

Weekly

2026년 7월 4주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	기준금리 인상 대비 국면, 1회 인상 재료는 반영했으나 추가 긴축 강도나 폭에 주목 - 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 3.60~4.05%
환율	주춤해진 달러 롱 심리, 수급 개선 지속되면서 1,400원 후반 공방전 7월 초 1,560원에 육박했던 달러-원 2주 만에 70원 가량 급락. 연준 금리 인상 우려 진정되고 국내 기업들의 환전 수요 확대 등 수급 여건도 개선되면서 달러 매수 심리 약화 - 만연했던 상승 기대는 주춤해졌지만 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	투자심리, 수급 불안발 변동성 확대는 비증확대 기회. 금융시장 안정+2Q 실적 호조 대기 중 - 통화정책 불확실성, 수급 불안으로 인한 변동성 확대. 실적, 경기 등 펀더멘털 동력은 견고. 12개월 선행 EPS 1,171p로 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 개막	KOSPI 6,500 ~ 11,500p
글로벌 증시	7월 글로벌 증시, 안도와 경계 사이. 펀더멘털보다는 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 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	중간선거 앞두고 휴전 재개 가능. 다만, 훼손된 신뢰성, 홍해 사례처럼 시장 예상보다 더딜 정상화 - 러시아 에너지 공급은 우크라이나군 공격으로 타격. 이러한 가운데, 미국-이란 군사 충돌 본격화. 트럼프 대통령은 이란에 대한 해상 봉쇄 재개, 원유 수출 거점인 카르그섬 공격 검토 - 물론 휴전 논의 재개 가능, 미 중간선거 앞두고 반등한 유가는 공화당 지지율에 부정적. 다만, 휴전임에도 유조선 피격, 신뢰성 훼손됐다는 점에서 호르무즈의 완전 정상화 가능성 지양	WTI 65~90\$/bbl
부동산	주택은 세계 영향 받는 고가시장 제외하면 강보합세 기대, 상업용은 기간 조정 장기화 전망 - 주택 : 세계 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

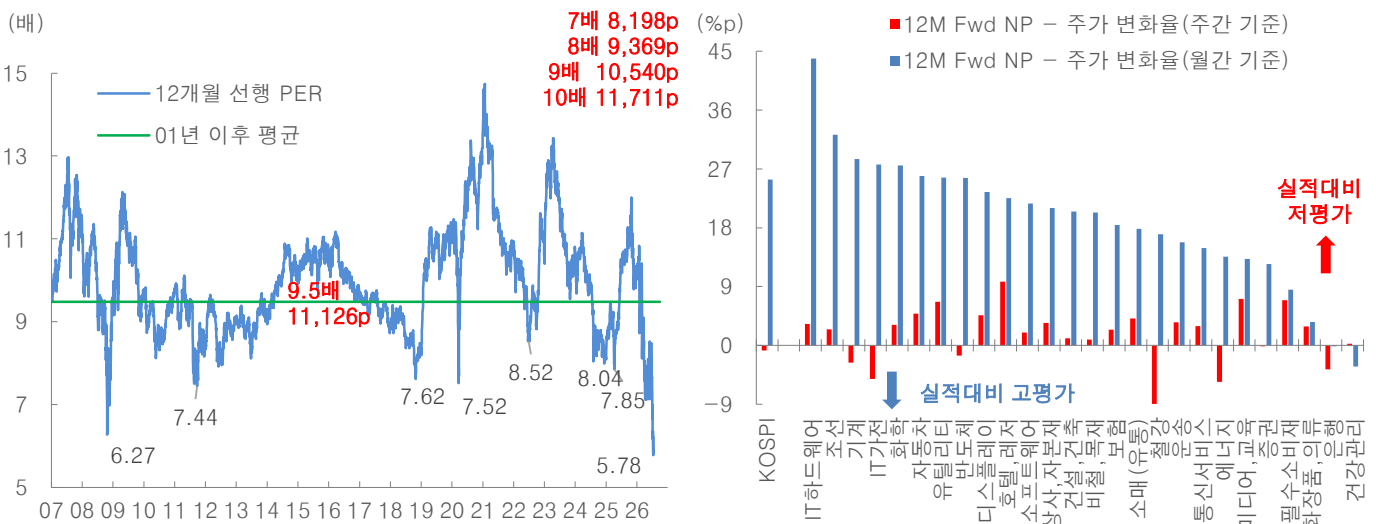
[자산별 투자의견과 선호 섹터]

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)			원유, 알루미늄, 코코아

KOSPI 밸류에이션 역사적 저점 통과. 2Q 실적 시즌, 실적대비 저평가 업종 주목

- 7월 KOSPI의 극심한 변동성은 반도체 업종 투자심리 훼손의 연쇄 작용과 수급 악화 속 레버리지 투자 청산이 맞물린 결과로 해석. 이 과정에서 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.78배(7/13 기준)로 레벨다운, 역사적 저점권 진입
- 이제 시장의 관심은 2분기 실적 시즌으로 귀결될 전망. 24일 SK하이닉스 실적 발표가 반도체 업종 및 KOSPI의 방향성을 결정할 것. 최근 급락 과정에서 실적 우려를 선반영, 실적 발표 전후의 단기 수급 변동성은 비중확대 기회
- 본격적인 2분기 실적 시즌 전개는 KOSPI 반등 탄력에 힘을 실어줄 것. KOSPI의 극심한 저평가는 물론, 월간 기준 24개 업종(IT하드웨어, 조선, 기계, 2차전지, 자동차, 반도체 등)이 실적대비 저평가 영역, 저가매수 유입 예상

KOSPI 선행 PER 5.78배로 역사적 저점 통과. 월간 기준 주도주 중심의 24개 업종 실적 대비 저평가 영역



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

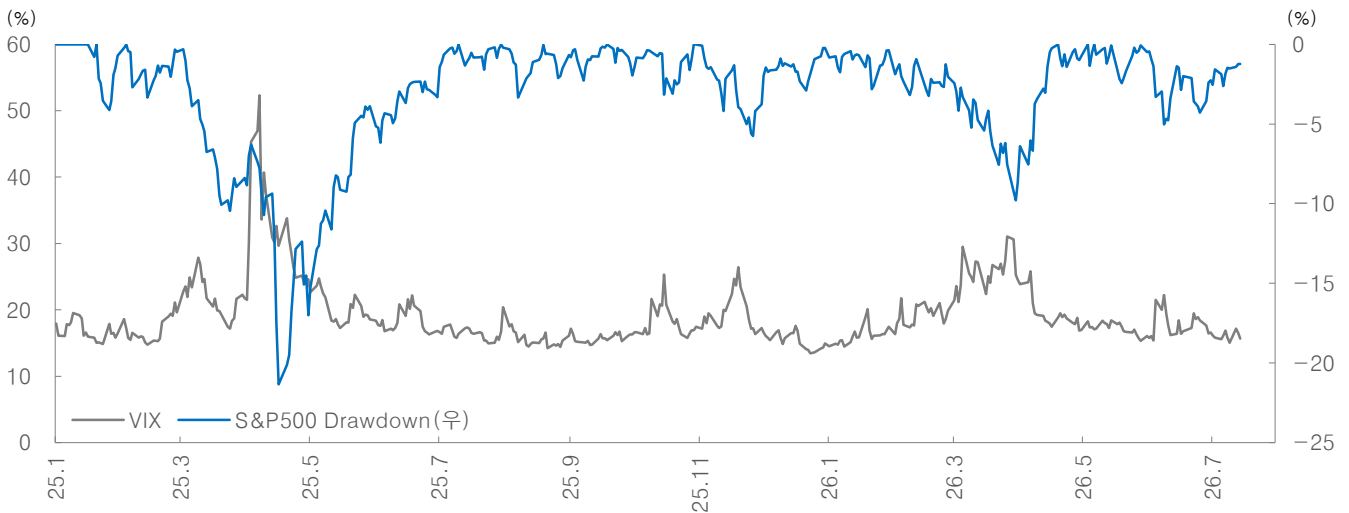
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,634.0	133.1
005380	현대차	26.04.27	88.9	46.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	64.0	-18.4
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	30.2	119.0
316140	우리금융지주	26.03.30	22.8	11.8
000150	두산	25.11.03	20.9	65.0
011070	LG이노텍	26.04.27	16.3	153.9
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.1
071050	한국금융지주	25.08.18	13.1	45.3
004170	신세계	26.04.27	5.8	147.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

7월 글로벌 증시, 6월에 이어 변동성 수면 위로..방향성이 아닌 변동성이 중요한 기간

- 6월 이후 글로벌 증시가 상승세를 멈추고 변동성이 확대된 출발점에는 이란 전쟁으로 시작. 유가 상승, 석유화학 밸류체인 공급 병목, 에너지 외 품목 가격 상승 전이 등 시차를 두며 물가라는 실물 경제에 영향을 미치고 있는 것
- 물가 상승과 금리 불안.. 물가 안정 도모를 위해 금리 인상을 고민할 수밖에 없는 중앙은행 상황은 6.5일 '미국 통화 긴축' 부각, 6월 금리 인상을 단행한 ECB, BOJ 행보를 통해 '글로벌 통화 긴축'의 증시 파급력이 커졌음을 확인
- 6월 FOMC도 성명서에 물가 안정을 달성할 것이란 문구 삽입을 통해 인플레이션 억제 의지를 피력. 향후 글로벌 증시에 영향을 미칠 수 있는 변수가 물가와 통화 긴축이 될 것임을 시사. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 기간

美 S&P500지수, 고점 대비 하락률과 VIX 추이. 7월 방향성이 아닌 변동성이 중요한 한 달이 될 것



기준일: 26.07.15

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 5선]

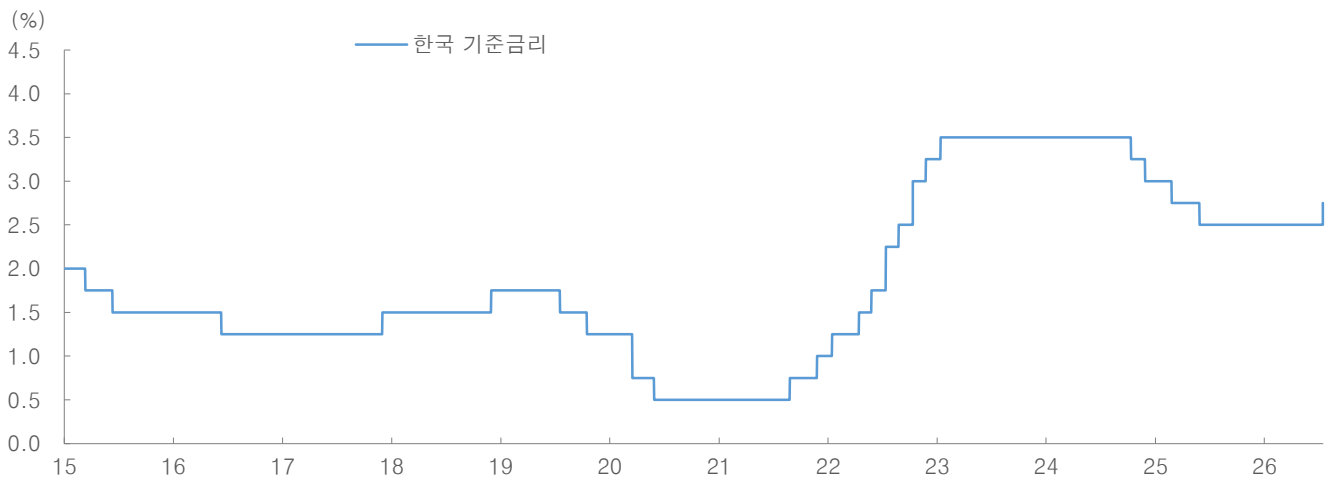
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,481.2	18.5
AAPL	애플	26.05.04	4,810.1	20.5
AMZN	아마존	25.11.03	2,742.6	57.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,967.9	13.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	283.6	61.5

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.15, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

7월 금통위: 기준금리 2.75%로 25bp 인상

- 7월 한국은행 금융통화위원회가 기준금리를 2.75%로 0.25%p 인상. 이번 기준금리 인상은 지난 2023년 1월에 기준금리를 3.50%로 인상한 이후 3년 6개월 만에 이뤄진 긴축 결정. 해당 결정은 전원 만장일치
- 통화당국이 물가, 성장, 금융안정 등 인상을 위한 환경이 명확하게 언급하고 인상 기조를 이어나갈 필요성을 강조해 매파적인 통화정책 이벤트. 다만 연속적인 인상 가능성 등에 대한 즉답을 피해 시간을 두고 재료를 소화할 수 있을 정도의 긴축의 타임을 제시한 것으로 보임
- 단기적으로 시중금리는 연속 인상에 대한 부담에서 벗어날 가능성이 높다는 점에서 제한적인 하향 안정화 가능. 특히나 8월 인상이 없다면 적어도 인상이 우려되는 통화정책 이벤트가 없는 기간이 3개월 정도에 이름

한국 기준금리: 7월 2.75%로 인상



자료: 한국은행, 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	0.1	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	0.2	-0.6	-0.5
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.4	-0.6
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.9	-0.1
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.1	-2.5	-0.1
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.1	-3.0	-0.9
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.0	-3.0	-1.0
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	-1.0	-0.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.0	-2.7	-1.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.3	-6.0	-3.9
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.7	-4.5	-3.3

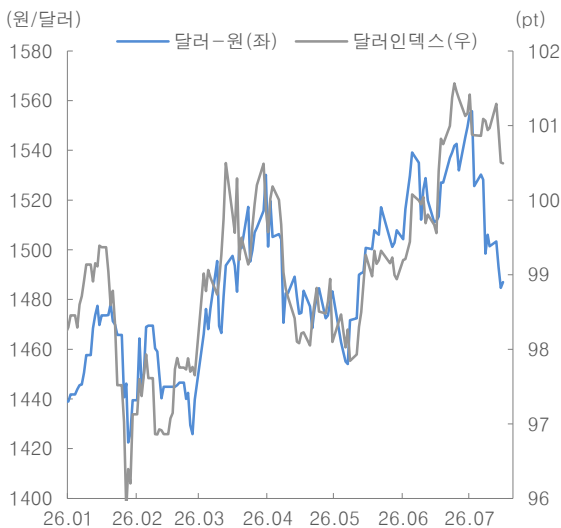
기준일: 26.07.15

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

달러 약세에 수급 개선 겹치며 하락

- 7월 초 다시 1,550원을 넘어섰던 달러-원은 당국 대응과 달러 강세 진정, SK하이닉스 ADR 발행액 환전 등 수급 개선이 동반되며 2주 만에 70원 가까이 급락. 국내증시 조정으로 외국인들의 주식 매도 세도 진정
- 하지만 단기 급락에 따른 부담과 저가 매수 심리는 여전히 유효. 중동 불안도 재고조되고 있음. 1,480 원대에서 공방전 벌인 뒤 중동 전황에 따라 추가 하락 여부가 결정될 것으로 예상

모처럼 시원하게 내려온 달러-원

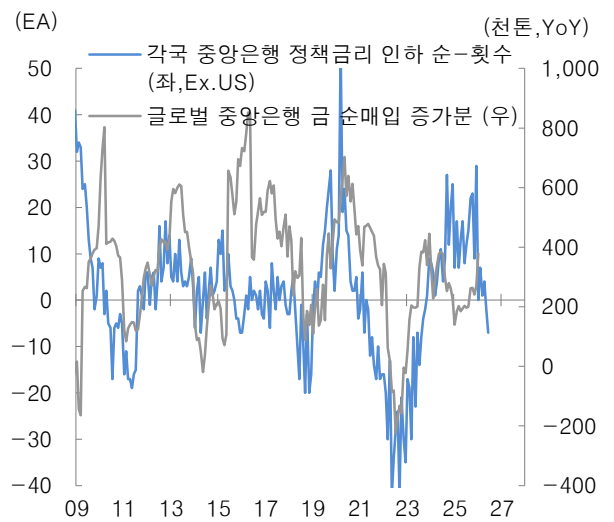


자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

기대하기 어려운 중국발 금 투기 광풍

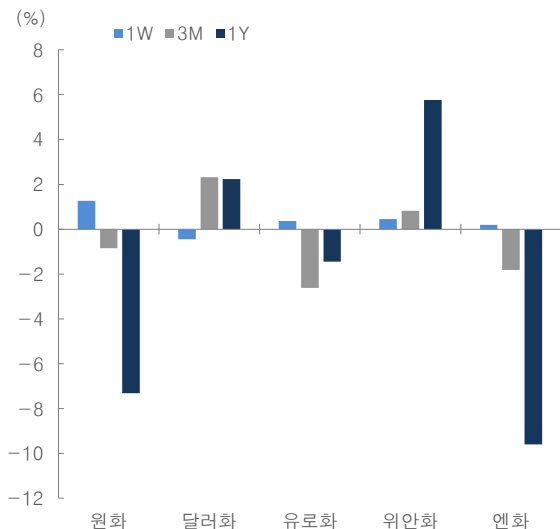
- 중국 인민은행은 금 보유량 20개월째 확대. 일각에서는 골드빈 투기 광풍 재현 가능성 주장
- 그러나 1) FED의 정책금리 인하를 기대하기 어려운 상황에서 낙관적 견해 지양. 2) 인민은행의 금 매입은 어디까지나 포트폴리오 다변화 목적. 3) 부동산 경기 침체 감안하면 인민은행 LPR 금리 인하 기대되겠지만 자금 유출 압력(중미 금리 스프레드 확대) 탓에 제한적. 기술적 반등 가능하지만 내년 말까지 전고점 상회 제한적이라는 기존 뷰 유지

긴축으로 바뀐 분위기, 금에게는 불리한 환경



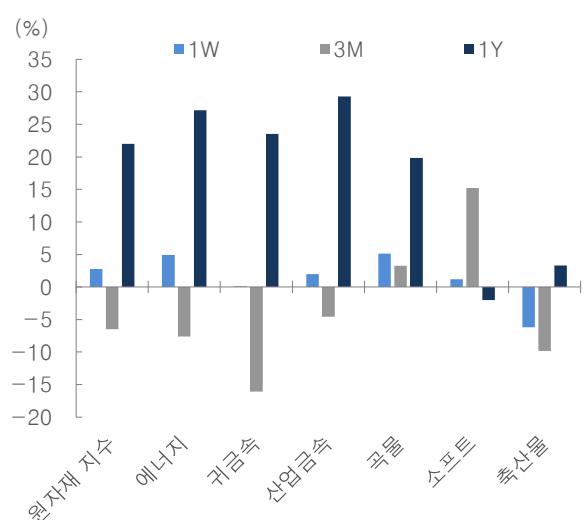
자료: IMF, Bloomberg, 대신증권 Research Center

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	10,446.3	107.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,370.1	20.4
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	781.2	65.1
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,662.3	20.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.7	20.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	792.7	10.7
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.5
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	160.8	-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: 26.07.15, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분	종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월, %)	핵심 포인트
국내채권	단기			
	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,199	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
	코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,479	0.83	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
	한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1 [채권]C	9,322	-0.27	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주			
	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	207	-0.69	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식			
	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	891	16.52	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형			
	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	892	14.55	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	1.0	0.3	0.5	2.0	1.0	3.7	2.4
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.6	0.4	0.4	0.5	1.8	1.3	2.2	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	1.4	1.0	1.0	4.0	1.5	-9.9	1.6	4.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	6.6	1.5	2.0	4.0	1.1	2.0	8.9	9.0
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	188.3	11.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	10.9	22.4	15.0	18.0	-1.4	0.3	66.3	11.8
무역수지	69	208	226	276	504	869	867	838	518	774	3,078	1,479
경상수지	193	301	334	392	738	1,066	1,076	1,016	990	1,230	3,896	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	1,520	1,500	1,364	1,418	1,496	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	3.70	3.75	3.11	2.56	3.60	3.75
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.83	3.90	3.95	3.16	2.70	3.80	3.95
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.99	4.10	4.15	3.23	2.88	3.95	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	1.6	2.4	2.8	2.1	2.2	2.0
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.9	3.3	3.0	2.8	3.3	3.9
	기준금리	4.50	4.50	4.25	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	3.97	4.05	4.37	3.81	3.95	4.30
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.50	4.21	4.29	4.45	4.65
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	0.9	1.5	0.5	0.7
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	3.0	2.6	2.4	2.1	2.6	3.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.14	1.15	1.08	1.13	1.16	1.13
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.5	1.7	2.7	3.2	1.5	2.7
	엔/달러	152	144	147	154	157	159	161	152	149	158	159
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.3	4.7	5.0	4.8	4.8	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.1	1.1	0.2	0.1	1.2	1.6
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.73	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	93	80	85	76	65	85	130
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,511	4,100	3,800	2,390	3,420	4,300	3,700
은	32	34	40	55	83	73	60	50	28	39	65	40
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	13,309	14,000	15,500	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,565	3,700	3,900	2,422	2,630	3,300	3,500
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,508	18,064	16,500	18,000	16,826	15,200	17,500	18,000
옥수수	472	452	402	431	438	443	450	500	424	440	450	700
소맥	554	535	521	522	556	607	650	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,116	1,162	1,250	1,300	1,103	1,030	1,200	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
2026-07-20	중국	1년/5년 대출 프라임 금리	%	3.0/3.5	3.0/3.5
	미국	6월 선행지수	%mom	-	0.1
2026-07-21	독일	7월 ZEW 서베이 예상	pt	-	10.5
2026-07-22	일본	6월 무역수지	십억 엔	38.3	-391.8
2026-07-23	한국	2분기 GDP	%qoq/%yoy	0.4/3.5	1.8/3.8
2026-07-24	일본	6월 전국 CPI	%yoy	1.6	1.5
	유로존	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	51.4
	유로존	7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	-	49.4
	미국	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	53.9
	미국	7월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	-	51.2
	미국	6월 신규주택매매	천 건	600	580

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.