

Weekly

2026년 8월 1주차

Daishin's View

Daishin Research Center



Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	韓 최종 금리 수준에 대한 컨센서스 정립까지 변동성 위험. 美 커브 플래트닝 전환 여부 주목 - 한국은 인상 사이클 개시 이후에도 백트랙 인상 여부, 최종금리 수준에 대한 컨센서스 미형성 등으로 시장금리 변동성 위험. 다만 점진적 인상 경로 확인 시 제한적 금리 하향 안정화 가능 - 미국은 기준금리 인상 기조로의 전환이 확인된 반면 실제 인상 시기를 둘러싼 혼선 우려로 장기금리의 변동성 위험 상존. 수익률곡선의 플래트닝 전환 여부에 주목	국고 3년 3.60~4.05%
환율	되돌림도 심하면 풀림, 추가 급락 보다는 1,400원대에서 안정 예상 - 달러-원 하이닉스 발 달러 공급에 미국 금리 인상 우려 완화, 엔화 강세 전환, 월말 네고 물량 등이 겹치며 연저점 수준으로 급락 7월 급락으로 매크로 펀더멘탈과의 괴리는 상당 부분 해소되었고 기술적 지표도 달러 과매도 구간에 진입. 추가 급락 보다는 수급 이슈 소멸 이후 당분간 1,400원대에서 소강상태 전망	달러원 환율 1,390~1,500원
국내 증시	투자심리, 수급 불안발 변동성 확대로 KOSPI 선행 PER 2000년 이후 최저치 경신, 비중확대 기회 - AI, 반도체 산업 불확실성이 투자심리, 수급 악화 악순환 고리로 이어지며 KOSPI 레벨다운. 실적, 경기 등 펀더멘탈 동력은 견고함에 따라 12개월 선행 PER 5배 하회. 2000년 이후 처음 - AI Capex 확대 기조를 재확인한 가운데 일부 빅테크 기업 AI 수익성 확인. 과매도, UnderShooting 이후 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 선행 PER 9배는 9,300선	KOSPI 5,000 ~ 9,300p
글로벌 증시	8월 글로벌 증시, 여전히 매크로 및 통화정책 영향권(물가, 금리, 긴축). 증시 변동성 지속 6월 BOJ, ECB 금리 인상으로 글로벌 통화 긴축 부상, 7월 이란 전쟁 확산에 이어 7.23일 미국 무역법 301조 관세 발표로 위험선호심리를 불편하게 만드는 매크로 환경 지속 2/4분기 어닝 시즌 기대감 불구, 미국 펀더멘탈은 증시 방향성 결정 요인이 아닌 변동성 축소 요인으로 역할 지속. 한번은 겪어야 할 물가, 금리, 긴축이라는 파고. 실적, 진폭을 줄여줄 것	S&P500 7,000 ~ 8,400p
원자재	미국 + 사우디 군사 행동으로 TACO 기대 후퇴. 공급망 리스크 상황에서 SPR 추가 방출 여부 주목 - 트럼프 대통령, 사우디와 함께 이라크 내 친이란 민병대에 대한 공격 감행. 사우디는 단독으로 예멘 후티 반군에 대한 군사 행동 본격화. TACO 기대 후퇴, 중동 불확실성에 유가 낙폭 축소 - 문제는 8월부터 불거질 부족분. 4.1억배럴에 달하는 전략비축유(SPR)는 7월부로 방출 종료. 호르무즈 + 바브엘만데브 해협이 봉쇄된 상황에서 SPR 추가 방출 부재하다면 변동성 불가피	WTI 70~95\$/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]

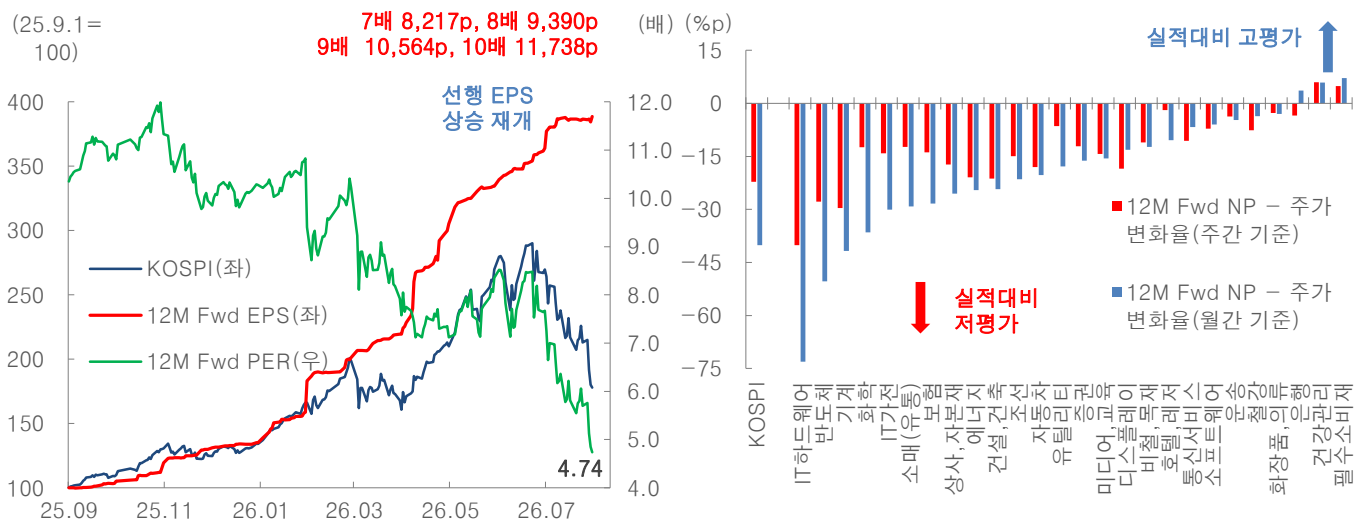
구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			원유, 알루미늄, 소맥, 코코아

자료: 대신증권 Research Center

불안심리 완화만으로도 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상

- 7월 KOSPI는 조지 소로스의 재귀성 이론에서 언급된 자기강화 현상이 지배. 악재성 이슈 – 투자심리 – 수급 약화의 악순환 고리 속에 디레버리징 매도까지 가세하며 장 중 KOSPI 5,200선까지 레벨다운. 선행 PER 5배 하회
- 2000년 이후 최저 선행 PER을 경신한 만큼 극단적인 밸류에이션 저평가 영역 진입. 디레버리징 매도를 상당부분 소화하며 수급이 얹아졌다는 점은 반대로 반등 탄력도 강할 수 있음을 시사. 실제로 급반등으로 6,000선 회복
- 선행 PER 8배는 8,200선, 9배는 9,300선. 선행 EPS 상승세 재개, 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 5,700 ~ 5,800선 안착 과정을 실적대비 저평가 업종(IT하드웨어, 반도체, 기계 등) 비중확대 기회로 활용

선행 PER 5배 이하, EPS 상승 재개. 밸류에이션 정상화 국면 전개 예상. 실적 대비 저평가 업종 비중 확대



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,210.2	72.6
005380	현대차	26.04.27	71.9	18.4
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	70.7	-9.9
316140	우리금융지주	26.03.30	23.8	16.8
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	22.5	63.4
000150	두산	25.11.03	14.6	15.2
030200	KT	24.07.08	13.3	0.4
071050	한국금융지주	25.08.18	10.1	12.4
011070	LG이노텍	26.04.27	10.0	56.5
004170	신세계	26.04.27	3.7	60.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

美 6월 PCE + 美 2/4분기 GDP 조합, 미국 증시 기술적 반등 견인 요인

- 30일 美 6월 PCE 결과는 전년동월대비(이하) 3.7% 상승, 올해 5월 상승률(4.1%)보다 0.4%p 낮아졌음. 통화긴축 여부 및 증시 방향성을 가늠할 수 있는 실질정책금리가 3개월 만에 (+)로 전환, 증시 방향성 역시 상승 전환
- 30일 美 2/4분기 GDP는 전분기대비 연율(이하)로 1.5% 증가해, 1/4분기 성장률(2.1%)보다 둔화. 성장률 부진은 올해 연준의 금리 인상 가능성을 예측하는 확률을 낮출 것. 연준의 금리 인상 시점은 27년 3월로 늦춰진 상황
- 다만, 현 미국 증시는 7.23일 무역법 301조 관세 발표 이후, 고점에서 상승 빼기형 패턴 완성과 함께 증시 방향성이 하락으로 전환. 6월 PCE와 2/4분기 GDP 결과 조합이 증시에 미치는 영향은 기술적 반등으로 축소해석 필요

미국 실질정책금리, 3개월 만에 (+) 전환. 증시 방향성 상승 전환. 다만 현 증시 상황 고려 시, 기술적 반등 제한



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

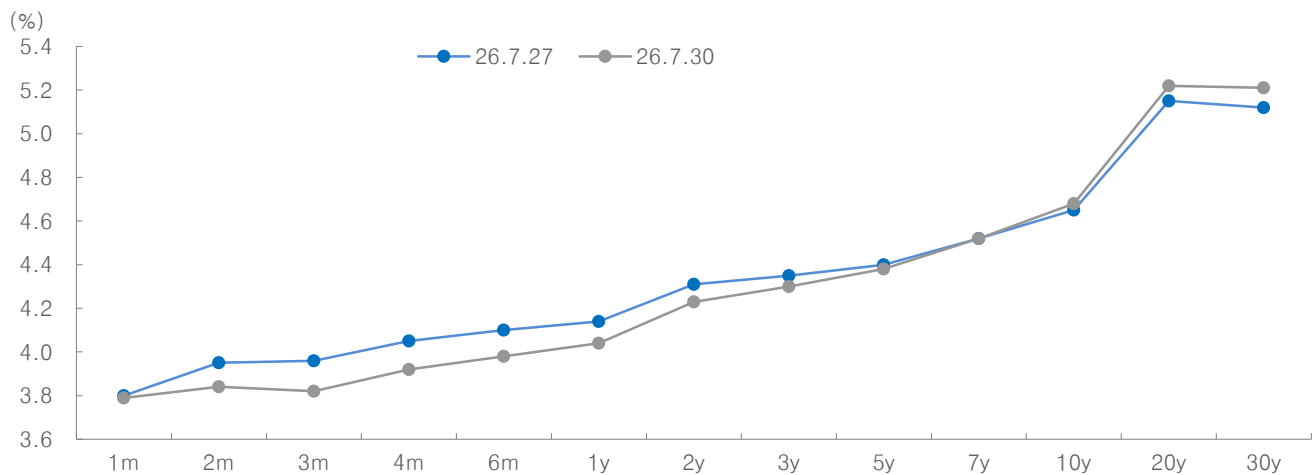
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	4,720.0	4.6
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,845.2	12.1
META	메타 플랫폼스	26.07.27	1,368.3	-18.3
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	987.8	206.5
RTX	RTX	26.08.03	288.9	16.9
AMD	AMD	26.07.27	791.5	126.7
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	433.2	12.2
TMO	테르모 피셔 사이언티피	26.08.03	214.3	-0.5
TMUS	티모바일	26.08.03	185.9	-14.6
NEM	뉴몬트	26.07.27	100.9	-4.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

느슨하지 않은 물가 목표 VS. '어느 정도 안도감'(some comfort)

- 7월 FOMC를 통해 워시 의장은 인플레이션 견제를 위한 기준금리 인상의 필요성을 확인한 반면 실제 인상 시기에 대해서는 오히려 논란의 여지를 남김. "느슨한 인플레이션 목표가 없다"고 강조하는 한편 '최근 높아진 시장금리로 인해 금융환경이 긴축적으로 변했다'는 취지로 발언
- 이미 시장의 관심이 인상 시기에 집중된 상황에서 시장금리의 변화를 토대로 금융환경의 변화를 언급함에 따라 곧바로 기준금리 인상이 이뤄지지 않을 수 있음을 시사. 이에 수익률곡선은 단기금리 하락하는 반면 장기금리는 상승함에 따라 과격한 스티프닝을 나타냄. 미국의 기준금리 인상 시기에 대해 다음 회의가 열리는 9월보다는 중간선거 이후로 예상함

7월 FOMC 전후로 미국 국채수익률곡선 변화: 스티프닝



자료: US Treasury, 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	0.3	-0.6	-0.6
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.4	-1.3	-1.4
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.4	-1.9	-1.7
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.0	-2.7	-3.3
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.4	-3.3	-4.7
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.2	-3.4	-1.9
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	-1.4	-0.8
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.3	-3.1	-2.1
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.2	-6.4	-7.3
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	-0.2	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-1.7	-5.3	-9.1

기준일: 26.07.30

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

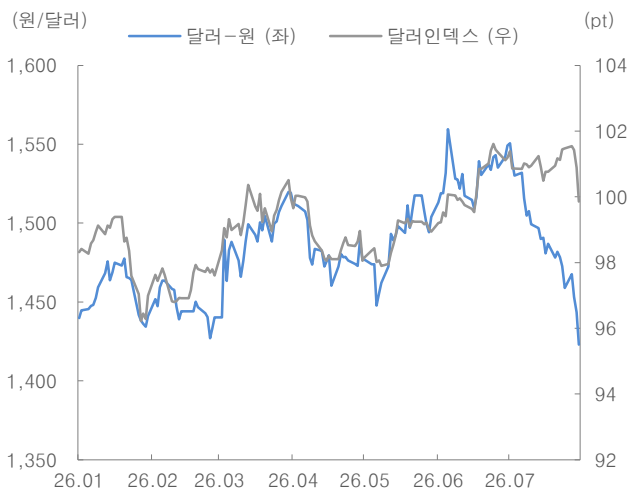
환율 1,400원대 안정 예상

- 7월 FOMC에서 금리 인상에 대한 의지가 명확하지 않았고 미국 물가지표도 예상치 하회. 중동 충돌이 재개되었으나, 주 후반 엔화도 급등하며 달러는 오히려 약세 심화
- SK하이닉스 발 달러 공급이 계속되고 있고 그간만 연했던 환율 상승 기대에 막혀있던 달러 매도세가 단기간에 집중. 그러나 기술적으로는 이미 달러 과매도 구간에 진입해 단기 추가 급락 가능성은 낮음

천연가스, 수급 측면에서 상승 조건 충족 중

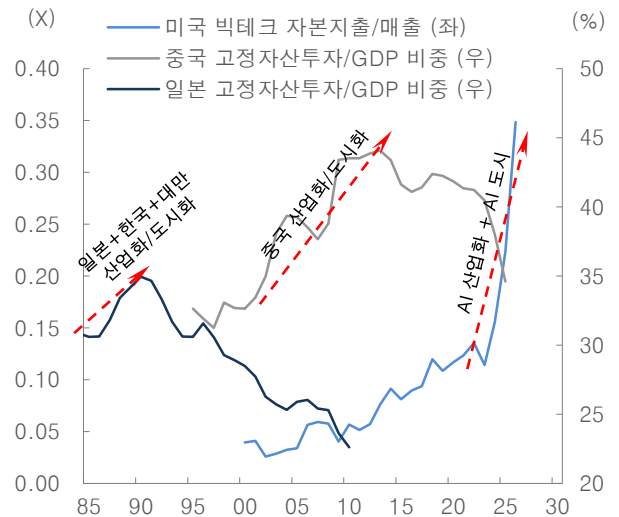
- 천연가스는 여전히 부진. 4월부터 출현한 슈퍼 엘니뇨 탓에 올해 난방용 수요 기대↓ 그러나 CCSR/IRI 측은 내년 4월 슈퍼 엘니뇨 후퇴 예보. 천연가스 가격의 디스카운트 요인이 소멸되는 것
- 이 상황에서 수급은 타이트. 1)AI 산업화로 전력향 수요 증가하는 반면, 2)공급은 한정적. 지난 7년간 낮은 CapEx 투자는 미래 수반 가스 공급 부족 야기. 3)중동 공급망 안보마저 신뢰할 수 없다는 점에서 수급은 타이트. 올해는 어렵지만 내년 가격↑ 기대

달러 약세에 급락한 달러-원 환율



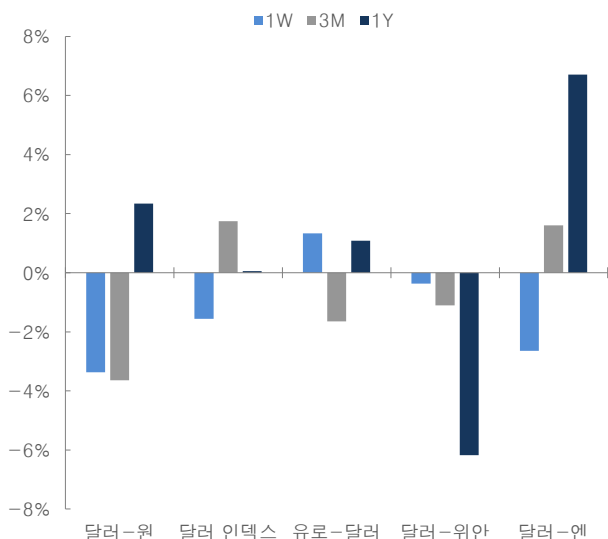
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

타이트한 공급 속 AI 산업화로 팽창할 에너지 수요



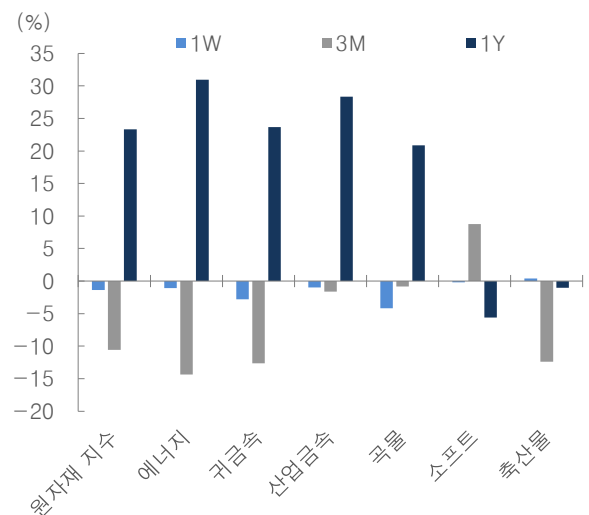
자료: CEIC, 대신증권 Research Center

주요국 통화 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
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	10,652.7	7.1
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	6,924.6	31.7
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,242.6	15.0
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	579.8	24.4
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	9.3	15.4
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	790.6	8.8
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.4	12.6
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	161.1	-2.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,062.0	-7.2
293940	신한알파리츠	25.09.05	642.2	-5.0

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.07.30, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월, %)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,082	0.80	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	15,963	0.84	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 (채권)C	8,733	0.41	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	202	-2.86	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	889	-6.54	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	889	-11.12	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	1.8	0.6	0.5	0.7	2.0	1.0	3.5	2.4
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.6	0.4	0.5	0.5	1.8	1.3	2.3	1.9
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	1.4	-0.2	0.8	1.8	1.5	-9.9	0.1	4.0
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	6.6	0.2	1.5	4.0	1.1	2.0	7.5	9.0
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	37.8	57.5	48.0	45.0	8.2	2.7	47.1	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	3,078	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	2.1	1.5	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	3.6	2.8	3.3	3.9
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	4.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.58	3.97	4.05	4.10	4.37	3.81	3.95
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.50	4.60	4.21	4.29	4.45
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	0.4	0.9	1.5	0.5
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.0	3.0	2.6	3.2	2.4	2.1	2.6
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.14	1.17	1.15	1.08	1.13	1.16
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.5	0.2	0.1	0.3	0.1	1.2	0.8
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.4	1.5	1.7	1.6	2.7	3.2	1.6
	엔/달러	152	144	147	154	157	159	161	157	152	149	158
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	5.0	4.3	4.7	4.8	5.0	4.8	4.8
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.8	1.1	1.1	1.4	0.2	0.1	1.2
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.80	6.73	6.70	7.20	7.19	6.79

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 평균가액

자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-08-03	중국	7월 레이팅독 제조업 PMI	pt	52.0	51.7
	미국	7월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	53.8
	미국	7월 ISM 제조업지수	pt	54.0	53.3
2026-08-04	한국	7월 CPI	%mom/%yoy	0.0/3.0	0.1/3.2
	미국	6월 무역수지	십 억 달러	-73.0	-77.6
	미국	6월 제조업 수주	%mom	0.4	-1.3
	미국	6월 내구재 주문	%mom	-	0.3
2026-08-05	미국	7월 ISM 서비스 지수	pt	54.3	54.0
2026-08-06	한국	7월 BoP 경상수지	십 억 달러	-	38.61
2026-08-07	미국	7월 비농업고용자수 변동	천 명	88	57
	미국	7월 실업률	%mom	4.2	4.2
	중국	7월 무역수지	십 억 달러	114.20	125.62

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.