DAOL 다올투자증권

Market Weekly

check ME up!

Macro

Event

2026년 1월 5주차

리서치본부 투자전략팀

조병현 투자전략 | bhcho@daolfn.com

Ⅰ. Weekly Review *2p*

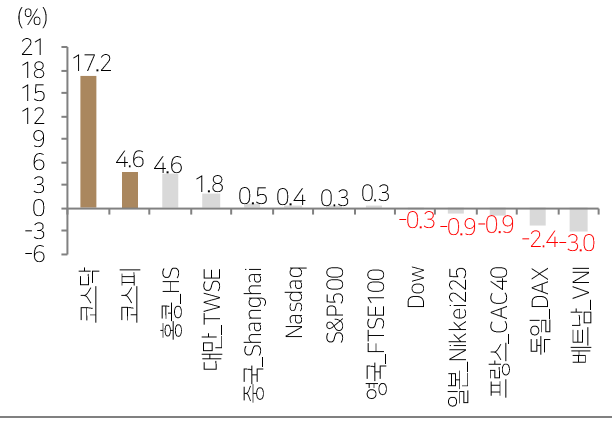
Ⅱ. 경제지표 Preview *3p*

Ⅲ. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망 *4p*

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표 *5p*

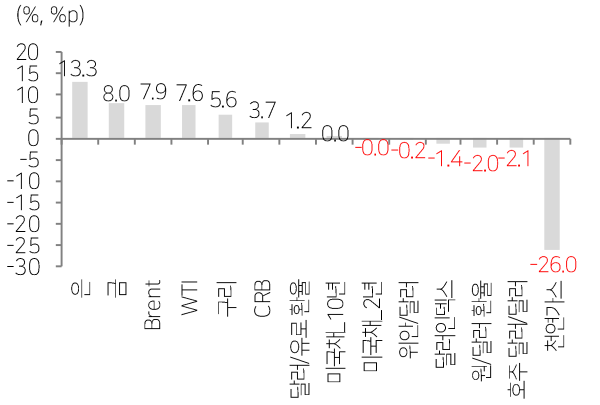
I . Weekly Review

글로벌 증시 수익률



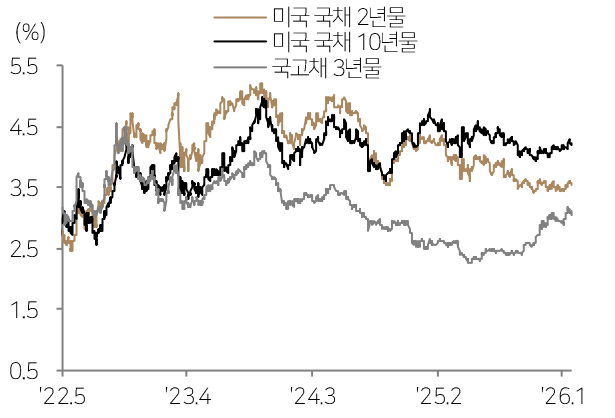
Note: 수익률은 1/23일 대비 1/29일 종가 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 FICC 수익률



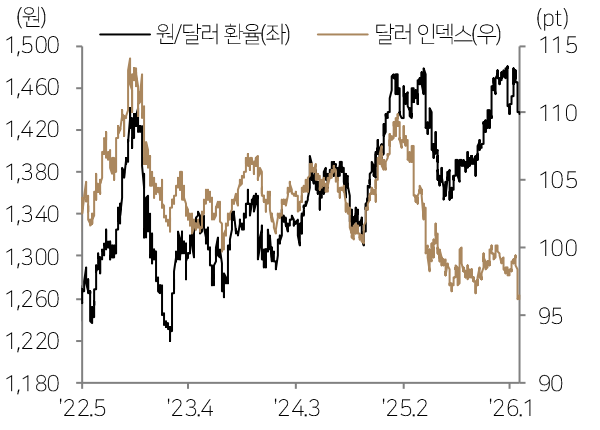
Note: 수익률은 1/23일 대비 1/29일 종가 기준. 미국 국채는 %p
Source: Bloomberg, 다올투자증권

채권 수익률 동향



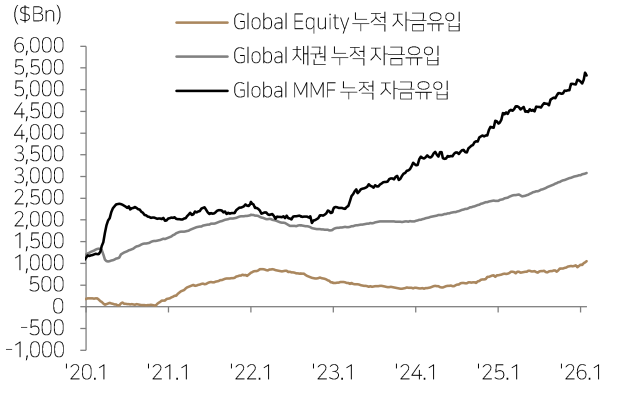
Source: Bloomberg, 연합인포맥스, 다올투자증권

달러 인덱스 및 원/달러 환율 동향



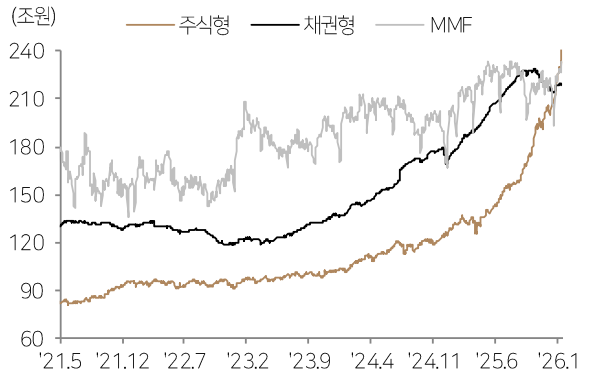
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 펀드 플로우



Source: Refinitiv, 다올투자증권

국내 자금동향



Source: Check Expert, 다올투자증권

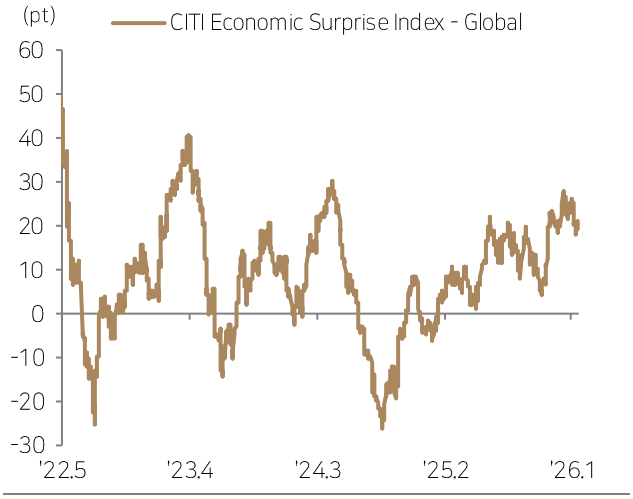
Ⅱ. 경제지표 Preview

- 1월 한국 수출의 강도를 확인해 볼 필요가 있음. 1월은 계절적인 수출액 비수기. 보통 12월 대비 10% 이상 낮은 금액이 기록되는 경향이 있음. 그러나 지난 4분기 한국의 수출 금액이 반도체를 중심으로 크게 레벨업 하는 모습이 나타났고, 20일까지 수출도 전년 비 +14.9% 증가하며 이미 364억$를 기록 중. 지난해 1월 한국 수출이 이례적인 부진을 경험했음을 감안하면, 1월 수출은 기대감의 영역에 위치. YoY 두 자리 수 증가율은 무난해 보이며, 1분기 중 확인되는 수출 호조 데이터는 26.1Q 실적 시즌의 우호적인 근거자료로 작용할 수 있음
- 미국의 고용데이터는 완만한 둔화가 이어지는지가 포인트. 급격한 고용의 악화는 침체에 대한 우려를 자극할 수 있는 만큼, 연준의 정책기조 연장에 대한 기대치를 자극하는 수준의 완만한 둔화가 우호적으로 해석될 여지

일자	국가/지역	일정 및 이벤트	단위	예상치	이전치
2026-02-01	한국	1월 수출/입	%yoy	30.1/14.6	13.3/4.6
2026-02-01	한국	1월 무역수지	억달러	58.6	121.7
2026-02-02	중국	1월 레이팅독 제조업 PMI	Index	50.0	50.1
2026-02-03	한국	1월 소비자물가지수	%yoy	-	2.3
2026-02-03	미국	1월 ISM 제조업지수	Index	48.3	47.9
2026-02-04	중국	1월 레이팅독 서비스업 PMI	Index	-	52.0
2026-02-04	한국	1월 외환보유액	억달러	-	4280.5
2026-02-04	미국	12월 JOLTS 구인이직건수	만건	-	714.6
2026-02-04	미국	1월 ADP취업자 변동	만건	4.5	4.1
2026-02-05	미국	1월 ISM 서비스업지수	Index	53.3	54.4
2026-02-06	미국	1월 비농업부분고용자수 변동	만명	7.0	5.0
2026-02-06	미국	1월 실업률	%	4.4	4.4
2026-02-07	미국	2월(잠정) 미시간대학교 소비자신뢰지수	Index	55.0	56.4

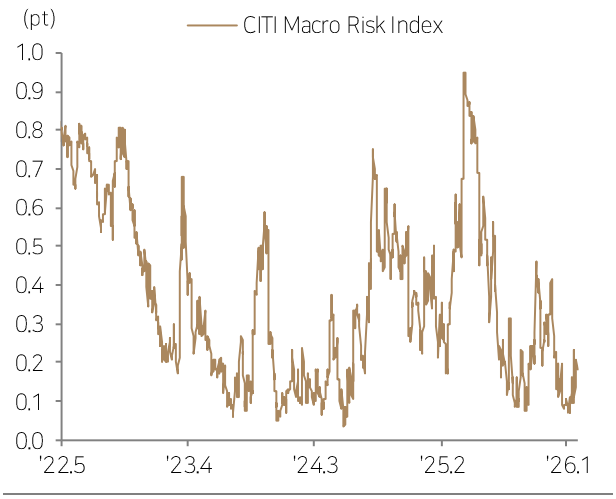
Note: 경제지표 발표일정은 한국시간 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

경제 서프라이즈 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

매크로 리스크 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

III. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망

일자	국가/지역	중요도	일정 및 이벤트	내용
02/04 ~05	유럽	상	ECB 통화정책회의	▪ ECB의 26년 첫번째 통화정책 결정 회의. 지난 12월 ECB 통화정책회의에서 정책금리 동결 결정(수신금리 2.00%). 라가르드 ECB 총재는 '좋은 상태(good place)'라고 평가한 반면 최근 매파적 성향을 보이는 슈나벨 집행이사는 금리 인상 가능성 언급 ▪ 당분간 적극적인 정책금리 변화는 진행되지 않을 것으로 전망. 인플레이션 부담이 크지 않은 반면, 신용 창출은 조금씩 둔화되는 모습이 나타나고 있어 금리 인상 쪽에 대한 우려보다는 일단 미국 등의 향후 행보를 지켜보며 2분기 이후에나 향후 노선을 정할 것으로 판단
02/05	영국	상	BOE 통화정책회의	▪ 2월 5일 영란은행 올해 첫 기준금리 결정. 지난 BOE 통화정책회의에서 정책금리 3.75%로 25bp 인하를 결정했으나, 찬/반이 4:4 인 상태에서 베일리 총재가 찬성 쪽에 캐스팅 보트 역할을 하면서 5:4로 인하가 결정 ▪ BOE 측은 향후 통화정책의 추가 완화 정도가 인플레이션 전망 변화에 따라 달라질 것이고, 시중 금리의 점진적인 하락 추세를 기본 시나리오로 하고 있다고 언급. 실제로 3분기 이후 영국 물가는 안정되는 흐름을 보이고 있음. 그러나 추가 금리 인하에 대해서는 더욱 신중한 태도가 형성될 것으로 전망. 여타 중앙은행들과 마찬가지로 상반기 중 정중동의 움직임을 보일 가능성이 높아 보임

Note: 이벤트 발표일정은 한국 시간 기준
Source: 다올투자증권

일자	내용
금주 (01/26~01/29) 증시 동향	▪ KOSPI(+4.6%), KOSDAQ(+17.2%) 상승. KOSPI는 비철,목재등(+19.4%), 증권(+12.3%), 반도체(+8.3%) 업종이 상승한 가운데 디스플레이(-3.9%), 조선(-2.5%), 철강(-1.9%) 업종 하락. 활성화 정책 기대로 코스닥은 급등세를 보인 가운데, 코스피는 **주초** 삼성**전자**·SK하이**닉스** 실적**발표를 앞두고** 차익 매물이 출회되며 5,000선을 **일시** 하회. 이후 SK하이닉스의 HBM 공급 호재와 트럼프의 관세 완화 시사에 힘입어 반도체가 반등하며 5,100선에 안착. 주 후반 SK하이닉스의 호실적과 주주환원, 현대차의 올해 개발 **계획 발표** 등 호재가 잇따르며 5,200선에서 마감 ▪ DOW(-0.3%) 하락, NASDAQ(+0.4%), S&P500(+0.3%) 상승. 셧다운 및 관세 우려에도 빅테크 실적 기대감에 상승 출발했으나, 메디케어 지급 동결 악재로 헬스케어가 급락하며 혼조세. 이후 FOMC 금리 동결과 엔비디아·인텔 호재에 힘입어 S&P500가 사상 첫 7,000선을 터치했으나, 마이크로소프트의 시장 기대를 못미친 실적에 10%대 급락하며 투자심리를 위축시킴
차주 (02/02~02/09) 증시 전망	▪ 연일 강한 상승세가 이어지고 있는 국내 증시. 높지 않은 밸류에이션과 개선이 거듭되는 주도주의 실적 그리고 정책 기대와 내부 유동자금의 쏠림까지 뒷받침되고 있음. 최근 빠르게 감소하고 있는 은행 예금의 일정 부분도 증시 유과자금으로 유입되고 있을 것이라는 추론도 가능해 보임. 전일 미국장의 변동성에서도 유추해 볼 수 있듯, 최근 진행된 빠른 상승에 대한 피로도는 표출될 여지가 충분. 그러나 깊은 가격 조정으로 연결되기 보다는 기간조정 형태의 흐름 정도를 타진해 볼 수 있을 듯 ▪ 반도체의 위상은 여전하다고 생각하지만, 금주 이벤트 위크가 지나 2/25일 엔비디아 실적까지 반도체 섹터는 모멘텀 공백기 진입. 반도체 매도가 아닌 일부 차익실현 후 확장된 후보군을 활용한 초과수익 추구 필요. 정부 정책지원이 더해진 코스닥 지수와 거래대금 급증 수혜를 노릴 수 있는 증권, 중국 인바운드 수혜 및 내수 반등 기대를 반영할 수 있는 유통, 화장품, 의료기기, 호텔레져 등도 관심

Note: 수익률은 전주 금요일 종가 대비 금주 목요일 종가 기준
Source: 다올투자증권

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표

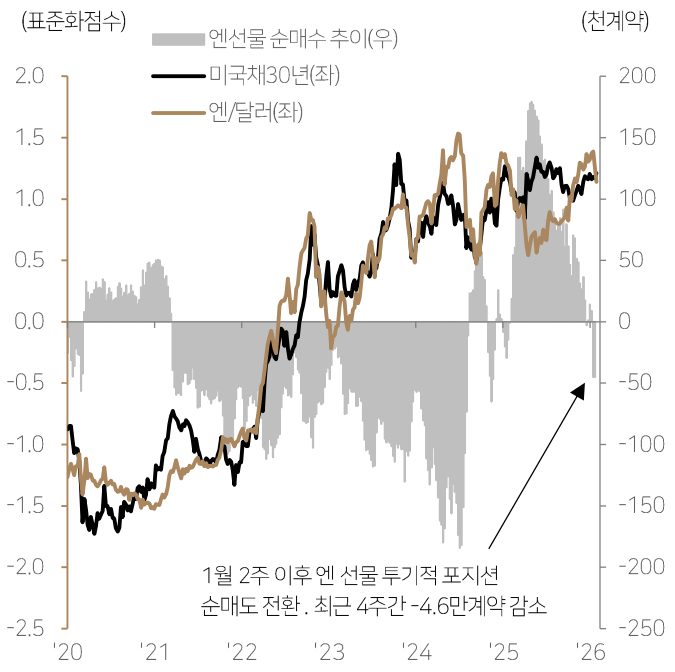
금주 진행된 개인들의 종목별 순매수/매도 동향. 코스닥 시총 상위주는 순매도지만 ETF를 통해 강한 매수세 형성

1월 26~29일 개인 순매수/매도 상위 종목 현황(거래소+코스닥)			
순매도 종목	금액 (십억원)	순매수 종목	금액 (십억원)
K 에코프로	-1,048	KODEX 코스닥150	2,259
K 에코프로비엠	-561	삼성전자	1,877
K 알테오젠	-497	KODEX 코스닥150 레버리지	1,249
K 에이비엘바이오	-477	SK하이닉스	1,138
NAVER	-395	현대차	918
K 리가켐바이오	-313	TIGER 코스닥150	532
K 펩트론	-293	KODEX 은선물(H)	443

Source: Quantiwise, 다올투자증권

- 코스닥의 급격한 상승세가 진행. 금주에만 +17.2% 급등하며 월간 기준으로 +25.8% 수익률을 기록 중. 과거 이에 준하는 월간 수익률은 99~01년 IT 버블 형성 전후, 05~07년 대세상승 국면 정도가 있지만, 월간 급등 이후 사후 움직임 상 공통점은 딱히 없음
- 정부의 정책 의지에 대한 기대감과 마침 극단적으로 이격되어 있었던 코스피와의 괴리도, 국내 증시로의 빠르게 쏠림이 진행되고 있는 내부 유동성 유입등이 겸비되며 상승탄력을 제고 시키고 있음
- 한가지 흥미로운 사실은 이번 주 코스닥 시장에서 개인들이 -4.4조원을 순매도 하고 있다는 점. 표면적으로는 개인 거래 비중이 7~80%에 달하는 코스닥 시장에서 개인 대규모 순매도에도 불구한 지수의 급등이 나타나고 있는 것. 그러나 거래소 수급을 합쳐 보면, 개인은 코스닥 150 ETF와 레버리지 ETF 등을 통해 시장 전반에 대한 대규모 순매수를 진행하고 있음. 특정 업종의 모멘텀에 대한 과한 집착 보다 인덱스에 대한 관심이 필요해 보이는 부분

통제가 안되는 엔화 약세에 대한 경계심이 생긴다면, 주의를 기울일 필요



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 뜨거운 시장 분위기 속에서도 리스크 요인은 점검해 볼 필요가 있음. 이와 관련해 최근 눈에 띄는 움직임 중 한 가지가 엔/달러 선물 투기적 포지션이 순매도로 전환되었다는 점. 주간 단위로 집계되는 해당 데이터는 1/16일 주 이후 순매도 국면에 진입. 직관적으로 엔화 약세에 대한 전망이 강화되고 있던 것
- 일단 지난 주말 이후 레이트 체크 등 미-일 공조 움직임이 나타나면서 엔화는 등락 레벨을 150엔대 초반으로 낮춰 둔 상황. 그러나 반대로 말하면 개입이 없거나 효과가 떨어진다면, 엔화 약세 우려는 심화될 개연성이 있는 상황이고, 현시점에서 통제되지 않는 엔화 약세는 일본 및 미국의 장기 국채 투매 유발까지 연결될 개연성 혹은 잠재력을 가지고 있다고 생각
- 이 같은 관점에서 2월 관심을 가지고 지켜 보아야 할 이벤트 중 하나는 8일 일본 조기 총선이 될 것. 조기 총선 결과가 일본의 건전성 우려를 크게 확대시키는 것으로 해석될 경우 급격한 엔저 진행과 함께 글로벌 금융시장 변동성 확대 요인으로 작용할 가능성 존재

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.