2026.01.16

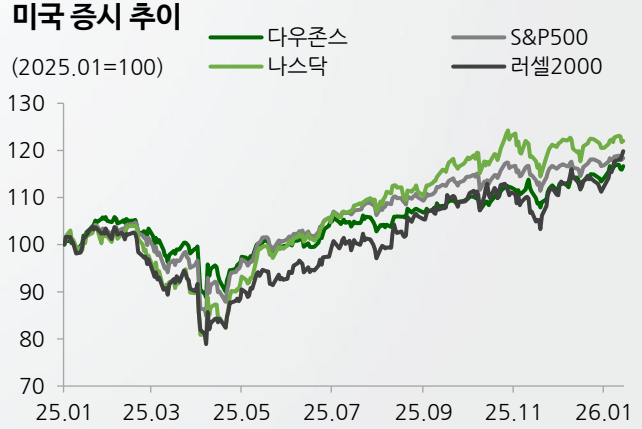
신영 Weekly
Global Recap

- 정책 리스크에 흔들리는 장세
- [트럼프의 관심] 더 강하고 살 만한 미국 만들기
- [물가 지표] 지표는 둔화되고 있지만 실제로는?
- [미국 증시] 최고급이거나 초저가이거나

주식전략 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.01.12~15)

정책 리스크에 흔들리는 장세

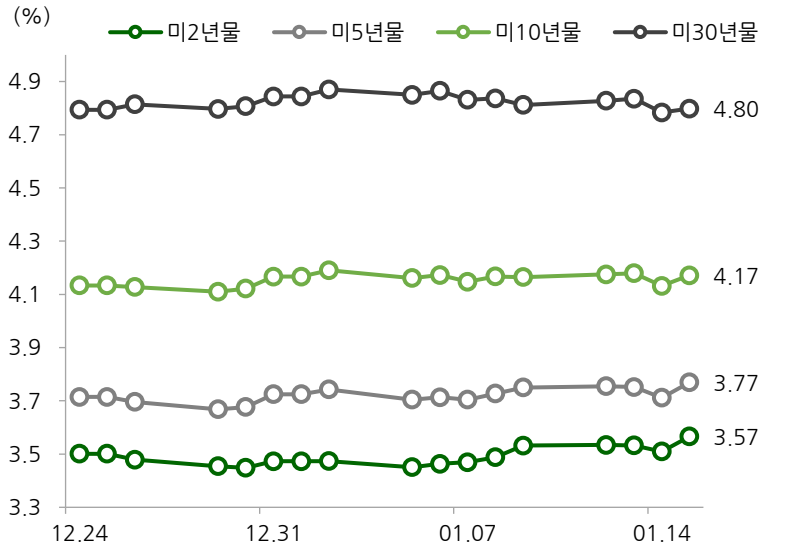
- 미국 증시는 카드 이자 상한 규제에 금융주 약세 보였으나 TSMC 호실적 발표에 반도체 업종 투자심리 개선되며 상승
- 유럽 증시는 이란발 중동 리스크 및 그린란드 회담 대기 속 관망세 이어진 가운데 TSMC 호실적 발표에 상승 마감
  -미국의 그린란드 영유권 주장에 미국-덴마크-그린란드 3자 회담 진행되었으나 협상 결렬
- 미 국채 금리는 파월 의장 수사에 따른 연준 독립성 훼손 우려 및 고용 지표 호조 속 중단기 구간 중심 상승 마감
  -주간 신규 실업보험 청구건수 19.7만으로 예상치(21.5만) 하회하며 금리인하 기대감 축소
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 넷플릭스, 3M, U.S 뱅코프, 유나이티드 항공(20일), 존슨앤존슨, 찰스 슈왑(21일), 비자, P&G, GE 에어로스페이스, 인텔, KLA, 인튜이티브 서지컬(22일), SLB(23일)

글로벌 시장 데이터 (2026.01.15 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,036.57	0.69	3.13	23.21
DM	4,508.85	0.55	2.51	21.60
EM	1,479.39	1.84	8.23	37.56
S&P500	6,944.47	0.33	1.39	18.07
나스닥	23,530.02	0.21	0.70	21.85
STOXX50	6,041.14	2.32	6.58	23.39
TOPIX	3,668.98	5.30	8.60	31.74
CSI300	4,751.43	0.29	4.97	20.75
KOSPI	4,797.55	5.39	22.18	99.94
달러인덱스	99.36	0.42	-0.10	-9.13
원/달러 환율	1,468.90	16.35	1.60	-3.05
미국채 10년물	4.17	0.42	15.82	-39.76
독일국채 10년물	2.82	-4.40	13.00	45.20
영국국채 10년물	4.39	-1.60	-5.20	-18.00

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[트럼프의 관심] 더 강하고 살 만한 미국 만들기

전략자원 확보 및 체감 물가를 낮추기 위한 노력은 계속

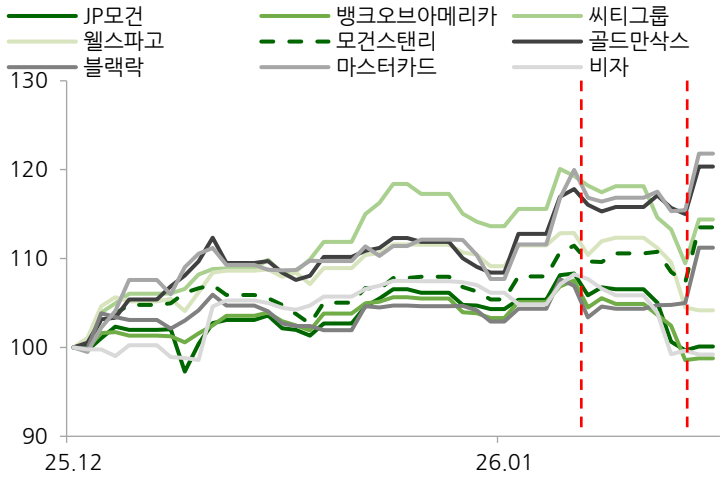
- 트럼프 대통령은 연초부터 그린란드 매입에 대한 의지를 강력하게 피력 중 → 그린란드는 미국 편입을 원치 않는 입장
- 또한, 세계 수호자의 역할을 온전히 포기하지는 않음 → '강한 미국'의 이미지와 11월 중간선거를 고려하는 것으로 판단
- 트럼프 대통령의 'Affordability'에 대한 의식이 계속되며 1월 20일부터 신용카드 금리를 1년간 최대 10%로 제한할 것이라 발언해 금융업종 주가 부진 및 업계 반발 이어지는 중, 뉴욕 연준에 따른 현재 미국 평균 신용카드 금리는 19.6%
  -씨티그룹 CFO 마크 메이슨, "금리 상한은 우리가 지지할 수도, 지지해서도 안 되는 정책"
  -JP모건체이스 CFO 제러미 바넘, "필요하다면 법적 대응도 가능하다"
- 이외에도 트럼프 대통령의 압박에 마이크로소프트, 메타 등 빅테크 기업들이 전기요금을 소비자에게 전가하지 않겠다는 입장을 표명 → 투자자 입장에서는 기업 마진 하락 우려 요인

주요 지정학 리스크 현황

사건	날짜	내용
그린란드 매입	2026.01.13	13일 옌스프레데리크 닐센 그린란드 총리, "만약 우리가 지금 미국과 덴마크 중 선택해야 한다면 덴마크를 택할 것"
	2026.01.14	미국·덴마크·그린란드 3자 회담 진행했으나 형식에 그침 14일 덴마크와 NATO 동맹국 그린란드에서 연합훈련 진행 중
이란 대규모 시위	2025.12.28	환율 급등 등을 이유로 상인 중심의 시위 시작
	2026.01.03	트럼프 대통령, 시위대 인명 피해 시 개입 가능 언급
	2026.01.08	시위 조직화 및 확산을 막기 위해 이란 정부 인터넷 차단
	2026.01.13	Iran International, 최소 12,000여명의 사망 보도
	2026.01.15	이란 영공 폐쇄 관측
마두로 체포	2025.01.03	마두로 베네수엘라대통령 체포 및 미국 연행
	2026.01.04	로드리게스 부통령 임시 대통령 취임 및 미국 협력 의사 표시
	2026.01.13	베네수엘라 임시 정부 수감중이였던 미국인 석방

자료 : 언론종합, 신영증권 리서치센터 정리

주요 금융주 주가 추이



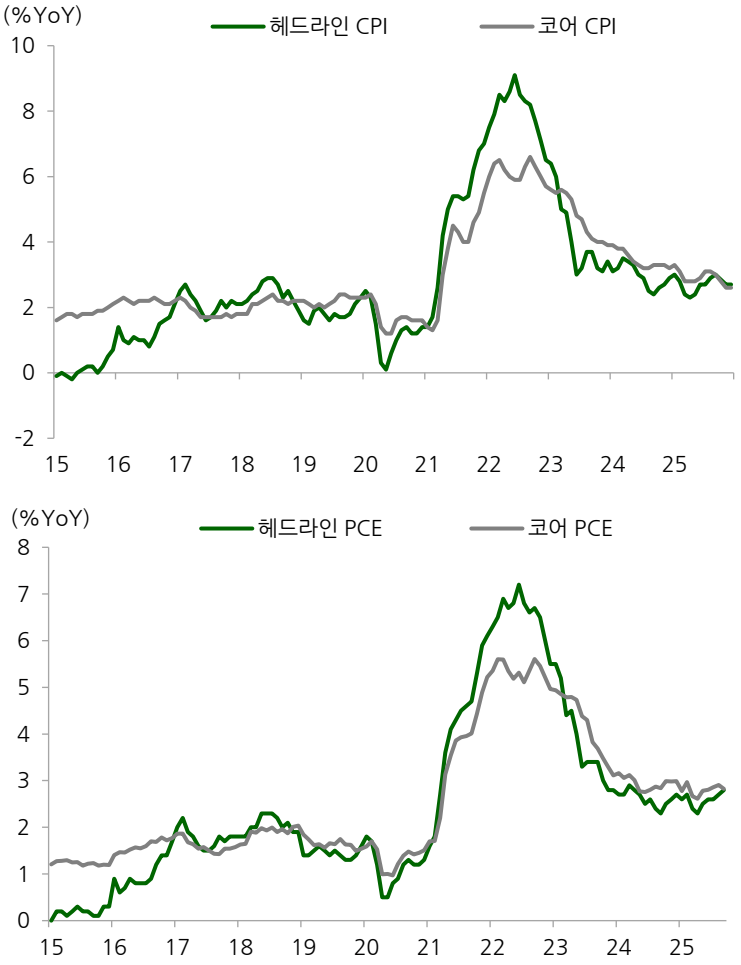
주) 2025.12.01=100 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[물가 지표] 지표는 둔화되고 있지만 실제로는?

소매판매 반등은 긍정적이지만…

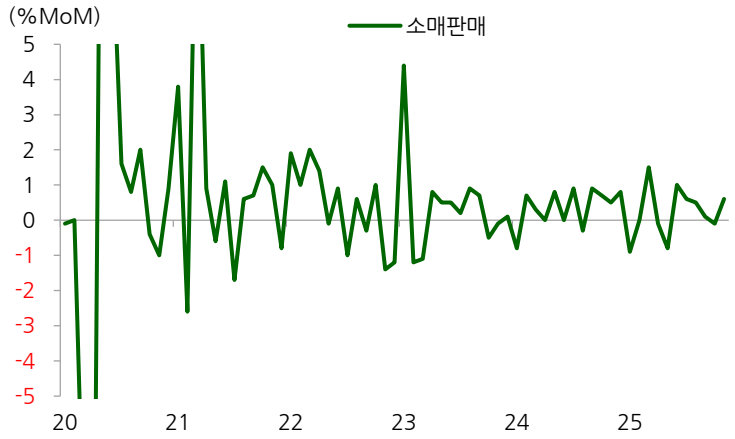
- 미국의 인플레이션 상승률은 둔화되었으나 지난 몇 년간 누적된 물가 레벨로 가계의 실질 구매력은 제약된 상황
  - -12월 헤드라인 CPI +2.7%YoY(예상치 +2.7%YoY), 코어 CPI +2.6%YoY(예상치 +2.7%YoY)
  - -특히 음식료(+0.7%MoM)와 주거비(+0.4%MoM)상승 지속에서 실질 생활비 부담 여전 확인 가능
- 11월 소매판매는 +0.6%MoM으로 5개월만에 반등 성공
  - -그러나 연말 쇼핑시즌과 소득 상위계층의 영향 고려 필요

미국 CPI 및 PCE 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 소매판매 추이



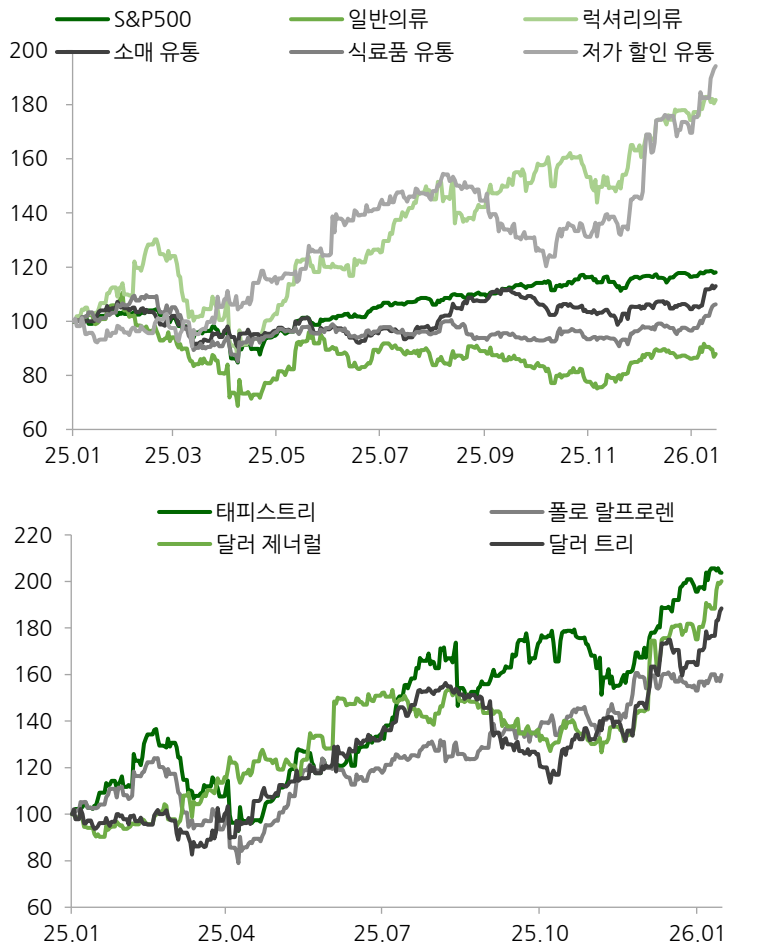
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 최고급이거나 초저가이거나

물가 둔화에도 불구하고 소비 차별화는 심화

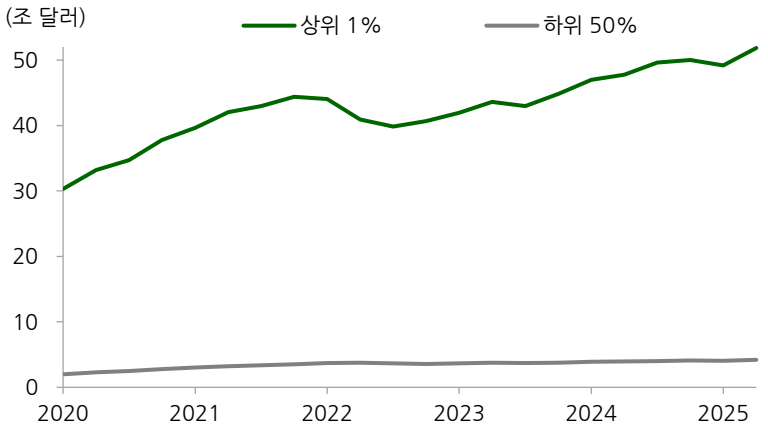
- 트럼프 대통령의 물가 안정 정책 기조의 목적은 가계 소비 여력의 회복 = 민생회복
  -그동안 경제 둔화 우려와 고물가로 인해 소비재 섹터의 소외 장기화된 상황
- 다만, K자형 경제 구조가 고착화됨에 따라 <u>고소득층 주도의 소비 성장 속 계층별 차별화 심화에 무게</u>
  -소비재 섹터의 상대적 부진에도 불구하고 럭셔리 브랜드와 저가 할인 유통의 강세 → 소비의 격차 확대는 현재 진행형

소비재 전반 부진에도 불구하고 럭셔리의류와 저가 할인의 강세



주) 2025.01.01=100 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 계층별 자산 추이



자료 : Fred, 신영증권 리서치센터

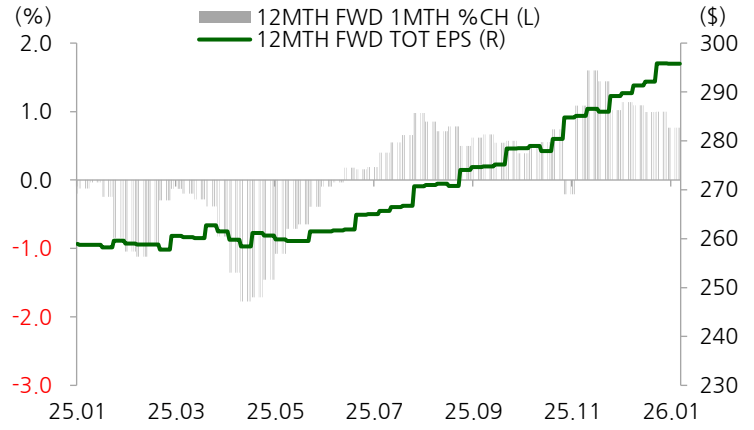
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	83,619	3.10	1.98	0.56	20.13	3.53	17.53	13.87	1.66
- US	60,241	2.49	1.44	0.76	22.35	4.83	21.61	15.45	1.18
- EU	8,440	3.84	2.50	0.01	15.61	2.04	13.09	13.81	3.11
- JAPAN	4,654	9.73	8.03	1.01	16.73	1.72	10.28	8.88	2.18
- UK	3,180	4.16	3.11	-0.23	13.53	2.12	15.66	10.52	3.36
- France	2,184	2.22	2.15	-0.33	15.22	1.91	12.58	18.55	3.29
- Canada	2,820	4.59	3.70	0.17	17.06	2.35	13.76	11.51	2.40
- Switzerland	2,076	2.83	1.94	0.02	18.52	3.61	19.47	8.55	2.88
- Germany	1,993	4.28	3.13	0.20	15.00	1.77	11.78	14.71	2.87
- Australia	1,301	2.41	0.93	0.14	18.57	2.32	12.50	5.80	3.55
- Netherlands	1,060	14.70	12.73	0.25	20.78	3.30	15.87	13.87	1.79
- Sweden	679	5.31	3.24	0.45	18.96	2.85	15.05	11.83	2.69
- HK	415	6.32	6.53	0.25	14.70	1.18	8.02	8.60	3.66
- Spain	809	3.26	2.08	0.53	13.37	1.91	14.28	8.01	4.13
- Denmark	414	11.41	=t	-1.98	17.65	3.02	17.13	-1.38	2.63
- Italy	541	2.93	1.88	0.13	12.87	1.59	12.34	15.79	4.83
- Finland	180	6.17	3.81	-0.29	18.97	2.32	12.25	14.72	3.44
- Singapore	358	4.40	2.08	0.01	16.09	1.92	11.91	9.80	3.95
- Norway	119	4.47	2.57	0.14	12.53	1.81	14.46	11.40	5.51
- Israel	237	8.08	8.83	-0.79	13.95	2.54	18.23	5.32	2.15
EM	10,568	8.84	5.26	2.73	13.67	1.96	14.30	18.92	2.49
- China	2,946	5.41	4.94	-0.17	12.81	1.47	11.46	11.78	2.19
- Korea	1,465	24.67	15.73	14.92	10.20	1.53	14.97	51.14	1.33
- Taiwan	2,207	13.49	6.70	1.90	19.17	3.75	19.57	21.37	2.26
- India	1,549	0.05	-1.41	-0.02	22.54	3.40	15.08	16.50	1.35
- Brazil	443	3.89	2.56	-1.30	9.38	1.60	17.10	0.89	5.94
- South Africa	410	6.67	5.58	0.21	10.91	2.16	19.81	26.37	3.72
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	284	5.67	4.87	-0.59	13.81	1.86	13.47	7.65	4.57
- Thailands	107	1.01	0.31	0.79	15.35	1.53	9.94	5.09	3.86
- Mexico	201	4.93	4.15	0.25	12.62	2.22	17.60	8.76	4.12
- Malaysia	124	4.38	2.48	-0.16	14.28	1.38	9.68	7.44	4.31
- Indonesia	98	1.76	2.41	-0.32	12.17	2.00	16.44	7.49	5.33
- Philippines	39	7.80	7.94	0.95	10.37	1.48	14.28	8.76	3.37
- Poland	116	6.12	3.86	1.04	10.80	1.54	14.25	2.36	4.45
- U.A.E	147	2.40	2.98	0.86	9.37	1.67	17.84	10.09	5.00
- Turkey	46	13.53	13.77	0.30	6.09	0.84	13.73	53.80	4.20
- Hungary	33	9.82	8.50	2.21	7.55	1.22	16.16	6.94	4.15
- Greece	58	8.67	8.65	1.00	9.03	1.27	14.09	11.23	5.48

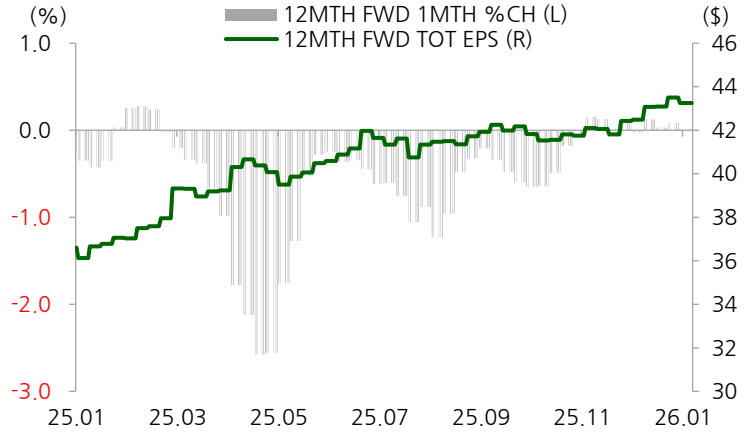
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.