Weekly

2026년 4월 3주차

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	**2주 협상 기간 동안 막판 변동성 경계 필요하나, 전쟁 종료 시 추가 하락 예상** • 주중 휴전 타결에 한 때 고점 대비 60원 급락, 전쟁 발발 후 상승 분의 절반 가량을 되돌림. 3월 다른 통화대비 절하폭이 컸던 만큼 긴장 완화에 따른 되돌림도 강했음 • 원화는 전쟁 발발 후 유독 약했고 1분기 외국인들도 국내주식을 역대 최대 순매도. 2주 협상 기간 동안 막판 변동성 이어질 가능성 높으나, 종전 가시화되면 원화는 추가 강세 전망	달러원 환율 1,400~1,530원
국내 증시	**지정학적 리스크 완화 & 반도체 이익 레벨업. KOSPI 선행 PER 7배 초반. 비중확대 전략 강화** • 미국-이란 종전 협상 = 지정학적 리스크 완화. 삼성전자 실적 서프라이즈로 반도체 수요 재확인. 실적 전망 상향조정, 선행 EPS 레벨업으로 KOSPI 선행 PER 7배 초반으로 레벨다운 • 코로나 저점(선행 PER 7.52배)보다 낮은 밸류에이션 재평가 예상. 종전 협상 과정에서 노이즈는 비중확대 기회. 반도체, 조선, 자동차 등 수출주와 2차전지, 인터넷 등 성장주 주목	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	**제한적으로 개방된 호르무즈 해협. 이제 관건은 종전 협상, 핵심 사항 논의 과정에서 잡음 경계** • 미국-이란, 호르무즈 해협 개방 + 무력 사용 중단 조건으로 2주간 휴전 합의. 호르무즈 해협 항행 허용된 선박은 일간 15척으로 제한(기존 70~80척)됐으나 불확실성 완화에 유가↓ • 다만, 이제 관건은 종전 협상. 해협 통행료 결제 통화 문제와 이스라엘-친이란 국가 간의 교전, 우라늄 농축 등 핵심 사항 두고 잡음 불가피. 기존 단기 시나리오로 접근하되 변동성 유의	WTI 90~115$/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]

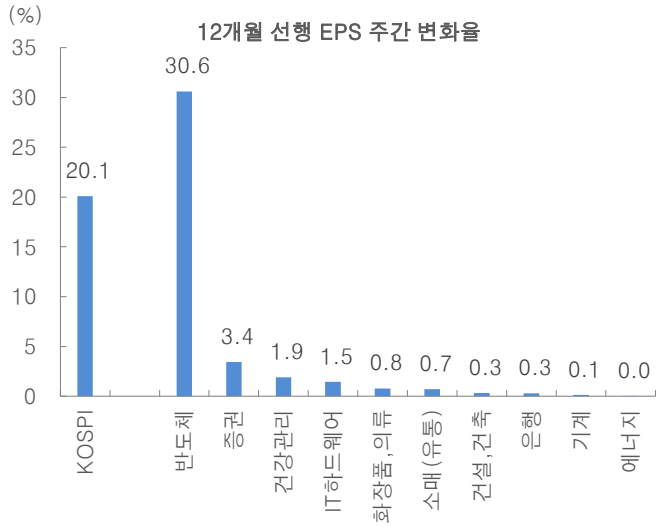
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

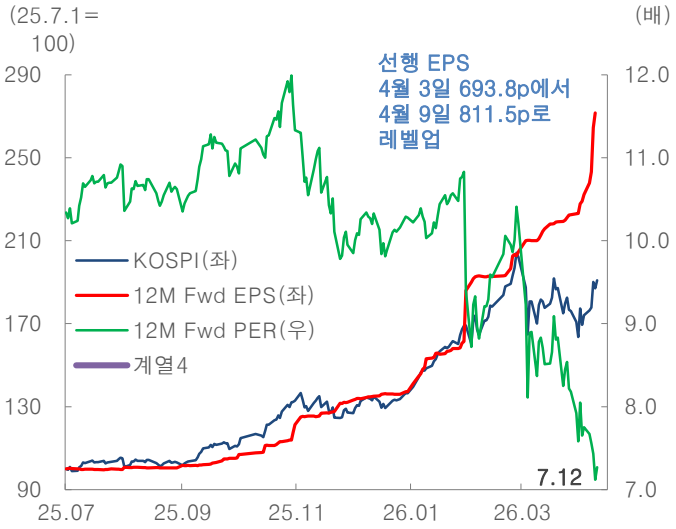
자료: 대신증권 Research Center

삼성전자 실적 서프라이즈 나비효과. 선행 PER 7배 초반으로 레벨다운 & 수급 개선

- 삼성전자 26.1Q OP 57조원으로 서프라이즈 확인(예상치 상단 54조원). 이후 삼성전자 26, 27년 실적 전망은 물론, SK하이닉스 실적 기대도 레벨업. 한 주만에 반도체 선행 EPS 30.6% 급증, KOSPI EPS 20.1% 상승 주도
- KOSPI 반등에도 불구하고 선행 PER은 오히려 7배 초반 수준으로 레벨다운. 코로나 당시 PER 저점(7.52배)을 하회하며 Deep Value 심화. 밸류에이션 정상화(PER 9.5배, 01년 이후 평균)만으로도 7,000선 후반 진입 가능
- 지정학적 리스크 완화와 1분기 프리어닝/실적 시즌 모멘텀은 KOSPI 밸류에이션 정상화 동력. 현선물 외국인 순매수 전환과 금융투자 매수 강화로 수급 모멘텀이 가세하며 KOSPI 탄력적인 반등/상승 전개 예상

삼성전자 실적 서프라이즈로 반도체 주도의 선행 EPS 레벨업. KOSPI 선행 PER 7초반으로 레벨다운





자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

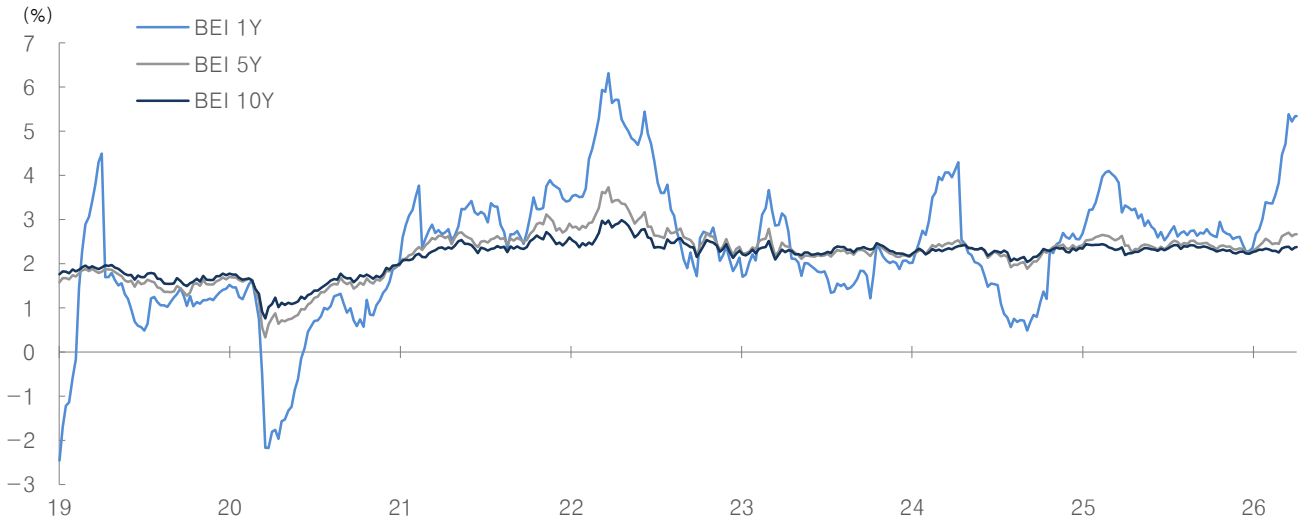
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,207.6	70.1
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	73.1	-6.8
000270	기아	25.11.10	58.8	23.6
015760	한국전력	25.12.08	27.9	-8.1
316140	우리금융지주	26.03.30	24.3	18.2
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	23.6	71.3
000150	두산	25.11.03	21.0	65.8
030200	KT	24.07.08	15.4	16.0
071050	한국금융지주	25.08.18	12.9	43.5
282330	BGF리테일	26.03.30	2.6	41.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.09, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

미국-이란, 2주간 휴전. 종전 협상을 위한 기간. 양국 간 종전을 위한 노력은 지속될 것

- 美 잠정적으로 제시한 종전일 4.9일 앞두고, 7일 미국-이란은 2주간 휴전에 합의. 트럼프 행정부의 종전을 위한 타임라인대로 진행되고 있음을 재확인. 2주 후는 22일 이스라엘 건국기념일 전, 종전 시 트럼프 훈장 수상 예정
- 2주간 양국은 자국안을 최대한 수용시키기 위해 바로 꺼내들 수 있는 카드로 신경전 불가피(이란: 호르무즈 해협 봉쇄 · 개방 번복. 미국: 이란 내 발전소 · 교량 폭파 위협). 동 상황을 양국간 협상술 정도로 의미 부여 필요
- 미국-이란간 2주간 휴전의 의미는 양국 모두 휴전을 통해 종전을 위한 큰 틀의 합의를 내비친 것으로 파악해야 하며, 앞으로 2주 동안 종전을 위한 세부사항을 논의하는 '선 합의-후 논의' 방식으로 해석 필요. 증시, 안도랠리 기대

금융시장 기대인플레이션. 전쟁 불구, 장기 기대인플레이션 안정. 현 미-이 종전 위한 선 합의-후 논의 진행 긍정



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

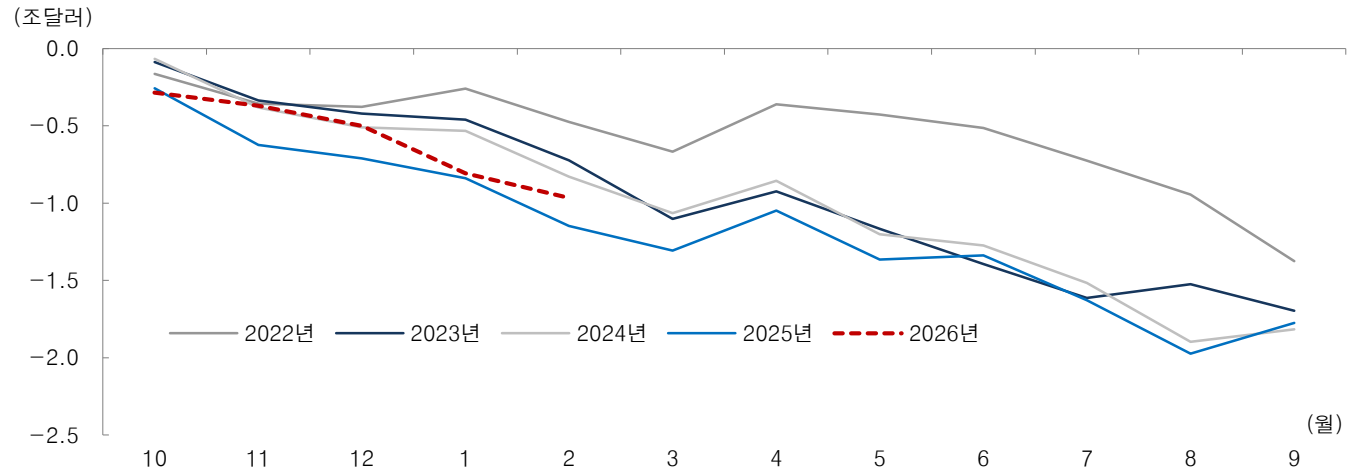
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,120.8	1.8
AMZN	아마존	25.11.03	2,508.2	1.2
TSLA	테슬라	26.02.09	1,296.9	26.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,597.0	2.6
GEV	GE 버노바	26.02.09	260.3	48.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.09, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

美 장단기 금리의 차별적인 강세 이유는 장기물 수급 우려

- 미 기준금리에 대해 한때 인상을 예상하는 비율이 인하를 압도했던 흐름이 정상화됨에 따라 시장금리도 변동성 확대 국면에서 벗어나 차츰 안정을 찾음. 2주간 휴전을 선언한 이란 전쟁의 전황 역시 시장금리 인장에 크게 기여했는데, 당사는 전쟁에 따른 지정학적 불안이 시장금리에 미치는 영향도 정점을 지난 것으로 평가
- 전반적인 금리의 안정에도 불구하고 미국의 장기금리는 단기금리에 비해 하락 폭이 크지 않고 있으며, 이에 커브 역시 스티프닝을 보임. 이처럼 차별적인 장단기 금리 동향은 현재 미국 채권시장이 수급에 대한 불안을 내재하고 있기 때문이며, 향후 상당 기간 장기물 수급에 대한 논란이 지속될 수 있음을 시사. 2026년 미국의 월간 재정적자 누적액은 현재까지 2025년과 유사한 수준을 보이고 있으나, 이는 전쟁 이전까지의 수치 만을 반영

미국 월간 재정적자 누적 추이: 2026년에도 높은 미 재정 부담



자료: US Treasury, 대신증권 Research Center
주: 2026년은 2월까지 반영된 수치

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.0	0.0	-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	0.1	-0.5	-0.2
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.2	-0.7	0.7
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.2	-0.9	0.9
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.4	-0.6
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.1	-1.4	-2.4
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.1	0.7	1.6
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.1	1.1	0.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.2	0.5	1.0
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.1	-1.1	-1.7
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.0	0.0	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.5	-2.3	-7.6

기준일: 26.04.09
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

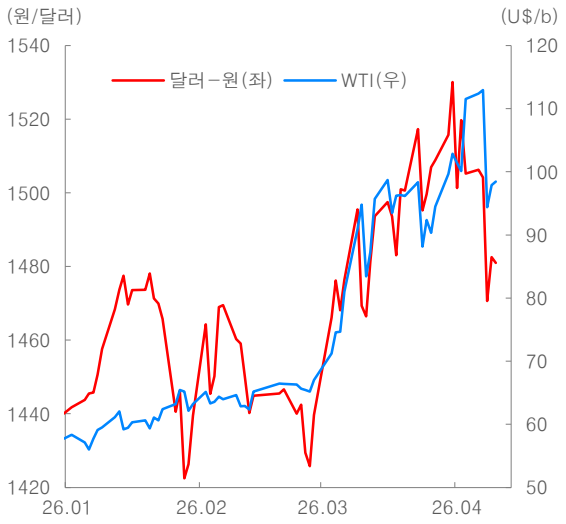
막판 변동성 잔존, 그러나 추가 강세 유효

- 3월 말 1,530원 돌파했던 달러-원은 주중 미국-이란 휴전 합의에 국제유가와 함께 동반 급락. 주중 1,470원으로 종가 기준 고점 대비 -60원 급락
- 미-이란 양국 간 표면적인 요구사항 괴리 커 2주 협상 기간 동안 막판 변동성 계속될 가능성 높음. 그러나 전쟁 발발 후 원화 약세가 유독 가팔랐던 점, 1분기 외국인들의 국내 주식 순매도가 역대 최대 수준이었던 점을 감안하면 종전 시 추가 강세 유효

스태그 우려 진정됐지만 문제는 케빈 워시

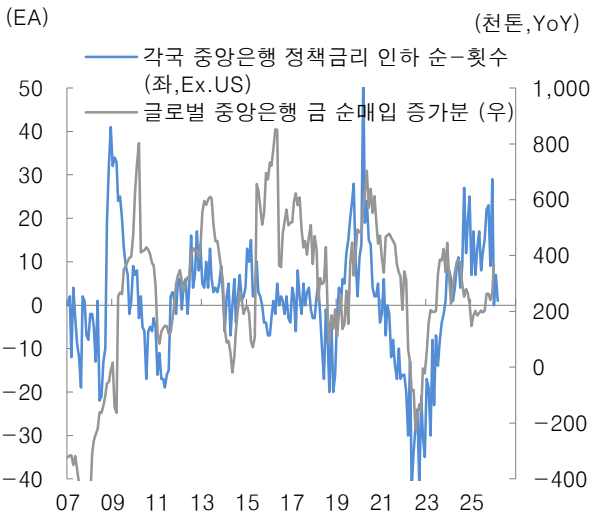
- 미국-이란, 한시적 휴전(2주) 합의. 제한적인 개방(일간 15척 한정)이지만 종전 협상이 진행된다는 점에서 유의미. 스태그 우려(금리 인하 기대 후퇴) 톤-다운, 금 가격 반등 시도
- 다만, 금은 전고점 상회 제한적. 1)CME 거래소 측에서 증거금 산정방식을 비율제로 변경, 증거금 부담↑ 특히, 2)QE를 지양하는 케빈 워시의 등장은 금의 헷지 수요 기대를 약화. 방향성 고민되는 부분

휴전 합의에 유가와 동반 급락한 달러-원



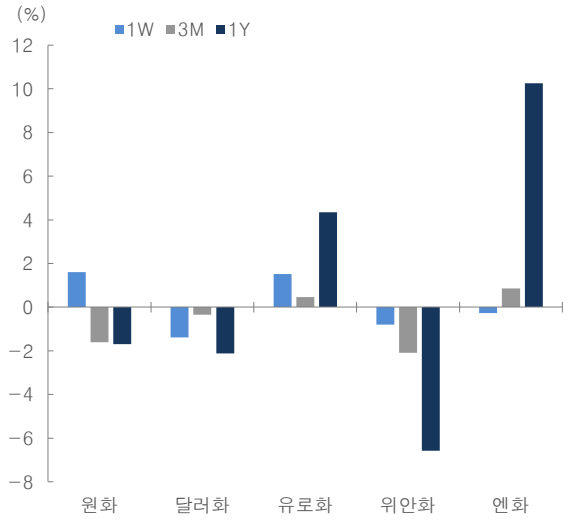
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

금 가격, 종전 시 반등하더라도 전고점 상회는 제한적



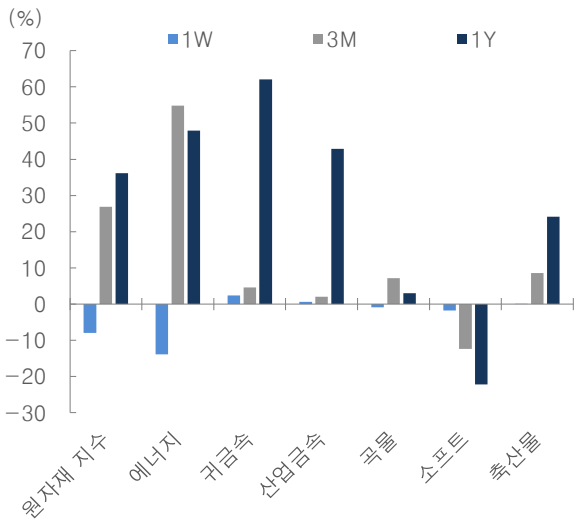
자료: IMF, Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	10,947.9	66.5
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,635.5	23.6
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	632.6	47.3
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	254.7	0.7
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.7	-3.0
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	682.4	-0.3
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.5	29.8
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	152.1	-0.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,375.5	20.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	713.5	5.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.09, 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	37.0	33.0	24.0	15.0	8.2	2.7	26.8	0.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.8	20.0	11.0	15.0	-1.4	0.3	15.3	3.0
무역수지	69	208	226	276	498	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	0.5	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	0.8	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	80	85	76	65	80	105
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,900	5,100	5,100	2,390	3,420	5,000	4,800
은	32	34	40	55	83	85	90	90	28	39	87	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
2026-04-14	미국	3월 NFIB 소기업 낙관지수	pt	-	98.8
	미국	3월 PPI	%yoy/%mom	-/1.2	3.4/0.7
	중국	3월 수출	%yoy	10.0	39.6
2026-04-15	미국	4월 뉴욕 제조업지수	pt	-	-0.2
2026-04-16	중국	1분기 GDP	%yoy	4.8	4.5
	중국	3월 소매판매	%yoy	2.3	-
	중국	3월 광공업생산	%yoy	5.3	-
	중국	3월 고정자산 투자	%yoy	2.0	1.8
	미국	3월 광공업생산	%mom	-	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.