Weekly

2026년 4월 5주차

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	**협상 지연으로 계속되는 불확실성, 단기적으로 1,400원대 후반 박스권 등락 예상** • 종전 협상 결렬 및 트럼프의 무기한 협상 지연으로 불확실성이 지속되면서 달러-원은 하방 경직성 보이는 중이나, 미국 출구 전략에 대한 기대로 상방도 제한되는 양상 • 호르무즈 해협 통행 개선되는 대로 달러는 추가 약세 나타날 것으로 예상하나, 단기적으로 불확실성 해소 전까지는 1,400원대 후반 박스권 장세 이어질 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	**호르무즈 해협 봉쇄 사태는 현재 진행형. 다만, 미국-이란 모두 협상 여지 남겨뒀다는 점은 긍정적** • 미국-이란 간의 2차 종전 협상 불발. 이란 혁명수비대 측은 미군의 이란 선박 나포와 관련하여 휴전 합의 위반했다며 반발, 호르무즈 해협 통한 수출 중단 사태 장기화 우려에 불확실성↑ • 다만, 협상 가능성 여전. 트럼프 대통령은 휴전 연장. 이란은 미군이 오만만 봉쇄 해제할 시 협상 계속할 수 있다는 조건부 협상 제시, 아직 협상 여지를 남겨뒀다는 점에서 모니터링 필요	WTI 80~105$/bbl.
부동산	**주택은 세제 강화 수준에 따라 추가 조정 가능성 有, 상업용은 금리 부담에 거래 지연/감소 전망** • 주택 : 다주택자 양도세 관련 조정은 마무리 국면. 1주택자 세제 변화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능성 有, 다만, 전세가율 높은 중저가 지역의 수요 드리븐 상승 지속 • 상업 : 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 투자 매력도 감소, 물류 섹터는 신규 공급 가뭄으로 우량 자산 중심으로 임대/투자 시장 회복 나타날 것	주택 : 보합 상업 : 보합

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

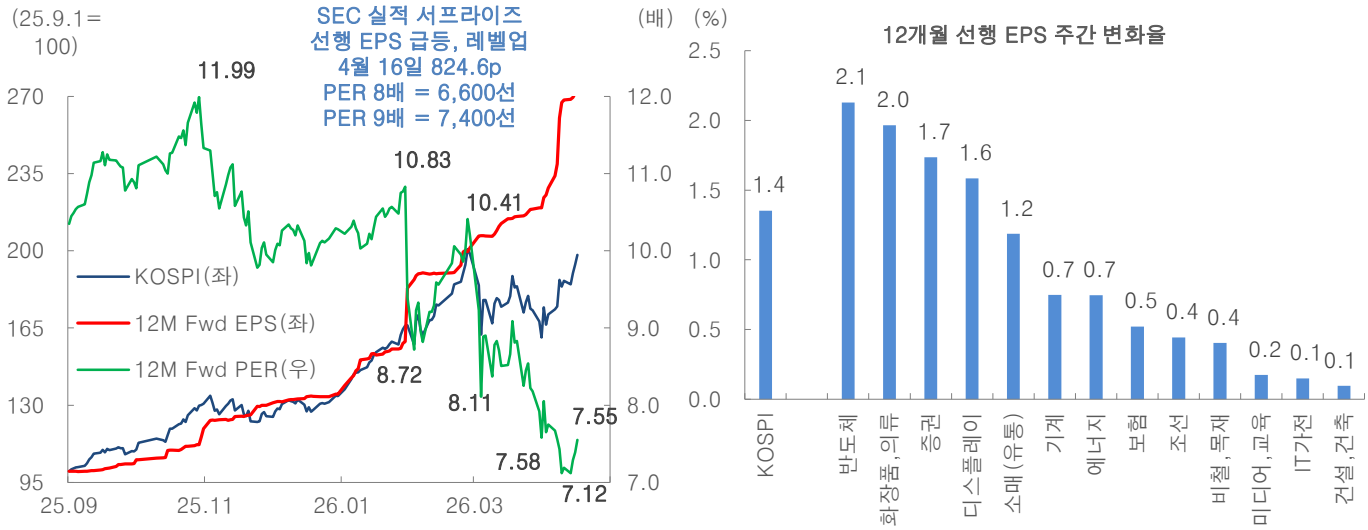
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI, 지정학적 리스크에 가려졌던 실적 모멘텀을 반영 중. 선행 PER 8배는 6,600선

- KOSPI 6,200선 회복에도 불구하고 선행 PER은 7.55배. 코로나 당시 저점(7.52배) 수준으로 여전히 Deep Value구간에 위치. 지정학적 리스크 완화와 1분기 실적 시즌 모멘텀은 KOSPI 밸류에이션 정상화 동력
- 실적 시즌 임박하면서 선행 EPS 주간 상향조정 업종 지난주 10개에서 이번주 12개로 증가. 2주 연속 선행 PER 상승 업종 반도체, 증권, 화장품/의류, 소매(유통), 건설, 기계, 에너지. 상대적으로 소외되었던 내수주 주목
- KOSPI는 지정학적 리스크에 가려져있던 실적 개선 모멘텀 강화를 반영하는 중. 밸류에이션 정상화만으로도 사상최고치 행진 재개 예상. 선행 PER 8배는 6,600선, 9배는 7,400선. 대신증권 상반기 KOSPI 타겟은 7,500선

선행 EPS 레벨업, 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 사상최고치 행진 가능. 실적 전망 상향 조정 업종 증가



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

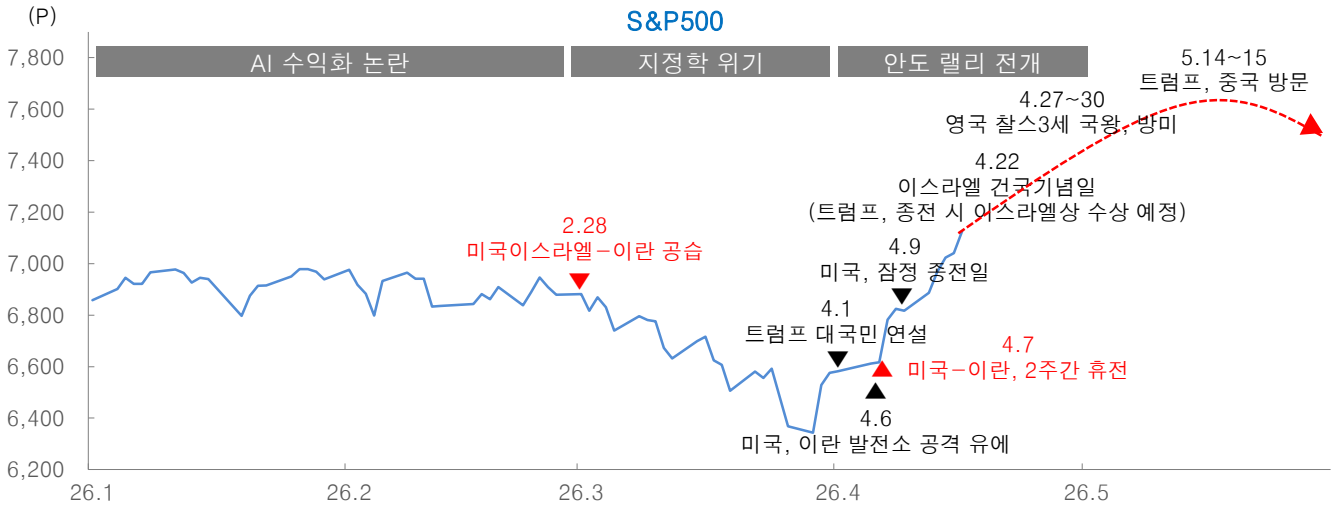
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,312.5	87.2
005380	현대차	26.04.27	108.9	79.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	70.1	-10.7
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	32.6	135.9
316140	우리금융지주	26.03.30	25.6	24.5
000150	두산	25.11.03	23.4	84.6
030200	KT	24.07.08	15.6	17.9
071050	한국금융지주	25.08.18	14.4	60.2
011070	LG이노텍	26.04.27	11.8	84.5
004170	신세계	26.04.27	3.6	55.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.23, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

글로벌 증시, 매파적 통화정책에 흔들리지 않는다. 안도 랠리 기반의 증시 상승세 지속

- 4.28일 일본, 29일 캐나다, 30일 미국, 영국, 유럽 중앙은행들의 통화정책회의가 예정. 이란 전쟁의 종전이 확인되지 않고 있어 4월 통화정책은 금리 동결이라는 매파적 결과는 불가피할 것
- 각 중앙은행들의 금리 인하(日 금리 인상) 노선은 변하지 않지만 해외 신용리스크에 대한 경계감도 커지는 가운데, 전쟁이 종결되지 않고 고유가가 지속되는 경우 경기 악영향이 중시되어 4월 완화적 통화정책 결정은 보류될 것
- 연준은 유가 충격을 일시적으로 판단하고 있지만, 전쟁 영향이 반영된 3월 경제지표를 간과할 수 없음. 이란 전쟁이 경제에 미칠 영향은 불투명하고 경제 전망에 대한 불확실성이 여전히 높다는 점은 금리 동결 결정의 배경 예상

트럼프 행정부 시계대로 진행되고 있는 이란 전쟁. 4월 안, 늦어져도 5월 상반월 전 트럼프 종전 공식 발표 예상



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

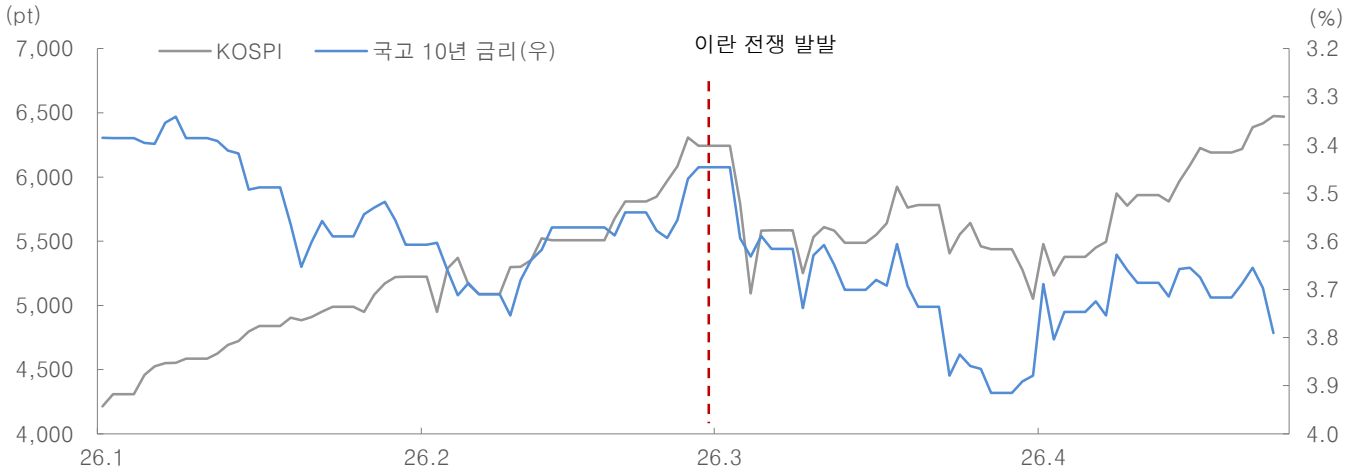
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,256.7	8.3
AMZN	아마존	25.11.03	2,743.2	10.5
TSLA	테슬라	26.02.09	1,402.4	34.2
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,709.9	21.3
GEV	GE 버노바	26.02.09	308.9	75.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.23, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

전쟁 이전 수준을 회복하지 못한 채권

- 중동 사태에 따른 불확실성 요인이 크게 해소됨에 따라 증시는 빠르게 전쟁 이전 수준으로 복귀. 추가적인 주가 상승에 대한 기대가 유효하다는 점에서 주식시장은 전쟁 충격에서 벗어나는 조짐. 반면 채권은 여전히 전쟁 이전 수준으로의 복귀가 쉽지 않아 보임. 고유가에 따른 인플레 우려로 통화정책에 대한 기대가 (실현 가능성과 무관하게) 전쟁 이전과 비교할 때 달라진 영향
- 미국은 워시 의장 지명 전후로 2회 인하가 컨센서스였으나 지금은 동결이 우세해졌고, 인하가 이뤄져도 1회 정도일 것이란 전망이 대세. 한국은 전쟁 이후 연간 기준금리 동결 또는 인상 전망이 확산되고 있어 전쟁 이전과 비교할 때 상대적으로 매파적 기조로의 전환이 이뤄짐

한국 KOSPI와 국고 10년 금리: 전쟁 이전 수준을 회복한 주가 VS. 못 미치는 금리



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center (금리는 역배열)

[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	0.0	-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	0.0	-0.4	-0.2
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-0.5	0.6
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.6	1.1
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.3	0.3
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.6	-0.9
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.3	1.2	2.2
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	1.4	0.8
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.3	0.9	1.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.8	-0.5	0.2
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.0	-0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	0.8	-2.7	-4.5

기준일: 26.04.23
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

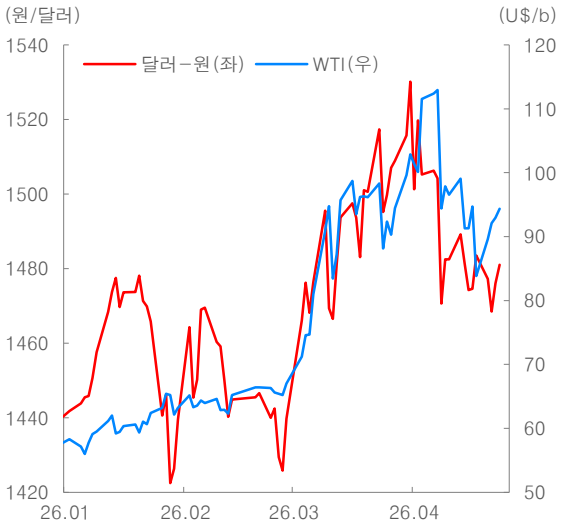
단기 박스권 등락, 결국에는 하락 예상

- 주간 달러-원 1,470~1,480원대 횡보장세. 한 때 1,460원대 진입했으나 미-이란 종전 협상 결렬 및 트럼프 대통령이 무기한 연장 선언하며 불확실성이 지속되자 하방 경직성 보였음
- 한국의 견고한 펀더멘털, 외환 시장 수급 개선 덕에 종전 이후 달러 약세/원화 강세 재개 전망은 유효. 그러나 불확실성 지속되고 있어 단기적으로는 1,400원대 후반 박스권 등락 이어질 전망

여전히 낙관적인 리튬

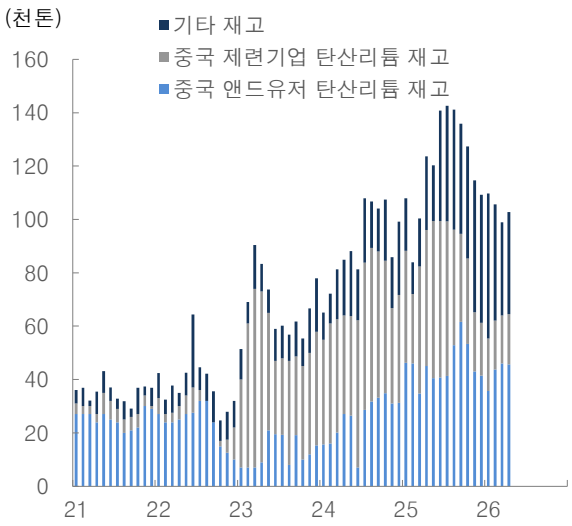
- 리튬 가격 반등 시도. 일각에서는 고유가 고착화 우려가 EV 수요를 자극하고 있다 주장하며 리튬 가격과 테슬라의 판가 인상을 근거로 제시
- 그러나 이는 명분일 뿐, 실질적으로는 1)중국의 감산 영향. 지난 7월 광업법 개정으로 채굴 활동 제한되면서 재고 빠르게 감소. 특히, 2)리튬을 12~18개월 선행하는 유동성(증감률)의 방향 감안하면 올 연말까지 우-상향, 리튬에 대한 낙관적인 뷰 유지

유가 반등에도 1,470~1,480원 횡보 중인 달러-원



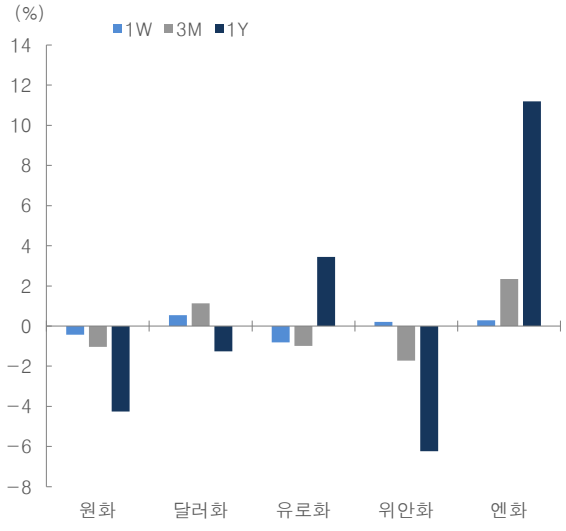
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

앞서 광업법 개정으로 감소한 중국 리튬 재고 역시 기여



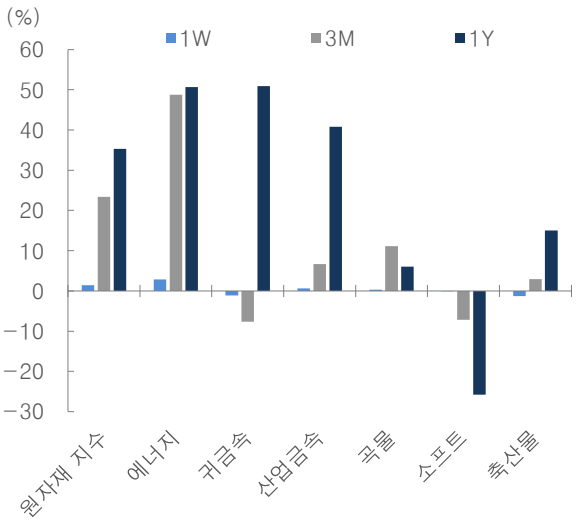
자료: My Steel, 대신증권 Research Center

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	9,823.3	88.2
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,791.0	30.2
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	804.6	83.9
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	274.5	9.5
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	8.3	5.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	726.4	3.9
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.7	36.9
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	153.0	-0.5
330590	롯데리츠	24.11.07	1,388.5	21.3
293940	신한알파리츠	25.09.05	754.7	11.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.23, 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	1.7	-0.8	1.2	0.4	2.0	1.0	2.5	1.9
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	1.8	1.3	2.2	1.8
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	2.8	-2.0	-1.0	1.7	1.5	-9.9	-1.5	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.0	-1.0	1.5	1.1	2.0	5.7	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	2.9	2.8	2.7	2.3	2.0	2.6	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,460	1,420	1,430	1,364	1,418	1,440	1,440
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	2.0	1.6	2.6	2.0	2.8	2.1	2.2	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.6	3.0	3.1	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	2.5	2.6	3.0	2.4	2.1	2.5	2.1
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.19	1.22	1.21	1.08	1.13	1.19	1.18
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	156	153	153	152	149	155	152
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	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	6.82	6.74	6.70	7.20	7.19	6.78	6.70

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
2026-04-28	미국	4월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	pt	89.3	91.8
	일본	BOJ 정책 금리 결정	%	0.75	0.75
2026-04-29	미국	3월 내구재 주문	%mom	0.5	-1.3
2026-04-30	미국	FOMC 금리결정	%	3.75	3.75
	중국	4월 NBS 제조업 PMI	pt	50.1	50.4
	중국	4월 NBS 비제조업 PMI	pt	49.9	50.1
	중국	4월 레이팅독 제조업 PMI	pt	51.0	50.8
	미국	3월 PCE	%yoy/%mom	3.5/0.7	2.8/0.4
	미국	3월 근원 PCE	%yoy/%mom	3.2/0.3	3.0/0.4
2026-05-01	미국	1분기 GDP 연간화	%qoq	2.0	0.5
	일본	4월 도쿄 CPI	%yoy	1.6	1.4
	한국	4월 수출	%yoy	46.7	48.3
	미국	5월 ISM 제조업지수	pt	53.3	52.7

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.