

Weekly

2026년 7월 2주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	<p>기준금리 인상 대비 국면, 1회 인상 재료는 반영했으나 추가 긴축 강도나 폭에 주목</p> <ul style="list-style-type: none"> 한국은 금리 인상 사이클 진입 가시화로 변동성 확대 및 분출 여지 상존. 추후 긴축 강도와 폭에 대한 추가 프라이싱 예상. 다만 인상 재료 소화로 금리 정점 확인 시 제한적 하향 안정화 가능 미국은 유가 하락에 따른 인플레이션 위험 진정으로 장기금리는 정점 확인 인식 확산. 반면 통화당국의 매파적 기조 전환 시사로 단기금리의 변동성 확대 우려는 당분간 상존할 것 	국고 3년 3.60~3.95%
환율	<p>쉽게 꺾이지 않는 달러 강세와 엔화 약세, 그리고 외국인 순매도. 단기 상방 압력 지속</p> <ul style="list-style-type: none"> 6월 고용 지표 부진에도 중기적인 금리 인상 전망은 크게 흔들리지 않고 있으며 엔화 약세에 연동도 심화되는 중. 여기에 외국인들의 국내주식 순매도까지 겹치면서 환율 상방 압력 계속 현재 환율 레벨이 다소 높은 것은 맞지만 대내외 요인들이 하반기 내 쉽게 해소되지는 않을 전망. 환율 추가 상승에 대비할 필요 높아짐 	달러원 환율 1,450~1,580원
국내 증시	<p>투자심리, 수급 불안발 변동성 확대는 비중확대 기회. 금융시장 안정+2Q 실적 호조 대기 중</p> <ul style="list-style-type: none"> 통화정책 불확실성, 수급 불안으로 인한 변동성 확대. 실적, 경기 등 펀더멘털 동력은 견고. 12개월 선행 EPS 1,150p로 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 7,200 ~ 11,500p
글로벌 증시	<p>7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘탈보다는 통화정책 영향권</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<p>호르무즈 해협 통행료 협상은 여전히 난항, UAE+사우디 제외하면 여전히 더딘 수출 정상화 속도</p> <ul style="list-style-type: none"> 미국-이란 군사 충돌 중단, 동결 자금 일부가 해제될 것이란 소식에 불확실성↓ 이러한 가운데, UAE의 원유 수출량은 전쟁 이전 수준으로 회복, 사우디도 근접, 유가 하방 요인으로 작용 다만, 지속적인 경계 필요. 이란 측은 미국의 반대에도 호르무즈 해협에서 통행료 부과 의지 견지하며 협상 난항. UAE+사우디 제외한 다른 산유국들은 수출 정상화 부재, 불확실성 여전히 	WTI 65~90\$/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

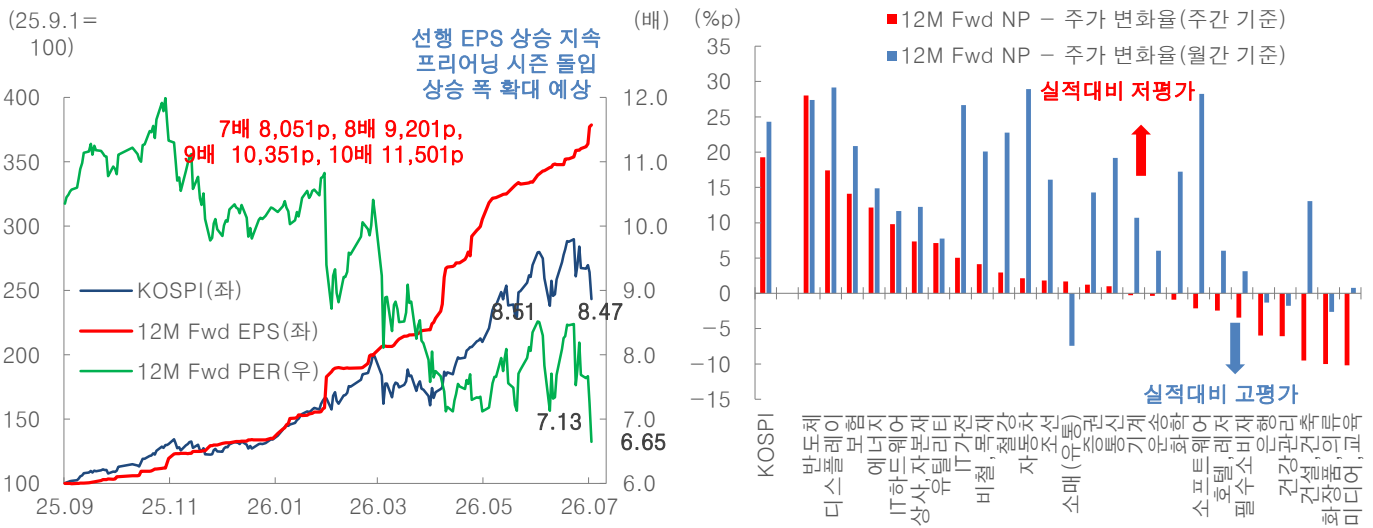
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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)			원유, 알루미늄, 코코아

KOSPI 선행 PER 7배 하회. 반도체를 비롯한 주도주 실적대비 저평가 전환

- 통화정책 불확실성과 반도체 업종 관련 약재성 이슈가 쏟아지며 KOSPI 급락 지속, 8,000선 하향 이탈. 반면, 선행 EPS는 상승세를 이어가며 1,150p로 레벨업(지난 주말 1,094p). 선행 PER은 금융위기 이후 처음으로 7배 하회
- 수출 호조, 증가율 확대로 2Q 실적 우호적일 전망. 최근 단기 조정을 통해 업황/실적 우려와 불확실성이 주가에 선 반영되어 있다고 판단. 반도체, 에너지, IT하드웨어, 상사/자본재, 2차전지, 자동차 등 실적대비 저평가 전환
- 2Q 실적 결과가 쇼크만 아니라면 불확실성 해소, 저평가 매력 재평가로 분위기 반전 가능. 예상 상회시 강한 상승 반전 예상. KOSPI 선행 PER 7배, 그 이하는 단기 UnderShooting 국면. 기존 주도주 비중확대, 매집 전략 강화

KOSPI 선행 PER 6.65배로 레벨다운. 건설, 조선, 자동차, 소프트웨어, 2차전지, 기계, 증권 등 저평가 전환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

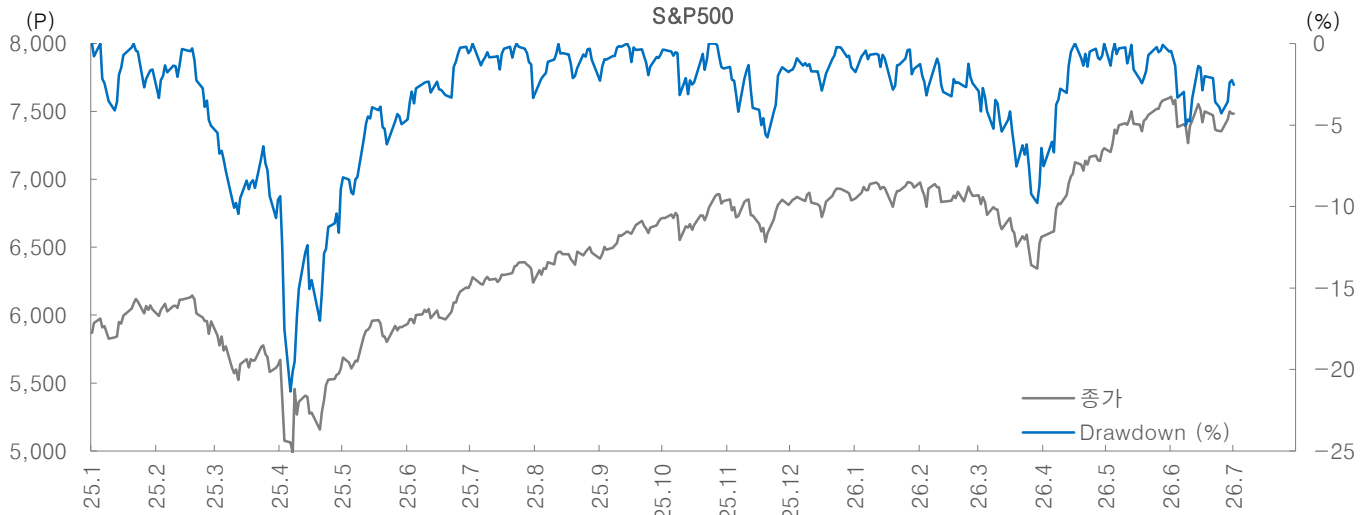
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,672.0	138.5
005380	현대차	26.04.27	98.7	62.6
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	65.1	-17.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	35.5	157.1
000150	두산	25.11.03	23.4	85.3
316140	우리금융지주	26.03.30	22.0	7.9
011070	LG이노텍	26.04.27	20.7	222.5
030200	KT	24.07.08	13.7	3.2
071050	한국금융지주	25.08.18	12.6	39.5
004170	신세계	26.04.27	6.9	196.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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

- 6월 미국 증시(S&P500)는 고점을 낮춰가는 조정 장세. 4~5월 두 달 간 투자자들이 경험한 학습효과(주가 하락은 매수 기회)에 따라 반발 매수세가 유입되며 일간으로 낙폭을 줄이거나 3일 가량 지속된 반등 구간도 나타남
- 이에 따라 6월 월간 미국 증시(S&P500) 수익률은 -1.1% 제한(월간 증시 변동폭 5.3%). 증시 하락폭이 커보이지 않을 수도 있겠지만, 이는 학습효과에 기인한 것으로 앞으로 문제는 연속적일 수 없다는 점
- 7월부터는 투자자들의 기존 학습효과가 무너지면서, 반발 매수세 부재로 증시 변동성은 커질 것. 7월 들어 불거진 메타발 AI 인프라 확장 사이클 종료 우려도 일회적으로 끝날 이슈는 아닐 것. 7월, 변동성이 중요한 한 달이 될 것

25년 이후 S&P500지수, 고점 대비 하락률 추이. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 한 달이 될 것



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

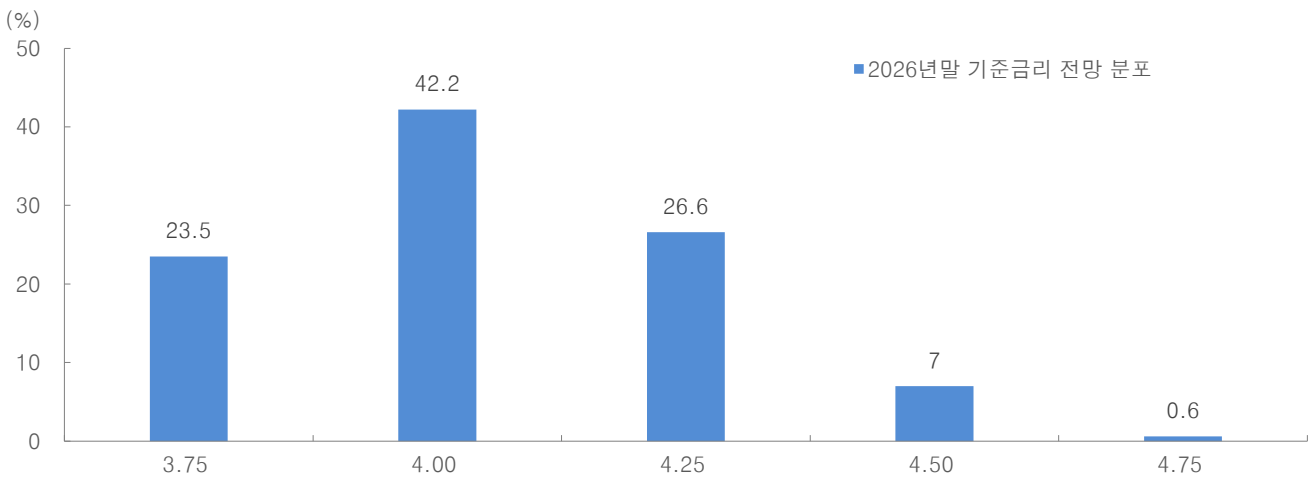
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,407.5	15.0
AAPL	애플	26.05.04	4,533.0	13.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,610.4	59.0
AVGO	브로드컴	24.11.11	2,000.8	4.2
GEV	GE 버노바	26.02.09	299.1	70.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

포워드 가이드언스가 없다면...

- 워시 의장은 취임 이후 시장 커뮤니케이션과 관련한 이슈로 크게 주목을 받고 있음. 특히 향후 연준의 행보에 대한 대표 포워드 가이드언스(선제 안내)인 점도표에 자신은 참여하지 않았다고 밝혀 상당한 논란
- 포워드 가이드언스를 주지 않는 것에 대해 시장에서는 매파적 신호로 해석할 여지가 큼. 실제 연방기금금리선물을 통해 올해 美 기준금리에 대한 전망은 인상을 상당한 비중으로 기대. 포워드 가이드언스는 금융위기 국면에서 통화 당국이 더 이상 금리를 물리적으로 내리기 힘든 상황에서 낮은 금리를 오래 유지할 것이란 기대를 주기 위해 도입된 제도. 따라서 가이드언스를 명확히 준다는 것은 완화적 행보를 이어가겠다는 의지로 해석될 수 있는 반면 가이드언스를 주지 않는다면 긴축 혹은 매파적 행보 시사로 해석될 수 있는 커뮤니케이션 상의 비대칭성 존재

2026년 연말 미국 기준금리에 대한 전망 비중 분포



자료: CME, 대신증권 Research Center (2026년 7월 2일 기준)

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률 (%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	-0.2	0.0	0.0
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	-0.2	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-0.5	-0.7
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.4	-1.0	-1.1
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.7	-1.2	-1.0
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.5	-1.1	-1.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-2.1	-1.5	-2.4
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-1.1	-2.2	-1.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-1.2	-0.8	-0.5
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.9	-2.2	-1.6
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-2.5	-3.5	-4.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-4.3	-1.9	-5.1

기준일: 26.07.02

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

해소되지 않는 대내외 악재

- 달러-원 주중 정규장 종가 기준 1,550원 상회해 금융위기 이후 최고치 경신 행진. 근본적으로는 연준 긴축 우려에 따른 달러 강세가 작용하고 있지만 최근 엔화 약세에 연동이 심화되는 중. 여기에 주중 반도체 투심 악화로 외국인들의 국내주식 매도도 더 가팔라짐
- 현재 원화 가치를 짓누르는 대내외 악재들이 하반기 중 쉽게 해소되기는 어려울 전망이다. 단기적으로 환율 추가상방 압력에 대비할 필요 있음

돌아온 슈퍼 엘니뇨, 곡물보다 강할 코코아

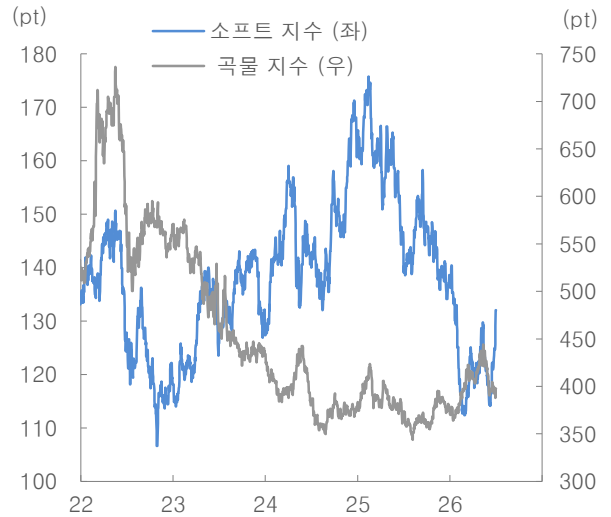
- NOAA 측은 현재 동태평양 연안 해수면 온도가 평년대비 1.8°C 높은 엘니뇨 상태라 발표. 엘니뇨는 주요 곡창 지대(미 중부, 브라질 서남부, 아르헨티나)에 강우량 개선, 곡물 가격에는 상단 제한 요인
- 그러나 엘니뇨는 소프트 가격에는 호재. 동태평양 연안과 달리 서태평양 연안은 강우량↓ 로부스타 커피 산지 베트남, 원당 산지 인도에는 가뭄 유발. 코코아 산지인 인니 역시 취약, 1~12월 모두 수확 시즌이라는 점에서 가뭄 따른 상승 기대

다시 심화되는 엔화 약세와의 연동



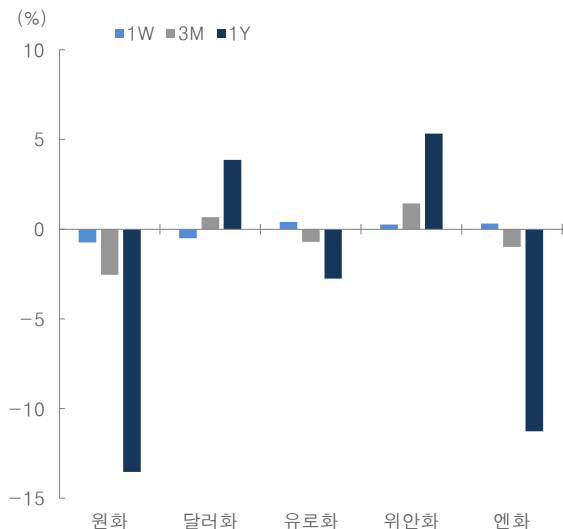
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

엘니뇨의 출현, 곡물에는 취약이지만 소프트에는 호재



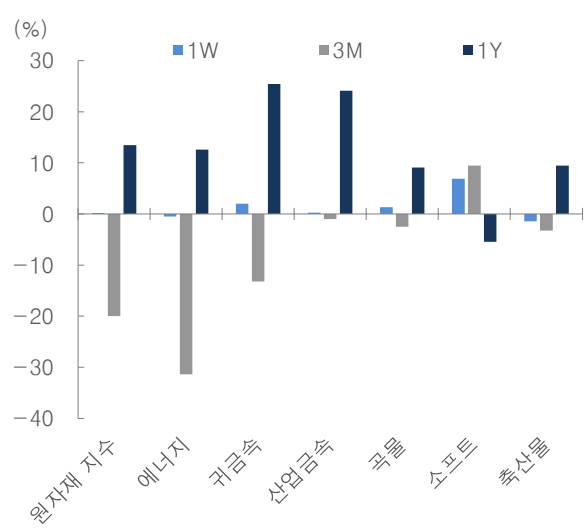
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	11,180.5	118.4
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,319.8	18.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	869.0	85.0
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	138.6	9.7
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.9	21.6
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	776.6	9.2
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.5	16.0
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	159.2	-1.3
330590	롯데리츠	24.11.07	1,033.1	-9.7
293940	신한알파리츠	25.09.05	631.3	-6.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.02, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,283	0.79	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	14,830	0.81	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 [채권]C	10,009	0.07	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	210	1.36	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	889	51.95	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	891	53.89	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	0.1	1.0	0.6	2.0	1.0	3.2	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	1.5	2.0	1.5	-9.9	1.9	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	4.8	2.2	1.0	1.5	1.1	2.0	6.8	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	47.2	11.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	15.0	18.0	-1.4	0.3	16.6	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	869	867	838	518	774	3,089	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	1,066	1,076	1,016	990	1,230	3,901	4,000
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	3.0	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	1,502	1,530	1,500	1,364	1,418	1,468	1,500
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	3.62	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	3.83	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	3.99	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
2026-07-06	미국	6월 S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	pt	51.3	51.3
	미국	6월 ISM 서비스지수	pt	54.1	54.5
2026-07-07	독일	5월 계절 조정 산업생산	%mom	-	0.4
	미국	5월 무역수지	십억 달러	-78.7	-55.9
2026-07-08	한국	5월 BoP 경상수지	십억 달러	-	28.29
2026-07-09	미국	6월 FOMC 회의록	-	-	-
	중국	6월 PPI	%yoy	-	3.9
	중국	6월 CPI	%yoy	-	1.2
	미국	6월 기존주택매매	백만 건	4.20	4.17
2026-07-10	일본	6월 PPI	%mom/%yoy	0.3/6.8	0.9/6.3

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.