리서치센터 투자전략팀
| 투자전략/시황 Analyst 한지영 hedge0301@kiwoom.com
| 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com

미 증시, CES 2026 모멘텀 등으로 강세 지속

증시 코멘트 및 대응 전략

6일(화) 미국 증시는 연준 위원들 간 엇갈린 정책 발언에도, CES 2026에서 엔비디아(-0.5%) 젠슨황의 AI, 반도체 산업에 대한 긍정적인 발언에 힘입어 마이크론(+10.0%), 샌디스크(+27.6%) 등 반도체 업종을 중심으로 삼승 마감(다우 +1.0%, S&P500 +0.6%, 나스닥 +0.7%).

연초부터 미국, 한국 증시 모두 주도주인 반도체주의 랠리가 전개되고 있으며, 단기 주가 부담에도 신규 상방 재료들이 유입되면서 이들의 주가 급등에 정당성을 부여하고 있는 모습. 이번 CES 2026에서 젠슨황이 향후 AI 산업은 추론이 더 중요해질 것이며, 차세대 GPU 베라루빈에 마이크론 등 국내외 반도체 업체의 메모리가 탑재될 것이라는 발언이 이 같은 재료에 해당.

물론 전일 미국 증시의 경우, 젠슨황의 발언에 따라 AMD(-3.3%), 브로드컴(+0.1%), MS(+1.2%), 알파벳(-0.9%) 등 여타 AI주 간 차별화된 흐름을 보이는 등 같은 밸류체인 내에서도 양극화 현상이 일어나고 있다는 점이 특징적인 부분. 다만, AI 산업의 전반에 걸친 성장 내러티브는 여전히 유효하며, 추후 4분기 실적시즌을 통해 키맞추기가 진행될 가능성이 있음을 감안 시, 반도체 이외에도 여타 AI 밸류체인주에 대한 신규 진입을 고려해보는 것도 적절한 시점이라고 판단.

전일 코스피는 장 초반 차익실현 압력으로 1%대 약세를 보이기도 했으나, 이후 개인의 순매수 속 CES 기대감, 조선주의 신규 수주 등으로 장중 급반등을 전개하며 4,500pt선을 돌파(코스피 +1.5%, 코스닥 -0.2%).

금일에는 CES2026 발 모멘텀에 따른 마이크론, 샌디스크 등 미국 반도체주 급등에 영향을 받아 상승출발 한 이후, 최근 단기 폭등 피로감, 삼성전자 잠정실적 대기심리 등으로 차익실현 물량을 소화해가면서, 장 중에는 업종별 순환매 장세로 전환할 전망.

새해 3거래일 동안 코스피는 300pt 넘게 급등하면서 역대급 강세장을 연출하고 있는 상태. 그러나 단기간 폭등한 여파로 기술적인 과열 신호가 출현했으며(ex: 상대강도지수 일간 RSI가 작년 11월 4일 이후 처음으로 과매수권에 진입), 특정 시가총액 규모, 특정 업종에 대한 쏠림 현상이 과도하다는 지적도 존재.

일례로, 연초 이후 코스피가 7.4% 폭등하는 과정에서 코스피 200(+8.8%)과 코스피200 동일가중(+1.7%)간 성과 차이가 큰 폭으로 벌어진 상태. 코스피 내 대형주(+9.0%), 중형주(+2.3%), 소형주(+3.1%) 등 시가총액 관점에서도 마찬가지. 업종 측면에서 역시 비슷한데, 1월 중 코스피(+7.4%) 성과를 상회한 업종은 반도체(+14.3%), 상사, 자본재(+10.6%), 기계(+9.3%) 등 3개 업종에 불과.

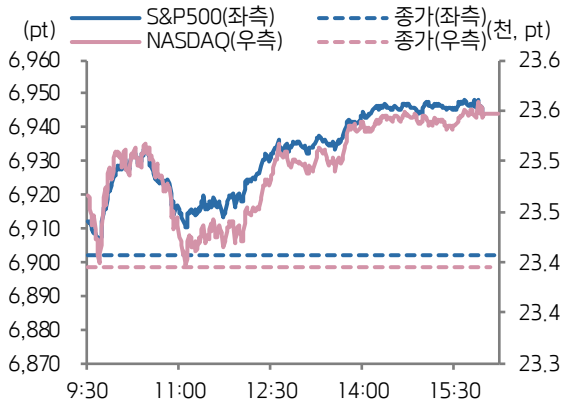
이 같은 쏠림현상은 지난 12월에 이어 2개월 연속으로 진행되고 있는 상황. 이는 그간 상승폭이 컸던 반도체 등 주도주들이 추후 특정 이벤트(ex: 삼성전자 4분기 잠정실적 발표 이후 단기 셀온 등)를 빌미 삼아 주가 되돌림

이 나올 수 있음을 시사.

그러나, 단순한 쏠림현상 해소 차원의 일시적인 되돌림에 한정될 것으로 보이며, 주가 추세를 바꿀 가능성은 낮다고 판단. 코스피 이익 모멘텀 강화 지속(12개월 선행 영업이익 증가율 YoY, 11월 +29.6% -> 12월 +38.9% -> 1월 +51.5%), 외국인 순매수 기조 등 최근 랠리의 동력은 변하지 않았기 때문. 또한 작년 12월 이후 코스피가 13.5% 상승했을 때, 신용잔고는 3.3% 증가하는 데 그쳤다는 점을 미루어 보아, 수급상 증시 과열 여부를 판단하는 레버리지 베팅 수요 역시 크지 않다는 점도 생각해볼 부분.

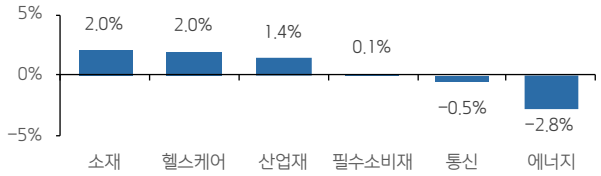
이상의 내용을 종합해보면, 단순 주가 부담(쏠림 현상, 기술적 과열, 랠리 피로감 등)이 일시적인 매도 압력을 만들어낼 소지가 있기는 함. 하지만 이익(+밸류에이션 PER 10배 중반), 수급(외국인 순매수 + 낮은 신용잔고 부담) 등 본질적인 요인은 훼손되지 않았기에, 국내 주식 비중 확대 전략을 유지하는 것이 적절.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

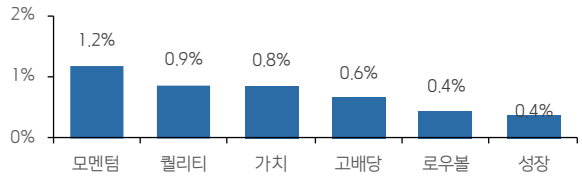


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

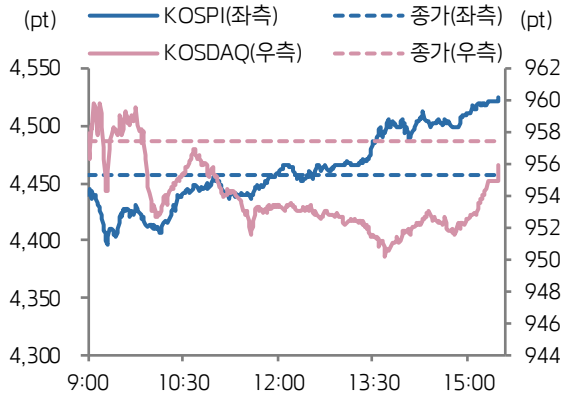


스타일별 주가 등락률



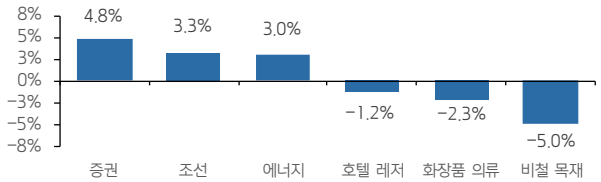
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

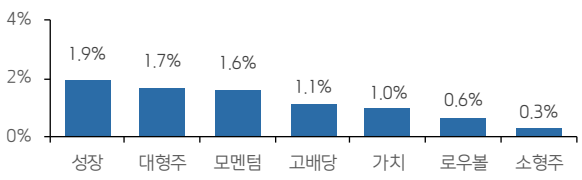


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	262.36	-1.83%	-3.49%	GM	82.18	-1.17%	+1.06%
마이크로소프트	478.51	+1.2%	-1.06%	일라이릴리	1,064.04	+2.16%	-0.99%
알파벳	314.34	-0.7%	+0.43%	월마트	114.34	+1.45%	+2.63%
메타	660.62	+0.28%	+0.08%	JP모건	334.61	+0.17%	+3.85%
아마존	240.93	+3.38%	+4.38%	엑손모빌	121.05	-3.44%	+0.59%
테슬라	432.96	-4.14%	-3.73%	셰브론	156.54	-4.46%	+2.71%
엔비디아	187.24	-0.47%	+0.4%	제너럴일릭트릭	114.34	+1.4%	+2.6%
브로드컴	343.77	+0.1%	-0.67%	캐터필러	623.09	+1.13%	+8.77%
AMD	214.35	-3.04%	+0.09%	보잉	229.84	+0.75%	+5.86%
마이크론	343.43	+10.02%	+20.33%	넥스트에라	81.05	-0.3%	+1%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,525.48	+1.52%	+7.39%	USD/KRW	1,447.10	+0.1%	+0.53%
코스피200	659.45	+1.65%	+8.82%	달러 지수	98.60	+0.34%	+0.29%
코스닥	955.97	-0.16%	+3.3%	EUR/USD	1.17	-0.28%	-0.49%
코스닥150	1,611.65	+0.21%	+4.16%	USD/CNH	6.98	-0.04%	+0.07%
S&P500	6,944.82	+0.62%	+1.45%	USD/JPY	156.65	+0.17%	-0.04%
NASDAQ	23,547.17	+0.65%	+1.31%	**채권시장**	**가격**	**DTD(bp)**	**YTD(bp)**
다우	49,462.08	+0.99%	+2.91%	국고채 3년	2.949	+2.2bp	-0.2bp
VIX	14.75	-1.01%	-1.34%	국고채 10년	3.400	+0.5bp	+1.5bp
러셀2000	2,582.90	+1.37%	+4.07%	미국 국채 2년	3.463	+1.2bp	-1bp
필라. 반도체	7,650.93	+2.75%	+8.02%	미국 국채 10년	4.173	+1.2bp	+0.6bp
다우 운송	18,033.54	+1.67%	+3.9%	미국 국채 30년	4.865	+1.5bp	+2.1bp
상해종합	4,083.67	+1.5%	+2.89%	독일 국채 10년	2.842	-2.8bp	-1.3bp
항셍 H	9,244.24	+1.05%	+3.71%	**원자재 시장**	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**
인도 SENSEX	85,063.34	-0.44%	-0.18%	WTI	57.13	-2.04%	-0.51%
유럽, ETFs	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	브렌트유	60.70	-1.72%	-0.25%
Eurostoxx50	5,931.79	+0.14%	+2.42%	금	4,496.10	+1%	+3.57%
MSCI 전세계 지수	1,028.02	+0.82%	+1.32%	은	81.04	+5.72%	+14.78%
MSCI DM 지수	4,477.92	+0.74%	+1.07%	구리	606.25	+1.46%	+6.7%
MSCI EM 지수	1,451.11	+1.51%	+3.33%	BDI	1,851.00	-1.65%	-1.39%
MSCI 한국 ETF	107.61	+2.65%	+10.69%	옥수수	444.00	-0.11%	+0.85%
디지털화폐	**가격**	**DTD(%)**	**YTD(%)**	밀	510.50	-0.39%	+0.69%
비트코인	93,217.31	-0.93%	+6.35%	대두	1,056.25	-0.54%	+0.84%
이더리움	3,274.10	+1.15%	+9.95%	커피	373.85	+4.04%	+7.2%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

-당사는 1월 6일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
-당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
-동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.