

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(1/5~9)

(전략/퀀트) 유영간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

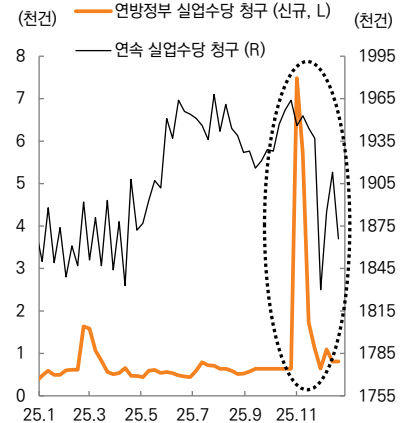
(채권) 민지희

jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 다음 주 미국 12월 ISM 제조업지수(1/5), 12월 ISM 서비스업지수(1/7), 12월 비농업 고용지표(1/9) 발표 예정. 12월 실업률 시장 예상치는 4.5%로 11월(4.6%) 대비 반락 예상. 연방정부 공무원 취업이 50.3만명 급감한 반면, 노동시장 재진입자 급증하며 11월 실업률 상승을 견인. 셋다운이 11월 중순 해소된 점을 고려하면 12월 지표에서 정부 고용 급감에 따른 고용 충격은 완화될 가능성 높음. 그러나 민간 일자리 증가 낮음, 그간의 실업률 상승으로 인해 시장이 예상 중인 올해 2~3번의 금리 인하 기대는 유지될 전망. 미 10년 금리 4.2%를 중심으로 등락 예상
- 연말 정부의 시장 개입으로 달러환율 1,450원 하회. 반도체 제외 수출 경쟁력 약화, 내국인의 해외 주식 투자 지속 등에 따라 전반적인 원화 약세 흐름 반전되기는 어려워 보임. 단, 정부의 달러 수급 안정 조치로 환율 변동성은 완화 기대. 원화채권은 기준금리 대비 높아진 절대금리 차원에서 접근할 필요. 듀레이션 확대 의견

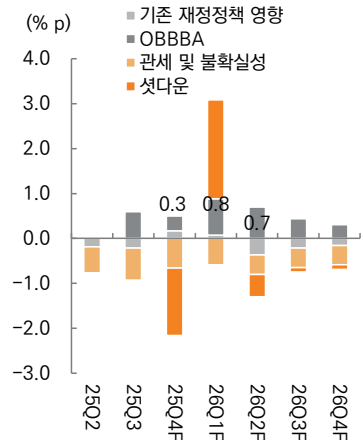
정부 직원 실업수당 급증 후 정상화



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(-1.2%)은 금리 인하 기대는 유지됐지만 차익 실현 물량이 출회되며 하락. CME의 증거금 인상으로 금(-4.7%), 은(-9.6%) 가격 변동성 확대
- 올해부터 감세안(OBBBA) 법안의 효력이 본격 시행되면서 재정 정책 영향 확대 전망. 감세안이 GDP에 미치는 영향은 4Q25(0.3%p)에 비해 1Q26(0.8%p)에 상승. 주목할 만한 변화는 소비 관련 항목. 올해부터 자녀 세액공제가 확대되고, 65세 이상 개인은 최대 6,000달러 공제 혜택 대상. 미국내 소비를 자극시킬 수 있는 요인으로 소비재, 소매 기업들에 대한 관심 필요. 셋다운 재발 가능성에는 유의. 미국 의회는 임시 예산 만료(1/31) 전까지 새로운 예산안을 통과시킬 필요
- 다음주에는 12월 ISM 제조업(1/5), 고용지표(1/9) 등 매크로 지표 발표를 비롯해 CES(1/6~9)에서의 엔비디아, AMD CEO의 기조연설도 예정. 미국의 4Q25 실적 시즌은 JPM, BofA, Citi 등 대형 은행 실적 발표(1/16)부터 본격 개시

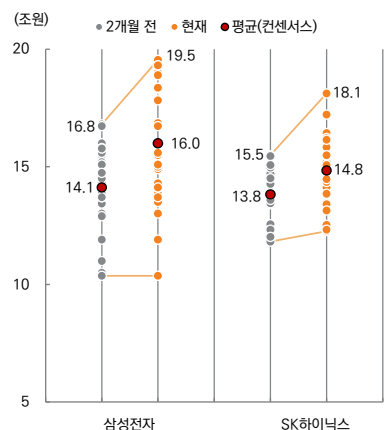
재정 정책이 GDP 성장률에 주는 영향



[국내 주식]

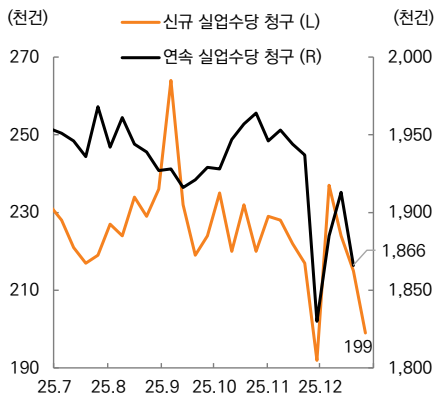
- 반도체 업종 실적 기대로 코스피 상승 폭이 확대(+4.8%, 12/19~30). 반도체 외 코스피 수익률 상위 업종은 상사/자본재(지주, 방산)가 유일. 2차전지, 유통이 부진
- 다음주(1/8) 삼성전자 4Q25 잠정실적 발표가 예정. 영업이익 컨센서스는 16.0조원(+32%QoQ)로 높은 이익 증가율이 기대. 특히, 삼성전자, SK하이닉스의 낙관적인 이익 전망치의 상향 조정이 지속된다는 점에 주목. 한편, 반도체를 제외하면 국내 기업들의 실적 변화는 제한적(26년, 4Q25 영업이익 변화율 각각 +0.4%, +0.0%). 조선, 상사/자본재, ITHW, 은행, 호텔/레저, 에너지 정도가 상향 조정
- 반도체 중심의 포트폴리오가 유리. 올해 코스피 영업이익 증가분 130조 중 83조를 반도체가 기여. 분기별 영업이익 증가율(4Q25F~3Q26F, QoQ)은 +31%→+16%→+15%→+12%. 상반기까지 반도체의 주도력은 유지될 가능성. 또한, 최근 환율 상승 제한은 외국인 수급 개선 요인. 펀더멘탈이 양호한 대형주에 우호적

삼성전자, SK하이닉스 4Q25 컨센서스



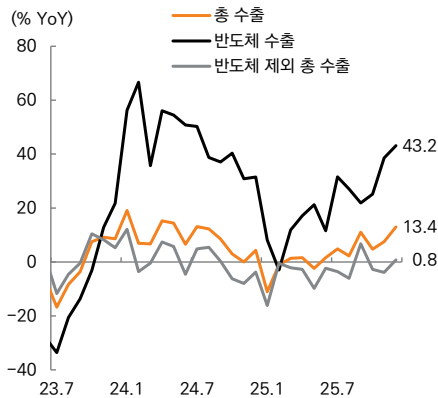
주요 경제지표 리뷰

미국 주간 실업수당 청구건수 (12/31 발표)



자료: BLS, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

12월 한국 수출 (1/1 발표)



자료: 산업통상부, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

주간 실업수당 청구건수 하락

- 미국 주간(12/27 기준) 신규 실업수당 청구건수는 19.9만건으로, 이전치(21.5만) 대비 하락했고, 예상치(21.8만)도 하회. 변동성 고려한 4주 평균 신규 실업수당 청구건수는 21.9만건으로, 전주 대비 0.2만건 상승
- 연속실업수당 청구건수도 186.6만으로, 이전치(191.3만) 대비 하락, 예상치(190.2만) 하회. 피보험 실업률(Insured Unemployment Rate)은 주간 기준 1.2%로, 전주와 동일
- 연속실업수당 청구건수가 주간 1,000건 이상 증가한 미국 주들 모두 공통적으로 숙박 및 음식 서비스업에서의 해고율이 증가했다고 응답. 몇몇 주들은 제조업, 운송 및 창고업 내 해고율이 증가했다고 응답

견고한 반도체 수출이 12월 수출 상승 견인

- 12월 한국 총 수출은 전년비 13.4% 증가하며 11월(8.4%)에 이어 추가 상승. 총 수입은 전년비 3.6% 증가하며, 11월(1.1%) 대비 상승했고, 12월 무역수지는 122억 달러 흑자 기록
- 12월 반도체 수출은 전년비 43.2%로 10월(+25.5%), 11월(+38.6%)에 이어 큰 폭의 상승세 지속하며 총 수출 상승 견인. 반도체 제외 총 수출은 전년비 0.8%로 마이너스에서 벗어났지만 낮은 수준 기록 중
- 수출 비중이 높은 석유제품 수출은 +6.8%로 11월의 -10.2% 대비 상승 전환. 일반 기계류 수출은 -2.0%로, 11월(-4.1%)에 이어 수출 둔화 지속. 자동차 수출은 -1.5%로, 11월(+13.7%) 대비 하락 전환
- 국가별로는 12월 미국향 수출은 +3.8%, 중국향 수출은 +10.1% 증가

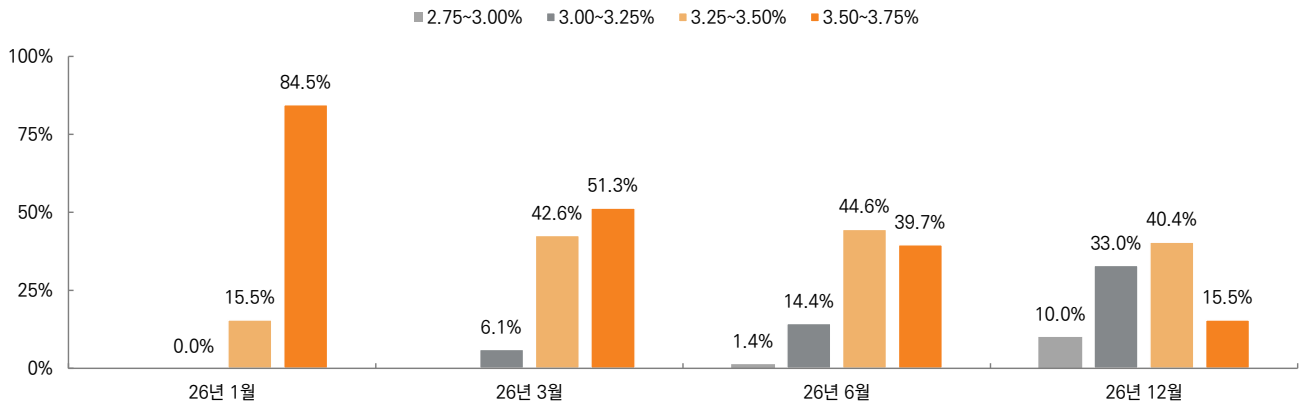
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
1/5	미국	12월 ISM 제조업지수	★★★★★	48.4%	48.2%
1/7	유로존	12월 헤드라인 CPI MoM (잠정)	★★★★★	0.2%	-0.3%
	유로존	12월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★★	2.0%	2.1%
	미국	12월 ADP 취업자증감	★★★★★	4.8만	-3.2만
	미국	12월 ISM 서비스업지수	★★★★★	52.3%	52.6%
	미국	11월 JOLTS 구인건수	★★★★	772.6만	767.0만
	미국	10월 내구재 주문 MoM (최종)	★★★★★	-	-2.2%
1/8	미국	주간 신규 실업수당 청구건수	★★★★★	-	19.9만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	-	186.6만
	미국	10월 무역수지	★★★★★	-\$58.8b	-\$52.8b
	미국	12월 뉴욕 연은 1년 기대 인플레이	★	-	3.20%
1/9	중국	12월 헤드라인 PPI YoY	★★★★★	-	-2.2%
	중국	12월 헤드라인 CPI YoY	★★★★★	-	0.7%
	미국	12월 비농업고용	★★★★★	5.5만	6.4만
	미국	12월 실업률	★★★★★	4.5%	4.6%
	미국	10월 주택착공건수 MoM	★★★★★	1.4%	-
	미국	10월 건축허가 MoM	★★★★★	1.4%	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

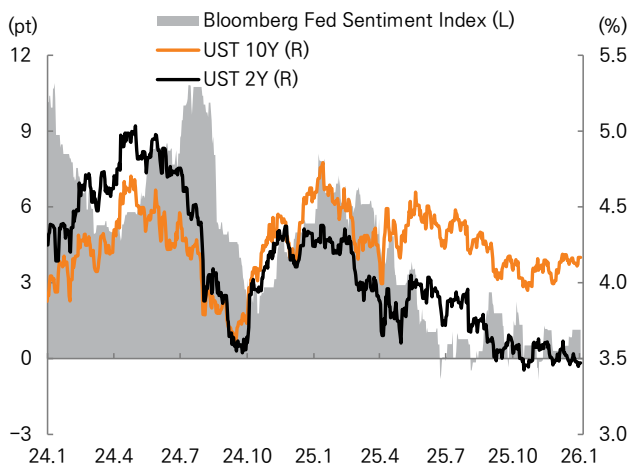
연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



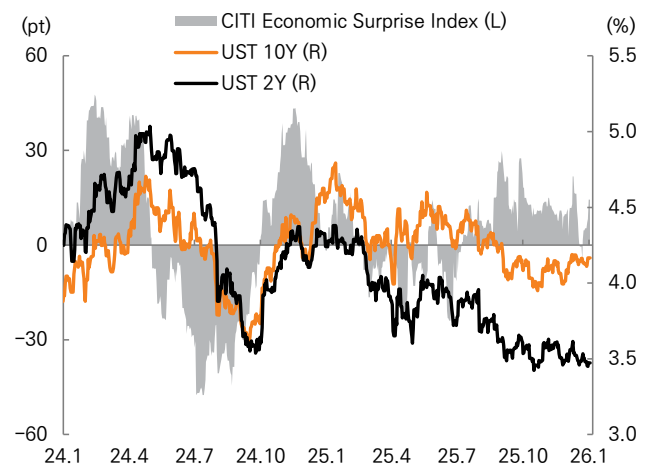
주: 1/2 (금) 오전 기준 / 자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



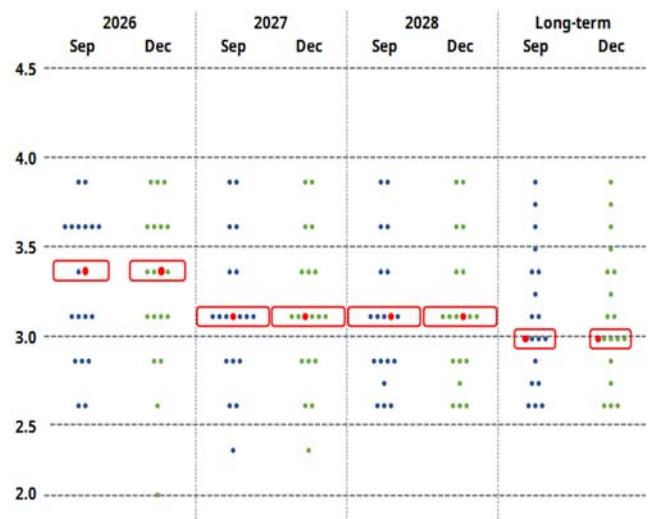
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	-1	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	-1	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	0	-2	-2
		Barr	O	0	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	-2	-2	-2
		Cook	O	-2	-2	-2	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-	-	-	-	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	-1	-1	0	1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	+1	+1	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	X	-	-	-	-	0	-1
Group 2	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
Group 3	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
Group 4	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+2	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+2
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	0	0	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				0	+1	0	-2	-3	-5

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취쉬)로 분류

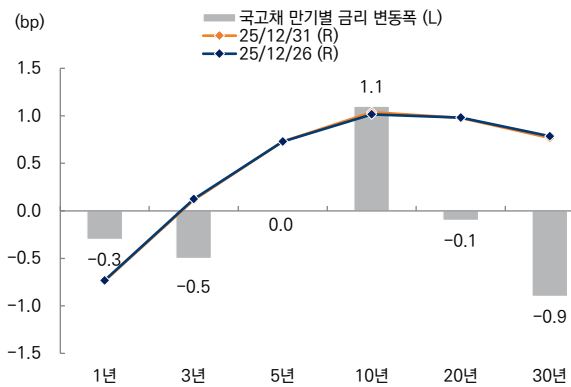
FOMC 점도표 변화



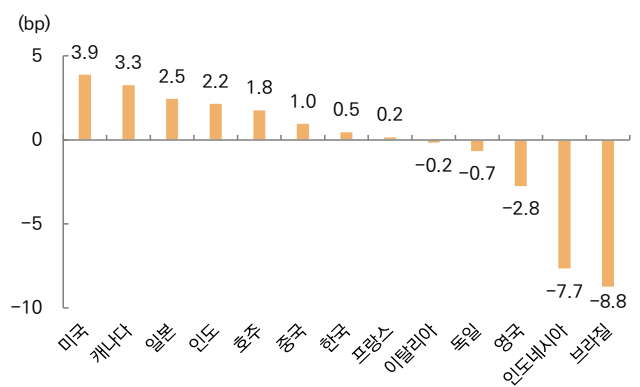
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화



주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

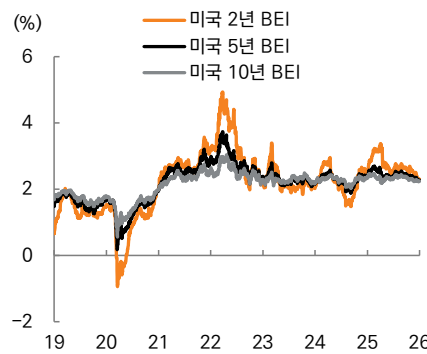


주: 12/26(금) ~ 12/31(수) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

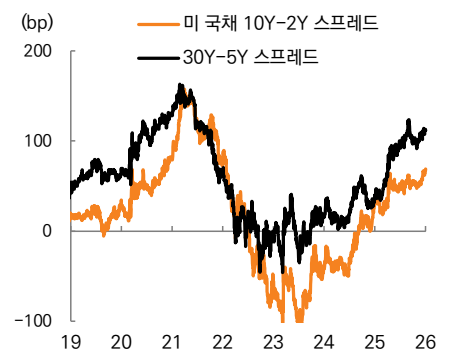
선진국 국채 10년물 금리



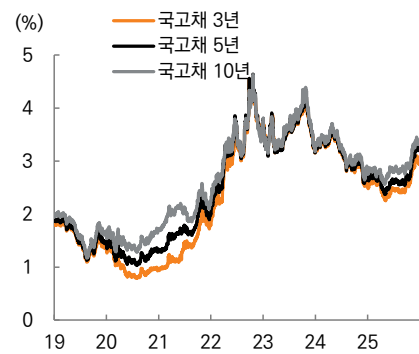
미국 만기별 BEI



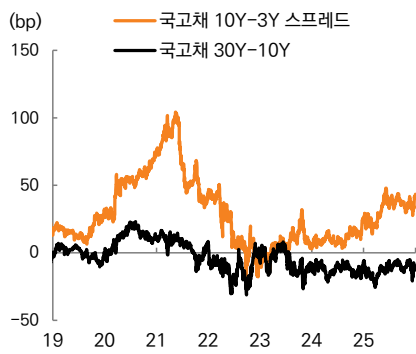
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



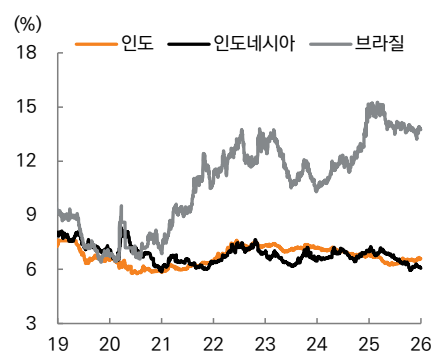
국고채 장단기 금리 스프레드



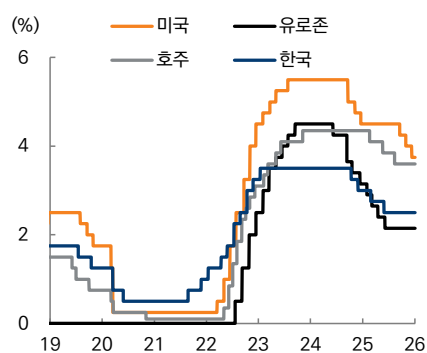
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

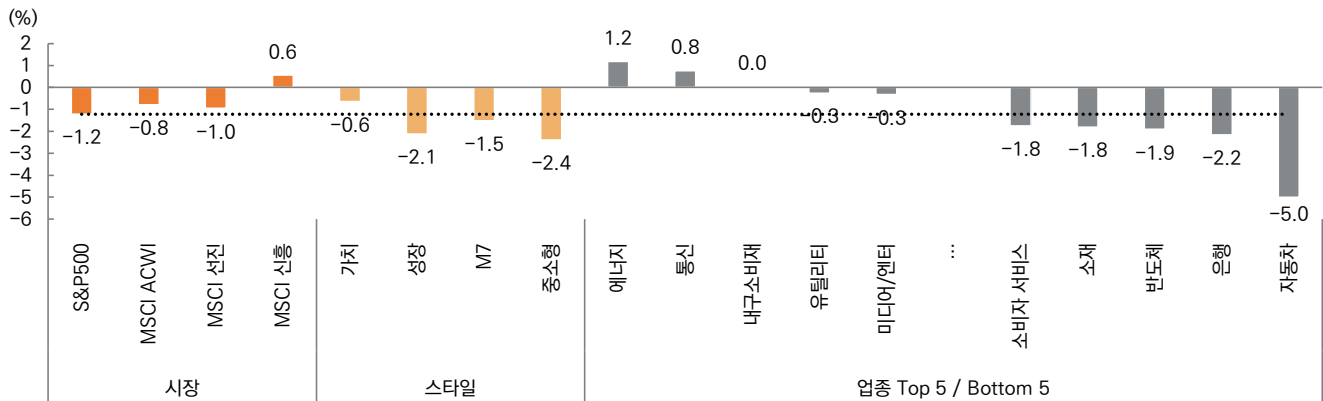


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

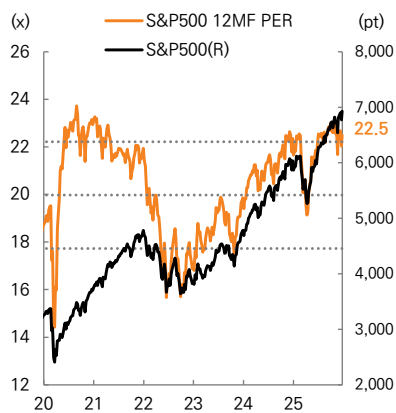
- 글로벌 주식은 하락 마감. 연말 차익실현 매물에 더해 신규 실업수당 청구 지표가 예상치를 하회하며 낙폭 확대
- M7(-1.5%)는 약세. 테슬라(-7.9%)의 Model 3 결함 이슈와 유럽 신차 판매량이 감소한 영향
- 업종별로는 베네수엘라 제재 강화로 에너지(+1.2%) 강세. 통신(+0.8%)도 상승. 자동차(-5.0%), 은행(-2.2%)은 약세
- 한국(+2.8%), 브라질(+0.9%)이 상승한 영향으로 신흥국(+0.6%)이 선진국(-1.0%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

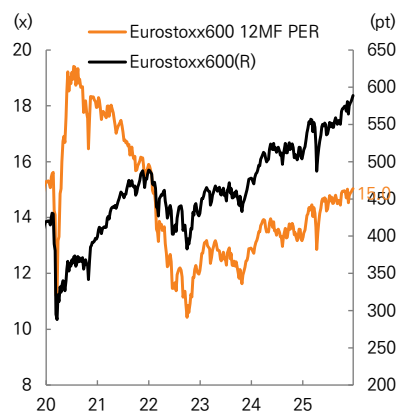


주: 12/26(금)~12/31(수) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

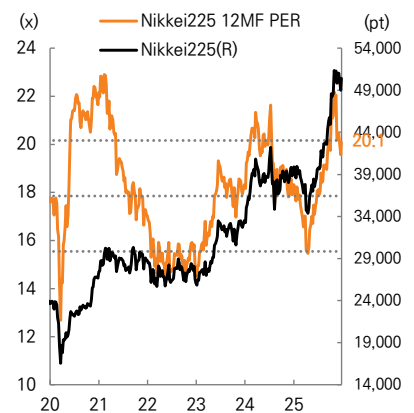
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

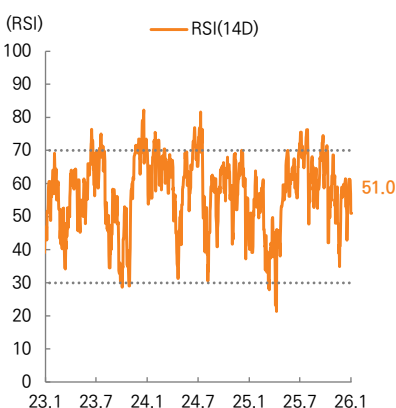


Nikkei225 12MF PER

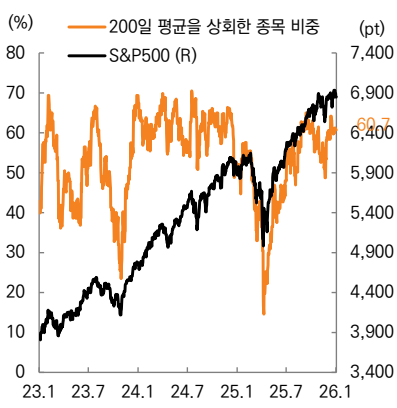


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

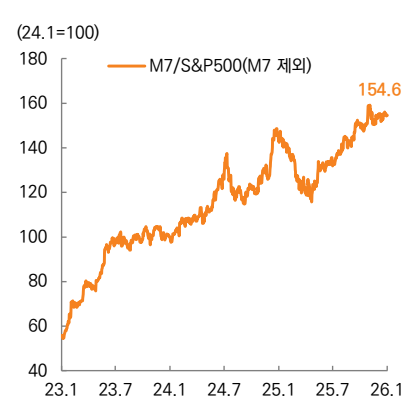
S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



S&P500 M7 상대 강도 추이

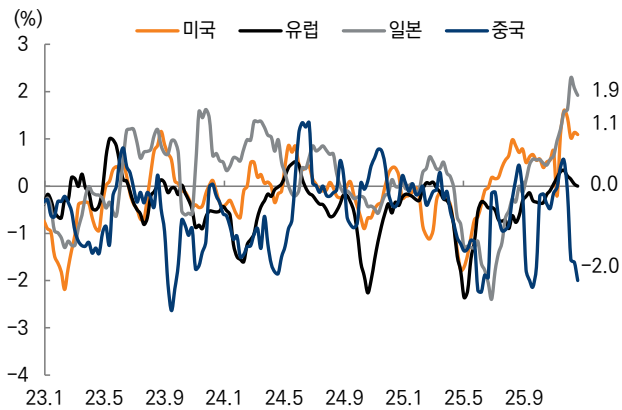


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

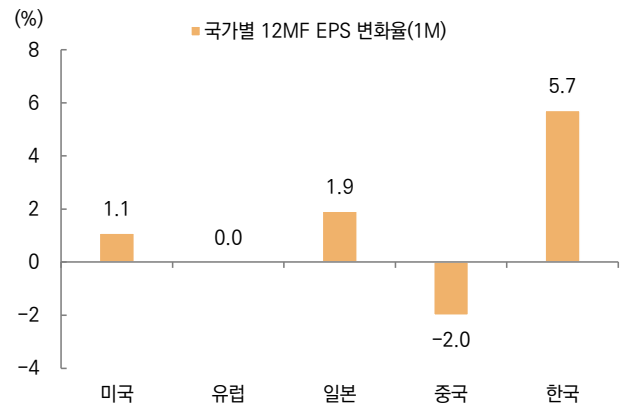
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+1.1%), 일본(+1.9%)은 상향 조정. 유럽(+0.0%)은 유지, 중국(-2.0%)은 하향 조정
- S&P500의 4Q25 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +0.7%, +2.53%로 모두 상향 조정
- 4Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 소프트웨어, 내구소비재, 반도체. 하향 조정폭은 유틸리티, 운송 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 소재, 소비자 서비스. 하향 조정폭은 내구소비재, 에너지 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

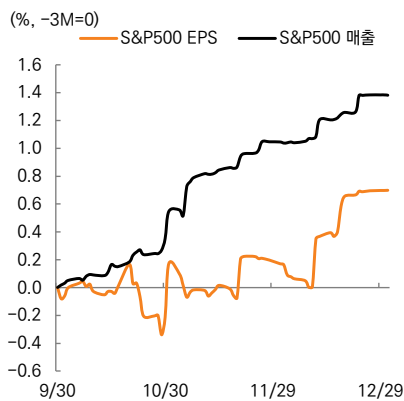


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

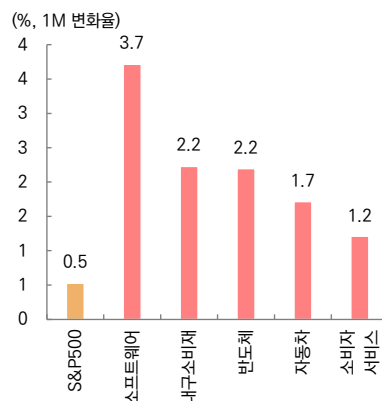


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

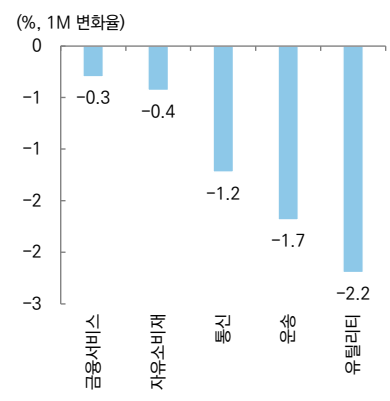
S&P500 4Q25 실적 컨센서스



4Q25 이익모멘텀 상위 업종

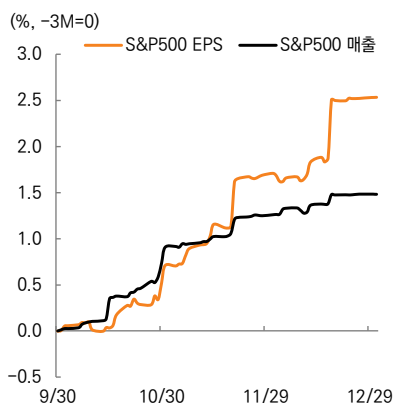


4Q25 이익모멘텀 하위 업종

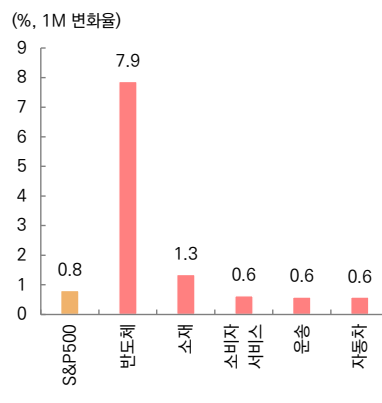


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

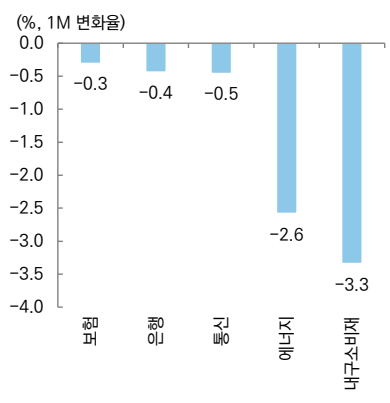
S&P500 2026년 실적 컨센서스



2026년 이익모멘텀 상위 업종



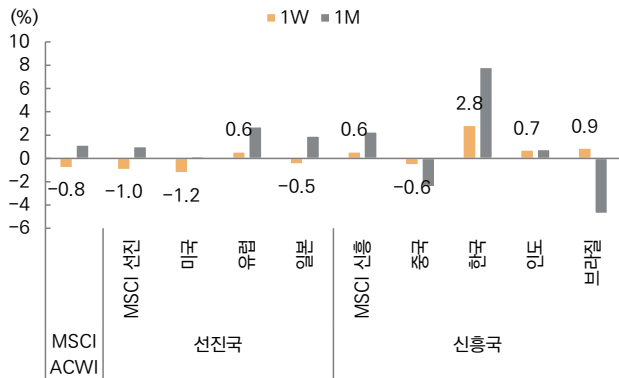
2026년 이익모멘텀 하위 업종



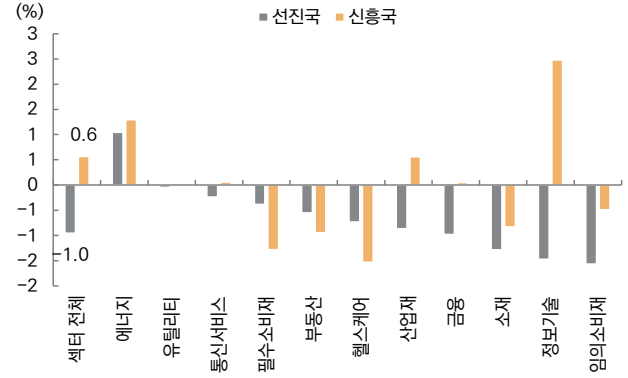
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

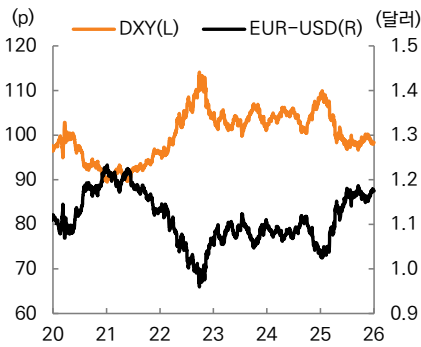


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

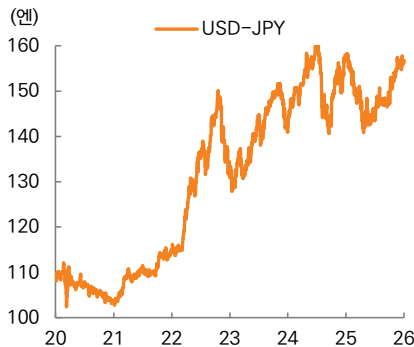


주: 12/26(금)~12/31(수) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

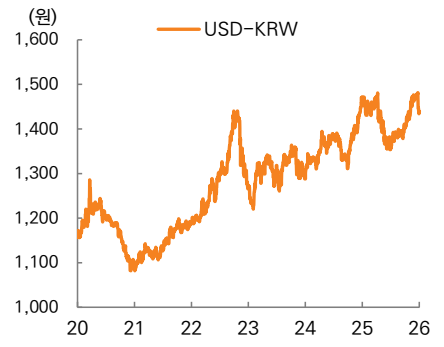
달러 인덱스, 유로 달러 환율



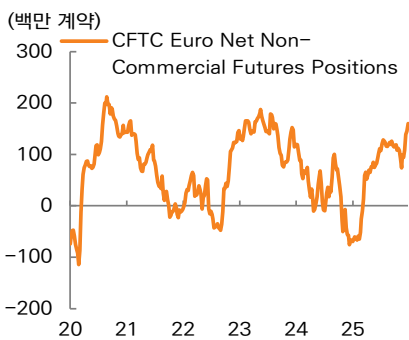
달러-엔 환율



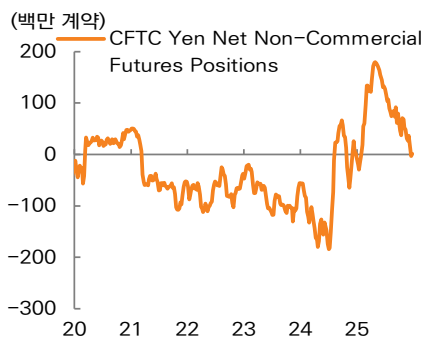
달러-원 환율



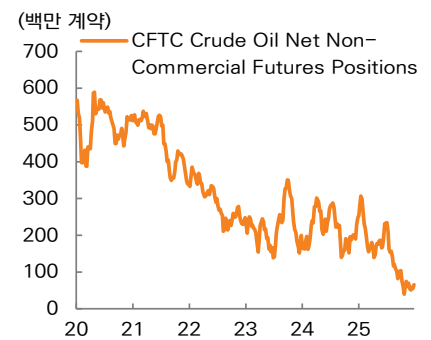
유로화 투기 선물 포지션



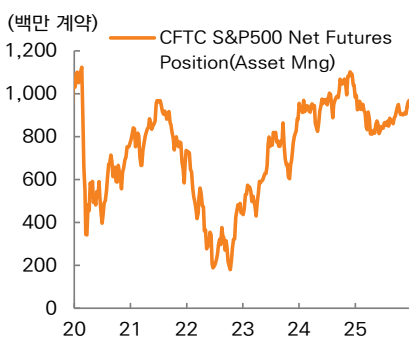
엔화 투기 선물 포지션



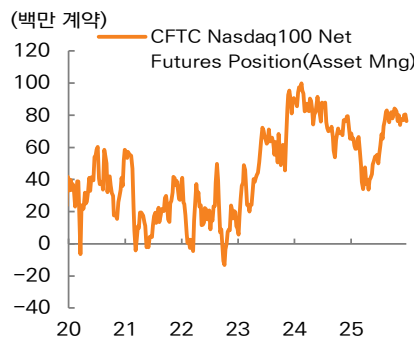
원유 투기 선물 포지션



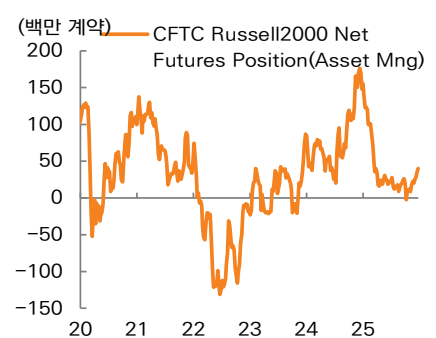
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

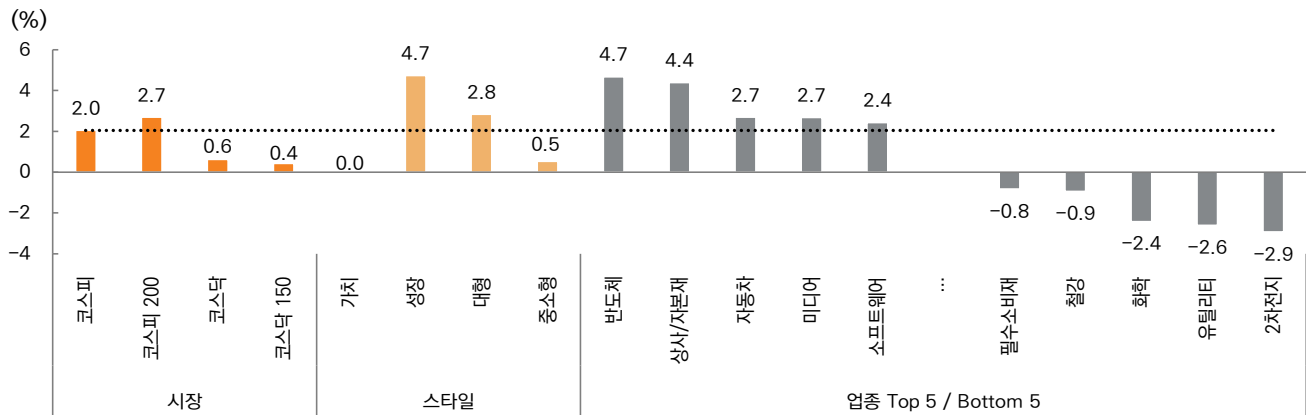


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

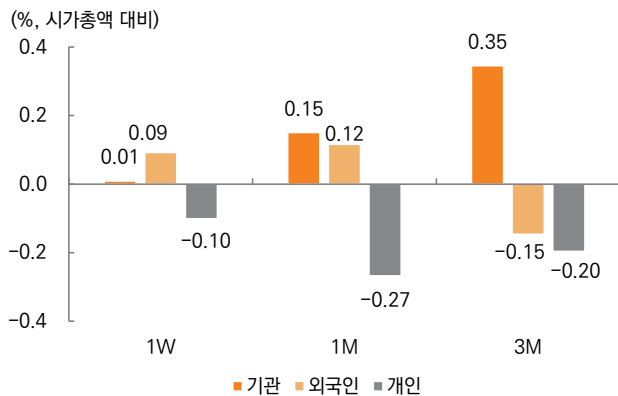
- 코스피, 코스닥은 각각 +2.0%, +0.6% 변동. 성장주, 대형주 강세.
- 업종별로는 반도체, 상사/자본재, 자동차는 상승했고, 2차전지, 유틸리티, 화학 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 반도체, 소프트웨어, 호텔/레저 업종 순매수, 유틸리티, 자동차, 화학 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 미디어, 반도체, 보험 업종 순매수, 호텔/레저, 유틸리티, 2차전지 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

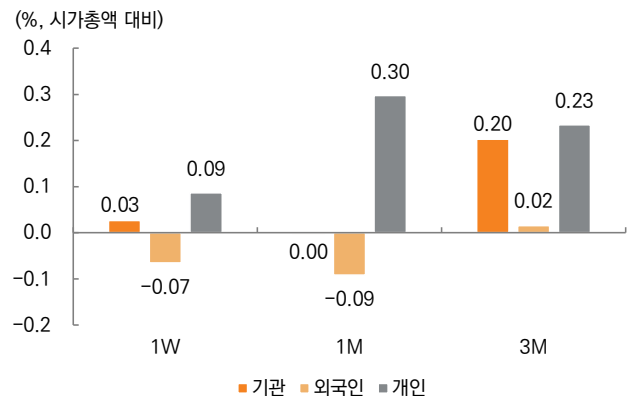


주: 12/26(금) ~12/30(화) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	미디어	643	0.17
2	반도체	8,425	0.07
3	보험	385	0.05
4	운송	276	0.04
5	상사/자본재	818	0.03
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔/레저	-226	-0.17
2	유틸리티	-653	-0.14
3	2차전지	-2,228	-0.14
4	디스플레이	-204	-0.13
5	소매(유통)	-269	-0.13

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	반도체	24,492	0.19
2	소프트웨어	2,627	0.16
3	호텔/레저	157	0.12
4	미디어	436	0.12
5	철강	336	0.09
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	유틸리티	-485	-0.11
2	자동차	-1,859	-0.10
3	화학	-772	-0.08
4	조선	-1,224	-0.07
5	비철금속	-190	-0.05

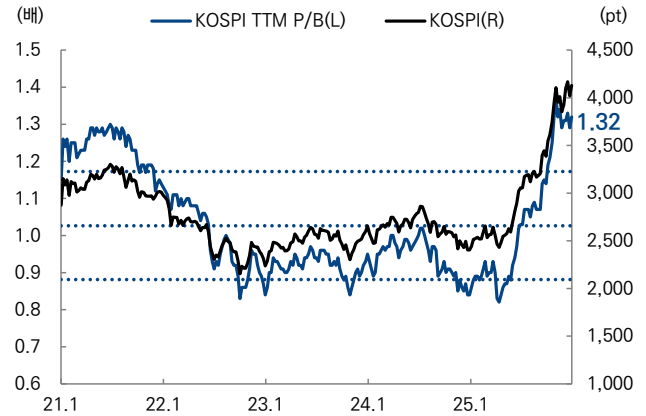
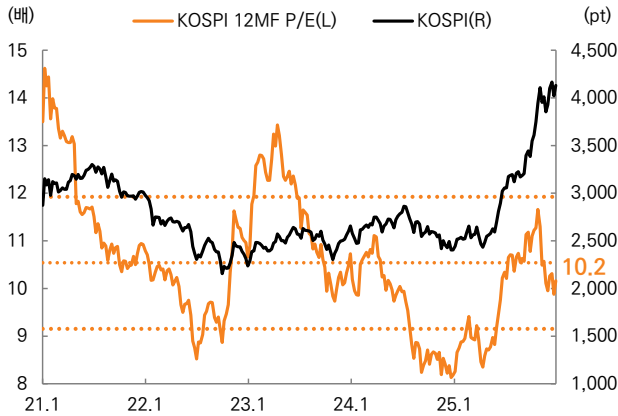
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 10.2배(-0.27 표준편차), TTM P/B 1.32배(+2.01 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 4Q25F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +2.0%, +2.9% 조정
- 4Q25F 에너지, 반도체, IT하드웨어 업종은 상향 조정. 화학, 건설/건축, 운송 업종은 하향 조정
- 2026F 반도체, 조선, 상사/자본재 업종은 상향 조정. 디스플레이, 철강, 운송 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

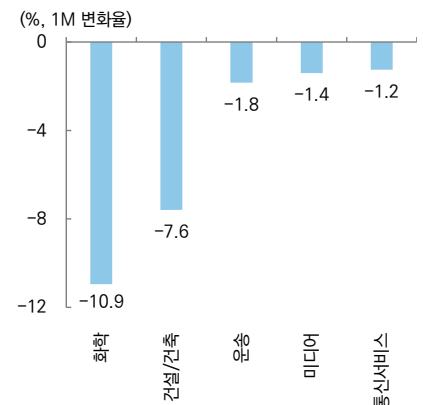
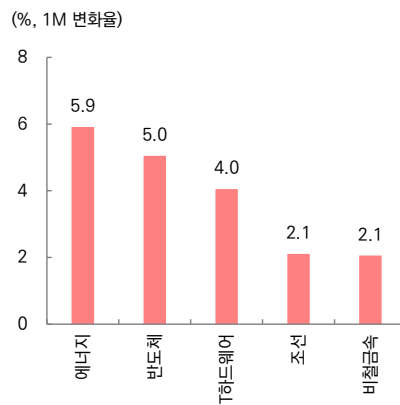
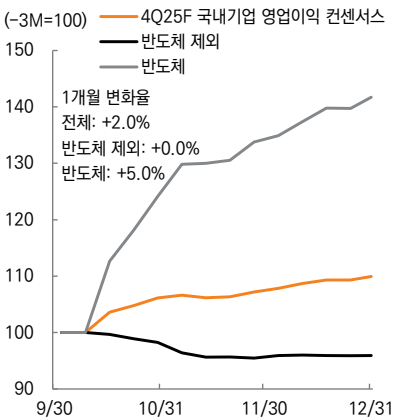


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

4Q25F 영업이익 컨센서스

4Q25F 이익모멘텀 상위 업종

4Q25F 이익모멘텀 하위 업종

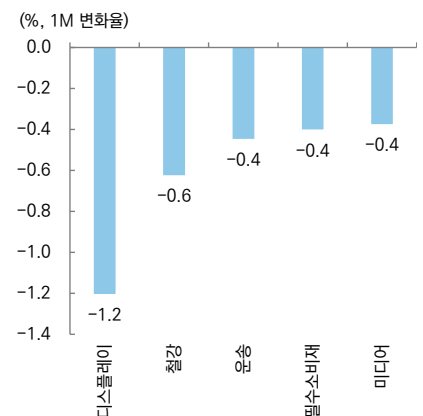
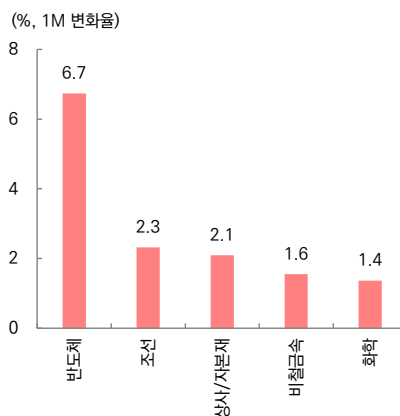
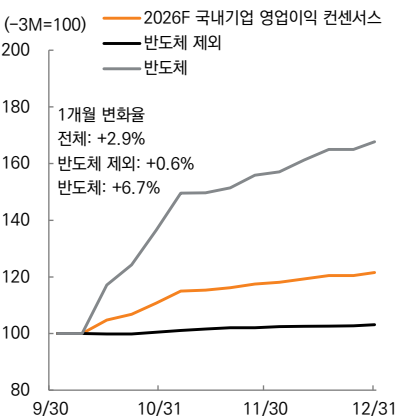


주: 최근 3개월간 4Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 365사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 영업이익 컨센서스

2026년 이익모멘텀 상위 업종

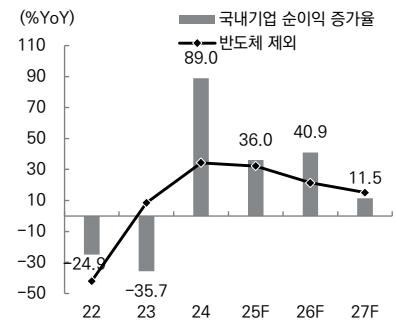
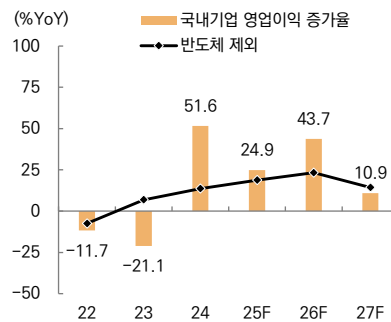
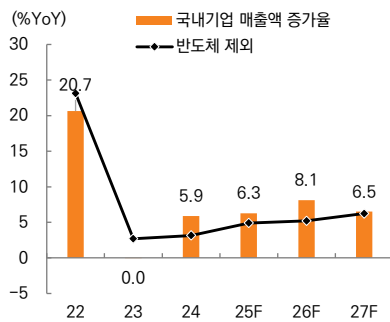
2026년 이익모멘텀 하위 업종



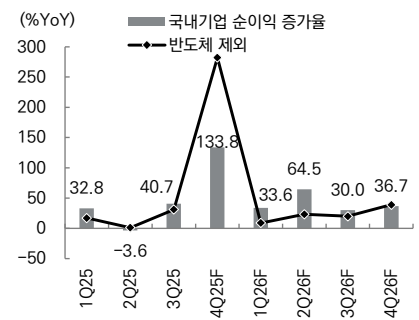
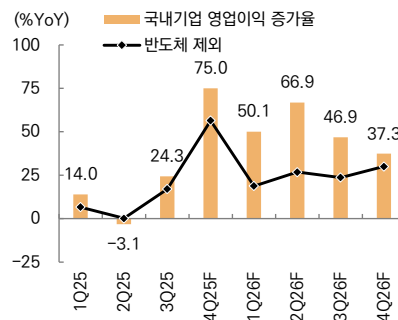
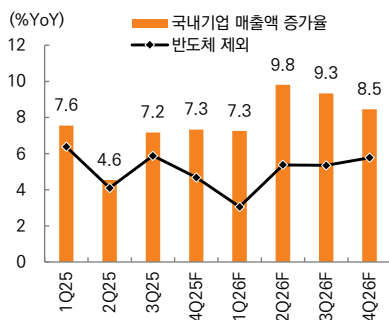
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 365사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			4Q25F 증가율			2026F 증가율			2026F	2026F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	1.4	-2.2	12.2	-1.0	184.5	흑전	0.1	105.1	73.5	13.4	0.7
화학	-2.4	-3.9	22.7	-4.8	흑전	적지	8.2	141.5	흑전	27.7	0.8
비철금속	1.3	0.7	22.0	27.2	189.6	흑전	10.8	7.9	7.2	25.9	2.5
철강	-0.9	0.1	7.1	-0.8	382.8	흑전	4.6	54.2	93.2	11.8	0.4
건설/건축	0.4	2.6	5.0	-3.1	흑전	흑전	2.1	22.0	14.1	7.4	0.5
기계	1.5	1.2	19.6	9.7	45.0	226.6	8.8	31.7	43.5	29.0	3.5
조선	-0.5	-0.6	0.9	8.4	103.8	29.0	9.3	32.4	49.5	15.6	3.0
상사/자본재	4.4	9.4	13.1	12.0	44.6	23.3	7.5	23.6	27.1	10.9	1.3
운송	0.7	8.2	5.6	5.2	-36.3	-13.1	2.3	6.2	-3.6	9.8	0.7
자동차	2.7	10.7	27.3	8.2	-3.5	13.2	4.4	9.6	10.1	5.7	0.6
화장품/의류	-0.4	-2.9	-5.9	5.6	37.1	89.5	7.3	18.0	23.6	11.7	1.3
호텔/레저	2.1	5.2	0.7	16.7	96.0	11.0	8.5	20.5	25.1	13.4	1.1
미디어	2.7	4.7	0.4	-1.6	31.7	흑전	9.9	49.0	34.4	20.3	1.8
소매(유통)	-0.5	-0.4	0.8	3.4	143.2	흑전	3.0	20.3	57.2	9.8	0.4
필수소비재	-0.8	-2.6	-0.4	3.8	10.9	46.9	4.4	12.7	20.1	11.2	1.1
건강관리	1.5	-1.4	17.6	-6.7	17.1	-2.1	13.7	28.8	30.5	33.2	3.3
은행	-0.2	1.0	6.8	0.0	24.7	26.5		7.8	3.0	7.0	0.6
증권	0.5	2.4	5.8	0.0	52.8	54.1		4.8	0.7	7.0	1.0
보험	-0.3	3.1	3.6	0.0	68.9	79.0		10.8	9.2	8.2	0.7
소프트웨어	2.4	-0.2	-5.8	8.9	39.9	37.4	10.9	23.1	17.2	17.0	1.5
IT하드웨어	-0.4	-1.1	22.1	13.7	176.3		11.5	81.2	109.9	18.5	1.9
반도체	4.7	19.6	54.0	22.0	105.7	64.1	26.2	96.4	74.9	7.9	1.6
2차전지	-2.9	-6.0	18.5	1.2	적지	적지	8.7	242.3	1865.6	51.0	2.1
디스플레이	-0.7	-4.3	-13.3	-5.9	290.2	흑전	4.7	63.9	-8.6	9.1	0.8
통신서비스	-0.8	1.3	0.3	1.8	흑전	흑전	0.8	12.0	23.6	9.2	0.8
유틸리티	-2.6	-8.4	20.5	-3.7	11.5	42.2	0.0	15.5	20.2	3.5	0.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.