2026.01.30

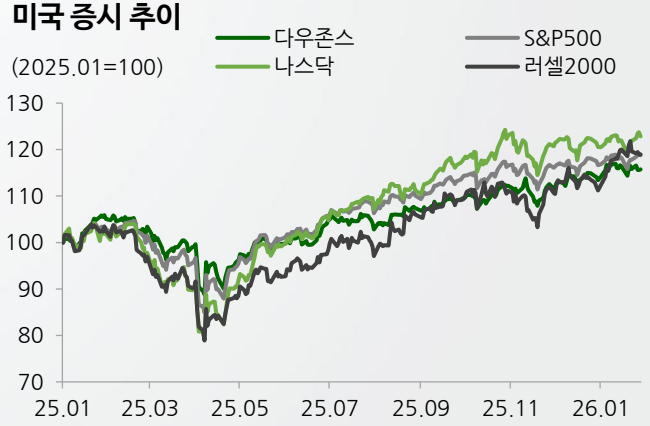
신영 Weekly
Global Recap

- 실적 시즌, 기대만큼 컸던 실망감
- [글로벌 증시] 더 약해지는 달러에 웃는 신흥국 증시
- [미국 증시] 빅테크 실적 리뷰 / 트럼프의 약가 인하 정책

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.01.26~29)

실적 시즌, 기대만큼 컸던 실망감

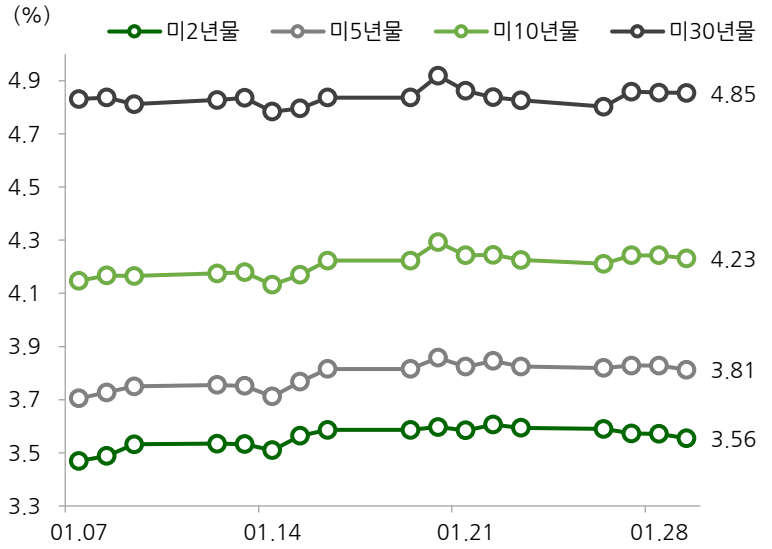
- 미국 증시는 빅테크 실적 기대감에 상승 출발했으나 마이크로소프트의 AI 수익성 우려 확대되며 상승폭 축소
- 유럽 증시는 EU와 인도의 FTA 타결에 상승 출발했으나 럭셔리 업황 둔화 및 미국 빅테크 실적 우려 속 하락 마감
  -LVMH 아시아 부문 매출 부진에 따른 글로벌 명품 소비 둔화 우려 확산되며 관련주 동반 하락
- 미 국채 금리는 1월 FOMC 기준금리 동결 결정 및 기술주 급락에 따른 위험회피 심리 속 중단기 구간 중심 하락 마감
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 팔란티어, 월트 디즈니(2일), AMD, 펩시코, 암젠, 화이자(3일), 일라이릴리, 애브비, 노바티스, 노보 노디스크, 우버, 보스턴 사이언티픽, Arm(4일), 린드(5일)

글로벌 시장 데이터 (2026.01.29 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,051.67	1.51	4.63	25.00
DM	4,552.76	1.17	3.51	22.79
EM	1,556.80	4.12	13.89	44.75
S&P500	6,969.01	0.81	1.75	18.49
나스닥	23,685.12	1.06	1.37	22.65
STOXX50	5,891.95	-1.08	3.95	20.34
TOPIX	3,545.30	-1.97	4.94	27.30
CSI300	4,753.87	0.64	5.02	20.81
KOSPI	5,221.25	5.43	32.97	117.60
달러인덱스	96.17	-2.19	-3.29	-12.32
원/달러 환율	1,434.45	-30.70	-32.85	-37.50
미국채 10년물	4.23	-1.36	21.81	-33.77
독일국채 10년물	2.84	-4.80	15.10	47.30
영국국채 10년물	4.51	3.70	7.10	-5.70

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

미국 국채금리 추이



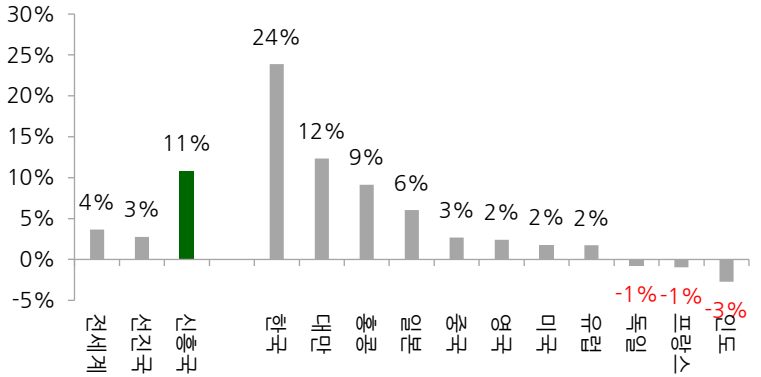
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[글로벌 증시] 더 약해지는 달러에 웃는 신흥국 증시

달러 약세를 포기하지 않은 트럼프 대통령

- 트럼프 대통령은 1)저달러(달러 약세), 2)저금리, 3)저유가를 선호하는 인물로 최근 달러 약세를 옹호
  - "달러가 제 수준(낮은 레벨을 의미)을 찾아가길 원한다"
  - "중국과 일본은 항상 자국 통화를 평가 절하하려 하는데 그러면 그들과 경쟁하기 힘들다"
- 최근 달러 인덱스는 트럼프 1기와 유사한 패턴을 보여주는 중으로 90pt까지 하락한 시기도 존재
- 달러 인덱스 하락은 비달러국가 증시의 상승 유인으로 최근 신흥국 증시의 선진국 대비 강세가 당분간 이어질 수 있음

주요국 증시 수익률 비교

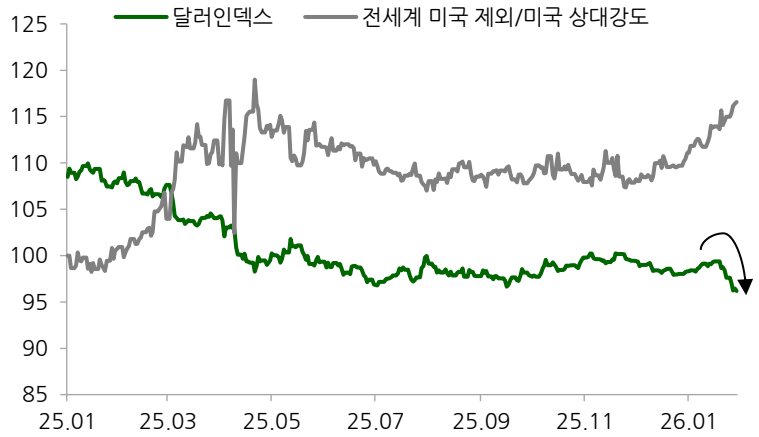


주) MSCI 신흥국 지수 구성 비중: 중국(27.6%), 대만(20.6%), 인도(15.3%), 한국(13.3%)
자료 : Bloomberg, MSCI, 신영증권 리서치센터

트럼프 1기, 2기 달러 인덱스 추이 비교

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

달러 인덱스 하락은 비달러국가 증시의 상승 요인



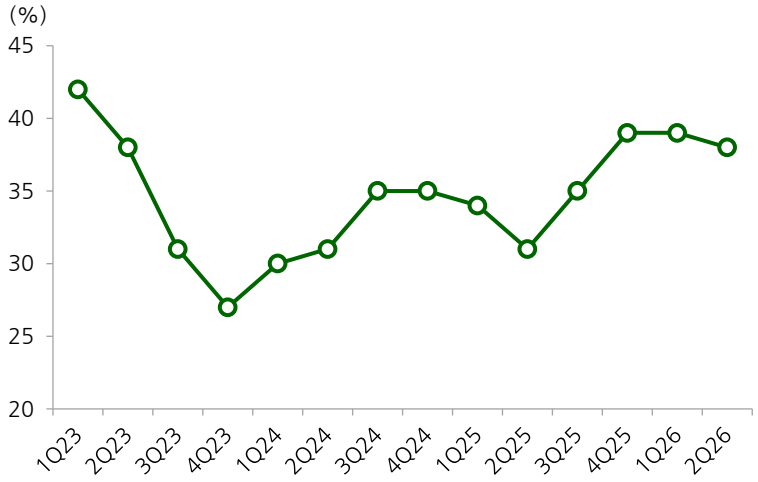
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 빅테크 실적 리뷰

AI 투자 확대와 엇갈린 희비

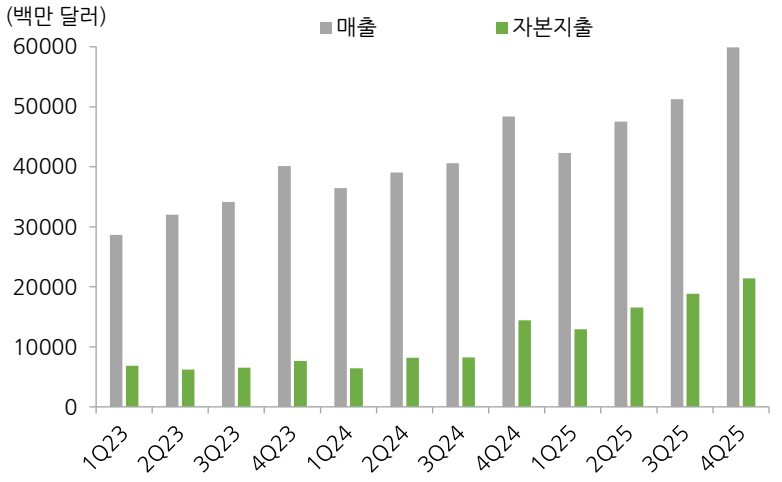
- **마이크로소프트는 시장 예상치를 상회하는 실적에도 불구하고 AI 인프라 투자 확대 부담으로 주가는 하락**
  - FY2Q26 매출 $812.7억(예상치 $802.7억) 및 주당순이익(EPS) $4.14(예상치 $3.92) 기록
- **CAPEX $375억(예상치 $362억)으로 전년동기대비 66% 급증하며 투자 대비 수익률 불확실성 확대**
  - 애저(Azure)향 매출이 전년동기대비 39% 증가했으나 전분기 성장률(+40%) 대비 소폭 둔화
  - 또한 상업용 잔여 이행의무(PRO) $6,250억 중 오픈AI가 45%를 차지하며 의존도 심화 우려도 부각
- **반면, 메타는 실적 예상치 상회 속 연간 자본지출 가이던스 $1,150억~$1,350억으로 대폭 상향했음에도 주가 상승**
  - 4Q25 매출 $589.9억(예상치 $585.9억) 중 광고 부문 매출이 $581억으로 전년동기대비 24% 상승
  - GEM 모델 성능 향상에 따른 광고 타케팅 고도화로 광고 노출 수와 단가의 동반 상승으로 AI 기반 사업의 수익성 가시화

마이크로소프트 애저(Azure)향 매출 YOY성장률 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

메타 매출 및 자본지출 규모 비교



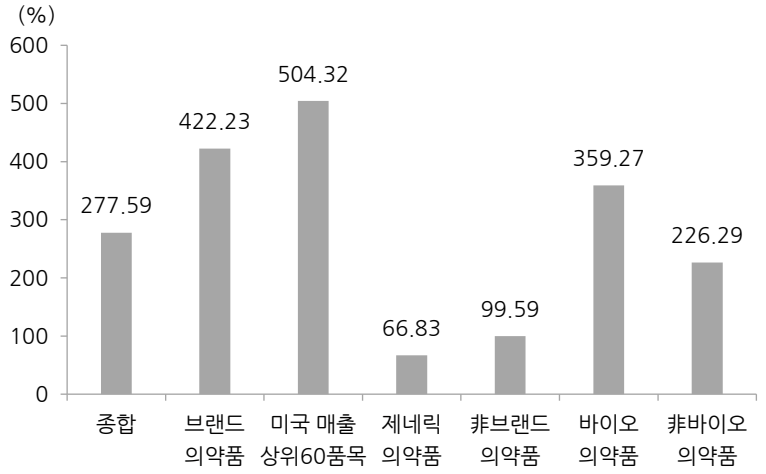
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 트럼프의 약가 인하 정책

글로벌 제약 유통 생태계의 재편

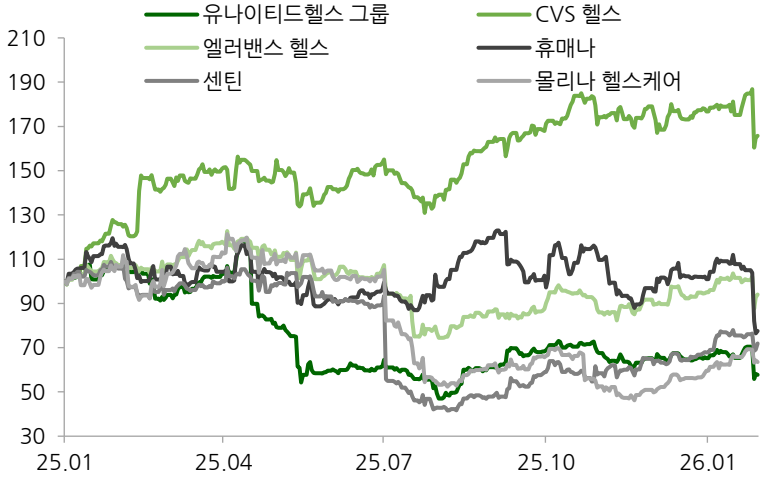
- **지난 15일 트럼프 대통령은 건강보험 보조금을 보험사가 아닌 개인에게 직접 지급하는 건강보험 개혁안 공개**
  -최혜국 대우 기준에 따른 약가 인하 법제화 및 일부 의약품의 일반의약품 전환 방안 포함
- **27일 메디케어 프로그램의 2027년 지급액 사실상 동결(전년 대비 +0.09%)을 추가 발표하며 보험사 마진 압박**
  -이후 유나이티드헬스 그룹은 4Q25 매출 예상치 하회 및 연간 매출 가이던스 하향 발표로 -19.6% 급락
- **이는 보험사 및 PBM의 중간 마진을 규제하여 약가 인하와 유통구조 개선을 위한 정책**
  -주요 제약사와의 협력을 바탕으로 PBM을 우회하는 의약품 직접 판매 플랫폼 'TrumpRX.gov' 올해 초 시행 예정
- **약가 인하 압력에 PBM은 리베이트 축소 및 폐지와 고정 수수료제 도입으로 수익 모델 전환 중**
  -글로벌 제약사들은 D2C 역량 강화를 통해 유통 주도권을 확보하여 PBM에 대한 의존도를 낮추기 위해 노력

OECD 국가 대비 미국의 약가 수준(2022년)



주) 미국 제외 OECD 32개국 데이터
자료 : HSS, IQVIA, 신영증권 리서치센터

주요 민간 건강보험사 상대 주가 추이



주) 2026.01.29 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

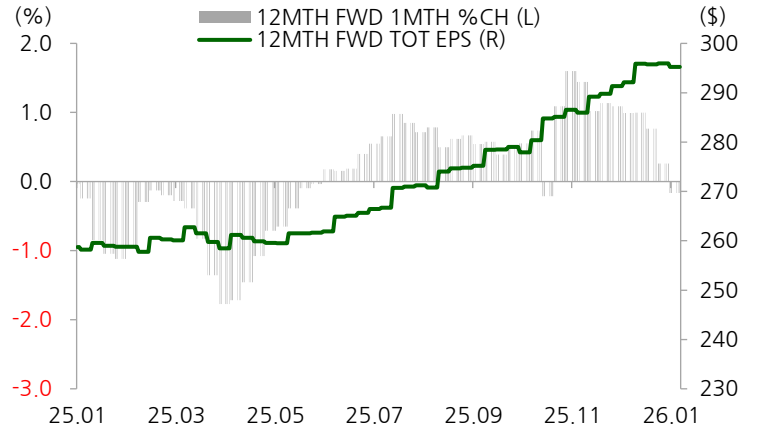
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	83,221	2.76	2.76	-0.05	20.06	3.51	17.52	13.69	1.67
- US	59,778	1.89	1.89	-0.17	22.21	4.79	21.56	15.20	1.19
- EU	8,415	4.36	4.36	-0.05	15.55	2.04	13.12	13.36	3.12
- JAPAN	4,915	3.86	3.86	0.91	17.03	1.76	10.32	8.94	2.14
- UK	3,268	2.25	2.25	-0.32	13.49	2.12	15.69	10.85	3.39
- France	2,205	-0.74	-0.74	-0.21	14.95	1.88	12.56	17.61	3.35
- Canada	2,934	3.13	3.13	-0.00	17.34	2.36	13.63	11.39	2.36
- Switzerland	2,155	-1.40	-1.40	-0.36	18.48	3.61	19.51	8.91	2.89
- Germany	2,034	1.47	1.47	-0.30	14.93	1.76	11.77	14.51	2.90
- Australia	1,369	1.67	1.67	1.79	18.40	2.34	12.71	6.32	3.57
- Netherlands	1,116	13.04	13.04	1.32	21.02	3.40	16.16	13.22	1.75
- Sweden	714	3.06	3.06	0.30	19.13	2.88	15.04	11.45	2.69
- HK	405	11.13	11.13	0.43	14.75	1.18	7.98	8.62	3.63
- Spain	825	1.99	1.99	0.46	13.16	1.89	14.37	8.64	4.11
- Denmark	435	8.49	8.49	-1.22	18.12	3.09	17.05	-1.78	2.58
- Italy	542	0.25	0.25	-0.30	12.55	1.55	12.36	14.38	4.95
- Finland	184	2.60	2.60	-0.16	18.84	2.29	12.15	12.43	3.48
- Singapore	360	4.21	4.21	-0.09	15.87	1.89	11.91	9.88	4.00
- Norway	126	3.98	3.98	-0.55	12.84	1.86	14.49	12.11	5.41
- Israel	241	8.75	8.75	-1.21	14.06	2.30	16.34	4.92	2.21
EM	10,685	10.85	10.85	4.38	13.54	1.98	14.59	20.78	2.47
- China	2,905	6.94	6.94	-0.19	12.62	1.45	11.46	11.45	2.23
- Korea	1,617	26.70	26.70	18.55	10.16	1.62	15.92	59.93	1.24
- Taiwan	2,301	14.17	14.17	7.76	18.67	3.83	20.53	26.10	2.20
- India	1,463	-2.77	-2.77	0.00	21.66	3.27	15.09	16.82	1.41
- Brazil	464	14.69	14.69	-0.66	9.57	1.63	17.02	-0.16	5.78
- South Africa	429	10.84	10.84	1.11	11.07	2.20	19.87	27.32	3.73
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	305	11.14	11.14	0.21	14.76	2.00	13.52	7.65	4.26
- Thailands	111	7.97	7.97	-0.08	15.78	1.57	9.93	5.00	3.76
- Mexico	215	9.26	9.26	0.48	13.17	2.33	17.72	7.69	4.02
- Malaysia	130	4.96	4.96	0.13	14.48	1.44	9.93	7.73	4.24
- Indonesia	100	-7.93	-7.93	-0.59	12.33	2.02	16.42	7.31	5.28
- Philippines	40	5.71	5.71	0.93	10.41	1.49	14.29	8.93	3.35
- Poland	120	6.73	6.73	1.48	10.73	1.54	14.33	2.52	4.48
- U.A.E	153	9.27	9.27	0.23	9.72	1.72	17.70	9.83	4.84
- Turkey	50	21.20	21.20	-2.22	6.80	0.91	13.43	52.67	3.86
- Hungary	36	16.09	16.09	0.33	7.79	1.26	16.20	6.47	3.99
- Greece	63	17.83	17.83	-0.74	9.60	1.34	14.00	10.77	5.21

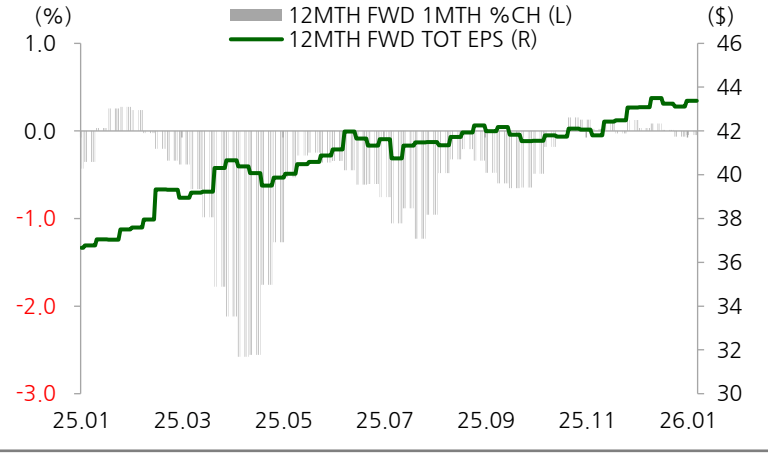
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.