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

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

Full report 는 한국투자증권 기관영업부 혹은 해외투자영업부에 문의 바랍니다. 감사합니다.

■ 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.