1

Strategic Insight

새해는 정책과 실적

선진국전략 | 최보원 bochoi@koreainvestment.com
선진국전략 RA | 안지선 jsan@koreainvestment.com

true friend 한국투자증권

Contents

I. 선진국 증시 전망 및 투자전략 6

1월 선진국 전략: 새해는 정책과 실적

II. 국가별 증시 전망 및 투자전략 10

1. 미국: 트럼프와 어닝 시즌
2. 유럽: 에너지와 공급망
3. 일본: 다카이치와 성장 전략

III. 1월 선진국 포트폴리오 24

1. 종목 Portfolio
2. 글로벌형 EMP
3. 미국형 EMP

IV. Appendix 28

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검
2. 12월 선진국 지표 및 1월 증시 캘린더
3. 1월 미국, 일본 실적 캘린더
4. 주요 선진국 지수/업종 동향
5. 환율/금리/원자재 가격 동향
6. 주식형 ETF 수익률
7. 최근 발간 내역

Strategic Insight

새해는 정책과 실적

1월 선진국: 새해는 정책과 실적

2026년 1월 선진국 지수의 예상밴드는 4,200~4,600pt로 유지한다. 상승 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단한다. 중앙은행 정책 불확실성에도 친기업/친시장 정책이 구체화되고 있고, 대형 기업들의 실적 눈높이가 상향되고 있기 때문이다.

1월 상대적 매력도가 높은 지역은 유럽으로 제시한다. ECB, BOE 기준금리 인하 기대감 후퇴, 자체 공급망 강화, 에너지 가격 부담 완화 수혜가 반영될 지역이다.

미국과 일본도 상승 여력은 보유하고 있다고 판단한다. 중앙은행 정책 불확실성에도 친시장 정책이 지수 상승 동력이 될 전망이다. 어닝 시즌을 앞두고 대형 기업들의 실적 눈높이도 개선되고 있다.

성장주에서 가치주로의 전환 보다 성장주에 초점을 맞춘 대응이 유효하다고 판단한다. 반등이 큰 가치주들도 대형 성장 기업들의 실적과 연동되는 흐름이 나타나고 있기 때문이다.

최선호 업체는 IT, 차선호 업체로는 산업재/인프라 기업을 제시한다. 각국 정부 지출 증가 수혜가 예상되는 반면 밸류에이션 부담은 완화됐기 때문이다. 추가적으로는 대출 규제 완화, 정부 지출 증가 및 친기업 정책 구체화 수혜가 예상되는 금융을 선호한다.

1월 미국: 트럼프와 어닝 시즌

미국 S&P500 기업의 예상밴드는 6,550~7,200pt로 상향한다. 비중 높은 IT 업체들과 정부/기업 투자 증가 수혜가 예상되는 인프라 업체들의 실적 개선 기대감이 높아졌기 때문이다. 다양한 리스크 요인들 속에서도 기업 펀더멘털 개선 여력과 유동성 확대, 정부/기업 프로젝트 다각화가 지수 반등 동력이 될 전망이다.

최선호 업체는 IT로 제시한다. 차선호 업체는 인프라 등 정책 수혜 기업이다. 상대적으로 투자 매력이 낮은 업체는 미국 전통 에너지 기업이다. 1월 주목 기업은 알파벳, 시스코, 세일즈포스 등으로 제품/서비스 경쟁력을 보유하고 있는 업체들이다.

Strategic Insight

새해는 정책과 실적

1월 유럽: 에너지와 공급망

2026년 1월 유로스톡스50 지수의 예상밴드는 5,500~6,100pt로 상향한다. 부진했던 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 정책금리 인하 기대감은 후퇴했으나, 금융 기업들의 반등이 예상되고, 친기업 정책이 구체화되고 있다.

유럽 내에서 상대적 투자 매력이 높은 지역은 프랑스 보다는 독일과 영국이다. 유럽 금융과 인프라 업체들의 실적 개선 기대감이 높기 때문이다. 미국과 중국발 경기 불확실성 확대 시에도 상대적으로 부담이 제한적일 지역이다.

유럽 지역에서 상대적으로 선호하는 업체는 IT, 인프라, 금융 기업이다. 대표 기업들의 실적 개선 여력이 높고, 각국 정부와 중앙은행 정책 부담이 제한적이기 때문이다.

1월 일본: 다카이치와 성장 전략

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 1월 예상밴드는 48,000~53,700pt로 유지한다. 상승 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단한다. 일본 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 정책금리 인상에도 다카이치 내각의 성장 산업 지원 정책이 투자심리 개선 동력이 될 것으로 예상한다.

일본 투자 전략은 2024~2025년과 달라져야 한다. 환율과 미국 반도체 기업들의 주가 등락에 좌우되던 시기와 달리 일본 내부 정책이 강화될 것으로 예상되기 때문이다. 1월 주목 기업은 대표 금융주 중 스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹, 노무라 홀딩스, 산업재/인프라 업체 중 이토추 상사 등이다.

Strategic Insight

새해는 정책과 실적

국가별 주요 지수 예상밴드

<표 1> 예상밴드 및 투자 의견 요약 (단위: pt, %)

주요 지수	종가 (25/12/19)	1월 예상밴드 하단	1월 예상밴드 상단	변동률	변동 Downside	변동 Upside	12월 대비	1월 투자 의견
미국								
S&P500	6,834.5	6,600.0	7,200.0	9.1	(3.4)	5.3	상향	상승
나스닥	23,307.6	22,500.0	24,700.0	9.8	(3.5)	6.0	유지	상승
유로존/영국								
유로스톡스50	5,760.4	5,500.0	6,100.0	10.9	(4.5)	5.9	상향	상승
유로스톡스600	587.5	560.0	620.0	10.7	(4.7)	5.5	상향	상승
일본								
토픽스	3,383.7	3,250.0	3,550.0	9.2	(4.0)	4.9	유지	상승
닛케이	49,507.2	48,000.0	53,700.0	11.9	(3.0)	8.5	유지	상승

자료: 한국투자증권

1월 국가별 기업 포트폴리오 요약

<표 2> 포트폴리오 기업 요약(미국) (단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률 1M	수익률 YTD
미국	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	3,715.0	4.9	62.3
	CSCO	시스코 시스템스	IT	309.8	0.0	32.5
	CAT	캐터필러	산업재	269.7	4.2	58.8
	CRM	세일즈포스	IT	243.5	14.1	(22.3)
	ANET	아리스타 네트웍스	IT	165.1	5.1	18.6
	BSX	보스턴 사이언티픽	헬스케어	141.7	(1.4)	7.0
	MSCI	MSCI	금융	42.7	1.6	(5.3)
	GRMN	가민	경기소비재	38.8	6.3	(2.2)
	VMC	불칸 머티리얼스	소재	38.6	2.7	13.5
	TDY	텔레다인 테크놀로지스	IT	23.9	3.3	9.9

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 3> 포트폴리오 기업 요약(일본) (단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률 1M	수익률 YTD
일본	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜	금융	19,364.2	14.8	33.4
	8001	이토추 상사	산업재	14,886.9	4.7	19.9
	4568	다이이찌산쿄	헬스케어	6,251.4	(6.4)	(24.2)
	8604	노무라 홀딩스	금융	3,992.4	17.9	35.5
	7832	반다이남코 홀딩스	경기소비재	2,741.1	(4.8)	11.6
	7186	콩코디아 파이낸셜 그룹	금융	1,486.3	8.5	49.1
	6305	히타치건설기계	산업재	989.3	5.9	30.8

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Strategic Insight

새해는 정책과 실적

1월 주식형 EMP 요약

<표 4> 1월 글로벌 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	2.7	5.5	15.5
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	2.6	4.6	11.5
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	(0.1)	2.9	8.7
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	4.3	5.0	9.1
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	6.0	10.0	19.4
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	4.8	5.5	7.9
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	3.0	3.9	7.6
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	(2.1)	(1.1)	14.8
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	(1.2)	4.2	(0.3)
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	(0.6)	6.4	16.6

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 1월 미국 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	2.7	5.5	15.5
VUG	뱅가드 그로스 ETF	2.5	6.5	18.3
XLK	스테이트 스트리트 테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR	2.9	10.2	25.2
FDN	퍼스트 트러스트 다우존스 인터넷 인덱스 펀드	2.9	(2.2)	7.6
XLB	스테이트 스트리트 머티리얼스 셀렉트 섹터 SPDR	5.8	(1.7)	5.1
EXI	아이셰어즈 글로벌 인더스트리얼스 ETF	4.5	3.9	9.0
IXG	아이셰어즈 글로벌 파이낸셜스 ETF	6.4	3.9	10.3
RSHO	Tema American Reshoring ETF	7.0	6.5	19.6
IHAK	iShares Cybersecurity and Tech ETF	1.1	(5.7)	(3.7)

자료: Bloomberg, 한국투자증권

I. 선진국 증시 전망 및 투자 전략

1월 선진국 전략: 새해는 정책과 실적

26년 1월:
불확실성은 남아있으나,
기회 요인이 다양할 새해

2026년 1월 선진국 지수의 예상밴드는 4,200~4,600pt로 유지한다. 상승 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단한다. 중앙은행의 정책 불확실성에도 미국, 유럽, 일본 등 주요국에서 친기업/친시장 정책이 구체화되고 있고, 대형 기업들의 실적 눈높이가 상향되고 있기 때문이다.

12월에는 월초~중순 위험자산 선호심리가 위축되며 일시적 되돌림 나타났으나, 중순 이후에는 연준 정책/실적 불확실성 완화되며 보합권 등락이 반복됐다. 12월 조정으로 양호한 펀더멘털을 보유한 업체의 밸류에이션 부담도 완화됐다. 밸류에이션 부담이 완화된 업체들의 반등이 예상되는 점도 선진국 증시의 상승 동력이 될 전망이다.

미국, 유럽, 일본 모두 추가 상승 여력을 보유하고 있다고 판단하나, 1월 상대적 매력도가 높은 지역은 유럽으로 제시한다. 미국은 2026년 연간으로 최선호 지역으로 제시하나, 단기적으로는 밸류에이션 부담이 낮고, 금융, 산업재, IT 업종 비중이 높은 유럽의 매력이 부각될 것으로 예상되기 때문이다. 에너지 가격 부담이 제한적이고, ECB와 BOE의 기준금리 인하 기대감이 후퇴했고, 자체 공급망 구축을 위한 투자가 늘고 있다는 점도 유럽 증시의 상승 동력이 될 것으로 예상한다.

미국과 일본은 중앙은행 정책 불확실성에도 행정부 차원의 친시장 정책이 강화될 지역이라는 점에서 상승 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 12월에도 대형 기업들의 실적 눈높이는 개선됐으나, 대형 기업들의 밸류에이션 부담이 완화된 점도 지수 반등 동력이 될 전망이다.

<표 6> 선진국 주요 지수 1월 예상밴드 (단위: pt, %)

	종가	1월 예상밴드		변동률	변동		12월 대비	1월 투자의견
	(25/12/19)	하단	상단		Downside	Upside		
지역별								
전세계	1,008.4	960.0	1,055.0	9.9	(4.8)	4.6	유지	상승
선진국	4,413.8	4,200.0	4,600.0	9.5	(4.8)	4.2	유지	상승
미국								
다우	48,134.9	46,500.0	50,000.0	7.5	(3.4)	3.9	상향	상승
S&P500	6,834.5	6,600.0	7,200.0	9.1	(3.4)	5.3	상향	상승
나스닥	23,307.6	22,500.0	24,700.0	9.8	(3.5)	6.0	유지	상승
나스닥100	25,346.2	24,500.0	27,000.0	10.2	(3.3)	6.5	유지	상승
러셀2000	2,529.4	2,400.0	2,700.0	12.5	(5.1)	6.7	상향	상승
유로존/영국								
유로스톡스50	5,760.4	5,500.0	6,100.0	10.9	(4.5)	5.9	상향	상승
유로스톡스600	587.5	560.0	620.0	10.7	(4.7)	5.5	상향	상승
FTSE100	9,897.4	9,400.0	10,500.0	11.7	(5.0)	6.1	상향	상승
일본								
토픽스	3,383.7	3,250.0	3,550.0	9.2	(4.0)	4.9	유지	상승
닛케이	49,507.2	48,000.0	53,700.0	11.9	(3.0)	8.5	유지	상승

주: 전월대비는 상단 기준
자료: 한국투자증권

<표 7> 주요국 통화정책회의의 일정 요약

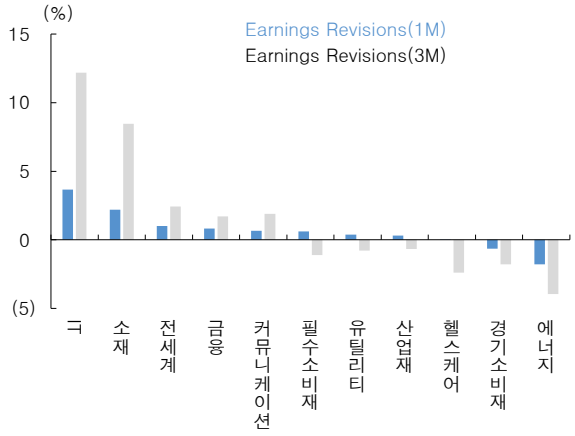
	11월	12월	1월	2월	3월
미국	-	10일	28일	18일	19일
일본	-	19일	29일	18일	19일
영국	6일	18일	29일	5일	19일
유로존	-	18일	29일	5일	19일
호주	4일	9일	6일	3일	17일
뉴질랜드	26일	-	28일	18일	-
캐나다	10일	16일	28일	18일	18일

주: 결과 발표일 기준
자료: 각국 중앙은행, 한국투자증권

성장주에서 가치주로의 전환에 대응하기 보다 성장주에 초점을 맞춘 대응이 유효하다고 판단한다. 실적 개선 폭이 큰 가치주들이 대형 AI/성장 기업과 계약을 체결하거나, 관련 프로젝트에 참여하며 실적이 개선되는 양상이 나타나고 있기 때문이다. 스타일별 대응 보다 업종/기업별 차별화에 대응해야 하는 시기다.

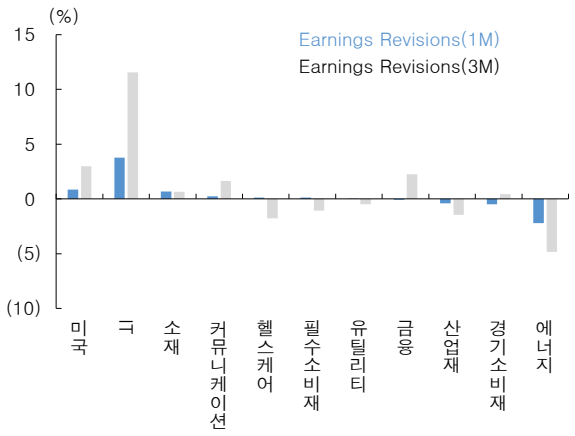
최선호 업종은 IT, 차선호 업체로는 산업재/인프라 기업을 제시한다. 실적 개선 여력이 높고 단기 조정으로 밸류에이션 부담이 완화됐기 때문이다. 각국 정부 지출 계획 구체화에 따른 수혜도 반영될 것으로 예상한다. 추가적으로는 대출 규제 완화, 정부 지출 증가 및 친기업 정책 구체화 수혜가 예상되는 금융 업체로 관심을 높여야 한다고 판단한다.

[그림 1] MSCI ACWI 업종별 이익 전망치 변화



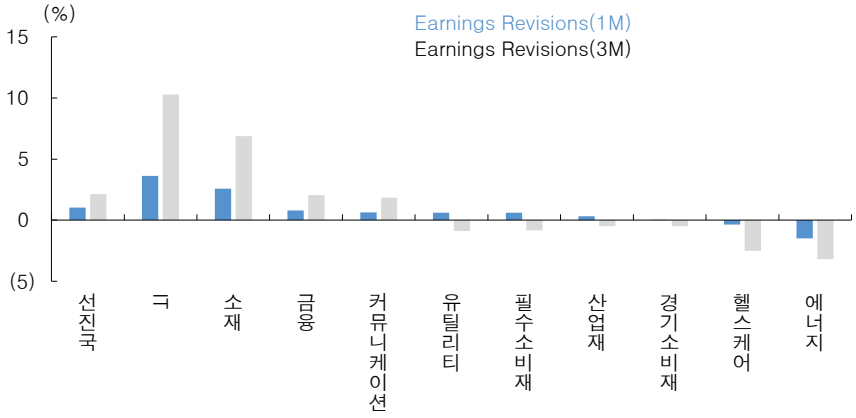
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] MSCI 미국 업종별 이익 전망치 변화



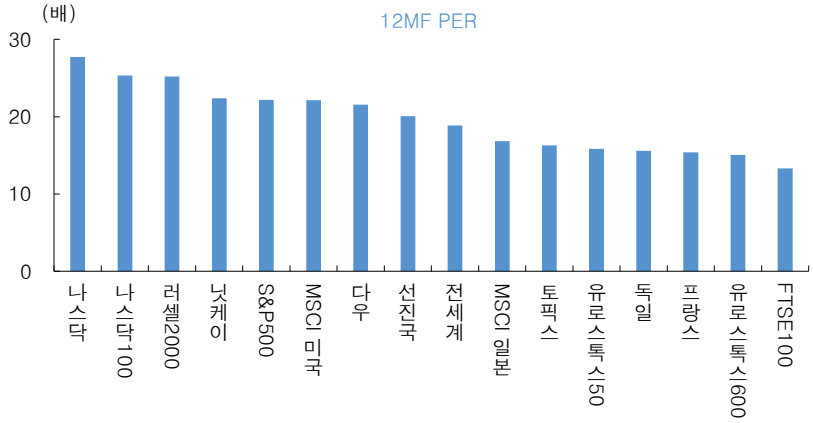
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] MSCI World 업종별 이익 전망치 변화



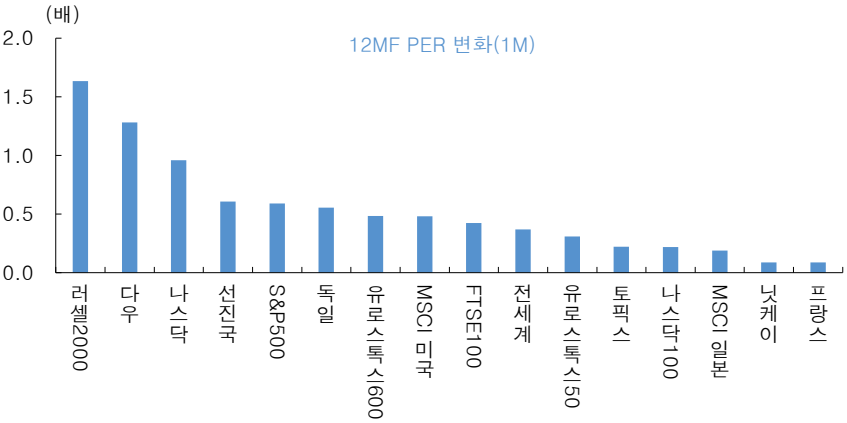
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 주요 지수별 12MF PER 비교



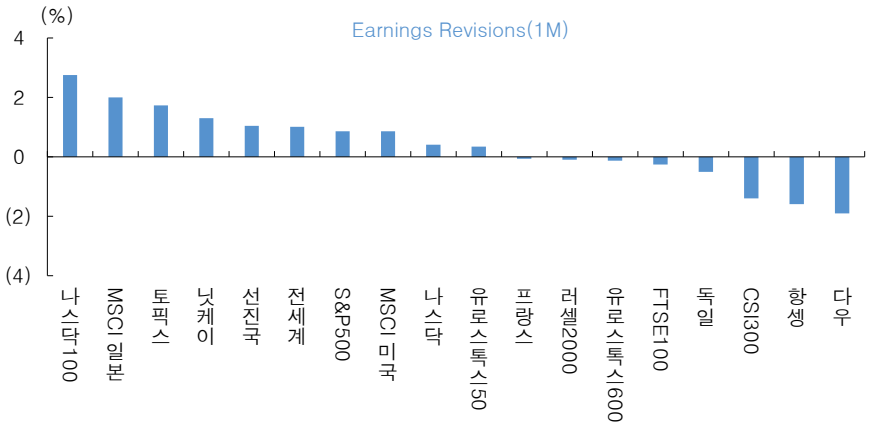
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 주요 지수별 12MF PER 변화



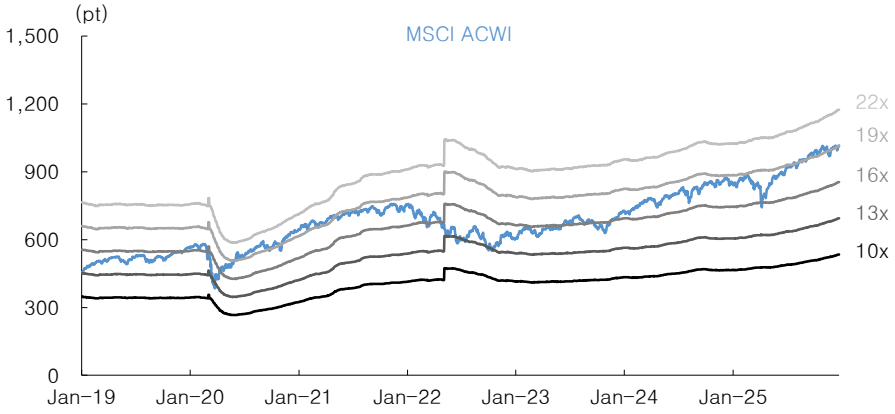
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 주요 지수별 이익 전망치 변화



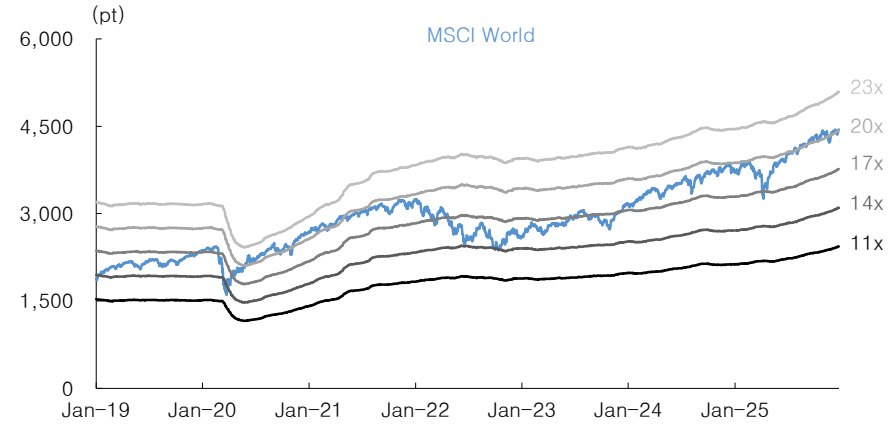
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] MSCI ACWI 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] MSCI World 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

II. 국가별 증시 전망 및 투자 전략

1. 미국: 트럼프와 어닝 시즌

26년 1월:
S&P500 지수의 예상밴드는 6,600~7,200pt로 상향

미국 S&P500 기업의 예상밴드는 6,550~7,200pt로 상향한다. 대형 기업들의 실적 개선 기대감이 높아졌기 때문이다. 상대적으로 실적 눈높이가 크게 상향되며 밸류에이션 부담이 크게 완화된 업체는 IT다. 비중 높은 IT 기업의 반등 여력이 높다는 점이 S&P500 지수의 추가 상승 동력이 될 것으로 예상한다.

연말~연초는 1월 중순 어닝 시즌 돌입을 앞두고, 트럼프 행정부의 장단기 프로젝트가 구체화될 가능성이 높다. 국가간 패권 경쟁이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 정부/기업 지출 증가가 불가피한 부문의 대표 기업들의 실적 눈높이가 개선되고 있는 점도 S&P500 지수에는 긍정적으로 작용할 전망이다.

불확실성 요인도 남아있다. 트럼프 행정부발 관세, 지정학적 리스크 확산 가능성이다. 어닝 시즌 초반까지는 실적 불확실성도 지속될 것으로 예상한다. 다만 해당 요인들이 2025년 봄과 러시아-우크라이나 전쟁 초반과 같이 구조적으로 증시에 영향을 미칠 가능성은 제한적이라고 판단한다.

트럼프 행정부는 상호관세가 위헌 판결이 나더라도 플랜 B 등을 준비 중이며, 관세 수입이 타 부서로 이전된 이후에는 환급이 되더라도 시간이 오래 걸릴 것으로 예상되기 때문이다. 기업 실적 경계는 지속되겠으나, 2026년 연간 S&P500 기업의 EPS는 과거 10년 평균 대비 높을 것으로 예상된다는 점도 주목해야 한다.

미국은 다양한 불확실성 요인에도 상승 여력을 보유하고 있다고 판단하며 상대적 매력도가 높은 업종은 IT로 제시한다. IT 업체는 어닝 시즌을 앞두고 펀더멘털 개선 여력이 높고, 트럼프 행정부의 친시장 구체화 시에도 수혜가 예상되기 때문이다. 차선호는 인프라 등 정책 수혜 업체다. 정부 프로젝트에 따른 실적 개선이 본격화될 업체의 비중이 높기 때문이다.

상대적으로 투자 매력이 낮은 업체는 미국 전통 에너지 기업으로 제시한다. 지정학적 리스크에 따른 등락이 반복될 것으로 예상되나, 미국, 유럽, 아시아 국가들의 에너지 공급 다각화가 본격화됨에 따라 구조적인 원유 가격 상승이 제한적일 것으로 예상되기 때문이다. 실적 눈높이가 하향되며 주가 부진에도 밸류에이션 매력이 낮다.

<표 8> 미국 증시를 둘러싼 리스크 요인

리스크 요인	시사점/대응 방안
상호관세 위헌 판결 가능성	- 1,300억달러의 상호관세 환급 가능성 - 미국 세관국경보호국(CBP)이 상호관세에 대한 수입분을 재무부로 넘긴 이후에는 환급 제한적 - 플랜 B 정책 구체화 예상되나, 관세 수입 불확실성 장기화되는 점은 부담
어닝 시즌 돌입 전 실적 불확실성 심화	- 1월 어닝 시즌돌입 전 일시적으로 실적 불확실성 심화 예상 - 대형 기업들의 대출 부담 재부각 예상 - 다만 25년 4분기, 26년 상반기 실적 눈높이는 개선 중
지정학적 리스크 심화	- 베네수엘라와 러시아와의 관계 악화로 원유 가격 등락 심화 - 안전자산 선호심리 일시적으로 높아지는 가능성에도 대응 필요 - 황금함대(Golden Fleet) 정책 등으로 중국과의 갈등 심화 가능성 부각
트럼프 대통령 지지율	- 엡스타인 파일 공개 등에 따른 지지율 하락 및 정책 추진력 약화 가능성 - 덴마크와의 관계 악화 등 유럽과의 갈등 심화도 부담
환율/국채금리 변동성 확대	- 단기적으로는 FOMC, BOJ 회의 앞두고 정책 불확실성 심화. 환율, 국채금리 변동성 확대 예상 - 다만 기준금리 인하 기조 지속될 것으로 예상되는 만큼 방향성에 대응 필요

자료: 한국투자증권

<표 9> 미국 증시를 둘러싼 기회 요인

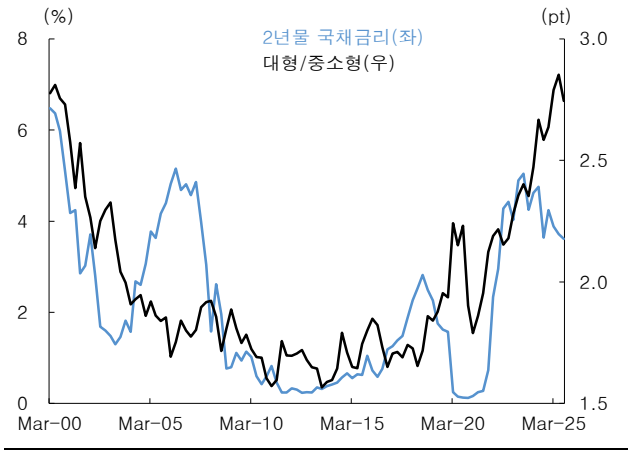
기회 요인	시사점/대응 방안
트럼프 행정부 지출 증가	- 우주, 디지털 자산, 로봇 등 트럼프 행정부의 규제 명확화, 지출 증가 수혜 예상 업체 주목 - 대형 기업들과 중소형 업체 중에서도 정부 지출 증가 수혜 업체들의 실적 개선 기대감 확대
트럼프 행정부의 규제 완화	- 사업 확장에 우호적인 환경이 대형 기업들의 외형 성장으로 연결 - 바젤 3 규제 완화 기대감 반영. 대출 증대에 따른 투자 활성화 기대
자체 공급망 강화	- 자체 공급망 강화 위한 친기업 정책 구체화 - 미국 내 제조시설 구축 수혜 업체들도 부각 예상. 상대적으로 밸류에이션 부담도 제한적
트럼프 대통령 지지율	- 지지율 상승을 위한 소비, 인프라 관련 정책 구체화 - 소비, 경기 개선 기대감 확대 예상
연준 정책 기대감 지속	- 12월 중앙은행 정책 부담 완화 - 1분기 중 추가적으로 인하될 가능성 지속 - 파월 의장 후임이 기존대비 완화적일 가능성 부각
실적 개선 기대감 유효	- 2025년 하반기에 이어 2026년 상반기에도 대형 기업들의 실적 개선 지속될 가능성 높게 평가 - 친시장 정책 구체화, 추가 기준금리 인하 기대감 지속에 따른 수혜 예상 업체들도 재부각 예상
성장 산업 다변화	- 산업/인구 구조 변화에 대응하기 위한 성장 산업 재부각 - 정부/기업 투자 증대에 따른 중소형 기업들의 실적 개선 기대감 확대

자료: 한국투자증권

[그림 9] 미국 2년물 국채금리, 대형 성장/가치주

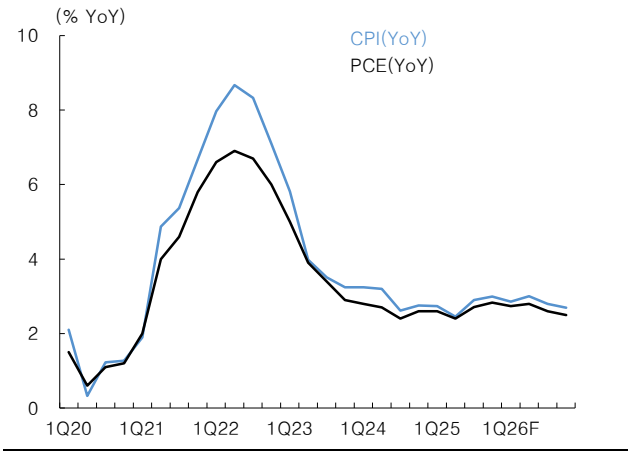
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 미국 2년물 국채금리, 대형/중소형주



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 미국 물가 상승률 추이 및 전망치

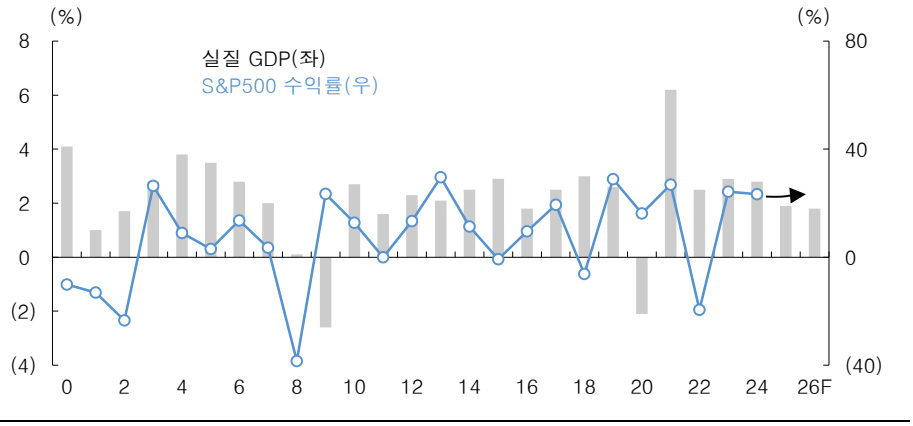


자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 미국 30물 모기지금리

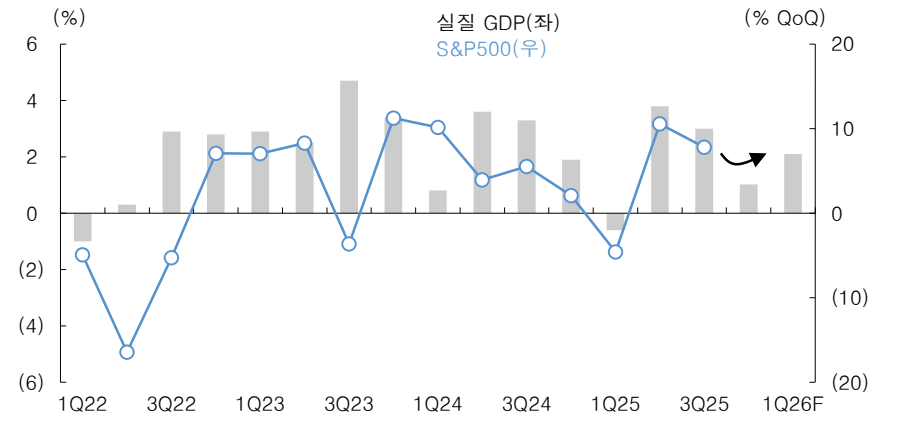
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 미국 GDP 성장률, S&P500 지수 수익률(연간)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 미국 GDP 성장률, S&P500 지수 수익률(분기)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 10> 금융 규제 완화–강화–완화 단계

시기	내역
트럼프 1기 행정부	**2008년 이후 강화된 금융 규제 완화**
2018년 3월	도드-프랭크법 개정안이 상원에서 통과
2018년 5월	"경제성장, 규제완화 및 소비자보호법(S.2155)" 서명
2019년 8월	볼커룰 규제 완화, 지역은행 건전성 규제 완화
	미국 은행들의 잉여자본(excess capita) 증가. 대출 여력 및 영업활동 확대 기대감 부각
바이든 행정부	**금융 규제 재차 강화**
2020~2024년	트럼프 1기 행정부에서 완화된 은행 규제 재강화 시도
	바젤3 최종안 자산규모 1천억달러 이상 대형 은행 대상으로 자기자본 비율 요건을 강화
	바젤3 개정안 논의 지속. 바젤 3 엔드게임을 통해 규제 강화 필요성 강조
트럼프 2기 행정부	**금융 규제 완화, M&A 계약 체결 증가, 대출 확대 기대감 부각**
2025년 중	2025년 100억 달러 이상의 M&A 거래가 50건 이상 발표. 1995년 이후 최대 규모
2025년 2월	CFPB(소비자재정보호국) 폐지 필요성 강조
2025년 3분기	M&A 거래 규모가 1조 달러 돌파
2025년 10월	미국 에너지, 금융, 제약 업체들이 하루 만에 814억달러 규모의 M&A 계약을 체결
	아메리칸 워터웍스-이센셜, 헌팅턴 뱅크셰어스-캐던스 뱅크, 피프스서드-코메리카 등
2025년 10월	바젤 3 엔드게임 규제안 완화. 연준이 대형 은행에 대한 자본규제를 완화
	대형 은행들의 총자본 요건을 평균 3~7% 정도만 높이는 수준도 논의
	2023년 제안됐던 19% 인상, 2024년 논의된 9% 인상 계획 대비 크게 완화된 수치
	2026년 말까지 은행 감독 부문의 인력 30% 감축 계획
	금융 부문 규제 완화 추진되는 가운데 관련 부서 개편/인력 조정 계획 발표
	금융 규제 완화 시 은행 대출 여력 확대 기대
	모건 스탠리, 뱅크 오브 아메리카 등이 주식 거래 수익, IB/대출 부문 수익 증가로 실적 개선
향후	트럼프 행정부의 바젤 3 최종안 관련 자본 규제 완화 가능성 부각
	2026년 중 자본요건 규제 완화안 공개 예상
	중소형 은행이 일정 조건 충족 시 완화된 규정 적용을 제외할 수 있는 방식도 논의
	대출 증대, 주주 자본 환원 확대 기대

자료: 산업 자료, 한국투자증권

<표 11> 트럼프 행정부의 우주 산업 강화 계획

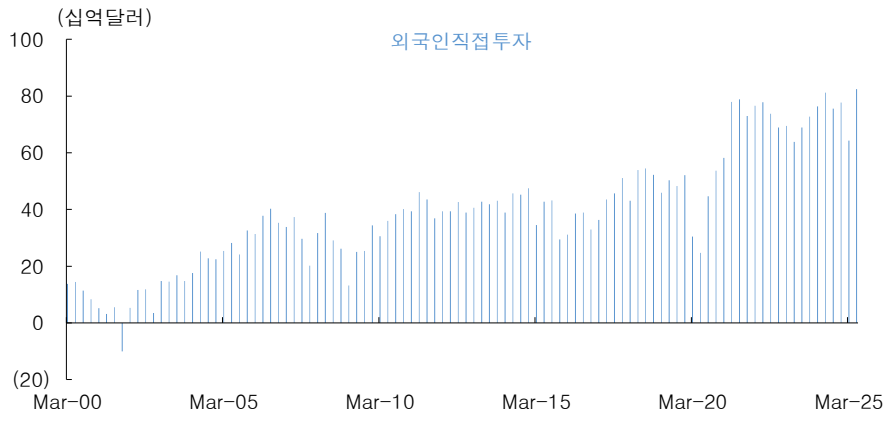
시기	구분	내역
17년 12월	우주정책 지침	우주정책지침 1호(Space Policy Directive-1) 발표로 미국이 우주탐사와 우주개발에 적극적으로 나설 것을 선언 미국 우선주의 실현 위해 우주에서도 미국의 주도권을 적극적으로 보호하기 위함이라는 점 강조 우주에서 미국의 국가 역량 극대화해 기술, 산업, 군사 부문 우위 유지할 계획
25년 5월	골든돔	미국판 미사일 방어망 “골든돔(Golden Dome)” 배치 지시 2029년 1월 전까지 실적에 활용할 수 있도록 할 계획 우주 기반 센서/요격 무기를 포함한 차세대 기술을 육상, 해상, 우주에 배치 계획
25년 8월	규제 완화	우주 로켓 발사에 대한 규제 완화 행정명령에 서명 환경 영향에 대한 평가를 없애거나 더 신속히 처리하는 것을 목표 환경과 인간 건강에 미치는 광범위한 영향을 고려하는 ‘국가환경정책법(NEPA)’ 규제 완화 주 정부가 해안선 이용 방식을 결정할 수 있도록 하는 연방법인 ‘해안지역 관리법’에 따른 규제도 완화 지시

자료: 백악관, 언론종합, 한국투자증권

[그림 15] 미국 AI 수혜 업체는 다각화 → 일부 기업 쏠림 현상 보다 수익률 분산에 대응 필요

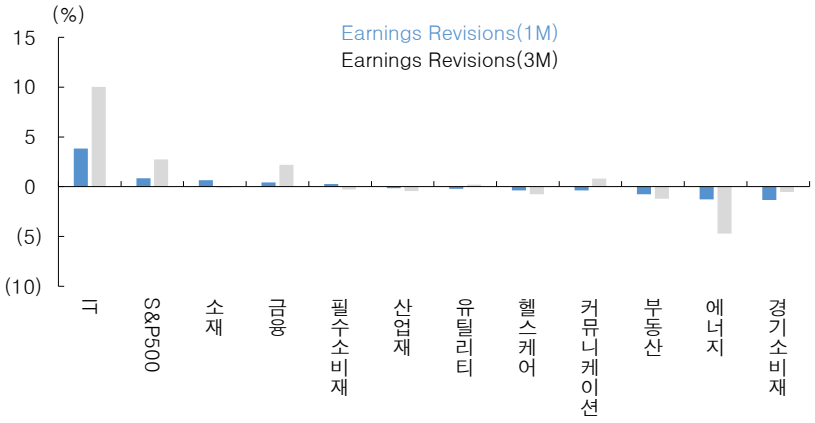
자료: 한국투자증권

[그림 16] 외국인직접투자 규모



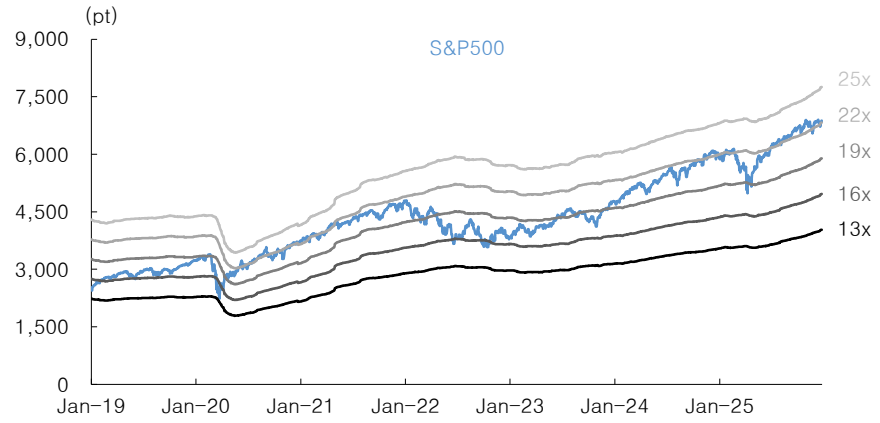
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 미국 S&P500 업종별 12MF EPS 변화



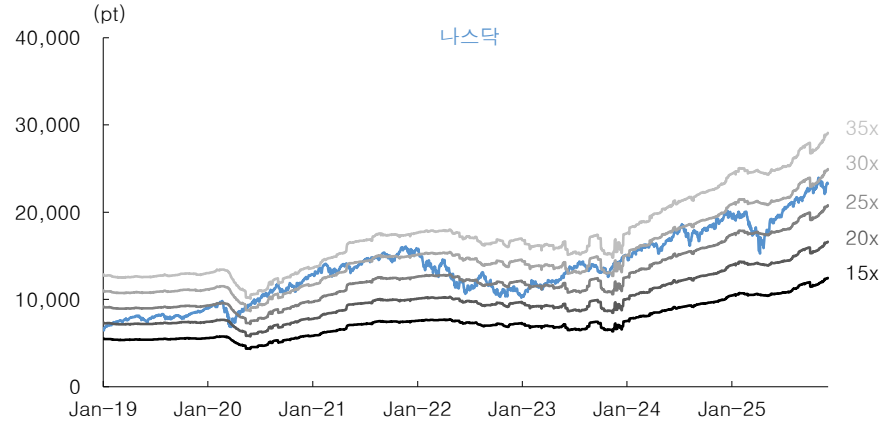
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] S&P500 지수의 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] 나스닥 지수의 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 유럽: 에너지와 공급망

26년 1월:
유로스톡스50 지수
예상밴드는 5,500~6,100pt

2026년 1월 유로스톡스50 지수의 예상밴드는 5,500~6,100pt로 상향한다. 부진했던 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 정책금리 인하 기대감은 후퇴했으나, 금융 기업들의 반등이 예상되고, 친기업 정책이 구체화되고 있다는 점도 긍정적이다.

유럽 천연가스 가격이 2022월 2월 이후 가장 낮은 수준까지 하락하며 에너지 가격 부담이 완화된 점도 재정 리스크 부담을 완화시키는 요인이다.

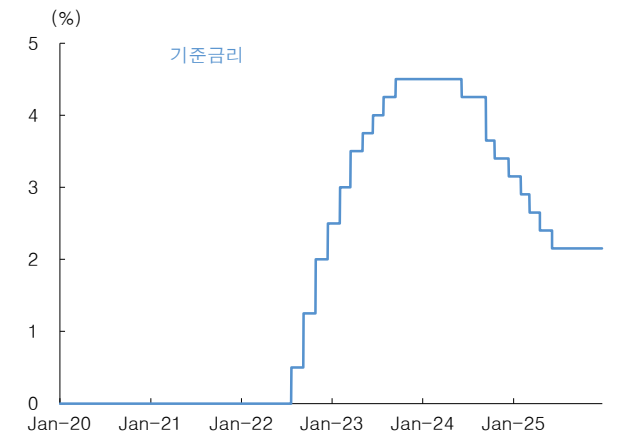
공급 과잉에 따라 에너지 수입 의존도가 큰 유럽의 재정 지출 부담을 완화시킬 것으로 기대되고, 소비재 기업들의 실적 약화에도 산업재/인프라, 금융 업체들의 실적 개선 기대감이 유효하다는 점도 지수 상승 동력이 될 것으로 예상한다.

주요국 정부들이 자체 공급망 강화를 위한 정책을 구체화 중이며 ECB, BOE의 추가 기준금리 인하 기대감 후퇴로 국채금리 하락이 제한된 영향이다. 매크로 지표 개선 속도는 더디나, 연초에는 유럽 기업들에게 우호적인 환경이라는 점에서 주목해야 하는 지역으로 제시한다.

유럽 내에서 상대적 투자 매력이 높은 지역은 프랑스 보다는 독일과 영국이다. 금융과 인프라 업체들의 실적 개선 수혜가 크게 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 미국과 중국발 경기 불확실성 확대 시에도 상대적으로 부담이 제한적일 지역이다. 상호관세 판결 불확실성이 지속되는 시기에도 대응 가능한 기업들의 비중이 높다.

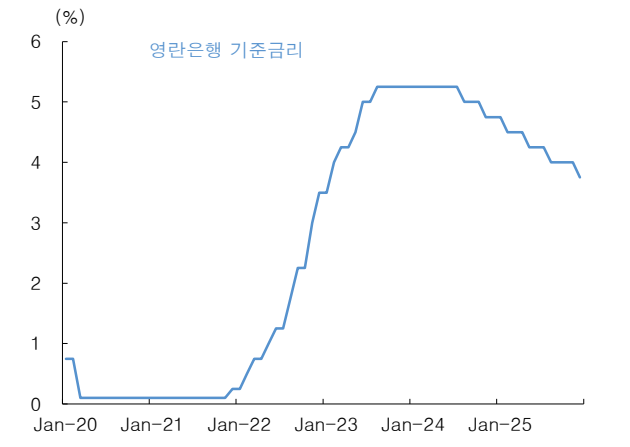
유럽 지역에서 상대적으로 선호하는 업체는 IT, 인프라, 금융 기업이다. 대표 기업들의 실적 개선 여력이 높고, 각국 정부와 중앙은행 정책 부담이 제한적이기 때문이다.

[그림 20] ECB 기준금리



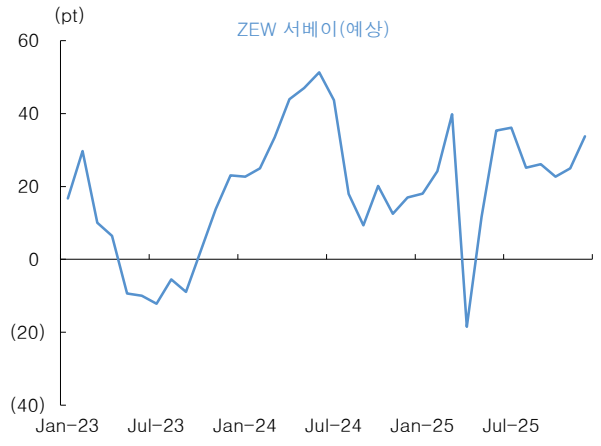
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] BOE 기준금리



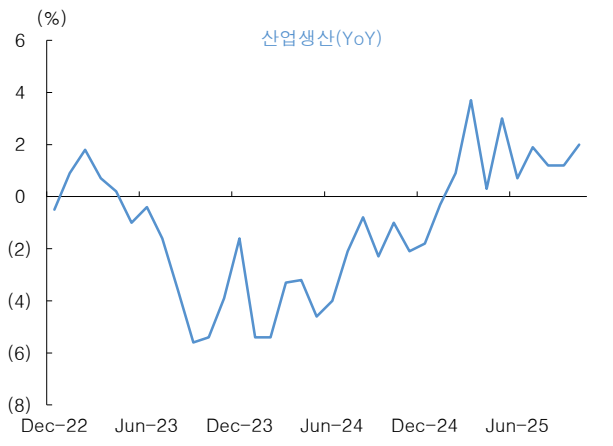
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] 유로존 ZEW 서베이



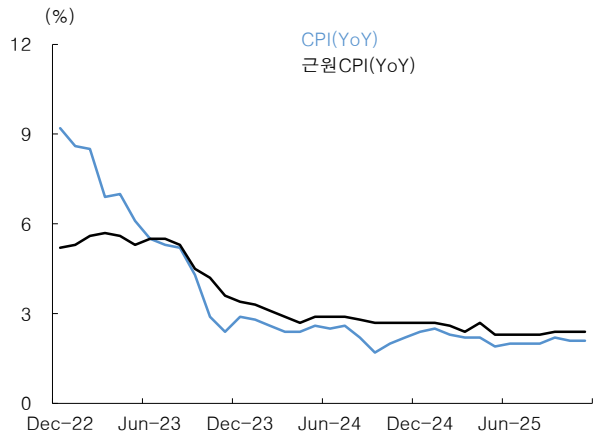
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 23] 유로존 산업생산



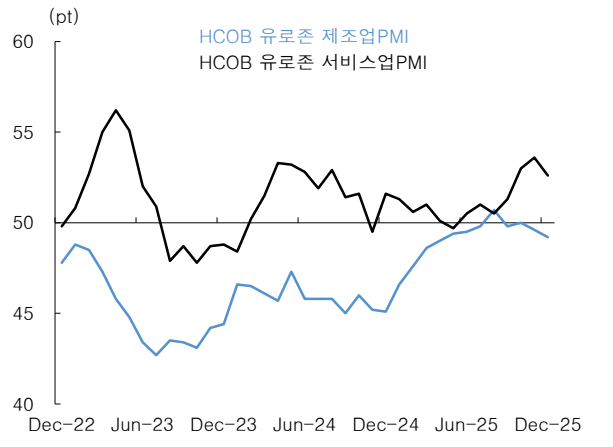
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] 유로존 물가상승률



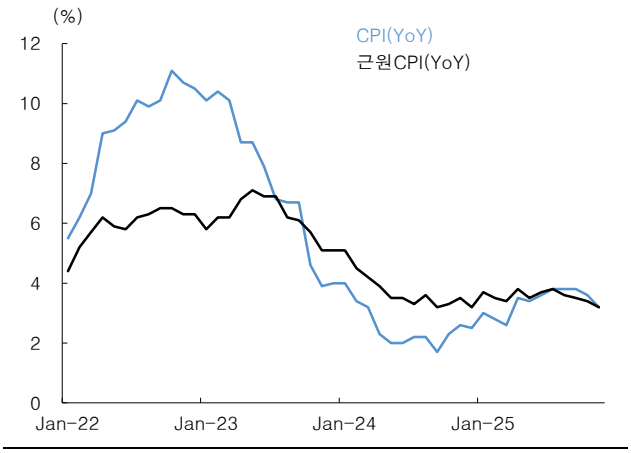
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 25] 유로존 제조업, 서비스업 PMI



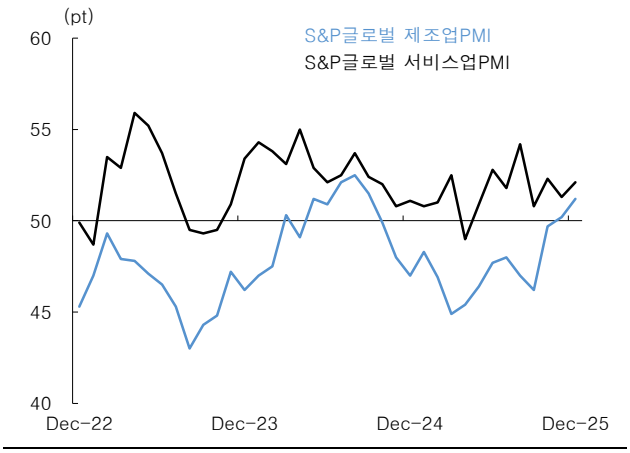
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 26] 영국 물가 상승률



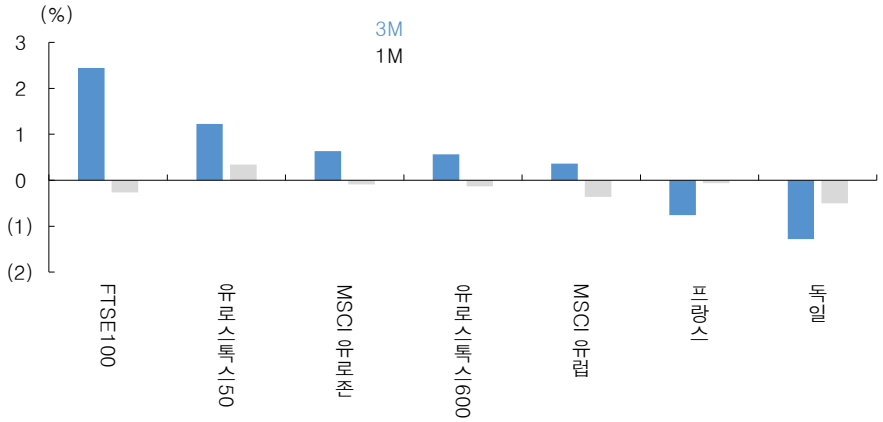
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 27] 영국 제조업, 서비스업 PMI



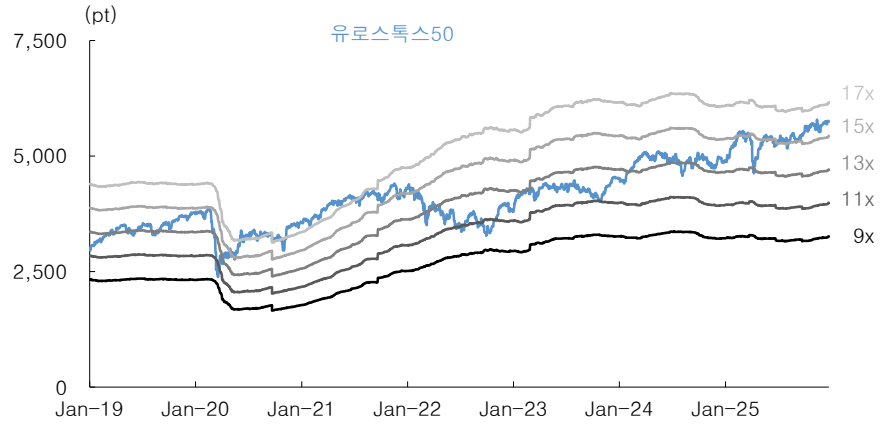
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 28] 유럽 대표 지수 Earnings Revisions



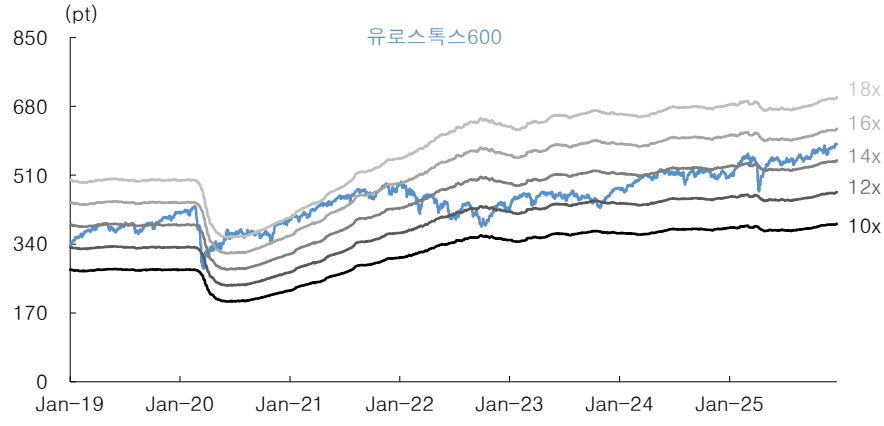
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 29] 유로스톡스50 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 30] 유로스톡스600 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 일본: 다카이치와 성장 전략

26년 1월:
닛케이 지수 예상밴드는
48,000~53,700pt

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 1월 예상밴드는 48,000~53,700pt로 유지한다. 상승 여력은 여전히 보유하고 있다고 판단한다. 일본 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 12월 정책금리는 인상됐으나, 일본 중앙은행(BOJ)의 정책 불확실성도 해소됐다.

일본 투자 전략은 2024~2025년과 달라져야 한다. 환율과 미국 반도체 기업들의 주가 등락에 좌우되던 시기와 달리 일본 내부 정책이 강화될 것으로 예상되기 때문이다.

BOJ의 우에다 총재도 중앙은행 정책과 함께 내각 정책 기대감을 함께 시사했다. 일본 추경 예산안 통과 과정에서도 다카이치 총리의 정책 추진력이 강화되고 있음을 확인할 수 있었다.

정책금리 인상에도 엔화 약세 기조가 지속됐고, 엔화 약세 흐름이 이어졌음에도 수출주 보다 내각 정책과 글로벌 수요 개선 수혜 업체의 반등이 컸다. 환율과 국채금리 이외에도 고려 요인들이 다양해졌기 때문이다.

1월은 다카이치 내각 정책 수혜 업체가 예상되고 엔달러환율 등락 부담이 제한적인 업체를 선호한다. 일본 내에서 구두개입이 지속적으로 시도되고 있다. 가파른 엔화 약세 기조가 이어지기 보다 약세 압력 완화 수혜가 예상되는 업체를 선호한다.

일본 내수, 배당주가 대표적이다. 일본 내부에서는 NISA 정책 확충안도 구체화되고 있는 만큼 대표 배당주가 재부각될 것으로 예상된다. 일본은행(BOJ) 정책에 대응하기 위한 다카이치 내각의 계획도 구체화되고 있다. 인프라주와 성장주 선호 입장을 유지한다.

<표 12> 다카이치 신임 총재의 대표 5대 정책

구분	대표 정책	목적
1	대담한 "위기관리투자"와 "성장투자"로 "생활의 안전/안심"의 확보와 "강한 경제" 실현	성장/안보/에너지/보안 산업 강화
2	지방에는 큰 "성장 가능성"이 있음. 지방의 "생활"과 "안전"을 지킴	지방 산업 성장, 역할 다각화
3	"방위력"과 "외교력"의 강화로 일본 평화를 지키자	방위/보안 관련 산업 강화. 무역체제 강화
4	현재를 살아가는 일본인과 차세대에의 책임을 다함	헌법 개정
5	신뢰할 수 있는 자민당, 강한 자민당	정치 자금 투명화 등

자료: 다카이치 홈페이지, 한국투자증권

<표 13> 일본 NISA 정책 확충안

	기존	확충안
대상연령	18 세 이상	18 세 미만
투자대상	장기분산투자	
연간투자규모	120 만엔	60 만엔
총한도액	성장투자형과 합계로 1,800 만엔	600 만엔

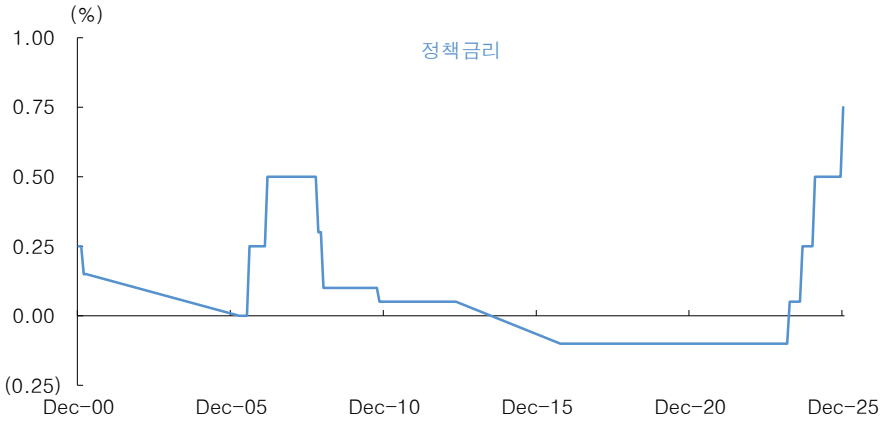
자료: 일본내각/여당, 한국투자증권

<표 14> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013 년 3 월	일본은행은 양적/질적 금융완화 정책 도입 장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2 배 확대(양적완화) 위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016 년 1 월	마이너스 금리 도입
2016 년 9 월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시 단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020 년	코로나 19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022 년 12 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023 년 7 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023 년 10 월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024 년 3 월	**마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐**
2024 년 4 월	**단기금리 0~0.1% 유지**
2024 년 6 월	**다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 국채매입 규모 축소 계획**
2024 년 7 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화**
2024 년 9 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 10 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 12 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2025 년 1 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상**
2025 년 3 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 5 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 6 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. 국채매입 규모 축소 계획**
2025 년 7 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 9 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. ETF/J-리츠 매각 계획 발표 ETF 는 연간 3,300 억엔 정도, J- 리츠는 연간 50 억엔정도의 속도로 매각 진행 예정**
2025 년 10 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 12 월	**정책 금리를 "0.75% 정도"로 인상**

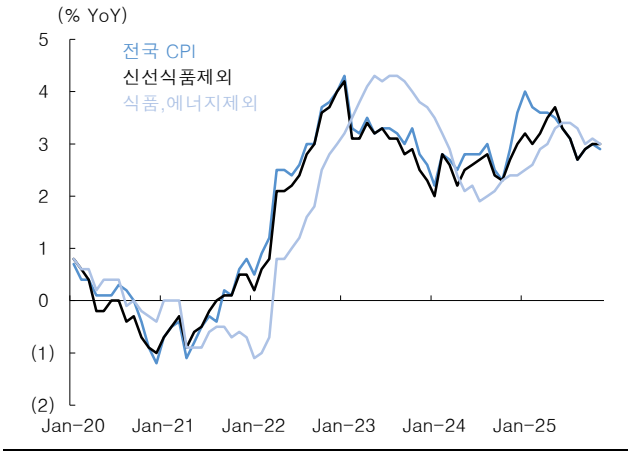
자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

[그림 31] 일본 정책금리



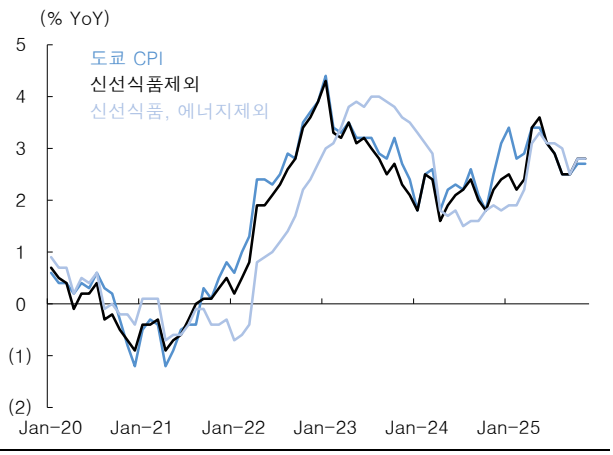
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] 일본 전국 CPI



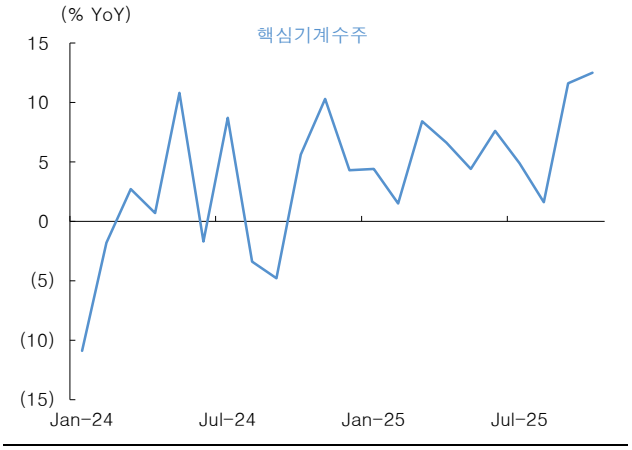
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 33] 일본 도쿄 CPI



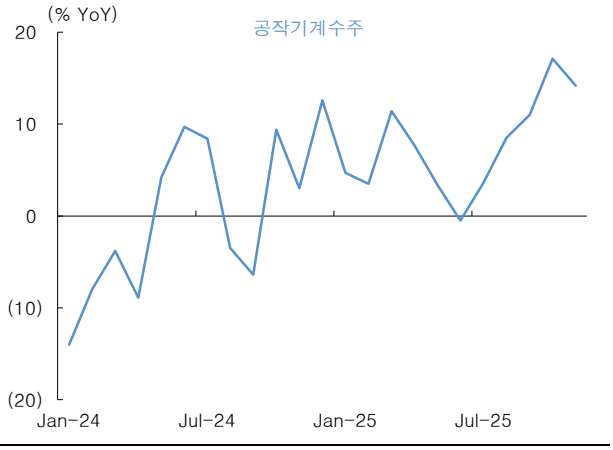
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 34] 일본 핵심기계수주



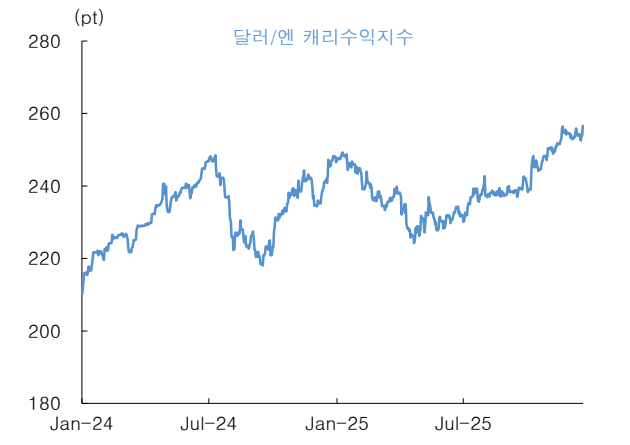
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 35] 일본 공작기계수주



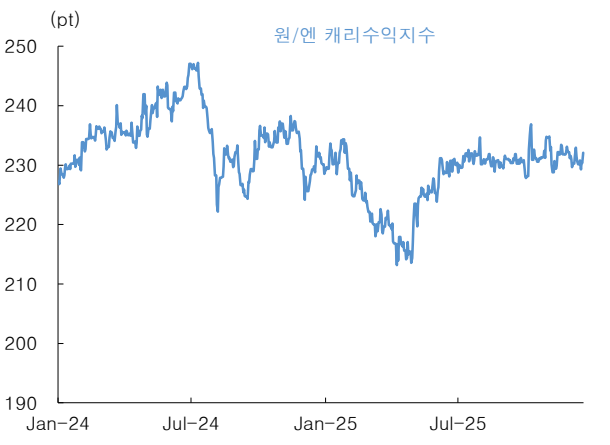
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 36] 달러/엔 캐리수익지수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 37] 원/엔 캐리수익지수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

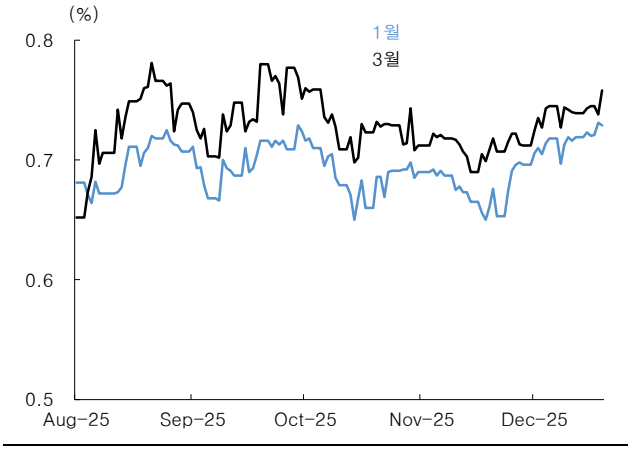
[그림 38] 일본 2년물, 10년물 국채금리

자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 39] 미-일 금리차, 엔달러환율

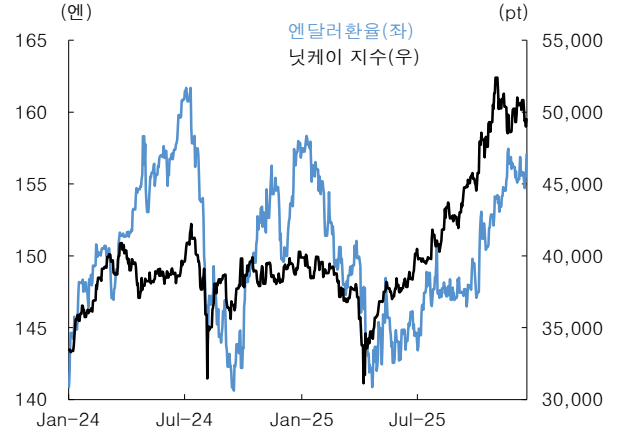
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 40] 일본 예상 내재금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 41] 엔달러환율 및 닛케이 지수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

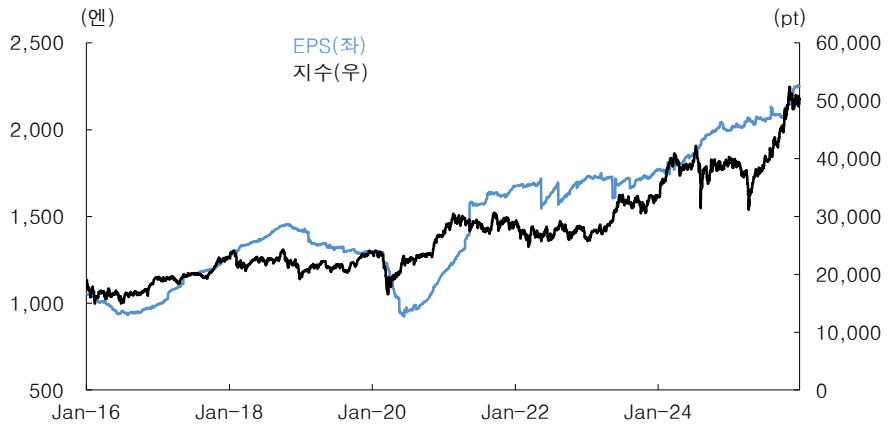
<표 15> 일본 보정예산안 내역

(단위: 조엔)

구분	내역	규모
세출	생활안전보장/물가 대책	8.9
	위기관리투자/성장투자	6.4
	방위력/외교력 강화	1.7
	예비비의 확충	0.7
	국채정리기금특별회계	1.1
	기타 경비	0.7
	기존경비 감액	(1.2)
세입	세수	2.9
	세외수익	1.0
	24 년도 잉여금	2.7
	국채발행	11.7

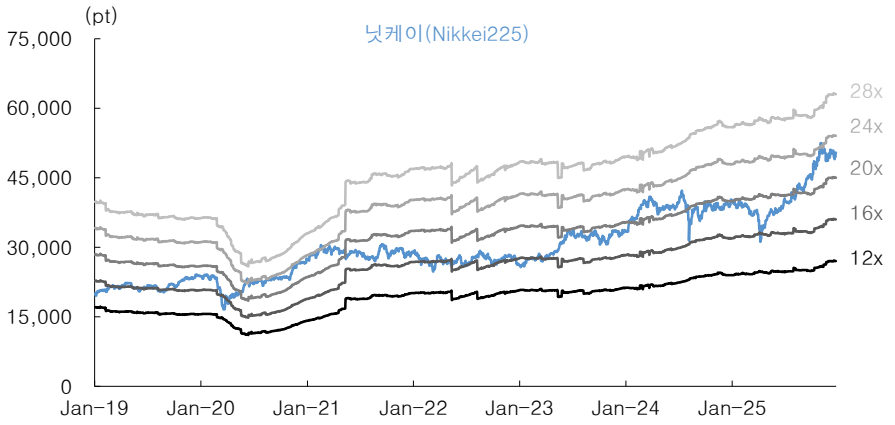
자료: 일본재무성, 일본참의원본회의, 한국투자증권

[그림 42] 닛케이 기업 EPS 및 지수 추이



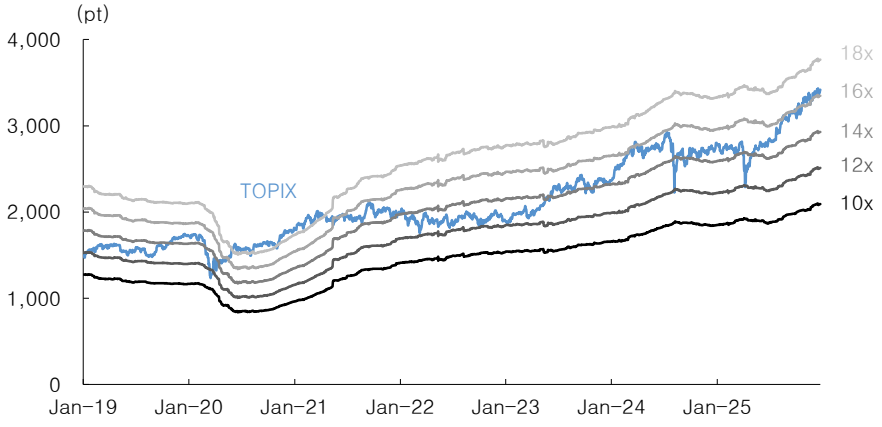
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 43] 일본 닛케이 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 44] 일본 토픽스 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

III. 1월 선진국 포트폴리오

1. 종목 Portfolio

1) 미국

미국: 실적과 정책에 대응 필요

1월 미국 내에서는 어닝 시즌과 트럼프 행정부의 정책 구체화에 대응 가능한 업체가 부각될 것으로 예상한다. 동일 업종 내에서도 서비스/제품 경쟁력이 높고 밸류에이션 부담은 제한적인 업체들이다. 대표적으로는 커뮤니케이션 업종의 알파벳, IT 업체 중 시스코, 세일즈포스, 헬스케어 업체 중 보스턴 사이언티픽 등이 있다.

미국에서는 제조 시설 구축과 사업 영역 다각화가 진행 중인 만큼 인프라/소재 관련 기업들이 재부각될 것으로 예상한다. 관련 업체로는 산업재 기업 중 캐터필라, 금융 업체 중 MSCI, 소재 업체 중 불칸 머티리얼스 등이 있다.

<표 16> 1월 포트폴리오 기업 요약 (단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	GOOGL	알파벳	커뮤니케이션	3,715.0	4.9	62.3
	CSCO	시스코 시스템스	IT	309.8	0.0	32.5
	CAT	캐터필러	산업재	269.7	4.2	58.8
	CRM	세일즈포스	IT	243.5	14.1	(22.3)
	ANET	아리스타 네트웍스	IT	165.1	5.1	18.6
	BSX	보스턴 사이언티픽	헬스케어	141.7	(1.4)	7.0
	MSCI	MSCI	금융	42.7	1.6	(5.3)
	GRMN	가민	경기소비재	38.8	6.3	(2.2)
	VMC	불칸 머티리얼스	소재	38.6	2.7	13.5
	TDY	텔레다인 테크놀로지스	IT	23.9	3.3	9.9

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 17> 12월 포트폴리오 기업 요약 (단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	AMZN	아마존 닷컴	경기소비재	2,430.4	2.1	3.6
	ORCL	오라클	IT	551.6	(14.9)	15.2
	PLTR	팔란티어	IT	460.7	16.9	155.7
	CAT	캐터필러	산업재	269.7	4.2	58.8
	CRM	세일즈포스	IT	243.5	14.1	(22.3)
	ANET	아리스타 네트웍스	IT	165.1	5.1	18.6
	ETN	이튼	산업재	123.4	(8.1)	(4.2)
	HOOD	로빈후드	금융	109.3	2.7	225.7
	TT	트레인 테크놀로지스	산업재	86.4	(4.2)	5.5
	DDOG	Datadog Inc	IT	49.3	(20.4)	(1.7)
	MSCI	MSCI	금융	42.7	1.6	(5.3)

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) 일본

일본:
내각, 중앙은행 정책
수혜 업체

1월 일본 내에서는 내각, 중앙은행 정책 수혜 업체 중에서도 밸류에이션 매력이 높은 업체가 재부각될 것으로 예상한다. 금융주 중에서는 스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹과 노무라 홀딩스다. 일본 산업재/인프라 업체 중에서는 이토추 상사와 히타치건설기계 등이 있다. 소비재, 헬스케어 업체 중에서는 반다이남코 홀딩스, 다이이찌산쿄 등이다.

<표 18> 1월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	19,364.2	14.8	33.4
	8001	이토추 상사	산업재	14,886.9	4.7	19.9
	4568	다이이찌산쿄	헬스케어	6,251.4	(6.4)	(24.2)
	8604	노무라 홀딩스	금융	3,992.4	17.9	35.5
	7832	반다이남코 홀딩스	경기소비재	2,741.1	(4.8)	11.6
	7186	콩코디아 파이낸셜 그룹	금융	1,486.3	8.5	49.1
	6305	히타치건설기계	산업재	989.3	5.9	30.8

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 19> 12월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	6501	히타치	산업재	22,500.0	4.5	24.7
	6981	무라타 매뉴팩처링	IT	6,283.6	5.9	25.1
	5803	후지쿠라	산업재	4,920.2	(6.8)	154.0
	6762	TDK	IT	4,270.7	(8.2)	6.0
	6954	화낙	산업재	5,606.5	19.0	36.7
	6301	코마츠	산업재	4,717.7	(0.0)	14.0
	8331	지바은행	금융	1,404.0	13.3	42.6
	6645	오므론	IT	803.9	5.0	(27.2)
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	664.2	(2.5)	19.6
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	638.3	1.7	(2.6)

주: 12월 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 글로벌형 EMP

25년 12월 글로벌형 EMP

25년 12월 글로벌 EMP는 미국, 유럽 대표 ETF가 양호했으나, 아시아/신흥국 ETF가 상대적으로 부진했다. 북미 지역 내에서도 미국 대표 기업들이 포함된 SPY, VIG는 보합권 등락이 반복됐으나, 상대적으로 진입 부담이 낮았던 캐나다는 상대적으로도 반등이 컸다.

26년 1월 글로벌형 EMP

26년 1월에는 선진국 비중을 높인다. 양호한 실적에도 밸류에이션 부담이 완화된 업체들이 재부각될 것으로 기대되기 때문이다. 국가별로는 미국 SPY, 일본 EWJ, 유럽 VGK 비중을 높이며 단기 반등이 컸던 캐나다의 비중은 유지한다.

<표 20> 26년 1월 Model Portfolio/Managed Portfolio(글로벌)

티커	ETF 명	지역/스타일	비중(%)	투자포인트
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	미국 대형주	34.0	- 미국 주요 ETF 중에서도 업종 구성 다양
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	미국 배당 성장	32.0	- 중장기 성장여력 높은 업체 비중 높음
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	일본 주식	3.6	- 일본 내부 정책 수혜 기대 업체 비중 높음
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	영국 주식	3.0	- 유로존 기업 대비 실적 개선 여력 높음
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	캐나다 주식	2.5	- 대표 캐나다 기업들로 구성
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	유럽 주식	9.2	- 유럽 대표 기업들이 포함
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	EAFE	7.5	- 다양한 선진 국가의 대표 기업들이 포함
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	중국 주식	3.2	- 경기 부양 정책/AI 기대감 반영은 예상
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	인도 주식	2.5	- 외교 불확실성 지속에도 진입 부담은 제한적
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마켓츠 ETF	신흥국 주식	2.5	- 상대적으로 밸류에이션 부담 제한적

자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 21> 26년 1월 글로벌형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률		
								1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	702,312.9	49,976.5	0.1	1.1	분기	39.0	2.7	5.5	15.5
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	102,093.1	234.3	0.1	1.6	분기	35.3	2.6	4.6	11.5
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	15,293.3	469.7	0.5	4.5	반기	28.2	(0.1)	2.9	8.7
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	2,807.2	86.2	0.5	3.8	반기	50.2	4.3	5.0	9.1
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	3,760.1	98.4	0.5	1.5	반기	43.7	6.0	10.0	19.4
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	28,844.7	230.2	0.1	2.9	분기	17.6	4.8	5.5	7.9
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	161,427.5	950.8	0.1	3.6	반기	11.1	3.0	3.9	7.6
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	7,779.8	165.2	0.6	2.1	반기	47.4	(2.1)	(1.1)	14.8
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	9,607.8	301.0	0.6	0.7	반기	38.3	(1.2)	4.2	(0.3)
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마켓츠 ETF	117,358.3	712.3	0.1	2.8	반기	26.0	(0.6)	6.4	16.6

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 22> 2025년 월간 수익률(글로벌형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8	5.5	4.4	1.3	2.4	3.5	2.2	(0.1)	0.3	19.9
S&P 500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)	6.2	5.0	2.2	1.9	3.5	2.3	0.1	(0.2)	16.2
글로벌형 EMP	**2.8**	**(0.5)**	**(3.1)**	**0.1**	**4.8**	**3.3**	**0.6**	**2.9**	**2.8**	**1.4**	**1.1**	**(0.5)**	**16.6**
MSCI ACWI 대비	(0.5)	0.2	1.0	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(0.7)	0.5	(0.7)	(0.8)	1.2	(0.8)	(3.3)
S&P500 대비	0.1	0.9	2.7	0.9	(1.4)	(1.7)	(1.6)	1.0	(0.7)	(0.9)	1.0	(0.3)	0.4

주: 12월은 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 미국형 EMP

25년 12월 미국형 EMP

25년 12월 미국형 EMP는 MSCI ACWI와 S&P500 지수의 수익률을 모두 상회했다. 산업재/인프라 업체들이 포함된 ITA, PAVE와 우주 업체들로 구성된 ARKX의 상승세가 이어졌기 때문이다. 글로벌 로봇 업체들로 구성된 BOTZ와 IT 기업 중에서도 밸류에이션 부담이 낮았던 소프트웨어 업체들로 구성된 IGV의 반등도 컸다. IT, 커뮤니케이션 업체들로 구성된 XLK, XLC도 월초대비 상승했다.

26년 1월 미국형 EMP

26년 1월 미국형 EMP에는 미국 대형 기업 중에서도 실적 개선 여력이 높고, 제품/서비스 경쟁력을 보유하고 있는 업체 비중이 높은 ETF를 추가했다. 대표적으로는 IT/커뮤니케이션 등 성장 기업들 중심의 VUG, XLK, FDN과 미국, 유럽, 아시아 대형 금융, 산업재 기업들로 구성된 EXI, IXG가 있다. 미국 제조 시설 구축 수혜가 예상되는 RSHO, 사이버 보안 인프라 강화 영향이 기대되는 IHAK을 추가했다.

<표 23> 1월 Model Portfolio/Managed Portfolio (미국형)

티커	ETF 명	스타일/업종	비중(%)	투자포인트
SPY	SPDRS&P500ETF트러스트	미국 대형주	61.0	- 미국 대형 기업들로 구성
VUG	뱅가드 그로스 ETF	배당성장	8.0	- 양호한 실적에도 밸류에이션 부담 낮은 배당 성장주가 포함
XLK	스테이트 스트리트 테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR ETF	IT	5.0	- 펀더멘털 개선 여력 높은 IT 기업들이 포함
FDN	퍼스트 트러스트 다우존스 인터넷 인덱스 펀드	미디어	5.0	- 서비스 경쟁력 높은 기업들로 구성
XLB	스테이트 스트리트 머티리얼스 셀렉트 섹터 SPDR ETF	소재	5.0	- 미국 제조시설 강화 정책 구체화 시 주목 예상
EXI	아이셰어즈글로벌인더스트리얼스ETF	산업재	5.0	- 국가별 자체 공급망 강화 수혜 기대
IXG	아이셰어즈글로벌파이낸셜스ETF	금융	4.0	- 각국 중앙은행 기준금리 인하 속도 둔화 시 주목 예상
RSHO	Tema American Reshoring ETF	리쇼어링	4.0	- 미국 내 제조시설 구축 관련 업체들로 구성
IHAK	iShares Cybersecurity and Tech ETF	사이버보안	3.0	- 북미, 아시아, 유럽 대표 보안 업체들이 포함

자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 24> 1월 미국형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률		
								1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	702,312.9	49,910.5	0.1	1.1	분기	38.9	2.7	5.5	15.5
VUG	뱅가드 그로스 ETF	204,693.5	487.8	0.0	0.4	분기	61.7	2.5	6.5	18.3
XLK	스테이트 스트리트 테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR ETF	93,116.7	2,246.9	0.1	0.5	분기	61.9	2.9	10.2	25.2
FDN	퍼스트 트러스트 다우존스 인터넷 인덱스 펀드	6,722.7	131.7	0.5	-	-	62.1	2.9	(2.2)	7.6
XLB	스테이트 스트리트 머티리얼스 셀렉트 섹터 SPDR ETF	5,556.4	583.0	0.1	1.9	분기	59.3	5.8	(1.7)	5.1
EXI	아이셰어즈 글로벌 인더스트리얼스 ETF	944.1	5.8	0.4	1.3	반기	22.6	4.5	3.9	9.0
IXG	아이셰어즈 글로벌 파이낸셜스 ETF	643.2	2.8	0.4	2.1	반기	30.8	6.4	3.9	10.3
RSHO	Tema American Reshoring ETF	182.4	0.6	0.8	0.3	연간	53.7	7.0	6.5	19.6
IHAK	iShares Cybersecurity and Tech ETF	845.4	3.0	0.5	0.1	반기	42.1	1.1	(5.7)	(3.7)

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 25> 2025년 월간 수익률(미국형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8	5.5	4.4	1.3	2.4	3.5	2.2	(0.1)	0.3	19.9
S&P500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)	6.2	5.0	2.2	1.9	3.5	2.3	0.1	(0.2)	16.2
미국형 EMP	**3.5**	**(1.1)**	**(4.3)**	**(0.7)**	**5.8**	**4.3**	**2.0**	**2.0**	**3.8**	**1.3**	**1.0**	**0.4**	**19.1**
MSCI ACWI 대비	0.2	(0.4)	(0.2)	(1.5)	0.3	(0.1)	0.7	(0.4)	0.3	(0.9)	1.1	0.1	(0.8)
S&P500 대비	0.8	0.3	1.5	0.1	(0.4)	(0.7)	(0.2)	0.1	0.3	(1.0)	0.9	0.6	2.9

주: 12월은 19일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

IV. Appendix

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검

1) 미국

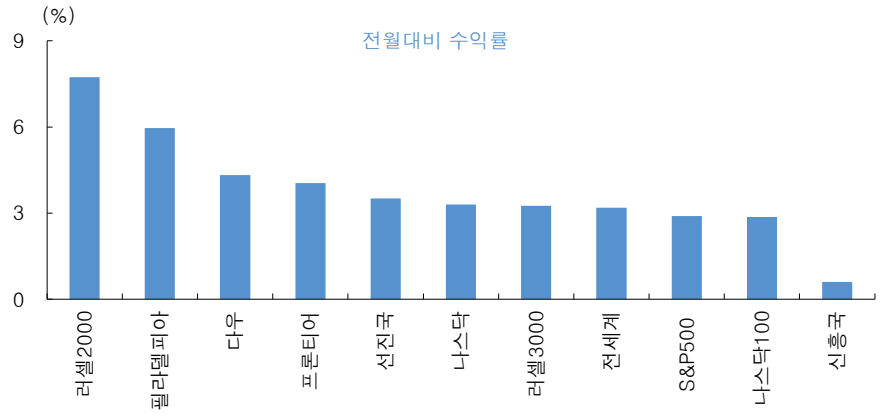
<표 26> 미국 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

구분	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
지역별									
전세계	1,008.4	3.2	2.7	13.8	2.1	5.2	18.8	0.1	(0.6)
선진국	4,413.8	3.5	2.8	13.5	2.1	4.7	19.8	0.1	(0.5)
신흥국	1,368.5	0.6	2.1	16.2	1.5	7.7	12.9	(0.2)	(0.8)
프론티어	737.0	4.0	3.5	22.3	2.0	2.0	10.5	0.1	0.1
미국									
다우	48,134.9	4.3	3.9	14.1	(0.8)	1.7	21.5	1.1	0.5
S&P500	6,834.5	2.9	2.6	14.3	2.3	5.5	22.1	0.1	(0.6)
나스닥	23,307.6	3.3	3.0	19.2	2.5	6.0	27.7	0.2	(0.8)
나스닥100	25,346.2	2.9	2.9	16.7	5.3	11.7	25.2	(0.6)	(2.1)
러셀2000	2,529.4	7.7	3.3	19.7	5.3	11.8	24.6	0.6	(2.0)
러셀3000	3,883.7	3.2	2.3	14.2	2.3	6.2	21.9	0.2	(0.8)
필라델피아	7,067.9	6.0	13.4	34.6	16.0	23.7	23.5	(2.2)	(2.1)
스타일									
성장주	4,954.6	2.6	1.6	16.6	2.8	6.5	26.3	(0.4)	(1.6)
가치주	2,093.9	3.3	3.7	11.6	1.9	4.8	18.3	0.2	(0.3)
중소형성장	1,683.9	7.2	2.3	19.2	3.7	8.3	34.0	1.1	(2.0)
중소형가치	2,768.5	8.3	4.3	20.3	6.3	15.1	18.7	0.3	(1.9)

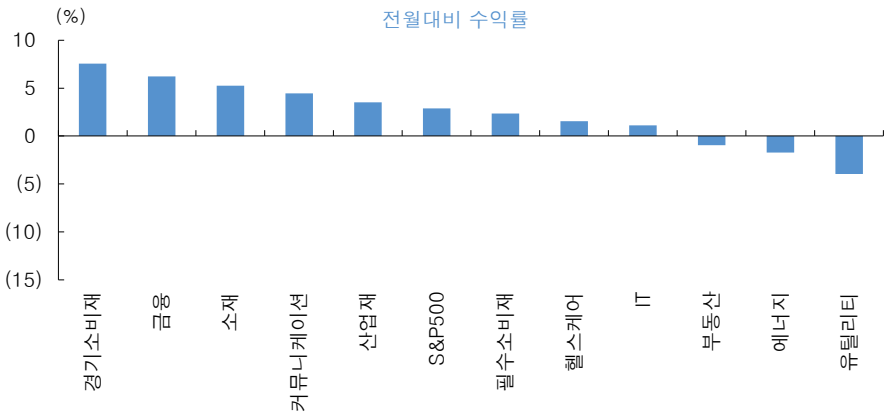
주: 지역별은 MSCI 기준, 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 45] 주요 지수 수익률 비교



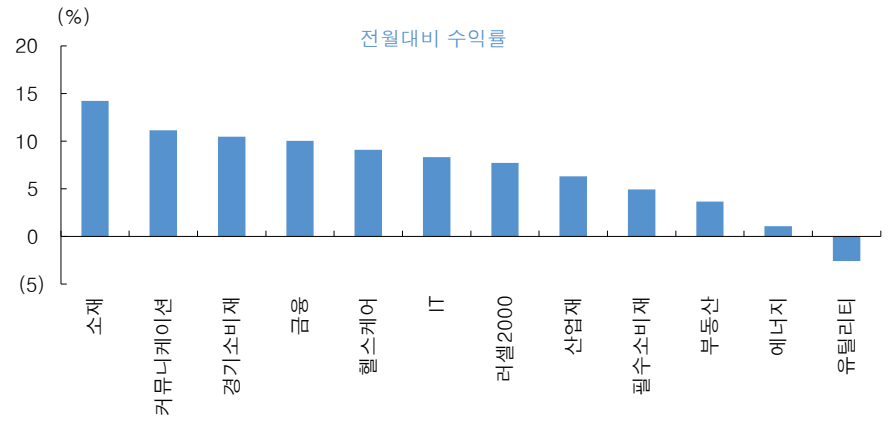
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 46] S&P500 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 47] 러셀2000 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 27> 12월 미국 주요 이슈 점검

날짜	내용
12/1	- 뉴욕증시, 12월 첫 거래일 하락…비트코인 급락·BOJ 금리인상 가능성에 투심 위축 - 엔비디아, 시놉시스에 20억달러 투자…AI 반도체 설계 협력 강화 - 트럼프 지지율 36% '2기 최저'…셧다운 등 여파에 연일 '뚝뚝'
12/2	- 오픈AI, 구글 맹추격에 사내 위기경보…"챗GPT 품질개선 집중" - 코스트코, 트럼프 관세 위헌 시 환급 보장 요구…美 정부 상대로 소송 가세 - 美상무 "한국산 車관세 15%로 소급 인하…11월1일자로 적용"
12/3	- 美 ADP 발표 11월 고용, 3만2000명 감소… 예상 벗어난 노동시장 냉각 - 금리 인하 기대, 은 선물 또 사상 최고치 경신 - 미, 19개국 이민신청 '올스톱'…이젠 국경 넘을 수 없다
12/4	- 美서비스업, 66개월째 확장…11월 ISM PMI, 예상치 웃돌아 - MS AI 목표치 하향에 기술주 약세…'트럼프 로봇 지원' 테슬라 4% 급등 - 美재무 "관세 위법 결정 나와도 동일구조 관세 유지"
12/5	- 美 신규 실업수당 청구 19만1000건…3년 만에 최저 - RBC "내년 美 경제, 스태그플레이션 진입 가능성" - "성능 25%향상·지연 33%단축"…AWS 5세대 칩 '그래비톤5' 출시
12/8	- "상호관세, 안보 위해 필요"…대법 판결 앞둔 트럼프 '여론전' - IBM, AI 전환 위해 16조원 베팅 승부수…컨플루언트 인수 임박 - 美 경제학자 85% "갈등 있겠지만…이번 주 금리 인하"
12/9	- 월가 "연준, 내년엔 올해보다 금리 덜 내린다"…인플레 우려 부상 - "엔비디아·소프트뱅크, 로봇 기업 '스킬드 AI' 투자 검토" - 파라마운트, 넷플릭스 워너 인수 뒤집나…159조원 적대 제안
12/10	- 미국, 외국인 관광객도 SNS 5년 기록 들여다본다 - 금보다 반짝거리는 은 60달러 첫 돌파…금값 상승률 2배 - 몸값 2200조원 향해 쏜다…스페이스X, 내년 IPO 추진
12/11	- 15억 내면 즉각 美영주권…트럼프 '골드카드' 비자 정책 시행 - 미 9월 무역 적자 528억 달러에 그쳐…올 월간평균 850억 달러 - 미 주간 신규 실업수당 청구 23만6천건…연휴 종료후 급반등
12/12	- 美, 실리콘 공급망 동맹 '팍스 실리카' 발표… 韓日 등 8국 참가 - 9월 미국 무역적자 5년여만에 최저…금수출 증가 영향 - 10주년 맞은 오픈AI, 엔트로픽, 스페이스X…월가에 '역대급 IPO' 몰려온다
12/15	- 미국 제조업 뒷걸음질…'뉴욕제조업지수' 22포인트 하락 - 오라클에서 브로드컴까지, AI '패닉 셀' 언제까지 지속될까 - 美연준 의장 유력 후보 해싯 "금리 결정에 대통령 발언권 없어"
12/16	- "나스닥, 24시간 거래 추진…SEC에 서류 제출" - '핀테크 원조' 페이팔, 미국서 은행 설립 나서 - 월가서 AI 인프라주 매도세 확산…브로드컴·오라클·코어위브 급락
12/17	- 월러 Fed 이사 "기준금리, 중립 수준보다 1%P 높아"…점진적 인하 강조 - 美·EU, '빅테크 규제 전쟁' 확전…USTR, 특정 기업에 보복 경고 - "아마존, 오픈AI 투자 논의 중…기업가치 740조원 넘길 수도"
12/18	- 美 11월 CPI 상승률 2.7%로 둔화…근원 CPI 4년 만 최저 - 미일, '日 813조원 대미투자' 첫 협의…"에너지 집중 투자 유력" - 엔비디아 견제 나선 구글·메타, AI칩 SW개발 협력
12/19	- '연준 2인자' 뉴욕 연은 총재 "11월 CPI, 기술적 요인에 왜곡 가능성" - "틱톡 미국 사업매각…오라클 등 美합작회사 설립" - 美, 엔비디아 H200 中수출선적 검토 시작…AI칩 수출규제 완화

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2) 유럽

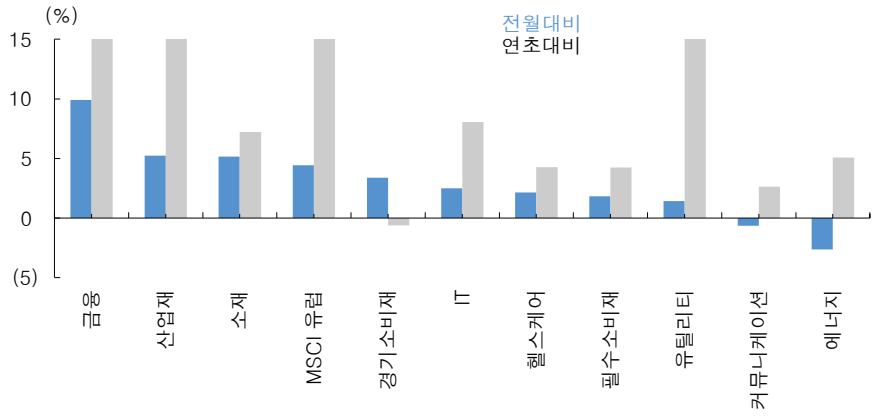
<표 28> 유럽 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	지수	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
			1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
선진/신흥 유럽										
유럽	Eurostoxx50	5,760.4	3.9	5.5	10.8	0.6	1.6	16.0	0.5	0.6
	Eurostoxx600	587.5	4.6	6.0	9.6	0.3	2.6	15.1	0.6	0.5
	MSCI 유럽	196.2	4.4	5.9	9.5	0.3	2.7	15.3	0.5	0.4
	MSCI 유로존	1,866.6	4.2	5.7	11.3	0.6	2.7	15.7	0.5	0.4
영국	FTSE100	9,897.4	4.1	7.4	12.6	(0.0)	5.1	13.4	0.5	0.3
프랑스	CAC40	8,151.4	2.5	3.8	7.9	0.7	3.0	15.6	0.3	0.1
독일	DAX30	24,288.4	4.9	2.7	5.3	0.6	0.5	15.6	0.6	0.3
스페인	IBEX-35	17,169.8	8.1	12.5	24.9	1.4	3.9	13.9	0.9	1.1
이탈리아	FTSE MIB	44,757.6	4.9	5.8	14.9	0.9	3.4	12.4	0.5	0.3
터키	XU100	11,341.9	4.0	0.4	24.6	(6.3)	0.7	3.3	0.3	(0.0)
북남미										
캐나다	TSE300	31,755.8	4.9	6.7	19.8	2.2	8.4	16.8	0.4	(0.3)
브라질	BOVESPA	158,473.0	2.0	8.6	14.2	1.3	0.9	9.3	0.1	0.7
멕시코	IPC	63,967.0	3.0	4.5	14.1	0.5	3.4	12.8	0.3	0.2

주: 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 48] MSCI 유럽 섹터별 수익률



주: 12/19 종가 기준 전월대비 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 29> 12월 유럽 주요 이슈 점검

날짜	내용
12/1	- 유로존 제조업 활동 다시 위축…11월 PMI 49.6 - 영국 총리 "복지국가 자체를 개혁해야" - 스위스, 병역 확대·'슈퍼리치' 증세안 국민투표서 부결
12/2	- 유럽연합 10월 실업률 6.0%, 실업자 1335만명…유로존은 6.4% - AI거품 우려에 美주식 비중 줄이는 영국 연기금들 - 유로존 11월 연 인플레 2.2%…10월 2.1% · 9월 2.2%
12/3	- EU, 2027년 가을부터서야 러시아 가스 완전 금지 - 벨기에, EU '러 동결자산 활용 우크라 대출 계획' 또 반대 - 프라다, 베르사체 2조원 현금 인수 완료
12/4	- EU, 벨기에 반대에도 러 동결자금으로 우크라 지원 강행 - ECB 총재 "물가 당분간 안정"…금리동결 유지할듯 - 스위스 국민 69% "미국과 관세협정 반대"
12/5	- EU, 폭스바겐 중국산 전기차에 부과하는 관세 재검토 - 유럽, 美에 경계심…핀란드도 "美, 우크라 협상 동안에도 러 접촉" - EU기업 '희토류 수출통제' 불만에 中 "민간용은 신속 승인"
12/8	- EU 탄소국경세, 자동차 부품·가전까지 확대 전망 - EU 대중 무역적자 3000억유로…마크롱 "중국에 관세 부과할 수도" - EU, X에 1.2억유로 과징금…디지털서비스법 도입후 첫 부과
12/9	- EU 7개국 "러 동결자산 우크라 대출" 촉구…벨기에는 거부 고수 - "EU는 문명 소멸 위기" 진단 미국에…EU상임의장 "내정간섭 말라" 경고 - 독일 10월 산업생산 1.8%↑…"회복 기대는 아직 제한적"
12/10	- EU 역외 산업계 단체들, 역외보조금규제 전면 재검토 요구 - EU, '탄소 90% 감축' 합의…해외 배출권 활용도 확대 - '유럽 결집 순방' 젤렌스키, 伊멜로니 회담…"외교 노력 조율"
12/11	- EU 규제당국, '불공정 보조금' 의혹 中테무 유럽본사 압수수색 - 유로존 가입 앞둔 불가리아서 대규모 반정부 시위 - 아마존, 이탈리아에 1조2천억 납세 합의…검찰 조사엔 반발
12/12	- EU, 저가 중국 제품 견제 강화…'150유로 이하'도 수수료 부과 - 영국 경제 10월까지 3개월 간, 직전대비 -0.1% 성장 - EU, 러 재산 무기한 동결 추진
12/15	- 프랑스, EU·남미공동시장 FTA 표결 연기 요구 - '판매 부진에 현금 압박' 폭스바겐, 창사 88년 만에 독일 공장 첫 폐쇄 - 러 중앙은행, 유로클리어에 337조원대 손해배상 소송 제기
12/16	- 유럽 자동차 산업 위기 … '2035년 내연차 금지' 철회 - EU 정상, 우크라 안보·재건 6개항 발표…다국적군 파견 포함 - 독·프 국민 우크라 지원 축소, 미·영·캐나다는 유지 희망
12/17	- EU 의회, 2027년까지 러시아 가스 수입 단계적 중단 승인 - 독일 12월 Ifo 경기지수 87.6·0.4P↓…"내년 상반기도 비관적" - 英 11월 물가상승률 깜짝 둔화…금리인하 관측 커져
12/18	- ECB 4연속 금리 동결…내년 물가·성장 전망 상향 - 영국, 기준금리 3.75%로 인하…2년 10개월 만 최저치 - 무역장벽 높이는 EU…세탁기·車부품까지 '탄소국경세'
12/19	- 프랑스 정부 '中쉬인 3개월 중단' 청구 기각돼 - ECB 총재 "러 동결자산 우크라 대출 보증 거부" 재확인 - EU, 남미공동시장 FTA…佛·伊 반대로 체결 연기

자료: 언론 보도, 한국투자증권

3) 일본

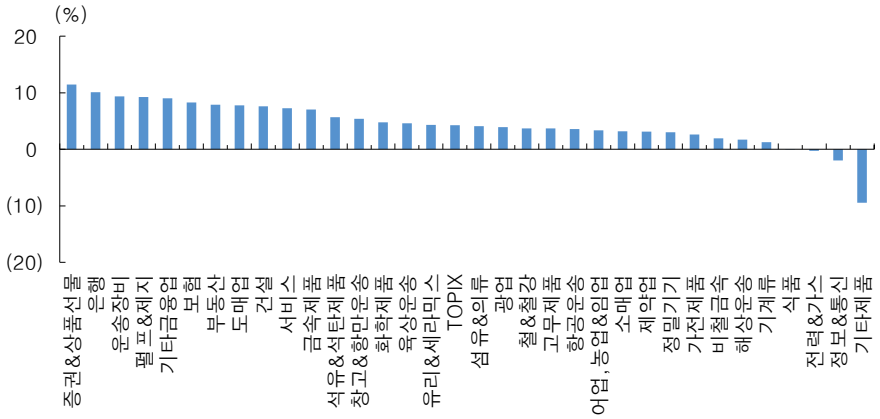
<표 30> 일본/아시아 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
TOPIX	3,383.7	4.3	7.5	21.2	3.1	5.5	16.2	0.2	0.3
TOPIX100	2,307.2	4.1	8.2	21.7	3.6	7.2	16.6	0.1	0.2
TOPIX500	2,641.2	4.1	7.6	21.2	3.1	5.5	16.3	0.2	0.3
TOPIX1000	3,201.7	4.2	7.5	21.2	3.1	5.6	16.2	0.2	0.3
Nikkei225	49,507.2	2.0	9.9	28.6	3.1	8.3	22.0	(0.2)	0.3
기타 아시아									
호주/뉴질랜드/싱가폴									
S&P/ASX 200	8,621.4	2.1	(1.7)	1.1	1.7	5.8	18.2	0.1	(1.4)
NZX 50	13,333.4	0.0	0.8	6.1	1.7	1.0	27.3	(0.4)	(0.1)
STI	4,569.8	1.4	6.2	17.3	0.5	1.5	14.0	0.1	0.6
중국/홍콩									
CSI300	4,568.2	(0.4)	1.5	18.9	(0.2)	3.1	14.3	(0.0)	(0.2)
항생	25,690.5	(0.5)	(3.2)	10.6	(1.3)	1.0	11.4	0.1	(0.5)
인도									
Sensex	84,929.4	(0.3)	2.8	4.4	1.3	4.0	20.5	(0.3)	(0.2)
Nifty50	25,966.4	(0.3)	2.5	4.7	1.0	2.9	20.4	(0.3)	(0.1)

주: 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 49] TOPIX 지수, 업종별 수익률



주: 12/19 종가 기준 월간 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 31> 12월 일본 주요 이슈 점검

날짜	내용
12/1	- 일본은행, 이번 달에 금리 올리나…총재 "적절히 판단할 것" - 日, 가상자산 거래 소득에 '20% 세율' 분리과세 적용 검토 - 日자민·유신, 의원 정수 45석 감축 합의…정수 10% 축소 가시화
12/2	- 일본 11월 소비자 태도지수 37.5·1.7P↑…"4개월째 개선" - 日기업 미국 관계사 9곳, 트럼프 행정부 상호관세 반환 소송 - 日 금리인상 재개 시그널에…'엔캐리 청산' 공포 확산
12/3	- '저출산 비상' 日, 산모 분만비 전액 무상 추진…이르면 2027년 시행 - 日혼다·닛산·미쓰비시 등 자동차 3사, 美서 공동 생산 검토 - 11월 日 서비스업 PMI 53.2·0.1P↑…"8개월째 경기확대"
12/4	- 日스마트폰 시장서 '아이폰 입지' 흔들…"안드로이드폰 점유율 역전" - 日, 국채금리 年1.9% 돌파…엔캐리 청산 공포 커진다 - 日·베트남, 외교·방위 '2+2 차관급 협의' 첫 개최
12/5	- '외국인 규제 강화' 日, 귀화·영주 자격 요건 강화 검토 - 日, 금리 상승에 MMF 판매 10년만에 재개 - 日정부, 의료기관에 5조원 보조금…"물가상승·임금인상 대응"
12/8	- 日10년만기 1.965%까지 상승..20년만기도 26년만에 최고 - 10월 日 실질임금 전년비 0.7%↓…"10개월 연속 감소" - 일본 10월 경상수지 27조원 흑자…3분기 경제성장률 -0.6%
12/9	- '日장기금리 2% 코앞' 정부 이자폭탄·지방은행 손실 경고음 - 日 7.6 강진에 부상자 30명…정부 "추가 강진 우려, 최고 수준 경계 돌입" - 日증시도 중일 갈등 여파…중국인 관련 소비주 약세
12/10	- 日다카이치, 중일갈등 속 "트럼프 美대통령과 빨리 회담 희망" - 日 국채금리 年2% 코앞…정부 이자 부담 '눈덩이' - 엔달러 환율 한때 157엔대 위협..다카이치 구두성 개입 발언
12/11	- 日방위상, 나토 수장·伊국방과 화상회담…美국방과도 통화 예고 - "TSMC, 日구마모토 제2공장서 AI용 첨단 반도체 생산 검토" - 日 중의원서 173조원 규모 추경안 통과…코로나19 이후 최대
12/12	- 日금리, 30년만에 최고 수준 되나…일본은행, 내주 인상 전망 - "日정부, 전기차에 무게따라 추가 '중량세' 부과 추진" - 日반도체기업 '라피더스' 자금난 해소하나…출자업체 대폭 늘듯
12/15	- 日제조업 대기업 체감경기 4년래 최고…금리인상 기대감 높여 - 日, '스마트폰 앱 빅테크 규제법' 18일 시행…구글·애플 겨냥 - 日오키나와 동쪽 섬에 레이더 배치 가속…"中항모 감시"
12/16	- '외국인 규제강화' 日 부동산 취득시 국적 제출 의무화 - '말차 붐' 타고 일본차(茶) 수출량 71년 만에 1만t 돌파 - 日다카이치 "존립위기사태 가능한 밀접국, 美 외에 매우 한정적"
12/17	- 日아사히, 영국 디아지오 동아프리카 사업 4.4조원에 인수 - 일본 방문 중국 관광객 급감…11월 전달比 15만명↓ - 日 장기금리, 국채 증발 경계에 일시 1.980%까지 상승…18년반 만에 최고치
12/18	- 日 30년만에 금리 0.75%로 올린다 … 내년도 수차례 인상 전망 - 미일, '日 813조원 대미투자' 협의 첫 개최…"투자처 의견 교환" - 日히타치, 2028년까지 전기제품 생산라인에 AI 휴머노이드 투입
12/19	- 일본은행, 기준금리 0.75%로 인상…30년만에 '0.5% 벽' 허물어 - 日 기준금리 인상…국채금리 연 2% 돌파 - 엔화 1.2% 급락…금리 인상에도 '개입 경계구역' 진입 157엔 돌파

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2. 12월 선진국 지표 및 1월 증시 캘린더

1) 12월 지표 요약-미국

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
미국	12월 1일	23:45	11월 S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52.2	51.9	51.9	
	12월 2일	00:00	11월 ISM 제조업지수	48.2	49	48.7	
		00:00	11월 ISM 구매물가지수	58.5	57.5	58	
		00:00	11월 ISM 신규주문	47.4		49.4	
		00:00	11월 ISM 고용	44		46	
		/2025	11월 워즈 총 자동차 판매	15.60m	15.40m	15.32m	
	12월 3일	21:00	MBA 주택융자 신청지수	(1.40%)		0.20%	
		22:15	11월 ADP취업자 변동	(32k)	10k	42k	47k
		22:30	9월 수입물가지수(MoM)	0.00%	0.10%	0.30%	0.10%
		22:30	9월 수입물가지수 석유제외 (MoM)	0.20%	0.10%	0.20%	
		22:30	9월 수입물가지수(YoY)	0.30%	0.40%	0.00%	(0.10%)
		22:30	9월 수출물가지수(MoM)	0.00%	(0.10%)	0.30%	0.10%
		22:30	9월 수출물가지수(YoY)	3.80%		3.40%	3.20%
		23:15	9월 광공업생산(MoM)	0.10%	0.10%	0.10%	(0.30%)
		23:15	9월 제조업 (SIC) 생산	0.00%	0.00%	0.20%	0.10%
		23:15	9월 설비가동률	75.90%	77.20%	77.40%	75.90%
		23:45	11월 S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	54.1	55	55	
		23:45	11월 S&P 글로벌 미국 종합 PMI	54.2		54.8	
	12월 4일	00:00	11월 ISM 서비스 지수	52.6	52	52.4	
		00:00	11월 ISM 서비스 지불 가격	65.4	68	70	
		00:00	11월 ISM 서비스 신규 주문	52.9		56.2	
		00:00	11월 ISM 서비스 고용	48.9		48.2	
		21:30	11월 Challenger Job Cuts(YoY)	23.50%	48.00%	1.753	
		21:30	11월 Challenger Job Cuts Total	71321		153074	
		22:30	신규 실업수당 청구건수	191k	220k	216k	217k
		22:30	실업보험연속수급신청자수	1939k	1963k	1960k	1944k
		22:30	Initial Claims 4-Wk Moving Avg	214.75k		223.75k	224.00k
	12월 5일	00:00	9월 제조업수주	0.20%	0.30%	1.40%	1.30%
		00:00	9월 제조업수주, 운송제외	0.20%		0.10%	(0.10%)
		00:00	9월 내구재 주문	0.50%		0.50%	
		00:00	9월 운송제외 내구재	0.60%		0.60%	
		00:00	9월 자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	0.90%		0.90%	
		00:00	9월 자본재 출하 비방위산업(항공기제외)	0.90%		0.90%	
	12월 6일	00:00	9월 개인소득	0.40%	0.30%	0.40%	
		00:00	9월 개인소비지수	0.30%	0.30%	0.60%	0.50%
		00:00	9월 실질 개인소비	0.00%	0.10%	0.40%	0.20%
		00:00	9월 PCE 물가지수(MoM)	0.30%	0.30%	0.30%	
		00:00	9월 PCE 물가지수(YoY)	2.80%	2.80%	2.70%	
		00:00	9월 근원 PCE 물가지수(MoM)	0.20%	0.20%	0.20%	
		00:00	9월 근원 PCE 물가지수(YoY)	2.80%	2.80%	2.90%	
		00:00	12월 미시간대학교 소비자신뢰	53.3	52	51	
		00:00	12월 미시간대학교 경기현황	50.7	52.1	51.1	
		00:00	12월 미시간대학교 소비자기대	55	52.7	51	
		00:00	12월 미시간대학교 1년 인플레이션	4.10%	4.50%	4.50%	
		00:00	12월 미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.20%	3.40%	3.40%	
		05:00	10월 소비자신용지수	$9.178b	$10.480b	$13.093b	$11.006b
	12월 9일	01:00	11월 NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	3.20%		3.24%	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) 12월 지표 요약–유럽

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
유로존	12월 1일	18:00	11월 HCOB 유로존 제조업 PMI	49.6	49.7	49.7	
	12월 2일	19:00	10월 실업률	6.40%	6.30%	6.30%	6.40%
		19:00	11월 CPI 예상(YoY)	2.20%	2.10%	2.10%	
		19:00	11월 CPI(MoM)	(0.30%)	(0.30%)	0.20%	
		19:00	11월 CPI 근원(YoY)	2.40%	2.40%	2.40%	
	12월 3일	18:00	11월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	53.6	53.1	53.1	
		18:00	11월 HCOB 유로존 종합 PMI	52.8	52.4	52.4	
		19:00	10월 PPI(MoM)	0.10%	0.10%	(0.10%)	
		19:00	10월 PPI(YoY)	(0.50%)	(0.50%)	(0.20%)	
	12월 4일	19:00	10월 소매판매(MoM)	0.00%	0.00%	(0.10%)	0.10%
		19:00	10월 소매판매(YoY)	1.50%	1.30%	1.00%	1.20%
	12월 5일	19:00	정부지출 전분기대비	0.70%	0.60%	0.50%	0.40%
		19:00	총 고정자본 전분기대비	0.90%	0.60%	(1.80%)	(1.70%)
		19:00	가계소비 전분기대비	0.20%	0.10%	0.10%	0.30%
		19:00	3분기 GDP SA (전기대비)	0.30%	0.20%	0.20%	
		19:00	3분기 GDP SA(YoY)	1.40%	1.40%	1.40%	
		19:00	3분기 고용(QoQ)	0.20%		0.10%	
		19:00	3분기 고용(YoY)	0.60%		0.50%	
	12월 8일	18:30	12월 센틱스 투자자기대지수	(6.2)	(6.3)	(7.4)	
	12월 15일	19:00	10월 산업생산 SA(MoM)	0.80%	0.80%	0.20%	
		19:00	10월 산업생산 WDA(YoY)	2.00%	1.90%	1.20%	
	12월 16일	18:00	12월 HCOB 유로존 제조업 PMI	49.2	49.9	49.6	
		18:00	12월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	52.6	53.3	53.6	
		18:00	12월 HCOB 유로존 종합 PMI	51.9	52.6	52.8	
		19:00	12월 ZEW 서베이 예상	33.7		25	
		19:00	10월 무역수지 SA	14.0b	18.5b	18.7b	18.0b
		19:00	10월 무역수지 NSA	18.4b	--	19.4b	
	12월 17일	19:00	11월 CPI (YoY)	2.10%	2.20%	2.20%	
		19:00	11월 CPI(MoM)	(0.30%)	(0.30%)	(0.30%)	
		19:00	11월 CPI 근원(YoY)	2.40%	2.40%	2.40%	
		19:00	노동비용(YoY)	3.30%		3.60%	3.90%
	12월 18일	19:00	10월 건설 생산(MoM)	0.90%		(0.50%)	(0.60%)
		19:00	10월 건설 생산(YoY)	0.50%		(0.30%)	(0.40%)
		22:15	ECB 단기수신금리	2.00%	2.00%	2.00%	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

3) 12월 지표 요약-일본

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
일본	12월 1일	08:50	자본지출(YoY)	2.90%	6.00%	7.60%	
		08:50	자본지출 소프트웨어제외(YoY)	2.90%	5.40%	5.20%	
		08:50	기업 매출(YoY)	0.50%	0.10%	0.80%	
		08:50	기업 이익(YoY)	19.70%	3.70%	0.20%	
		09:30	11월 S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	48.7		48.2	
	12월 2일	08:50	11월 본원통화(YoY)	(8.50%)		(7.80%)	
		08:50	11월 본원통화 기간말	¥608.5t		¥619.2t	
		14:00	11월 소비자기대지수	37.5	36.2	35.8	
	12월 3일	09:30	11월 S&P 글로벌 일본 PMI 종합	52		51.5	
		09:30	11월 S&P 글로벌 일본 PMI 서비스	53.2		53.1	
	12월 4일	08:50	대외증권투자-중장기채	(¥771.3b)		¥576.5b	¥577.3b
		08:50	대외증권투자-주식	¥96.6b		¥276.9b	
		08:50	대내증권투자-중장기채	¥1063.7b		(¥277.3b)	(¥246.9b)
		08:50	대내증권투자-주식	¥655.6b		(¥348.7b)	(¥351.5b)
	12월 5일	08:30	10월 가계 소비지출(YoY)	(3.00%)	1.00%	1.80%	
		14:00	10월 선행지수 CI	110	109.3	108.6	108.2
		14:00	10월 동행지수	115.4	115	114.6	114.9
	12월 8일	08:30	10월 실질 임금총액(YoY)	(0.70%)	(1.20%)	(1.40%)	(1.30%)
		08:30	10월 Scheduled Full-Time Pay - Same Base(YoY)	2.20%	2.40%	2.20%	2.30%
		08:30	10월 노동자 현금수입 (YoY)	2.60%	2.20%	1.90%	2.10%
		08:30	10월 Cash Earnings - Same Sample Base(YoY)	2.40%	2.50%	2.40%	2.50%
		08:50	3분기 GDP 연간화 SA 전분기대비	(2.30%)	(2.00%)	(1.80%)	
		08:50	3분기 GDP SA (전기대비)	(0.60%)	(0.50%)	(0.40%)	
		08:50	3분기 GDP 명목 SA(QoQ)	(0.10%)	0.00%	0.10%	
		08:50	3분기 (전년동기대비)	3.40%	2.80%	2.80%	
		08:50	3분기 GDP 민간소비 전분기비	0.20%	0.10%	0.10%	
		08:50	3분기 GDP 민간기업 설비투자 전분기대비	(0.20%)	0.40%	1.00%	
		08:50	3분기 재고 GDP 기여도(%)	(0.10%)	(0.10%)	(0.20%)	
		08:50	3분기 순수출 GDP 기여도(%)	(0.20%)	(0.20%)	(0.20%)	
		08:50	10월 BoP 경상수지	¥2833.5b	¥3129.9b	¥4483.3b	
		08:50	10월 무역수지 BoP 베이시스	¥98.3b	¥200.5b	¥236.0b	
		08:50	10월 BoP 경상수지 조정	¥2476.4b	¥3009.5b	¥4347.6b	
		08:50	11월 은행대출 신탁포함(YoY)	4.20%		4.10%	
		08:50	11월 은행대출 신탁제외(YoY)	4.50%		4.50%	4.40%
		14:00	11월 경기관찰조사 현행	48.7	49.4	49.1	
		14:00	11월 경기관찰조사 전망	50.3	52.6	53.1	
	12월 9일	08:50	11월 통화량 M2(YoY)	1.80%		1.60%	
		08:50	11월 통화량 M3(YoY)	1.20%		1.00%	1.10%
		15:00	11월 공작기계 수주(YoY)	14.20%		17.10%	
	12월 10일	08:50	11월 PPI(MoM)	0.30%	0.30%	0.40%	0.50%
		08:50	11월 PPI(YoY)	2.70%	2.70%	2.70%	
	12월 11일	08:50	BSI 대형 전업종(QoQ)	4.9		4.7	
		08:50	BSI 대형 제조업(QoQ)	4.7		3.8	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

4) 1월 증시 캘린더(해외)

*** 금요일 일정은 토요일 자정(0:00) 일정을 포함**

월	화	수	목	금
			1	2
				[미국] 12월 S&P 글로벌 제조업 PMI **[유로존]** 12월 HCOB 제조업 PMI (F) **[영국]** 12월 S&P 글로벌 제조업 PMI (F)
5	6	7	8	9
[일본] 12월 au지분은행 제조업 PMI (F)	**[미국]** 12월 ISM 제조업 PMI 12월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (F) 12월 S&P 글로벌 종합 PMI (F) **[유로존]** 12월 HCOB 서비스업/종합 PMI (F) **[영국]** 12월 자동차 신규 등록 12월 S&P 글로벌 서비스업/종합 PMI (F)	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 12월 ADP 비농업부문 고용 **[유로존]** 12월 CPI/근원 CPI (P) **[일본]** 12월 au지분은행 서비스업/종합 PMI (F)	**[미국]** 12월 ISM 비제조업 PMI 11월 JOLTs 구인이직건수 신규 실업수당청구건수 **[유로존]** 12월 소비자기대지수 (F) 11월 PPI 11월 실업률 **[일본]** 11월 실질임금 12월 소비자기대지수	**[미국]** 12월 비농업고용 12월 시간당 평균 임금 상승률 12월 실업률 **[유로존]** 11월 소매판매 **[일본]** 11월 가계지출 11월 경기선행지수 (P)
12	13	14	15	16
	[미국] 12월 CPI **[일본]** 11월 경상수지	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 11월 PPI 11월 근원 PPI	**[미국]** 12월 기존주택판매 신규 실업수당청구건수 1월 뉴욕 엠파이어스테이트 제조업 지수 12월 소매판매 **[유로존]** 11월 산업생산 11월 무역수지 **[영국]** 12월 RICS 주택가격수지 11월 광공업생산 11월 제조업생산 11월 건설생산 11월 무역수지 **[일본]** 11월 PPI	
19	20	21	22	23
[유로존] 12월 CPI/근원 CPI (F) **[영국]** 1월 라이트무브 주택가격지수 **[일본]** 11월 핵심기계수주 11월 설비가동률 11월 광공업생산 (F)	**[유로존]** 11월 경상수지 11월 건설생산 **[영국]** 11월 실업률	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 12월 주택착공건수 12월 건축허가건수 (P) **[영국]** 12월 CPI/근원 CPI	**[미국]** 신규 실업수당청구건수 3분기 GDP (F) **[일본]** 12월 무역수지 12월 수출	**[미국]** 1월 S&P 글로벌 제조업/서비스업/종합 PMI (P) **[유로존]** 1월 HCOB 제조업/서비스업/종합 PMI (P) **[영국]** 1월 S&P 글로벌 제조업/서비스업/종합 PMI (P) 1월 GfK 소비자 기대지수 12월 소매판매 **[일본]** 12월 전국 CPI 1월 au지분은행 제조업/서비스업/종합 PMI (P)

월	화	수	목	금
26	27	28	29	30
[일본] 11월 경기선행지수 (F)		**[미국]** MBA 모기지 신청건수 12월 건축허가건수 (F)	**[미국]** FOMC 회의 신규 실업수당청구건수 **[일본]** 1월 소비자기대지수	**[미국]** 12월 PPI 12월 근원 PPI 1월 시카고 PMI **[유로존]** 4분기 GDP (A) 12월 실업률 **[일본]** 1월 도쿄 CPI 12월 실업률 12월 유효구인배율 12월 소매판매 12월 광공업생산 (P)

주: F(확정치), P(예비치), A(속보치), S(잠정치)
FOMC 일정은 현지시간 기준
자료: 한국투자증권

3. 1월 미국, 일본 실적 캘린더

미국 기업 실적 발표 일정(1월)

	월	화	수	목	금
				1	2
AMC					
BMO					
	5	6	7	8	9
AMC					
BMO			엑손 모빌(XOM)		
	12	13	14	15	16
AMC					
BMO		JP모간 체이스(JPM) 뉴욕 멜론 은행(BK) 델타 에어라인스(DAL)	뱅크오브아메리카(BAC) 웰스파고 & 컴퍼니(WFC) 씨티그룹(C)	모간스탠리(MS) 골드만삭스 그룹(GS) 블랙록(BLK)	PNC 파이낸셜 서비스(PNC) 스테이트 스트리트(STT) M&T 은행(MTB)
	19	20	21	22	23
AMC				인튜이티브 서지컬(ISRG)	
BMO	패스널(FAST)	넷플릭스(NFLX) U.S. 뱅코프(USB) D.R. 호턴(DHI) 피프스 서드 뱅코프(FITB)	존슨앤드존슨(JNJ) 찰스 슈왑(SCHW) 캐피털 원 파이낸셜(COF) 프로로지스(PLD) 인터랙티브 브로커스 그룹(IBKR) 쓰리엠(MMM) 트래블러스 컴퍼니스(TRV) 트루이스트 파이낸셜(TFC) 씨게이트 테크놀로지 홀딩스(STX) 유나이티드 에어라인스 홀딩스(UAL)	프록터 앤 갬블(PG) 제너럴 일렉트릭(GE) 애보트 래버러토리(ABT) GE 버노바(GEV) 텍사스 인스트루먼트(TXN) TE 커넥티비티(TEL) 킨더 모건(KMI)	아메리칸 엑스프레스(AXP) 넥스트에라 에너지(NEE) 유니온 퍼시픽(UNP) HCA 홀딩스(HCA) 엘러밴스 헬스(ELV) 프리포트 맥모란(FCX) CSX(CSX) 슐럼버거(SLB)
	26	27	28	29	30
AMC	뉴코(NUE)		인터내셔널 비즈니스 머신스(IBM) 웨이스트 매니지먼트(WM) 레이먼드 제임스 파이낸셜(RJF)		
BMO		유나이티드헬스 그룹(UNH) 버라이즌 커뮤니케이션스(VZ) UPS(UPS) 노스롭 그루만(NOC) 제너럴 모터스(GM) 킴벌리클라크(KMB)	AT&T(T) 보잉(BA) 암페놀(APH) 다나허(DHR) 스트라이커(SYK) 처브(CB) 스타벅스(SBUX) 로얄 캐리비안 크루지스(RCL) 코닝(GLW) 파카(PCAR) 시스코(SYY)	마이크로소프트(MSFT) 메타 플랫폼스(META) 테슬라(TSLA) 캐터필러(CAT) RTX(RTX) 램리서치(LRCX) 서비스나우(NOW) 프로그레시브(PGR) 파커-하니핀(PH) 컴캐스트(CMCSA) 오토매틱 데이터 프로세싱(ADP) 제너럴 다이내믹스(GD) 노퍽서던(NSC) 웨스턴 디지털(WDC)	애플(AAPL) 비자(V) 마스터카드(MA) 애브비(ABBV) 쉐브론(CVX) 써모 피셔 사이언티픽(TMO) 블랙스톤(BX) 인텔(INTC) KLA(KLAC) 이튼(ETN) 알트리아그룹(MO) 마시 앤 맥레넌 컴퍼니(MMC) 트레인 테크놀로지스(TT) 셔윈-윌리엄즈(SHW)

주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

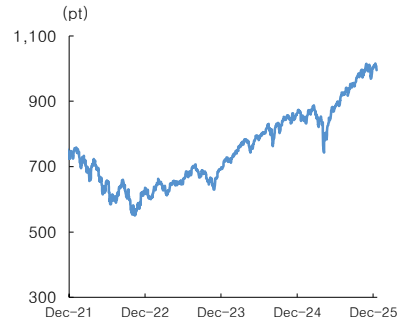
일본 기업 실적 발표 일정(1월)

	월	화	수	목	금
				1	2
	5	6	7	8	9
		다카시마야(8233)		패스트 리테일링(9983) 이온(8267) 세븐 & 아이 홀딩스(3382)	야스카와 전기(6506)
	12	13	14	15	16
			양품계획(7453) 도호(9602) 베이커런트 컨설팅(6532) 시프트(3697)		
	19	20	21	22	23
			디스코(6146)		
	26	27	28	29	30
	니토덴코(6988)	신에츠화학(4063) 화낙(6954)	어드반테스트(6857)	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹(8316) 주가이제약(4519) 오리엔탈랜드(4661) 노무라종합연구소(4307) 히타치건설기계(6305) 사이버에이전트(4751)	히타치(6501) 키엔스(6861) 후지쯔(6702) 호야(7741) NEC(6701) 다케다 제약(4502) 다이이찌산쿄(4568) 덴소(6902) 캐논(7751) 도요타쯔우쇼(8015) 코마츠(6301) TDK(6762) 노무라 홀딩스(8604) 리소나홀딩스(8308) 미쓰이 스미토모 트러스트 그룹(8309) 코나미 그룹(9766) 간사이전력(9503) 레이저테크(6920) 시오노기제약(4507) 도쿄가스(9531)

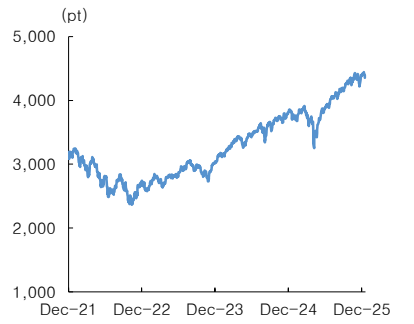
주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

4. 주요 선진국 지수/업종 동향

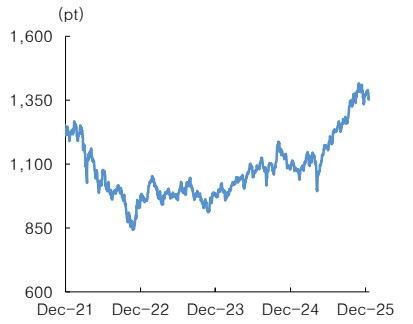
[그림 50] MSCI ACWI 지수



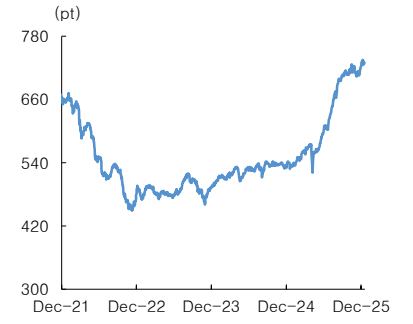
[그림 51] MSCI 선진국 지수



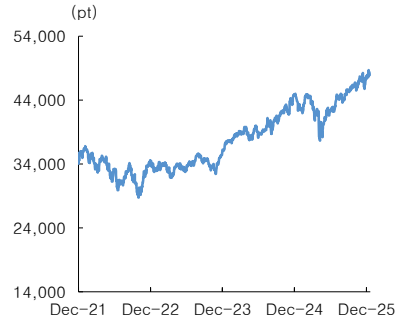
[그림 52] MSCI 신흥국 지수



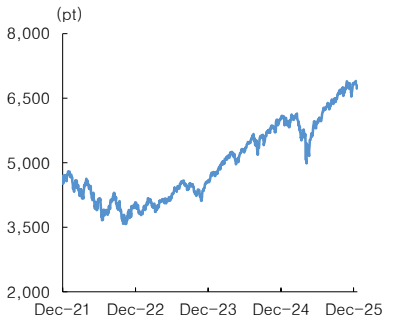
[그림 53] MSCI 프론티어 지수



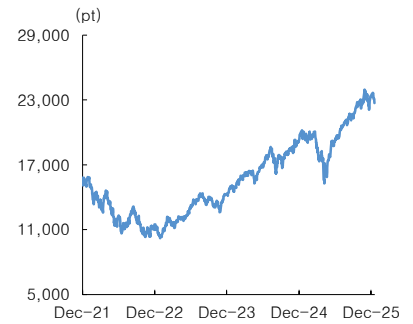
[그림 54] 미국 다우존스 지수



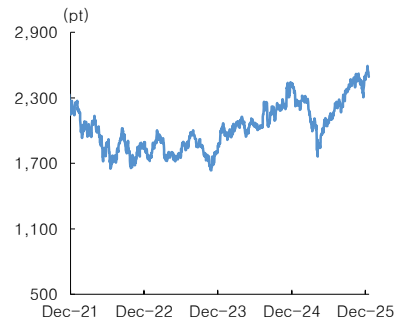
[그림 55] 미국 S&P500 지수



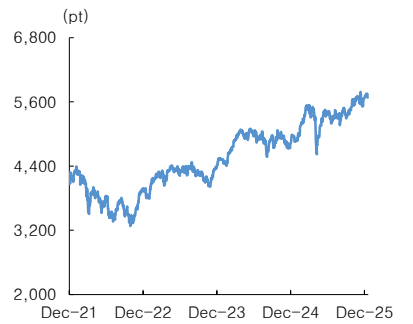
[그림 56] 미국 나스닥 지수



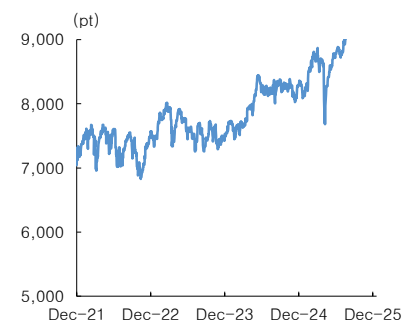
[그림 57] 미국 러셀 2000 지수



[그림 58] 유로 STOXX 50 지수

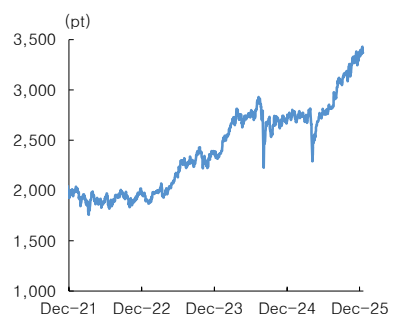


[그림 59] 영국 FTSE 100 지수



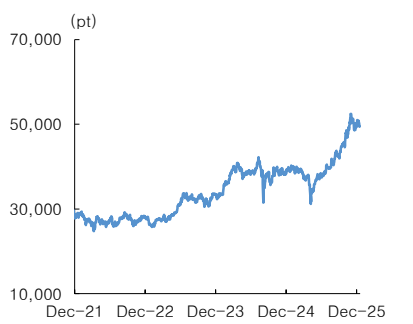
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 60] 일본 TOPIX 지수



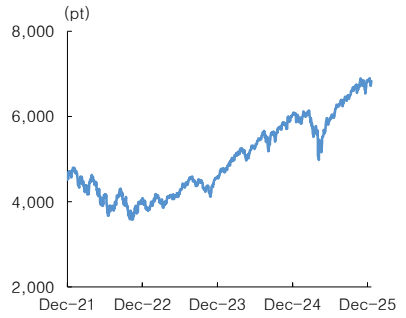
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 61] 일본 닛케이 225 지수

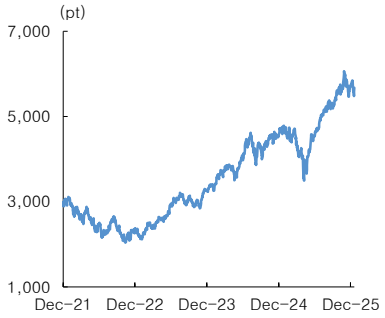


자료: Bloomberg, 한국투자증권

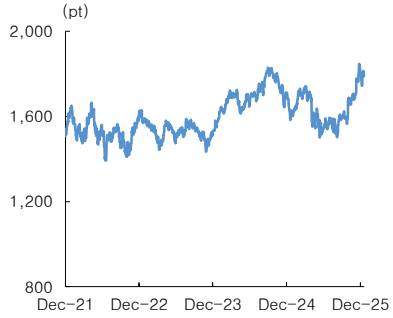
[그림 62] S&P500



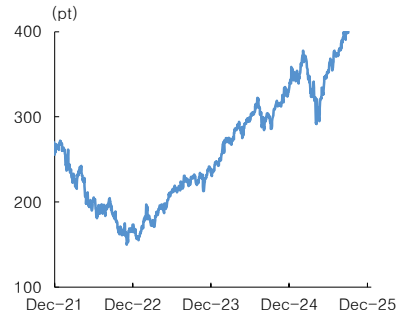
[그림 63] IT 업종



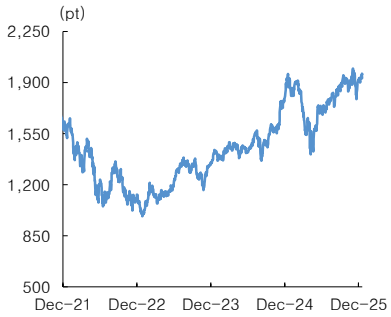
[그림 64] 헬스케어 업종



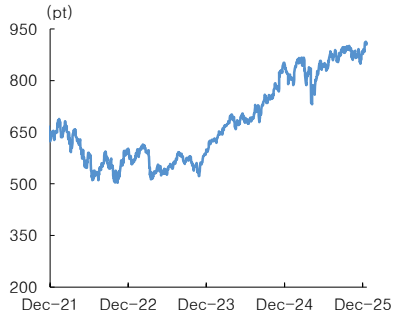
[그림 65] 커뮤니케이션 업종



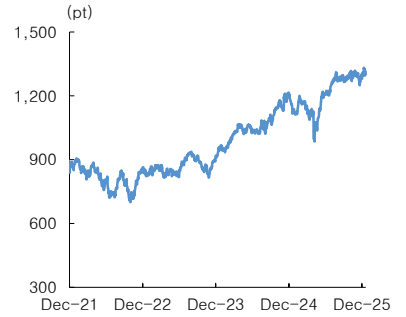
[그림 66] 경기소비재 업종



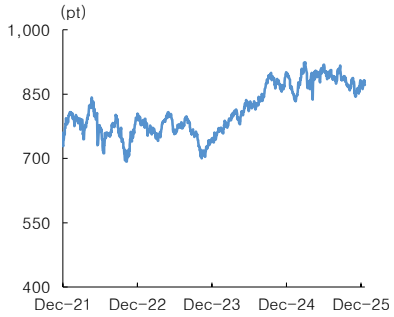
[그림 67] 금융 업종



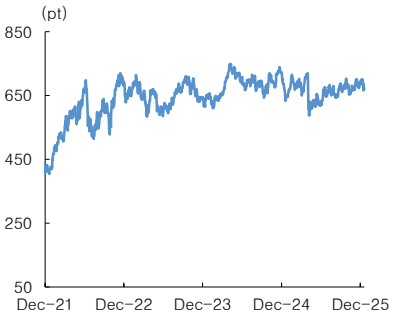
[그림 68] 산업재 업종



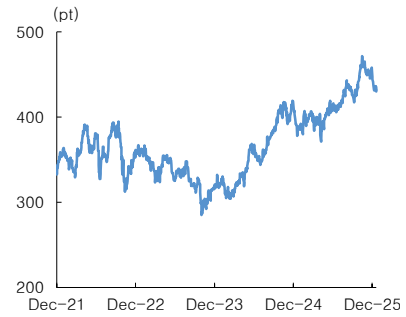
[그림 69] 필수소비재 업종



[그림 70] 에너지 업종

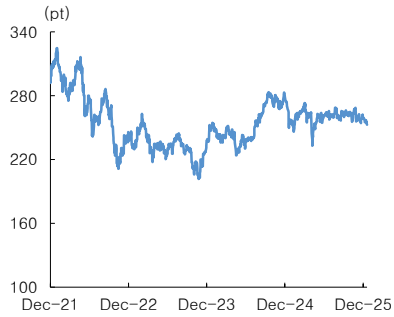


[그림 71] 유틸리티 업종



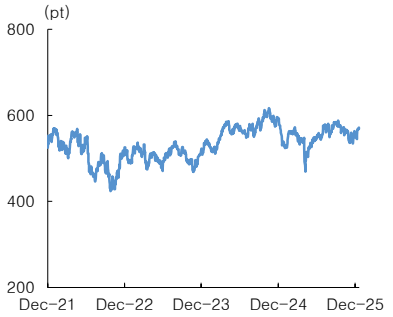
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 72] 부동산 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

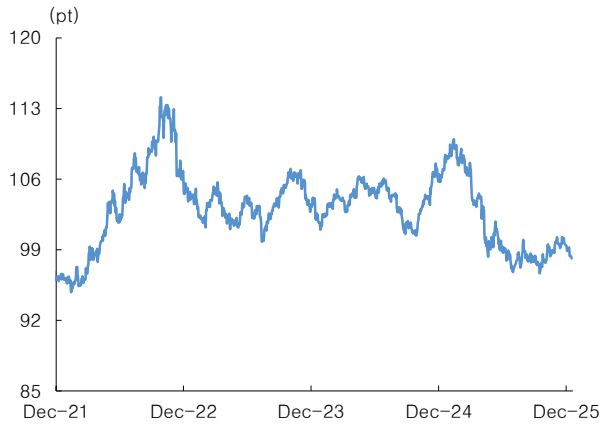
[그림 73] 소재 업종



자료: Bloomberg, 한국투자증권

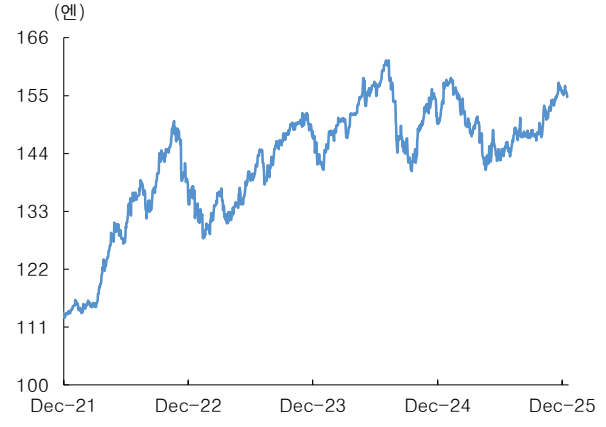
5. 환율/금리/원자재 가격 동향

[그림 74] 달러 인덱스



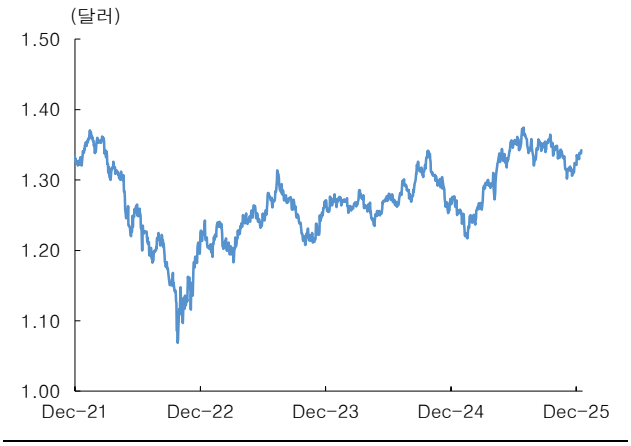
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 75] 엔/달러 환율



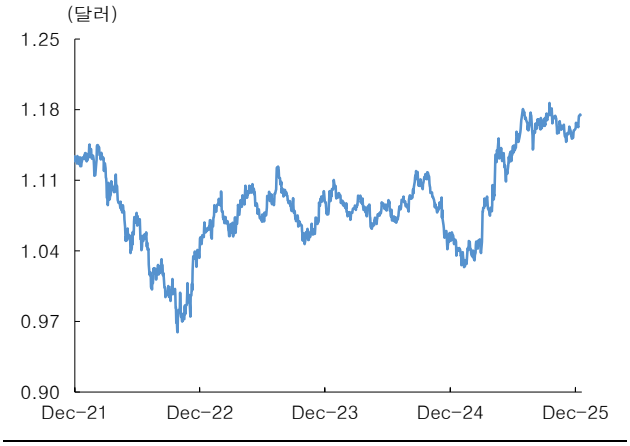
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 76] 달러/파운드 환율



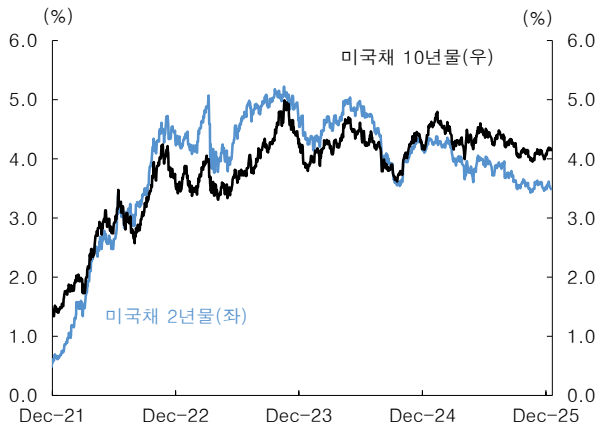
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 77] 달러/유로 환율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 78] 미국 2년물, 10년물 국채 금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 79] 브렌트유, WTI 선물 가격

자료: Bloomberg, 한국투자증권

6. 주식형 ETF 수익률

<표 32> 지역/국가별 ETF

(단위: 백만달러, %)

지역	세부 지역	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
전세계	전체	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	24,964.5	2.4	2.3	13.4
	미국제외	ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	7,708.5	2.3	2.8	12.2
선진국	전체	URTH	iShares MSCI World ETF	6,586.7	2.8	2.3	13.1
	미국제외	IXUS	iShares Core MSCI Total International Stock ETF	51,291.0	2.0	2.0	11.8
	미국제외	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	187,224.3	3.6	3.7	10.6
	EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	161,427.5	3.0	2.3	9.6
선진유럽	유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	28,844.7	4.8	4.6	8.4
	유럽	IEV	iShares Europe ETF	1,630.6	4.7	5.0	10.6
	유로존	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	8,759.5	4.7	4.5	11.4
	영국	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	2,807.2	4.3	5.3	11.0
	독일	EWG	iShares MSCI Germany ETF	1,743.6	6.6	2.1	4.5
	프랑스	EWQ	iShares MSCI France ETF	367.4	3.4	2.8	7.8
	스웨덴	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	299.0	5.2	2.4	10.4
	이탈리아	EWI	iShares MSCI Italy ETF	698.8	5.6	5.5	16.7
	스페인	EWP	iShares MSCI Spain ETF	1,778.4	7.1	9.5	25.1
선진아시아	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,293.3	(0.1)	(0.3)	10.3
	아시아태평양(일본제외)	EPP	iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	1,756.5	0.9	(2.8)	3.6
	호주	EWA	iShares MSCI Australia ETF	1,270.3	2.3	(3.8)	0.1
신흥국	전체	VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	102,306.7	(1.5)	(1.5)	10.3
	전체	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	117,358.3	(0.6)	0.6	14.1
신흥아시아	중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	7,779.8	(2.1)	(5.9)	12.4
	타이완	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	6,701.0	(1.4)	(2.7)	10.0
	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	9,607.8	(1.2)	0.4	0.7
	한국	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	7,425.5	0.9	14.1	34.6
	인도	INDY	iShares India 50 ETF	643.6	(8.4)	(6.1)	(6.3)
	태국	THD	iShares MSCI Thailand ETF	204.6	1.8	(2.2)	19.5
	인도네시아	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	346.7	0.5	4.4	4.0
	말레이시아	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	295.2	3.3	6.3	15.3
신흥유럽	터키	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	202.2	3.6	(1.5)	15.8
	폴란드	EPOL	iShares MSCI Poland ETF	462.2	4.5	9.5	18.5

주: 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 33> 스타일별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	세부 구분	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
사이즈	대형	SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	702,312.9	2.7	2.5	13.9
	중소형	IWM	iShares Russell 2000 ETF	75,763.2	7.4	3.2	19.6
스타일	성장(대형)	VUG	Vanguard Growth ETF	204,693.5	2.5	1.7	16.4
	성장(대형)	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	66,249.0	2.4	1.6	16.6
	성장(러셀1000)	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	125,699.2	2.0	1.0	16.6
	가치(대형)	VTV	Vanguard Value ETF	157,426.2	3.6	3.0	10.6
	가치(러셀1000)	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	69,540.0	3.9	3.5	11.0
	가치(중소형)	VBR	Vanguard Small-Cap Value ETF	32,925.5	6.8	2.4	13.0
	배당	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	102,093.1	2.6	2.1	10.8
	배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	68,373.7	2.6	2.0	10.0
	저변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	22,664.2	1.0	0.3	2.6
	저변동성	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	7,259.0	(0.2)	(1.3)	(0.7)
	퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	47,934.6	3.7	3.2	12.6
	멀티팩터	LRGF	iShares US Equity Factor ETF	3,023.2	2.6	0.9	12.7
	모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	20,515.2	3.4	(2.2)	9.1

주: 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 34> 업종별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	업종	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
미국 업종별	IT	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	93,116.7	2.9	3.7	19.7
	금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	53,160.5	6.4	1.1	9.2
	헬스케어	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	39,999.6	1.7	12.9	16.3
	커뮤니케이션	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	26,638.5	4.8	(2.4)	12.6
	에너지	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	26,218.1	(1.8)	(0.3)	0.2
	산업재	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	25,613.9	3.7	1.8	9.6
	경기소비재	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	24,418.2	8.5	1.0	15.8
	유틸리티	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	21,795.5	(3.6)	0.4	5.8
	필수소비재	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	14,636.7	3.0	(0.8)	(2.1)
	부동산	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,500.0	(0.4)	(3.6)	(3.6)
	소재	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	5,556.4	5.8	(0.1)	4.3

주: GICS 기준의 11개 업종 기준, AUM 순, 12/19 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

7. 최근 발간 내역

공표일	제목	기업명	페이지 수
10월 1일	미국 주식 Monthly: 10월 최선호주는 윈 리조트와 뉴스케일 파워	한국투자증권 리서치 글로벌주식팀	42
	미국/해외 국방 강화 수혜주	크라토스디펜스&시큐리티(KTOS US)	4
10월 10일	일본 전략: 연휴 기간의 자민당 선거 영향 점검		9
10월 11일	미국 3분기 어닝 Preview: 이제는 숫자로 확인해야 할 시기		55
10월 13일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
10월 15일	일본 전략: 여당 총리 vs. 야당 총리		7
10월 20일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
10월 22일	다빈치가 끌고 Ion이 밀고 SP가 응원하고	인튜이티브 서지컬(ISRG US)	6
10월 23일	우려를 날려버린 실적	보스턴 사이언티픽(BSX US)	5
	단기적으론 P의 상승, 장기적으론 Q의 증가	CME 그룹(CME US)	5
10월 27일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
	부담은 해소하고, 기대는 높이고	HCA 헬스케어(HCA US)	4
	브랜드 자체가 경쟁력	P&G(PG US)	5
10월 29일	일본 전략/이슈: 다카이치가 다체인지		59
	시간이 필요해	유나이티드헬스 그룹(UNH US)	7
	진입 부담은 완화, 경쟁력은 여전	D.R.호튼(DHI US)	7
10월 30일	미국, 해외 인프라 투자 증가 수혜 반영 본격화	캐터필라(CAT US)	5
	일본 전략: 무난했고, 평온했고, 기대도 여전했고		10
11월 3일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
11월 5일	11월 선진국 전략: 숨은 고르더라도 쉴 순 없다		44
	미국 주식 Monthly: 11월 최선호주는 아마존과 TSMC	한국투자증권 리서치 글로벌주식팀	45
	자산 거래 다각화 수혜 기대	코인베이스(COIN US)	3
11월 6일	플랫폼 경쟁력 강화 본격화	로빈후드 마켓츠(HOOD US)	5
11월 10일	2026년 연간전망: Epochal shift, 기술과 정책의 하모니	한국투자증권 리서치본부	220
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
11월 11일	2026년 글로벌 전망: A.I.R.I.S.M.(feat. 자금흐름에서 찾는 기회)		53
11월 13일	이제는 나도 AI 관련주	시스코 시스템즈(CSCO US)	5
11월 17일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		7
11월 24일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		7
12월 1일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
12월 2일	미국 주식 Monthly: 12월 최선호주는 알파벳과 플루언스 에너지		44
12월 3일	일본 전략: 12월 BOJ 회의만 볼 때가 아님		17
	12월 선진국 전략: 오를 건 숨을 고르더라도 오른다		47
12월 5일	정부, 대형 기업이 찾는 진정한 AI 수혜 기업	세일즈포스(CRM US)	6
12월 8일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		7
12월 11일	높아진 수요에 피할 수 없어진 투자	오라클(ORCL US)	5
12월 15일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
12월 17일	일본 전략: 일본 보정예산안 통과의 시사점		8
12월 19일	일본 전략: 중앙은행 다음은 내각		7
12월 22일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		8
12월 24일	1월 선진국 전략: 새해는 정책과 실적		47

자료: 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 24일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.