

Weekly

2026년 6월 4주차

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 3.50~3.95% |
| 환율 | <p>유가 급락에도 연준 금리 인상 우려에 달러 강세, 높아진 환율 하단</p> <ul style="list-style-type: none"> 미-이란 종전 MOU 타결 이후 국제유가 급락에도 불구하고 원화 약세는 좀처럼 해소되지 못하는 상황. 6월 FOMC를 기점으로 미국 연내 금리 인상 우려가 본격화되면서 달러 강세 심화 연준의 전망이 인상 쪽으로 치우쳐 있다는 점은 달러-원 하단을 높이는 요인이거나, 연내 인상 가능성은 낮다고 판단. 달러 추가 강세는 제한적이며 3분기 중 일부 되돌림 전망 | 달러원 환율 1,430~1,560원 |
| 국내 증시 | <p>KOSPI Target 11,500p 상향 조정(기존 8,800p). 금융시장 안정+2Q 실적 호조로 레벨업 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> 실적 전망 상향조정 + 반도체 선행 PER 8.8배 반영. 금융시장 안정과 2분기 실적 호조로 7월, 8월 강세 전망. 8월 말 ~ 9월 초 EPS 모멘텀 정점 통과 여부, 잭슨홀 미팅 결과 확인 필요 미국 이란 종전 협상 타결로 유가 80달러 하회. 6월 FOMC 소회 이후 채권금리, 달러화 하향 안정/정상화 예상. 2분기 프리 어닝 시작, 실적 전망 상향 조정 = KOSPI 상승 여력 확대 | KOSPI 7,500 ~ 11,500p |
| 글로벌 증시 | <p>6월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 예상보다 빨라진 금융시장 시선 이동 '통과 긴축 부상'</p> <ul style="list-style-type: none"> 6.5일 美 증시 급락. 글로벌 통화 긴축 부상과 이에 연동되는 증시 변동성 확대라는 과정 시작. 10일 美 5월 CPI, 11일 ECB, 16일 BOJ 금리 인상 확인할 때마다 금융시장 부각 6월 상반기 이란 종전 소식, 증시 반등 영향 미치는 역할 위상 축소. 종전 후에도 시차를 둔 물가 상승 불가피. 주요국 중앙은행 금리 인상 대두. 증시 상승세 제한 요인 | S&P500 7,000 ~ 8,400p |
| 원자재 | <p>아시아의 수요 억제 속 호르무즈 정상화 소식에 유가 낙폭 확대. 다만, 저유가로 회귀 제한적</p> <ul style="list-style-type: none"> 미국-이란 종전 MOU 체결, 적대 행위 중단, 30일 이내 호르무즈 통행 정상화 + 이란산 석유 금수 조치 해제 약속. 아시아 국가들의 수요 억제 속 호르무즈 정상화 소식에 유가 낙폭 확대 다만, 연초와 같은 저유가(50달러대)로 회귀 제한적. 1) 선박들의 병목 현상 따른 운항 지연, 2) 중동 산유국들의 계절성(냉방향 석유 수요↑ 원유 수출 제한)이 정상화 더디게 만들 요인 | WTI 70~90\$/bbl. |
| 부동산 | <p>주택은 세계 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망</p> <ul style="list-style-type: none"> 주택 : 세계 강화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능하나, 전세가를 높은 중저가 지역 및 구매력 급증한 수도권 동남권 지역 가격 상승 지속 예상, 임대 시장은 전반적 강세 전망 상업 : 지속적인 시장 금리 상승과 오피스 임대 시장 둔화로 보수적인 관점 필요, 물류 섹터는 우량 자산 중심으로 임대 시장 회복 나타나 조정 시 선별/분산 투자 의견 유지 | 주택 : 강보합 상업 : 약보합 |

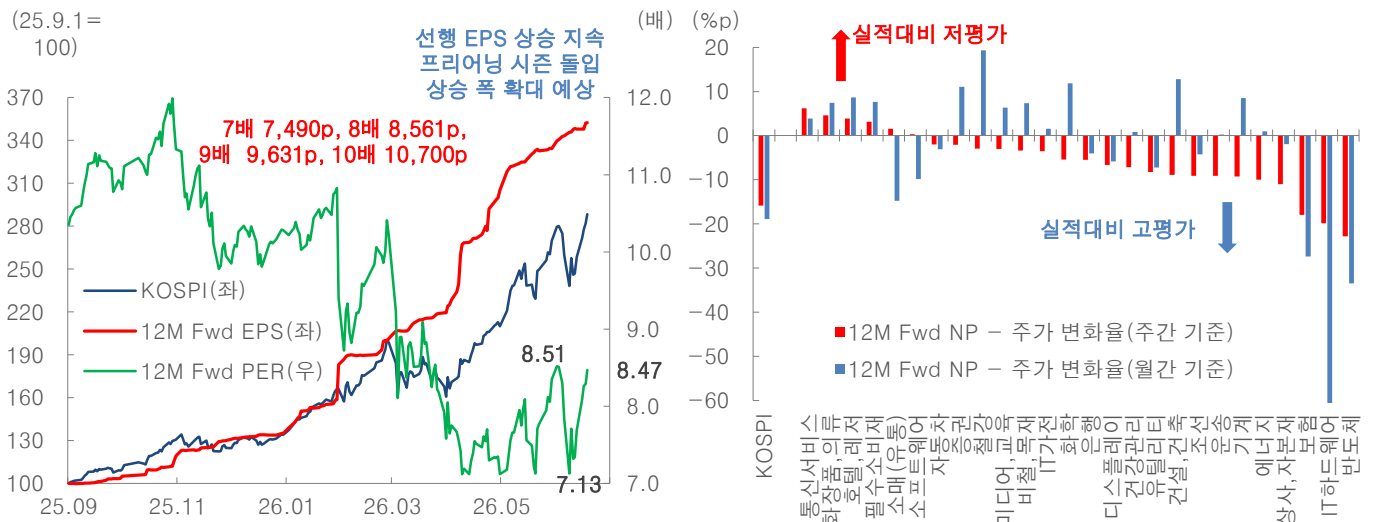
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

| 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) | | | 구리, 알루미늄, 리튬, 코코아 |

KOSPI 1만 시대를 향해! 단기 등락은 주도주 비중확대 기회로 활용

- 미국과 이란 종전 협상 타결로 WTI 국제유가 70달러대로 레벨다운. 그럼에도 불구하고 매파적이었던 6월 FOMC 영향으로 금리, 달러 고공행진 중. 25일 PCE 물가 결과에 따라 방향성 명확해질 전망
- 24일 마이크론 실적 공개. 3분기 EPS 컨센서스 19.92달러. 전분기(12.2달러)대비 63.3%, 전년(1.91달러) 대비 942.9% 급증 예상. 실적 가이드스 예상치에 부합하거나 상회할 경우 반도체 장기 호황 기대 심리 증폭될 것
- KOSPI 밸류에이션 정상화만으로도 1만 시대 진입 가능. 기대와 현실 간 괴리로 인한 등락은 비중확대 기회. 주도주 비중확대 전략을 유지하는 가운데 실적대비 저평가에 위치한 내수주 중심의 단기 트레이딩 전략 유효

KOSPI 선행 PER 8배 상회, 여전히 저평가. 1만 시대 가시권. 실적대비 저평가 업종(내수주) 단기 순환매 가능



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (조원) | 수익률(%) YTD |
|--------|-------------|----------|--------------|---------------|
| 005930 | 삼성전자 | 24.11.07 | 2,119.3 | 202.3 |
| 005380 | 현대차 | 26.04.27 | 123.1 | 102.7 |
| 207940 | 삼성바이오로직스 | 25.07.14 | 66.2 | -15.6 |
| 010120 | LS ELECTRIC | 25.04.14 | 36.3 | 163.0 |
| 011070 | LG이노텍 | 26.04.27 | 30.4 | 373.4 |
| 000150 | 두산 | 25.11.03 | 26.5 | 109.2 |
| 316140 | 우리금융지주 | 26.03.30 | 23.2 | 12.7 |
| 030200 | KT | 24.07.08 | 13.5 | 1.7 |
| 071050 | 한국금융지주 | 25.08.18 | 12.8 | 42.6 |
| 004170 | 신세계 | 26.04.27 | 6.9 | 195.6 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

6월 FOMC 이후..미국 증시를 움직이는 키워드 '물가', '긴축'. 25일 5월 PCE 주목

- 6월 FOMC는 매파적 금리 동결과 함께 성명서에 물가 안정을 달성할 것이란 문구 삽입을 통해, 인플레이션 억제 의지를 피력. 앞으로 미국 증시에 영향을 미칠 수 있는 변수가 물가와 긴축이 될 것임을 시사
- 25일 미국의 5월 PCE(근원) 발표가 예정됨. 시장 예상치는 전년동월대비 4.1%(3.4%) 증가로 전월치(3.8%, 3.3%)를 웃돌 것으로 예상. 동 결과는 연내 연준의 매파적 통화정책 기대로 옮겨갈 수 있음
- CME 패드워치 틀은 6월 FOMC 이후, 기존 12월 금리 인상에서 9월 금리 인상으로 앞당겨졌음. 실질정책금리는 4월 (-) 국면 전환 후 2달 째 유지 예상. 물가 및 금리 불안 환경 조성으로 미국 증시의 상방 압력은 제한될 것

26.6월 수정경제전망. 올해 최종정책금리 중위값 기존 3.4% → 3.8% 상향 조정. 연내 금리 동결 제시

Percent

| Variable | Median ¹ | | | | Central Tendency ² | | | | Range ³ | | | |
|---|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|------------|
| | 2026 | 2027 | 2028 | Longer run | 2026 | 2027 | 2028 | Longer run | 2026 | 2027 | 2028 | Longer run |
| Change in real GDP | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 2.0-2.3 | 2.0-2.4 | 2.0-2.3 | 1.8-2.0 | 1.8-2.6 | 1.9-2.9 | 1.8-2.6 | 1.7-2.5 |
| March projection | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 2.2-2.5 | 2.0-2.4 | 2.0-2.3 | 1.8-2.0 | 2.1-2.7 | 2.0-2.7 | 1.8-2.7 | 1.7-2.5 |
| Unemployment rate | 4.3 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.3-4.4 | 4.2-4.5 | 4.1-4.3 | 4.0-4.3 | 4.3-4.6 | 4.0-4.6 | 4.0-4.4 | 3.8-4.5 |
| March projection | 4.4 | 4.3 | 4.2 | 4.2 | 4.3-4.5 | 4.2-4.4 | 4.0-4.4 | 4.0-4.3 | 4.3-4.6 | 4.0-4.5 | 4.0-4.5 | 3.8-4.5 |
| PCE inflation | 3.6 | 2.3 | 2.0 | 2.0 | 3.5-3.7 | 2.2-2.5 | 2.0-2.1 | 2.0 | 2.7-4.1 | 1.9-2.8 | 2.0-2.3 | 2.0 |
| March projection | 2.7 | 2.2 | 2.0 | 2.0 | 2.6-3.1 | 2.0-2.3 | 2.0 | 2.0 | 2.3-3.3 | 1.8-2.4 | 1.9-2.2 | 2.0 |
| Core PCE inflation ⁴ | 3.3 | 2.5 | 2.1 | | 3.2-3.5 | 2.3-2.6 | 2.0-2.2 | | 2.6-3.5 | 2.0-3.0 | 2.0-2.4 | |
| March projection | 2.7 | 2.2 | 2.0 | | 2.5-2.8 | 2.0-2.4 | 2.0 | | 2.2-3.0 | 2.0-2.5 | 2.0-2.2 | |
| Memo: Projected appropriate policy path | | | | | | | | | | | | |
| Federal funds rate | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 3.1 | 3.6-4.1 | 3.1-3.9 | 3.1-3.6 | 3.0-3.5 | 3.4-4.4 | 2.9-4.4 | 2.9-3.9 | 2.9-3.9 |
| March projection | 3.4 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1-3.6 | 2.9-3.6 | 2.9-3.6 | 2.9-3.5 | 2.6-3.6 | 2.4-3.9 | 2.6-3.9 | 2.6-3.9 |

자료: FED, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

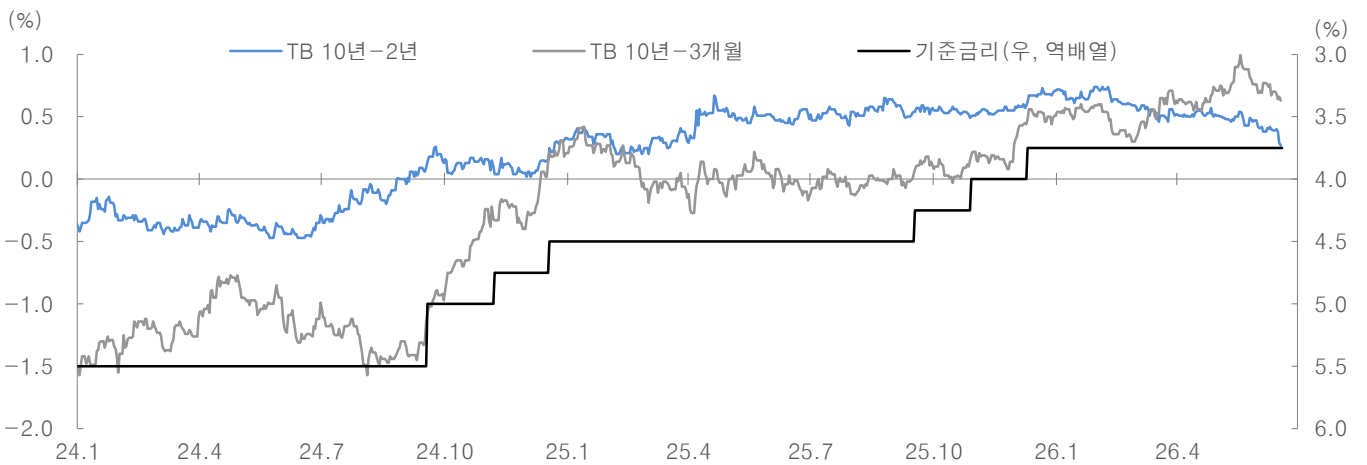
| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) YTD |
|-------|--------|----------|---------------|------------|
| GOOGL | 알파벳 | 25.06.23 | 2,461.9 | 17.6 |
| AAPL | 애플 | 26.05.04 | 4,377.0 | 9.6 |
| AMZN | 아마존 | 25.11.03 | 2,628.9 | 55.5 |
| AVGO | 브로드컴 | 24.11.11 | 1,974.9 | 18.9 |
| GEV | GE 버노바 | 26.02.09 | 298.2 | 69.8 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

수익률곡선은 이미 인상을 준비하고 있다

- 수익률곡선은 만기별로 차별화된 시장금리 간의 변화를 통해 기준금리 결정, 매크로 여건 등의 변화를 선제적으로 파악할 수 있는 지표로 활용되고 있음. 최근 미국의 수익률곡선은 길게는 4개월, 짧게는 1개월 전부터 차츰 플래트닝(평탄화)되는 양상을 보이고 있었음
- 수익률곡선의 이와 같은 움직임은 미국 기준금리에 대해 인하 가능성 약화, 인상 기대 부각 등을 차례로 반영한 것으로 볼 수 있으며, 6월 FOMC를 통해 보다 구체화되고 있음. 이는 동시에 트럼프 대통령의 금리 인하 요구, 워시에 대한 친 트럼프적 성향 기대 등에도 불구하고 채권시장에서는 이미 연준의 통화정책 기조 전환을 일정 수준 이상 사전에 프라이싱한 것으로 평가할 수 있음

미국 장단기 금리 스프레드(수익률곡선): 길게는 4개월, 짧게는 1개월 전부터 평탄화 조짐



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 | 0.0 |
| | 1-3년 | SHY | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF | -0.1 | -0.6 | -0.6 |
| | 3-7년 | IEI | iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF | -0.1 | -1.3 | -0.7 |
| | 7-10년 | IEF | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | 0.0 | -1.5 | -0.2 |
| | 10-20년 | TLH | iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF | 0.6 | -0.6 | 0.5 |
| | 20년이상 | TLT | iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | 0.9 | -0.2 | 0.1 |
| | 물가채 | TIP | iShares TIPS Bond ETF | -0.2 | -1.7 | 0.3 |
| 물가채 | 0-5년 | VTIP | Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF | -0.4 | 0.3 | 0.3 |
| | 1-10년 | TIPX | SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF | -0.3 | -2.1 | -0.5 |
| | 15년이상 | LTPZ | PIMCO 15+ Year US TIPS ETF | 0.8 | -1.7 | -1.0 |
| 변동금리 | | USFR | WisdomTree Floating Rate Treasury ETF | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| STRIP | | ZROZ | PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF | 2.0 | 0.8 | -1.1 |

기준일: 26.06.18

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

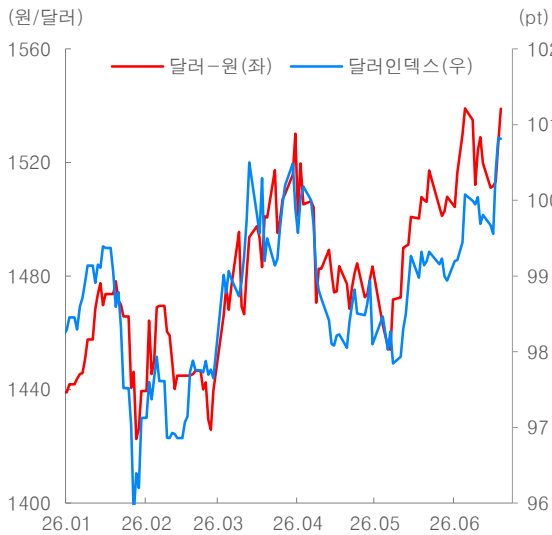
유가보다 연준에 반응한 외환시장

- 달러-원 미-이란 종전 MOU 타결 후 국제유가 급락에도 불구하고 추후 협상에 대한 의구심, FOMC 이후 높아진 미국 금리 인상 우려에 1,530원대에 재진입
- 시장이 연준 금리 인상을 반영하기 시작했다는 점은 달러-원 하단을 높이는 요인. 그러나 점도표 분포를 고려할 때 실제 연내 인상 가능성이 높지 않으며, 인상에 나서더라도 그 수준은 완만할 것. 이는 달러 추가 강세 가능성이 높음에도 상방이 어느 정도 제한될 수 있음을 시사

개방될 호르무즈, 그럼에도 양호한 방향성

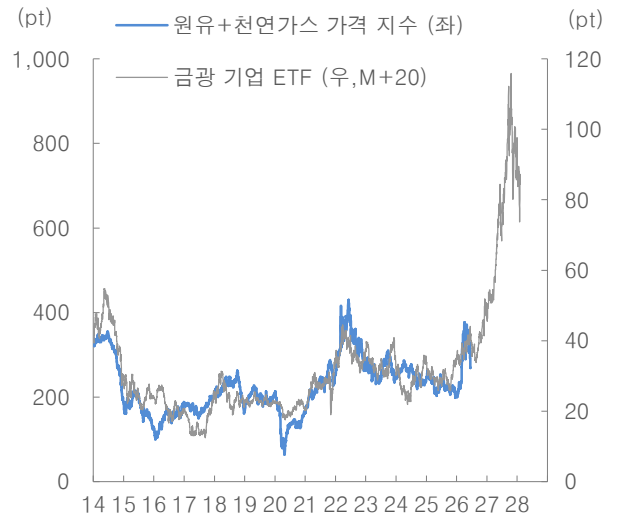
- 미국-이란 종전 양해각서(MOU) 체결. 아시아 국가들의 수요 억제 속 호르무즈 해협 통행 정상화 소식에 유가 하방 변동성 확대
- 그러나 내년 말까지 유가 상승 방향 불변. 1)페르시아만 인근 유정 중 30%가 폐쇄 상태, 이는 추후 생산성 훼손하는 워터 코닝 유발. 특히, 2)유가가 유동성 Proxy인 금을 20개월 후행한다는 점에서 이번 조정은 저가 매수 기회로 접근 필요

연준 긴축 우려 발 달러 강세에 다시 1,530원대



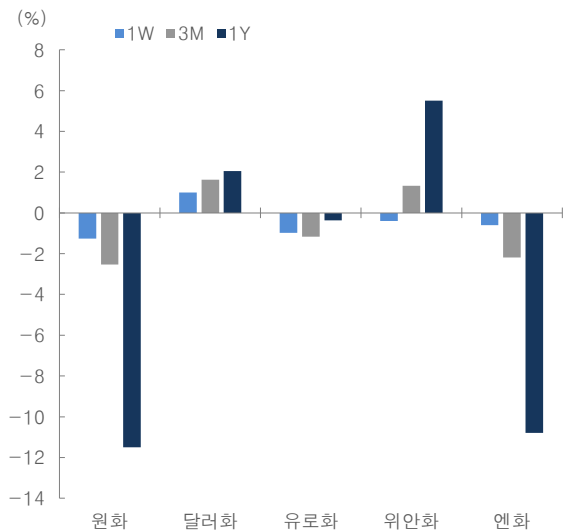
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

조정 받은 유가, 그러나 이는 저가 매수 기회



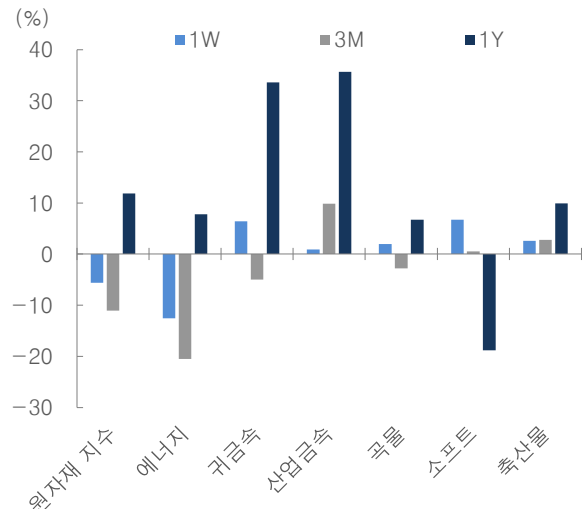
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

| 티커 | 종목명 | 편입 일자 | 시가총액 (LCbn) | 수익률(%) YTD |
|--------|---|----------|----------------|---------------|
| 396500 | TIGER 반도체TOP10 | 25.04.07 | 13,244.1 | 171.3 |
| 161510 | PLUS 고배당주 | 25.11.03 | 2,477.7 | 24.5 |
| 491010 | TIGER 글로벌AI전력인프라액티브 | 26.06.22 | 890.3 | 97.4 |
| 464310 | TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX | 26.05.18 | 133.1 | 10.0 |
| AIQ-US | Global X Artificial Intelligence & Technology ETF | 25.08.11 | 11.2 | 31.3 |
| SPY-US | State Street SPDR S&P 500 ETF Trust | 24.03.11 | 771.2 | 9.5 |
| UFO-US | Procore Space ETF | 26.03.23 | 0.9 | 30.1 |
| BND-US | Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF | 25.06.09 | 158.6 | -1.0 |
| 330590 | 롯데리츠 | 24.11.07 | 1,140.0 | -0.4 |
| 293940 | 신한알파리츠 | 25.09.05 | 665.2 | -1.6 |

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.18, 자료: FnGuide, 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 | 1,495 | 1,450 | 1,460 | 1,364 | 1,418 | 1,468 | 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 | 3.75 | 3.75 | 4.50 | 3.75 | 3.75 | 4.25 |
| | TB 2년 (평균) | 4.16 | 3.87 | 3.72 | 3.54 | 3.58 | 3.85 | 3.95 | 4.00 | 4.37 | 3.81 | 3.85 | 4.30 |
| | TB 10년 (평균) | 4.46 | 4.37 | 4.26 | 4.10 | 4.20 | 4.35 | 4.50 | 4.65 | 4.21 | 4.29 | 4.45 | 4.75 |
| 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 | 159 | 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 | 95 | 80 | 85 | 76 | 65 | 85 | 130 |
| 금 | 2,858 | 3,288 | 3,459 | 4,157 | 4,857 | 4,700 | 4,300 | 4,100 | 2,390 | 3,420 | 4,500 | 4,000 |
| 은 | 32 | 34 | 40 | 55 | 83 | 80 | 85 | 90 | 28 | 39 | 85 | 65 |
| 구리 | 9,339 | 9,506 | 9,810 | 11,129 | 12,801 | 14,000 | 15,000 | 16,000 | 9,150 | 9,850 | 14,500 | 12,500 |
| 알루미늄 | 2,624 | 2,444 | 2,621 | 2,831 | 3,193 | 3,500 | 3,700 | 3,900 | 2,422 | 2,630 | 3,600 | 3,400 |
| 니켈 | 15,575 | 15,166 | 15,031 | 15,093 | 17,508 | 18,500 | 19,500 | 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 | 650 | 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 |
|------------|----|---------------------|-----------|---------|---------|
| 2026-06-22 | 중국 | 1년/5년 대출 프라임 금리 | % | 3.0/3.5 | 3.0/3.5 |
| 2026-06-23 | 일본 | 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI | pt | - | 54.5 |
| | 미국 | 6월 S&P 글로벌 제조업 PMI | pt | 54.6 | 55.1 |
| | 미국 | 6월 S&P 글로벌 서비스업 PMI | pt | 51.0 | 50.7 |
| 2026-06-24 | 독일 | 6월 IFO 기업환경 | pt | 85.5 | 84.9 |
| 2026-06-25 | 미국 | 5월 PCE | %mom/%yoy | 0.4/4.1 | 0.4/3.8 |
| | 미국 | 5월 근원 PCE | %mom/%yoy | 0.3/3.4 | 0.2/3.3 |
| | 미국 | 5월 내구재 주문 | %mom | -4.7 | 8.0 |
| | 미국 | 1분기 GDP 연간화 | %qoq | 1.7 | 1.6 |
| 2026-06-26 | 일본 | 6월 도쿄 CPI | %yoy | 1.6 | 1.4 |
| | 미국 | 6월 미시간대 소비자신뢰지수 (F) | pt | 50.0 | 48.9 |

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.