주간 증시 브리핑

2026.1.19(월)

유진투자증권
리서치센터

Executive Summary

- **[증시요약]** 코스피는 환율 불안 속에서도 최고치 경신 행진을 이어 감 (4,841p, 주간 +254pt, +5.5%). 코스피는 이달 들어 14.8% 상승함. 반면 KOSDAQ은 두 주째 정체 국면임(955p, 주간 +0.7%). 원달러는 美 베센트 재무장관이 이례적으로 원화가 저평가되었다고 언급했지만 1,470원대에 머물렀음.

- **[해외증시]** 美 증시는 파월 연준 의장에 대한 수사와 이란 공격 우려 속에 상승세가 주춤해짐 (S&P500 -0.4%, 나스닥 -0.7%). 日 증시는 2월 조기 총선 결정과 그에 따른 재정 확대 기대 속에 상승함 (닛케이 +3.8%). 中 증시는 中 정부가 신용거래에 대해 최소 증거금 비율을 80%에서 100%로 상향하자, 혼조를 보임 (상해 -0.4%, 항셍 +2.3%).

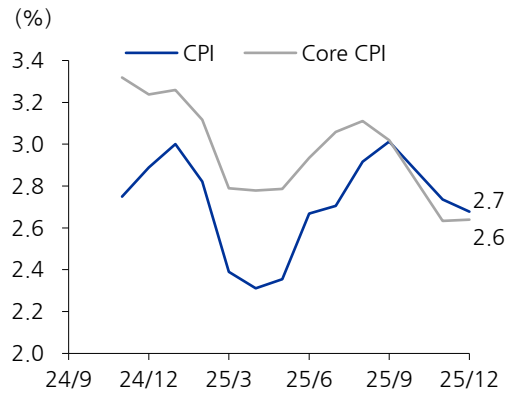
- **[시장전망]** 코스피 5천pt에 3%를 남겨두고 있음. 증시로의 자금 이동이 뚜렷해 지고 있음. 그러나 반도체를 제외한 코스피는 3,500선에 불과함. 코스닥 시장도 소외됨. 기존 강세 업종에 대한 쏠림도 심해 점차 증시 변동성이 커질 것으로 예상됨.

- **[주요일정]**
  ① 美 11월 PCE물가지수(1/22일)
  ② 日 금융정책회의(1/22~23일)
  ③ 中 4분기 GDP(1/19일)
  ④ 美 1월 S&P 글로벌 제조업 PMI(1/23일)
  ⑤ 美 1월 S&P 글로벌 서비스업 PMI(1/23일)
  ⑥ 美 휴장 (마틴루터킹데이, 1/19일)
  ⑦ 美 넷플릭스, 비자, 존슨앤존슨 등 실적 발표

구분		1/16	1W	1M
KOSPI	↑	4,841	5.5%	21.0%
S&P500	↓	6,940	-0.4%	2.1%
DOW	↓	49,359	-0.3%	2.6%
닛케이225	↑	53,936	3.8%	9.2%
상해종합	↓	4,102	-0.4%	7.2%
원/달러(원)	↑	1,474	1.1%	-0.2%
엔/달러(엔)	↑	158	0.3%	2.1%
국고채3년(%)	↑	3.080	2.942	3.00
국고채10년(%)	↑	3.488	3.386	3.31
미국채10년(%)	↑	4.23	4.17	4.15
WTI(달러/배럴)	↑	59.4	0.5%	7.5%
한5-yrCDS(bp)	↓	20.7	-0.3	-1.4

CHART of the week

美 소비자물가지수 추이



1 美 12월 CPI +0.3%mom 상승(1/13일)

물가는 둔화 추세이나, 1월 FOMC는 동결 유력

- 美 12월 CPI는 +0.3%mom(+2.7%yoy) 상승하며 11월과 동일했음. 근원 물가 상승률도 전월과 동일한 +0.2%mom(+2.6%yoy)상승에 그침.
- 그러나 주거비가 +0.4%mom 상승하며 물가 상승에 크게 기여를 했음. 식료품도 +0.7% 급등함. 에너지도 +0.3% 상승하며 체감물가를 자극함.
- 정부폐쇄로 10~11월 조사가 제대로 이뤄지지 못해 아직은 지표 왜곡가능성이 있음.
- 양호한 성장, 완만한 고용 및 물가 둔화로 연준은 1월 FOMC에서 정책금리를 유지할 가능성이 높음.

2 韓 한은 기준금리 2.5%로 동결(1/15일)

통화정책 전환 신호, 연내 동결 전망

- 한은은 12월 금통위에서 기준금리를 연 2.5%로 유지하며 5회 연속 동결을 결정함(만장일치).
- 1,500원에 육박하는 고환율 환경에서 금리 인하시 원화 약세와 수입물가 자극 가능성을 우려한 판단.
- 향후 통화정책 방향에서 5명 동결, 1명 인하 가능성을 제시. 통화정책 의결문에서 '금리 인하 가능성' 문구가 삭제되었고, 기자회견에서도 한은 총재가 성장률 상방 가능성을 언급함.
- 한은의 금리인하 사이클은 사실상 종료됨. 연내 기준금리는 동결될 것으로 예상함.

3 대만 TSMC 4Q 실적 서프라이즈(1/15일)

사상 최대 실적, AI 수요의 구조적 성장

- TSMC는 25년 4분기 실적에서 AI수요를 기반으로 가이던스와 시장 기대를 상회하는 서프라이즈를 기록함.
- 매출액은 337억 달러(+25.5%)로 예상치(269억 달러)를 크게 웃돌았고, 매출 총이익률은 62.3%, 영업이익률은 54%로 모두 가이던스를 상회함.
- 1분기 가이던스 매출액은 350억 달러(+38%)로 제시하며 추가적인 수익성 개선을 예고함.
- 향후 3년의 중장기적 설비투자 계획을 상향하며, AI수요가 구조적 성장 국면에 있음을 시사함.

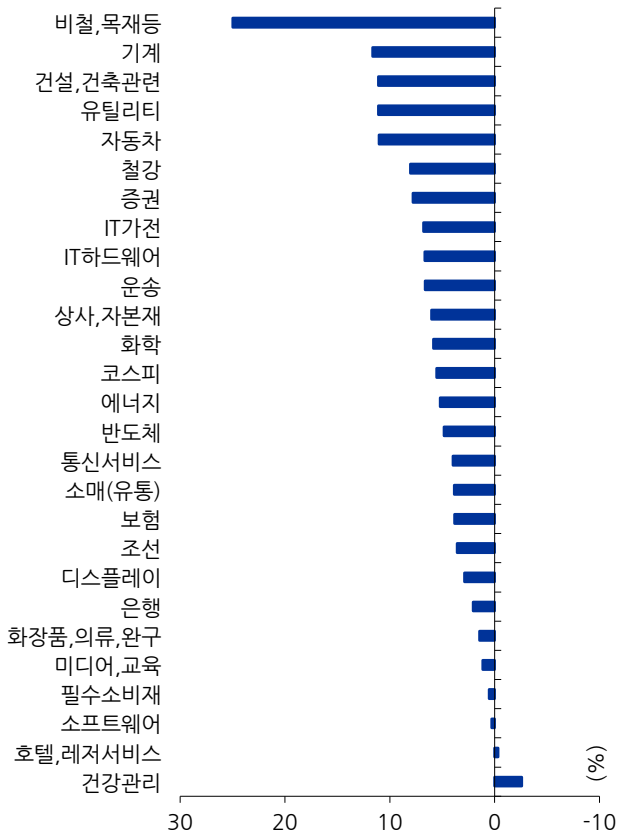
4 韓 채권시장 동향(1/12~16일)

환율과 금통위 서프라이즈에 금리 상승

- 국고채 3년물 금리 3.075%(+13.3bp), 10년물 금리 3.481%(+9.5bp)마감.
- 통화당국의 개입에도 불구하고 연초 이후 환율이 다시 상승하며 물가 우려를 자극함.
- 1월 금통위에서 예상대로, 기준금리를 동결했지만 만장일치 결정 및 3개월 간 인하 의견 축소 등 매파적 태도에 금리가 재차 급등함. 매파적 태도의 원인은 결국 고환율인 것으로 판단함.

주요 이슈 / 경제 지표 전망 / 주요 일정

주간 업종별 수익률(1/16 기준)



주요 경제지표 예상(1/19 ~ 1/23)

中 4Q GDP (1/19일) → 연 5% 안팎의 목표는 달성

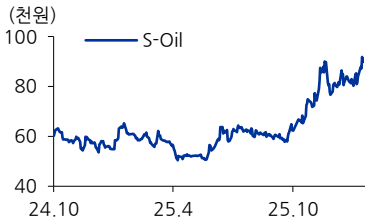
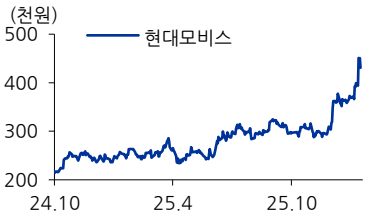
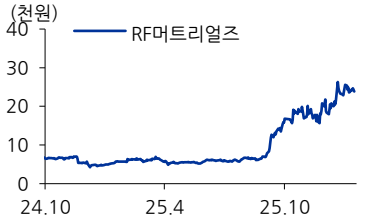
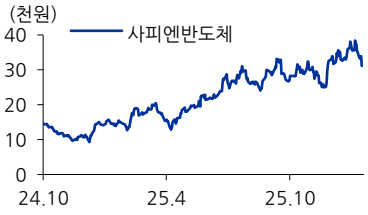
- 中 4분기 경제성장률은 +4.5%yoy 로 전 분기(+4.8%) 대비 둔화. 25년 연간 +4.9%로 '5% 안팎' 목표에 근접할 것으로 전망
- 10월과 11월 소매판매와 고정자산투자가 부진했음. 특히 소매판매는 이구환신 효과 종료로 빠르게 둔화됨. 고정자산투자는 부동산 부진 영향이 지속될 전망.
- 성장 모멘텀은 여전히 수출이 주도하고 있음.
- 내수와 부동산 부진으로 정책 당국은 1/19일부터 일부 정책 금리(기술혁신·녹색·포용 금융 등)를 25bp 인하할 예정.
- 2026년 5% 목표 성장률 달성을 위해 3월 양회에서 당국의 추가 정책 기대감은 더욱 높아질 것으로 예상.

日 BOJ 금정위(1/23일) → 일단 동결, 추가 인상 시사

- 26년 1월 금정위에서는 동결 결정이 유력함. 지난 25년 12월 BOJ 금정위에서 기준금리는 0.75%로 25bp 인상됨. 연속적으로 금리가 인상될 가능성은 희박함.
- 그러나 아직까지 인상 경로가 마무리됐다는 신호도 없음. 최근 우에다 BOJ 총재는 임금과 물가가 완만하게 상승할 가능성이 매우 높다고 평가함.
- 향후 경제 및 물가 전망이 실현될 경우 기준금리를 인상할 것이라고 발언함
- 1월 회의에서는 현재 금리 수준을 유지하되, 기자 회견을 통해 추가 인상 가능성을 열어둘 가능성이 높음.
- 상반기 춘투의 임금 협상 및 소비자물가를 확인하고 하반기 중 추가로 기준금리를 인상할 것으로 전망

	주요경제지표발표	매크로 / 시장 이벤트
1/19 (월)	▪ 中 4분기 GDP (C: +4.5%yoy, P: +4.8%yoy) ▪ 中 12월 산업생산 (C: +5.0%yoy, P: +4.8%yoy) ▪ 中 12월 소매판매 (C: +1.1%yoy, P: +1.3%yoy) ▪ 中 12월 고정자산투자 (C: -3.1%yoy, P: -2.6%yoy)	▪ 美 휴장 (마틴루터킹 데이) ▪ 세계경제포럼(WEF)(~23일)
1/20 (화)	▪ 韓 12월 생산자물가지수 (P: +1.9%yoy)	▪ [실적발표] 美 넷플릭스, 3M, US 뱅코프, DR 호튼, 유나이티드 항공
1/21 (수)	▪ 韓 1월 1-20일 수출 (P: +6.8%yoy)	▪ [실적발표] 美 존슨앤존슨, 찰스 슈왑
1/22 (목)	▪ 美 11월 PCE 물가지수 (C: +2.7%yoy, P: +2.8%yoy) ▪ 美 11월 근원 PCE 물가지수 (C: +2.7%yoy, P: +2.8%yoy)	▪ 日 금융정책회의 (~23일) ▪ [실적발표] 美 비자, GE 에어로스페이스, P&G, 인텔
1/23 (금)	▪ 美 1월 S&P 글로벌 제조업 PMI (P: 51.8pt) ▪ 美 1월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (P: 52.5pt) ▪ 韓 1월 소비자심리지수 (P: 109.9pt)	▪ [실적발표] 美 넥스테라, SLB, LM에릭슨

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트
반도체 장비	한미반도체 (042700)	- (1월 19일)	신규편입		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 558.9 / 629.7 / 952.3 영업이익 255.4 / 300.4 / 491.6 순이익 152.6 / 239.9 / 401.9 PER (배) 52.5 / 71.3 / 42.3	▪ 기존 TC 본더 고객사들의 투자 확대와 국내 주요 칩 제조사향 신규 수주 기대 ▪ 주요 고객사들이 HBM4E까지 TC 본딩을 적용함에 따른 TC 본더 장비 강세 지속 예상 ▪ 빅 다이 본더, MSVP, EMI 실드 장비 등의 ASP 상승으로 인해 TC 본더 이외 매출까지 실적 개선에 기여할 전망
정유	S-Oil (010950)	- (1월 19일)	신규편입		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 36,637.0 / 33,958.3 / 31,764.8 영업이익 422.2 / 183.5 / 1,236.7 순이익 (193.0) / 104.9 / 726.0 PER (배) - / 99.7 / 14.4	▪ 중국 구조조정에 따른 공급과잉 완화 기대감 ▪ 국제유가 반등 및 정제마진 강세 ▪ 샤힌프로젝트 가동에 따른 실적 증가
자동차	현대모비스 (012330)	372,000 (1월 5일)	15.9%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 57,237.0 / 61,394.4 / 65,745.5 영업이익 3,073.5 / 3,365.7 / 3,835.0 순이익 4,060.2 / 4,033.7 / 4,490.0 PER (배) 5.4 / 9.9 / 8.7	▪ 아틀라스 로봇 액츄에이터 공급, HL만도 등 동종사 대비 저평가 매력도 높음
통신	RF머트리얼즈 (32760)	25,350 (1월 5일)	-5.9%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 44.5 / 60.2 / 77.1 영업이익 (1.5) / 6.7 / 9.6 순이익 (7.6) / 7.0 / 8.8 PER (배) - / 39.1 / 22.4	▪ 펌프레이저 전방 수요 강세 ▪ 증설 공시에 따른 2027년 실적 추정치 상향 가능성 기대
반도체	사피엔반도체 (452430)	35,600 (1월 5일)	-12.5%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 8.0 / 18.4 / 37.4 영업이익 (3.4) / (2.7) / 3.0 순이익 (17.1) / (3.1) / 3.6 PER (배) - / - / 70.5	▪ 향후 스마트폰을 대체할 AR Glass 시대 도래 수혜 ▪ CES 2026 등을 통한 신제품 공개 및 글로벌 출시 경쟁 ▪ AR Glass 핵심 기업에 부품 공급 확대 예상