Weekly

2026년 4월 2주차

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. 트럼프가 언급한 향후 2~3주 동안 오버슈팅 경계** • 미-이란 전쟁으로 외환시장 높은 변동성 지속 중. 예상보다 길어졌던 전쟁과 국제유가 급등에 달러-원 1,500원대에 안착 후 상방 압력에 노출 중 • 사태 진정 시 환율 되돌림 나타날 공산 크나, 지난주 트럼프가 언급한 향후 2~3주 동안 전황에 따라 오버슈팅 반복될 수 있음	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 순수출국 선호를 높이는 요인	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**2~3주 내 이란 카르그섬 공격 경고한 트럼프. 다만, 전쟁권한법 고려하면 이달 중 종전 가능** • 트럼프 대통령, 이란 측이 미국의 요구 수용하지 않을 경우 2~3주 내 카르그섬(이란 원유 수출의 90% 차지)까지 공격할 것이라 경고, 여전히 전쟁 중임을 재확인하면서 불확실성↑ • 다만, 전쟁권한법 고려하면 이달 중 종전 가능. 오바마는 지상군 투입하지 않았다는 이유로 리비아전('11) 지속. 다만, 이는 중간선거 이후의 군사 행동, 중간선거 앞둔 트럼프에게는 부담	WTI 95~115$/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]

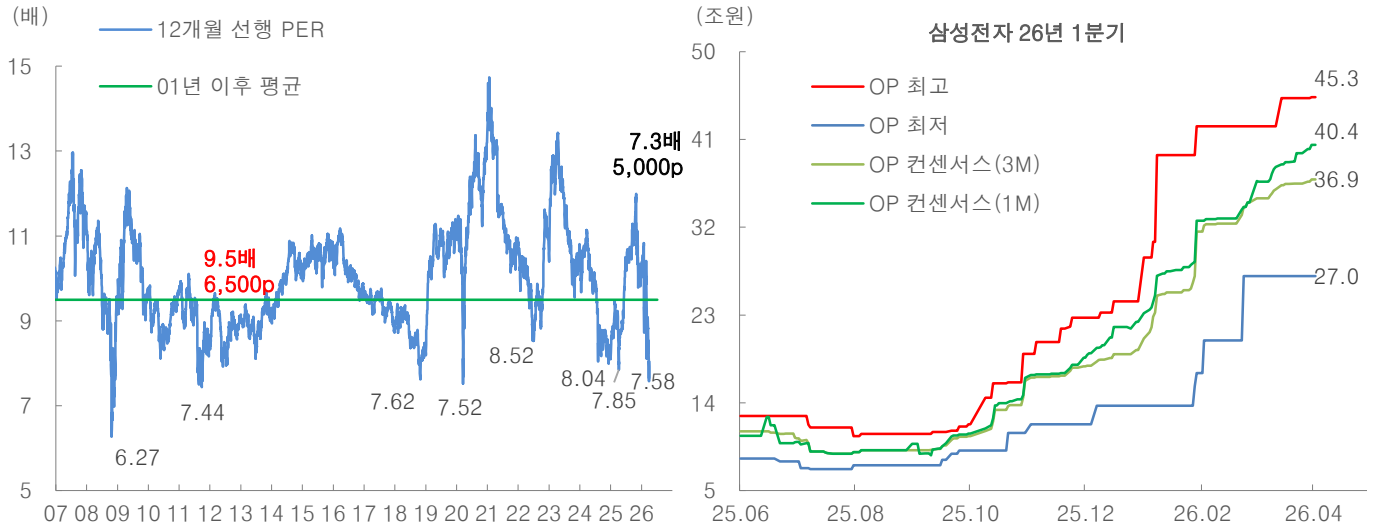
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 선행 PER 8배 하회, 코로나 저점권 근접. 삼성전자 실적 가이던스 체크

- 중동 지정학적 리스크가 지속되고 있지만, 정책/실적 모멘텀 강화. 특히, 26년 1분기 프리어닝 시즌 돌입과 함께 실적 전망, 선행 EPS 상승 뚜렷. 4월 들어서 선행 EPS는 684p까지 레벨업(2월말 611.6p,3월말 666.6p).
- 그 결과 KOSPI 선행 PER은 7.86배로 레벨다운. 코로나 당시 저점권 수준으로 Deep Value 구간. 시차를 두고 경기/실적 불확실성이 커진다고 하더라도 최소한 밸류에에이션 정상화는 가능할 전망. 선행 PER 10qo는 6,840p
- 이번주는 7일 삼성전자 실적 가이던스 공개. 최근 1개월 컨센서스가 40조를 상회할 정도로 실적 기대 강화. 대표적인 저평가 업종인 반도체 실적 결과에 따라 KOSPI 밸류에이션 정상화가 빨라질 것으로 예상

KOSPI 12개월 선행 PER 7.8배 수준으로 코로나 저점권 도달. 삼성전자 실적 가이던스가 반전의 계기?



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

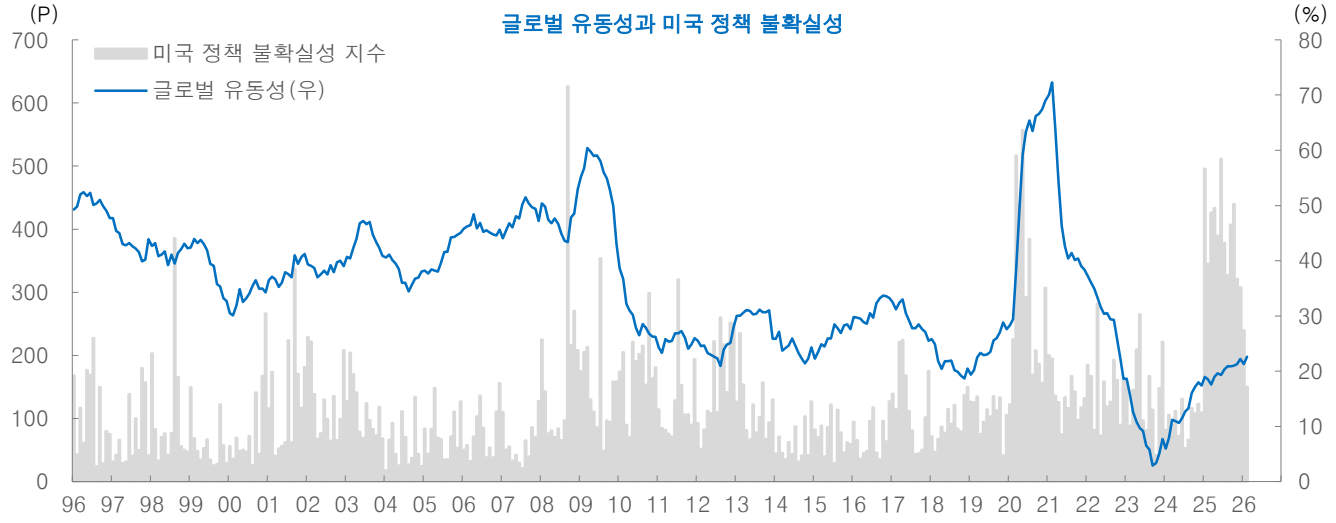
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,056.1	48.8
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	73.4	-6.5
000270	기아	25.11.10	58.8	23.7
086790	하나금융지주	25.11.03	30.7	17.3
015760	한국전력	25.12.08	26.5	-12.6
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	22.8	65.0
035720	카카오	25.09.01	20.1	-24.5
000150	두산	25.11.03	16.5	30.7
030200	KT	24.07.08	15.0	12.9
071050	한국금융지주	25.08.18	11.9	32.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.02, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

이란 전쟁 종전 후에도 에너지 공급 교란 여파 지속. 안도랠리 도래 시, 에너지순수출국 부각

- 이란 전쟁이 4주를 넘어서면서 원자재 가격 상승에 따른 석유화학 밸류체인 피해 가시화. 전쟁 종전되더라도 에너지 공급 교란에 대한 여파는 최소 1~2달 이내로 지속되면서 실물경제에 미치는 부정적 영향 불가피
- 이란 전쟁 발생 후, 중동산 에너지 의존도가 높은 국가 증시(유럽, 일본, 한국, 대만, 인도 등)는 하락폭이 컸던 반면, 에너지 순수출국에 해당하는 국가 증시(미국, 캐나다, 브라질 등)는 하락폭 제한
- 향후 무역수지 감소, 환율 불안, 비용 증가에 따른 기업 실적 감소 등 펀더멘탈에 대한 우려에서 한동안 벗어나질 못할 에너지 의존도 높은 국가 증시보다 에너지 순수출국 증시가 4월 안도랠리 도래 시 상대적으로 빛날 명분

이란 전쟁 종전 시, 기존 투자환경 주목. 트럼프 관세 부과에 대응하는 각국의 통화 · 재정정책, 유동성 증가 요인



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

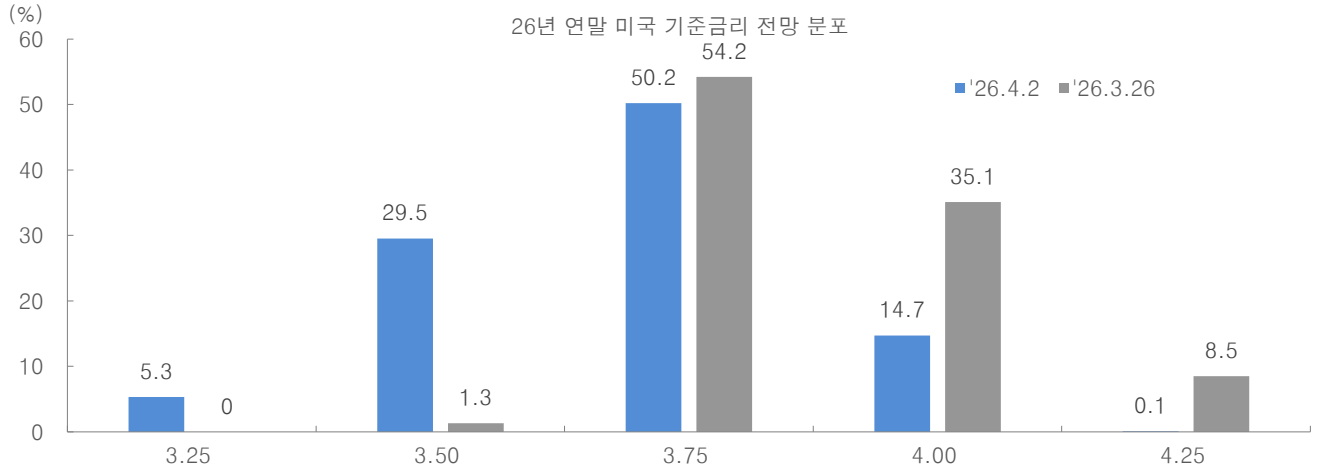
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	1,969.5	-5.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,251.9	-9.1
TSLA	테슬라	26.02.09	1,353.1	16.8
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,469.2	-9.1
GEV	GE 버노바	26.02.09	242.2	37.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.02, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

기준금리 인상 우려는 과했다

- 고유가 발(發) 기준금리 인상 전환에 대한 우려가 차츰 진정되는 양상. 유가와 같은 공급 측 요인에 따른 인플레이션 압력 증대는 금리 인상을 통한 대응이 쉽지 않음에도 다소 일방적인 정책 기대 쏠림이 있었으나, 결국 인플레 우려는 경기 여건에도 부정적이라는 인식이 강화되며 채권시장의 통화정책 기대가 정상화되고 있음
- 한국도 신임 신현송 총재 지명 이후 불거진 기준금리 인상 우려가 진정되는 움직임을 보이고 있음. 또한 한국은 국채시장의 수급 호재인 WGBI 지수 편입에 따른 외국인 매수세가 확인되고 있어 시장금리의 하향 안정화 시도가 이뤄짐. 채권 과매도 영역 진입 이후 시장금리의 되돌림 국면이 당분간 이어질 것으로 예상

2026년 연말 미국 기준금리 전망 분포: 인상 우려에서 다시 인하 기대로



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	-0.2	0.0	0.0
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	-0.2	-0.1	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.2	-0.6	-0.1
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.5	-0.9	0.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.7	-0.9	-0.1
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.9	-0.8	-3.1
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.8	-0.3	-5.1
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	1.0	0.9	0.5
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.5	1.1	0.5
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.4	0.5	0.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	1.4	0.0	-5.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.2	-0.1	-11.2

기준일: 26.04.02
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

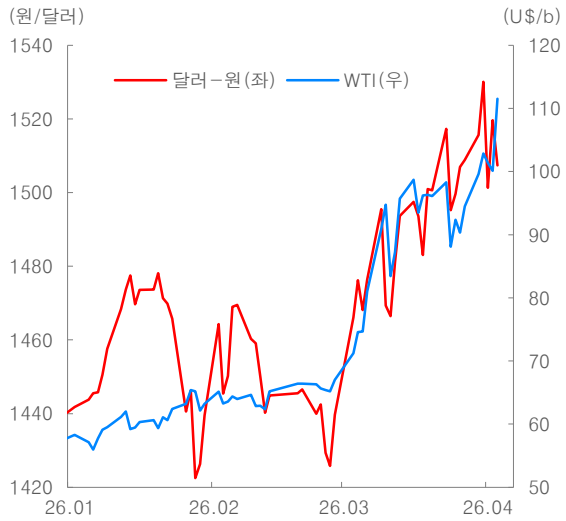
미국 출구 전략 속 마지막 변동성 경계

- 지정학/에너지 시장 불안 지속되면서 1,500원 선 안착. 주초반 전쟁 장기화 우려 및 당국 경계심 약해지며 1,530원대 중반까지 오버슈팅
- 미국의 출구 전략은 점점 가시화되고 있음. 그러나 트럼프는 향후 2~3주 동안 이란에 '극심한 타격'을 가할 수 있다고 언급해, 4월 중순까지는 전황에 따라 환율 오버슈팅 나타날 수 있음. 그러나 에너지 공급 문제가 해소된 후에는 1,400원대 재진입을 예상

호르무즈 해협 재개방의 걸림돌은 계절성

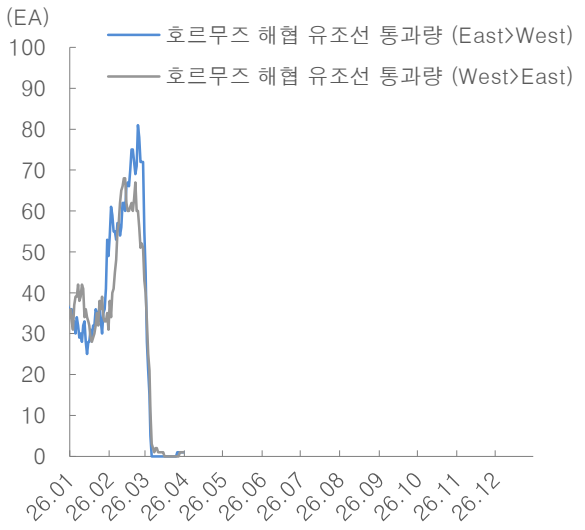
- 트럼프 대통령, 이란이 미국의 요구 수용치 않을 시 2~3주 내 카르그섬 공격 경고. 다만, 전쟁권한법 감안하면 4월 내 중단 가능. 오바마는 지상군 투입하지 않았단 이유로 리비아전(2011) 계속했지만 이는 중간선거 이후 행동, 지금 트럼프에게는 부담
- 호르무즈 재개방되도 문제는 계절성. 전력원 40%가 석유인 중동 산유국들은 냉방 시즌(4~9월), 수출 재개되더라도 정상화까지 2~3개월 소요 예상

에너지 문제 해결 전까지는 상방 압력 계속



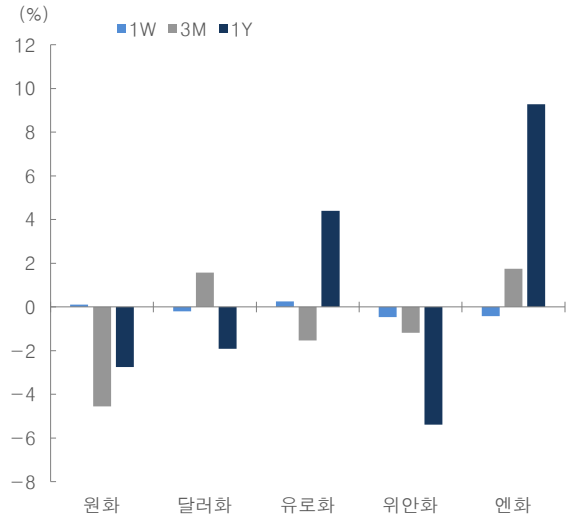
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

호르무즈 재개방되도 계절성 탓에 더딘 정상화 예상



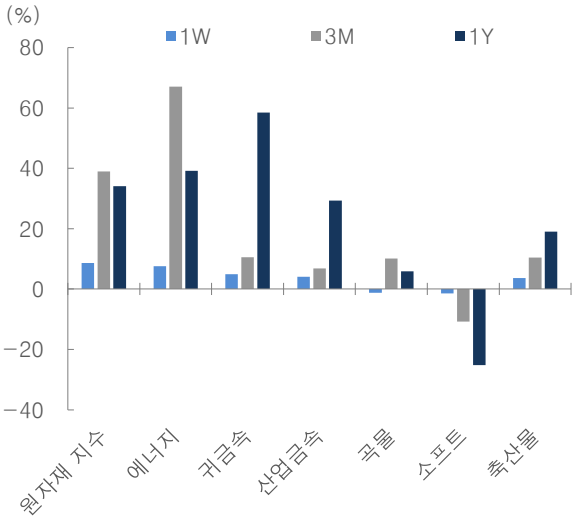
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	8,862.3	47.2
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	577.6	34.8
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	366.3	20.2
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	248.4	-2.4
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.4	-7.1
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	653.9	-3.8
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.4	27.2
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	151.5	-0.7
330590	롯데리츠	24.11.07	1,340.8	17.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	690.6	2.2

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.02, 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	1,467	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	3.20	3.30	3.20	3.30	3.11	2.56	3.25	3.30
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.55	3.45	3.55	3.16	2.70	3.50	3.55
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.70	3.60	3.70	3.23	2.88	3.65	3.70

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	3.58	3.75	3.65	3.65	4.37	3.82	3.65	3.70
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.25	4.10	4.20	4.21	4.30	4.20	4.30
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	2.0	2.3	2.4	2.8	2.4	2.1	2.4	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	157	154	151	154	152	149	154	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	72	85	70	75	76	65	75	105
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,900	5,000	5,100	2,390	3,420	4,950	5,000
은	32	34	40	55	83	85	85	90	28	39	90	80
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	14,000	14,500	15,000	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,400	3,600	3,800	2,422	2,630	3,500	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,508	18,500	19,000	22,000	16,826	15,200	19,500	17,500
옥수수	472	452	402	431	438	550	600	650	424	440	550	700
소맥	554	535	521	522	556	600	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	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
2026-04-06	미국	3월 ISM 서비스업 PMI	pt	54.9	56.1
2026-04-07	미국	2월 내구재 주문	%mom	-1.0	0.0
2026-04-09	미국	FOMC 회의록	-	-	-
	미국	2월 PCE	%yoy/%mom	2.8/0.4	2.8/0/3
	미국	2월 근원 PCE	%yoy/%mom	2.9/0.3	3.1/0.4
	미국	4분기 GDP 연간화 (T)	%qoq	0.7	0.7
2026-04-10	중국	3월 PPI	%yoy	0.5	-0.9
	중국	3월 CPI	%yoy	1.2	1.3
	미국	3월 CPI	%yoy/%mom	3.4/1.0	2.4/0.3
	미국	3월 근원 CPI	%yoy/%mom	2.7/0.3	2.5/0.2
	미국	4월 미시간대 소비자신뢰지수	pt	52.0	53.3
	한국	금통위 금리결정	%	2.5	2.5

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.