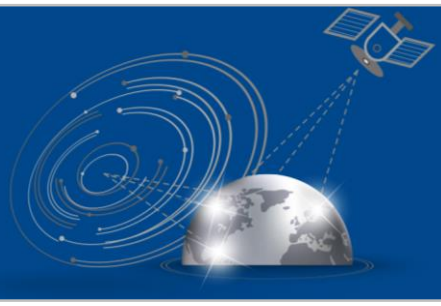
# THE GLOBAL 주간 증시 전략

**DAISHIN RESEARCH** | 2026. 02. 13 (금)



"2월 3주차 전략"

## 다우에서 나스닥으로..손바뀜이 시작될 것


[대신증권 글로벌전략팀]

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com


### 13일 1월 CPI 결과 확인 후, 다우지수의 온기가 나스닥지수로 확산

- 올해 미국 증시 수익률은 다우, 나스닥, S&P500지수 각각 +4.3%, -0.8%, +1.4%(2.11일 기준)로 다우지수는 10일 역사적 사상 최고치를 경신했다. AI가 가져올 파괴적 혁신과 투자 과잉에 대한 견제심리가 가져온 지수간 차별화로 13일 1월 CPI (근원) 결과를 확인하고 나면 다우지수의 온기가 나스닥지수로 옮겨갈 것이다.
- 나스닥지수는 미래 이익을 현재가치로 할인해 주가가 형성되므로, 할인율 변화에 민감해 할인율이 낮아질수록 나스닥지수는 상승 압력을 받는다. 1월은 지난해 연말 할인행사가 끝나 상품 가격이 오르고, 겨울 폭풍과 한파에 따른 난방비용이 상승하는 기간이지만, 1월 CPI(근원) 예상치는 전년동월대비 각각 2.5%, 2.5%로 전월치(2.7%, 2.6%) 하회할 전망이다.
- 이는 1월 고용지표 결과(비농업부문 고용자수 13만 명 증가, 실업률 4.3%, 시간당 평균임금 3.7% YoY)를 두고 고용시장 개선 인식과 더불어 연준의 금리 인하가 늦춰질 수 있다는 시장 판단에 대해 재해석하는 계기가 될 것이다. 20일 발표를 앞둔 12월 PCE(근원) 결과도 12월 CPI(근원)처럼 예상을 하회하며 궁극적으로 앞으로 도래하는 3월 FOMC를 두고 금리 인하 확률을 높이는데 영향을 미칠 것이다.

### 나스닥과 상관성 높은 비트코인 가격, 과매도 구간 진입 목전. 나스닥지수, 긍정적 요인 전환

- 24년 비트코인에 대한 현물 ETF 승인 이후 나스닥지수는 비트코인 가격과 상관성이 높아지며 동조화되는 모습을 보여왔다. 하지만 지난해 10월 하반월부터 비트코인 가격 하락이 두드러지면서 나스닥지수에도 부정적 영향을 미쳐왔다. 하지만 최근 비트코인의 시장가치와 실현 가치를 비교할 수 있는 MVRV Z-Score 지표는 과매도 구간 진입(0)을 앞두고 있다. 과거 경험상 MVRV Z-Score가 0 이하로 내려간 시점은 비트코인 가격이 바닥을 다지고 반등을 시작한 구간으로 0~-1 사이를 진입하고 나서 비트코인 가격은 상승했다.
- 21일 발표되는 2월 미시간대 소비자심리지수와 기대인플레이션(1년, 5년) 결과는 소비 심리 개선과 기대 인플레이션 둔화 조합을 통해, 금융시장 가격지표를 저해하지 않을 정도의 경기 인식과 함께 인플레이션 둔화 국면에서의 금리 인하라는 연준 행위에 대한 당위성을 높여줄 것이다. 결론적으로13일 1월 CPI, 20일 12월 PCE, 21일 미시간대 소비자심리지수와 기대인플레이션(1년, 5년)를 거치면서, 할인율 축소 기대와 향후 연준의 금리 인하 기대가 되살아나면서 나스닥지수 선호를 높일 것이다. 3월까지 미국 증시 상승 과정에서 등락이라는 변동성 요인은 불거질 수 있지만 상승이라는 방향성 자체는 훼손하지 못할 것이다. 나스닥지수 중심의 성장주 투자는 유효하다.

표 1. **다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.2.16~2.22)**

| 경제지표 & 이벤트명 | 국가 | 일정 | 전기치 | 예상치 | 방향성 | 내용 및 시사점 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 월 CPI/근원 | 일본 | 2.20 | 2.1 / 2.4 % YoY | 1.6 / 2.0 % YoY | ▼/▼ | 중의원 선거, 자민당 압승 이후 물가안정 대책의 조기 등판 시기를 저우질할 지표 |
| 12 월 PCE/근원 | 미국 | 2.20 | 2.8 / 2.8 % YoY | 2.9 / 2.9 % YoY | ▲/▲ | 12 월 CPI 결과 답습. 물가 오름폭 둔화 연준 통화정책 기대를 높이는 요인 |
| 2 월 미시간대 소비자심리 / 기대인플레이션 1 년 / 5 년 | 미국 | 2.21 | 56.4 / 4.0 / 3.3 P, %, % | 57.3 / 3.5 / 3.4 P, %, % | ▲/▼/▲ | 소비 심리 개선과 기대 인플레이션 둔화 조합, 1 월 고용지표 발표 후 통화정책에 대한 매파적으로 바꿨던 시장 인식 전환 유도 |

| 일자 | 국가 | 주요 지표 | 기간 | 단위 | 전기치 | 예상치 | 대비 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2.16 | | 휴장(미국, 한국:~18 일, 중국:~23 일 등) | | | | | |
| | 일본 | GDP | 4/4 분기 | % QoQ, % YoY | -0.6 / -2.3 | 0.4 / 1.6 | ▲/▲ |
| 2.17 | 유럽 | ZEW 경기전망지수 | 2 월 | P | 40.8 | - | - |
| 2.18 | 미국 | NAHB 주택시장지수 | 2 월 | P | 37 | - | - |
| | 미국 | 내구재주문 / 근원 | 12 월 | % MoM | 5.3 / 0.4 | -1.8 / 0.3 | ▼/▼ |
| 2.20 | 미국 | 잠정주택판매 | 1 월 | % MoM | -9.3 | 2.5 | ▲ |
| | 일본 | CPI / 근원 | 1 월 | % YoY | 2.1 / 2.4 | 1.6 / 2.0 | ▼/▼ |
| | 미국 | PCE / 근원 | 12 월 | % YoY | 2.8 / 2.8 | 2.9 / 2.9 | ▲/▲ |
| | 미국 | 개인소득 / 개인소비 | 12 월 | % MoM | 0.3 / 0.3 | 0.3 / - | - / - |
| 2.21 | 미국 | 미시간대 소비자심리 / 기대인플레이션 1 년 / 5 년 | 2 월 | P, %, % | 56.4 / 4.0 / 3.3 | 57.3 / 3.5 / 3.4 | ▲/▼/▲ |

기준일: 26. 2. 12
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자 포트폴리오

## 표 2. 2026년 1/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

| 구분 | | 투자대상 | 미국상장 ETF명 | 티커 | 투자 포인트 | 시가총액 (십억달러) | 수익률(%) 1W | 수익률(%) 연초이후 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 주식 | 신흥국 | 전체 | iShares Core MSCI Emerging Markets ETF | IEMG | 美 금리 인하 사이클. 신흥국, 성장 대응 강화 | 145.2 | 4.4 | 12.3 |
| | 국가 | 미국 | Invesco QQQ Trust Series 1 | QQQ | AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상 | 401.5 | 1.2 | -0.2 |
| | | 중국 | Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF | ASHR | 26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등) | 1.8 | 1.6 | 3.5 |
| | | 인도 | iShares MSCI India ETF | INDA | 26 년 경제성장률 6%대 중반 예상. 정부 주도 인프라 및 제조업 고도화 지속 | 9.4 | 0.2 | -1.0 |
| | | 대만 | iShares MSCI Taiwan ETF | EWT | 글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술 제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조. | 8.3 | 7.6 | 15.5 |
| | | 한국 | iShares MSCI South Korea ETF | EWY | | 13.2 | 8.6 | 34.3 |
| | 섹터 | IT | Technology Select Sector SPDR Fund | XLK | 연준 금리 인하, 할인율 축소(현재가치↑)에 따른 주가 상승 기대<br>26 년 연간 실적 주도 섹터 | 90.3 | 3.5 | -0.7 |
| | | 소재 | Materials Select Sector SPDR | XLB | 26 년 연간 실적 주도 섹터 | 6.9 | 3.3 | 18.2 |
| | | 산업재 | Industrial Select Sector SPDR Fund | XLI | 26 년 연간 실적 주도 섹터 | 30.5 | 3.2 | 12.7 |
| | 정책 (美 자국내 공급망 구축) | AI | Global x Artificial Intelligence& Technology ETF | AIQ | AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 | 7.8 | 2.4 | -0.6 |
| | | 반도체 | iShares Semiconductor ETF | SOXX | 수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속 | 22.5 | 9.0 | 19.6 |
| | | 바이오의약품 | Health Care Select Sector SPDR | XLV | 美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속 | 41.7 | 0.1 | 0.9 |
| | 정책 (美 전략산업) | 우라늄원전 | Global X Management Co LLC | URA | 전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화 | 7.3 | 2.5 | 25.7 |
| | | | VanEck Urauium and Nuclear Energy ETF | NLR | | 4.7 | 3.1 | 17.9 |
| | | 양자컴퓨터 | Defiance Quantum ETF | QTUM | 美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편 | 3.8 | 6.3 | 8.6 |
| | | 가상자산, 스테이블코인 | 2X BTCN STRG | BITX | 美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입. 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원 | 0.9 | -18.1 | -44.5 |
| | 테마 | 휴머노이드 로봇 | Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF | BOTZ | 테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.8 월 본격적인 양산 시작 | 3.4 | 4.1 | 5.2 |
| 채권 | | 미국 장기국채 | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | IEF | 연준 금리 인하 사이클 진입(24.9 월~) | 47.2 | 0.8 | 0.1 |
| 원자재 | | 금 | SPDR Gold Shares | GLD | 향후 금리 인하, 현 가격 미반영, 달러 약세 | 176.5 | 3.0 | 18.0 |
| | | 구리 | United States Copper Index Fund | CPER | 향후 금리 인하, 현 가격 미반영 | 0.9 | 1.4 | 5.3 |
| 부동산 | | 미국 리츠 | Vanguard Real Estate Index Fund | VNQ | 모기지 금리 하락 등 미국 부동산 시장 회복 | 36.0 | 2.6 | 5.5 |
| 통화 | | 달러(약세) | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | UDN | 연준, 금리 인하 사이클 시작(24.9 월~) | 0.1 | 0.8 | 1.6 |
| | | 엔(강세) | Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust | FXY | BOJ 통화정책 정상화(24.7 월~). 다카이치 총리, BOJ 금리 인상 암묵적 용인 | 0.5 | 2.4 | 2.3 |

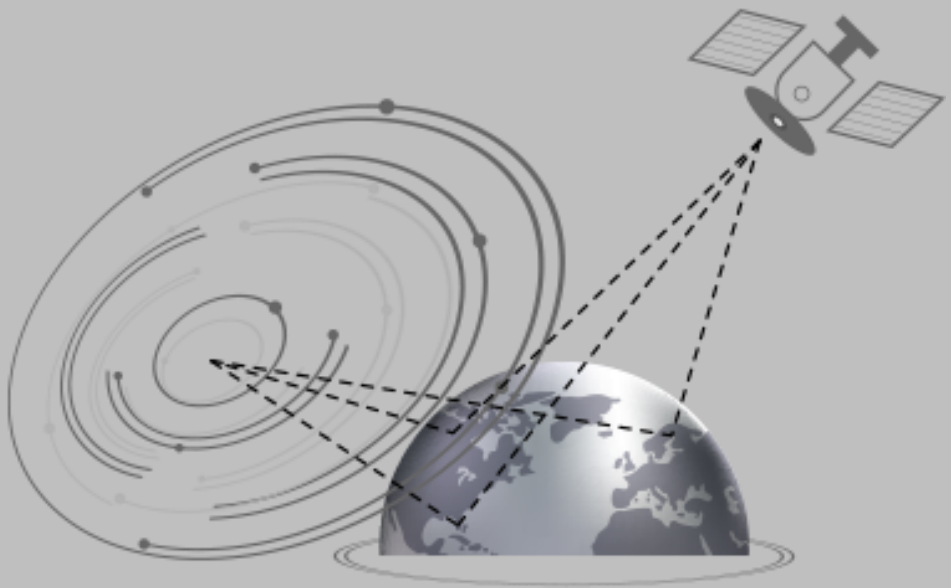
기준일: 26. 2. 11
자료: 대신증권 Research Center

## 표 3. 2026년 1/4분기 주요 이벤트

| 구분 | 1월 | 2월 | 3월 |
|---|---|---|---|
| 공통 | 6~9 일 CES 2026<br>19~23 다보스 포럼<br>중 IMF/WB 세계경제전망 | 10 일 MSCI 분기 리뷰<br>중 FTSE 반기 리뷰 | 2~5 일 MWC<br>중 OECD 중간보고서<br>중 FTSE 분기리뷰 |
| 국가 | 미: 27~28 일 FOMC<br>일: 23 일 금정위<br>한: 15 일 금통위<br>브: 28 일 BCB | 유: 5 일 ECB, BOE<br>중: 15~23 일 춘절<br>한: 26 일 금통위<br>인: 26/27 회계연도 예산안 발표 | 미: 17~18 일 FOMC<br>유: 19 일 ECB, BOE<br>일: 19 일 금정위<br>중: 양회(정협/전인대) 개최<br>베: 15 일 의회선거<br>브: 18 일 BCB |

자료: 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자환경 및 증시 포커스



# 권역/국가 증시 전망

## 표 4. 26.1/4분기 국가 선호도

| 권역 | 국가 | 투자 선호도 | | | | | 변화 (전분기 대비) | 투자 의견 | 투자 포인트 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 부정 | | 중립 | 긍정 | | | | |
| | | -2 | -1 | 0 | +1 | +2 | | | |
| 선진국 | 미국 | | | | | ● | | 비중확대 | 펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 장세, 글로벌 AI 주도 |
| | 유럽 | | | | ● | | | 비중확대 | 예상 밖의 수출 호조와 공공투자 확대 효과 |
| | 일본 | | | ● | | | | 하락시 비중확대 | BOJ, 통화정책 정상화 수순. 엔화 약세 및 증시 상승 제한 요인 |
| 신흥국 | 중국 | | | | | ● | | 비중확대 | 15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화 |
| | 한국 | | | | | ● | | 비중확대 | 3 차 상법개정안, 배당소득분리과세 시행 기대 |
| | 대만 | | | | | ● | | 비중확대 | 첨단 기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견고 |
| | 인도 | | | | ● | | | 비중확대 | 다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화 |
| | 베트남 | | | | ● | | | 하락시 비중확대 | 팜 민 찐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표 |
| | 멕시코 | | | | ● | | | 하락시 비중확대 | 25.2,3,5,6,11 월 금리 인하. 추가 금리 인하 기조 유지 예상 |
| | 브라질 | | | ● | | | | 하락시 비중확대 | 현 물가 및 환율 안정으로 BCB 긴축 정책은 정점 도달 평가 |

## 표 5. 26.1/4분기 증시 전망

| 국가 | 대표지수 | 종가 (로컬) | 경기 (제조업 PMI) | 이익 (EPS 증가율, %) | 수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러) | 밸류에이션 (12m Fwd PE) | 방향성 | 투자포인트 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 미국 | S&P500 | 6,941.5 | 52.6 | 0.0 | -2,014.6 | 27.1 | ▲ | 23.10 월 말 기점, 펀더멘탈(경기, 이익 등) 견인 장세. 상승장 지속<br>1 월 증시, 1 월 효과+AI 낙관론 재점화. 변동성 확대는 비중확대 기회 |
| 유럽 | STOXX50 | 6,035.6 | 49.5 | 0.2 | - | 18.1 | ▲ | 26 년 유로존 경제, 상향조정. 예상 밖의 수출 호조와 공공투자 확대 효과<br>25.7 월, 금리 인하의 기준이 높을 수 있음 시사. 금리 인하 속도 조절 무게 |
| 일본 | TOPIX | 3,877.8 | 51.5 | 1.0 | 218.7 | 20.0 | - | BOJ 통화정책 정상화, 장기간 통화완화 정책의 부작용을 줄이는데 의미<br>다카이치 총리, BOJ 금리 인상 용인. 엔화 약세 및 증시 상승 제한 요인 |
| 중국 | 상해종합 | 4,132.0 | 50.3 | 0.0 | - | 15.9 | ▲ | 부동산 시장 침체 장기화, 여전히 내수 회복을 제한하는 요인<br>15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화 예상 |
| 한국 | KOSPI | 5,452.0 | 51.2 | 0.2 | - | 9.7 | ▲ | 24.12.27 일, 헌재의 탄핵 심판 1 차 변론준비기일 기점 증시 반등 시작<br>반도체 상승 사이클 국면, 세제 개편 불확실성 완화 등 증시 상방 압력 확대 |
| 대만 | 가권 | 33,605.7 | 51.7 | 0.1 | 218.7 | 23.7 | ▲ | AI 수요 호조에 따른 25.3/4 분기 GDP 예상 상회(7.64% YoY 이하)<br>첨단기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견조. 얕은 조정 시, 비중확대 |
| 인도 | SENSEX | 84,233.6 | 55.4 | 0.2 | - | 20.8 | ▲ | 26 년 경제성장률 6%대 중반 예상. 정부 주도 인프라 및 제조업 고도화 지속<br>다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화, 안정적 성장 유지 예상 |
| 베트남 | VN | 1,796.9 | 52.5 | 0.2 | - | 13.1 | - | 팜 민 찐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표<br>25.9 월 FTSE 세컨더리 이머징 시장 편입, 약 =50~60 억 달러 유입 기대 |
| 멕시코 | IPC | 71,601.4 | 46.3 | 0.5 | - | 16.2 | - | 미국 관세 부과에 따른 향후 물가 상승 자극과 경제 활동 둔화를 우려<br>25.2,3,5,6, 11 월(25bp)금리 인하. 추가 금리 인하 기조 유지 예상 |
| 브라질 | BOVESPA | 189,699.1 | 47.0 | -0.7 | - | 11.5 | - | 현 물가 및 환율 안정으로 BCB 긴축 정책은 정점 도달 평가<br>12 개월 선행 CPI, BCB 목표치 진입. 향후 정책금리 전망치 하향 조정 기대 |

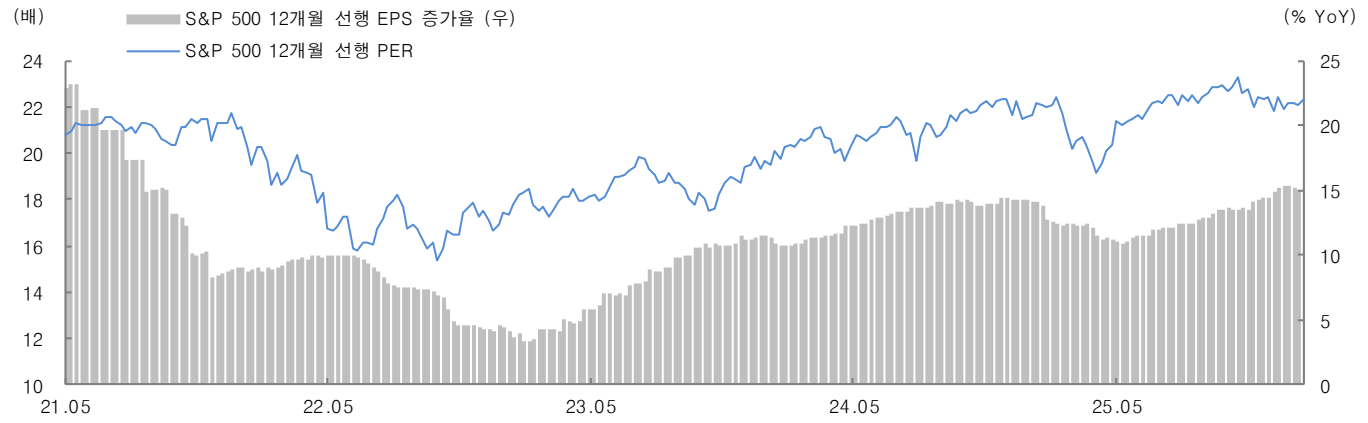
기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 표 6. 주요 지표

| 구분 | 다우존스산업평균지수 | S&P500 | NASDAQ | Dollar Index | VIX |
|---|---|---|---|---|---|
| WTD 수익률&변동률(%) | 1.39 ▲ | 0.86 ▲ | 2.49 ▲ | -1.05 ▼ | -4.56 ▼ |

기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

### 그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이




기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 표 7. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 분기 | | | | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 25.Q3 | 25.Q4 | 26.Q1 | 26.Q2 | 2024 | 2025 | 2026 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| **S&P500 전체** | **10.9** | **18.1** | **21.7** | **29.9** | **16.8** | **8.6** | **22.2** | **-0.4** | **-4.18** | **27.0** | **26.5** | **5.4** | **5.4** | **0.4** | **-0.3** | **1.5** |
| 에너지 | -15.0 | -3.4 | -2.6 | 9.7 | -18.3 | 5.2 | 18.5 | -0.1 | -0.43 | 20.3 | 19.7 | 2.2 | 2.2 | 3.8 | 15.5 | 20.4 |
| 소재 | -6.3 | 7.0 | 150.6 | 236.8 | -10.9 | 70.6 | 14.1 | 29.0 | 26.11 | 27.4 | 26.1 | 3.3 | 3.2 | 3.5 | 8.6 | 15.6 |
| 산업재 | -1.7 | 8.0 | -5.3 | 34.7 | 11.1 | 18.4 | 14.9 | 0.1 | 13.88 | 26.8 | 29.8 | 6.6 | 7.1 | 2.9 | 7.4 | 12.2 |
| 경기 소비재 | -6.8 | -3.9 | 12.1 | 18.7 | 2.8 | 7.7 | 19.4 | -0.3 | -7.85 | 30.5 | 29.1 | 8.5 | 9.1 | -4.2 | -7.1 | -2.8 |
| 필수 소비재 | -19.8 | 30.2 | 26.7 | 34.8 | -5.9 | 29.7 | 6.3 | 0.1 | 0.75 | 25.2 | 23.8 | 7.4 | 7.0 | 1.1 | 10.3 | 12.5 |
| 헬스케어 | 29.0 | 36.7 | 45.9 | 37.6 | 42.7 | 52.6 | 13.2 | 15.5 | 8.02 | 22.1 | 21.0 | 5.1 | 5.0 | 0.8 | -1.2 | 0.4 |
| 금융 | -9.0 | -7.6 | 8.5 | 31.1 | 6.6 | 13.3 | 8.3 | -0.2 | 7.83 | 16.2 | 17.8 | 2.2 | 2.4 | 0.0 | -3.9 | -2.3 |
| IT | 26.1 | 11.1 | 125.1 | 34.9 | 29.5 | 12.9 | 42.7 | -0.1 | -0.60 | 35.3 | 35.6 | 12.3 | 12.5 | 1.4 | -2.1 | -2.0 |
| 커뮤니케이션 | 94.0 | 22.3 | 9.6 | 21.2 | 51.5 | 13.4 | 16.1 | 0.1 | 8.84 | 21.5 | 26.5 | 4.6 | 5.9 | -3.5 | -0.8 | 1.1 |
| 유틸리티 | 4.4 | -22.9 | 19.9 | 18.6 | 9.2 | 4.9 | 14.3 | -0.1 | -2.40 | 20.4 | 20.4 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 4.0 | 3.6 |

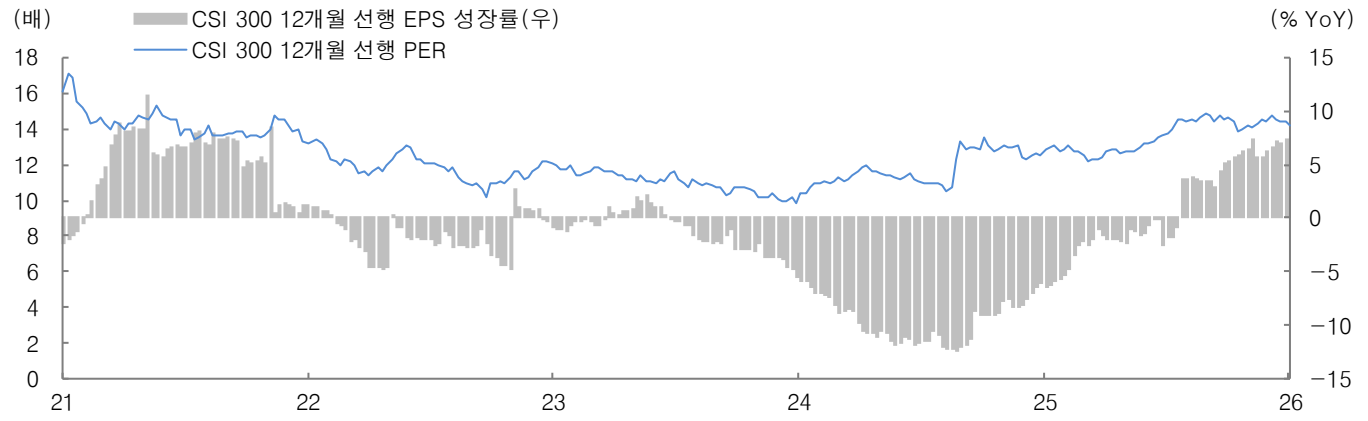
기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 표 8. 주요지표

| 구분 | 상해 | 심천 | 홍콩H | 홍콩항셍 | 위안화 |
|---|---|---|---|---|---|
| WTD 수익률&변동률(%) | 1.38 ▲ | 1.92 ▲ | 1.64 ▲ | 1.11 ▲ | -0.39 ▼ |

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이




기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 표 9. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 분기 | | | | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 25.Q3 | 25.Q4 | 26.Q1 | 26.Q2 | 2024 | 2025 | 2026 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| CSI 300 전체 | 5.9 | -4.8 | -11.6 | 7.8 | 6.4 | 6.1 | 16.3 | 0.0 | -1.1 | 16.7 | 16.9 | 1.8 | 1.8 | 0.4 | -0.8 | 2.0 |
| 에너지 | -28.8 | 28.5 | -23.6 | -7.1 | -14.2 | 1.6 | 4.7 | 0.0 | -0.2 | 14.2 | 14.3 | 1.5 | 1.5 | 2.0 | 7.3 | 8.7 |
| 소재 | 21.8 | 23.5 | 64.4 | 67.4 | 28.5 | 14.9 | 36.2 | 0.0 | -0.5 | 23.4 | 25.1 | 3.0 | 3.2 | 1.4 | 7.3 | 14.4 |
| 산업재 | 8.4 | 0.5 | 3.1 | -4.8 | 1.8 | 19.7 | 26.0 | -0.2 | -0.5 | 20.1 | 19.6 | 1.8 | 1.8 | 0.0 | 1.5 | 4.5 |
| 경기 소비재 | -13.3 | 6.2 | 13.7 | 18.6 | -24.8 | 39.6 | 14.9 | 0.0 | -1.1 | 15.9 | 15.6 | 2.2 | 2.2 | 0.6 | -3.7 | -2.6 |
| 필수 소비재 | 2.8 | -1.4 | -33.3 | -3.8 | 4.0 | -1.6 | 10.6 | -0.1 | -1.5 | 18.9 | 18.0 | 4.3 | 4.1 | -1.6 | 0.9 | 2.3 |
| 헬스케어 | 2.3 | 7.5 | 10.9 | -7.0 | 2.0 | 6.4 | 14.2 | 0.0 | -5.0 | 26.9 | 26.6 | 3.5 | 3.4 | 2.0 | -3.5 | 2.6 |
| 금융 | 8.5 | -14.2 | 46.9 | 2.1 | 5.9 | 6.5 | 6.2 | 0.0 | -0.9 | 8.2 | 8.1 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | -2.6 | -2.4 |
| IT | 22.0 | 40.3 | 51.6 | 66.1 | 28.6 | 12.1 | 46.4 | 0.0 | -0.5 | 47.7 | 50.3 | 5.2 | 5.5 | 0.6 | -4.1 | 1.7 |
| 커뮤니케이션 | 10.9 | -18.5 | 26.8 | 54.7 | 4.9 | 15.5 | 42.4 | 0.0 | -1.6 | 32.9 | 36.4 | 4.4 | 4.9 | -2.0 | -2.6 | -2.9 |
| 유틸리티 | -11.5 | -38.0 | -57.2 | 9.1 | -5.3 | 5.0 | 5.7 | 0.0 | -0.4 | 15.8 | 15.7 | 1.8 | 1.8 | 0.1 | -3.0 | -2.2 |

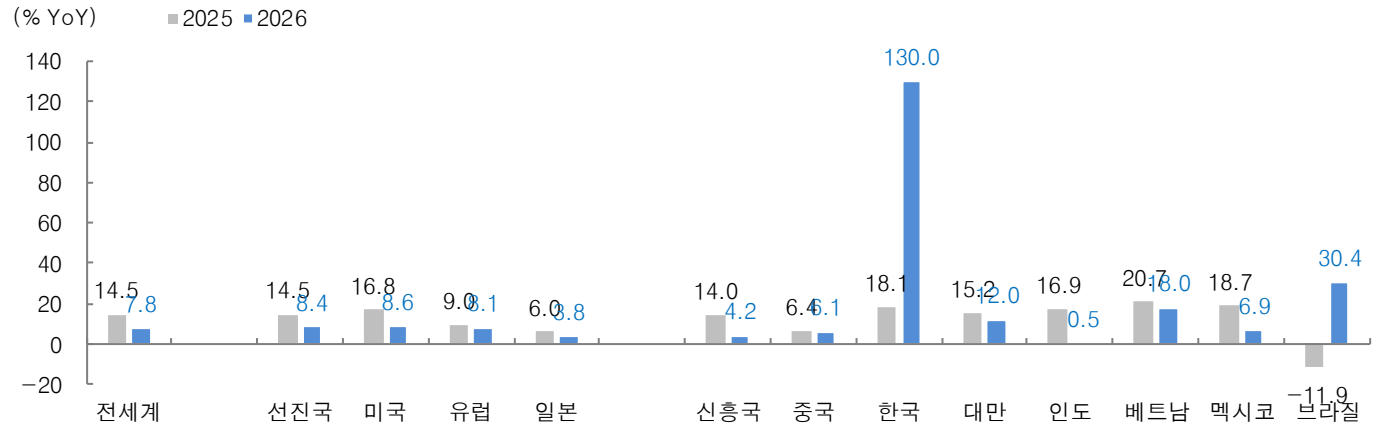
기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 2025 | 2026 | 2027 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| 전세계 (MSCI) | 14.5 | 7.8 | 20.8 | -0.3 | -3.0 | 23.0 | 22.6 | 3.6 | 3.6 | 1.0 | 2.0 | 4.0 |
| 선진국 (MSCI) | 14.5 | 8.4 | 19.0 | -0.3 | -3.6 | 24.1 | 23.6 | 3.9 | 3.9 | 1.1 | 1.4 | 3.3 |
| 미국 (S&P500) | 16.8 | 8.6 | 22.2 | -0.4 | -4.2 | 27.0 | 26.5 | 5.4 | 5.4 | 0.4 | -0.3 | 1.5 |
| 유럽 (STOXX50) | 9.0 | 8.1 | 9.2 | -1.0 | -2.6 | 18.0 | 17.7 | 3.0 | 3.0 | 0.4 | 1.4 | 4.9 |
| 일본 (TOPIX) | 10.0 | 6.6 | 13.1 | 0.2 | 2.1 | 16.2 | 16.0 | 1.6 | 1.7 | 5.7 | 9.7 | 13.1 |
| 신흥국 (MSCI) | 14.0 | 4.2 | 31.2 | -0.1 | 0.1 | 16.9 | 17.1 | 2.2 | 2.3 | 0.9 | 6.7 | 10.4 |
| 중국 (CSI300) | 6.4 | 6.1 | 16.3 | 0.0 | -1.1 | 16.7 | 16.9 | 1.8 | 1.8 | 0.4 | -0.8 | 2.0 |
| 한국 (KOSPI) | 6.3 | 16.6 | 13.9 | -0.5 | -0.9 | 21.2 | 21.0 | 3.2 | 1.8 | -0.3 | 16.7 | 27.1 |
| 대만 (가권) | 13.6 | 11.3 | 17.8 | -0.4 | 2.0 | 10.9 | 11.0 | 1.7 | 3.6 | 4.1 | 11.0 | 16.1 |
| 인도 (NIFTY50) | 16.9 | 0.5 | 15.9 | 0.2 | 14.3 | 20.7 | 20.0 | 3.1 | 3.0 | 0.7 | 1.0 | -0.9 |
| 베트남 (VN) | 20.7 | 18.0 | 20.4 | 0.3 | 13.5 | 13.2 | 13.7 | 1.8 | 2.1 | -3.3 | -6.1 | -1.6 |
| 멕시코 (IPC) | 18.7 | 6.9 | 15.0 | 0.4 | -2.4 | 16.0 | 14.7 | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 7.9 | 10.9 |
| 브라질 (IBES Brazil) | -11.9 | 30.4 | 9.0 | -0.7 | -3.0 | 11.3 | 11.2 | 1.5 | 1.5 | 0.1 | 13.8 | 15.4 |

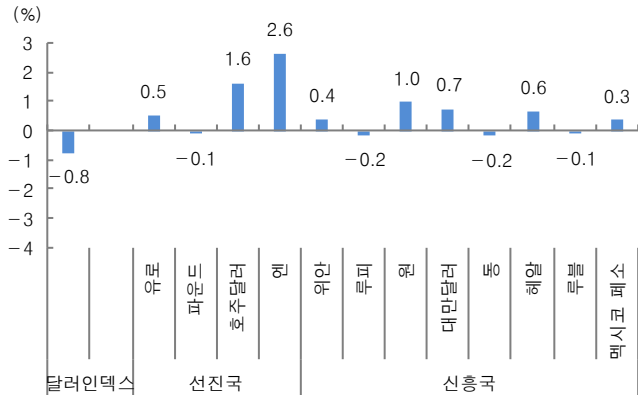
기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



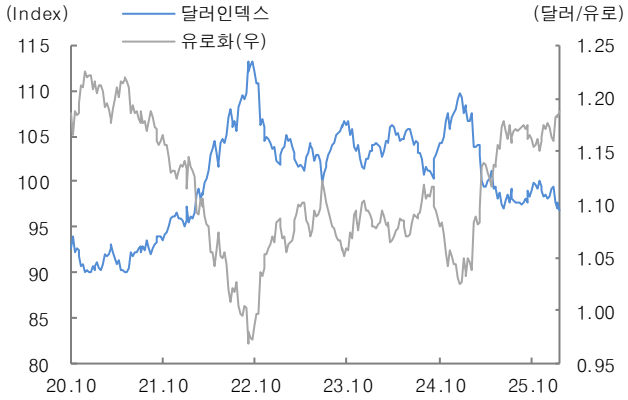

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



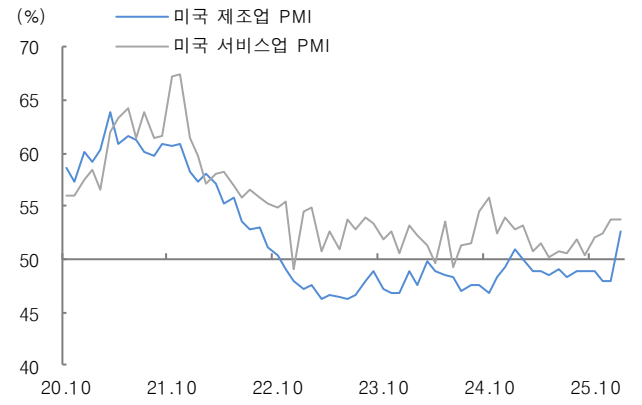

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 그림 5. 달러 인덱스 & 유로화




자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI

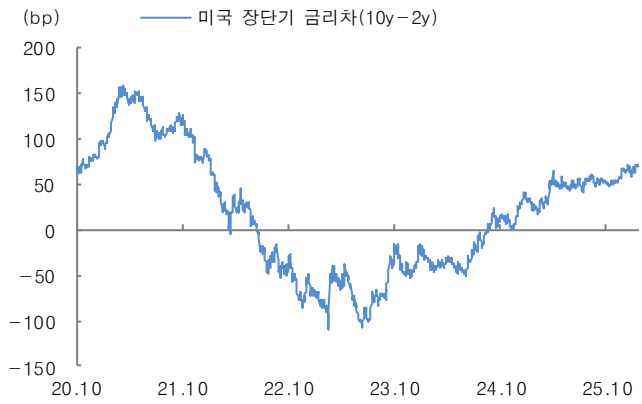



자료: ISM, 대신증권 Research Center

### 그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준

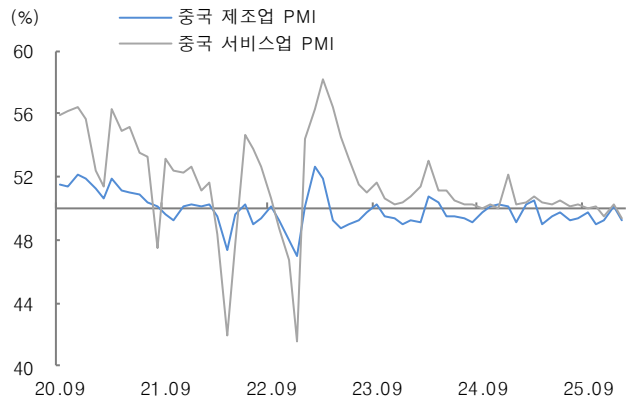
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



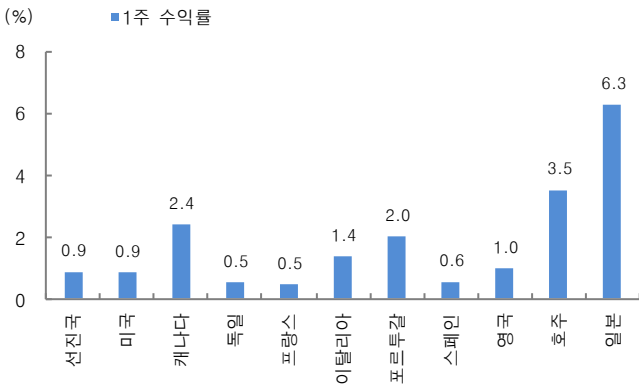

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



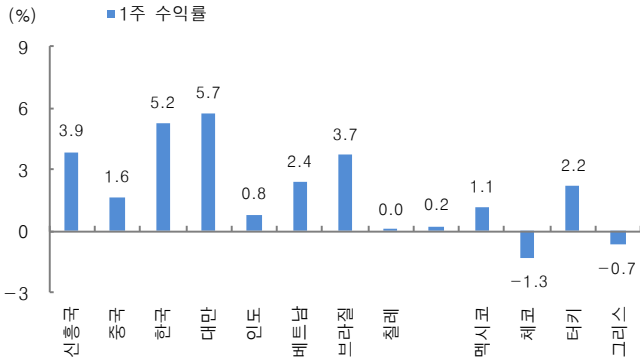

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 10. 선진국 증시(WTD)



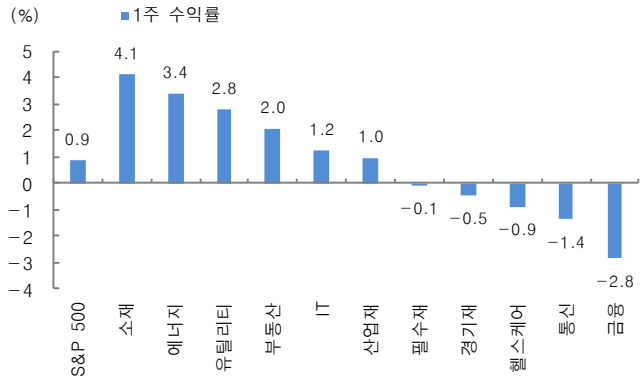

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 11. 신흥국 증시(WTD)



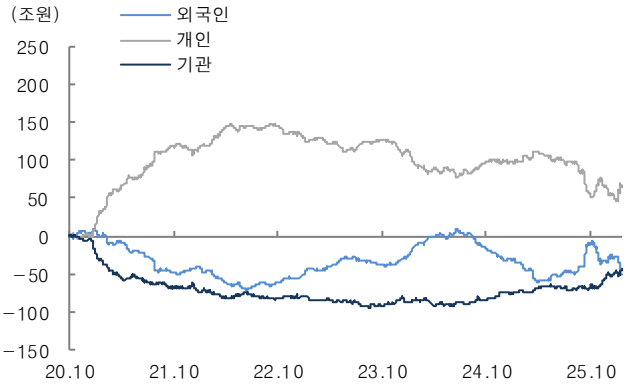

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



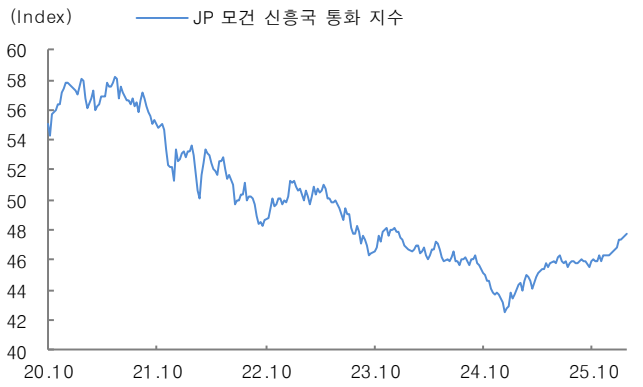

기준일: 26. 2. 11
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



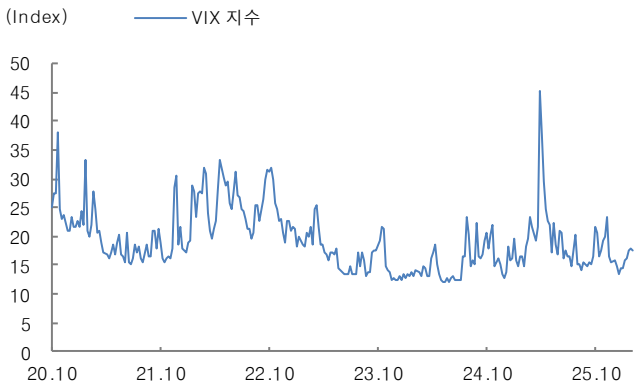

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



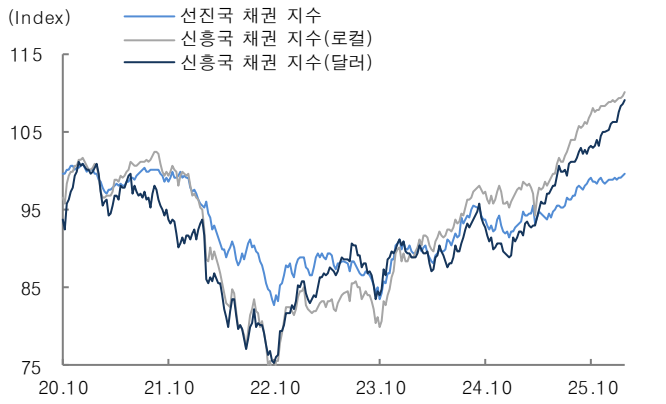

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 15. VIX 추이



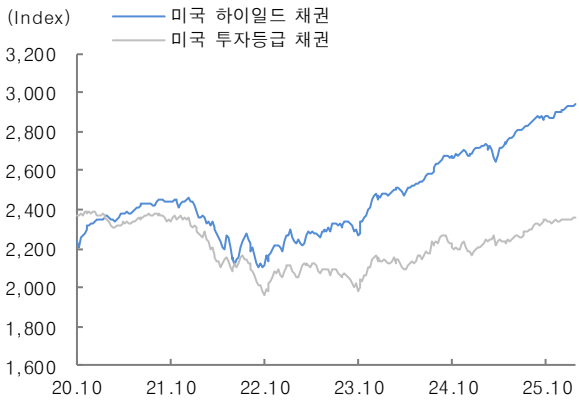

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 16. 글로벌 채권지수



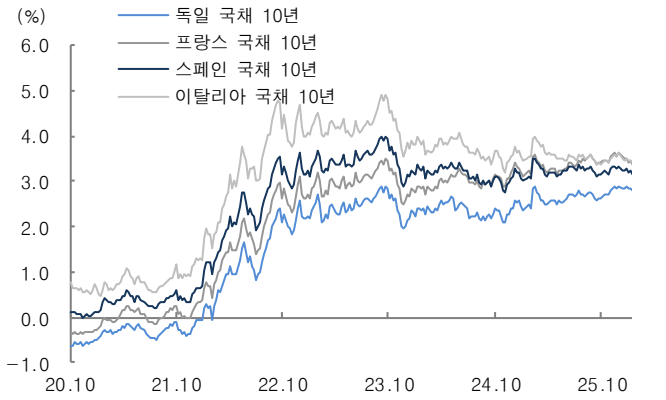

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



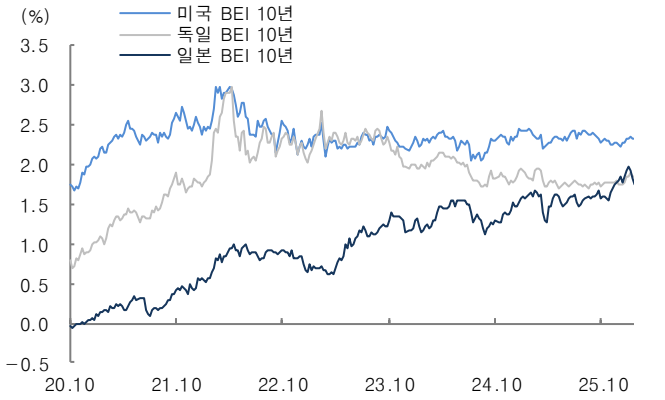

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



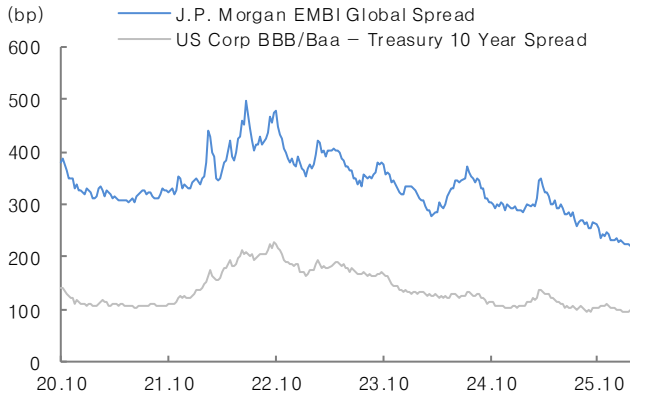

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



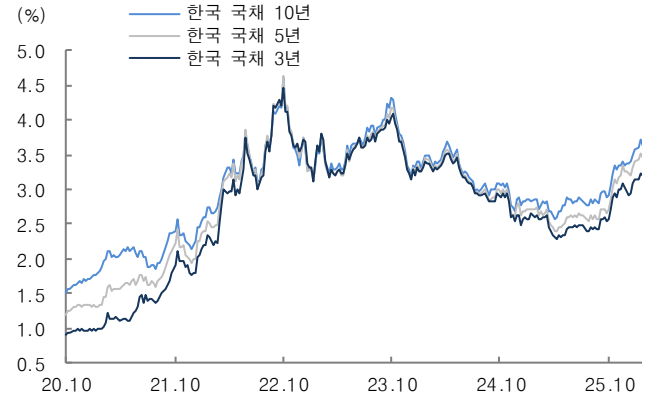

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



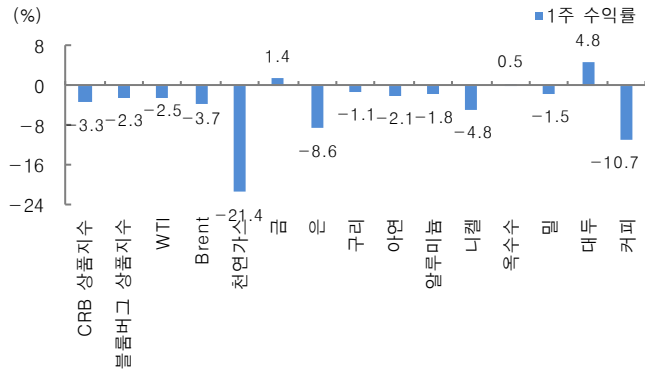

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



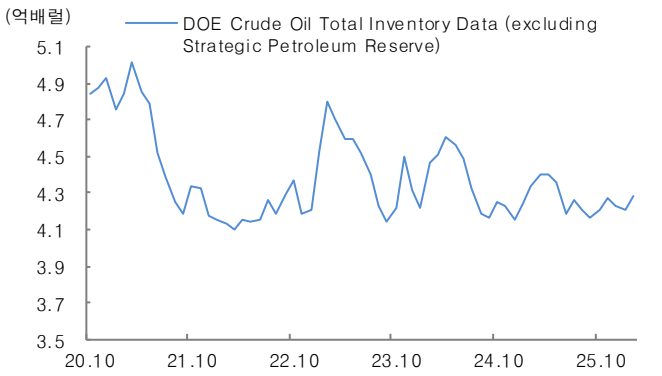

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



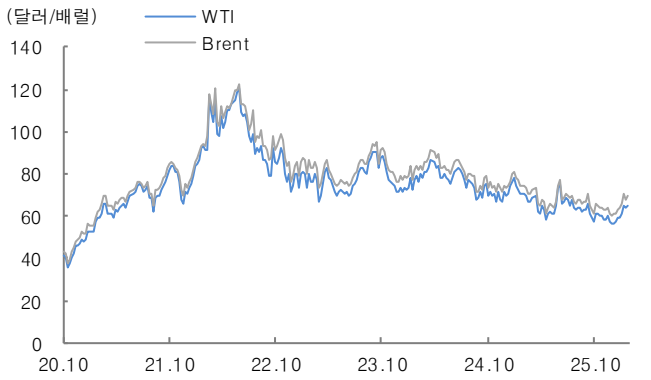

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 23. 미국 원유 재고 변화



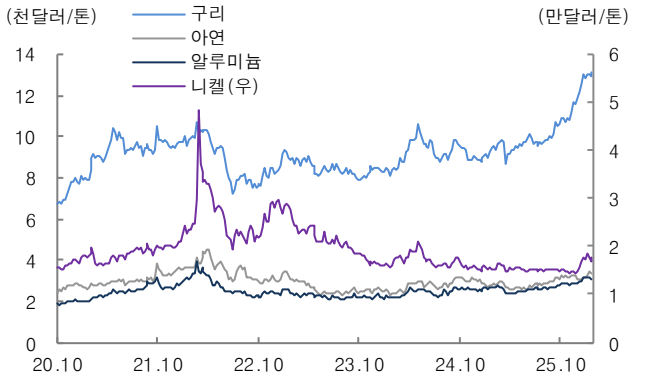

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 24. 원유 가격 추이



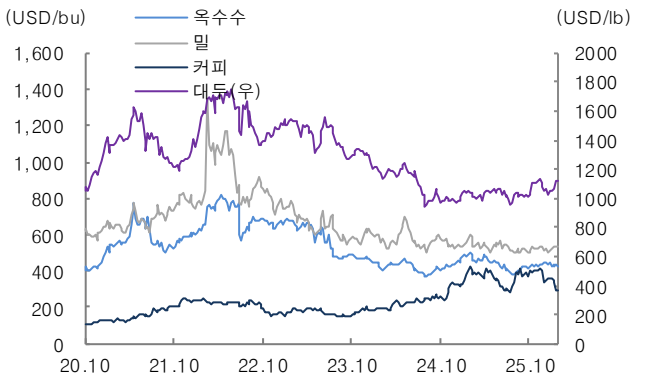

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 25. 산업금속 가격 추이



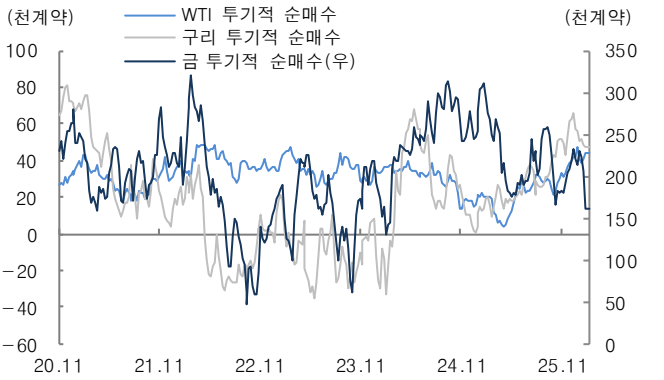

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 26. 농산물 가격 추이



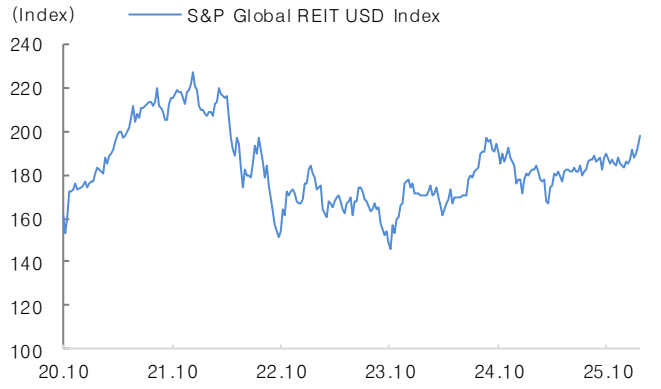

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



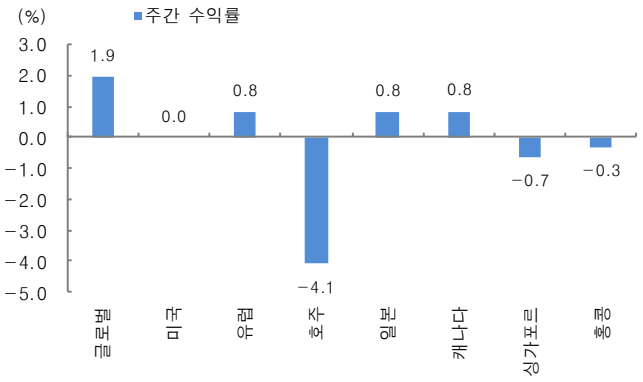

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 28. 글로벌 리츠 추이



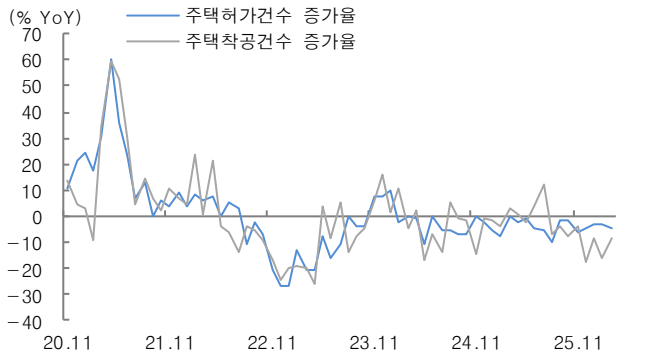

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



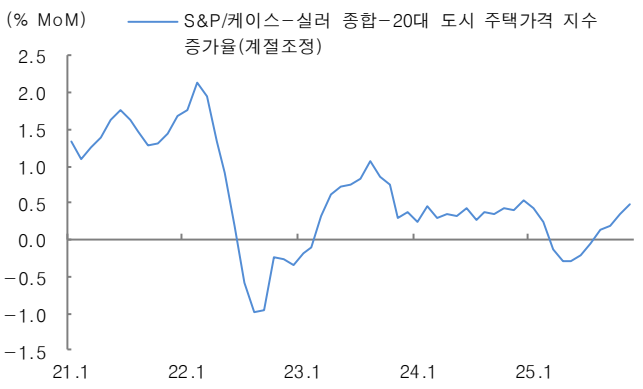

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



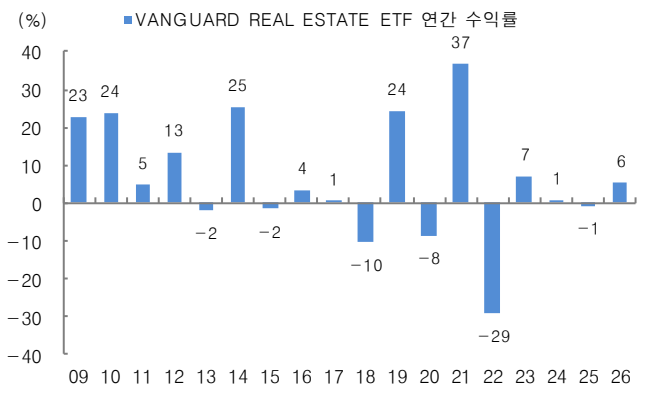

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



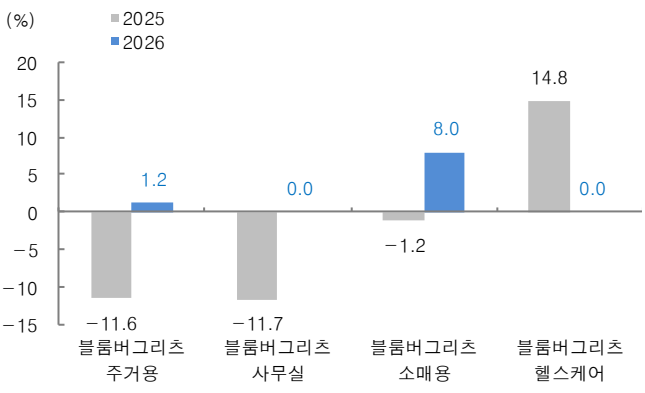

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률




기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)




기준일: 26. 2. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.