

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(2/16~20)

(전략/퀀트) 유영간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

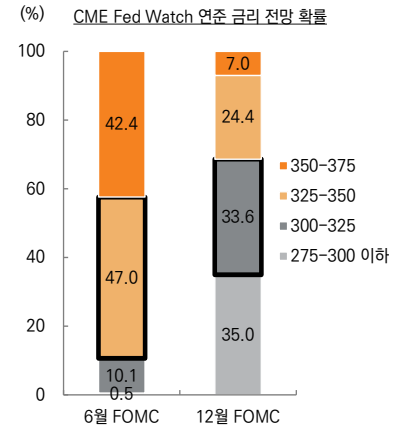
(채권) 민지희

jihee.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 1월 미국 고용 호조에도 AI 기술 확산에 따른 산업 타격 우려로 위험 회피 부각, 미 10년 금리 4.1%대로 하락. 연준 위원들은 금리 인하에 신중한 입장을 유지
- 미국 1월 CPI(2/13), 4Q 미국 GDP(2/20), 12월 미국 PCE 인플레이(2/20) 예정. 1월 코어 CPI 시장 예상치는 전월비 +0.3%. PPI 상승세, 주택시장 수급 불균형에 따른 주거비 디스인플레이션 약화 등은 인플레이 고착화를 시사. 주간 실업수당 수령자 수 감소는 고용 둔화 우려 완화 요인이며 인플레이 경계심 유지되면서 금리 인하 기대에 큰 변화 없을 것으로 판단. 미 국채 10년 금리 점진적 상승 전망 유지
- 2/12일 한은 관계자는 기준금리 대비 국고 3년물리 높은 수준이라고 언급해 금리 하락 견인. 국고 3년 3.3% 부근이 상단이라는 인식은 강화됐지만 2월 금통위, 3월 FTSE 러셀 반기보고서 재확인 필요. 상반기 경기 반등하며 GDP갭 축소 예상돼 금통위는 당분간 금리 동결 기조 지속을 시사할 전망. 듀레이션 중립 대응 유지

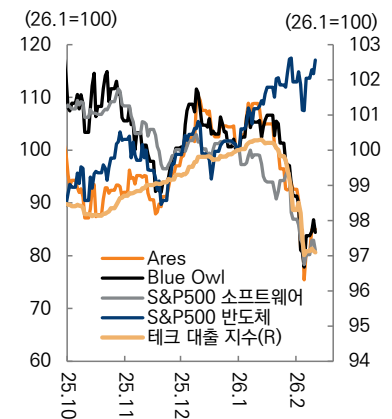
상반기 1회, 연내 2회의 연준 인하 예상



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(-1.4%)은 AI 도구 출시로 인한 피해 우려가 테크, 금융, 운송 등 다방면으로 확산되며 하락. 테크 내에서는 반도체 업종만 선방
- 다음주에도 AI 도구에 대한 경계는 지속될 전망. 특히 AI 도구의 파장이 기업성 장집합투자기구(BDC)로도 확산되는 흐름에 유의. BDC는 사모대출로 정기적 수익을 얻는 펀드로 대출 포트폴리오에서 소프트웨어 업종의 비중은 약 20%. AI 도구로 인해 소프트웨어 기업들의 기존 사업 모델이 위협받으며 BDC들이 보유한 대출의 가치도 하락하는 중. 테크 생태계에 상당 규모의 유동성을 제공해 온 BDC에 대한 타격은 테크 전반에 부정적. 사모대출 시장은 1조달러, BDC는 3,500억달러 규모. 해당 이슈에서 자유로운 반도체로의 쏠림 지속 전망
- 금일부터 15일까지 진행될 원한 안보회의에서의 주제에 주목. 작년 회의는 유럽 방산 랠리를 자극. 미국 소비를 점검할 수 있는 월마트(2/19) 실적 발표도 예정

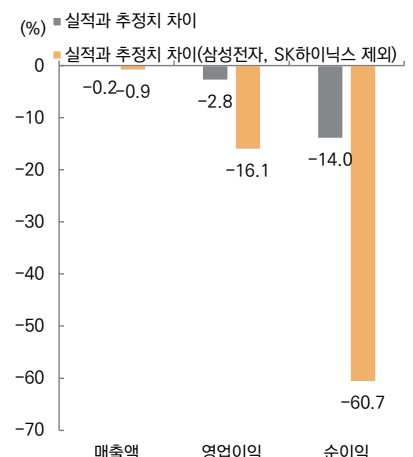
소프트웨어와 BDC 기업 주가 추이



[국내 주식]

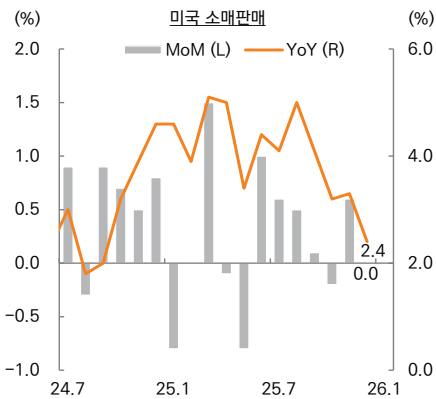
- 국내 증시 상승세 지속. 반도체, 은행, 증권, 보험, 통신, 유통 업종이 코스피 수익률(+8.5%, 1W)을 상회. 코스닥도 개인 ETF 자금 유입으로 양호한 성과(+4.2%). 1/23 이후 코스닥150 구성종목 금융투자 누적 순매수 금액은 +10.9조원
- 국내 기업 4Q25 실적은 과거 평균 대비 양호. 합산 영업이익은 컨센서스를 -3% 하회(과거 4분기 평균 약 -20%). 삼성전자, SK하이닉스 제외하면 컨센서스를 -16% 하회. 반도체 외에는 은행, 증권, 미디어/엔터, 비철, 조선 업종 실적 양호
- 2026년 합산 영업이익 컨센서스는 554조원까지 상향 조정(+24%, 1개월 변화율). 반도체 컨센서스 상위 10% 적용시 합산 영업이익은 약 598조원(+116%YoY) 수준(반도체 356조원). 4Q25 실적이 양호했던 업종들의 이익전망치 흐름이 양호
- 반도체, 산업재, 금융, 지주, 코스닥 선호. 이익, 정책 모멘텀 수혜 기대. 또한, 배당소득 분리과세 기준 충족으로 수급 개선 기대되는 종목에 관심

국내 기업 4Q25 실적발표 결과



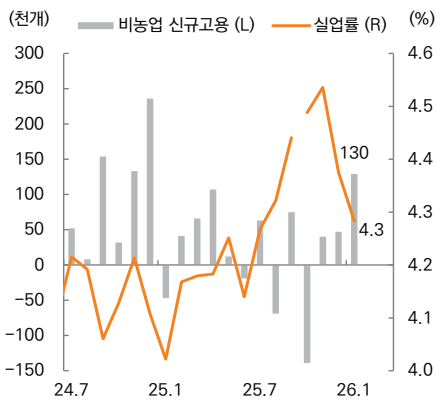
주요 경제지표 리뷰

12월 미국 소매판매 (2/10 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

1월 미국 비농업 신규고용, 실업률 (2/11 발표)



자료: US BLS, CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
2/16	일본	4Q GDP YoY (속보치)	★★★★★	3.2%	3.4%
2/17	미국	2월 뉴욕주 제조업지수	★★★★★	8.7pt	7.7pt
2/18	미국	12월 내구재 주문 MoM (잠정)	★★★★★	-1.7%	5.3%
	미국	12월 주택착공건수 MoM	★★★★★	6.3%	-
	미국	12월 건축허가 MoM (잠정)	★★★★	0.6%	-
	미국	1월 산업생산 MoM	★★★★★	0.4%	0.4%
	미국	1월 FOMC 회의록	★★	-	-
2/19	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	-	22.7만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	-	186.2만
	미국	12월 무역수지	★★★★★	-\$55.5b	-\$56.8b
2/20	일본	1월 헤드라인 CPI YoY	★★★★★	1.6%	2.1%
	일본	1월 코어 CPI YoY (신선식품 제외)	★★★★	2.0%	2.4%
	미국	4Q GDP QoQ 연율 (속보치)	★★★★★	2.8%	4.4%
	미국	12월 코어 PCE 인플레이션 MoM	★★★★	0.3%	0.2%
	미국	2월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)	★★★★★	-	52.4%
	미국	2월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	-	52.7%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 연준인사 발언

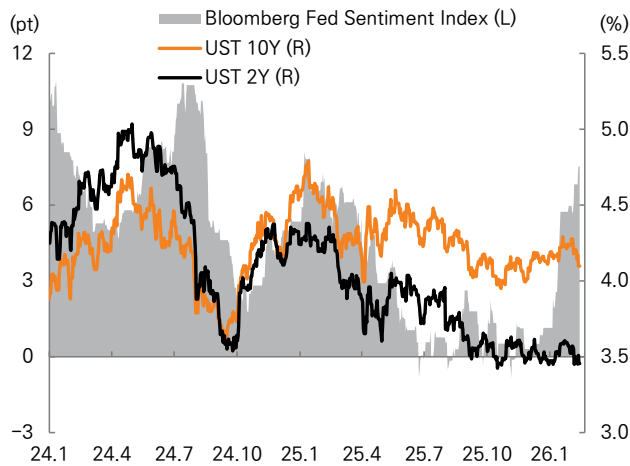
연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
2/9	보스틱	X	X	0	불규칙한 고용 데이터는 연준이 신중한 스탠스를 유지하는 이유 중 하나. 달러에 대한 의문을 갖기 시작하는 사람들이 나타나고 있음
2/9	마이런	O	O	-2	달러 약세가 미국 소비자 물가에 실제로 영향을 미치는 요인이 되려면, 상당히 큰 변동이 있어야 함. 경기 사이클에 맞춰 조정되는 통화정책이 바람직함
2/11	로건	X	O	+1	다가오는 몇 개월 내에 인플레이가 내려가고 고용시장이 안정적으로 유지된다면, 더 이상의 금리 인하는 필요가 없어질 것. 인플레이가 너무 높은 것이 더 우려스러움. 지금의 정책금리는 중립 수준에 매우 가까움
2/11	해맥	X	O	+2	고용시장은 대체로 균형적이고, 인플레이는 여전히 너무 높고 목표보다 높게 유지되는 중. 연준은 2%의 인플레이를 달성하는 데에 집중하는 중
2/11	슈미드	X	X	+2	추가적인 인하는 높은 인플레이가 지속되는 것을 부추길 것. 현재의 금리가 경제에 제약을 주고 있다는 근거는 보이지 않는 중. 인플레이가 3%대에 근접한 만큼 긴축적 통화정책을 지속해야 된다고 봄. 연준의 장기 듀레이션 보유는 듀레이션 가격을 왜곡하고 커브 플레트닝을 유도. 이는 장기물 금리를 끌어내리는 것을 목표로 했던 이전 QE 기간 동안 의도된 바

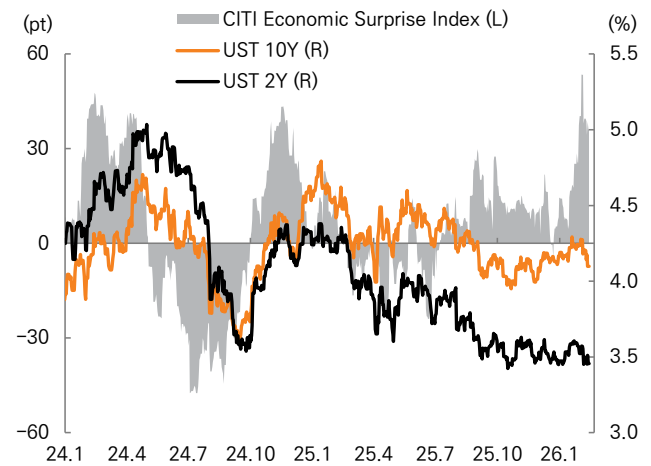
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



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



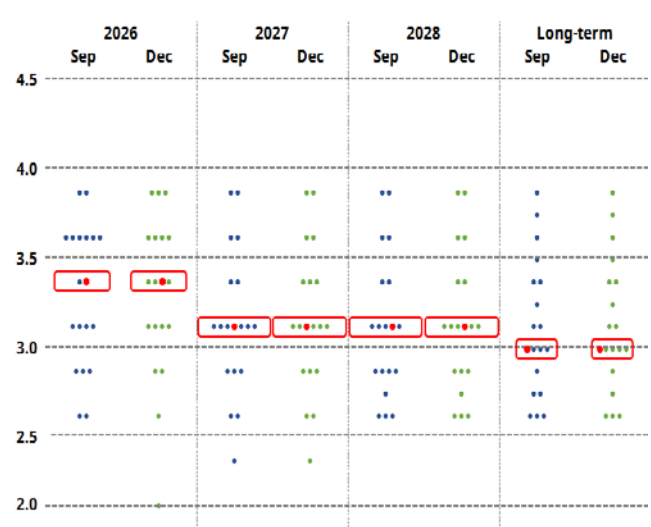
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

FOMC 점도표 변화

Group	Region/role	Name	Vote	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025	Dec. 2025	Jan. 2026
Board of Governors	Chair	Powell	O	-1	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	-1	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	0	-2	-2	-2	-1
		Barr	O	0	0	0	0	0
		Waller	O	-2	-2	-2	-2	-1
		Cook	O	-1	-1	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-	-2	-2	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	1	-1	-1	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	O	-	0	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	0	+1	+1	+1	0
Group 2	Cleveland	Hammack	O	+2	+2	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	X	0	-1	0	0	0
Group 3	St. Louis	Musalem	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	O	+2	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	+1
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+1	+1	+2	+2	+2
	Minneapolis	Kashkari	O	+2	0	0	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-2	-3	-5	-5	-2

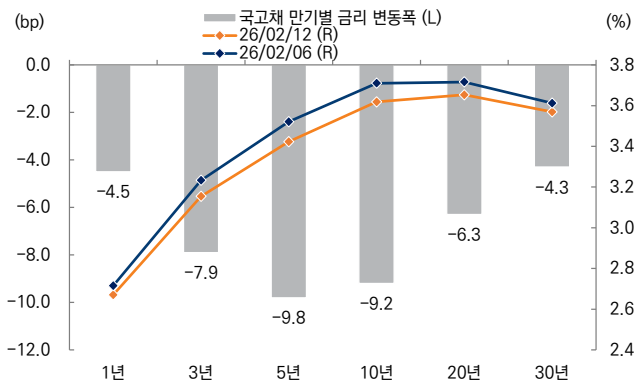
주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호퀴시)로 분류



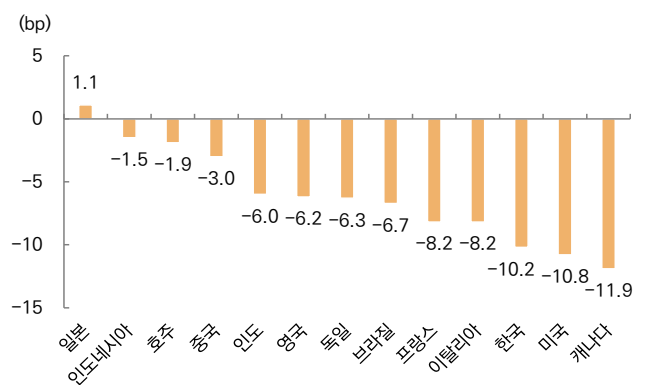
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

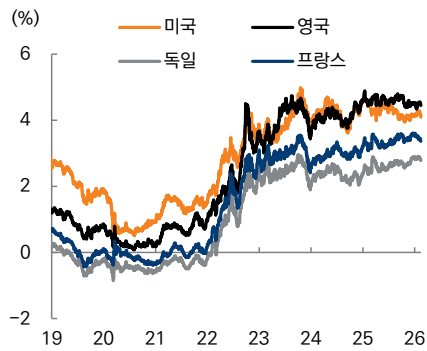


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

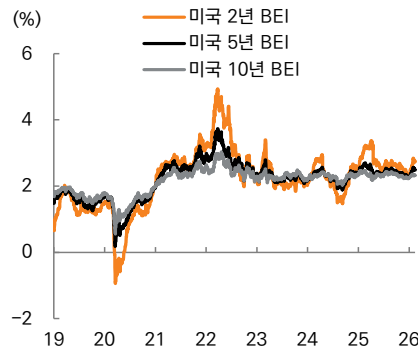


주: 2/6(금) ~ 2/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

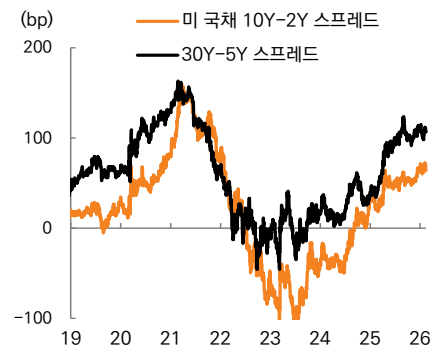
선진국 국채 10년물 금리



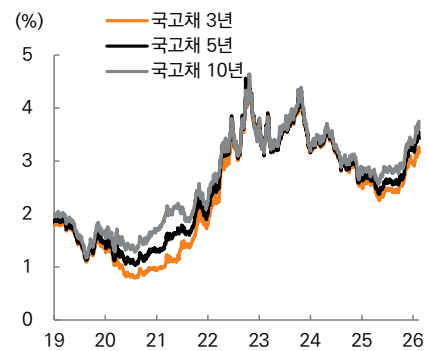
미국 만기별 BEI



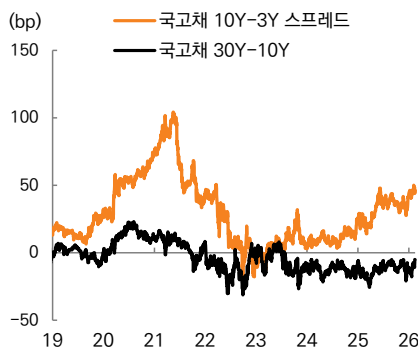
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



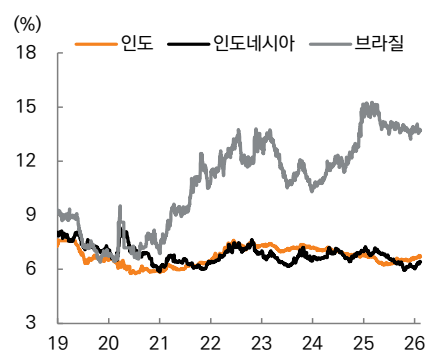
국고채 장단기 금리 스프레드



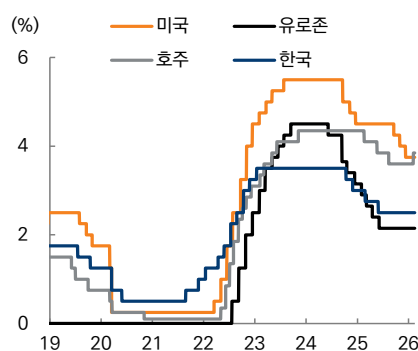
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

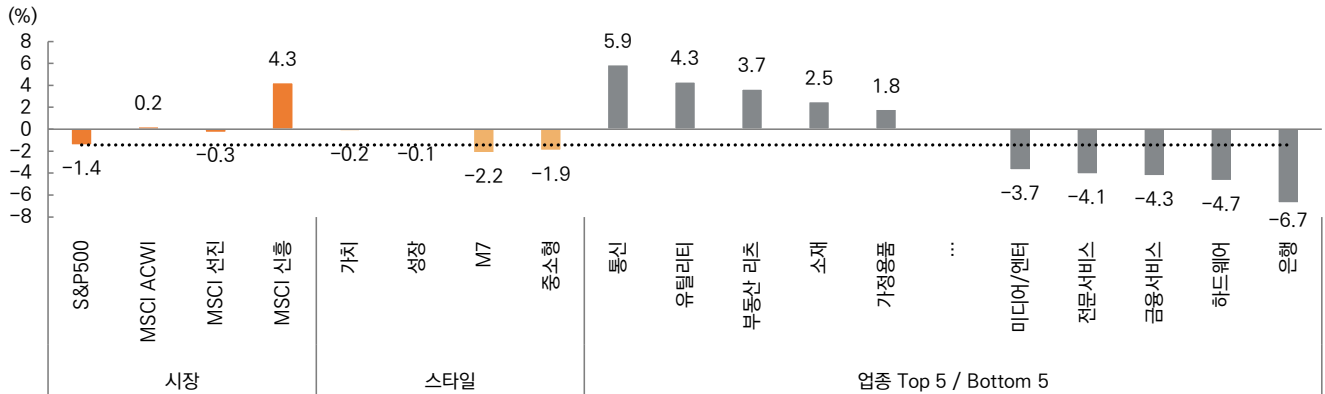


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

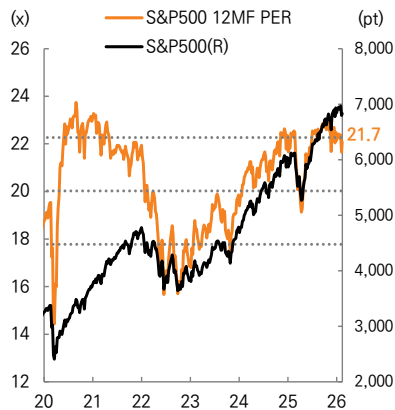
- 글로벌 주식은 강보합 마감. 신흥국과 반도체 기업들의 강세가 지수를 견인. AI의 SaaS 대체 우려로 상승폭 축소
- M7(-2.2%) 중 엔비디아(+5.9%)는 AI 투자 확대 기대에 상승, 애플(-5.47%)은 시리 업데이트 지연 소식에 하락
- 업종별로는 통신(+5.9%), 유틸리티(+4.3%) 강세. AI 우려와 애플 영향으로 은행(-6.7%), 하드웨어(-4.7%)는 약세
- 한국(+9.1%), 브라질(+3.3%)이 상승하며 신흥국(+4.3%)이 선진국(-0.3%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

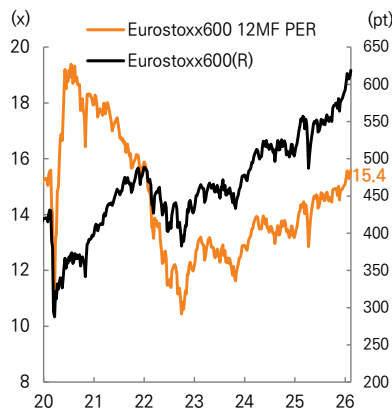


주: 2/6(금) ~ 2/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

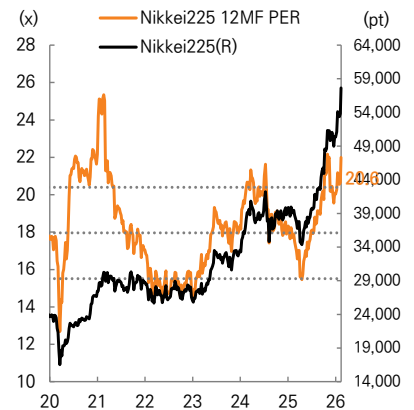
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

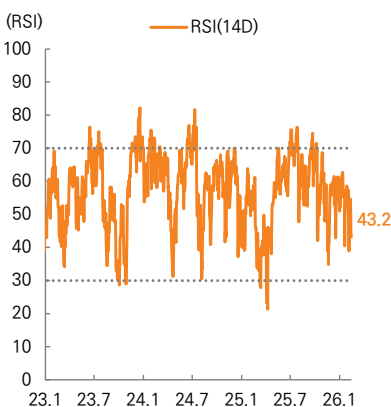


Nikkei225 12MF PER

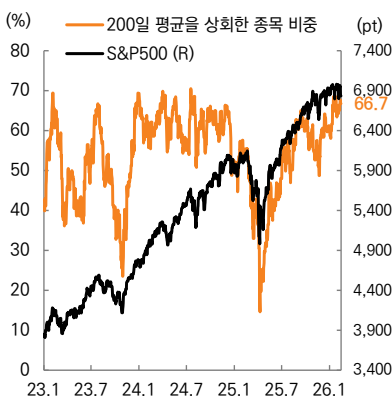


주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



다음 주 주요기업 실적 발표 일정

발표 일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
2/17	메트로닉	1.34	1.36
2/18	젠압	4.12	6.46
2/18	팔로 알토	0.94	0.93
2/18	콘스텔레이션	2.27	3.04
2/20	애널로그 디바이시스	2.31	2.26
2/18	부킹 홀딩스	48.83	99.50
2/19	디어	2.05	3.93
2/19	월마트	0.73	0.62
2/19	서던 컴퍼니	0.58	1.60
2/19	뉴몬트	2.01	1.71

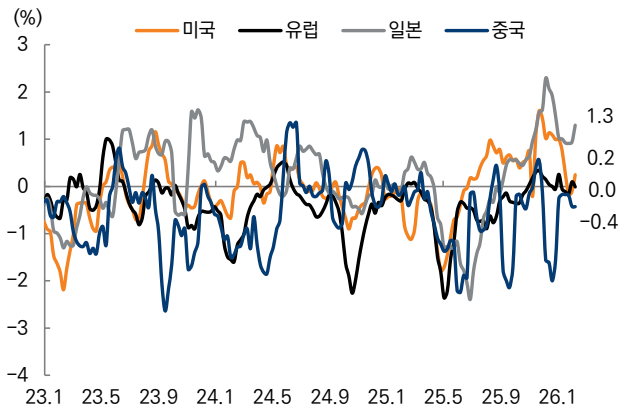
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: EPS는 USD 기준

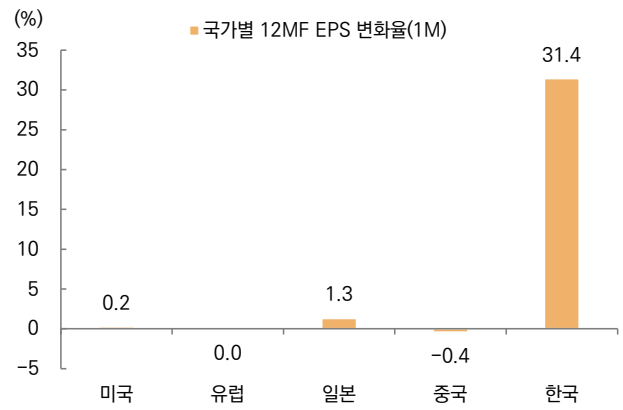
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 일본(+1.3%), 미국(+0.2%)은 상향 조정. 유럽(-0.2%)은 유지, 중국(-0.4%)은 하향 조정
- S&P500의 4Q25 EPS, 2026년 EPS는 각각 3개월 전 대비 +5.06%, +1.65%로 모두 상향 조정
- 4Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자본재, 보험, 미디어/엔터. 하향 조정폭은 운송, 은행 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 소재, 반도체, 필수소비재. 하향 조정폭은 부동산, 에너지 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

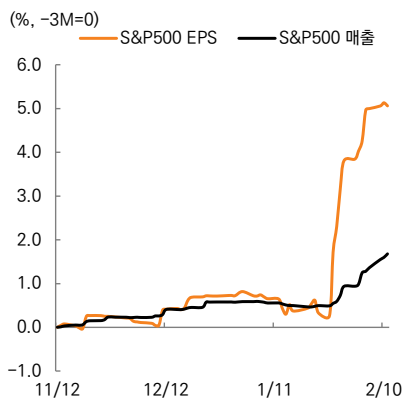


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

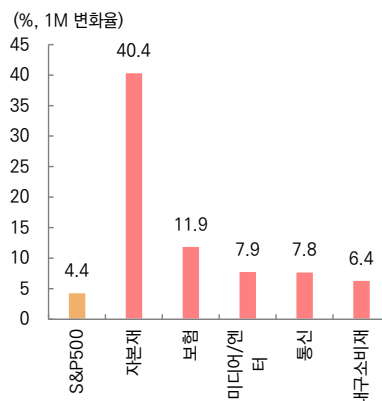


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

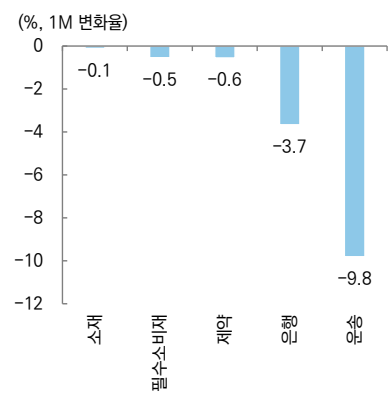
S&P500 4Q25 실적 컨센서스



4Q25 이익모멘텀 상위 업종

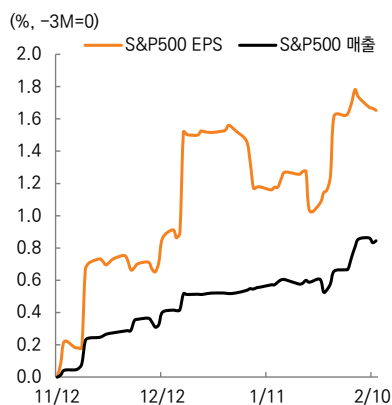


4Q25 이익모멘텀 하위 업종

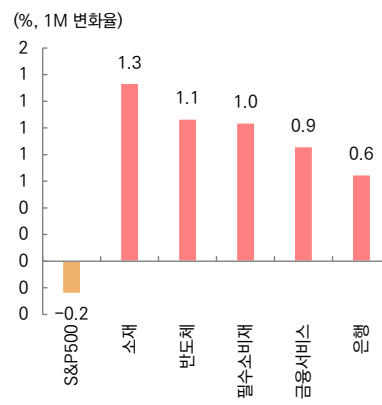


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

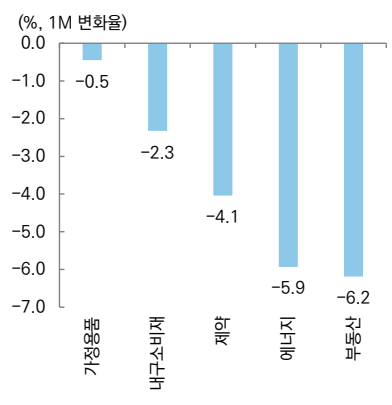
S&P500 2026년 실적 컨센서스



2026년 이익모멘텀 상위 업종



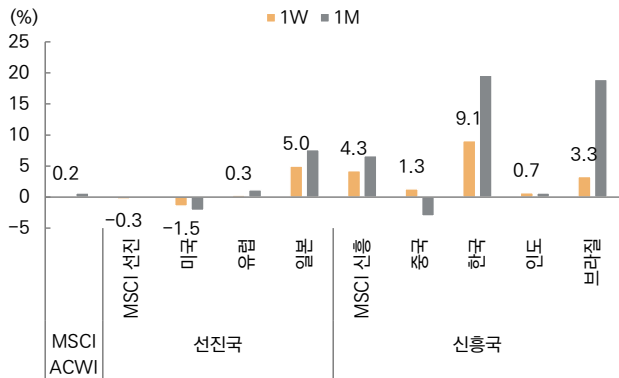
2026년 이익모멘텀 하위 업종



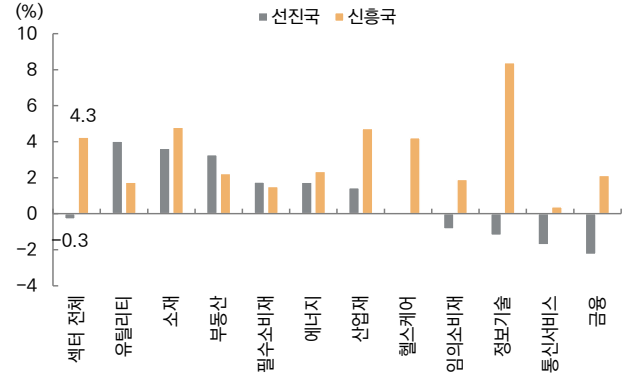
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

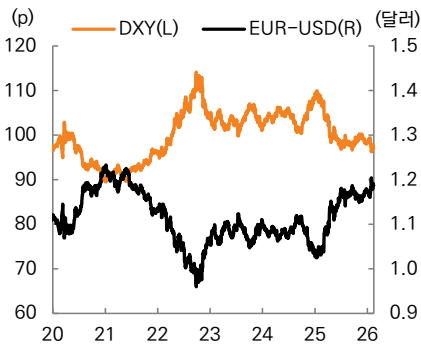


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

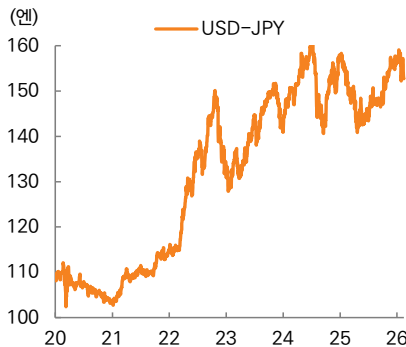


주: 2/6(금) ~2/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

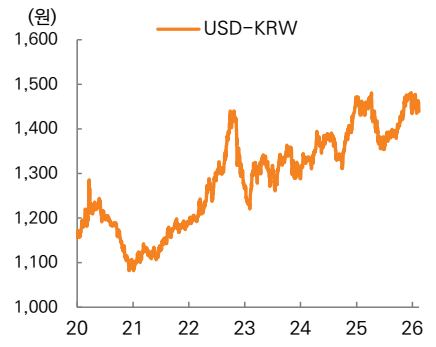
달러 인덱스, 유로 달러 환율



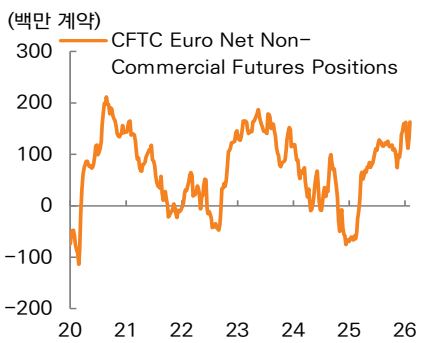
달러-엔 환율



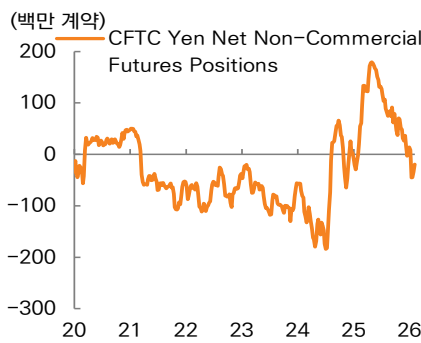
달러-원 환율



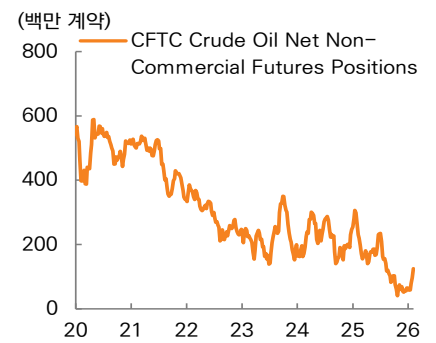
유로화 투기 선물 포지션



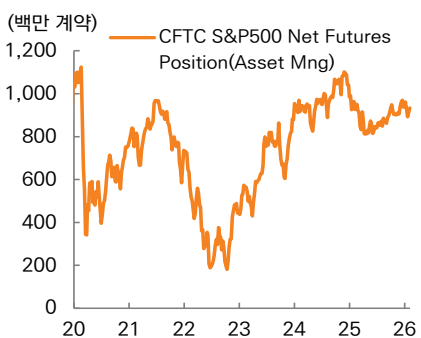
엔화 투기 선물 포지션



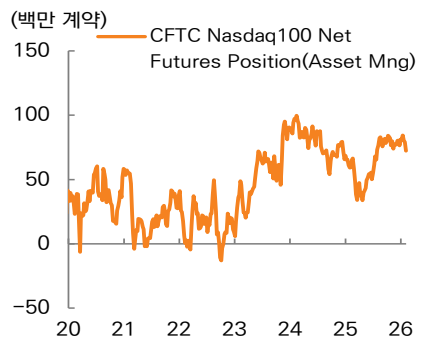
원유 투기 선물 포지션



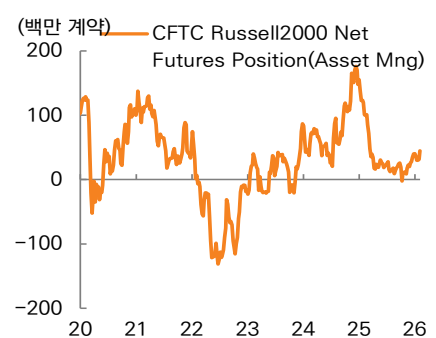
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

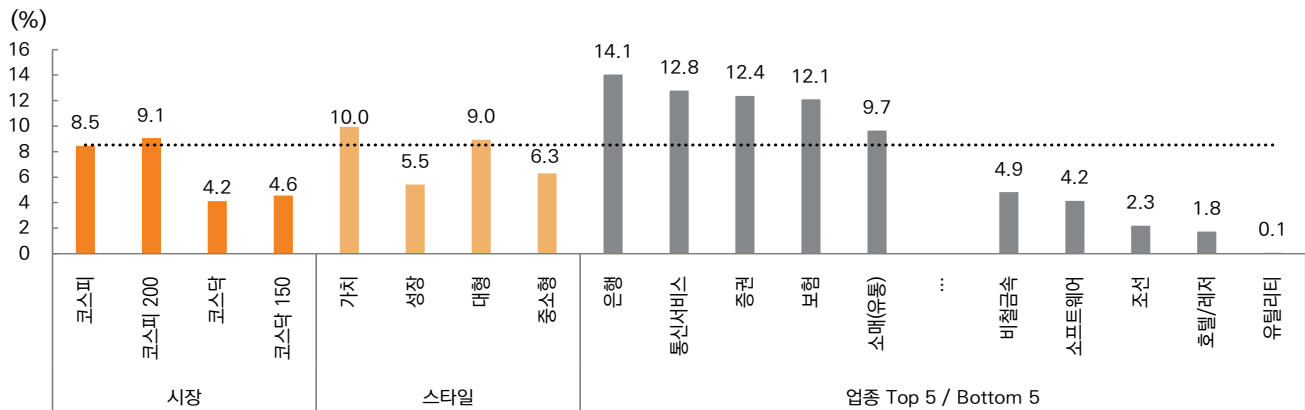


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

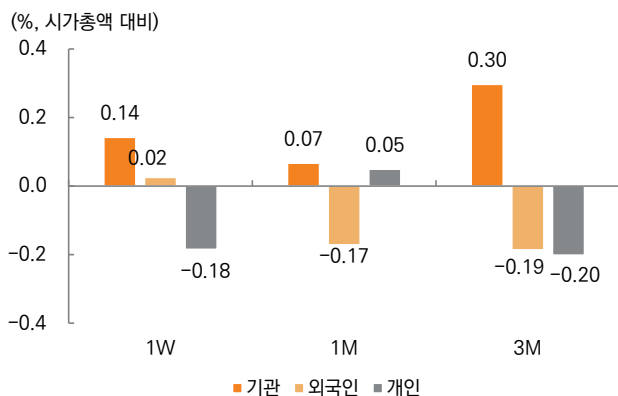
- 코스피, 코스닥은 각각 +8.5%, +4.2% 변동. 가치주/대형주 강세.
- 은행, 통신서비스, 증권은 상승했고, 하락한 업종은 없음
- 외국인은 한주간 에너지, 철강, 화장품/의류 업종 순매수, 소프트웨어, 은행, 조선 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 호텔/레저, 통신서비스, 소매(유통) 업종 순매수, 소프트웨어, 유틸리티, 조선 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

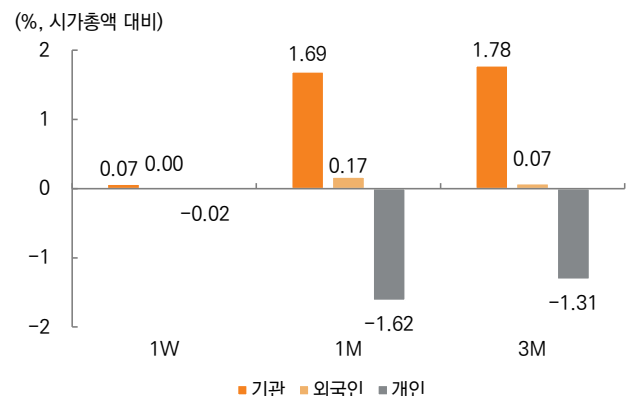


주: 2/6 (금) ~ 2/12 (목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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	호텔/레저	660	0.44
2	통신서비스	1,381	0.34
3	소매(유통)	764	0.29
4	은행	7,145	0.28
5	건설/건축	1,549	0.26
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	소프트웨어	-1,591	-0.09
2	유틸리티	-174	-0.03
3	조선	-44	0.00
4	디스플레이	-2	0.00
5	미디어	30	0.01

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	에너지	3,037	0.35
2	철강	1,364	0.29
3	화장품/의류	2,270	0.27
4	미디어	1,105	0.27
5	디스플레이	324	0.19
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	소프트웨어	-4,160	-0.23
2	은행	-5,164	-0.20
3	조선	-2,965	-0.15
4	자동차	-3,860	-0.15
5	상사/자본재	-4,905	-0.14

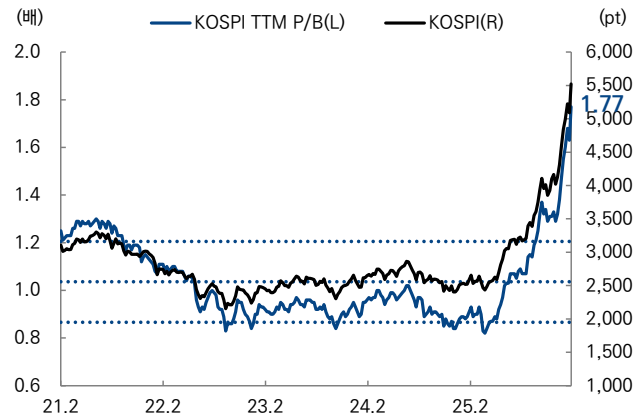
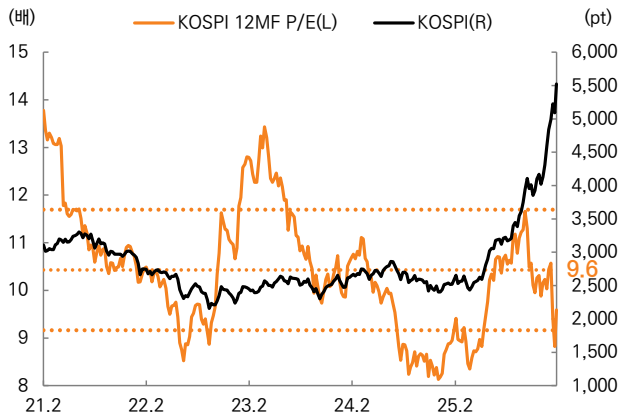
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 9.6배(-0.66 표준편차), TTM P/B 1.77배(+4.33 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 1Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 -3.4%, +1.8% 조정
- 1Q26F 반도체, 기계, 증권 업종은 상향 조정. 2차전지, 화학, 호텔/레저 업종은 하향 조정
- 2026F 반도체, 기계, 증권 업종은 상향 조정. 2차전지, 화학, 철강/비철 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

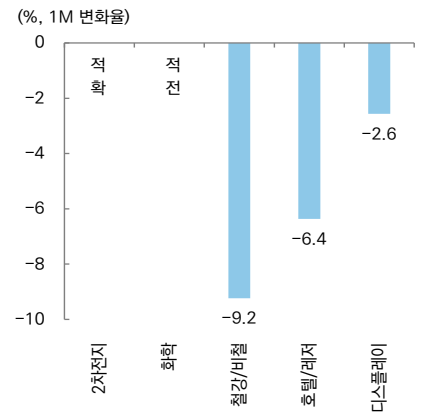
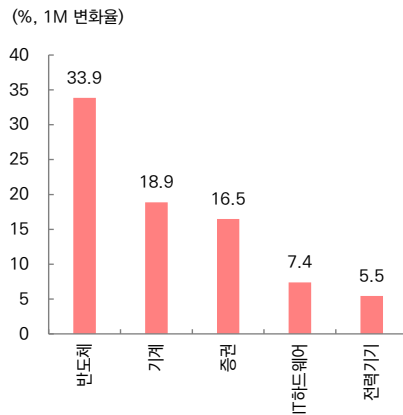
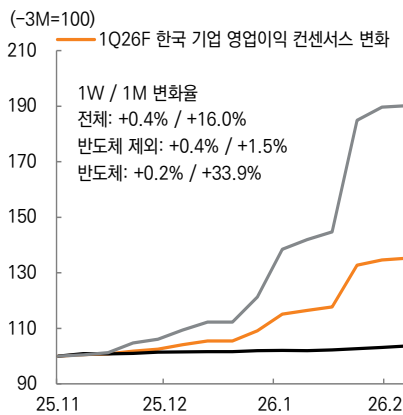


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ± 1 표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

1Q26F 영업이익 컨센서스

1Q26F 이익모멘텀 상위 업종

1Q26F 이익모멘텀 하위 업종

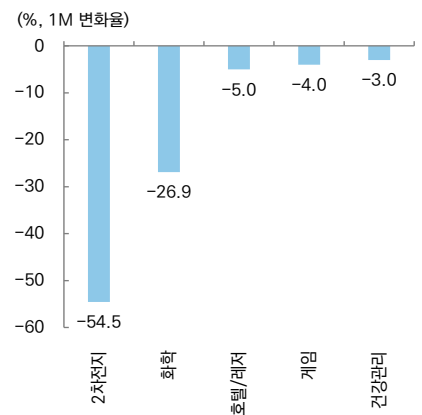
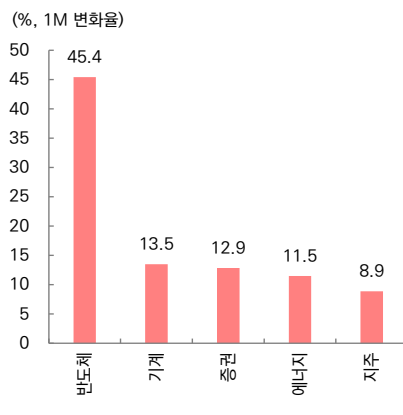
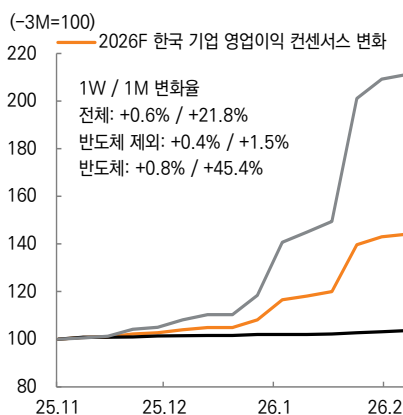


주: 최근 3개월간 1Q26F 영업이익의 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 218사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 영업이익 컨센서스

2026년 이익모멘텀 상위 업종

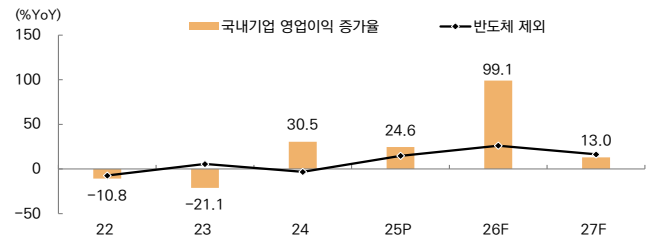
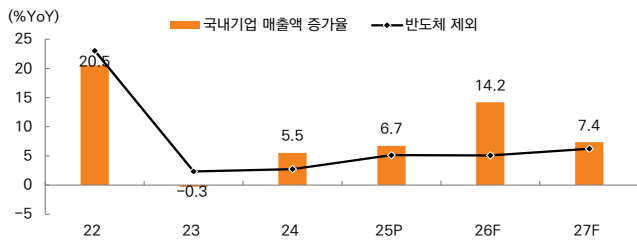
2026년 이익모멘텀 하위 업종



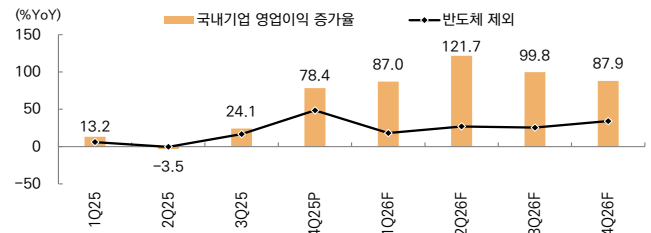
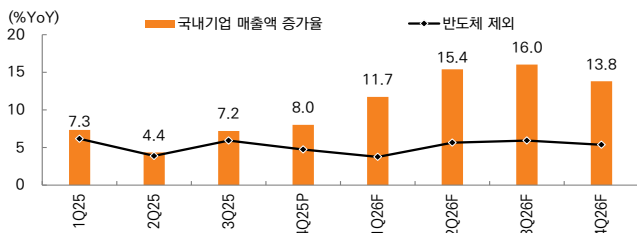
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익의 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 303사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

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	PBR
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	(TTM)
전체기업				8.0	78.4	78.1	14.2	99.1	97.6	10.0	1.8
코스피	8.5	19.4	33.1	11.6	88.2	78.5	14.2	97.8	98.3	9.6	1.8
코스닥	4.2	18.6	24.2	20.1	98.9	47.3	18.0	56.0	49.6	28.0	2.5
에너지	8.4	23.5	15.9	-0.8	262.5	-36.7	-0.6	120.7	95.3	13.0	0.9
화학	5.8	25.0	12.3	-4.8	-70.8	적확	5.9	80.2	흑전	48.1	1.1
철강/비철	5.7	20.6	18.3	7.0	50.7	87.6	7.1	50.6	75.6	15.0	0.5
건설	8.3	24.2	36.5	-2.0	10.0	76.7	-1.9	21.8	6.7	10.0	0.8
기계	5.9	16.7	28.4	12.1	67.7	흑전	7.6	43.2	117.2	46.8	4.3
전력기기	11.7	18.6	18.1	17.9	44.0	33.2	17.6	41.7	48.3	29.4	6.4
조선	2.3	-5.9	4.0	14.0	47.8	62.2	12.1	37.2	52.5	16.5	4.5
방산	0.8	1.3	29.3	20.5	37.3	109.2	18.1	29.5	44.1	27.1	5.3
자주	12.2	28.8	47.8	4.7	16.6	1.2	7.5	22.3	27.8	9.5	1.5
운송	8.8	9.5	20.5	1.4	-16.1	-29.0	3.0	8.0	-0.5	12.4	1.0
자동차	7.8	26.9	54.1	5.1	-11.0	-11.1	4.7	9.6	9.5	8.4	0.9
화장품/의류	7.9	20.4	19.1	3.4	7.3	9.7	6.9	19.9	25.6	12.5	1.3
호텔/레저	1.8	14.0	21.2	10.7	10.8	19.9	8.6	14.9	21.9	15.1	1.2
미디어/엔터	6.8	9.1	11.9	9.7	95.3	-37.4	12.2	68.0	52.2	22.2	1.8
유통	9.7	23.3	26.3	3.4	13.9	42.1	2.7	21.5	52.5	11.6	0.5
필수소비재	6.9	17.5	16.7	2.4	5.9	23.7	2.3	9.7	15.7	12.4	1.1
건강관리	5.7	3.3	14.3	18.6	73.8	78.7	15.5	35.7	39.5	41.7	4.1
은행	14.1	36.2	31.4		8.5	5.0		11.0	6.3	9.3	0.9
증권	12.4	45.6	40.3		53.2	48.1		20.4	13.8	9.6	1.4
보험	12.1	29.4	18.7		1.6	1.4		10.7	9.4	11.0	1.0
인터넷	4.3	4.2	1.4	8.1	14.6	13.3	7.7	15.1	11.2	22.0	2.0
게임	3.6	8.5	-2.3	27.8	36.1	28.0	21.3	40.1	23.0	13.5	1.4
IT하드웨어	5.3	15.1	20.9	5.1	31.3	14.2	6.4	49.7	48.8	19.7	1.9
반도체	9.6	25.1	59.5	57.9	321.9	227.0	63.2	256.4	213.7	6.8	3.4
2차전지	7.7	28.4	14.7	-1.5	적축	적축	16.0	흑전	흑전	70.6	2.4
디스플레이	5.3	9.5	1.7	-3.0	277.5	흑전	2.7	72.7	-12.2	9.6	1.0
통신	12.8	31.7	31.3	0.2	-11.2	-15.2	0.4	15.6	33.4	11.6	1.1
유틸리티	0.1	19.3	23.5	-2.9	15.6	13.9	-0.1	17.3	20.8	4.2	0.8

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.