

Weekly

2026년 8월 2주차

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 백투백 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 쏠림, 추가 급락 보다는 1,400원대에서 안정 예상 - 달러-원 하이닉스 발 달러 공급 등 기업들의 환전 확대로 수급 장세 계속되는 중. 상방 쏠림이 심했던 만큼 하방으로의 되돌림도 강하게 나타나는 상황 - 매크로 펀더멘탈과의 괴리는 상당 부분 해소되었고 기술적 지표도 달러 과매도 구간에 진입. 1,300원대 안착 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 확대에 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	미 재무부, 대이란 제재 일부 해제. 중간 선거 앞두고 있는 상황에서 당분간 박스권 유가 예상 - 이란-오만, 호르무즈 해협 항로 설정 합의(해협 진입 시 이란 해역 사용), 통행료는 추가 논의 예고. 이란은 이번 합의가 전면 개방이 아니라며 미국이 요구 조건 수용해야 한다 강조 - 다만, 미 재무부 측에서 이란에 대한 제재를 일부 해제했다는 점에서 시장 우려 톤-다운 가능. 미 중간 선거가 얼마 남지 않은 상황에서 물가 관리 필요한 상황, 당분간 박스권 유가 예상	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]

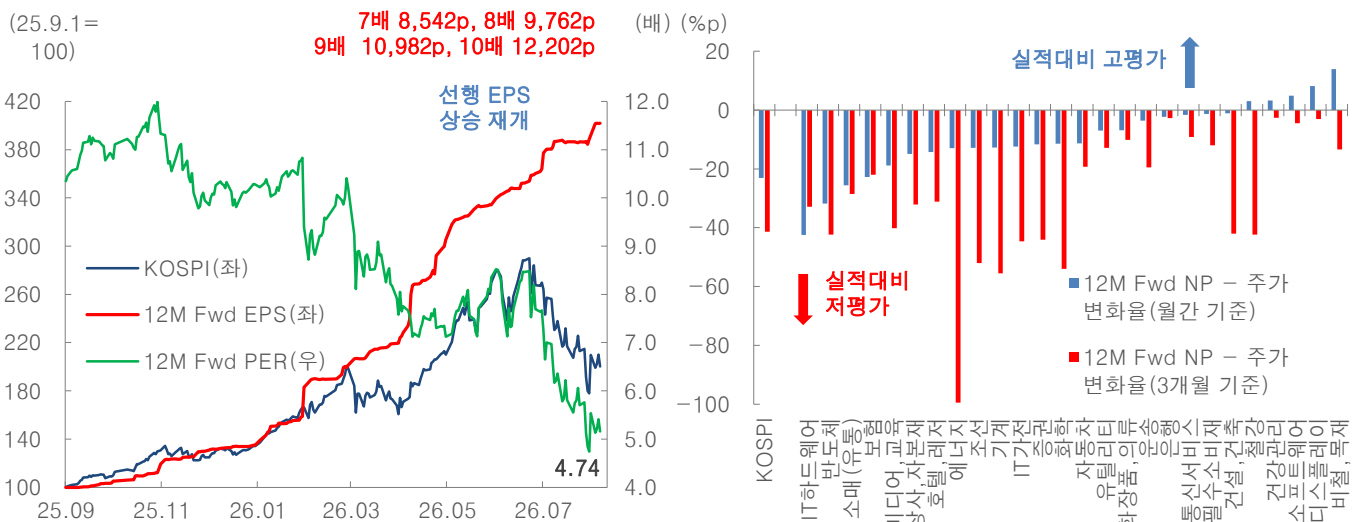
구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			원유, 구리, 알루미늄, 소맥

자료: 대신증권 Research Center

반도체 쏠림현상 완화 이후 실적대비 저평가 업종 동반 반등 예상

- 7월 KOSPI 급락 이후 KOSPI 반등시도 중. 8월 첫주는 반도체로 과도한 쏠림현상 완화가 진행되면서 등락 반복. 삼성전자, SK하이닉스 시가총액 비중은 58%에서 46% 수준으로 정상화. 디레버리징도 상당부분 소화
- 단기적으로는 6,600 ~ 6,800선 돌파/안착 여부가 관건. 이 과정에서 반도체 업종의 주도력 회복 가능성 높다고 판단. 반도체가 분위기 반전, 밸류에이션 정상화의 중심을 잡고, 실적대비 저평가 업종이 동반 상승하는 국면 예상
- 월간, 3개월 기준 실적대비 저평가 업종에 IT하드웨어, 반도체, 소매(유통), 미디어/교육, 상사/자본재, 호텔/레저, 에너지, 조선, 기계, IT가전 등 기존 주도주와 소외주가 자리. 이들 업종 중심으로 변동성을 활용한 매집 전략 유효

선행 PER 5배 초반, EPS 레벨업. 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	1,347.6	92.2
009150	삼성전기	26.08.10	91.8	382.0
005380	현대차	26.04.27	81.9	34.9
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	70.1	-10.7
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	30.4	120.1
316140	우리금융지주	26.03.30	24.4	19.6
000150	두산	25.11.03	19.2	52.1
030200	KT	24.07.08	13.5	1.7
071050	한국금융지주	25.08.18	11.4	26.2
004170	신세계	26.04.27	4.0	73.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.06, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

8.5일 美 증시, 역사적 사상 최고치 경신. 전 세계 증시의 안도감을 갖게 하는 만형 역할 기대

- 7.29일 미국 증시는 7월의 최저점까지 떨어져 위험 선호 심리를 크게 위축시킴. 하지만 7.30일부터 미국-이란 간 종전 MOU 재개 기대감이 증시에 강하게 반영되면서 8.4일부터 역사적 사상 최고치를 경신 중
- 8.4일 마코 루비오 미국 국무장관은 미국, 이란, 오만이 호르무즈 해협 재개방을 위한 잠정 합의에 근접하고 있다고 밝힘. 이는 미국이 호르무즈 해협을 두고 오만과 이란의 선박 통항 문제 협의에 관여하고 있음을 시사
- 향후 1. 호르무즈 해협 재개방, 2. 이란 핵개발 억제, 3. 미국의 대이란 경제제재 해제 등 미국-이란 간 종전 MOU 재개 및 단계적으로 합의에 나설 가능성을 높여주는 점은 주식시장에 단비가 되어줄 것

5일 美 증시, 역사적 사상 최고치 경신. 중동 지정학 리스크 완화 전제, 8월 전세계 증시의 안전판 역할을 해줄 것



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

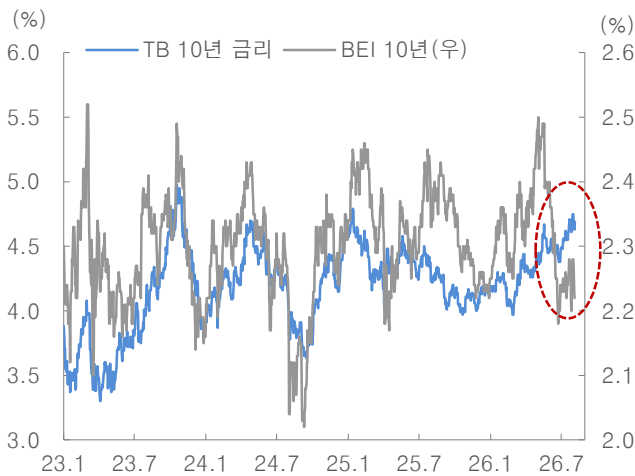
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,299.6	17.4
MSFT	마이크로소프트	26.08.10	3,711.7	3.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,502.8	-10.6
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	995.5	208.8
RTX	RTX	26.08.03	300.9	21.7
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	440.5	14.6
TMO	테르모 피셔 사이언티픽	26.08.03	214.5	0.1
TMUS	티모바일	26.08.03	193.0	-11.4
LMT	록히드 마틴	26.08.10	134.5	20.5
NEM	뉴몬트	26.07.27	111.1	5.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.06, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

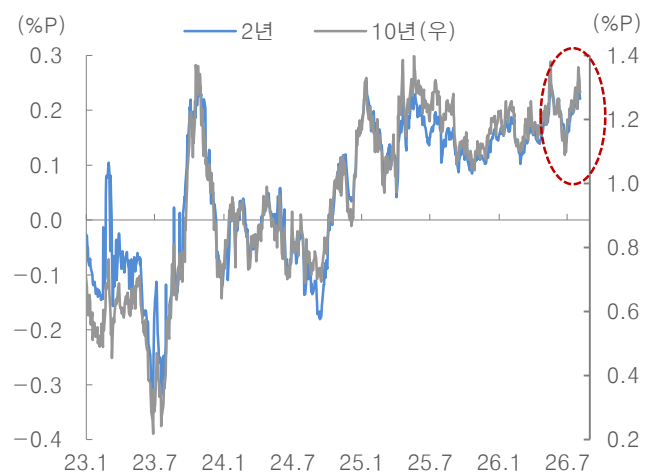
기대 인플레이션 진정에도 불안한 장기금리 동향이 주는 시사점

- 이란 전쟁에 따른 지정학적 불확실성 요인이 여전히 상존하고 있으나 국제 유가 동향은 대체로 안정적인 동향을 나타내고 있음. 그 결과 유가 동향과 연관성이 높은 채권시장에서 형성되는 기대 인플레이션(BEI: Break Even Inflation) 역시 크게 낮아진 상태를 유지
- 그러나 미국 국채 특히, 장기금리는 여전히 높은 수준을 유지하며 좀처럼 안정을 찾지 못하고 있음. 이는 최근 미국 장기 금리가 인플레이션 외에도 수급 여건에 대한 불안이 크게 반영되고 있음을 시사한다고 할 수 있음. 실제 관련 지표인 기간 프리미엄(term premium) 역시 함께 동반 상승하며 수급 여건에 대한 부담을 반영 중인 것으로 확인

미국 국채 10년 금리와 BEI



미국 국채의 기간 프리미엄



자료: US Treasury, SF 연준, 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	-0.2	0.0	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	-0.2	0.0	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-0.6	-1.1
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-1.5	-2.2
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-2.2	-2.8
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-3.4	-4.5
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.3	-4.1	-6.0
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.8	-3.9	-3.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	-0.1	-1.4	-1.2
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.8	-3.3	-3.1
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-0.7	-6.9	-8.2
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.2	-6.7	-11.1

기준일: 26.08.06

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

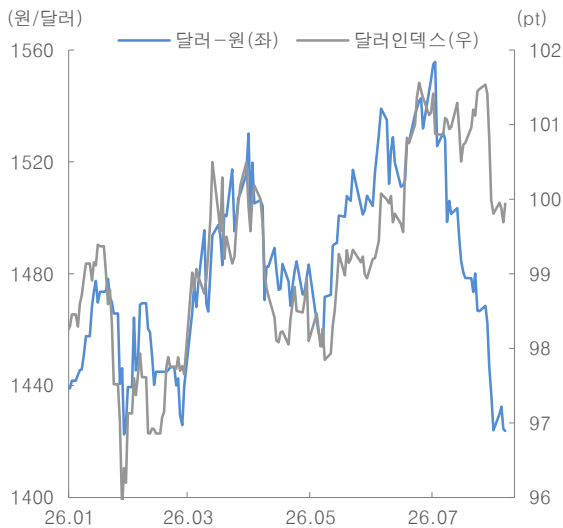
여전히 수급이 지배하는 장세

- 달러-원은 하이닉스 ADR 발행액 환전 및 수출 기업들의 법인세 중간 납부를 위한 환전 수요 등이 겹치면서 달러 매도 우위 국면 지속. 주중 달러-엔 반등이나 유가 상승에도 아랑곳하지 않고 하락 추세 유지. 주중 1,414원선 진입하며 연저점 경신
- 중동 전황이 아직 불확실한 가운데 1,420원 부근에서는 저가 매수가 꾸준히 유입. 한국의 구조적인 해외 투자 압력이나 현재 대외 여건을 감안할 때 1,300원대 안착을 논하기에는 더 많은 조건이 필요

숏티지 반영한 구리, 유동성도 반영 기대

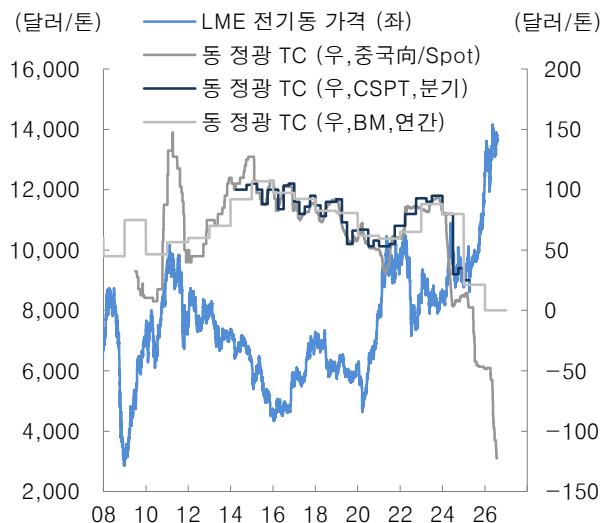
- 구리 가격은 톤당 14,000달러 재돌파. 칠레 북부 고산 지대에 발생한 폭우·폭설이 송전 시설에 피해 입히면서 광산 조업 일시 중단된 탓
- 단순 기상이변에 민감하게 반응한 이유는 구조적 공급 부족 때문. Top 20 광산들은 올해에도 노후화 + 품위 문제로 생산 가이던스↓ 내년 1/4분기까지 유동성도 반영된단 점에서 낙관적 견해 유지

거침없는 수급 장세 속 연저점 경신



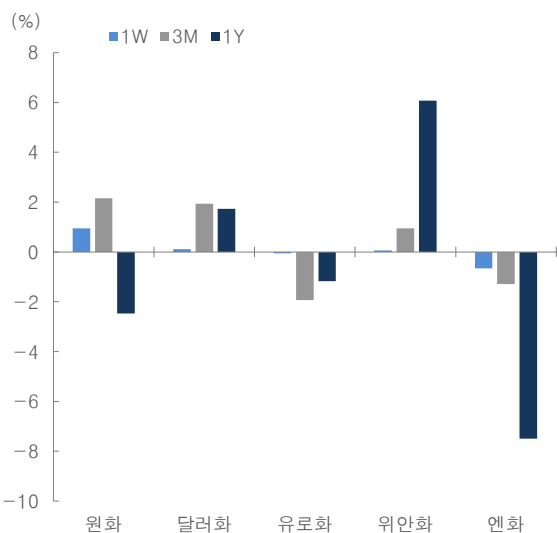
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

구조적 공급 부족 속 칠레발 광산 조업 중단 사태 발생



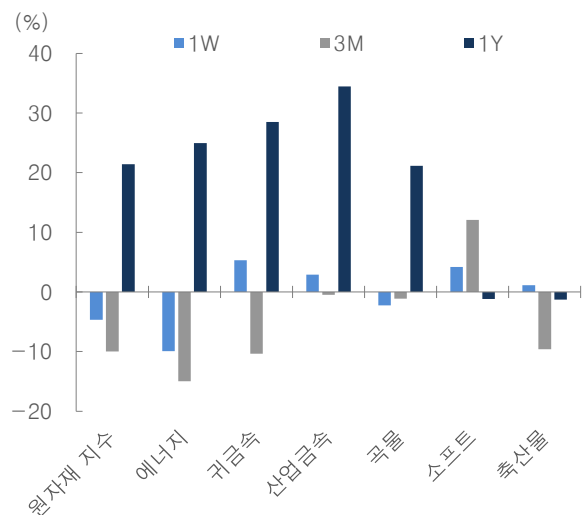
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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
133690	TIGER 미국나스닥100	26.07.20	11,381.5	14.1
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	8,129.8	54.9
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,376.3	20.3
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	648.2	39.8
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.0	21.8
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	813.4	12.7
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	9.5	14.3
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	161.2	-2.5
330590	롯데리츠	24.11.07	1,066.3	-6.8
293940	신한알파리츠	25.09.05	634.9	-6.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.06, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	1,081	0.82	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,523	0.87	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 (채권)C	8,578	1.01	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	886	-3.16	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	945	-6.64	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수 익을 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	1,166	1,076	1,016	990	1,230	3,996	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	1,430	1,450	1,364	1,418	1,462	1,470
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 평균가격

자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-08-10	일본	6월 BoP 경상수지	십 억 엔	1,514.0	3,968.3
2026-08-11	미국	7월 NFIB 소기업 낙관지수	pt	97.3	97.4
	미국	7월 기존주택매매	백 만 건	4.05	4.09
2026-08-12	한국	7월 실업률	%	-	2.7
	독일	7월 CPI	%mom/%yoy	0.8/2.8	0.8/2.8
	미국	7월 CPI	%mom/%yoy	0.1/3.4	-0.4/3.5
	미국	7월 근원 CPI	%mom/%yoy	0.2/2.5	0.0/2.6
2026-08-13	일본	7월 PPI	%mom/%yoy	0.6/7.5	0.4/7.1
	미국	7월 PPI	%mom/%yoy	0.2/4.8	-0.3/5.5
	미국	7월 근원 PPI	%mom/%yoy	0.3/4.2	0.2/4.7
2026-08-14	미국	7월 소매판매	%mom	0.2	0.2
	미국	8월 미시간대 소비자신뢰지수	pt	54.1	55.2

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.