Weekly

2026년 7월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**금리의 추가 변동성 확대 여지 있으나, 그만큼 절대 금리의 매력도 높아진다** • 한국은 기준금리 인상 사이클 진입 가시화로 금리의 변동성 확대 및 분출 가능성 높아. 다만 단기간에 금리 레벨이 큰 폭으로 상승한데 따른 되돌림 과정도 제한적으로 이뤄질 것 • 미국은 高유가에 따른 물가 우려, 기대 인플레 상승 부담이 장기물 중심으로 크게 반영되고 있음. 연준 내부의 매파적인 기조 확산도 부담 요인이나 금리 급등에 따른 되돌림 시도 가능	국고 3년 3.60~3.90%
환율	**다소 과도한 금리 인상 가능성 선반영, 달러가 더 크게 강해질 여력은 제한** • 6월 FOMC 이후 미국 금리 인상 우려감과 엔화 약세 등에 환율 상승세 지속. 1,550원대에서 외환당국이나 국민연금 대응을 경험했던 만큼 추가 상승 부담이 커지는 지점에 진입 • 연준의 전망이 인상 쪽으로 치우쳐 있다는 점은 달러-원 하단을 높이는 요인이나, 점도표 분포상 연내 인상 프라이싱은 다소 과도한 측면 있어 3분기 중 환율 상승폭 일부 되돌림 예상	달러원 환율 1,450~1,560원
국내 증시	**투자심리, 수급 불안발 인한 변동성 확대는 비중확대 기회. 금융시장 안정+2Q 실적 호조 대기 중** • 통화정책 불확실성, 수급 불안으로 인한 변동성 확대. 실적, 경기 등 펀더멘털 동력은 견고. 12개월 선행 EPS 1,090p로 레벨업. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 가능 • 마이크론 실적 호조는 반도체 실적 전망 추가 상향 조정 가시화. 수출 호조, 환율 효과 등을 감안할 때 수출주 실적 개선 기대. 2Q 실적 시즌과 함께 KOSPI 상승추세 재개 전망	KOSPI 7,500 ~ 11,500p
글로벌 증시	**7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘탈보다는 통화정책 영향권** • 6.5일 미국 5월 고용 호조가 가져온 통화 긴축 부상 이후 미국 증시는 고점을 낮춰가는 중. 달러 강세, 높은 수준의 장기금리 등 위험선호심리를 불편하게 만드는 매크로 환경 지속 • 2/4분기 어닝 시즌 기대감 불구, 미국 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소 요인으로 역할 바뀔 것. 한번은 겪어야 할 물가, 긴축이라는 파고. 실적, 진폭을 줄여줄 것	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	**중동발 리스크 프리미엄 반납한 유가, 그러나 계절성 + 수요 억제 해제로 하방 변동성 축소 예상** • 미 재무부, 이란산 석유에 대한 제재 한시적(2개월) 해제. 호르무즈 해협 유조선 통과량은 전쟁 이전 대비 20% 회복, 유가는 리스크 프리미엄 반납하며 전쟁 이전 수준으로 회귀 • 다만, 연초 저유가로 회귀 제한적. 1)중동 산유국들의 석유 수출 제한되는 냉방 시즌(전력향↑) 도래. 여기에 2)아시아 국가들의 수요 억제까지 해제될 것이란 점에서 하방 변동성 축소 예상	WTI 65~90$/bbl.
부동산	**주택은 세제 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망** • 주택 : 세제 강화 수준에 따라 고가 시장 추가 조정 가능하나, 전세가율 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]

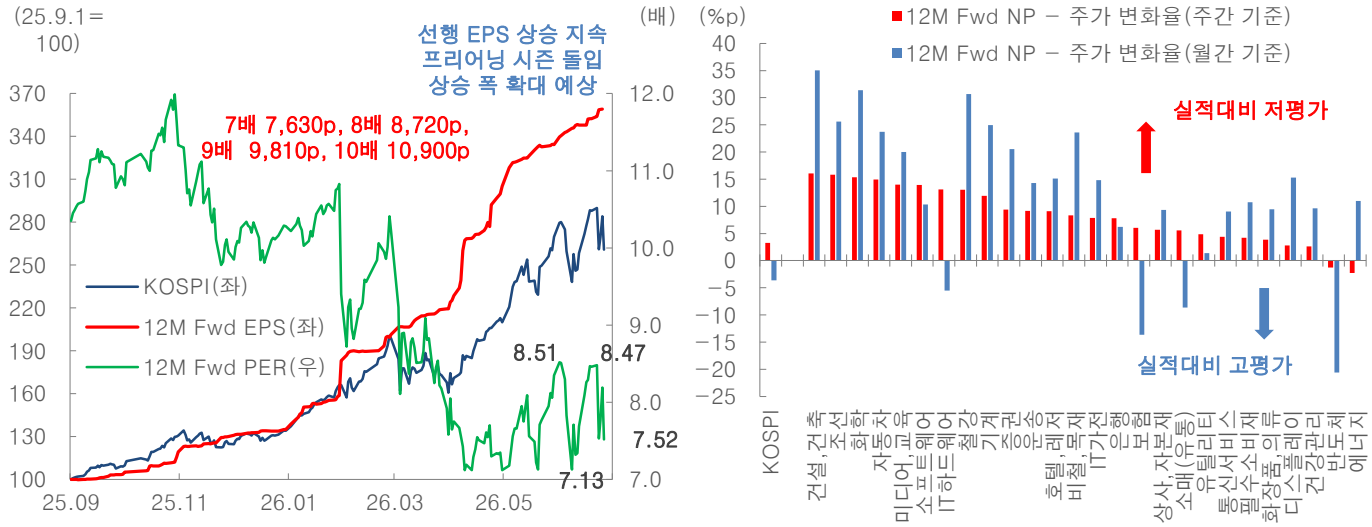
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		구리, 알루미늄, 리튬, 코코아

자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 다시 Deep Value 국면으로... 단기 변동성은 주도주 비중확대 기회로 활용

- 미국과 이란 종전 협상 타결, WTI 국제유가 70달러대로 레벨다운, PCE 물가 예상 부합, 마이크론 실적 호조에도 불구하고 KOSPI 변동성 여전. 펀더멘털 변화보다는 투자심리, 수급 불안이 변동성 확대의 원인
- 실적 전망은 상향 조정 지속. 12개월 선행 EPS 1,090p(지난 주말 1,070p)로 추가 상승. 20일까지 수출 호조, 2Q 실적 결과 우호적일 전망. KOSPI는 단기 변동성에 시달리며 선행 EPS 8배 하회, Deep Value 구간 재진입
- 최근 급격한 변동성 확대로 조선, 자동차, 인터넷, 2차전지, 방산 등 다수 업종 실적대비 저평가 전환. 지난 주말 급락으로 반도체도 단기 저평가 영역에 위치할 가능성 높음. 단기 변동성 확대는 주도주 비중확대 기회로 활용

KOSPI 선행 PER 7.5배로 레벨다운. 건설, 조선, 자동차, 소프트웨어, 2차전지, 기계, 증권 등 저평가 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

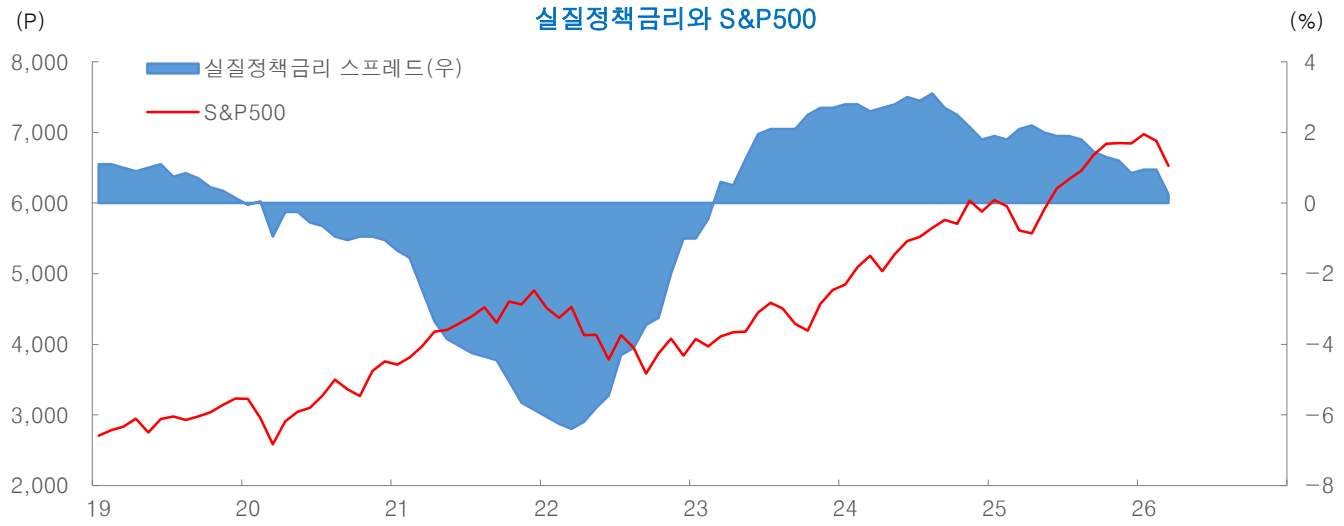
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	2,095.9	199.0
005380	현대차	26.04.27	103.0	69.7
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	64.2	-18.2
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	32.9	138.0
000150	두산	25.11.03	24.4	93.1
011070	LG이노텍	26.04.27	22.6	251.7
316140	우리금융지주	26.03.30	21.3	3.8
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.1
071050	한국금융지주	25.08.18	11.9	32.3
004170	신세계	26.04.27	7.0	200.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.25, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

미국 증시, 당분간 펀더멘탈보다는 통화정책 영향권

- 미국 증시는 6.5일 5월 고용 호조가 가져온 통화긴축 부상 이후 고점을 낮춰가고 있음. 달러 강세, 높은 수준의 장기금리 등 위험선호심리를 불편하게 만드는 매크로 환경과 함께 증시 움직임은 통화정책 영향권에 놓여 있음
- 미국 증시가 상승하기 쉽지 않은 상황은 앞서 2/4분기 어닝 시즌을 통해 긍정적인 요인을 찾고자 하는 심리를 자극할 것. 2/4분기 S&P500 EPS 증가율은 22.0% 증가로 3월 말 예상치 18.7%에서 상향 조정. 실적 개선 지속
- 6월에서 3/4분기 동안 미국의 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소요인으로 역할이 바뀔 것. 올해 남아있는 기간동안 어차피 한번은 겪어야 할 물가, 긴축이라는 파고를 2/4분기 실적이 진폭을 줄여줄 것

미국, 4월 PCE 이후 (-) 실질정책금리 구간. 증시가 상승하기 쉽지 않은 환경



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

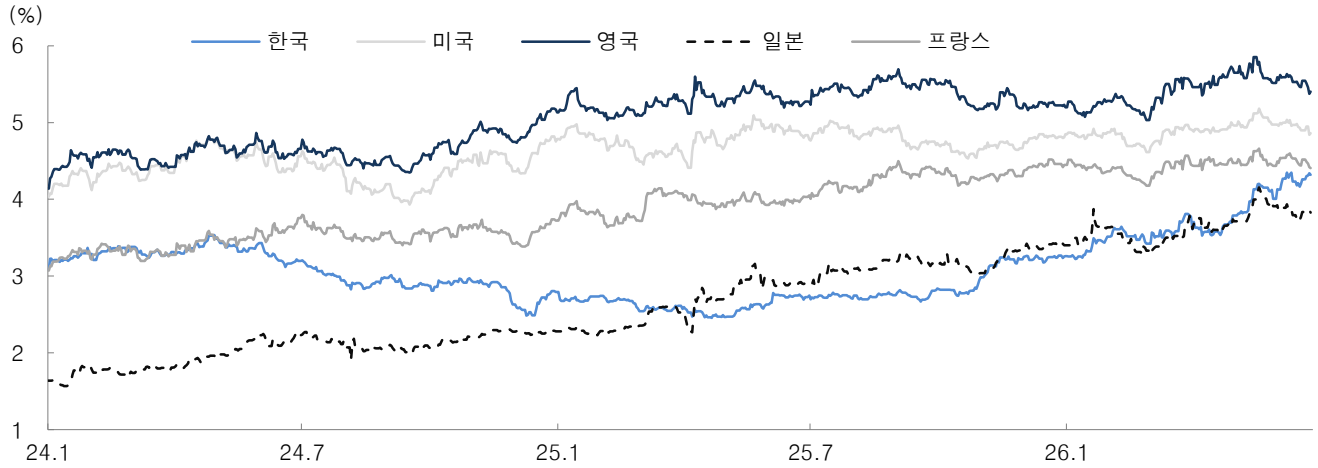
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,299.2	9.8
AAPL	애플	26.05.04	4,041.2	1.2
AMZN	아마존	25.11.03	2,442.0	54.2
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,946.1	9.5
GEV	GE 버노바	26.02.09	291.7	66.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.25, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

韓 국고 30년 금리의 정상화 시사점

- 한국 채권시장에서 국고 30년 금리는 상당 기간에 걸쳐 국고 10년 금리보다 낮게 형성. 초장기물 발행이 매우 한정적인 상황에서 듀레이션을 크게 늘리는 것이 절실한 장기투자기관들과 금리 안정을 필요로 하는 정책 당국의 이해가 부합된 전형적인 수급 여건에 기인한 시장금리 형성
- 하지만 국고 30년 금리는 인플레이션 테마의 부활과 함께 적극적인 발행 비중 확대의 영향으로 인해 상승세를 보이는 한편 10년과의 금리 역전 관계가 해소. 국가별로 비교하더라도 한때 일본에 비해 낮았던 금리가 최근 상승으로 다시 높아지는 움직임. 일종의 커브 정상화 및 국가별 초장기 금리의 정상화가 이뤄지고 있음

주요국 국채 30년 금리 추이: 한국 금리 다시 일본보다 높아져



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	0.0	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.0	0.0	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.4	-0.8
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.3	-0.7	-1.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.5	-0.6	-0.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.6	0.5	0.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.7	0.6	-0.2
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.1	-0.6	-0.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	0.8	0.0
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.0	-1.2	-0.9
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.1	-0.1	-1.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	-0.3	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	1.0	1.4	-1.0

기준일: 26.06.25
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

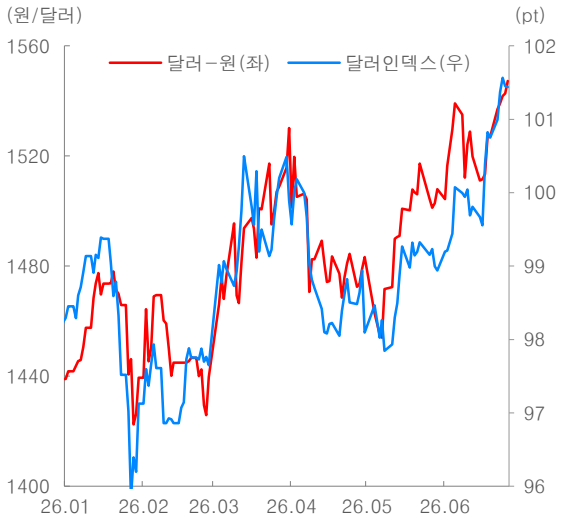
연준과 외국인에 끌려가는 환율

- 달러-원 미-이란 종전 MOU 타결 후 국제유가 급락에도 불구 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

리스크 프리미엄 반납. 다만, 변동성↓ 예상

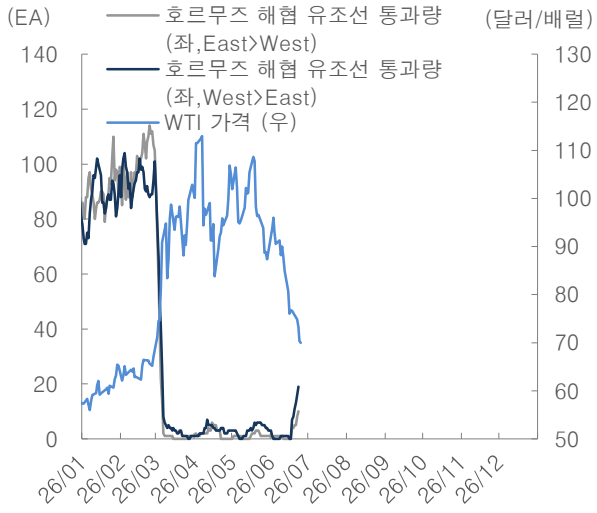
- 미 재무부, 협상 기간 동안 이란산 석유에 대한 제재 한시적(2개월) 해제. 호르무즈 해협 유조선 통과량은 전쟁 이전 대비 20% 회복, 유가는 리스크 프리미엄 반납하며 전쟁 이전 수준으로 회귀
- 다만, 연초 저유가($50)로 회귀 제한적. 1)중동 산유국들의 석유 수출 제한되는 냉방 시즌(전력향 수요↑) 도래. 여기에 2)아시아 국가들의 수요 억제까지 해제될 것이란 점에서 하방 변동성 축소 예상

연준 긴축 우려, 외국인 주식 매도 속 1,550원 턱밑



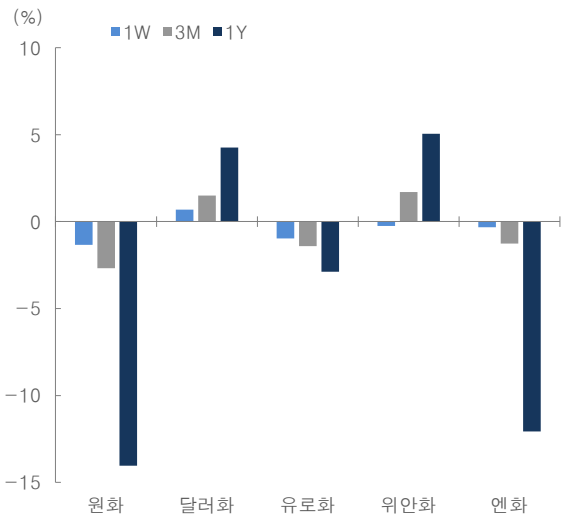
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

리스크 프리미엄 반납한 유가, 추가 하방 변동성↓ 예상



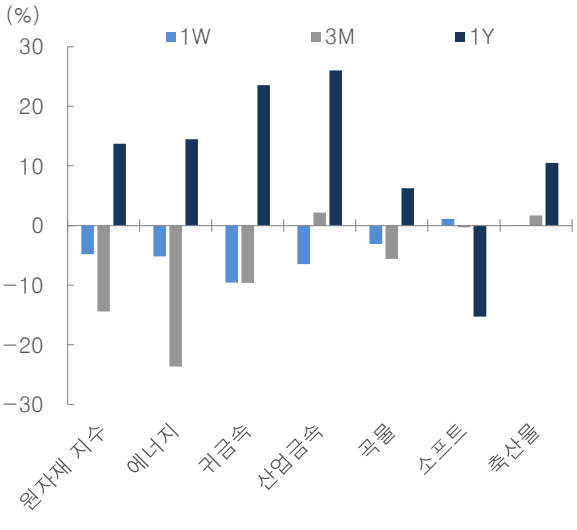
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	12,803.8	169.3
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,233.2	14.2
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	946.5	103.4
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	137.7	7.8
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.7	26.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	772.8	7.7
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	8.7	8.8
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	159.6	-0.6
330590	롯데리츠	24.11.07	1,043.2	-8.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	632.5	-6.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.06.25, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	1,138	0.79	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	15,507	0.82	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	10,433	0.77	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	219	-0.08	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	884	57.70	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	893	53.18	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
2026-06-30	한국	5월 광공업생산	%yoy	4.0	1.5
	일본	5월 광공업생산	%mom/%yoy	-0.4/1.1	0.5/2.0
	미국	6월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	pt	94.3	93.1
	미국	5월 구인이직보고서 구인건수	천 건	7,275	7,618
2026-07-01	한국	6월 수출	%yoy	60.7	53.2
	중국	6월 레이팅독 제조업 PMI	pt	51.9	51.8
	미국	6월 ADP 취업자 변동	천 명	118	122
	미국	6월 ISM 제조업지수	pt	53.8	54.0
2026-07-02	미국	5월 비농업 고용 변동	천 명	115	172
	미국	6월 실업률	%	4.3	4.3
	미국	5월 내구재 주문 (F)	%mom	-	-4.5

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.