

Weekly

2026년 8월 3주차

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	급강하 후 양방향 수급 맞서며 소강 상태, 연내 추가 급락 가능성은 높지 않아 - 환율 급락에도 수출 기업들의 달러 매도 물량 꾸준히 출회 중. 하지만 중동 리스크와 연준 금리 인상 기대가 잔존하는 가운데 저가 매수도 견고하게 유지되면서 상하방 모두 무거운 흐름 - 매크로 펀더멘탈과의 괴리는 상당 부분 해소. 중동 분쟁 해결 또는 연준 금리 인상 우려가 완전히 후퇴하는 것이 아니라면 1,300원대 안착 보다는 수급 이슈 소멸 후 1,400원대 박스권	달러원 환율 1,390~1,500원
국내 증시	반도체 주도력 회복 & 비반도체 순환매. KOSPI 밸류에이션 정상화 국면 전개 - 반도체 수출 모멘텀 및 가격 상승 확인, 밸류에이션/가격 매력을 바탕으로 KOSPI 시장 주도력 회복. 비반도체 또한 수출, 실적 모멘텀과 수급 개선, 채권금리 안정에 힘입어 순환매 전개 - KOSPI 12개월 선행 PER 5배 초반에서 회복, 밸류에이션 정상화 국면 전개 중. KOSPI 6,800 ~ 7,000선 안착시 1차 반등 목표 선행 PER 7배 (8,500선) 가시권에 들어올 전망	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 확전에 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	호르무즈 해협 정상화됐다는 미 에너지부. 중간 선거 앞두고 아무말 대잔치 경계, 실물 지표 조정 - 미 에너지부 장관, 미군+결프 동맹 간의 조율로 호르무즈 해협 통한 원유 수출량이 900만b/d 회복, 우회 시설 포함 시 1,500만b/d까지 도달 주장. 트럼프 대통령도 해협 장악했다 강조 - 그러나 호르무즈 해협 통한 선박 통행량은 일간 10척 미만, IEA 회원국들의 SPR 방출 효과가 종료된 상황에서 숏티지 우려 심화. EIA 조차 내년 말까지 호르무즈 해협발 숏티지 경고	WTI 70~95\$/bbl
부동산	주택은 세계개편으로 초고가와 중저가 시장 차별화, 상업용은 기간 조정 장기화 전망 - 주택 : 세계개편 영향으로 초고가 시장 조정, 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, 구리, 알루미늄, 소맥

자료: 대신증권 Research Center

미국 증시를 보면, 글로벌 증시가 보인다. 두 가지 긍정적 시그널 포착

- 미국 증시(S&P500)는 6~7월의 기간 조정을 끝내고 8.5일 고가 기준 사상 최고치 경신 후 7,700선에서 횡보했던 상황. 7월 CPI, PPI 결과 확인 후, 물가둔화 및 금리 인상 우려 낮아지며 8.13일 역사적 사상 최고치 재경신
- 미국 증시가 7.29일 7월의 최저점을 벗어나 8월 역사적 사상 최고치를 경신할 수 있었던 배경에는 1) 중동 지정학 리스크 완화, 2) 7.30일 6월 PCE(3.7% YoY), 정책금리(3.75%) 하회 시작. (+)실질정책금리 구간으로 전환
- 두 가지 긍정적 시그널이 확인 된 후, 먼저 미국 증시가 상승하기 시작해 글로벌 증시 상승으로 온기가 확산되고 있는 만큼, 앞으로도 두 가지 긍정적 시그널이 연속성을 갖는지가 중요할 것(중동 지정학 리스크 완화는 전제 조건)

8.13일 미국 증시(S&P500), 역사적 사상 최고치 경신. 8월 전세계 증시의 안전판 역할을 해줄 것



기준일: 26. 8. 13

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

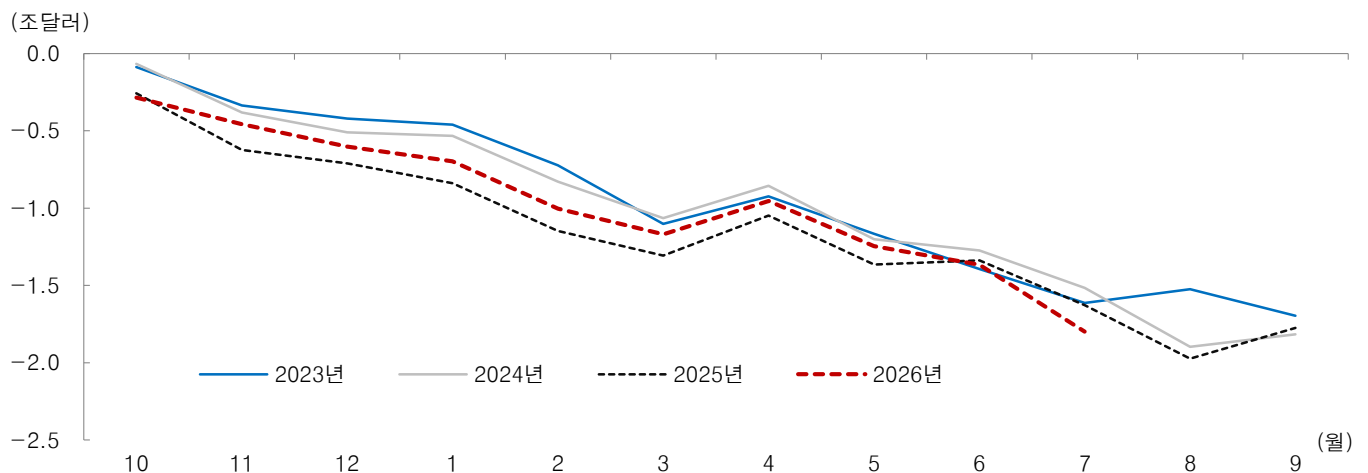
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,452.3	20.8
MSFT	마이크로소프트	26.08.10	3,689.6	2.7
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,987.8	20.7
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	1,072.7	232.8
RTX	RTX	26.08.03	297.2	20.2
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	448.2	16.5
AMGN	암젠	26.08.18	225.9	27.7
TMUS	티모바일	26.08.03	196.7	-9.7
LMT	록히드 마틴	26.08.10	138.0	23.6
NEM	뉴몬트	26.07.27	120.3	14.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.13, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

하반기에 더 커지는 美 국채 수급 우려. 장기 영역 더 취약

- 최근 기간 프리미엄(term premium) 상승을 근거로 불거졌던 미국 국채에 대한 수급 부담이 월간 연방정부 재정수지 데이터를 통해서도 확인되고 있음. 특히나 수급 이슈에 취약한 장기금리의 상대적인 부진과 수익률곡선의 스틱프닝은 이와 같은 우려를 방증
- 2026년 회계연도 미국의 7월까지 재정적자 누적액은 1.799조달러로 2025년도 연간 총 재정적자 1.775조달러를 이미 상회하고 있음. 26년 재정적자는 앞선 5월까지 전년 수준에 못 미쳤으나 6월을 기점으로 전년 수치에 근접했으며, 7월에 전년 수치를 상회. 미국 채권시장의 하반기 고질적인 수급 부담이 재확인됐으며, 그 결과 장기 국채 중심으로 단기에 비해 부진한 금리 동향이 나타나고 있음

미국 연도별 월간 재정적자 누적액 추이: 26년 7월까지 누적분이 25년도 연간액 웃돌아



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	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.3	-0.2	-0.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.4	-0.7	-2.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.4	-1.1	-2.5
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.3	-1.9	-4.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.1	-2.6	-5.8
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.3	-3.6	-3.1
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.2	-1.5	-1.3
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.2	-3.2	-3.1
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.4	-5.6	-8.0
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.0	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.1	-4.4	-10.7

기준일: 26.08.13

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

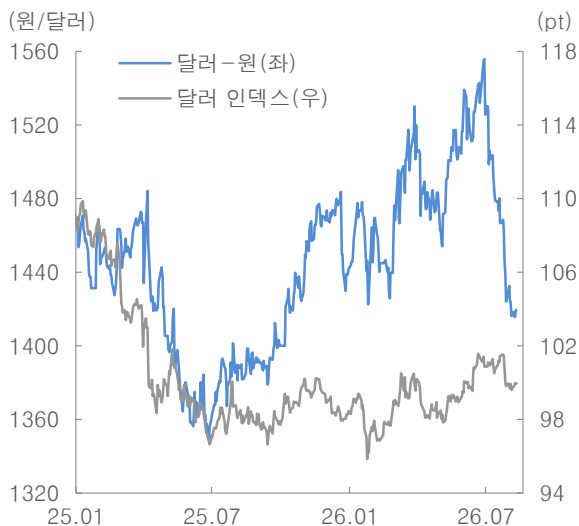
상하단이 모두 무거운 흐름

- 달러-원은 한 달 간 150원 급락 후 1,400원대 초반에서 양방향 수급 소화하며 소강 상태 진입. SK하 이닉스 ADR 비롯한 수출 기업들의 달러 매도 지속되나, 연준 금리 인상 우려 잔존 속 저가 매수도 유지되며 1,410원대 하단 지지
- 한국의 구조적인 해외 투자 압력이나 현재 대외 여건을 감안할 때 1,300원대 안착을 논하기에는 아직 이릅니다. 연준 금리 인상 우려가 완전히 해소될 필요

트럼프 주장과 달리 해결되지 않은 공급망

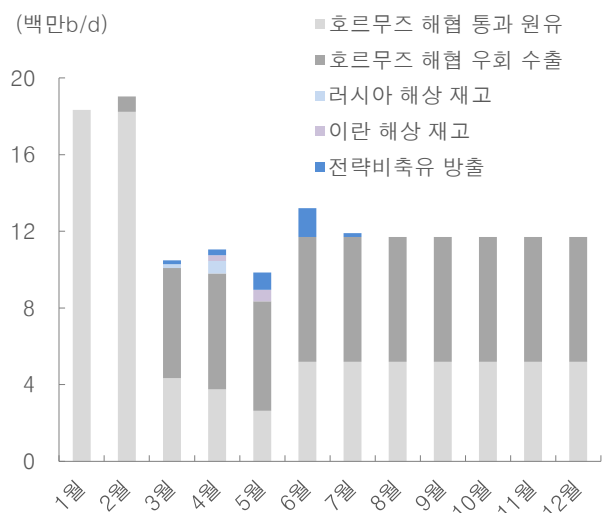
- 미 에너지부 장관은 미군+걸프 동맹들의 조율로 호르무즈 해협의 원유 운송량이 900만b/d 육박, 우회 시설까지 포함 시 1,500만b/d 가량이 수출되고 있다 언급. 트럼프 대통령 역시 호르무즈 해협이 미군의 통제에 있다 주장
- 그러나 호르무즈 해협의 선박 통행량은 일간 10척도 안되는 수준, 이는 OPEC, Kpler 등 주요 기관 발표와 동일. 중간 선거 앞둔 상황에서 트럼프 대통령의 정치적 발언보다 실물 데이터에 초점 필요

지나해 이후 달러와의 괴리 대부분 축소



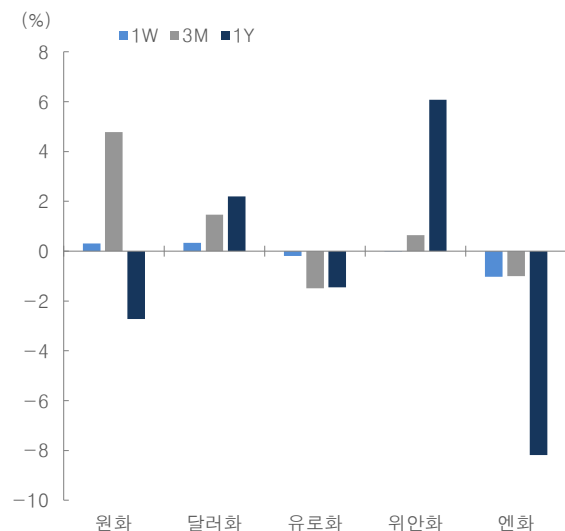
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

호르무즈 정상화됐다 주장하는 트럼프, 선거 앞둔 쇼



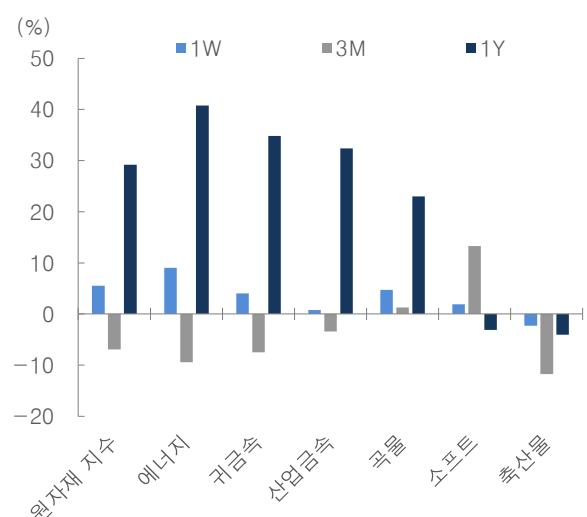
자료: OPEC, JODI, Kpler, IEA, 대신증권 Research Center

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	11,653.8	15.3
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,376.5	75.6
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,373.6	20.3
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	676.7	45.2
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	818.3	14.1
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund; ETF	25.06.09	162.6	-2.2
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.4	27.1
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.0	17.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,118.3	-2.3
293940	신한알파리츠	25.09.05	633.7	-6.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.13, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월, %)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	895	0.82	단기채 펀드의 장점에 익명업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,969	0.89	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1 (채권)C	8,562	0.89	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	199	-0.39	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	889	-13.35	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성장 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	948	-15.28	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	3.0	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	1.17	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	1.6	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	90	76	65	85	130
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,857	4,511	4,500	3,800	2,390	3,420	4,600	4,200
은	32	34	40	55	83	73	70	65	28	39	75	60
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	12,801	13,309	15,000	16,000	9,150	9,850	14,500	13,000
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,193	3,565	3,500	3,600	2,422	2,630	3,500	3,600
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,308	18,064	17,500	18,000	16,826	15,200	18,000	17,000
옥수수	472	452	402	431	439	443	600	650	424	440	550	700
소맥	554	535	521	522	556	607	700	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	1,250	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
2026-08-17	일본	2분기 GDP	%qoq	0.5	0.5
	중국	7월 소매판매	%yoy	1.5	1.0
	중국	7월 광공업생산	%yoy	5.3	5.4
	중국	7월 고정자산투자	%yoy	-6.2	-5.7
2026-08-20	미국	7월 FOMC 회의록 공개	-	-	-
	중국	1년/5년 대출 프라임 금리	%	3.0/3.5	3.0/3.5
2026-08-21	일본	7월 전국 CPI	%yoy	2.0	1.6
	유로존	8월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	51.6	51.9
	유로존	8월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	51.5	51.7
	미국	8월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	53.7	53.9
	미국	8월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	53.9	54.6

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.