

Weekly

2026년 7월 3주차

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>주춤해진 달러 롱 심리, 추가 하락 위해서는 유가 안정 속 외국인 매도 진정 필요</p> <ul style="list-style-type: none"> 다시 한번 1,560원 수준에 근접했던 달러-원은 당국 대응과 SK 하이닉스 ADR 발행 발 환전 수요 경계 속 고점 대비 60원 가량 급락했으나, 중동 긴장 재고조 속 하단 제한 만연했던 상승 기대는 주춤했지만 아직 저가 매수 유입도 견고. 하반기 추가 하락을 위해서는 유가 안정 속 외국인 주식 매도가 주춤해질 필요 있음 	달러원 환율 1,460~1,560원
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 1,174p로 레벨업. 밸류에이션 정상화만으로도 KOSPI 1만 시대 가능 유가 70달러대 레벨다운으로 인한 나비효과(물가, 금리, 달러 안정)에 2분기 실적 호조(수출 모멘텀 강화, 환율 효과 등) 가세하며 KOSPI 상승추세 재개 전망. 2Q 실적 시즌 주목 	KOSPI 7,200 ~ 11,500p
글로벌 증시	<p>7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘털보다는 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 펀더멘털은 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>이란의 유조선 공격으로 재충돌한 미국-이란. 대화 재개 가능하지만 문제는 신뢰 잃어가는 공급망</p> <ul style="list-style-type: none"> 이란 혁명수비대, 유조선 3척이 허가되지 않은 항로 이용했다는 이유로 공격. 미국은 이란산 석유 제재 면제 중단, 이란 남부 군사 시설 공격. 이란 역시 역내 미국 기지에 반격 물론 대화 재개 가능. 그러나 문제는 공급망이 신뢰를 잃어가고 있다는 점. 당장은 아시아의 수요 억제 + 비축유로 가격 누르고 있지만 더딘 호르무즈 정상화는 추후 유가 반등 시킬 요인 	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

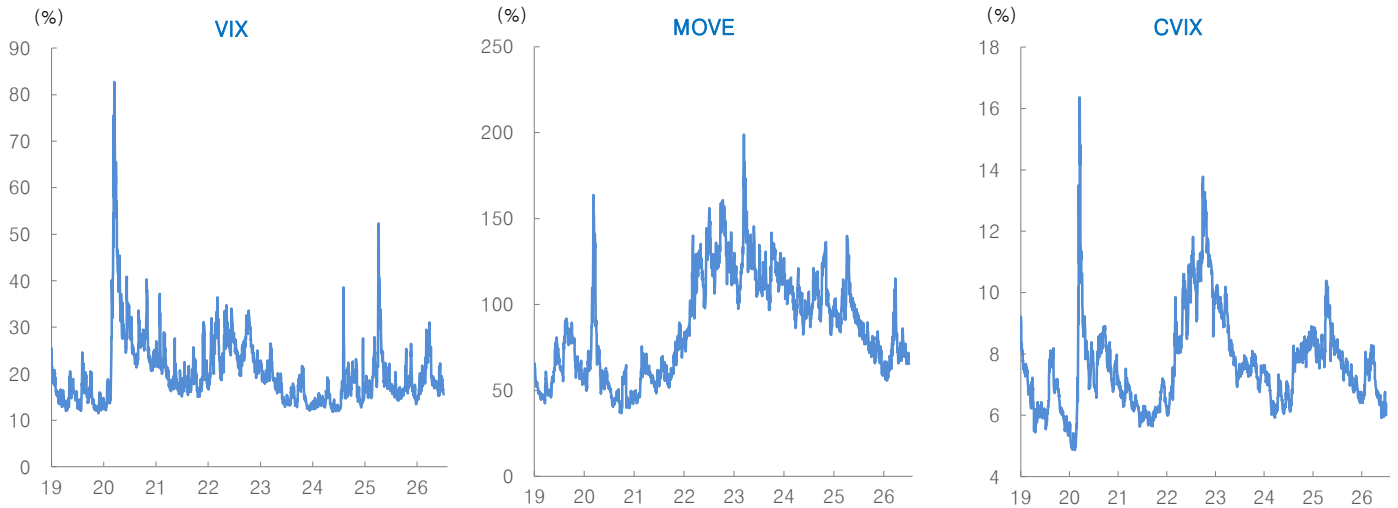
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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

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

- 7월 3주차, 물가와 통화 긴축과 연관된 3가지 이벤트 감안 시 '증시 변동성' 을 관심사항에 뒤야 할 것. 14일 美 6월 CPI(근원) 발표. 시장 예상치 부합 시, 관대한 해석, 부합하지 못할 경우 미국 통화 긴축 우려를 재부각시킬 것
- 15일 캐나다 중앙은행의 통화정책회의 예정. 시장은 지난달에 이어 금리 동결을 예상. 지속적인 물가 상승 압력이 이어질 경우 금리 인상과 같은 정책 방향을 결정하겠다는 여지를 남길 것으로 보여 통화 긴축의 불씨는 지속될 것
- 16일 한국은행의 금융통화위원회 예정. 이미 시장은 25bp 금리 인상을 기정사실화. 한국도 5월 발표된 4월 CPI 부터 (-)실질정책금리 구간에 접어든 상황. 물가 상승과 통화긴축 부각으로 증시 변동성이 커지는 요인 부상

7월 3주차, 대기중인 3가지 이벤트 감안 시 변동성이 중요한 기간이 될 것



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

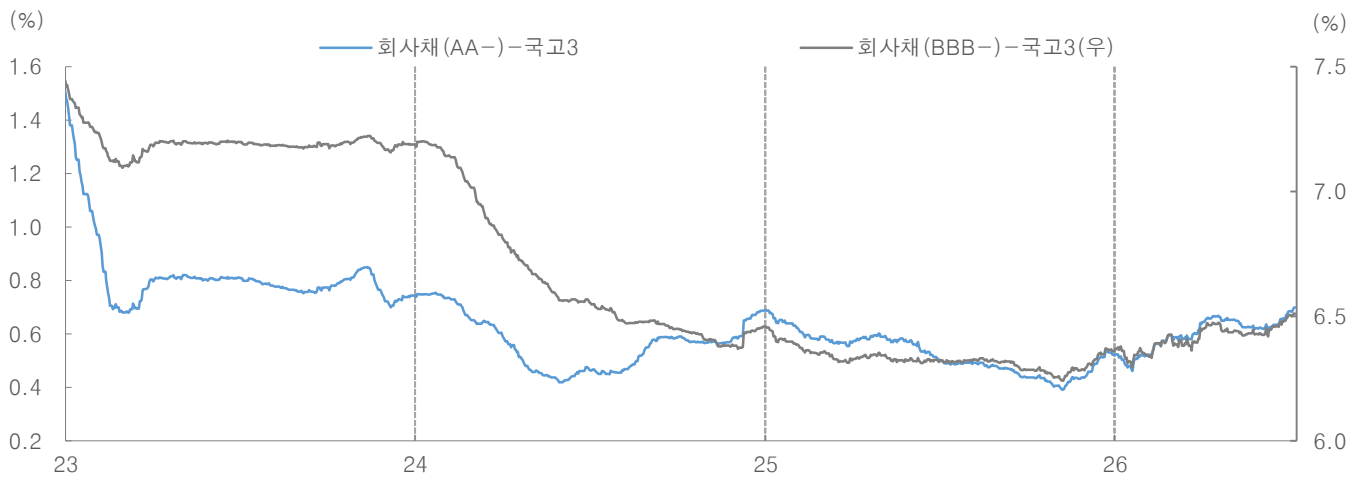
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률 (%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,400.7	14.7
AAPL	애플	26.05.04	4,644.4	16.3
AMZN	아마존	25.11.03	2,657.4	55.8
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,947.7	15.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	288.9	64.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

계절성이 잘 작동하지 않는 올해 한국 크레딧 채권시장

- 한국 크레딧 채권시장은 다른 어떤 시장에 비해 수급에 의한 계절성이 뚜렷하다는 인식이 존재했음. 매년 특정 시기에 자금의 유출입 패턴과 기업들의 발행 수요가 정형화되어 움직이는 특성 때문임
- 대표적으로 연초 효과에 의한 강세(스프레드 축소)와 연말 효과에 의한 약세(스프레드 확대)가 반복되어 왔으며, 세분화할 경우 1~2월 강력한 연초 효과, 3~4월 일시 조정 및 기업 신용등급 평정기, 5~8월 안정적인 캐리 매력 구간, 10~12월 북클로징을 앞둔 위축 국면 등으로 나타남
- 그러나 올해 크레딧 시장은 시장금리 상승 추세, 주식시장 호재 등의 여파로 크레딧 스프레드의 동향이 확대되며 불안한 상황으로 나타내고 있음. 자산 군(群) 내에서 채권에 대한 기피 현상 역시 부담 요인으로 작용

한국 크레딧 스프레드 동향: 2026년은 계절성이 잘 작동하지 않음



자료: 금융투자협회, 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	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.6	-0.7
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-1.4	-1.2
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.4	-1.8	-1.2
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.0	-2.3	-1.7
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-1.2	-2.6	-2.8
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.2	-2.6	-1.3
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	-0.7	-0.4
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.1	-2.3	-1.6
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-1.4	-4.8	-5.2
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-2.3	-3.7	-5.9

기준일: 26.07.09

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

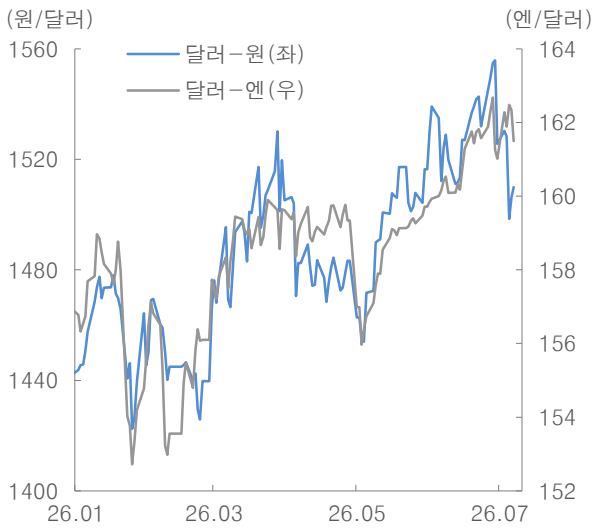
한 풀 꺾인 상승 기대 심리

- 7월 초 다시 1,550원을 넘어섰던 달러-원은 당국 대응과 일본과 정책 협조 가능성, SK 하이닉스 ADR 발 환전 수요 경계 등이 겹치며 고점 대비 60원 가량 급락. 그간 만연했던 환율 상승 기대가 다소 주춤해짐
- 그러나 중동 긴장 재고조 속 저가 매수가 유입되며 환율은 1,500원 하방 지지 중. 하반기 추가 하락 위해서는 유가 안정 속 외국인들 주식 매도세 주춤해질 필요 있음

신뢰를 잃어가는 호르무즈 해협

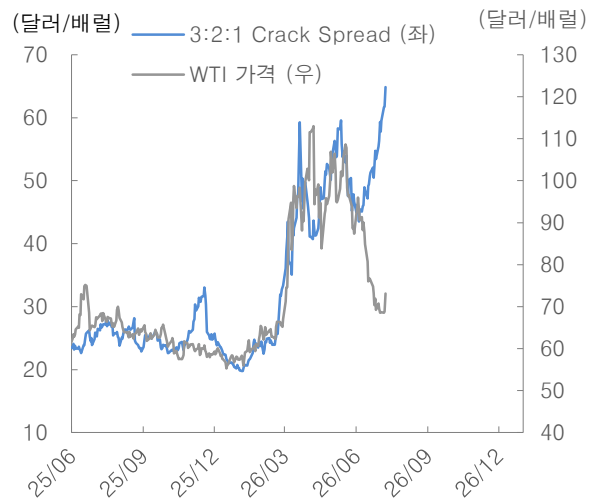
- 이란은 허가되지 않은 항로 이용했다는 이유로 유조선 3척 공격, 미국과 충돌 재개. 문제는 긴장 상태가 진정되더라도 호르무즈 정상화가 시장 예상보다 더딜 수 있다는 점. 홍해 사례처럼 한번 신뢰를 잃은 공급망은 과거로 회귀 제한적이기 때문
- 이는 유가 반등으로 귀결. 지금은 아시아 국가들의 수요 억제+방출 중인 비축유로 버티고 있지만 호르무즈 정상화가 지연된다면 수급 차질 불가피. 배럴당 80~85달러 반등 가능성 열어둬야 할 때

원화와 엔화 모두 약세 주춤



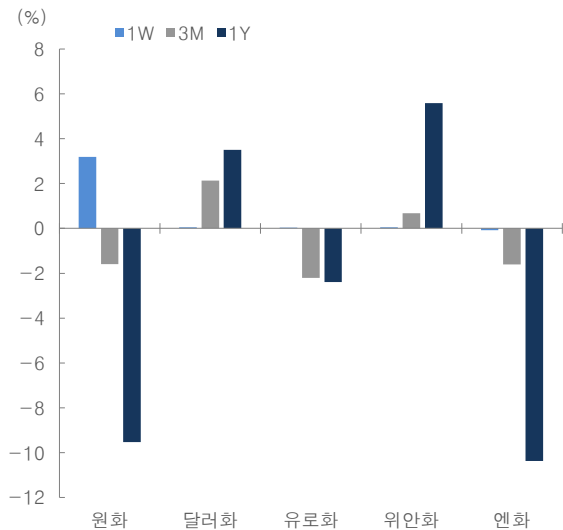
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

호르무즈 해협 정상화 지연 시 유가 반등 불가피



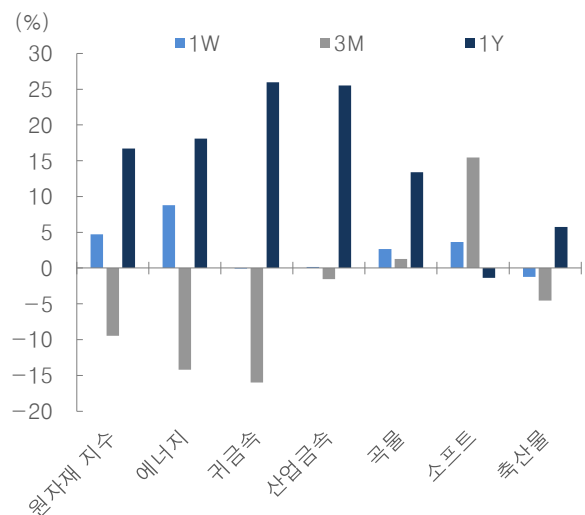
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	10,046.5	100.1
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,307.2	17.1
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	810.0	69.1
464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	26.05.18	129.3	2.4
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.2	25.5
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	785.7	10.2
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.6	16.9
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	160.3	-1.7
330590	롯데리츠	24.11.07	996.9	-12.9
293940	신한알파리츠	25.09.05	625.3	-7.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.09, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트	
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,241	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,490	0.82	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1 [채권]C	9,655	-0.07	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	207	-0.28	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	889	25.72	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	893	23.82	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
2026-07-14	일본	5월 광공업생산	%mom/%yoy	-/-	0.5/-1.7
	미국	6월 CPI	%mom/%yoy	-0.1/3.8	0.5/4.2
	미국	6월 근원 CPI	%mom/%yoy	0.2/2.8	0.2/2.9
	중국	6월 무역수지	십억 달러	120.10	105.43
2026-07-15	일본	5월 핵심기계수주	%mom/%yoy	-4.6/12.9	8.7/15.6
	중국	2분기 GDP	%yoy	4.5	5.0
	중국	6월 소매판매	%yoy	-0.1	-0.6
	중국	6월 광공업생산	%yoy	4.6	4.5
	중국	6월 고정자산투자	%yoy	-5.2	-4.1
	미국	6월 PPI	%mom/%yoy	-0.1/6.2	1.1/6.5
2026-07-16	미국	6월 소매판매	%mom	0.3	0.9
2026-07-17	미국	6월 광공업생산	%mom	0.2	0.1

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.