



## "7월 2주차 전략"

## 7월 글로벌 증시, 관심 사항. 방향성이 아닌 변동성. 필요한 건 신중함

### [대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

### 6월 경험했던 투자자 학습효과(주가 하락은 매수 기회)가 무너지면, 7월 증시 변동성 확대 예상

- 6월 미국 증시(S&P500)는 고점을 낮춰가는 조정 장세였다. 4~5월 두 달 간 투자자들이 경험한 학습효과(주가 하락은 매수 기회)에 따라 반발 매수세가 유입되며 일간으로 낙폭을 줄이거나 반등 구간도 나타나 월간 수익률은 -1.1% 제한됐다(월간 증시 변동폭 5.3%). 증시 하락폭이 커보이지 않을 수도 있겠지만, 이는 학습효과에 기인한 것으로 문제는 연속적일 수 없다는 점이다. 7월부터는 투자자들의 기존 학습효과가 무너지면서, 반발 매수세 부재로 증시 변동성은 커질 것이다.

### 7월 전체적으로 확인하고 넘어가야 할 변수(고용, 물가, 통화정책) 산적. 방향성이 아닌 변동성 요인

- 7월 증시 일정을 살펴보면, 한쪽 방향의 증시 흐름을 지지해주기보다는 일정에 앞서 '경계심'이라는 변동성 요인이 혼재한다. 우선 1) 2일 발표될 6월 고용지표가 5월 결과와 동일하게 통화 긴축 우려를 부각시킬 경우, 2) 14일과 30일에 발표될 6월 CPI와 PCE가 시장 예상치를 상회할 경우, 3) 27~28일(현지시간) 개최되는 7월 FOMC, 금리 동결을 유지하더라도 매파적 해석으로 귀결 시 잠재적 변동성 요인이 될 것이다.
- 7월은 과거 경험상 연간으로 미국 증시가 두 번째로 수익률이 높은 달이다. 21~25년 S&P500 지수의 7월 평균 수익률은 3.6%로 이를 염두에 둔 증시 강세를 예상하는 투자자가 있을 것이다. 하지만 올해 상반기 월별 수익률이 방향성 측면에서 과거 수익률과 흡사했던 달은 1월(1.4% VS. 과거 평균 이하 0.8%)과 5월(5.2% VS. 2.4%)일 뿐, 나머지 2월(-0.9% VS 0.1%), 3월(-5.1% VS. 1.7%), 4월(10.4% VS. -1.4%), 6월 수익률(-1.1% VS. 1.7%)은 상반된 결과를 보였다. 이를 감안하면 7월 증시에 대한 낙관적 기대는 잠재적 위험이 될 것이다.

### 미국 증시, 23년 10월 이후 형성된 상승 추세 유효. 다만 7월은 상승하기 어려운 투자환경. 필요한 건 신중함

- 6월 FOMC 이후 미국 증시에 영향을 미치는 요인은 물가와 긴축이라는 점에서, 물가 및 금리 불안이 상존하는 7월은 증시가 상승하기 쉽지 않다. 7월 들어 불거진 메타발 AI 인프라 확장 사이클 종료 우려도 일회적으로 끝날 이슈는 아닐 것이다. 7월, 방향성이 아닌 변동성이 중요한 한 달이 될 것으로 보여 투자자에게 신중함이 필요한 때이다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트(26.7.6~7.12)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
삼성전자 2/4 분기 잠정실적 발표	한국	7.7				컨센서스(증권사 평균 전망치) 기준, 매출액 172 조 1,108 억원(130.8% YoY), 영업이익 85 조 1,193 억원(1,720.3% YoY) 예상
6월 CPI/PPI	중국	7.9	1.2 / 3.9% YoY	- / -	- / -	9개월 연속 플러스 여부. 중동 불확실성 완화로 휘발유와 금 가격 반락 영향
SK 하이닉스 나스닥 ADR 상장 추진	한국	7.10				SK 하이닉스 12개월 선행 PER 약 6 배, 마이크로론(약 11 배) 대비 낮은 수준 거래. ADR 상장이 해외 투자자 접근성을 높여 기업가치 재평가로 이어질 가능성

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
7.6	유럽	Sentix 투자자신뢰지수	7월	P	-13.4	-	-
	미국	ISM 서비스업지수	6월	P	54.5	54.2	▼
7.7	한국	삼성전자 2/4 분기 잠정실적 발표					
	일본	가계지출	5월	% MoM	-0.5	-2.6	▼
7.8	미국	도매재고	5월	% MoM	2.0	-	-
7.9	중국	CPI / PPI	6월	% YoY	1.2 / 3.9	- / -	- / -
	미국	기존주택판매	6월	% MoM	3.2	1.9	▼
	미국	FOMC 의사록	6월				
	말레이시아	BNM 통화정책회의	7월	%	2.75	2.75	-
7.10	브라질	CPI	6월	% YoY	4.72	-	-
	한국	SK 하이닉스 나스닥 ADR 상장 추진					

기준일: 26. 7. 2

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 3/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후
신흥국	<b>전체</b>	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결. 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	157.4	-5.1	20.9
	<b>미국</b>	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	477.3	-4.6	15.0
	<b>중국</b>	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.7	-1.3	9.2
	<b>브라질</b>	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화안화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.2	-2.3
	<b>대만</b>	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.6	-6.5	61.8
국가	<b>한국</b>	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	23.9	-10.0	102.9
	<b>에너지</b>	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	36.3	0.1	20.4
	<b>IT</b>	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	118.3	-5.4	25.8
	<b>소재</b>	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	8.3	-0.4	13.8
	<b>커뮤니케이션</b>	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	21.9	-3.0	-9.8
주식	<b>AI</b>	Global x Artificial Intelligence & Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	10.2	-5.5	24.2
	<b>반도체</b>	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	42.5	-7.7	95.9
	<b>바이오의약품</b>	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	40.8	7.3	3.6
정책 (美 자국내 공급망 구축)	<b>우라늄 · 원전</b>	Global X Management Co LLC VanEck Uranium and Nuclear Energy ETF	URA NLR	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	6.0 4.2	-8.8 -8.4	2.0 -6.4
	<b>양자컴퓨터</b>	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.9	-7.1	42.2
	<b>가상자산, 스테이블코인</b>	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	-5.1	-33.2
	<b>휴머노이드 로봇</b>	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.3	-6.2	-0.6
채권	<b>미국 장기국채</b>	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ) 통화긴축 재개 불구 26 년 연내 금리 동결 예상	47.3	0.7	-1.2
원자재	<b>원유</b>	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	1.8	-8.2	52.5
	<b>구리</b>	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.8	-3.9	6.8
부동산	<b>미국 리츠</b>	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제한	39.0	3.3	11.5
통화	<b>달러(약세)</b>	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 동결은 달러 약세 요인. AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.1	-0.6	-2.3

기준일: 26. 6. 26  
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공통	중 IMF/WB 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	8 일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	미: 28-29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 일: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	미: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이어 회의 한: 27 일 금통위 인: RBI 브: 5 일 BCB	미: 15-16 일 FOMC 유: 10 일 ECB, 17 일 BOE 일: 18 일 금정위 중: 25-27 일 중추절 브: 16 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.