



## "7월 3주차 전략"

## 미국 물가, 캐나다·한국 통화정책 결정 대기. 증시 관심사는 '변동성'

### [대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

### 7월 글로벌 증시, 6월에 이어 변동성 수면 위로..

- 6월 이후 글로벌 증시(MSCI ACWI)가 상승세를 멈추고 변동성이 확대된 출발점에는 이란 전쟁으로부터 시작된다. 유가 상승, 석유화학 밸류체인 공급 병목, 에너지 외 품목(식료품 등) 가격 상승 전이 등 시차를 두면서 물가라는 실물 경제에 영향을 미치고 있는 것이다. 물가 상승과 자연스럽게 따라오는 금리 불안.. 이를 지켜보는 중앙은행 입장에서 물가 안정을 도모하기 위해 금리 인상을 고민할 수밖에 없는 상황은 6.5일 '미국 통화 긴축' 부각을 변곡점으로 6월 금리 인상을 단행한 ECB, BOJ 행보를 통해 '글로벌 통화 긴축'의 증시 파급력이 커졌음을 확인할 수 있는 대목이다. 6월 FOMC도 성명서에 물가 안정을 달성할 것이란 문구 삽입을 통해 인플레이션 억제 의지를 피력해, 앞으로 글로벌 증시에 영향을 미칠 수 있는 변수가 물가와 통화 긴축이 될 것임을 시사해 줬다.

### 현 주식시장의 핵심 변수는 물가, 통화 긴축. 14일 美 6월 CPI, 15일 캐나다 통화정책회의, 16일 한국 금통위 대기

- 7월 3주차에도 현 주식시장의 핵심 변수인 물가, 통화 긴축에 영향을 미칠 이벤트가 대기 중이다. 우선 14일 발표되는 미국의 6월 CPI(근원) 예상치는 전년동월대비 3.8% YoY(2.8%)로, 전월보다 오히려 낮아질 것으로 예상된다. 최근 물가 지표를 해석하는 시장 반응은 시장 예상치에 부합 시, 관대한 해석으로 받아들여지고 있지만 부합하지 못할 경우 미국 통화 긴축 우려를 재부각시킬 것이다.
- 15일에는 캐나다 중앙은행의 통화정책회의가 예정되어 있다. 시장은 지난달에 이어 금리 동결을 예상하고 있다. 캐나다 중앙은행은 중동 분쟁에 따른 에너지 가격 상승, 글로벌 공급망 교란, 미국 추가 관세라는 무역정책 불확실성에 놓여 경제성장 압박과 물가 상승에 직면해 있다고 진단 중이다. 다만 근원 인플레이션이 약 2% 수준으로 둔화한 점을 근거로 지난달 금리 동결을 결정했다. 하지만 지속적인 물가 상승 압력이 이어질 경우 금리 인상과 같은 정책 방향을 결정하겠다는 여지를 남길 것으로 보여 통화 긴축의 불씨는 지속될 것이다.
- 16일 한국은행의 금융통화위원회가 예정되어 있다. 이미 시장에서는 25bp 금리 인상을 기정사실화하고 있어, 향후 추가적인 금리 인상 시점에 대한 관심이 더 커질 것이다. 한국도 5월 발표된 4월 CPI부터 (-)실질정책금리 구간에 접어든 상황이라, 물가 상승과 통화긴축 부각 이로 인해 증시 변동성이 커지는 한 가지 요인이 되고 있다.

### 7월 3주차, 방향성이 아닌 변동성이 중요한 기간. 지금 필요한 투자 전략은 인내. 멀리 보면, 더 큰 수확을 얻기 위해 나아가는 과정 중 잠시 재정비하는 구간

- 물가, 통화 긴축과 연관된 3가지 이벤트 감안 시, 7월 3주차 역시 변동성을 관심사항에 뒤야 할 것이다. 투자자들은 조급함을 최대한 멀리하고 신중하게 대응해야 한다. 지금 필요한 투자전략은 인내라고 판단한다.

표 1. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.7.13~7.19)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
6월 CPI / 근원	미국	7.14	4.2 / 2.9	- / -	- / -	시장 예상치 미 부합 시, 미국 통화 긴축 재부각. 6.5 일처럼 증시 하락 요인
7월 BOC 통화정책회의	캐나다	7.15	2.25	-	-	근원 인플레이션 약 2% 수준으로 둔화. 이에 방점을 둘 경우, 금리 동결 예상
7월 BOK 금융통화위원회	한국	7.16	2.5	2.75	▲	1,550 원 전후 환율 감안 시, 외환시장 안정을 위한 금리 인상 예상

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
7.14	중국	수출 / 수입	6월	% YoY	19.4 / 27.4	18.2 / 24.7	▼ / ▼
	미국	CPI / 근원	6월	% YoY	4.2 / 2.9	3.8 / 2.8	▼ / ▼
7.15	중국	GDP	2/4 분기	% YoY	5.0	4.5	▼
	미국	PPI / 근원	6월	% YoY	6.5 / 4.9	6.2 / 5.2	▼ / ▲
	캐나다	BOC 통화정책회의	7월	%	2.25	2.25	-
7.16	미국	베이지북					
	한국	BOK 금융통화위원회	7월	%	2.5	2.75	▼
	미국	소매판매 / 근원	6월	% MoM	0.9	0.3	▼
	미국	미시간대 소비자기대지수 / 기대인플레이션 1년 / 5-10년	7월	P, %, %	49.5 / 4.6 / 3.3	51.3 / - / -	▲ / - / -

기준일: 26. 7. 9

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 2/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후
신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결. 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	154.6	-1.8	18.8
	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	470.0	0.9	16.0
	중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 기술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.6	-2.0	7.0
	브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화안화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	-0.3	-2.6
	대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.8	2.0	65.1
국가	한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	21.6	-8.7	85.3
	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	35.7	-1.2	19.0
	IT	Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	117.3	-0.3	25.4
	소재	Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	8.4	0.8	14.7
	커뮤니케이션	Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년 연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs .S&P500 22.6% YoY)	23.3	3.2	-6.9
주식	AI	Global x Artificial Intelligence& Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	9.9	-2.1	21.6
	반도체	iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	40.9	-4.0	88.1
	바이오의약품	Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	42.0	2.1	5.8
정책 (美 자국내 공급망 구축)	우라늄 · 원전	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	-0.8 -1.2	1.2 -7.5
	양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.9	-0.6	41.4
	가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	2.7	-31.4
	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.5	3.8	3.2
채권	미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 26년 연내 금리 동결 예상	47.1	-1.0	-2.1
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	1.7	-1.4	50.3
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	-0.1	6.7
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제	38.8	-0.7	10.8
통화	달러(약세)	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	0.5	-1.8

기준일: 26. 7. 3  
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

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