

Weekly

2026년 6월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	<p>금리의 추가 변동성 확대 여지 있으나, 그만큼 절대 금리의 매력도 높아진다</p> <ul style="list-style-type: none"> 한국은 기준금리 인상 사이클 진입 가시화로 금리의 변동성 확대 및 분출 가능성 높아. 다만 단기間に 금리 레벨이 큰 폭으로 상승한데 따른 되돌림 과정도 제한적으로 이뤄질 것 미국은 고유가에 따른 물가 우려, 기대 인플레이 상승 부담이 장기물 중심으로 크게 반영되고 있음. 연준 내부의 매파적인 기조 확산도 부담 요인이거나 금리 급등에 따른 되돌림 시도 가능 	국고 3년 3.50~3.85%
환율	<p>지정학 불확실성 및 외국인 주식 매도에 상승, 그러나 종전 확정되면 강제 재개</p> <ul style="list-style-type: none"> 달러-원은 5월 지정학 불확실성 및 글로벌 금리 상승, 외국인들의 국내주식 순매도 등이 겹치며 1,500원 내외로 반등했으나, 3월 대비 상당은 제한 원화 방향을 좌우하는 최대 변수는 여전히 중동 정세. 미-이란 종전 확정 시 환율 하향 안정 유력하며 하반기 한-미 간 정책금리차 축소도 원화 가치 안정 요인 	달러원 환율 1,400~1,520원
국내 증시	<p>KOSPI Target 8,800p 유지. 단기 과열 해소, 매물 소화를 거치며 사상 최고치 행진 지속</p> <ul style="list-style-type: none"> 26년 KOSPI Target 8,800p 유지. 선행 PER 8.7배(26년 평균) 수준, 실적 전망, 선행 EPS 상향조정 지속. 2Q 프리 어닝 시즌 중 추가적인 실적 전망 상향 조정 시 Target 상향 조정 가능 과도한 반도체로 쏠림 이후 순환매 전개 가능성. 반도체 단기 과열 해소, 매물 소화 국면은 비중확대 기회. 당분간 조선, 자동차 등 수출주와 2차전지, 인터넷 등 성장주 트레이딩 유효 	KOSPI 7,000 ~ 8,800p
글로벌 증시	<p>6월 글로벌 증시, 안도(상반월)와 경계(하반월) 사이. 시간에 투자해야 하는 국면 진입</p> <ul style="list-style-type: none"> 이란 전쟁 종전 가시화(빠르면 5월 말, 늦어져도 6월 첫째 주), 상반월 위험자산 선호심리 지속 다만 종전 후에도 시차를 둔 물가 상승 불가피. 주요국 중앙은행 금리 인상 및 금리 인상 필요성 요구하는 중앙은행 내 소수의견 대두. 하반기, 증시의 상승세를 제한할 수 있는 요인이 될 것 	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	<p>호르무즈 해협 재개방 가능성 ↑ 다만, 개방 되더라도 계절성이 제한할 유가 하락 속도</p> <ul style="list-style-type: none"> 호르무즈 해협 재개방 가능성 ↑ 급하지 않다는 트럼프 대통령 + 미국과 이란간 간헐적으로 발생하고 있는 충돌. 다만, 양측 모두 합의 위한 방향은 불변, 3/4분기 유가 진정 가능성 여전 다만, 개방 되더라도 하락 속도는 완만할 것. 4~9월은 중동 산유국들의 냉방 시즌, 전력원의 40% 이상은 석유, 자국 내 수급 안정 위해 석유 수출 통제. \$70 후반까지 완만한 속도 예상 	WTI 80~105\$/bbl.
부동산	<p>주택은 세계 강화 수준에 따라 추가 조정 가능성 有, 상업용은 금리 부담에 거래 지연/감소 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> 주택: 다주택자 양도세 관련 조정은 마무리 국면. 1주택자 세계 변화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능성 有, 다만, 전세가를 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

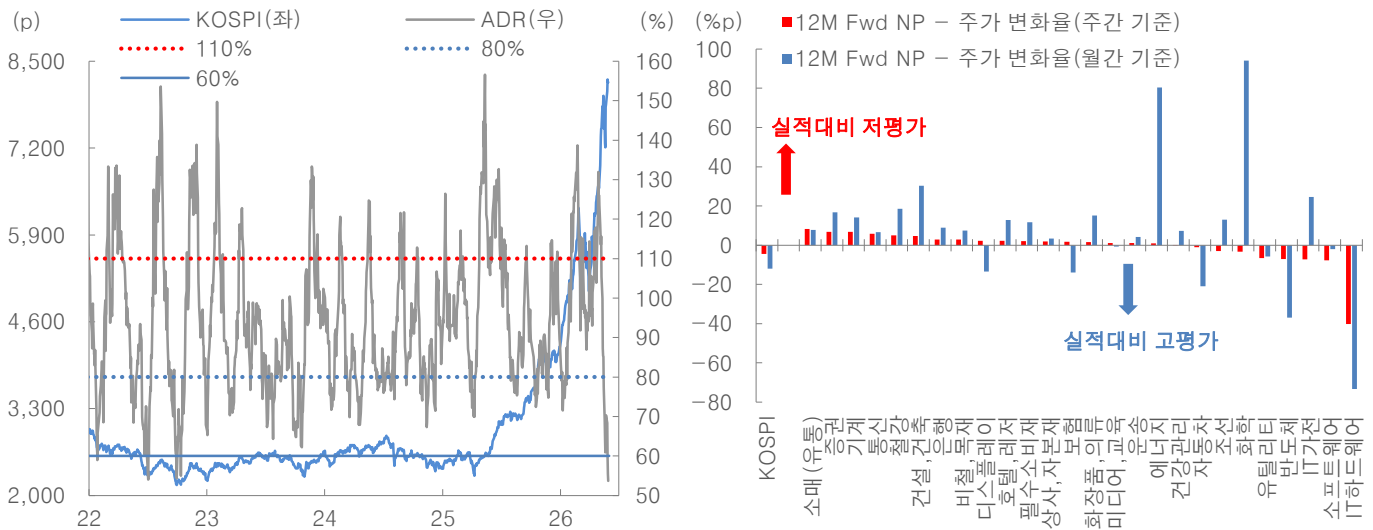
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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	리스(유지)			국내: 대형 리스 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			구리, 알루미늄, 리튬, 코코아

반도체로의 극단적인 쏠림 현상 전개. 반작용(순환매) 국면 전환 가능성

- KOSPI 8,000p, 선행 PER 8배 돌파/안착 국면 전개. 밸류에이션 측면에서 여전히 Deep Value 국면이지만, 5월에만 20% 이상 상승한데 따른 단기 과열 심화, 상승 피로 누적. 라운드 지수, PER 레벨 안착까지 단기 등락 예상
- KOSPI 8,000선 돌파 과정에서 ADR(상승종목비율, 20MA) 50%대 진입. 과거 하락 추세 국면에서 저점권 도달, 상승 반전 시그널. 하지만, 이번에는 과도한 쏠림현상을 시사. 주도주와 소외주 간 순환매 국면 전환 가능성 확대
- 5월 28일 종가 기준 12개월 선행 순이익 변화율 대비 저평가 업종은 소매(유통), 증권, 기계, 통신, 철강, 건설, 은행, 비철/목재 등. KOSPI, 주도주(반도체) 단기 과열 해소, 매물 소화 국면에서 Gap 축소 차원의 반등 시도 예상

이례적으로 KOSPI 급등 과정에서 ADR(20MA) 역사적 저점권 도달. 저평가 업종 중심의 순환매 전개 가능성



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

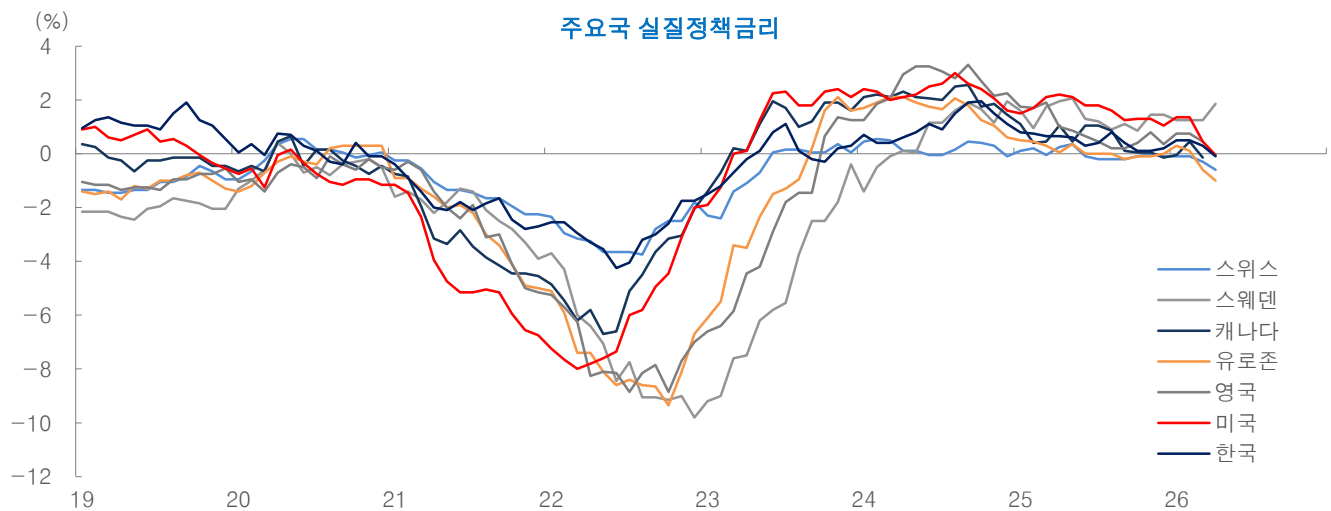
티커	종목명	편입 일자	시가총액 [조원]	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,751.0	149.8
005380	현대차	26.04.27	138.6	128.3
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	63.6	-19.0
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	37.0	167.9
000150	두산	25.11.03	26.9	112.6
011070	LG이노텍	26.04.27	26.8	318.5
316140	우리금융지주	26.03.30	22.1	7.3
071050	한국금융지주	25.08.18	13.3	47.5
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.3
004170	신세계	26.04.27	4.9	110.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

미국-이란, 종전 협상 타결 임박. 매크로 변수 우호적 변화 속 위험자산 선호심리 반영될 것

- 빠르면 5월 말 주말, 늦어져도 6월 첫째 주, 트럼프 대통령은 전쟁 종전을 공식화할 것으로 예상. 11월 중간선거를 앞두고 국내 정치적 상황을 고려할 수밖에 없는 트럼프 대통령의 입장도 시기적으로 바람 끝에 선 상황
- 전쟁 종전이 공식화될 경우, 금리 및 달러 하락을 통한 위험자산 선호심리가 두드러질 것. 우선 선진국 장기국채금리 불안 줄일 것. 높아졌던 단기 기대인플레이션을 낮추고, 장기금리에 내재되어 있는 기간 프리미엄도 낮출 것
- 다만 종전이 공식화되더라도 2~3개월 정도의 시차를 두고 물가가 상승하는 것을 지표를 통해 확인할 수밖에 없음. 주요국 중앙은행의 금리 인상 및 금리 인상을 요구하는 소수 의견 대두는 증시의 상승세를 제한할 수 있는 요인

실질정책금리. 통화긴축 여부 및 증시 방향성과 상관성 높은 지표. 일부 국가 (-) 전환. 물가↑, 주가↓ 국면 진입



기준일: 26.4월
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

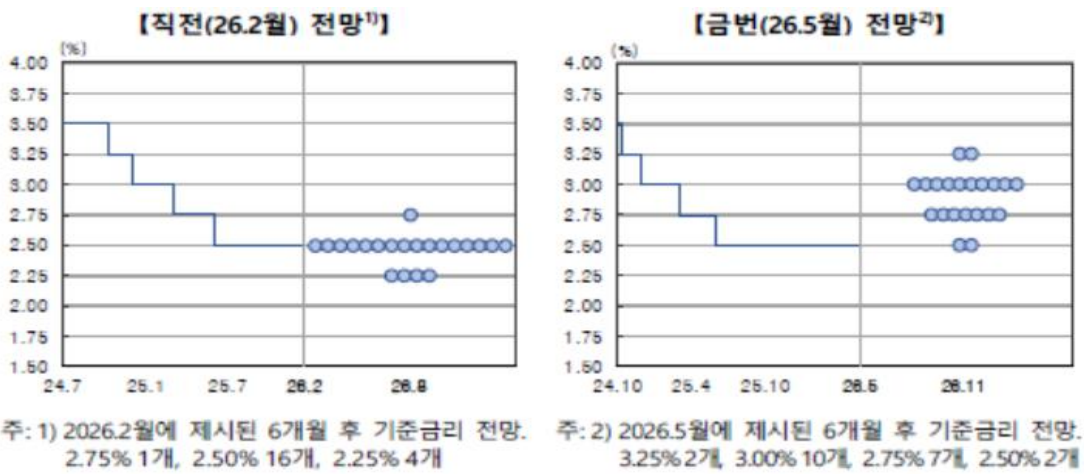
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,598.3	24.6
AAPL	애플	26.05.04	4,589.9	15.0
AMZN	아마존	25.11.03	2,947.4	48.1
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,892.6	23.3
GEV	GE 버노바	26.02.09	267.6	52.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

본격적인 인상 사이클을 준비하는 한국은행

- 5월 한은 금통위에서 기준금리가 2.50%로 8회 연속 동결됐으나, 통화당국은 강력한 인상 시그널을 통해 사실상 인상 사이클의 개시를 선언함. 특히 신임 신현송 총재는 물가, 성장, 환율, 부동산 등 금리 결정 과정에서 확인할 필요가 있는 여건들이 일제히 인상 쪽에 맞춰져 있다며 매파적 견해를 나타냄
- 신총재의 기자회견 외에도 금통위는 보유한 여러 포워드 가이드 수단들을 활용해 인상을 위한 분위기 조성. 실제 2인의 인상을 주장하는 소수의견이 나왔고, 6개월 이후 금리 수준에 대한 전망을 나타내는 점도표에서도 이전보다 일제히 금리 전망치를 상향 조정. 경제 전망 역시 올해 GDP 성장률을 2.6%로 크게 상향 조정했고, 내년 역시 잠재성장률을 웃도는 2.1%로 제시함

한국은행 금통위원의 6개월 후 조건부 기준금리 전망



자료: 한국은행, 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	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.2	-1.1	-0.2
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.4	-2.6	0.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.8	-3.5	0.7
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	1.5	-4.9	1.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1.8	-5.6	0.5
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.7	-0.6	2.4
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.3	1.0	0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.4	-0.7	1.3
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	2.1	-4.0	1.1
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.3	-0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	2.9	-8.3	-1.5

기준일: 26.05.28

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

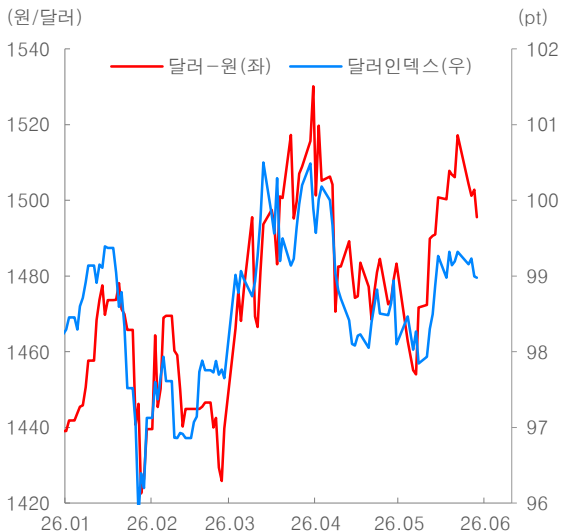
종전 기대감 재개 속 1,500원 공방전

- 전주 1,520원에 육박했던 달러-원은 미-이란 종전 기대감과 월말 수급에 1,490원대 진입하기도 했으나, 외국인들의 국내주식 매도 등에 1,500원선 공방전 지속
- 여러 변수들이 뒤엉켜 있지만 현재 환율을 결정하는 가장 큰 변수는 결국 중동 문제. 미-이란 종전 혹은 그에 준하는 조치가 확정될 시 달러-원 하향 안정화 전망은 여전히 유효함

구리보다 강할 알루미늄, 내년까지도 양호

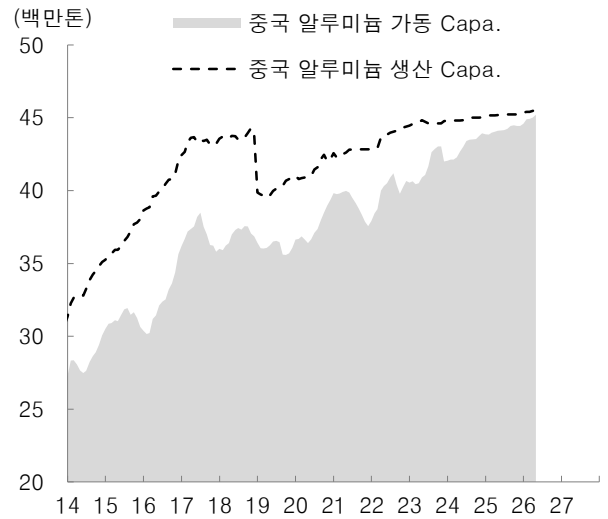
- 호르무즈 해협 재개방 가능성↑ 간헐적 충돌 발생에도 양측 모두 합의 위한 방향 불변. 글로벌 알루미늄 공급의 9%(중동산) 가 수출 재개될 수 있는 부분
- 다만, UAE와 바레인의 일부 시설은 이란의 공격으로 훼손, 완전 정상화까지 12개월 이상 시간 필요
- 특히, 최대 생산자 중국은 지난해 생산 Capa. 제한하는 규제 발표, 5월 9일에는 전략광물 채굴·수출 제한 규정 마련. 내년까지 타이트한 수급 불가피

주중 미-이란 종전 기대에 달러 약세 전환



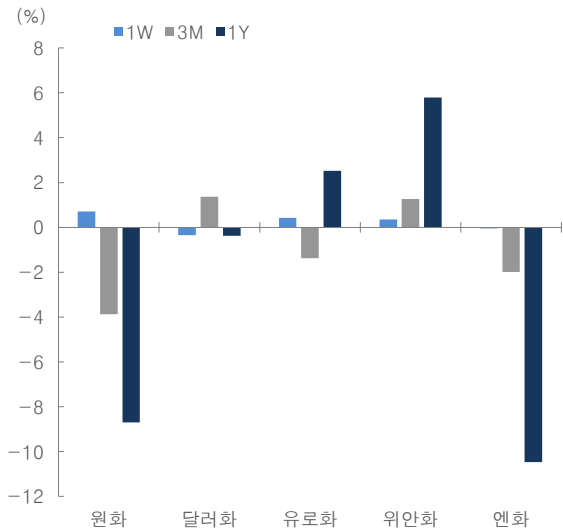
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

최대 생산자 중국, 규제 영향으로 증설 가능성 제한



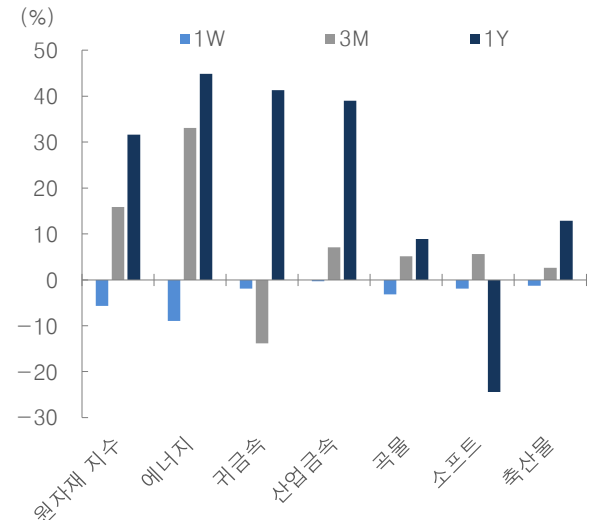
자료: ALD, 대신증권 Research Center

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	14,716.3	149.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,565.2	24.8
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	135.4	12.5
138530	TIGER LG그룹플러스	26.06.01	49.2	62.5
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.6	30.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	779.7	10.7
UFO-US	Procore Space ETF	26.03.23	1.2	75.4
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund :ETF	25.06.09	157.0	-0.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,116.9	-2.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	649.4	-3.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.05.28, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,224	0.75	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	18,789	0.77	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG 증권투자신탁1 (채권)C	11,929	-0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	255	-0.23	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁 (주식)C	915	35.15	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권투자신탁(주식)C	914	37.26	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	0.0	0.6	0.4	2.0	1.0	2.8	2.3
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	2.8	-2.0	0.5	1.7	1.5	-9.9	-1.0	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.2	-1.0	1.5	1.1	2.0	5.8	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	40.0	31.0	15.0	8.2	2.7	31.0	4.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	18.0	12.0	16.0	-1.4	0.3	14.2	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	630	602	301	518	774	2,038	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	589	730	450	990	1,230	2,507	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.8	3.2	2.9	2.3	2.0	2.8	3.2
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,467	1,470	1,420	1,440	1,364	1,418	1,449	1,470
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.75	3.00	3.00	2.50	3.00	3.25
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.20	3.55	3.65	3.70	3.11	2.56	3.55	3.75
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.75	3.85	3.90	3.16	2.70	3.75	3.95
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.90	4.00	4.10	3.23	2.88	3.90	4.15

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	4.4	0.5	2.0	2.0	2.8	2.4	2.8	2.1	2.3	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.4	3.6	3.0	2.8	3.4	3.9
	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	3.50	3.45	3.45	4.37	3.82	3.50	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.00	4.00	4.05	4.21	4.30	4.05	4.15
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	2.9	2.7	3.4	2.4	2.1	2.8	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.17	1.19	1.17	1.08	1.13	1.18	1.21
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.7	2.0	2.3	2.7	3.2	1.9	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	158.5	154	156	152	149	156	157
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.5	4.7	4.8	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.3	1.1	1.4	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.75	6.70	7.20	7.19	6.79	6.85

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	90	80	85	76	65	80	105
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,800	5,000	5,100	2,390	3,420	5,000	4,800
은	32	34	40	55	83	80	85	90	28	39	85	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
2026-06-01	한국	5월 수출	%yoy	50.7	48.0
	중국	5월 레이팅독 제조업 PMI	pt	51.3	52.2
	미국	5월 ISM 제조업 PMI	pt	53.2	52.7
2026-06-02	미국	4월 구인이직보고서 구인건수	천 건	6,890	6,866
2026-06-03	중국	5월 레이팅독 서비스업 PMI	pt	52.2	52.6
	미국	5월 ADP 취업자 변동	천 명	120	109
	미국	5월 ISM 서비스업 PMI	pt	53.7	53.6
2026-06-05	미국	5월 비농업 고용 변동	천 명	93	115
	미국	미국 5월 실업률	%	4.3	4.3

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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.