량에 주목
- 2025년 한국 국고채 총발행 및 순발행은 각각 226조, 112조원으로, 이는 2차례 추경 편성분까지 모두 포함된 수치. 2026년은 총발행 및 순발행 한도가 각각 225조, 109조원으로 추경이 포함되지 않았음에도 전년도와 유사한 수준. 만약 추경 논의가 본격화될 경우 지난해에 비해 국채 발행이 더 증가할 수도 있다는 부담으로 최근 채권 금리 동향에도 상당한 영향을 주고 있음

연도별 국채 총발행과 순발행: 2025년은 2차례 추경 반영 VS. 2026년 아직 추경이 없는 상황



자료: 기획재정부, 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	-0.2	-0.1	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	-0.2	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	0.2	2.7
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.1	2.7
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.7	-0.1
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.2	-1.7	-2.7
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.0	0.0	1.5
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	-0.6	1.4
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.0	0.2	2.0
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.1	-1.7	-4.4
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.2	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.3	-4.5	-9.4

기준일: 26.02.05
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

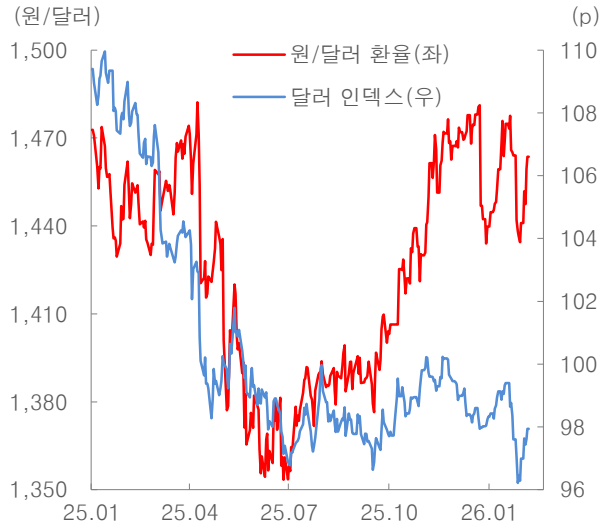
여전히 달러보다 약한 원화

- 원화의 일방적인 약세는 진정되었지만, 여전히 달러 대비 상대적으로 약한 흐름 지속. 케빈 워시의 차기 연준 의장 지명과 ISM 제조업 지수 서프라이즈 등에 힘입어 달러화 98p 근접, 원/달러 환율 1,470원선 돌파 시도
- 미국 긴축 우려가 정상화되는 과정에서 달러화 안정 예상. 여기에 이재명 정부의 외화 안정 대책 본격화로 원화 약세 압력 진정, 강세 압력 확대 전망

중국 지방 양회 리뷰, 더욱 강해질 비철금속

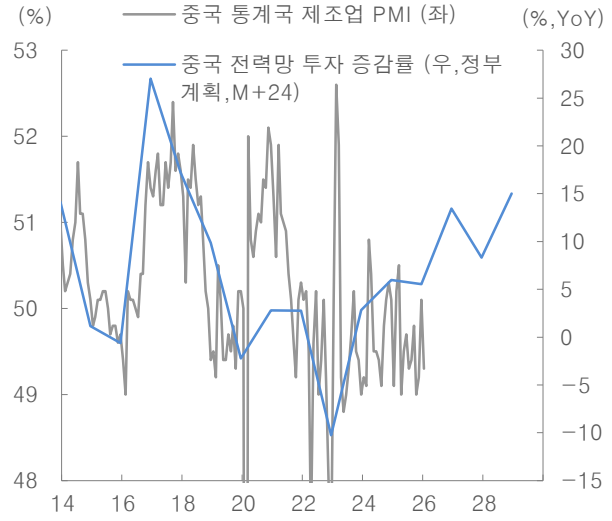
- 중국 지방정부 양회 종료. GDP 성장률 목표치는 +5.05%로 전년보다↓ 다만, 이는 추가 부양 명분 쌓기, 올해도 정책 최우선 순위로 내수 확대 선정
- 이미 행동 돌입. 연초부터 금리 인하 + 국채 매입 확대. 부동산 규제 완화에 이어 전력망 투자까지 확대 예고. 전력망 투자가 제조업 PMI를 24개월 선행한단 점에서 경기 반등 예상, 이는 위안화의 강세이자 이를 Proxy로 삼는 비철금속에 호재

달러 반등에 원/달러 환율 다시 1,470원대로...



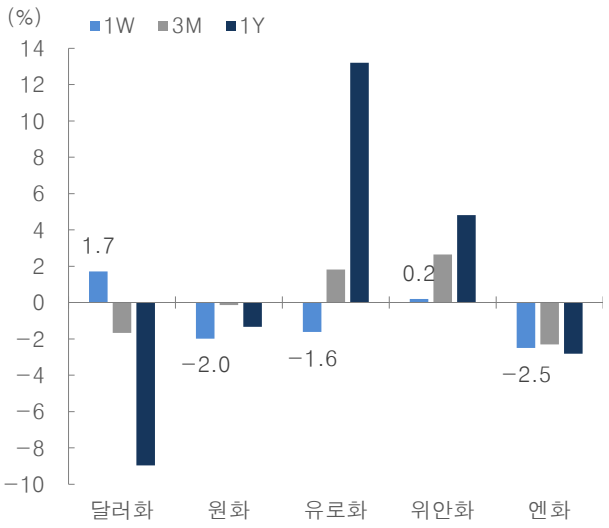
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

추가 부양 천명한 중국, 이는 비철금속에 기회



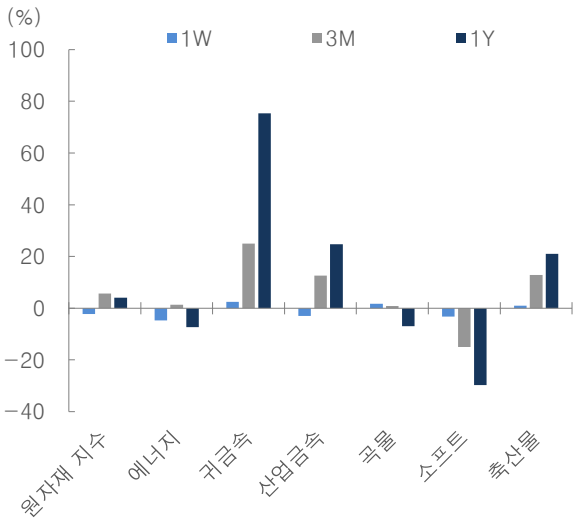
자료: State Grid, 대신증권 Research Center

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	5,000.8	39.5
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	310.8	19.5
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	308.6	2.8
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	68.9	4.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.4	-4.7
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	696.9	-0.6
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	4.3	9.0
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	44.9	0.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,283.0	12.1
293940	신한알파리츠	25.09.05	700.2	3.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.02.05, 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	392	200	340	340	390	990	1,230	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	4,800	4,900	5,000	5,100	2,390	3,420	4,900	5,000
은	32	34	40	55	75	80	85	90	28	39	85	80
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	13,000	14,000	14,500	15,000	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,100	3,400	3,600	3,800	2,422	2,630	3,500	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,500	18,500	19,000	22,000	16,826	15,200	19,500	17,500
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
2026-02-10	미국	12월 소매판매	%mom	0.4	0.6
2026-02-11	중국	1월 PPI	%yoy	-1.6	-1.9
	중국	1월 CPI	%yoy	0.3	0.8
	미국	1월 비농업고용자수 변동	천 명	70.0	50.0
	미국	1월 실업률	%	4.4	4.4
2026-02-12	미국	1월 정부 재정수지	십억 달러	-	-144.7
	일본	1월 PPI	%yoy/%mom	2.3/0.2	2.4/0.1
2026-02-13	미국	1월 기존주택매매	백만 건	4.24	4.35
	미국	1월 CPI	%yoy/%mom	2.5/0.3	2.7/0.3
	미국	1월 근원 CPI	%yoy/%mom	2.5/0.3	2.6/0.2

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.