Weekly

2026년 4월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**과도한 금리 상승이나 당분간 공포감이 지배하는 채권시장** • 이란 전쟁 이후 고유가와 인플레이션 우려로 기준금리 인하 기대가 사라지고 인상 전환에 대한 불안까지 불거짐. 과도한 금리 상승 및 과매도 영역이란 평가에도 공포 심리가 시장 지배 • 한국의 경우도 신임 한은 총재 지명과 더불어 기준금리 인상 우려가 빠르게 확산. 그러나 이미 수차례 기준금리 인상을 반영하는 수준까지 금리가 높아져 과매도 영역이란 인식은 동일	국고 3년 3.20~3.70%
환율	**지정학 리스크에 연동되는 장세. 에너지 가격 불안 해소되기 전까지는 상방 압력 계속** • 미-이란 전쟁으로 외환시장 높은 변동성 지속 중. 3월 들어 달러-원은 사실상 유가 움직임에 전적으로 연동되는 상황 • 사태 진정 시 빠른 되돌림이 나타날 가능성은 모두 알고 있지만, 에너지 문제가 해결되기 전까지는 상방 압력에 노출이 불가피해 단기적 오버슈팅 경계	달러원 환율 1,400~1,530원
국내 증시	**지정학적 리스크에 반도체 수요 둔화 우려 가세, KOSPI 선행 PER 8배 하회. 적극 비중확대 기회** • KOSPI 5,000선 초반, 선행 PER 8배 이하에서 비중확대 전략 강화. 4월 중 중동 지정학적 리스크 완화 예상. 터보 퀀트로 인한 반도체 수요 둔화 우려 과도하다는 판단. • 오히려 정책 드라이브 강화, 1Q 프리어닝 시즌 맞아 이익 전망, 선행 EPS 상승세 뚜렷. 지정학적 리스크 완화시 펀더멘털 동력과 밸류에이션 매력에 근거한 상승추세 재개 전망	KOSPI 5,000 ~ 7,500p
글로벌 증시	**중동 지정학 위기 완화 시, 안도랠리 도래. 전쟁 변수 제외 시 현 투자환경 Risk-On 뒷받침** • 美 4.9일 종전 시한 설정, 이란과 협상 진행 등 중동 긴장 완화 기대 부각. 전쟁이 가져온 인플레이션 우려 불구 기대 인플레이션 안정, 빅테크 중심의 지속적 기업이익 증가 주목 • 전쟁 종전 시, 에너지 공급 교란에 대한 여파는 최소 1~2달 더 지속될 것. 무역수지 감소, 비용 증가에 따른 기업 실적 감소 등 우려에서 빗겨서 있는 에너지 순수즐국 선호를 높이는 요인	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**종전 협상에 대한 의구심 여전. 다만, 단기 시나리오 여전히 유효. 변동성 크겠지만 추가↑ 제한적** • 트럼프 대통령은 이란과 주요 쟁점(우라늄 농축 포기, 핵 시설 해체 등) 협의 이뤄졌다며 종전 가능성 언급. 반면, 이란은 협상 중 2차례 공격 받아 의심, 실제로 미국은 82공수 파병 승인 • 다만, 단기 시나리오 유효. 미국은 이란이 요구한 피해 배상금 관련해 호르무즈 해협 이용국에 대한 이란의 통행료 부과 용인하는 방안 거론. 합의 전까지 변동성 크겠지만 추가↑ 제한적	WTI 85~105$/bbl.
부동산	**강남권 다주택자 매물 發 조정은 마무리 국면, 향후 정책 방향성에 따라 추가 조정 가능성 有** • 주택 : 다주택자 양도세 관련 조정은 마무리 국면. 다만, 1주택자 세제 변화 수준에 따라 5월 이후에도 물량 증가 가능성 有, 다만, 전세가율 높은 중저가 지역의 수요 드리븐 상승 지속 • 상업 : 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 투자 매력도 감소, 다만 유동성 충분한 상황에서 수급은 대형/신축/주요권역으로 집중될 가능성이 높음	주택 : (조건부) 보합 상업 : 상승

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

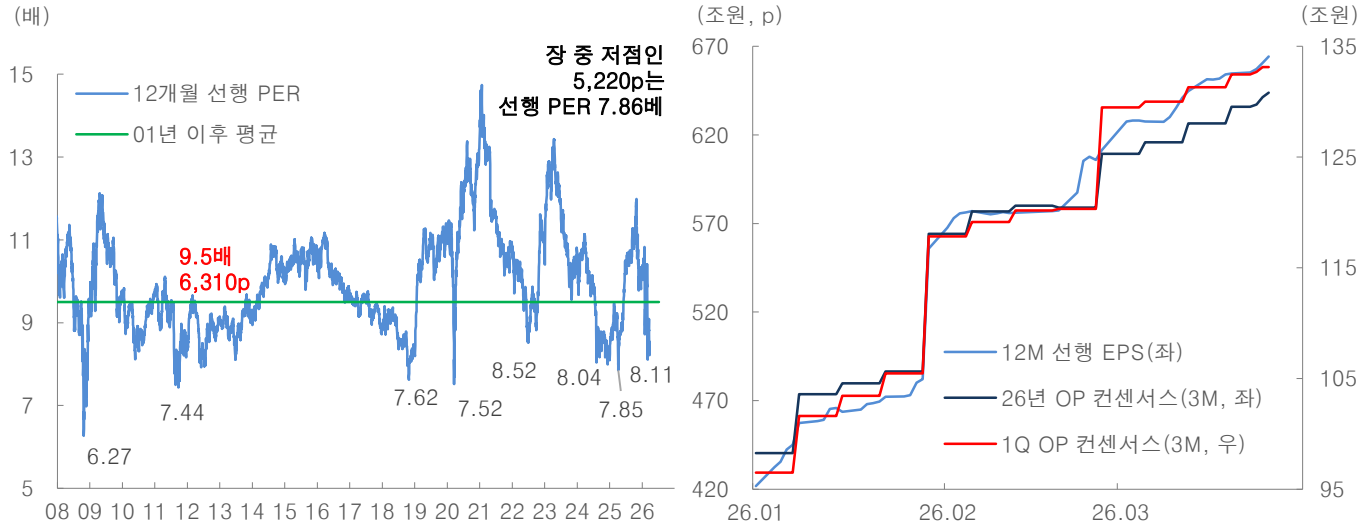
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 선행 PER 8배 이하에서 비중확대. (+) 수익률 보장

- 중동 지정학적 리스크가 여전한 상황에서 터보 퀀트 이슈가 반도체 수요 둔화를 야기할 것이라는 불안심리 가세. 반등을 주도하던 반도체 하락 반전. 반등세를 이어가던 KOSPI 장 중 5,220선까지 레벨다운, 2차 변동성 확대
- 미국과 이란 간 협상 진행 중. 터보 퀀트 상용화 시점도 불확실한 상황에서 반도체 수요 둔화/악화 우려는 과도하다는 판단. 이로 인해 KOSPI는 장 중 선행 PER 8배 하회(5,220선은 PER 7.86배), Deep Value 국면 진입
- 과거 경기/실적 악화 국면에서 돌발 악재 발생 시, 또는 금융위기, 재정위기, 코로나 쇼크 등 시스템 리스크 확산 국면에서 선행 PER 8배 이하 기록. 정책/실적 모멘텀이 견고한 상황에서 선행 PER 8배 이하는 적극 비중확대 기회

KOSPI 12개월 선행 PER 8배 이하, Deep Value 구간에서 비중확대 강화. 실적 전망, 선행 EPS 상승 지속



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

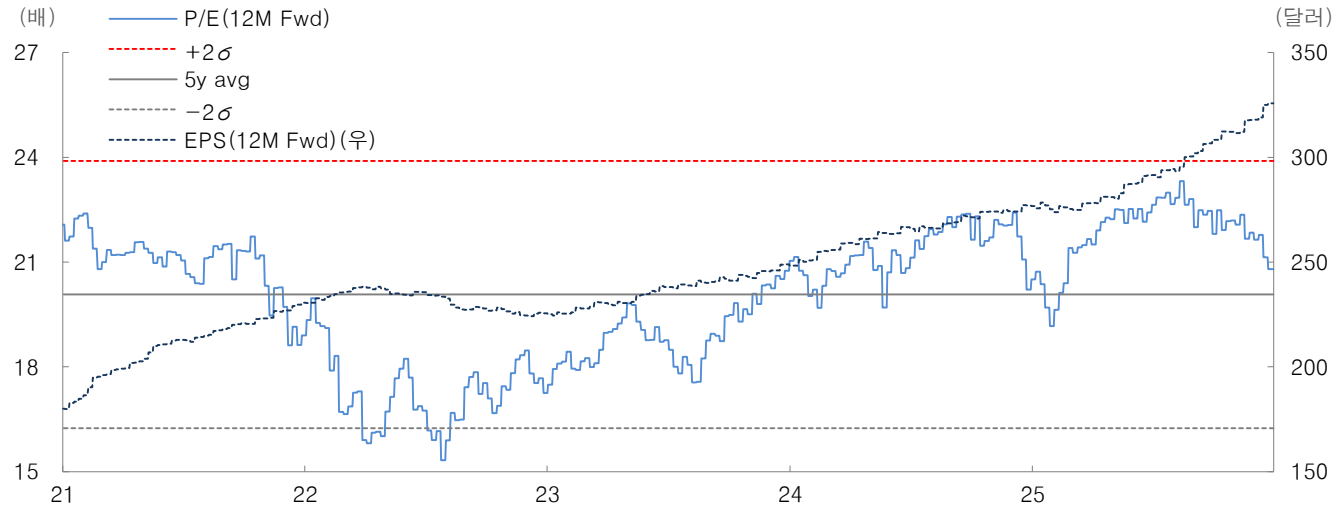
티커	종목명	편입일자	시가총액(조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,066.1	50.2
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	73.4	-6.5
000270	기아	25.11.10	60.4	27.0
086790	하나금융지주	25.11.03	30.3	15.6
015760	한국전력	25.12.08	29.5	-2.5
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	25.0	81.3
035720	카카오	25.09.01	21.5	-19.1
000150	두산	25.11.03	20.1	58.6
030200	KT	24.07.08	15.0	13.5
071050	한국금융지주	25.08.18	12.0	33.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.26, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

미국-이란, 종전 협상 시작. 종전 결과는 추후 문제. 현재 협상이 진행 중이라는 점 주목

- 미국-이란 간 종전안을 두고 협상이 진행 중. 협상 과정에서 자국 안을 최대한 수용시키기 위한 불협화음(예: 미국 지상군 투입 검토, 이란 외무부 협상 부인 등)은 당연하기 때문에, 종전 결과를 미리 예단할 필요는 없다고 판단
- 현 시점에서 중요한 점은 종전을 위한 협상이 진행되고 있다는 사실. 미국이 종전 잠정일로 설정한 4월 9일 전까지 중동 긴장 완화를 바탕으로 주식시장의 급격한 변동성 확대는 발생하지 않을 것
- 미국의 출구 전략 가능성을 높이는 요인. 현 모하마드 바게르 갈리바프 국회의장을 차기 지도자로 내세우려는 정황, 4.22일 이스라엘 건국기념일 이전 종전 시 트럼프는 이스라엘 최고 권위의 훈장 '이스라엘상'을 받을 예정

美 S&P500 12개월 선행 P/E 20.8배. 3월 이란 전쟁 여파로 5년 평균(20배) P/E 수렴



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

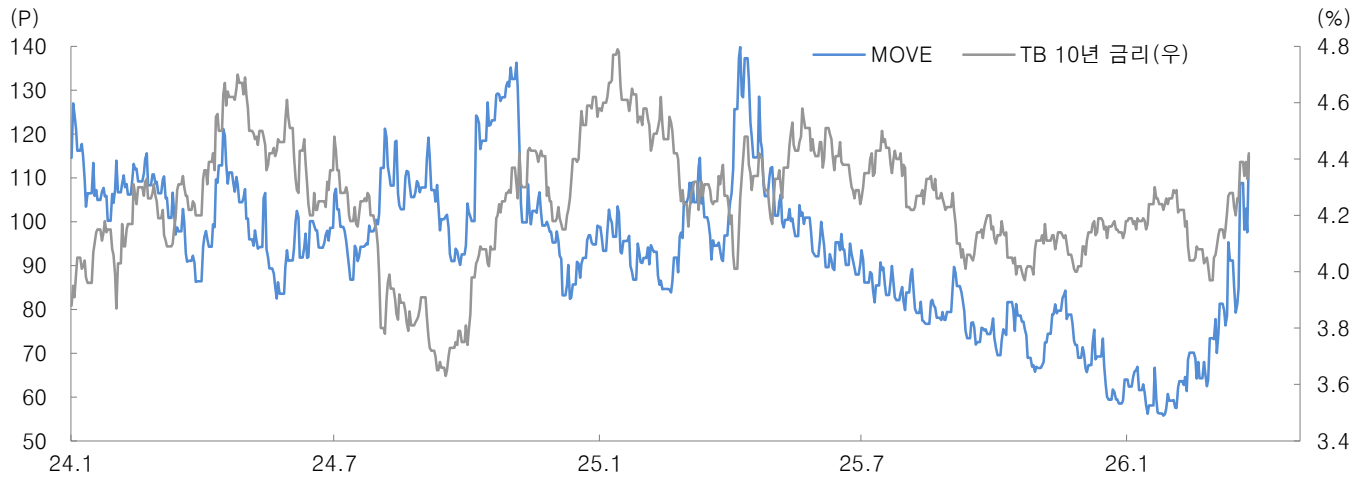
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	1,870.6	-10.3
AMZN	아마존	25.11.03	2,227.9	-10.1
TSLA	테슬라	26.02.09	1,396.3	18.7
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,493.5	-10.6
GEV	GE 버노바	26.02.09	235.3	33.6
BABA-US	텐센트	25.11.03	299.4	-14.4
700-HK	알리바바	24.04.01	577.8	-17.3
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	63.3	-4.2
600276-CN	항서제약	24.03.11	47.7	-13.3
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	3.1	-13.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.26, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

높아진 공포감에 금리 상방 위험 커

- 지난해 하반기를 기점으로 꾸준히 낮아졌던 미국채 공포지수 MOVE가 올해 1월로 바닥을 확인한 이후 이란 전쟁과 함께 급등. 25년 9월 기준금리 인하 재개 기대가 일면서 낮아졌던 MOVE는 1월 금리 동결 전환과 전쟁 불안이 중첩되며 속등. 최근 급증한 기준금리 인상 우려도 MOVE 상승의 요인으로 보임
- 여전히 현 시점에서 기준금리 인상 전환 가능성은 제한적이라고 평가하고 있으나, 채권시장의 경우 이미 인상을 프라이싱 과정에 진입. 이에 당사는 현 금리 수준이 과도한 상승이라는 견해이나 MOVE의 상승으로 표출된 채권 보유에 대한 공포감을 감안할 때 추가적인 금리 상승 가능성에 좀 더 무게를 두고 있음. 1개월 전후 관점에서 TB 10년 금리 상한 4.5% 제시

TB 10년 금리와 MOVE



자료: Bloomberg, 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	0.3	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.2	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-0.7	-0.3
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.8	-1.4	0.3
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-1.2	-1.9	0.2
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.6	-2.2	-2.3
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-1.6	-1.9	-3.4
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-1.2	-0.3	-0.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.5	0.6	0.2
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.9	0.0	0.3
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-2.3	-2.2	-5.3
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-2.0	-2.9	-8.0

기준일: 26.03.26
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

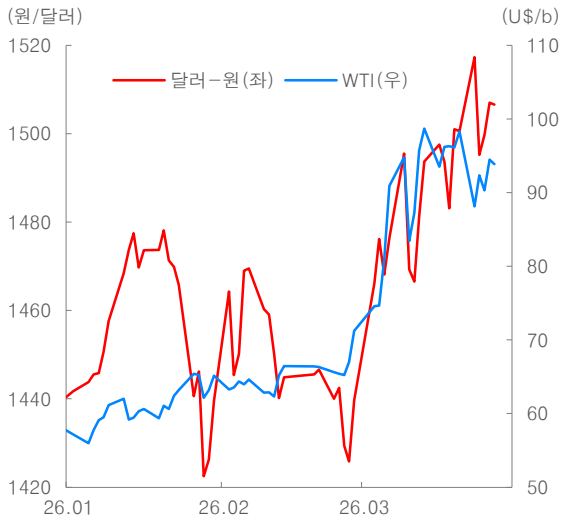
상방 압력과 빠른 되돌림 가능성 공존

- 지정학/에너지 시장 불안 지속되면서 1,500원 선 안착. 주 초반 1,517원까지 오버슈팅 나타남
- 대외 이슈에 연동된 탓에 1,500원 상회에도 당국 개입이 강력하지 않음. 그러나 유가 100달러, 달러-원 1,500원 위에서 TACO가 반복된 점, 긴장 완화 시 빠른 되돌림 가능성에 대한 경계감 등이 작용 중. 하지만 에너지 문제가 근본적으로 해결되기 전까지는 상방 압력이 이어질 전망

이란 전쟁 종결 시 금보다는 다시 비철금속

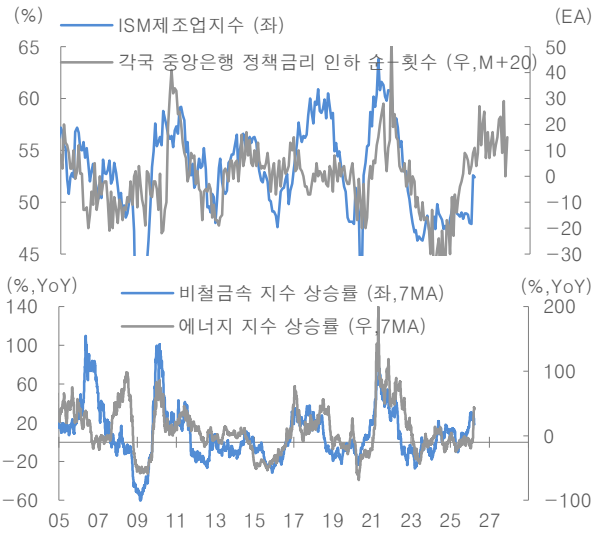
- 23일, 트럼프 대통령은 이란과 15개 쟁점(우라늄 농축 포기, 핵 시설 해체 등) 협의 이뤄졌다 언급. 이란이 요구한 피해 배상 관련해 호르무즈 해협 이용국에 대한 이란의 통행료 부과 용인하는 방안 거론
- 아직 논의 단계지만 종전 가능성↑ 스태그 우려로 하락한 금도 반등하겠지만 비철금속이 더 강할 것. 현 사태 진정 시 기존 사이클(귀금속→비철금속→에너지→곡물)로 회귀, 비철금속 주도 시장 기대

에너지 문제 해결 전까지는 상방 압력 계속



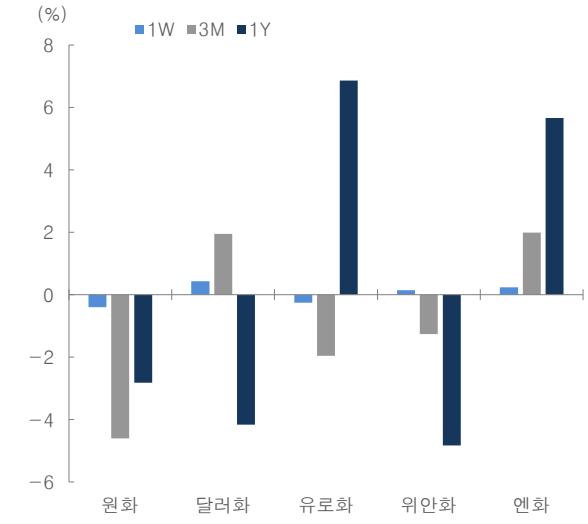
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

이란 전쟁 진정 시 비철금속 주도 시장으로 회귀 기대



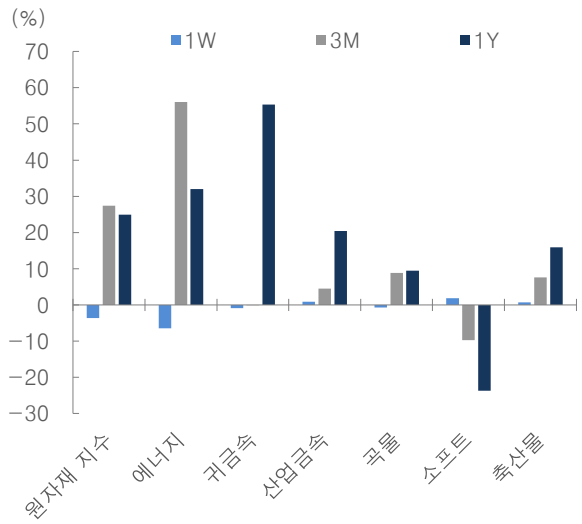
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 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	8,325.0	56.8
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	614.4	48.3
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	387.4	27.1
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	261.5	2.4
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.2	-8.8
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	648.6	-5.4
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.4	18.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	150.4	-1.3
330590	롯데리츠	24.11.07	1,335.0	16.7
293940	신한알파리츠	25.09.05	691.8	2.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.26, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	1,131	0.88	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	21,019	0.87	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	16,887	0.34	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	303	4.27	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	952	41.17	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	914	51.31	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	-0.2	0.6	0.4	0.3	0.5	2.0	1.0	1.9	1.7
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	1.8	1.3	2.0	1.7
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	-1.0	1.0	1.0	3.5	1.5	-9.9	-1.5	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	7.0	-2.5	1.0	0.0	1.1	2.0	4.7	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	35.0	33.0	24.0	15.0	8.2	2.7	26.8	0.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	15.0	20.0	11.0	15.0	-1.4	0.3	15.3	3.0
무역수지	69	208	226	276	396	476	489	336	518	774	1,697	1,479
경상수지	193	301	334	392	514	589	587	400	990	1,230	2,090	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	3.0	3.0	2.7	2.3	2.0	2.7	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,462	1,437	1,420	1,440	1,364	1,418	1,440	1,400
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	3.15	3.00	3.05	3.10	3.11	2.56	3.10	3.15
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.40	3.25	3.30	3.35	3.16	2.70	3.35	3.40
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.55	3.40	3.45	3.50	3.23	2.88	3.50	3.55

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	2.9	0.7	2.4	1.8	2.3	2.0	2.8	2.1	2.3	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.5	3.1	3.2	3.0	2.8	3.1	2.5
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	4.50	3.75	3.50	3.50
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.55	3.50	3.45	3.45	4.37	3.82	3.50	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.15	4.00	4.00	4.05	4.21	4.30	4.05	4.15
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.2	3.2	2.6	2.7	2.4	2.1	2.7	2.1
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.18	1.20	1.18	1.08	1.13	1.18	1.21
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.9	2.7	2.6	2.4	2.7	3.2	2.4	2.0
	엔/달러	152	144	147	154.1	157	154	151	154	152	149.3	154.0	146
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	4.8	4.5	4.6	4.7	5.0	4.8	4.7	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.7	0.9	1.0	0.8	0.2	0.1	0.9	0.9
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.86	6.82	6.85	7.20	7.19	6.86	6.80

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	70	70	70	75	76	65	70	85
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
2026-03-31	일본	3월 도쿄 CPI	%yoy	1.6	1.6
	중국	3월 NBS 제조업 PMI	pt	50.2	49.0
	중국	3월 NBS 서비스업 PMI	pt	50.0	49.5
	미국	3월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	pt	88.0	91.2
	미국	2월 구인이직보고서 구인건수	천 명	-	6,946
2026-04-01	일본	1분기 단칸 대형 제조업 지수	pt	17.0	15.0
	한국	3월 수출	%yoy	47.3	29.0
	중국	3월 레이팅독 제조업 PMI	pt	52.5	52.1
	미국	3월 ADP 취업자 변동	천 명	40	63
	미국	2월 소매판매	%mom	0.4	-0.2
	미국	3월 ISM 제조업지수	pt	52.3	52.4
2026-04-03	중국	3월 레이팅독 서비스업 PMI	pt	53.7	56.7
	미국	3월 비농업부분 고용자수 변동	천 명	51	-92
	미국	3월 실업률	%	4.4	4.4

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.