Weekly

2026년 5월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**잠시 안정을 찾았으나 변동성 재(再)분출 우려. 매파적 정책 기조에 대한 불안 가중** • 미국과 이란 간의 휴전 논의로 잠시 안정을 찾았던 채권 투자심리가 다시 불안한 동향을 보이고 있음. 또한 매파적 FOMC 여파가 중첩되며 주요 금리 일제히 변동성 추가 확대 우려 • 한국은 美 금리에 연동하는 가운데 신임 신현송 총재 취임 이후 인상 기조로의 전환을 빠르게 반영. WGBI 지수 편입 이후 개선된 국채 수급 여건에도 시장금리 하향 안정화는 제한적	국고 3년 3.30~3.70%
환율	**유가 상승/엔화 약세/매파 연준 겹악재에도 견고한 상단, 중기적 하락 전망은 유효** • 달러-원은 전쟁 장기화 우려에 따른 국제유가 급등, 달러-엔 160엔 돌파, 매파적 FOMC 등 겹악재에도 1,480원대에서 상단 제한. 3월에 보았던 것과는 확연히 다른 양상. • 강화된 고점 인식은 향후 긴장 재고조 시에도 상단을 지켜줄 것으로 보이나 결국엔 전쟁이 환율 방향성을 결정. 현재로서는 호르무즈 통행 개선 이후 원화 강세 전망 여전히 유효	달러원 환율 1,400~1,530원
국내 증시	**지정학적 리스크 완화 & KOSPI 이익 레벨업. KOSPI 선행 PER 8배 이하. 비중확대 전략 유지** • 미국-이란 종전 협상 = 지정학적 리스크 완화. 삼성전자 실적 서프라이즈로 반도체 수요 재확인. 실적 전망 상향조정, 선행 EPS 레벨업으로 KOSPI 선행 PER 8배 이하에 머물러 • 종전 협상 과정에서 노이즈는 비중확대 기회. 반도체, 조선, 자동차 등 수출주와 2차전지, 인터넷 등 성장주 주목. 본격적인 실적 시즌 동안 순환매 장세 전개 예상	KOSPI 5,500 ~ 7,500p
글로벌 증시	**5월 글로벌 증시, 안도랠리 연장선. 현 투자환경, 펀더멘탈 기반 Risk-On 국면** • 이란 전쟁 종전 수순, 양호한 미국 기업이익, AI 성장 기대감이라는 3가지 요인 바탕 역사적 사상 최고치 행렬 지속 예상. 특히 빅테크 중심의 지속적 기업이익 증가 주목 • 5월 예정된 호재성 이벤트(1.트럼프 대통령 방중 일정, 2. 케빈 워시 차기 연준 의장 취임, 3.미 재무부 TGA 잔고 감소 예상), 위험 선호 심리 지탱. 주식, 아직은 손에 쥐고 있어야 할 국면	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**이란에 대한 해상 봉쇄 장기화 대비하라는 트럼프, 이란 유정의 영구적 생산성 훼손 가능성 주목** • 트럼프 대통령, 이란 측에서 호르무즈 해협 우선 개방하고 핵 문제는 추후 논의하자는 단계적 협상 제안했으나 거부. 오히려 백악관 내부에 이란에 대한 해상 봉쇄 장기화 대비하라 지시 • 봉쇄 장기화(저장 시설 포화) 시 이란은 유정 폐쇄 불가피. 유정 폐쇄 기간이 2개월 초과 시 워터코닝 현상으로 10%의 영구적 생산성 훼손, 3개월 초과 시 25%↑ 장기화 여부 주목 필요	WTI 85~115$/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]

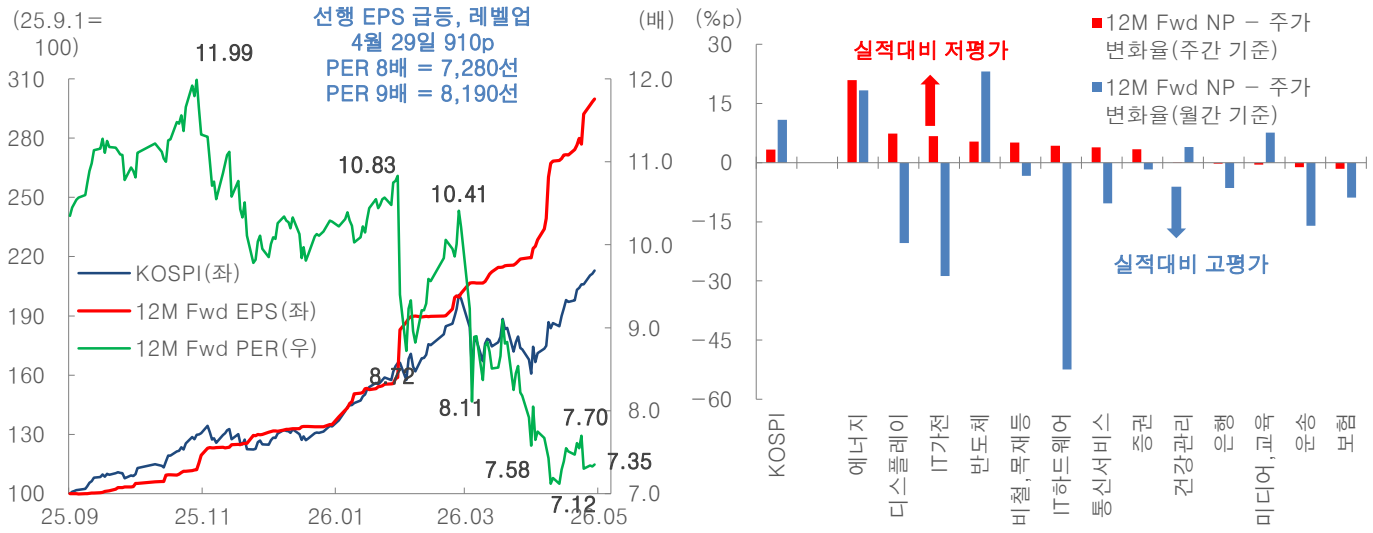
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

사상 최고치 행진에도 KOSPI 선행 PER 8배 이하. 실적대비 저평가 업종 순환매 예상

- KOSPI 사상 최고치 행진에도 불구하고 선행 PER 8배 하회, 여전히 Deep Value구간. 지정학적 리스크 완화와 1Q 실적 시즌 모멘텀은 KOSPI 밸류에이션 정상화 동력. 1차 목표 선행 PER 8배 7,280선
- 본격적인 26년 1분기 실적시즌 진행 중. 전체 시가총액의 약 78%(4월 28일 기준) 실적 발표로 정점 통과. 순환매 장세 뚜렷해질 전망. 25년 10월, 26년 1월 실적 시즌에도 반복된 패턴. 실적대비 저평가 업종 중심의 반등 예상
- 반도체 외에도 소매(유통), 에너지, IT가전, IT하드웨어 등 실적 호조 이어가는 중. 이들 업종 중 주간, 월간 모두 실적 대비 저평가 업종은 에너지, 반도체. 한편, 미디어/교육, 철강, 소프트웨어, 상사/자본재, 화학 실적 쇼크/부진

선행 EPS 레벨업, 밸류 정상화만으로도 KOSPI 사상 최고치 행진 가능. 실적대비 저평가 업종 순환매 예상



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

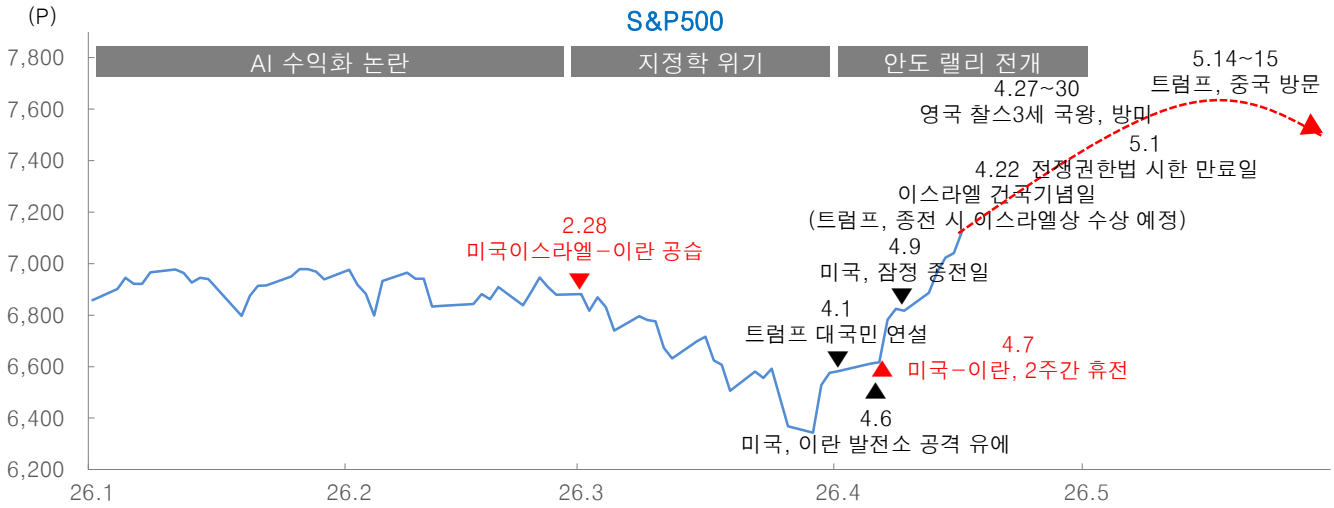
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,321.3	88.5
005380	현대차	26.04.27	113.8	87.5
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	68.2	-13.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	41.0	196.7
000150	두산	25.11.03	25.5	101.3
316140	우리금융지주	26.03.30	24.6	19.6
030200	KT	24.07.08	15.2	15.0
011070	LG이노텍	26.04.27	14.0	118.5
071050	한국금융지주	25.08.18	13.9	54.0
004170	신세계	26.04.27	3.8	64.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.29, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

5.1일 美 전쟁권한법 시한 만료, 연장 시 트럼프에게 전쟁 종전을 서두르게 하는 압박 요인

- 5.1일은 미국 전쟁권한법이 규정한 60일 시한 만료일. 시한이 끝나면 트럼프 대통령은 4가지 선택안(1. 의회, 무력사용 수권결의 획득, 2. 군사작전 축소 및 철군, 3. 30일 연장 선언, 4. 시한 무시) 중 선택
- 현 이란 전쟁 상황을 감안하면, 트럼프 대통령은 30일 연장 또는 시한 무시를 선택할 것. 30일 연장은 트럼프 대통령의 서명 승인을 통해 가능하지만, 병력의 안전한 철군을 위한 조치로 군사작전 지속을 목적으로 사용할 수 없음
- 시한 무시는 과거 오마바 행정부가 11년 리비아 작전 시 60일을 넘겼다는 점을 들어, 시한을 무력화. 어떤 선택을 하더라도 트럼프 대통령 입장에서 전쟁 종전을 서두르게 하는 압박 요인. 5.14일 트럼프 방중 전 종전 공식화할 것

이란 전쟁, 트럼프 행정부 시계대로 진행. 5월 트럼프 방중(14~15일) 전, 전쟁 종전 공식 발표 예상



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

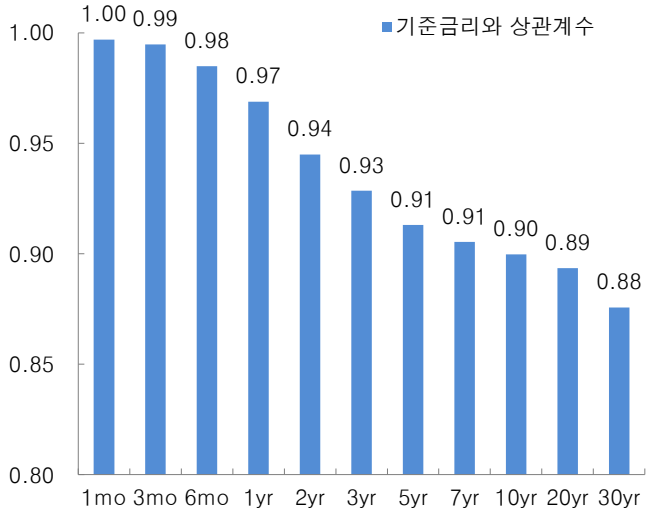
티커	종목명	편입일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,330.4	11.8
AMZN	아마존	25.11.03	2,828.8	14.0
APPL	애플	26.05.04	3,972.2	40.7
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,786.4	17.2
GEV	GE 버노바	26.02.09	285.7	62.7

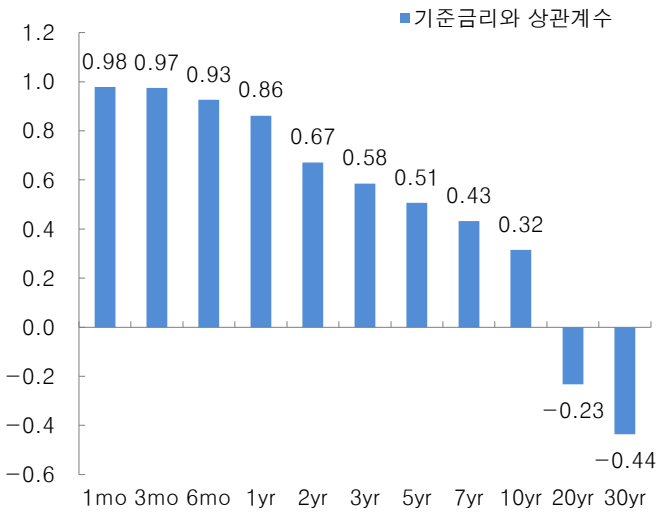
주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.29, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

기준금리 인하를 제대로 반영하지 못하는 장기 금리

- 기준금리와 만기별 금리 간의 상관계수는 통화정책의 영향력이 만기별로 얼마나 차별화되는지를 설명할 수 있는 지표. 2016년 이후 장기 시계열을 통해 확인한 결과 단기금리는 기준금리와 높은 상관성을 지니고 있었고 만기가 길어질수록 차츰 상관계수가 낮아지는 형태를 나타냄(하단 왼쪽 차트)
- 반면 최근 기준금리 인하 사이클이 개시된 2024년 10월 이후부터는 만기가 길어질 수록 상관계수가 낮아질 뿐만 아니라 일부 구간(20년, 30년)의 경우 음(-)의 상관성을 나타내고 있음. 기준금리를 인하했으나 초장기 국채의 경우 금리가 반대로 상승했다는 의미. 이는 2024년 인하 사이클에서는 장기금리가 기준금리 움직임을 제대로 반영하지 못했다고 풀이할 수 있음

美 **기준금리와 주요 만기별 국채 금리 상관계수: 2016년 1월 이후 VS. 2024년 10월 이후**





자료: Fed, 연합인포맥스, 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	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-0.6	-0.8
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.5	-1.0	-0.9
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.8	-1.3	-1.2
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.1	-2.0	-3.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-1.2	-2.2	-5.0
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.0	0.8	0.9
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.3	1.3	0.4
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.3	0.7	0.7
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-1.1	-1.5	-3.6
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	0.0	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-1.8	-3.6	-10.5

기준일: 26.04.29
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

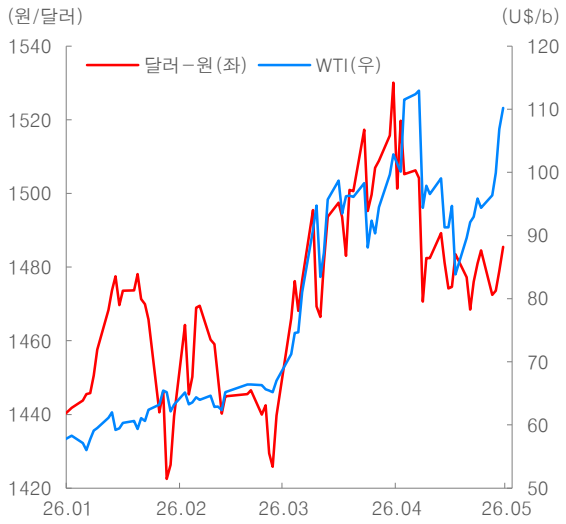
제법 단단해진 상단

- 주간 달러-원 1,400원대 박스권 등락 지속. 미국-이란 협상 교착 상태에 따른 국제유가 급등, 엔화 약세, 매파적 FOMC 결악재에도 1,480원대 후반에서 상단이 제한. 3월 -4월 초와는 전혀 다른 양상
- 강화된 고점 인식은 향후 긴장 재고조 시 상단을 제한할 전망. 교착 상태 길어지고 있지만, 중기적으로는 여전히 미국 출구 전략에 따른 호르무즈 통행 개선 및 달러 약세에 무게

호르무즈 해협 개방되더라도 양호할 니켈

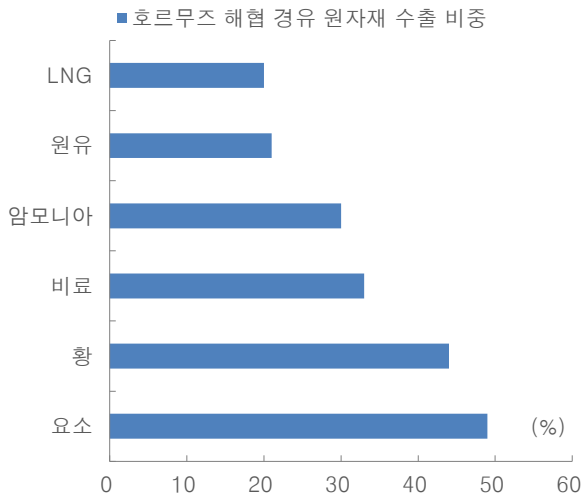
- 니켈 가격, MHP 생산 공정에 필수적인 황 부족 우려에 장중 2년래 최고치 경신. 호르무즈 해협 봉쇄로 전 세계 44%의 황 수출 제한, 이는 최대 니켈 산지인 인니의 니켈 생산 차질 가능성으로 연결
- 설사 호르무즈 개방되더라도 1)신설될 운임료(통행료)와 2)인니의 낮아진 니켈 채굴 할당량(-31%yoy), 그리고 3)잠시 시행 연기된 초과이익세(NPI/FeNi)는 가격 하방 경직성 강화시킬 Key

4월 중순 이후 유가 급등에도 달러-원 상단은 제한



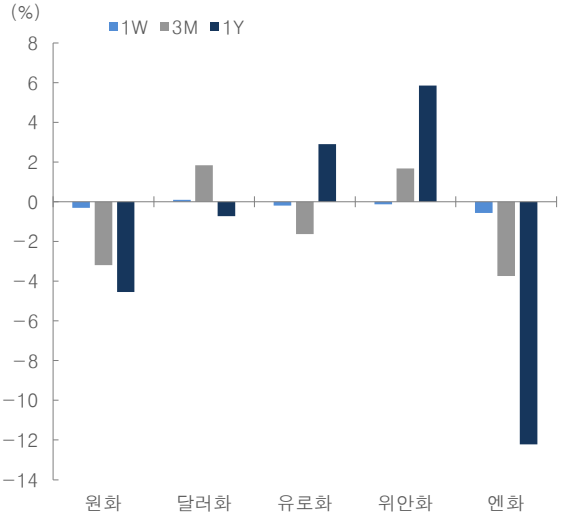
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

급등한 니켈, 황 부족으로 MHP 공정 생산 차질 우려↑



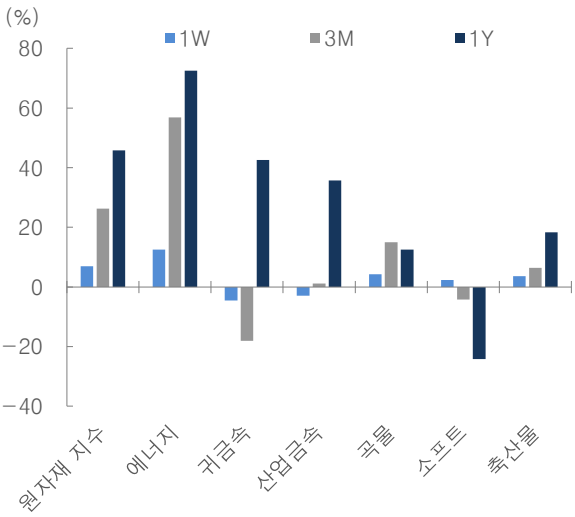
자료: CSIS, EIA, Carnegie Endowment, Kpler, 대신증권 Research Center

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	10,427.7	101.0
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,830.0	30.8
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	1,027.0	118.6
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	270.7	8.2
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	8.5	8.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	724.3	4.4
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.7	28.4
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund ;ETF	25.06.09	152.7	-0.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,261.3	10.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	713.5	5.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.04.29, 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	1.1	-0.3	0.6	0.5	2.0	1.0	2.0	1.8
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.5	0.2	0.4	1.8	1.3	2.0	1.7
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	3.0	-3.0	1.6	0.6	1.5	-9.9	-1.0	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	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	2.4	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
2026-05-04	미국	3월 제조업수주	%mom	-0.1	0.0
2026-05-05	미국	4월 ISM 서비스업 PMI	pt	53.9	54.0
	미국	3월 구인이직보고서 구인건수	천 건	6,700	6,882
2026-05-06	중국	4월 레이팅독 서비스업 PMI	pt	-	52.1
	미국	4월 ADP 취업자 변동	천 명	-	62
2026-05-08	미국	4월 비농업고용자수 변동	천 명	63	178
	미국	4월 실업률	%	4.3	4.3
2026-05-09	미국	5월 미시간대 소비자신뢰	pt	48.8	49.8
	중국	4월 수출	%yoy	-	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.