MARKET STRATEGY

2026.1.19

글로벌투자전략팀

박혜란 Strategist (미국 전략)
hyerani.park@samsung.com

이지혜 Research Associate
jhye53.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

S&P 500 4분기 실적 Tracker

1.12~16일 Review

- 4분기 S&P 500 EPS 전년 대비 +7.8% 상승 전망 vs. 전주 8.0%
- 실적시즌 초반 증시는 신용카드 이자율 상한제 위험으로 약세로 출발
- 관세, 연준 의장 지명 등 내재된 불확실로 당분간 지수는 제한적인 등락

WHAT'S THE STORY?

지난주 실적을 발표한 대형 은행들의 실적은 대체로 시장 예상에 부합했다. 하지만 신용카드 이자율 상한제 위험과 이를 덮을 만한 호재 부족으로 JP모건, 뱅크 오브 아메리카, 웰스파고, 씨티그룹 등 모두 실적 발표 후 일제히 약세를 보였다. 반면, 모건스탠리, 블랙록, 골드만 삭스 등 투자은행들은 M&A 부문 실적에 큰 성장세를 보이며 강세를 보였다. 트럼프 2기 들어 자본시장 관련 규제가 완화되면서 지난해부터 팬데믹 이후 가장 큰 M&A 호황이 이어지고 있다. 주요 투자은행들은 이러한 흐름이 올해도 지속될 것으로 전망하고 있다.

새해 들어 트럼프 대통령은 주택시장 활성화, 민생 개선을 목적으로 한 정책을 발표하고 있다. 중간선거와 무관하지 않은데, 신용카드 이자율 상한제도 그 중 하나이다. 지난 대선에 이어 이번 선거도 생활비 부담이 핵심 어젠다로 떠오르고 있는 것이 그 배경이다. 문제는 향후 중간선거를 고려한 행보가 기관들의 주택구입 제한, 신용카드 이자율 상한제처럼 친시장주의를 역행할 수 있다는 점에서 올해 주식시장의 새로운 위험 요인이 될 수 있다.

S&P 500 지수는 신고가를 경신하고 있지만, 그 속도는 상당히 완만해졌다. 관세, 연준 의장 등 불확실성이 시장의 경계 심리를 자극하고 있고, AI에 대한 기대심리가 자신감 있게 되살아나지 못하며 미온적인 시장 흐름이 지속되고 있다. 하지만 시장의 낙관적인 심리가 소멸된 것은 아니다. 지난해 4분기부터 S&P 500의 가치주가 성장주를, Russell 2000이 S&P 500을 아웃퍼폼하고 있다. 3년간 지속되었던 실적 부진이 회복 궤도에 오르면서 중소형주의 상승세를 지지하고 있다.

최근 일부 반도체주를 중심으로 매수 심리가 살아나고 있지만 아직 시장 주도주로 복귀하기엔 역부족이다. 이러한 시장 성격이 바뀔 첫 번째 분기점은 1월말~2월초 마이크로소프트, 알파벳, 메타 등 AI 대표주들의 실적 발표가 될 것이다. 그 전까지 시장은 잠재되어 있는 불확실성을 경계하고 개별 기업 실적과 테마에 연동된 제한적인 주가 등락을 반복할 가능성이 높다.

*금주 실적 발표(1.19~23일): 넷플릭스, 할리버튼, 존슨앤존슨, 프로로지스, 텔레다인 테크놀로지, 프리포트 맥모란, GE 에어로스페이스, 프록터 앤 갬블, 로크웰 오토메이션, 인튜이티브 써지컬 등

(다음 페이지에 계속)

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

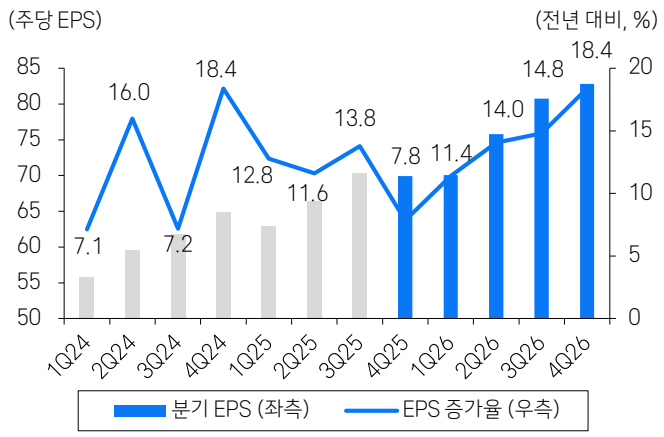
삼성증권

주간 실적 결과 한 눈에 보기 (1.12~16일)

업종	기업명	매출		순이익		주가 반응**	실적 한 줄 요약
		증가율 (전년 대비, %)	컨센서스 대비*	증가율 (전년대비, %)	컨센서스 대비*	(%)	
산업재	델타 에어라인	1.2	부합	-16.2	부합	(2.39)	2026년 연간 EPS 20% 성장률 가이던스 제시한 반면, 1분기 매출 가이던스(5~7%)가 시장 눈높이보다 보수적이라는 평가. 항공기 인도 지연 및 글로벌 공급망 이슈가 운영 효율성에 영향을 미칠 수 있는 리스크 요인으로 언급
금융	제이피 모간 체이스	7.1	부합	-3.7	부합	(4.19)	애플 카드 대출 포트폴리오 인수와 관련한 대손충당금 반영으로 순이익 감소. 헤지펀드·기관 중심의 주식 트레이딩 거래 크게 증가한 반면, IB 부문은 M&A 및 자산운용 관련 거래 둔화로 수수료가 전년 대비 감소하며 시장 기대 하회
	뱅크 오브 뉴욕 멜론	6.8	부합	31.2	상회	1.88	디지털 플랫폼과 AI를 통한 비용 효율 개선으로 순이익 대폭 증가. 2026년 매출 성장률 가이던스 5%, 비용 성장률 가이던스는 3~4% 제시
	뱅크 오브 아메리카	11.9	부합	19.5	부합	(3.78)	순이자이익(NII)이 전년 대비 10% 증가, 글로벌 마켓 내 주식 트레이딩 부문 수익이 23% 급증하며 실적을 견인. WM 부문은 운용 자산의 시장 가치 상승으로 매출 10% 증가 및 소비자 금융의 경우, 신규 당좌 예금 계좌 추가로 성장 지속
	웰스파고	4.5	부합	13.3	부합	(4.61)	인력 구조조정에 따른 퇴직금 비용 상승으로 순이익이 시장 예상 하회. 자산 한도 제한 해제 이후 대출 자산 증가로 외형 성장. 자기자본이익률 목표치 기존 15%→17~18% 상향 조정
	씨티그룹	1.5	하회	-11.2	하회	(3.34)	러시아 사업 매각 손실에 따른 일회성 비용 반영으로 순이익 감소. 다만 투자은행(IB) 부문에서 M&A 및 채권 발행 수수료가 전년 동기 대비 84% 급증하며 긍정적 실적. 조직 개편을 통해 운영 비용을 전년 대비 4% 절감하며 비용 효율성 개선
	모건스탠리	10.3	부합	20.7	상회	5.78	자산관리(WM) 부문 매출이 전년 대비 13% 증가한 84억 달러 기록하며 역대 최대 수준. IB부문은 인수합병 비즈니스 증가에 따른 자문 수수료 상승, 주식 발행 수익 동반 성장하며 순수익 증가로 호실적 견인. 주식 트레이딩 부문 또한 파생상품 및 브로커리지 수익 증가에 따라 호조
	블랙록	23.4	부합	10.3	상회	5.93	AUM 사상 최초 14조 달러 돌파하며 외형 성장. 고객 순유입액은 3,420억 달러로 시장 예상 상회한 가운데, 투자 운용 수수료는 전년대비 +9% 증가. 분기 배당금을 10% 인상 발표
	골드만삭스	-3.0	하회	17.2	상회	4.63	자본 시장 활성화에 힘입어 글로벌 뱅킹 및 마켓 부문 전년대비 22% 증가하며 실적 견인. 운용 자산 성장 및 자산 관리 수수료 매출 증가세. 다만 애플 카드 포트폴리오 이전 및 계약 종료 영향으로 매출 감소

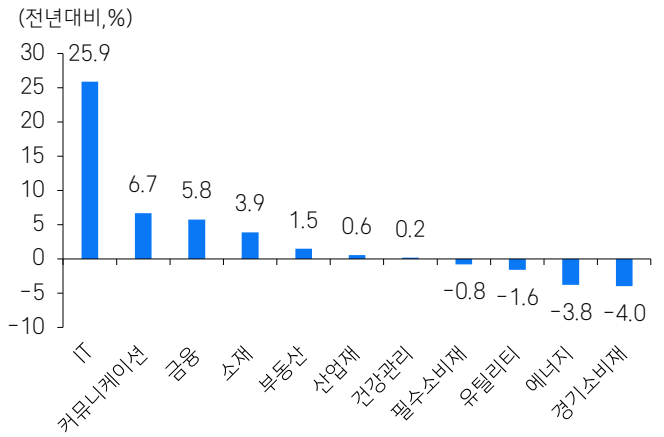
참고: *실제 실적이 컨센서스 ±5%: 부합, +5% 초과: 상회, -5% 미만: 하회, ** 실적 발표 전일 기준, 장마감 후 실적을 발표한 경우 주가 반응은 실적 발표일로부터 익일
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 분기 EPS 추이



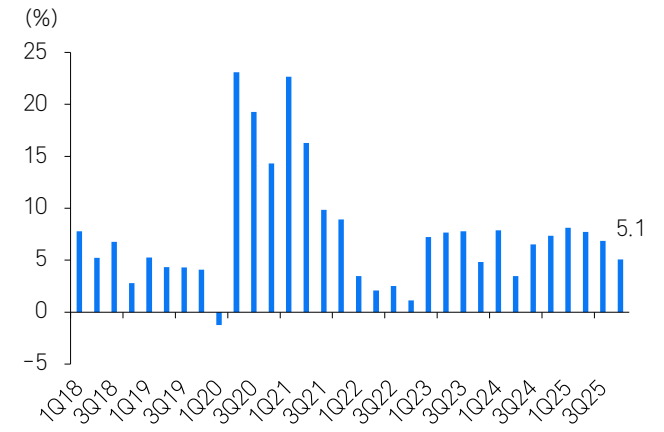
참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

업종별 4분기 EPS 증가율 전망



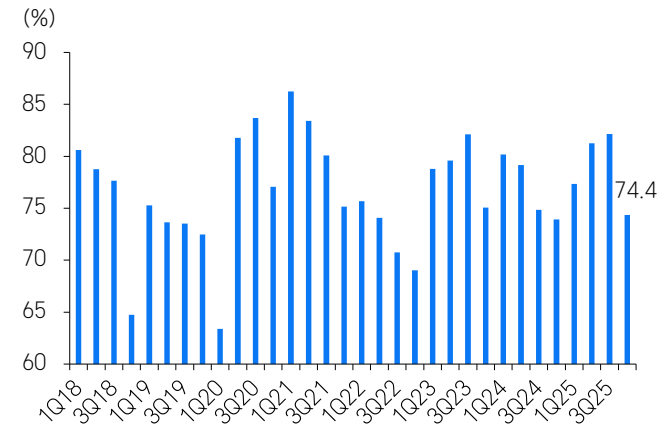
참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 시장 예상 대비 실제 EPS 상향 강도



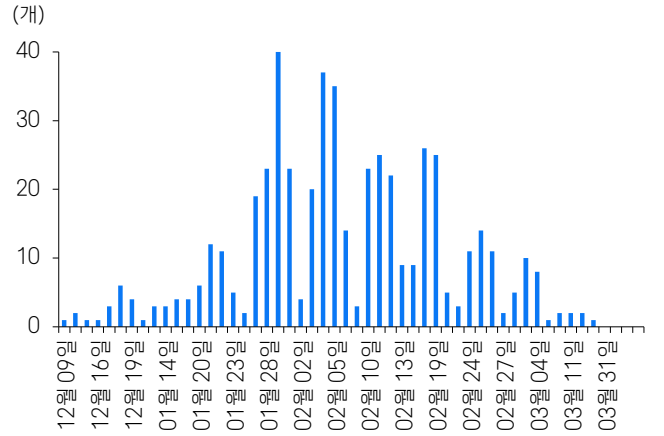
참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 실적 서프라이즈율



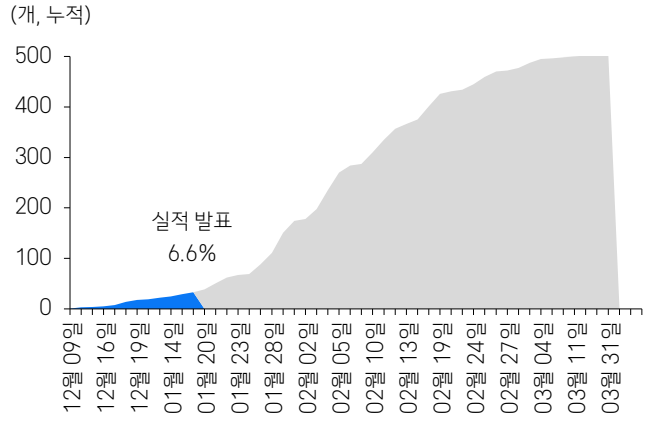
참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 S&P 500 기업 실적 발표



참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

일자별 기업 실적 발표 누적

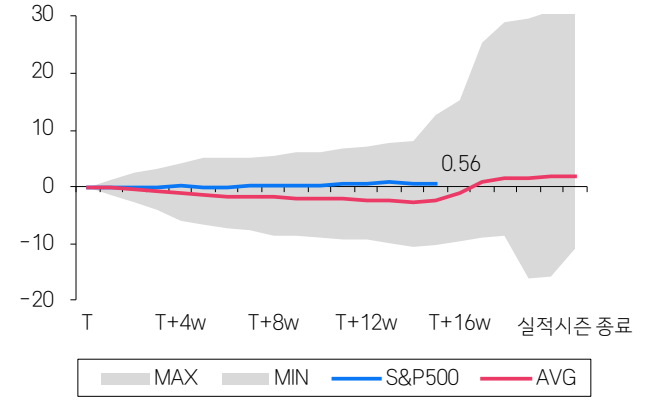


참고: 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 업종별 4분기 실적(EPS) 전망 추이

S&P 500

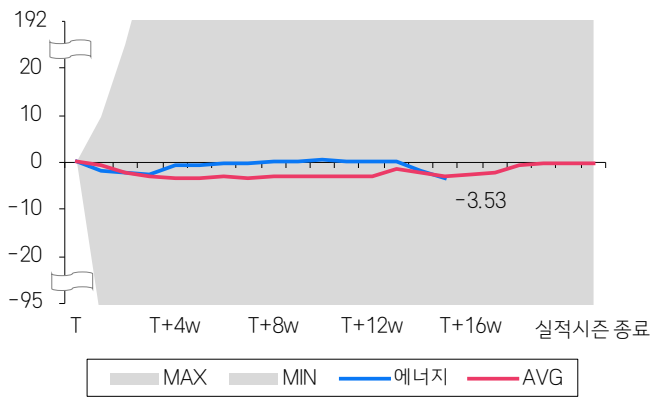
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

에너지

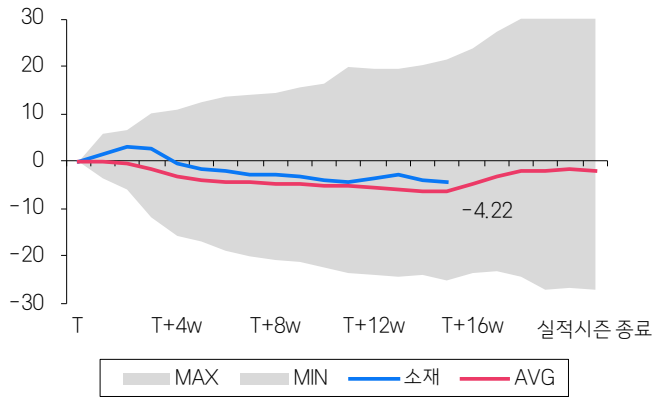
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

소재

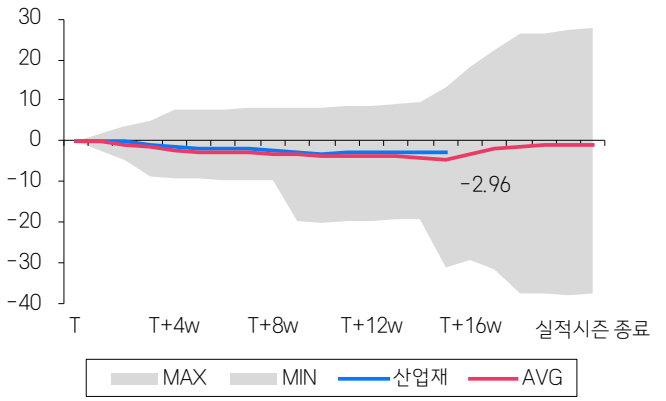
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

산업재

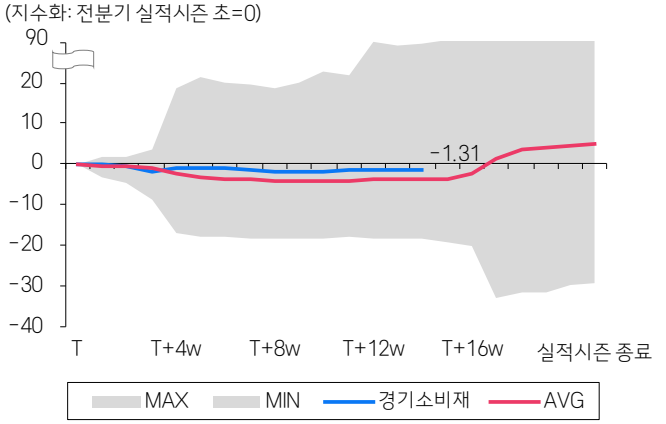
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

경기소비재

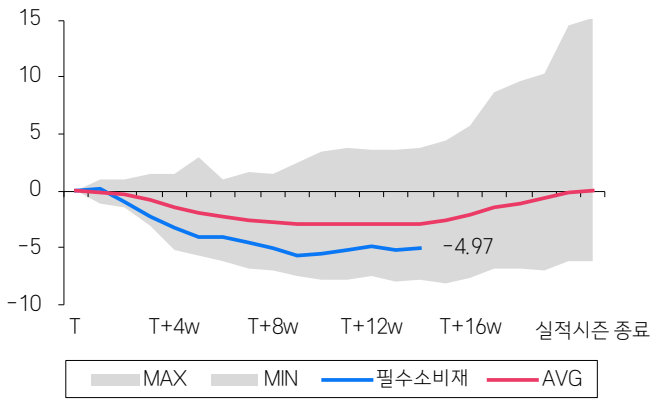
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

필수소비재

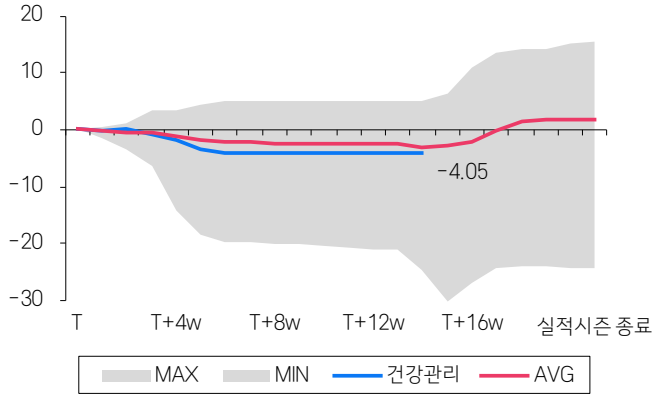
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

건강관리

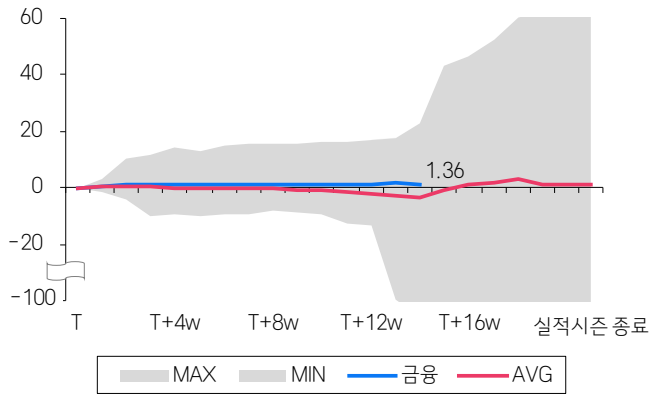
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

금융

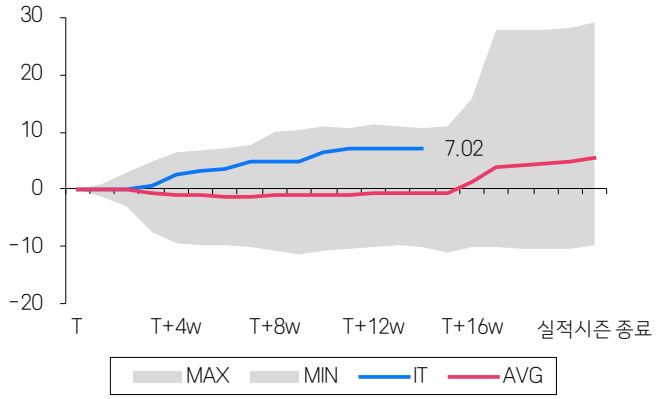
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

IT

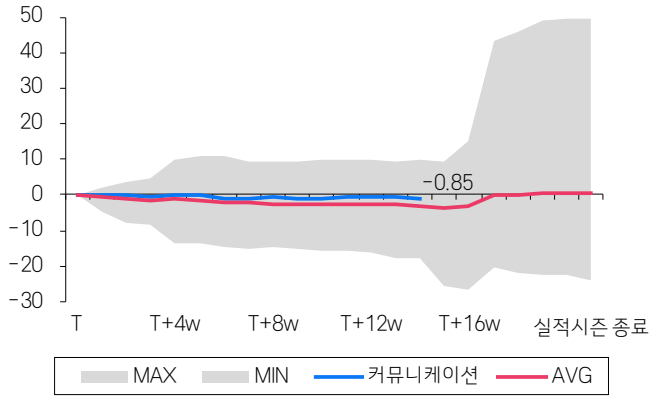
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

커뮤니케이션

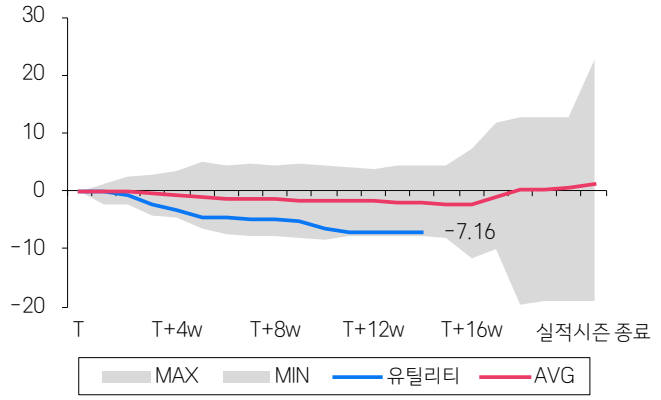
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

유틸리티

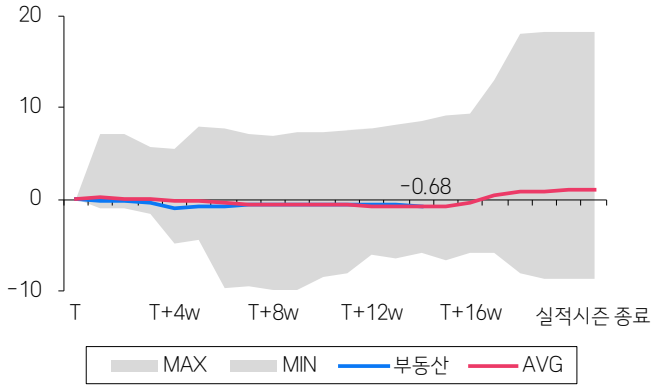
(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

부동산

(지수화: 전분기 실적시즌 초=0)



참고: Avg는 '10년부터 분기전망추이 평균(코로나 제외), T = 1, 4, 7, 10월, 1월 16일 기준
자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 4분기 실적 캘린더 – 1월

발표 시간	월	화	수	목	금
	19일	20일	21일	22일	23일
개장 전		D.R.호튼(DHI) 피프스 써드 뱅코프(FITB) 키코프(KEY) 3M(MMM) U.S.뱅코프(USB) 패스널(FAST)	찰스슈왑(SCHW) 트루이스트 파이낸셜(TFC) TE 커넥티비티(TEL) 시티즌스 파이낸셜 그룹(CFG) 할리버튼(HAL) 존슨앤존슨(JNJ) 텔레다인 테크놀로지(TDY) 트래블러스 컴퍼니(TRV) 프로로지스(PLD)	애벗 라보래토리(ABT) 프리포트 맥모란(FCX) GE 에어로스페이스(GE) 헌팅턴 뱅크쉐어(HBAN) 맥코믹 앤 컴퍼니(MKC) 프록터 앤 갬블(PG) 노던 트러스트(NTRS) *사우스웨스트 에어라인(LUV) *로크웰 오토메이션(ROK) *엑셀에너지(XEL)	SLB(SLB)
장 마감 후		유나이티드 에어라인(UAL) 인터랙티브 브로커스(IBKR) 넷플릭스(NFLX)	킨더모건(KMI)	CSX(CSX) 인텔(INTC) 캐피탈 원 파이낸셜(COF) 인튜이티브 서지컬(ISRG)	
	26일	27일	28일	29일	30일
개장 전	스틸 다이내믹스(STLD) 베이커휴즈(BKR)	HCA헬스케어(HCA) 노스롭 그루먼(NOC) 시스코(SYY) 유나이티드 헬스(UNH) 싱크로니 파이낸셜(SYF) 유나이티드 파셀 서비스(UPS) 킴벌리 클락(KMB) 로퍼 테크놀로지(ROP) RTX(RTX) 인베스코(IVZ) 보잉(BA) 유니온 퍼시픽(UNP) 파카(PCAR) *제너럴 모터스(GM)	GE버노바(GEV) 코닝(GLW) 오티스 월드와이드(OTIS) AT&T(T) 다나허(DHR) 엘레반스 헬스(ELV) 텍스트론(TXT) 레녹스 인터내셔널(LII) MSCI(MSCI) 오토매틱 데이터 프로세싱(ADP) 제너럴 다이내믹스(GD) 스타벅스(SBUX) 암페놀(APH) *크라운 캐슬(CCI) *라스베이거스 샌즈(LVS) *레이먼드 제임스 파이낸셜(RJF)	블랙스톤(BX) 컴캐스트(CMCSA) 마스터카드(MA) 마쉬 앤 맥레넌 컴퍼니(MMC) 노퍽서던(NSC) 로얄 캐리비안(RCL) 다우(DOW) 허니웰 인터내셔널(HON) 써모 피셔 사이언티픽(TMO) 캐터필러(CAT) 풀트(PHM) 트레인 테크놀로지(TT) 발레로 에너지(VLO) A.O 스미스(AOS) L3해리스 테크놀로지(LHX) 도버(DOV) 인터내셔널 페이퍼(IP) 나스닥(NDAQ) 셔윈 윌리엄즈(SHW) 록히드마틴(LMT) ***아마존(AMZN)** *데커스 아웃도어(DECK) *비자(V)	라이온델바젤 인더스트리스(LYB) 에어프로덕츠 앤 케미컬스(APD) 셰브론(CVX) 에이온(AON) 리제네론 파마큐티컬스(REGN) 버라이즌 커뮤니케이션스(VZ) 처치 앤 드와이트(CHD) 콜게이트-팜올리브(CL) 아메리칸 익스프레스(AXP) 차터 커뮤니케이션스(CHTR) 프랭클린 리소시스(BEN) *이튼(ETN)
장 마감 후	브라운앤브라운(BRO) 뉴코어(NUE) W.R 버클리(WRB) 알렉산드리아 리얼에스테이트 에쿼티(ARE)	BXP(BXP) 패키징 코퍼레이션(PKG) PPG 인더스트리(PPG) 텍사스 인스트루먼트(TXN) F5(FFIV) 씨게이트 테크놀로지(STX)	**마이크로소프트(MSFT)** **테슬라(TSLA)** **메타 플랫폼스(META)** 유나이티드 렌탈(URI) 웨이스트 매니지먼트(WM) C.H 로빈슨 월드와이드(CHRW) 램리서치(LRCX) IBM(IBM) 서비스나우(NOW) 페어 아이작(FICO)	**애플(AAPL)** 웨스턴 디지털(WDC) 와이어하우저(WY) 홀로직(HOLX) KLA(KLAC) 레스메드(RMD) 샌디스크(SNDK) 스트라이커(SYK) 아서 J.갤러거 앤 코(ALG) 하트포드 인슈어런스 그룹(HIG)	

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 1월 16일 기준 / 자료: Factset, 삼성증권

S&P 500 4분기 실적 캘린더 – 2월

발표 시간	월	화	수	목	금
	2일	3일	4일	5일	6일
개장 전	월트 디즈니(DIS) 앱티브(APTV) 타이슨푸드(TSN)	허벨(HUBB) 펩시코(PEP) 매러선 페트롤리엄(MPC) 머크(MRK) 화이자(PFE) * NVR(NVR) *슈퍼 마이크로 컴퓨터(SMCI)	애브비(ABBV) 스탠리 블랙 앤 데커(SWK) GE헬스케어(GEHC) 우버(UBER) 필립스66(PSX) 염 브랜즈(YUM) ***알파벳(GOOGL)** *퀄컴(QCOM) *스카이워크 솔루션스(SWKS)	린드(LIN) 에스티 로더(EL) 태피스트리(TPR) 코노코필립스(COP) 허쉬(HSY) 인터컨티넨털 (ICE) 랄프 로렌(RL) *모토로라 솔루션스(MSI) *메틀러 톨레도 (MTD) *필립 모리스(PM)	바이오젠(BIIB) 센틴(CNC) CBOE 글로벌 마켓(CBOE)
장 마감 후	헬스피크 프로퍼티(DOC) NXP 세미컨덕터(NXPI) 팔란티어 테크놀로지(PLTR) 사이먼 프로퍼티 그룹(SPG) 테라다인(TER)	AMD(AMD) 에머슨 일렉트릭(EMR) 테이크-투 인터랙티브(TTWO) 암젠(AMGN) 일렉트로닉 아츠(EA) 몬델레즈 인터내셔널(MDLZ) 치폴레 멕시칸 그릴(CMG)	아발론 베이(AVB) 에베레스트 그룹(EG) 글로브 라이프(GL) 메트라이프(MET) 오라일리 오토모티브(ORLY)	캠든 프로퍼티(CPT) 에쿼티 레지덴셜(EQR) 몰리나 헬스케어(MOH) 디지털 리얼티(DLR) 마이크로 칩 테크놀로지(MCHP)	
	9일	10일	11일	12일	13일
개장 전	아폴로 글로벌 매니지먼트(APO) *로우스(L) *온 세미컨덕터(ON)	*포드 모터스(F) * 가트너(IT) 코카콜라(KO) 듀크에너지(DUK) 메리어트 인터내셔널(MAR) S&P 글로벌(SPGI)	맥도날드(MCD) T-모바일 US(TMUS) *에퀴팩스(EFX) *팍스(FOX) *일라이 릴리(LLY) *페이팔 홀딩스(PYPL) *윈 리조트(WYNN)	엑셀론(EXC) 킴코 리얼티(KIM) CBRE(CBRE) 조에티스(ZTS) *어플라이드 머티어리얼즈(AMAT) *데이터도그(DDOG)	*디어 앤 코(DE) *모더나(MRNA) *PPL(PPL)
장 마감 후	아치 캐피털 그룹(ACGL) 신시내티 파이낸셜(CINF) 프린시펄 파이낸셜(PFG)	어슈어런트(AIZ) 로빈후드(HOOD) 아메리칸 인터내셔널(AIG)	앨버말(ALB) 이퀴닉스(EQIX) MGM리조트(MGM)	코인베이스(COIN) 익스피디아 그룹(EXPE) 아리스타 네트웍스(ANET)	
	16일	17일	18일	19일	20일
개장 전		벌칸 머티리얼즈(VMC) 메드트로닉(MDT) *에어비앤비(ABNB) *인비테이션 홈즈(INVH) *웰타워(WELL)	가민(GRMN) *시스코 시스템즈(CSCO) *크래프트 하인즈(KHC) *마틴 마리에타(MLM) *파라마운트 스카이댄스(PSKY) *시놉시스(SNPS)	월마트(WMT) *부킹홀딩스(BKNG) *콘스텔레이션 에너지(CEG) *도미노 피자(DPZ) *인튜이트(INTU) *큐리그 닥터 페퍼(KDP) *콴타 서비스(PWR)	*에버지(EVRG) *피너클 웨스트 캐피털(PNW) *워너 브로스 디스커버리(WBD)
장 마감 후		데본에너지(DVN) 퍼스트에너지(FE) 리퍼블릭 서비스(RSG)	도어대쉬(DASH) 옥시덴털 페트롤리엄(OXY) 몰슨 쿠어스(TAP)	아카마이 테크놀로지(AKAM) 뉴몬트(NEM)	
	23일	24일	25일	26일	27일
개장 전	*버크셔 해서웨이(BRK.B) *도미니언 에너지(D) *윌리엄스 컴퍼니(WMB)	익스페디터스(EXPD) *EOG리소시스(EOG) *홈디포(HD) *키사이트 테크놀로지(KEYS) *팔로알토 네트웍스(PANW)	로우스 컴퍼니스(LOW) * 애널로그 디바이시스(ADI) *이베이(EBAY) *지뉴인 파츠(GPC) *엔비디아(NVDA) *TJX(TJX)	큐니티 일렉트로닉스(Q) *오토데스크(ADSK) *브로드컴(AVGO) *베스트바이(BBY) *호멜 푸드(HRL) *몬스터 베버리지(MNST)	
장 마감 후	다이아몬드백 에너지(FANG)	모자이크(MOS)	VICI 프로퍼티스(VICI)	넷앱(NTAP) 델 테크놀로지(DELL)	

참고: 미국 현지시간 기준, 발표일자는 변경될 수 있음, 4시 발표는 장 마감 후로 간주, * 발표 시간이 미정인 기업, 1월 16일 기준 / 자료: Factset, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA