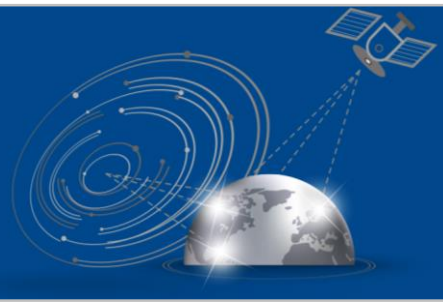
더 글로벌 레이더 주간 증시 전략

DAISHIN RESEARCH | 2026. 01. 02 (금)



"1월 2주차 전략"

병오년 새해 증시, 산타 랠리에 이은 1월 효과 기대

[대신증권 글로벌전략팀]

Global & AM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 현 글로벌 증시는 미국 증시의 역사적 사상 최고치 경신 후 자연스러운 숨 고르기 구간에 들어선 상황이다.
- 투자자들이 경험하고 있는 미국 증시는 경기 확장, 실적 개선, 미국향 자금 유입 지속, AI 혁명 주도, 감세 및 친시장적 정책, 완화적 통화정책 기조 등 펀더멘탈과 수급 그리고 정책(통화, 재정) 기대가 맞물린 추세적인 상승장에 놓여 있다. 앞으로 모니터링해야 할 여러 가지 변수의 합이 우호적인 상황을 유지한다면, 올해 상반기까지는 큰 굴곡 없이 글로벌 증시는 우상향할 것이다(베이스 시나리오는 1/4분기 상승, 2/4분기 상승 제한 or 하락).
- 미국 증시가 역사적 사상 최고치를 경신할 때마다 앞으로도 빈번하게 거론될 AI 버블론 역시, AI 큰 흐름을 되새긴다면 과도한 부정론을 경계해야 한다. 인프라 경쟁에 따른 순환적 투자, 부채 및 부외금융 활용 급증, 일부 기업(오라클)의 AI 센터 프로젝트에서 핵심 투자자 이탈에 대한 우려 등이 AI 버블론의 원인이 됐다.
- 하지만, 1) 미국 하이퍼스케일러들의 대규모 CapEx 투자 경쟁은 향후 2~3년 동안 지속될 것이다. 기업들은 훈련을 통한 모델 성능 개선, 사용자 증가와 추론 수요 급증 등을 배경으로 사업 선점을 위한 대규모 연산, 전력 설비 투자를 계속할 수밖에 없다. 2) 엔비디아, OpenAI 중심으로 활발해진 순환적 투자의 경우, 문제 발생 시 동 기업이 아니더라도 타 기업으로 추가 매출 전환을 통해 이를 상쇄할 가능성, 3) 클라우드 관련 일부 개별 기업(오라클) 문제일 뿐, 또 다른 AI 생태계 견인 축인 AI 모델, 반도체 등의 성장 기대감은 여전히 유효하다. 26.1/4분기 마이크론 실적에서 26년 HBM 물량 완판과 다음 분기 HBM4 대량 생산 계획을 밝힌 점은 아직 AI 버블이 아니라는 점을 재확인해 준 대목이다.
- 지난해 12월 성탄절 전후 산타랠리에 이어, 새해 첫 달에 다른 달보다 더 많이 상승하는 1월 효과가 기대되는 새해 증시가 될 것이다. 9일 발표될 지난해12월 고용지표를 시작으로 13일 12월 CPI, 14일 12월 PPI 등 1월 FOMC 전까지 발표될 고용, 물가지표에 주목할 필요가 있다.
- 점진적인 노동시장 냉각 추세와 예상치를 하회하는 물가 하락을 인플레이션 우려 완화로 해석하는 현 금융시장 반응을 감안하면, 1월 금리 동결을 시사하는 금융시장 집단 지성에 대해 어느 정도 경종을 울릴 여지도 있다. 1월 금리 동결이 결정된다고 하더라도 올해 연준이 더 완화적으로 통화정책을 행하지 않을까 하는 생각의 물꼬를 터주는 계기가 되면서 새해 증시의 1월 효과는 뚜렷해질 것이다. 상승 과정 속 증시 흔들림은 비중확대 기회가 될 것이다.

표 1. **다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.1.5~1.11)**

경제지표 & 이벤트	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
12 월 CPI / PPI	중국	1.9	0.7 / -2.2% YoY	- / -	- / -	PPI, 38 개월 연속 하락세. 과잉 공급과 기업 가격 하락 맞물린 결과
12 월 비농업부문 고용자수, 실업률, 시간당 평균임금	미국	1.9	64/ 4.6 / 3.5 천명, %, % YoY	55/ 4.5 / 3.6 천명, %, % YoY	▼/▼/▲	민간 고용 둔화 등 점진적인 노동시장 냉각 추세 유지. 금리 인하 조건 부합
1 월 미시간대 소비자심리, 기대인플레이션 1 년, 5 년	미국	1.10	54.6 / 4.2 / 3.2 P, P, %	52.6 / - / - P, P, %	▼ / - / -	소비자심리, 12 월에 이은 개선 여부. 여전히 높은 물가 부담에 대한 불만 지속

일자	국가	주요 경제지표 및 이벤트	기간	단위	전기치	예상치	대비
1.5	유럽	센틱스 투자자기대지수	1 월	P	-6.2	-	-
1.6	미국	ISM 제조업 지수	12 월	%	48.2	48.4	▲
	미국	애틀란타 연은 GDPNow	4/4 분기	% QoQ	3.0	3.0	-
	베트남	CPI	12 월	% YoY	3.58	-	-
1.7	일본	제조업 / 서비스업 PMI	12 월	%	52.0	51.5	▼
	유럽	CPI / 근원	12 월	% YoY	2.1 / 2.4	2.0 / 2.4	▼ / -
1.8	미국	ISM 서비스업 지수	12 월	%	52.6	52.3	▼
1.9	중국	CPI / PPI	12 월	% YoY	0.7 / -2.2	- / -	- / -
	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	12 월	천명, %, % YoY	64 / 4.6 / 3.5	55 / 4.5 / 3.6	▼/▼/▲
1.10	미국	미시간대 소비자심리지수 / 기대인플레이션 1 년 / 5 년	1 월	P, P, %	54.6 / 4.2 / 3.2	52.6 / - / -	▼/ - / -

기준일: 25. 1. 1
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.