

# Week Ahead Snapshot

## 다음 주 주목할 금융시장 이슈(1/26~30)

(전략/퀀트) 유명간  
myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근  
sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 민지희  
jihhee.min.a@miraeeasset.com

### [경제/채권]

- 미국채 신뢰도 하락, 일본 재정 건전성 우려 등에 대외금리 상승. 일본 재정 확대는 글로벌 금리 변동성을 자극하겠지만 엔화 강세 제한 요인임. 최근 연준 금리 인하 기대도 후퇴. 엔 캐리 트레이드 청산 우려 재현될 가능성 제한적이라고 판단
- 다음 주 1월 FOMC(1/27~28), 12월 미국 PPI(1/30) 예정. 채용과 해고 모두 낮기 때문에 노동시장이 급격히 약화될 가능성은 낮고 기업의 비용 인상 압력도 확인. 연준은 금리 동결, 경제 환경은 양호하다고 평가하면서 추가 금리 인하에는 신중한 스탠스 유지할 전망. 미 국채 10년 금리 4.2%에서 점진적으로 상승 예상
- 대통령의 추경 언급에 국내 금리 급등 후 대규모 국채 발행을 통한 추경 가능성을 일축하자 금리 소폭 반락. 4Q GDP와 같이 경기 악화되는 국면에서 상반기 추경 시나리오 배제하기 어려움. 당국 개입에 달려환을 소폭 반락했지만 대외금리 변동성, 한국 재정 확대 기초 등은 환율 안정 제한 요인. 듀레이션 중립 대응 유지

### [글로벌 주식]

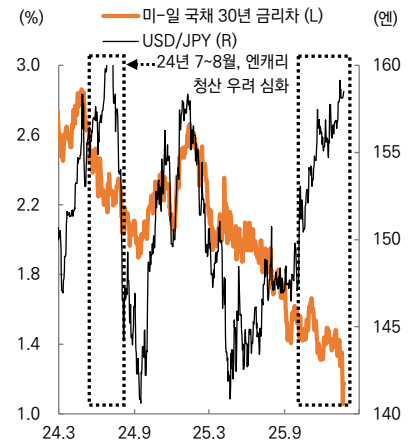
- 이번주 S&P500(-0.4%)은 그린란드 관련 지정학적 리스크에 노출. 트럼프의 관세 위협으로 미국-EU 무역 갈등이 고조됐지만 합의점에 도달한 모습
- 다음주에는 빅테크 기업들의 4Q 실적발표에 집중할 필요. 마이크로소프트, 메타(1/28)를 시작으로 애플(1/29), 구글(2/4), 아마존(2/5) 실적 발표가 예정. 실적은 전체적으로 양호할 가능성 높음. 시총 상위 테크 기업들의 2026년 EPS 추정치는 반도체 기업들을 중심으로 상향 조정. IT 업종의 EPS도 0.6% 상향. 26년 Capex 가이드런스에도 주목할 필요. 예상보다 약한 가이드런스는 반도체 기업들에게 부정적. 최근 트럼프 행정부가 전력 비용을 테크 기업들에게 전가하는 정책을 발표하면서 향후 데이터센터 건설 및 운용 비용이 높아지는 효과가 예상
- 추가적으로 1월 FOMC와 셋다운 데드라인(1/30)까지 상원에서의 예산안 통과 여부 확인할 필요. 최근 이민세관국(ICE)의 단속으로 민주당 의원들의 반발 고조

### [국내 주식]

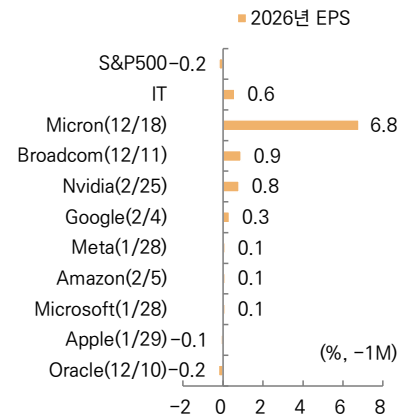
- 코스피는 지난해 10월 말 4,000p를 기록한 이후 약 3개월 만에 장중 5,000p를 달성. 지수 기여도 상위는 반도체(+17%p), 자동차(+4%p), 상사/자본재(+2.3%p). 실적 개선에 기반한 상승으로 코스피 밸류에이션 부담 낮음(12MF PER 10.6배)
- 4분기 실적 시즌이지만 이익모멘텀은 반도체 중심으로 양호한 흐름 지속. 26년 영업이익 컨센서스 1개월 간 +13.7% 상향 조정. 반도체 외 증권, 에너지, 유틸리티, 조선, 방산의 이익 변화율이 양호. 26년 합산 영업이익 컨센서스 469조원(+66%YoY) 중 반도체가 225조원. 여전히 반도체 이익 추정치(평균)는 낮은 모습
- 실적 개선과 증시 친화적인 정책 기초가 뒷받침되면서 지수 상승세는 이어질 가능성. 이익 증가율 관점에서 반도체, 산업재, 대형주가 상반기까지 유리. 그러나 단기적으로는 코스피 대비 가격 매력이 높은 코스닥과 2~3월 배당 시즌을 겨냥한 금융, 지주가 유리한 선택. 기관/외국인 수급 여력이 높은 업종에도 관심

자료: Bloomberg, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

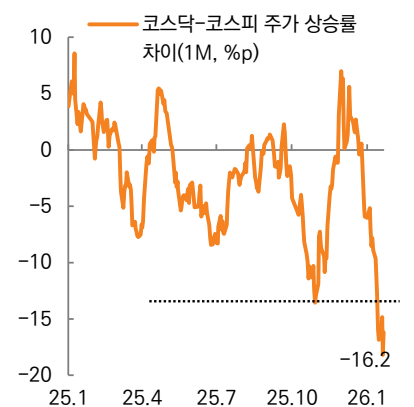
### 금리차 축소에도 지금은 엔화 강세 제한



### 테크 기업들의 2026년 EPS 추정치 변화

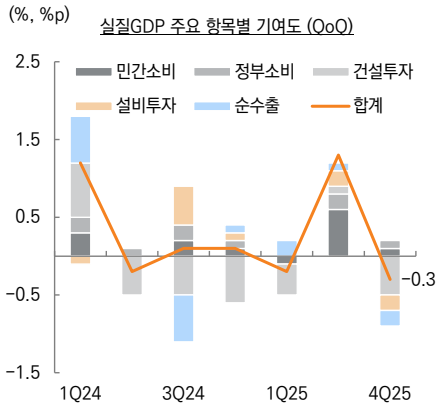


### 코스닥-코스피 가격 괴리 확대



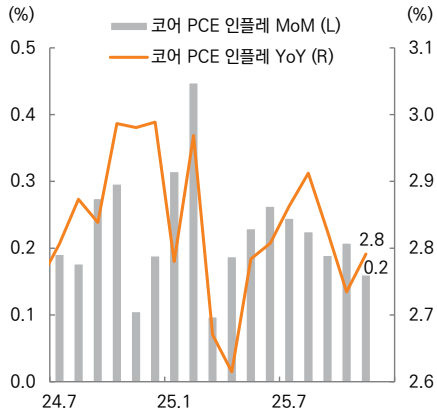
## 주요 경제지표 리뷰

### 4Q 한국 GDP (1/22 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 10, 11월 미국 PCE 물가 (1/22 발표)



자료: BEA, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior
1/26	미국	11월 내구재 주문 MoM (잠정)	3.0%	-2.2%
1/27	미국	1월 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수	90.0pt	89.1pt
1/28	미국	1월 FOMC (상단)	3.75%	3.75%
1/29	미국	주간 신규실업수당 청구건수	-	20.0만
	미국	연속실업수당 청구건수	-	184.9만
	미국	11월 무역수지	-\$45.0b	-\$29.4b
	미국	11월 내구재 주문 MoM (최종)	-	-
1/30	한국	12월 광공업생산 YoY	-	-1.4%
	일본	12월 실업률	2.6%	2.6%
	일본	12월 광공업생산 MoM (잠정)	-0.4%	0.7%
	유로존	4Q GDP QoQ	0.3%	0.3%
	유로존	4Q GDP YoY	1.3%	1.4%
	미국	12월 헤드라인 PPI MoM	0.3%	0.2%
	미국	12월 코어 PPI MoM	0.3%	0.0%
	미국	12월 헤드라인 PPI YoY	-	3.0%
미국	12월 코어 PPI YoY	-	3.0%	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 한국 4Q GDP 전기대비 성장률 반락

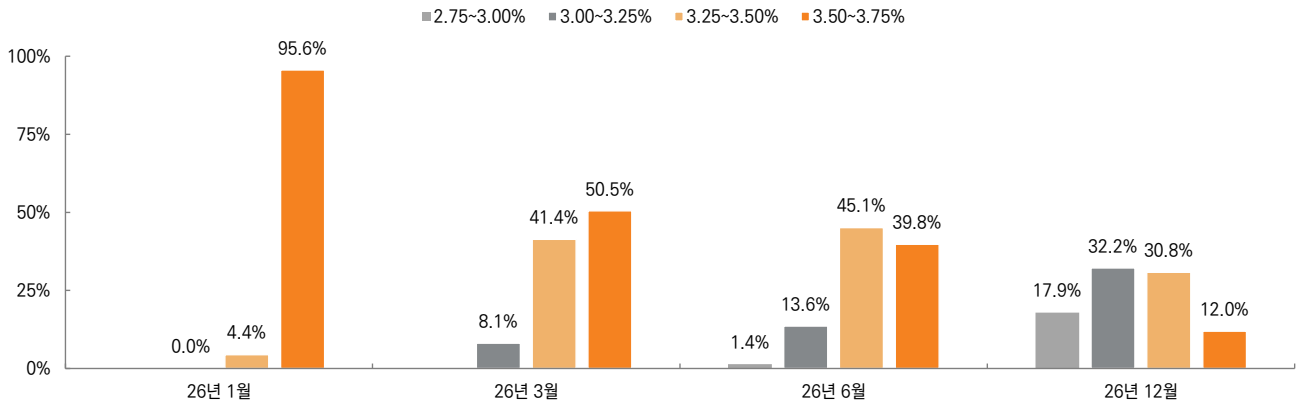
- 4Q 한국 GDP는 +1.5% YoY로, 예상치(+1.8%) 하회했고, 전분기대비로는 -0.3% QoQ 기록하며 전기대비 성장률 반락
- 민간소비는 +0.3% QoQ 상승하며 3Q(+1.3%) 대비 둔화. 이에 민간소비의 성장률 기여도는 +0.1%p 기록해 3Q(+0.6%) 대비 약화. 순수출의 기여도는 -0.2%p로, 3Q(+0.1%p) 대비 감소 전환
- 건설투자는 -3.9% QoQ로 3Q(+0.6%) 대비 크게 하락하며 성장률 하락을 견인. 건설투자의 성장률 기여도는 -0.5%p로, 전분기(+0.1%p) 대비 감소 전환. 설비투자도 -1.8% QoQ로 3Q(+2.6%) 대비 하락. 설비투자의 성장률 기여도는 -0.2%p로, 전분기(+0.2%p) 대비 하락
- 정부소비의 성장률 기여도는 +0.1%p로, 3Q(+0.2%p) 대비 소폭 하락

### 10, 11월 미국 코어 PCE 인플레이션 예상치 부합

- 섣다운 영향에 10월 데이터는 9월과 11월 데이터의 평균치로 산출. 10월 코어 PCE 인플레이션은 전월대비 0.2%, 전년비 2.7% 상승. 11월 코어 PCE 인플레이션은 전월대비 0.2%, 전년비 2.8% 상승
- 11월 서비스 인플레이션은 +0.2% MoM로, 10월(+0.3%) 대비 소폭 둔화. 주택 및 유틸리티가 +0.2% 기록하며 10월과 동일. 가정용 유틸리티는 +0.6% 기록. 헬스케어(+0.2%), 식품 서비스(+0.2%), 금융 서비스(+0.5%) 등 11월 서비스 인플레이션 전반적으로 10월 대비 둔화 혹은 보합
- 상품 항목은 11월에 전월비 +0.2%로 10월(-0.1%) 대비 반등. 자동차 및 부품은 +0.1%로 10월(0.2%) 대비 소폭 둔화. 가구는 +0.1%로 10월과 동일했고, 의류 및 신발은 10월에 이어 11월에도 -0.5% 기록

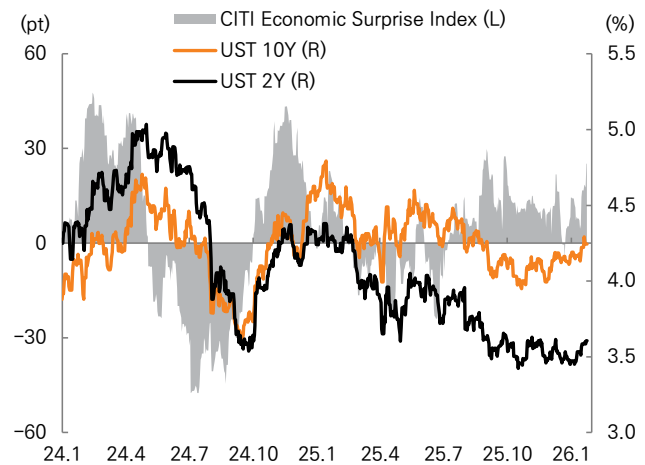
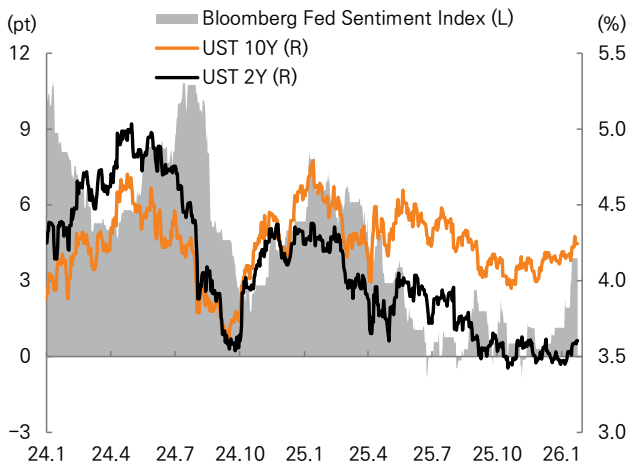
## 연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

### CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



주: 1/23(금) 오전 기준 / 자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

### AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이      경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



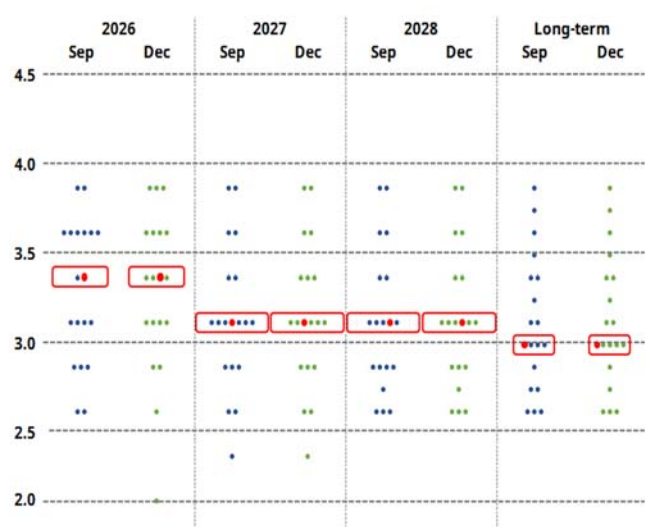
주: (+) 호취쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향      FOMC 점도표 변화

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

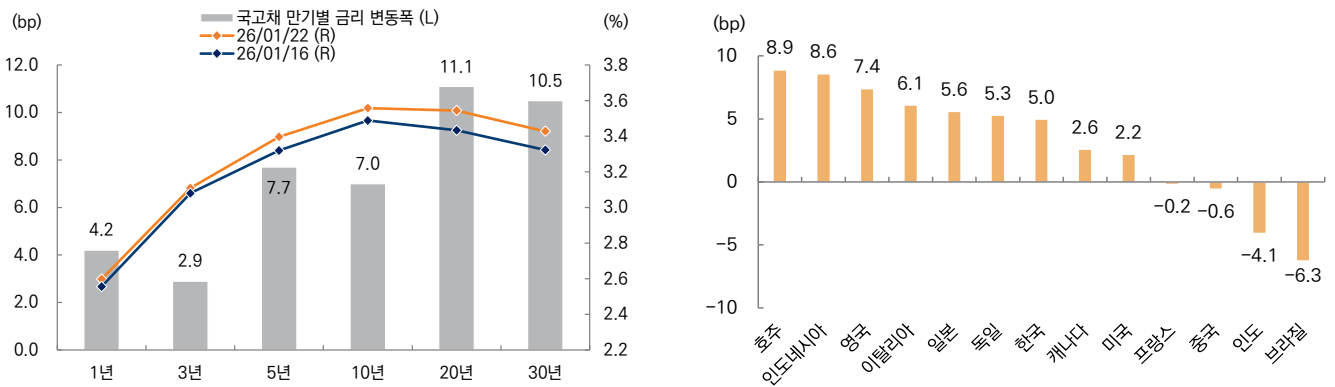
주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취쉬)로 분류



자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

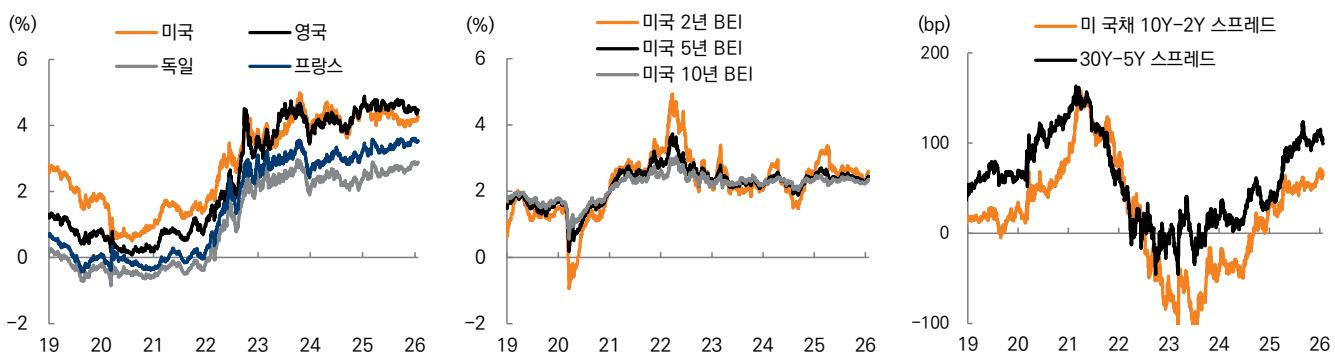
## 주요국 금리 및 원자재 가격 동향

### 주간 국고채 커브 변화 주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

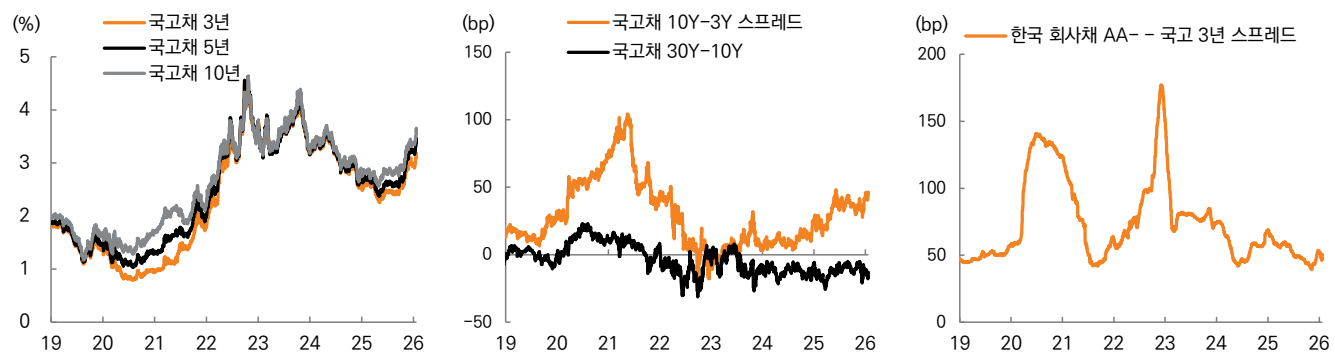


주: 1/16(금) ~ 1/22(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

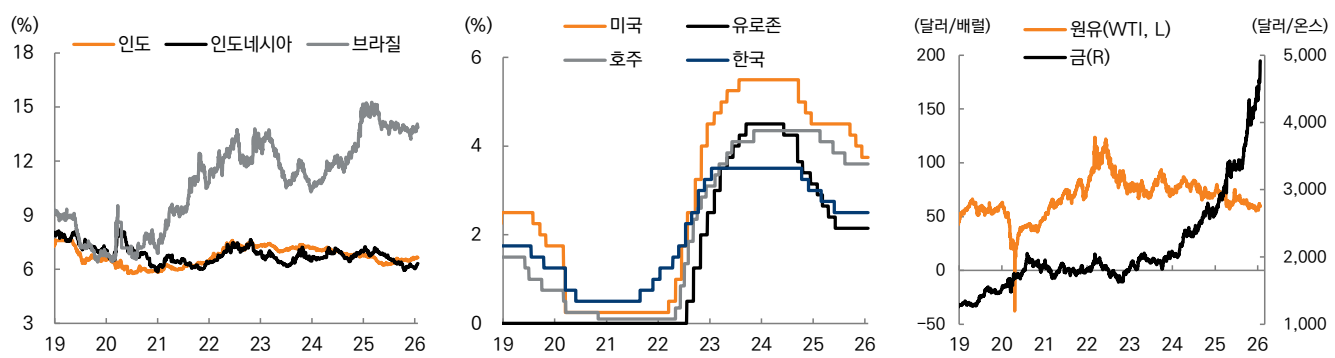
### 선진국 국채 10년물 금리 미국 만기별 BEI 미 국채 금리 장단기 스프레드



### 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

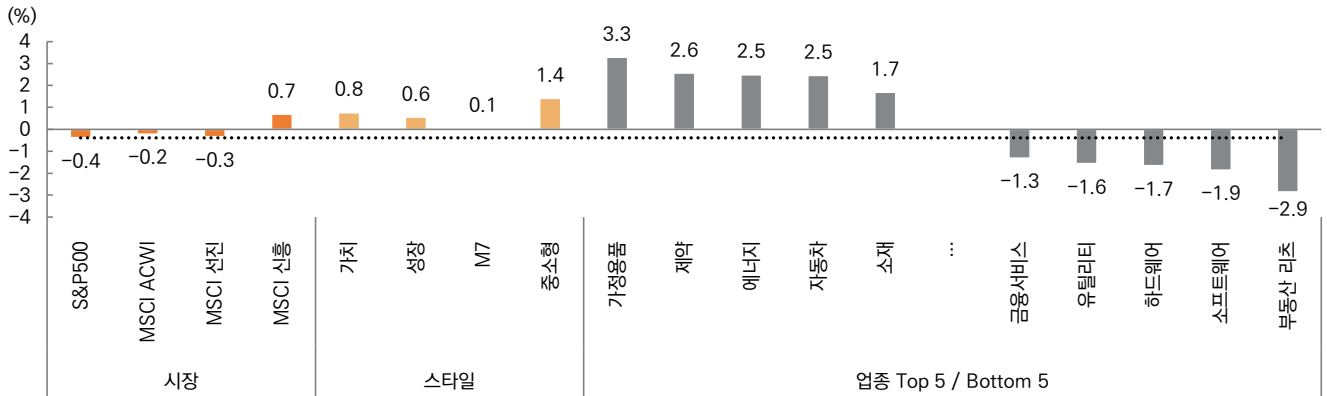


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 글로벌 주식시장 리뷰

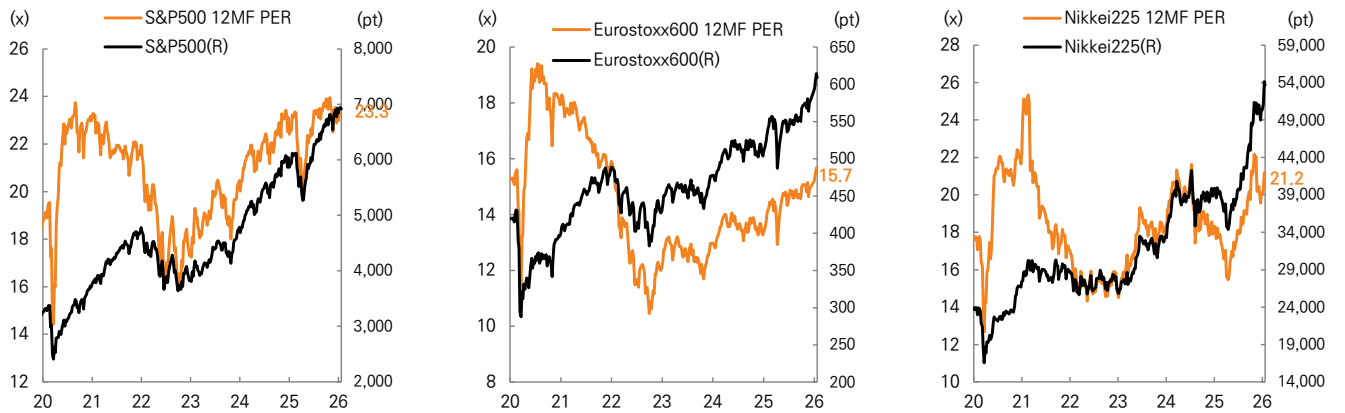
- 글로벌 주식은 하락 마감. 그린란드 관련 지정학적 리스크에 노출. 글로벌 장기 금리 상승도 부정적으로 작용
- M7(+0.1%) 중 테슬라(+2.7%)는 로보택시 무인 운행 기대감으로 상승. 반면 MS(-2.8%), 애플(-4.7%)은 하락
- 업종별로는 강한 소비지표 발표 영향으로 가정용품(+3.3%) 강세. 부동산 리츠(-2.9%), 소프트웨어(-1.9%)는 약세
- 브라질(+8.3%), 한국(+2.3%)이 상승하며 신흥국(+0.7%)이 선진국(-0.3%) 대비 상대적으로 강세

### S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률



주: 01/16(금) ~01/22(목) 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, 다음 주 주요기업 실적 발표 일정

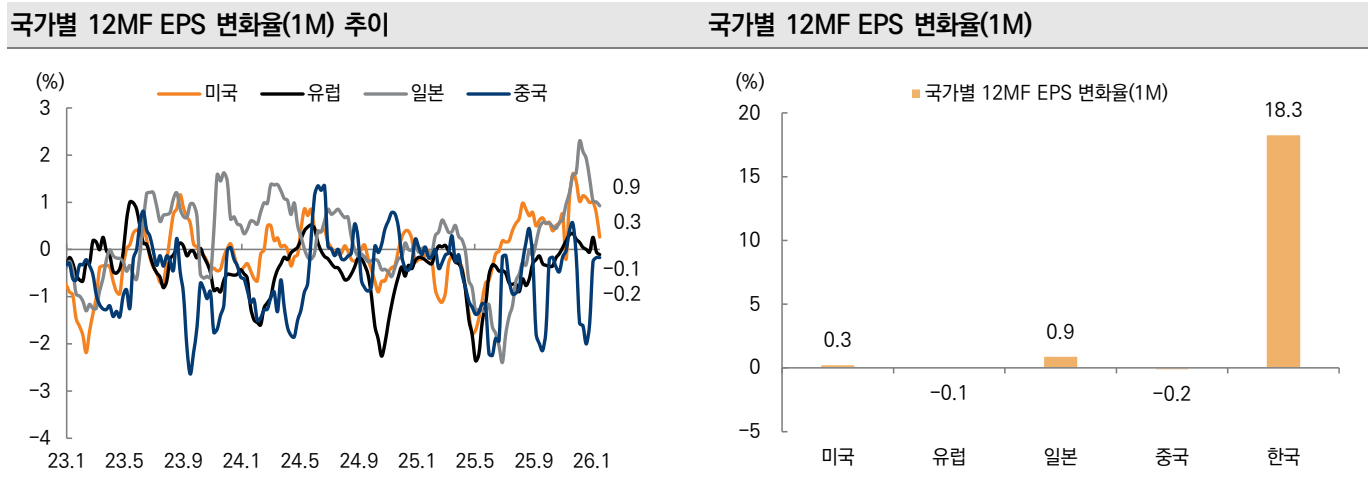


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

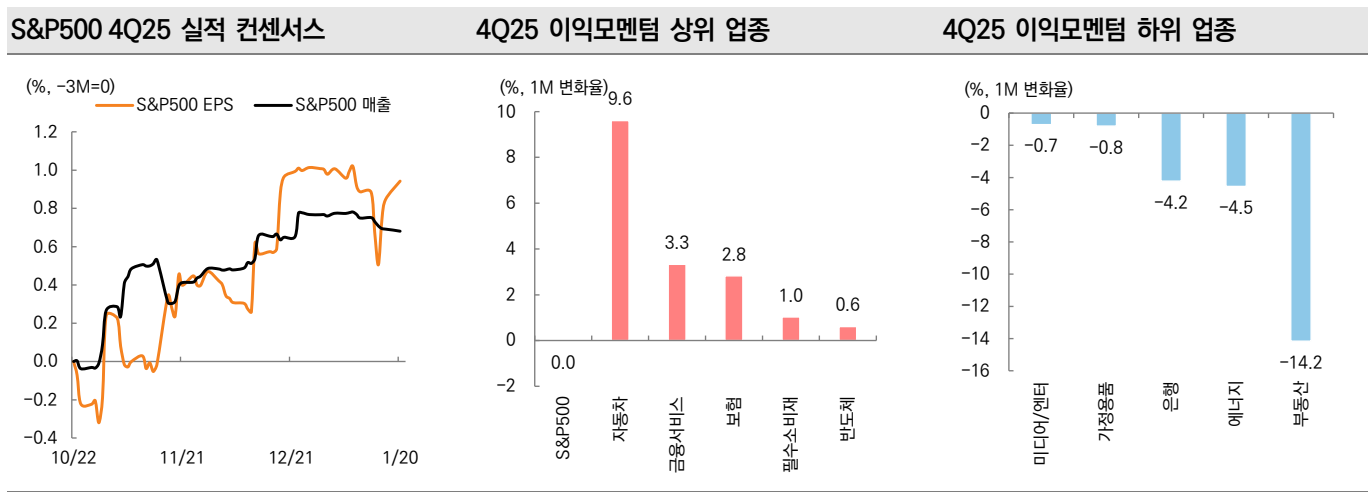
주: EPS는 USD 기준

### 글로벌 이익모멘텀

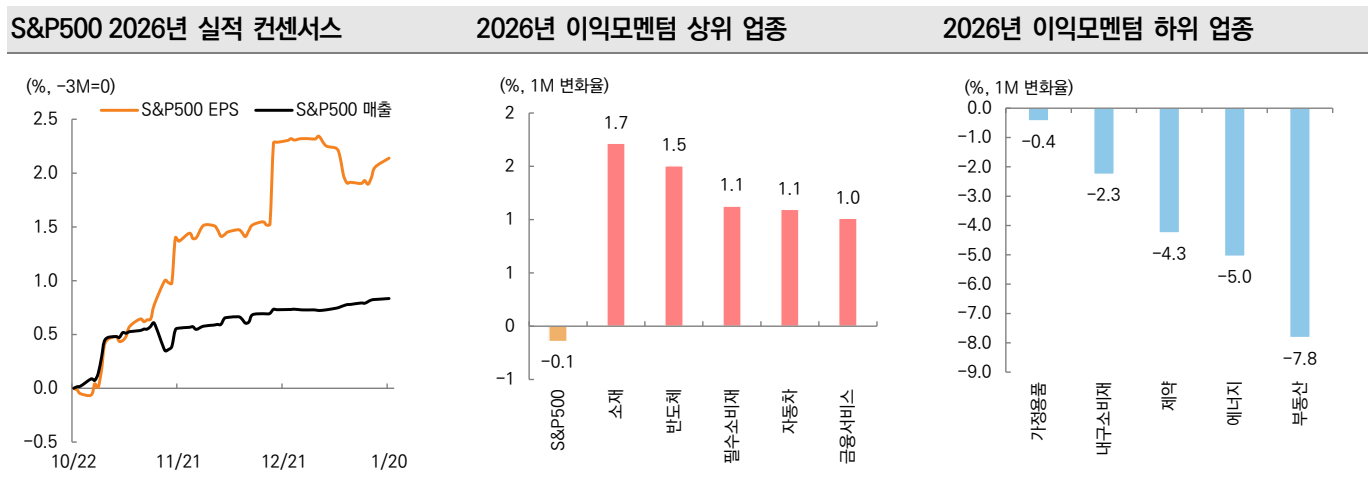
- 국가별 12MF EPS는 일본(+0.9%), 미국(+0.3%)은 상향 조정. 중국(-0.2%), 유럽(-0.1%)은 하향 조정
- S&P500의 4Q25 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +0.94%, +2.14%로 모두 상향 조정
- 4Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자동차, 금융서비스, 보험. 하향 조정폭은 부동산, 에너지 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 소재, 반도체, 필수소비재. 하향 조정폭은 부동산, 에너지 순으로 컸음



자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터



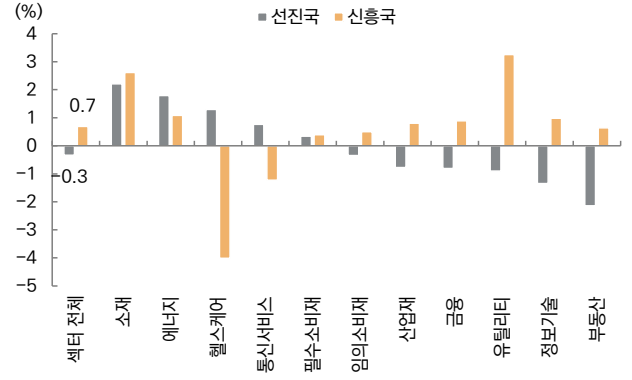
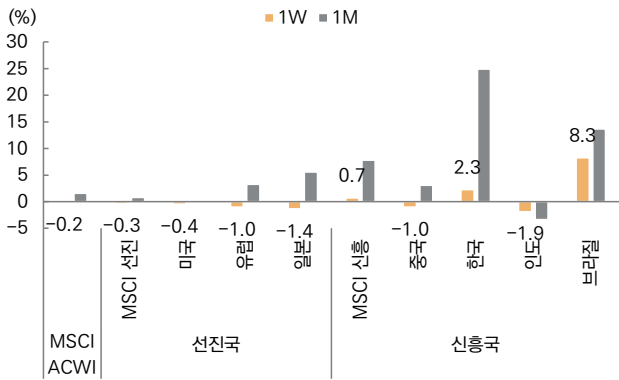
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

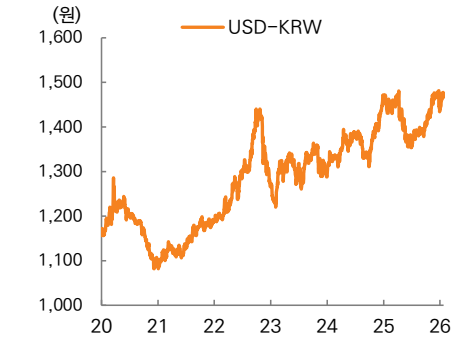
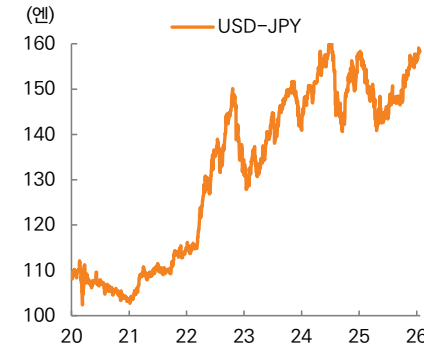
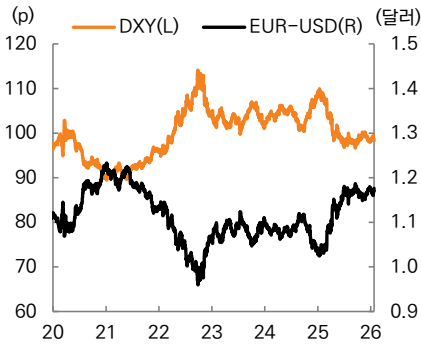
## 주요국 증시 및 환율 동향

### 글로벌 주요국 증시 성과 MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

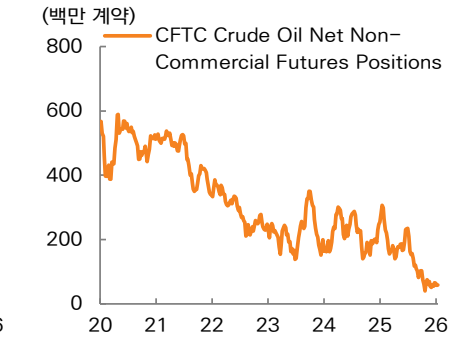
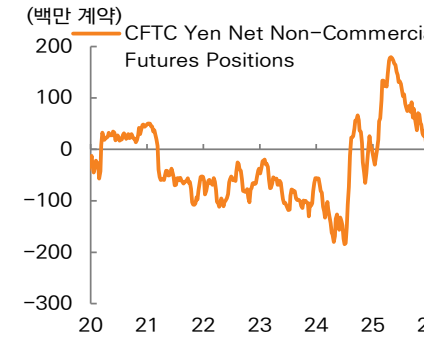
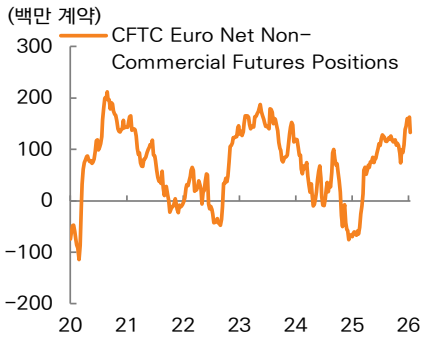


주: 01/16(금)~01/22(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

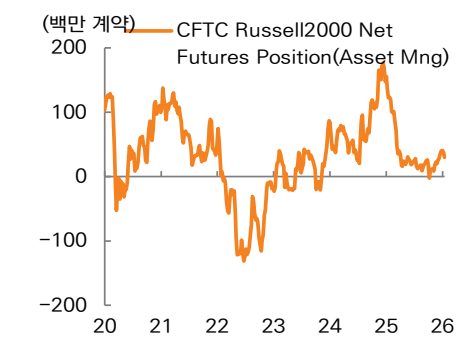
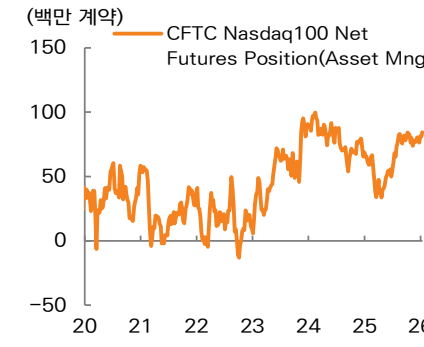
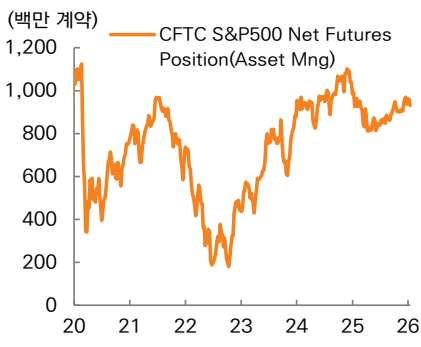
### 달러 인덱스, 유로 달러 환율 달러-엔 환율 달러-원 환율



### 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

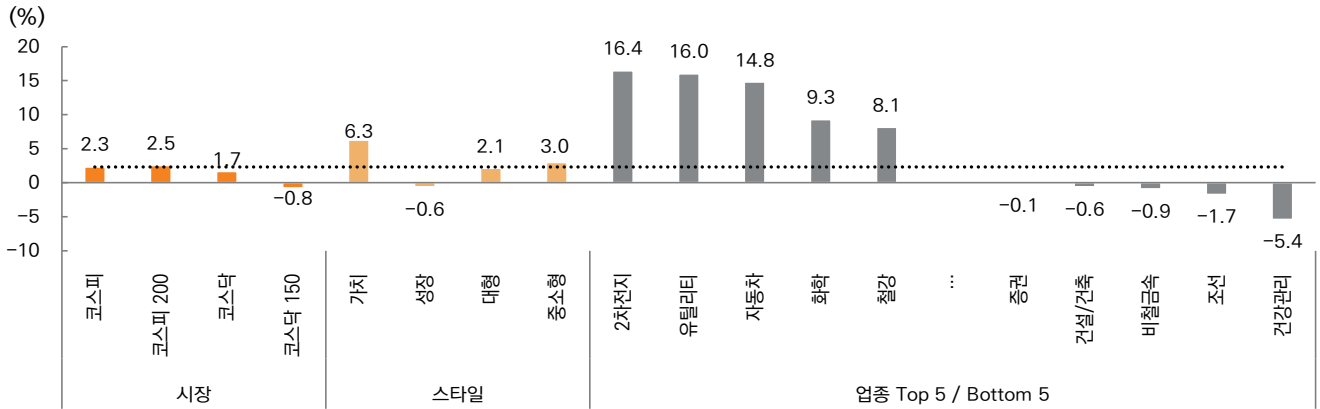


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 주식시장 리뷰

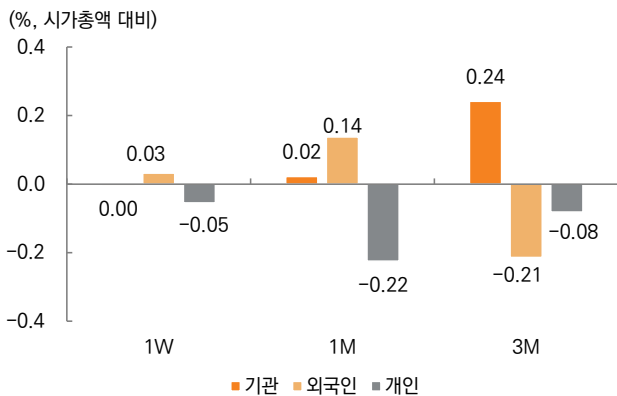
- 코스피, 코스닥은 각각 +2.3%, +1.7% 변동. 가치주/중소형주 강세.
- 업종별로는 2차전지, 유틸리티, 자동차는 상승했고, 건강관리, 조선, 비철금속 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 소매(유통), 통신서비스, 화장품/의류 업종 순매수, 자동차, 운송, 철강 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 유틸리티, 통신서비스, 화장품/의류 업종 순매수, 건강관리, 자동차, 소프트웨어 업종 순매도 기록

### 한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

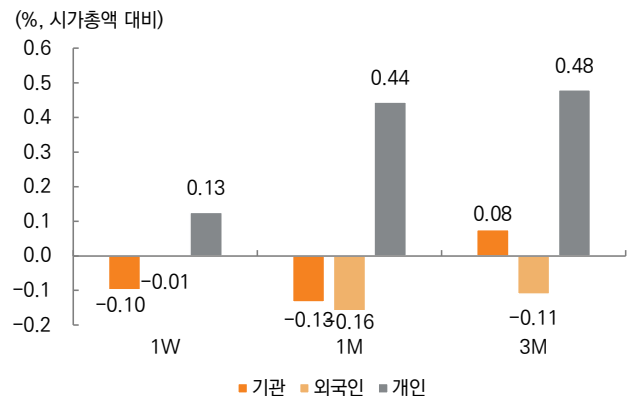


주: 1/16 (금) ~1/22(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

### KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



### KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	유틸리티	1,976	0.33
2	통신서비스	900	0.27
3	화장품/의류	1,479	0.20
4	2차전지	3,784	0.19
5	비철금속	638	0.13
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	건강관리	-9,370	-0.25
2	자동차	-5,603	-0.21
3	소프트웨어	-3,553	-0.21
4	미디어	-695	-0.18
5	IT하드웨어	-1,448	-0.16

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

(억원, %)

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	소매(유통)	959	0.43
2	통신서비스	1,451	0.43
3	화장품/의류	2,954	0.40
4	미디어	1,413	0.37
5	2차전지	5,828	0.30
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	자동차	-23,383	-0.87
2	운송	-895	-0.12
3	철강	-477	-0.11
4	소프트웨어	-1,145	-0.07
5	비철금속	-201	-0.04

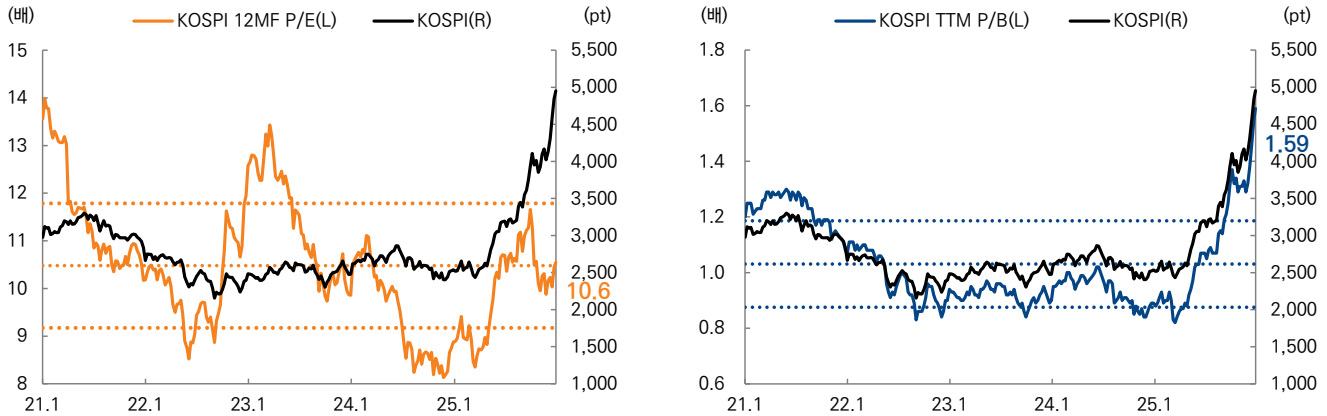
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 10.6배(+0.05 표준편차), TTM P/B 1.59배(+3.6 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 4Q25F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +4.0%, +13.7% 조정
- 4Q25F 반도체, 증권, 에너지 업종은 상향 조정. 화학, 2차전지, 통신 업종은 하향 조정
- 2026F 반도체, 증권, 지주 업종은 상향 조정. 2차전지, 화학, 철강/비철 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

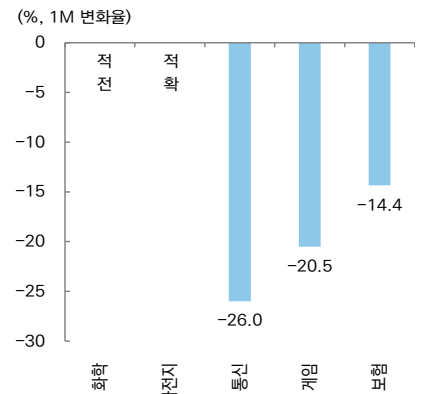
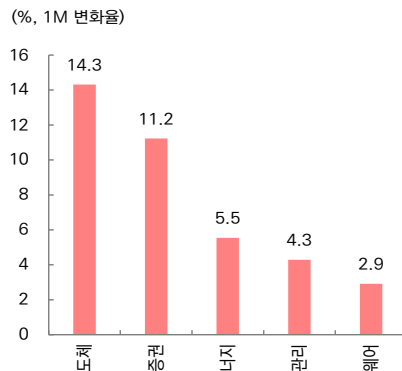
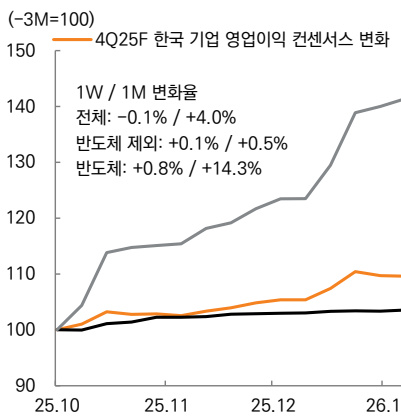


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

4Q25F 영업이익 컨센서스

4Q25F 이익모멘텀 상위 업종

4Q25F 이익모멘텀 하위 업종

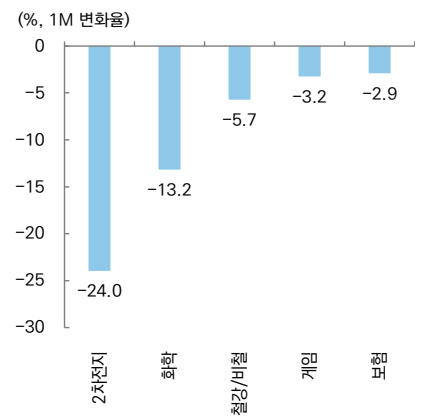
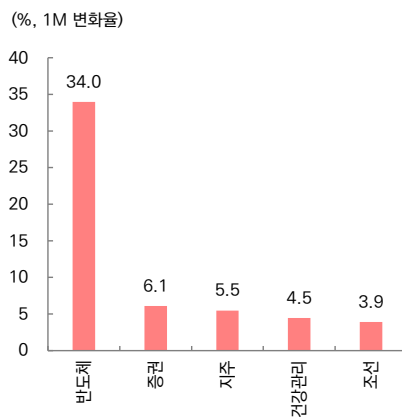
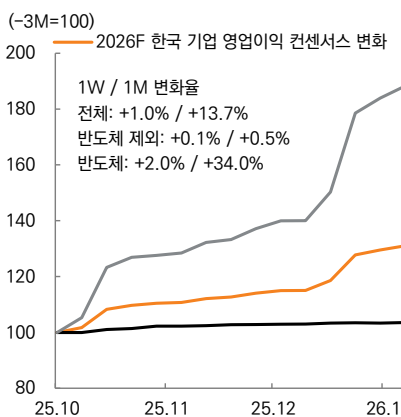


주: 최근 3개월간 4Q25 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 355사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 영업이익 컨센서스

2026년 이익모멘텀 상위 업종

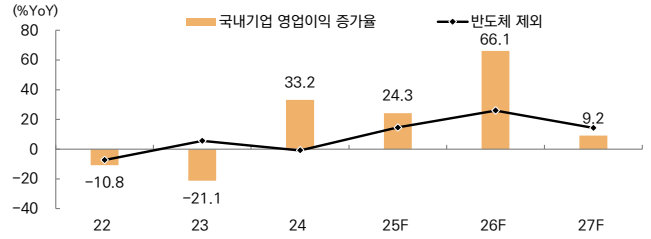
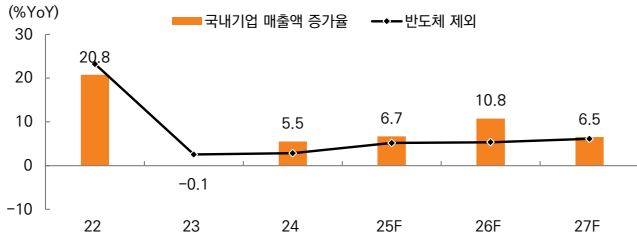
2026년 이익모멘텀 하위 업종



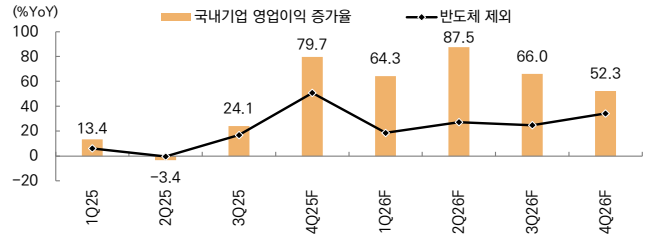
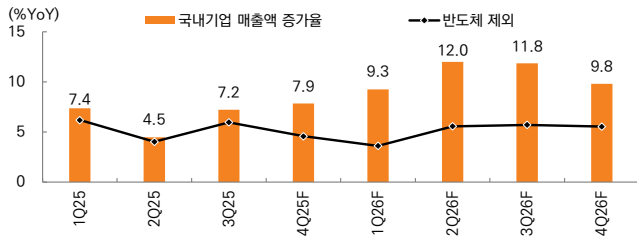
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 316사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 실적 추정 현황

### 국내 기업 연간 실적 증가율



### 국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 324개 기업 합산  
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			4Q25 증가율			2026년 증가율			12MF PER	PBR (TTM)
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익		
전체기업				7.9	79.7	140.5	10.8	66.1	61.9	10.8	1.6
코스피	4.0	22.1	28.4	7.8	80.1	143.7	10.4	62.9	61.9	10.5	1.6
코스닥	1.0	3.9	9.0	5.9	56.0	39.8	17.9	64.9	63.9	22.5	2.1
에너지	0.4	6.4	10.9	-0.4	197.2	흑전	0.0	98.6	57.5	13.7	0.8
화학	2.9	1.6	5.1	-4.2	적축	적축	7.2	135.7	흑전	30.5	0.9
철강	2.4	13.8	15.0	3.2	436.9	흑전	6.0	42.0	61.8	14.0	0.4
건설,건축관련	3.6	10.7	15.1	-4.6	흑전	흑전	1.2	21.0	8.8	8.7	0.6
기계	9.6	21.5	20.9	4.2	29.0	흑전	6.5	31.6	57.8	47.0	3.8
전자장비	0.3	14.2	34.1	12.7	27.4	119.1	10.4	31.1	40.2	27.7	5.7
조선	2.6	16.5	10.9	10.5	105.7	34.0	11.4	37.4	54.2	18.2	4.9
기타자본재	3.0	40.6	33.2	50.4	43.9	-55.3	17.5	32.1	46.5	28.6	5.5
복합기업	1.4	28.5	44.7	10.2	52.3	2,526.1	6.6	22.3	27.2	9.5	1.2
운송	1.1	10.6	16.1	5.8	-38.3	-24.4	3.1	7.3	-1.2	11.7	1.0
자동차	21.1	51.4	69.0	7.0	-10.1	4.4	5.2	10.7	11.5	8.8	1.0
화장품,의류,완구	2.6	-1.7	-0.1	5.6	38.1	138.4	7.3	20.4	27.1	11.0	1.1
호텔,레저서비스	0.4	-2.3	0.3	17.6	87.9	-3.5	9.1	22.0	27.2	13.1	1.1
미디어,교육	2.5	2.4	1.0	-2.9	24.6	흑전	10.1	60.7	46.8	20.5	1.7
소매(유통)	1.8	3.3	13.1	3.2	146.0	흑전	3.0	21.2	54.0	9.7	0.4
필수소비재	0.9	-1.2	3.0	1.9	4.3	40.0	3.1	10.8	17.4	10.7	1.0
건강관리	-4.9	-2.7	13.0	15.2	92.3	44.6	14.5	36.1	38.8	38.7	3.7
은행	3.1	5.0	10.7		23.1	11.2		8.2	4.1	7.4	0.7
증권	1.3	7.6	5.0		69.9	78.8		8.7	4.8	7.2	1.0
보험	5.2	4.9	6.9		74.4	59.4		10.3	9.2	9.0	0.8
소프트웨어	-2.9	3.4	-1.4	6.3	20.3	62.5	8.9	15.7	11.5	21.0	1.9
게임소프트웨어	-4.5	-0.3	-9.3	15.0	52.2	-34.4	19.5	43.8	24.5	12.1	1.3
IT하드웨어	0.9	6.3	20.2	7.6	62.4	흑전	5.7	45.9	46.9	18.8	1.7
반도체	3.6	37.4	50.4	27.3	135.4	87.4	39.5	149.7	122.6	8.1	2.9
IT가전	8.2	9.7	7.9	-4.2	적축	적축	16.9	흑전	흑전	58.0	2.2
디스플레이	0.2	1.0	-10.1	-6.9	327.5	흑전	4.7	83.1	-10.4	8.8	0.9
통신서비스	6.7	6.8	9.4	2.3	흑전	흑전	0.8	15.7	30.4	9.9	0.9
유틸리티	21.4	30.9	40.1	-2.4	12.9	39.3	-0.4	17.7	22.4	4.5	0.9

자료: FnGuide, 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.