

Weekly

2026년 8월 4주차

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	단기 급락에도 기업들의 추가 환전 여력 있어, 연내 1,300원 중반까지 하락 시도 - 수출 기업들의 달러 매도세 심화되면서 달러-원은 별다른 저항 없이 1,400원 선을 하향 돌파. 그러나 단기 급락 부담에도 불구하고 반도체 기업들의 주주 환원 등에 따른 추가 환전 여력 존재 - 반면 외국인 국내주식 투자 및 내국인 해외투자 등 자본 유출 압력은 상당 부분 진정됨. 달러 공급 우위 국면 당분간 지속되면서 1,300원 중반까지 추가 하락 시도 예상	달러원 환율 1,350~1,460원
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 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	계절성 종료로 잠시 진정 가능한 수급. 다만, 여전히 공급망 리스크, 내년 말까지 상승 방향 유효 - 중동 공급망은 여전히 불안정한 상태. 베넌트 미 재무장관은 24일 이란에 대한 대규모 경제·금융 제재 적용하겠다고 경고, UAE는 이란과 무역·금융 거래 중단하며 미국의 대응에 편승 - 타이트한 수급, 중동 냉방 시즌+선진국 드라이빙 시즌 종료됨에 따라 잠시 진정 가능. 다만, 호르무즈 해협 봉쇄가 계속되는 상황에서 공급은 여전히 고민, 내년 말까지 비중 확대 권고	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]

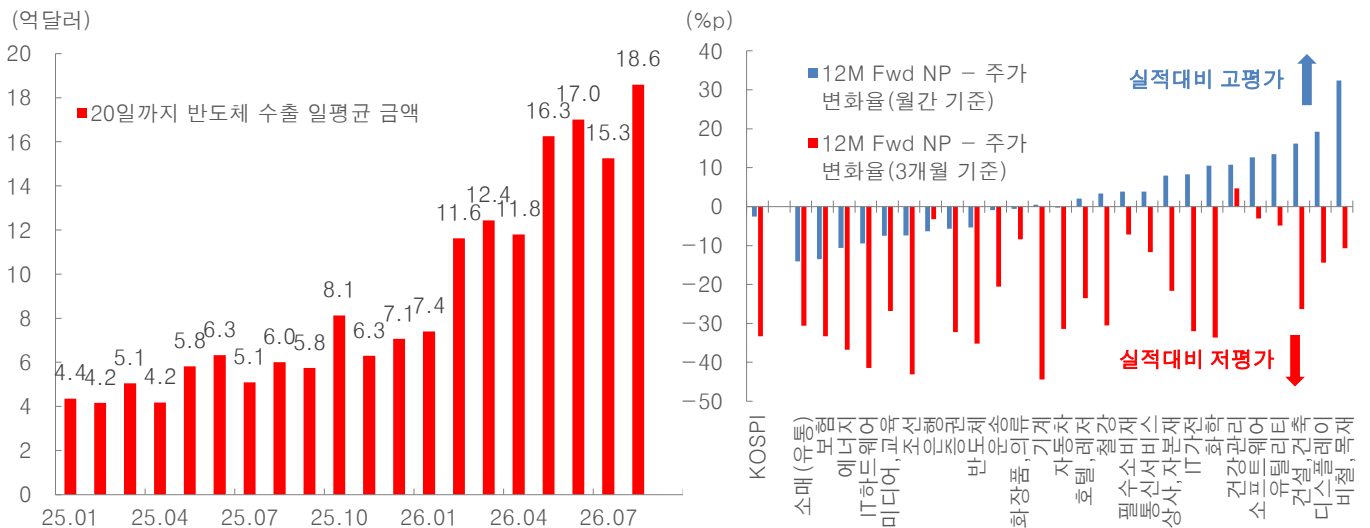
구분	투자의견			선호 섹터
	비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)			인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)			신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)			국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)			원유, 구리, 알루미늄, 소맥

자료: 대신증권 Research Center

20일 반도체 수출 금액, 사상 최고치 경신. 엔비디아 실적, 잭슨홀 미팅 결과에 주목

- 8월 20일까지 수출 전년대비 56% 증가. 반도체 198.8%, 컴퓨터 242.1%, 석유제품 56.4%. 반도체 수출 금액 사상 최고치 경신. 반도체 업황/실적 불확실성 완화. 엔비디아 3Q 매출 가이드스 예상(\$103B) 상회 여부 관련
- 26일 PCE 물가와 28일 잭슨홀 미팅 결과도 주목. 물가 둔화 지속 여부와 케빈 워시 연준 의장의 기조 연설에서 물가 방향성과 연준의 기준, 대차대조표 정책, 커뮤니케이션 개혁에 대한 언급이 나올 수 있음
- AI, 반도체 업황 우려 진정 속에 채권금리 하향 안정 여부가 관련. 실적대비 저평가 업종(소매(유통), 보험, 에너지, IT하드웨어, 미디어, 조선, 은행, 증권, 반도체 등)의 순환매, 선순환이 KOSPI 밸류에이션 정상화를 이끌어갈 것

반도체 수출 금액(20일, 일평균) 사상 최고치 경신. 실적대비 저평가 업종(주도주 + 소외주) 간 선순환



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

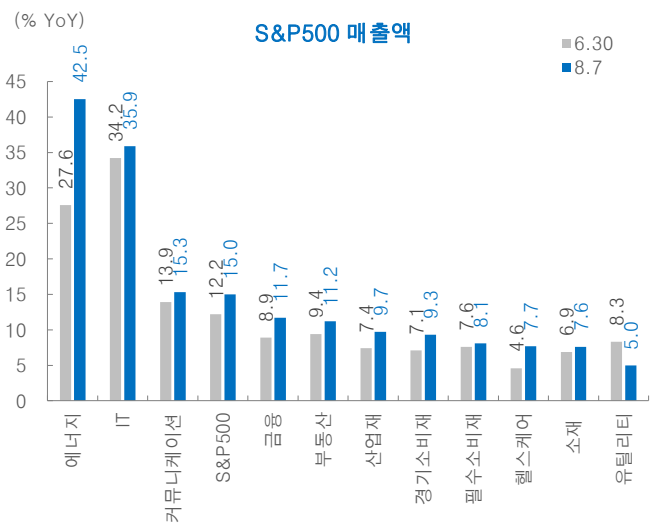
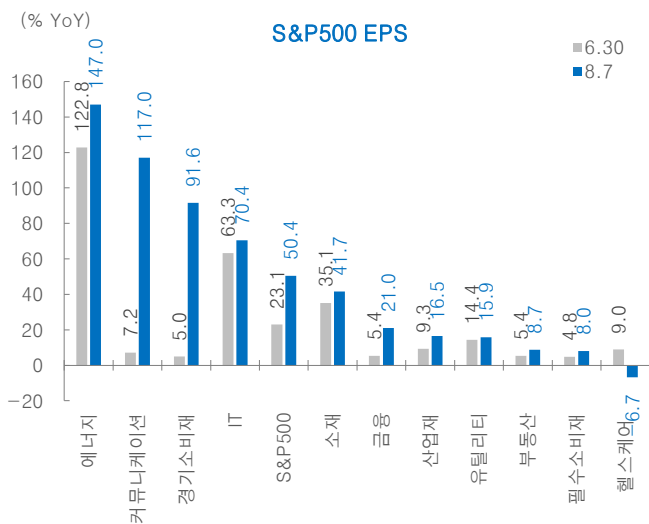
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,584.3	126.0
009150	삼성전기	26.08.10	104.3	447.5
005380	현대차	26.04.27	85.5	40.8
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	72.9	-7.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	29.9	116.5
316140	우리금융지주	26.03.30	23.0	12.7
000150	두산	25.11.03	19.1	50.8
030200	KT	24.07.08	13.1	-1.0
071050	한국금융지주	25.08.18	10.4	15.5
004170	신세계	26.04.27	3.8	63.8

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.20, 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

美 증시, 8월 초 사상 최고치 경신 후 자연스러운 놀림목 구간. 기업 실적 감안 시, 상방 압력↓

- 현재 미국 증시(S&P500)는 8월 초 역사적 사상 최고치 경신 후, 기술적 분석 상 놀림목 구간에 놓여있는 상황. 때 마침 발생한 18일 장기 금리 급등을 이유로 관심이 쏠린 미국 증시 변동성 확대에 대해서 확대 해석 경계 필요
- 19일 재무부의 기습적 국채 바이백 발표가 우선적으로 불편한 변수(장기 금리)를 수면 아래로 내려가게 해주면서, 앞으로 미국 증시가 추가 상승하는 다음 허들에 해당하는 실적 변수가 미국 증시 상승에 대한 기대를 높일 것
- 현재 2/4분기 S&P500 EPS 증가율은 6월 말 23.1%(YoY 이하) 증가에서 50.4% 증가로 큰 폭 상향 조정 중. 미국 실적을 감안하면, 향후 미국 증시의 상방 압력은 높아지고 이러한 온기가 글로벌 증시에 긍정적 영향을 미칠 것

현 미국 증시, 자연스러운 놀림목 구간. 26.2/4분기 기업 실적 감안 시, 향후 증시 상방 압력은 높아질 것



자료: Factset, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

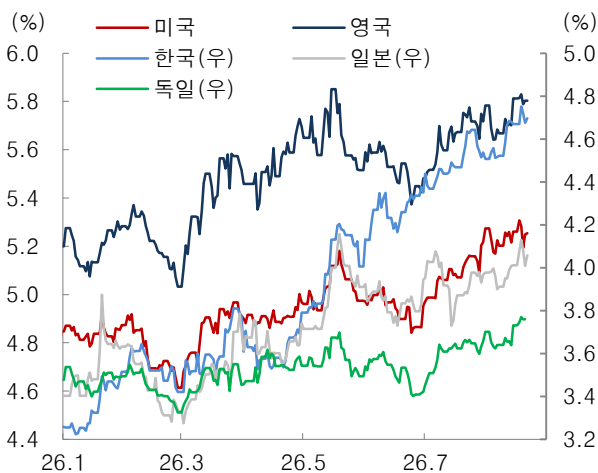
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
NVDA	엔비디아	26.07.27	5,247.8	16.3
MSFT	마이크로소프트	26.08.10	3,572.8	-0.5
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,731.9	5.2
MU	마이크론 테크놀로지	26.07.27	1,100.4	241.4
RTX	RTX	26.08.03	286.1	15.8
BAC	뱅크 오브 아메리카	26.07.27	432.6	12.5
TMO	테르모 피셔 사이언티픽	26.08.24	232.0	8.3
TMUS	티모바일	26.08.03	194.4	-10.8
NEM	뉴몬트	26.07.27	134.5	27.8
LMT	록히드 마틴	26.08.10	131.9	18.2

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.20, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

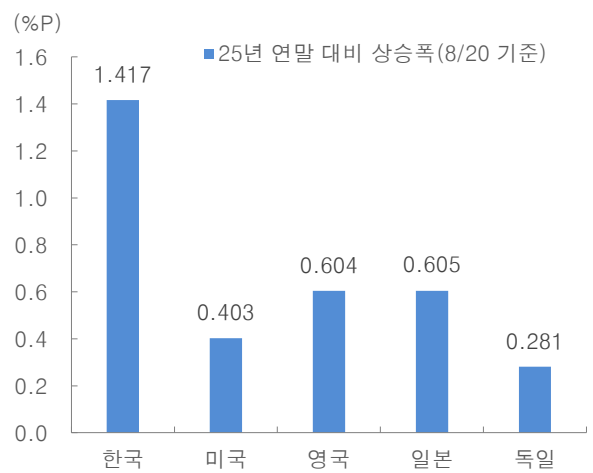
어느 곳에서도 부진한 초장기 국채

- 주요국들의 시장금리 상승은 통화긴축 우려와 수급 부담이 동시에 반영됨. 코로나19 이후 국채 물량 발행 수준이 급증한 이후 시장금리 동향을 설명하는 이슈로 기준금리 만큼이나 수급의 중요성이 높아짐
- 최근 수익률곡선 스티프닝은 상대적으로 수급에 더 민감한 장기물의 부진을 시사한다는 점에서 수급의 중요성을 더욱 방증. 특히나 초장기물물의 부진은 다른 만기 영역에도 영향을 미칠 수 있어 더욱 예의주시되고 있음
- 현재 초장기물물의 부진은 특정 국가에 국한된 문제가 아니라 글로벌 전역에서 나타나고 있으며, 흥미로운 것은 다른 국가들에 비해 국채 발행 물량에 대한 부담이 제한적으로 인식되고 있는 한국 국채 30년 금리가 지난 해 연말 대비로 가장 높은 상승 폭을 나타내고 있음

주요국 국채 30년 금리 동향: 일제히 상승 중



주요국 국채 금리의 변동폭(2025년 연말 대비)



자료: 연합인포맥스, 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	0.0	-0.2	-0.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-0.5	-2.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.3	-0.8	-2.6
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-0.1	-1.1	-3.6
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.3	-1.9	-5.2
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.3	-2.6	-2.4
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.3	-0.9	-0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.3	-2.4	-2.7
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.6	-3.8	-6.1
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.5	-3.4	-9.7

기준일: 26.08.20

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

달러 공급 우위 국면 당분간 지속

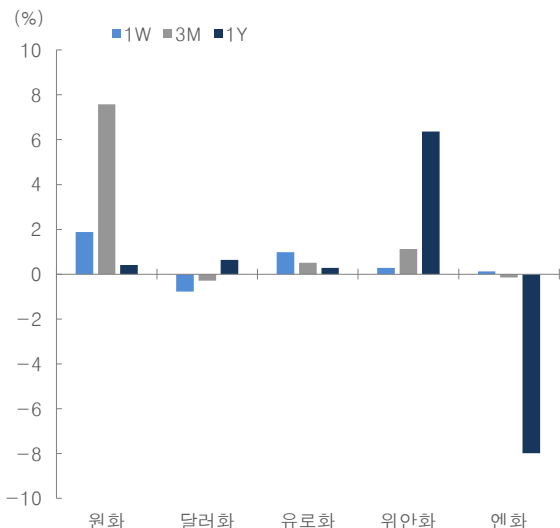
- 달러-원은 10개월 여 만에 1,300원대 진입. 주중 미 재무부 국채 바이백 발표에 따른 달러 약세와 수출 기업들의 달러 매도 심화되며 별다른 저항 없이 1,400원을 하향 돌파
- 8월 법인세 중간 예납 수요 이후에도 대규모 주주환원 등 수출 기업들의 추가 환전 여력 있음. 반면 자본 유출 압력은 상당 부분 완화돼, 당분간 달러 매도 우위 국면 이어지며 연내 1,300원 중반까지 추가 하락 시도 나타날 전망

달러-원 팬데믹 이후 장기 상승 추세를 하향 이탈



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

반등한 금, 그러나 제한적인 전고점 상회

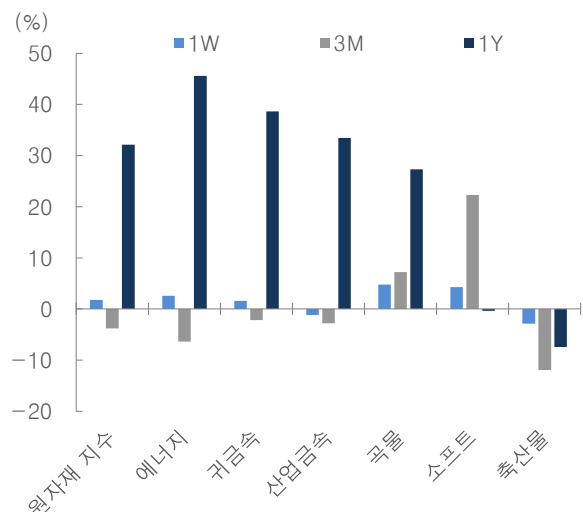
- 금 가격은 금리 상단이 제한적일 것이란 기대에 반등. 7월말 미 재무부는 일본의 미 국채 매도 가능성 차단 목적으로 엔저 저지 공조 개입(FIMA Repo 기구 한도↑ 검토), 금리 억제 시도. 19일에는 장기 채 바이백 확대, 용인할 수 있는 금리 상한 재확인
- 다만, 이는 단기 효과에 불과. 엔저 속도만 둔화됐을 뿐 여전히 약한 상태. 바이백 역시 매입 기간이 한시적(11/4限), 중간 선거 이후 고민. 그러한 점에서 연내 금 가격의 전고점 상회 가능성은 회의적

제동 걸린 금리에 금 반등. 다만, 회의적인 전고점 상회



자료: Bloomberg, 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	11,424.8	12.2
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	9,705.2	80.3
161510	PLUS 고배당주	25.11.03	2,340.5	18.8
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	26.06.22	638.3	36.8
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	813.5	11.8
BND-US	Vanguard Total Bond Market Index Fund: ETF	25.06.09	162.4	-2.3
IBB-US	iShares Biotechnology ETF	26.06.29	10.6	24.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	10.2	23.9
330590	롯데리츠	24.11.07	1,140.0	-0.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	636.1	-5.9

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.08.20, 자료: FnGuide, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁 [채권]C	931	0.83	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁 [채권]C	16,863	0.91	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권 자투자신탁1(채권)C	8,789	1.04	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스트공모주알파증권투자신탁 [채권혼합]C	181	0.20	트러스트자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주 식)C	886	-11.74	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기 반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	944	-13.04	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	2.5
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	1,420	1,370	1,364	1,418	1,440	1,400
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00	3.25	3.00	2.50	3.25	3.50
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.20	3.62	3.80	3.85	3.11	2.56	3.65	3.80
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.46	3.83	4.05	4.15	3.16	2.70	3.90	4.05
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.61	3.99	4.25	4.35	3.23	2.88	4.05	4.20

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	4.20	4.37	3.81	4.00	4.25
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.20	4.42	4.60	4.21	4.29	4.50	4.65
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.1	0.4	0.1	0.9	1.5	0.8	1.1
	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	0.3	0.4	0.1	1.2	0.9	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
2026-08-25	독일	8월 IFO 기업환경	pt	-	86.6
	미국	7월 신규주택매매	천 건	620	628
	미국	8월 컨퍼런스보드 소비자자기대지수	pt	90.2	90.8
2026-08-26	미국	7월 PCE	%mom/%yoy	0.1/3.6	-0.1/3.7
	미국	7월 근원 PCE	%mom/%yoy	0.2/3.3	0.1/3.3
	미국	7월 내구재 주문	%mom	0.5	0.5
	미국	2분기 GDP 연간화	%qoq	1.5	1.5
2026-08-27	미국	7월 도매 재고	%mom	-	0.2
	한국	한국은행 금리 결정	%	3.0	2.75
2026-08-28	일본	8월 도쿄 CPI	%yoy	1.9	2.0
	일본	7월 실업률	%	2.5	2.5
	미국	8월 미시간대 소비자신뢰지수	pt	51.0	51.0

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.