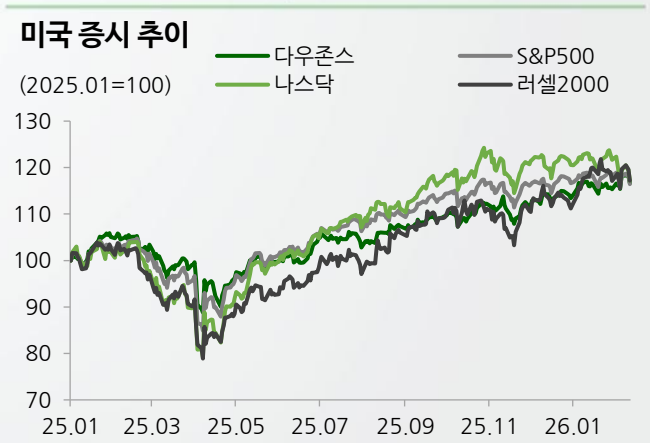
2026.02.13

신영 Weekly Global Recap

- 증시를 이끌던 AI의 역습
- [미국 증시] M7 주가의 양극화 / 오히려 밸류에이션 부담을 덜어내는 중
- [AI] 정말 AI는 모든 것을 대체할까?



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

신영증권

[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.02.09~12)

증시를 이끌던 AI의 역습

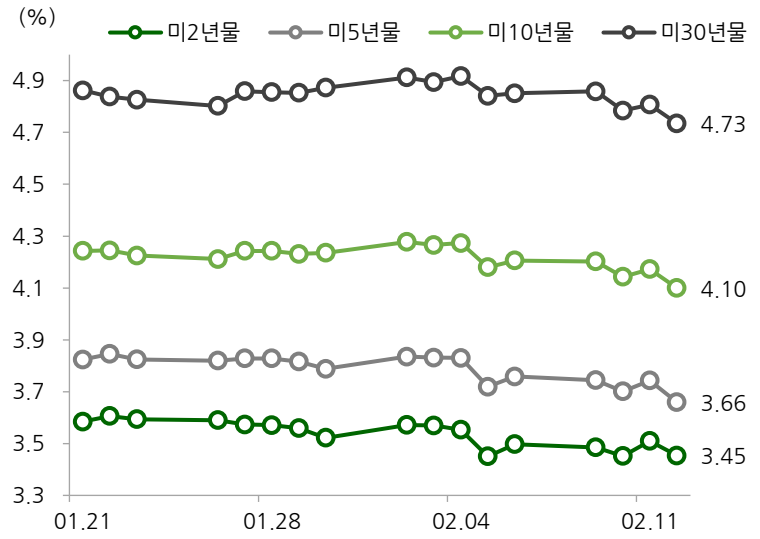
- 미국 증시는 기술주 중심의 저가매수세 유입 속 상승 출발했으나 AI의 산업 잠식 우려 확산에 하락세 전환
- 유럽 증시는 M&A 호재 속 상승 출발했으나 기업 실적 발표에 따른 업종별 차별화 장세 이어지며 상승폭 축소
- 미 국채 금리는 고용 호조에 따른 금리인하 기대감 약화에도 불구하고 기술주 급락에 위험회피 심리 강화되며 하락 마감
  -1월 비농업 부문 고용 13만명 증가로 예상치(+7.7만명) 상회 및 1월 실업률 4.3%로 전월 대비 0.1%p 하락
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 팔로 알토 네트웍스, (17일),부킹홀딩스, 도어대시, 무디스, 옥시덴탈(18일), 월마트, 디어(19일)

글로벌 시장 데이터 (2026.02.12 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,055.57	2.76	4.04	25.46
DM	4,568.94	2.62	3.13	23.22
EM	1,564.48	3.78	11.40	45.47
S&P500	6,832.76	0.51	-0.19	16.17
나스닥	22,597.15	0.25	-2.77	17.02
STOXX50	6,011.29	1.44	3.80	22.78
TOPIX	3,882.16	6.29	13.88	39.40
CSI300	4,719.58	1.05	1.94	19.94
KOSPI	5,522.27	6.95	31.04	130.14
달러인덱스	96.93	-0.90	-1.39	-11.56
원/달러 환율	1,439.10	-24.50	-0.65	-32.85
미국채 10년물	4.10	-8.01	-6.70	-46.90
독일국채 10년물	2.78	-6.40	-7.60	41.20
영국국채 10년물	4.45	-10.70	-2.70	-11.60

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

미국 국채금리 추이



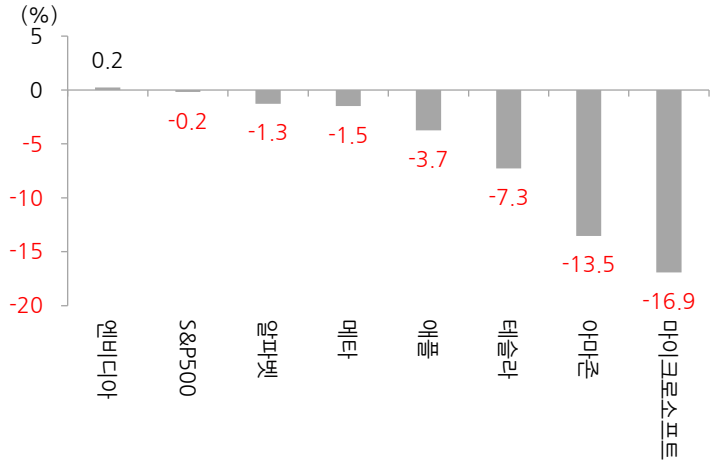
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] M7 주가의 양극화

M7 중심 장세의 균열

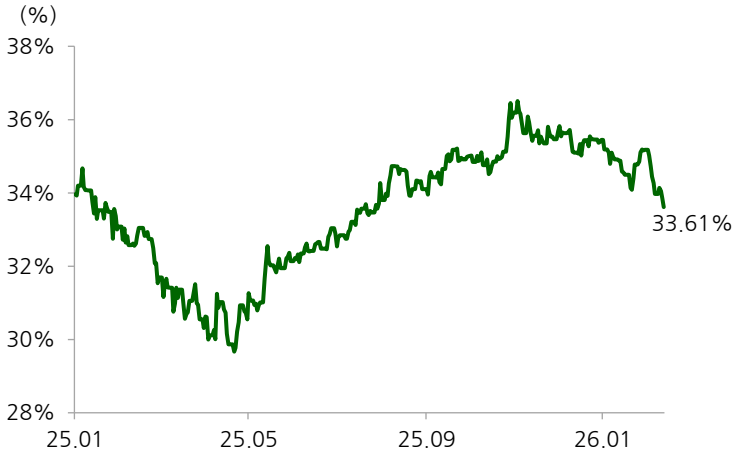
- **미국 증시를 주도해왔던 M7 종목들의 상승 모멘텀이 약화된 가운데 동반 상승 흐름이 둔화되며 주가의 양극화 가속**
  -YTD 수익률 기준으로 S&P500(-0.2%)을 상회한 것은 엔비디아(+0.2%)뿐
- **AI 인프라 선점을 통하여 경쟁력을 확보하기 위해 당장 수익성이 낮더라도 AI 관련 CAPEX를 확대하는 양상**
  -다만, 현금이 풍부했던 빅테크들의 자본 집약적 구조 전환으로 미래의 현금흐름의 불확실성이 리스크 요인으로 작용
- **AI 투자에 대한 각 기업들의 수익화 역량을 선별적으로 평가하며 차별화 장세가 심화될 것으로 전망**
  -하드웨어 투자 가속화 속 자체 칩 설계 역량을 보유한 기업들의 비용 부담 완화에 따른 상대적 우위 예상

M7 YTD 수익률 비교



주) 2026.02.12 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 내 M7의 시가총액 비중 추이



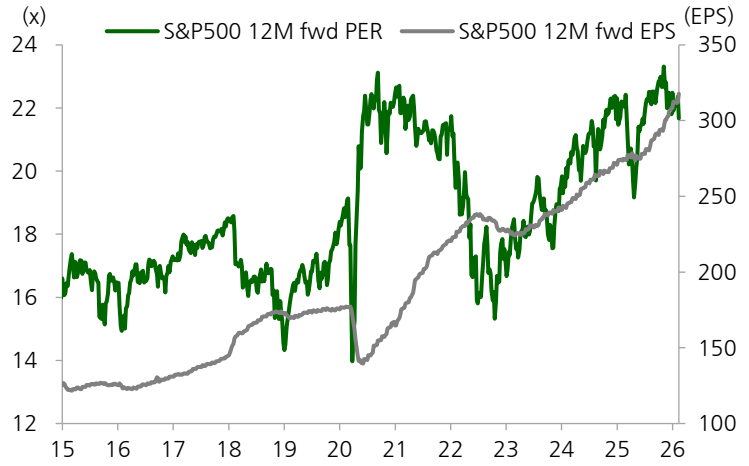
주) 2026.02.12 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 오히려 밸류에이션 부담을 덜어내는 중

S&P500, NASDAQ 12개월 선행 PER 동반 하락 중

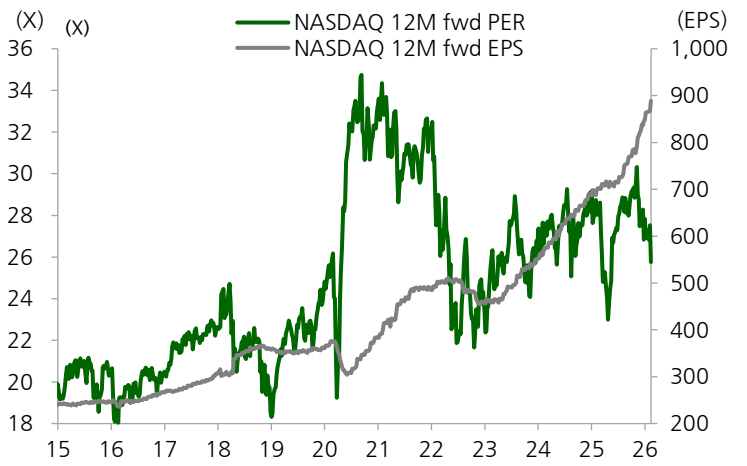
- S&P500, NASDAQ 모두 EPS 견조함에도 불구하고 최근 증시 조정이 일어나면서 밸류에이션 하락 중
  -S&P500 12개월 선행 PER 23.3배(25.11.05) → 21.7배(26.02.11)
  -NASDAQ12개월 선행 PER 28.9배(25.07.30) → 25.8배(26.02.11)
- 이익 모멘텀이 지속된다는 가정 하에 급격한 증시 조정보다는 완만한 속도 조절에 무게
- 지수 급락이 나타날 시 저가매수세 유입 가능성 높아 중장기적 관점에서 매수 기회로 활용할 수 있다는 판단

S&P500 12M fwd PER



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

NASDAQ 12M fwd PER



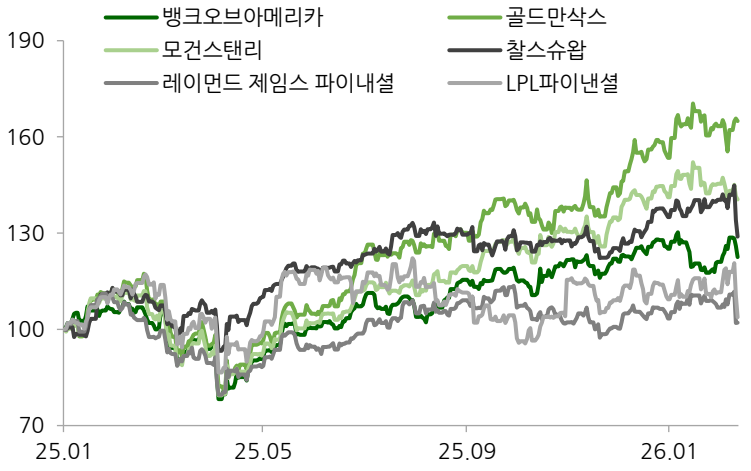
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

[AI] 정말 AI는 모든 것을 대체할까?

지금의 전방위적인 AI 잠식 우려는 과도하다는 판단

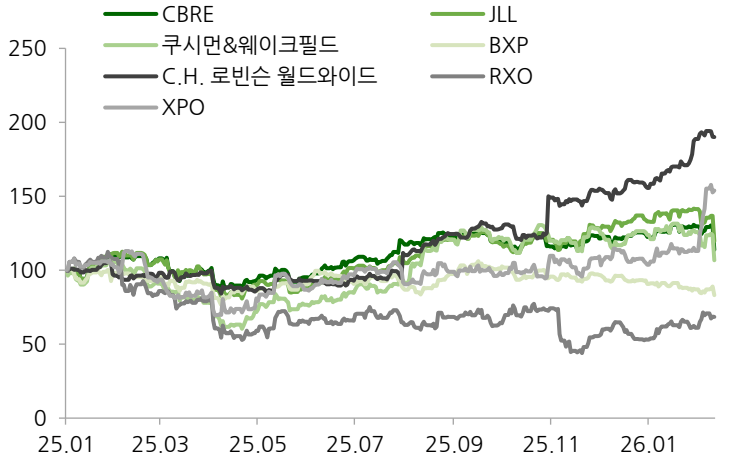
- 소프트웨어를 시작으로 금융, 부동산, 물류 서비스까지 AI의 영역 확장에 따른 경쟁 심화 우려가 확산되는 중
- 은행 및 금융서비스업은 재무 자문 및 자산 관리 등 금융업의 전통적인 비스니스 모델에 대한 잠식 우려 부각
  -AI 스타트업 알트루이스트는 자사 AI 시스템 '헤이즐'을 통한 세무 및 자산 관리 자동화 도구 출시 발표
  -전문 금융 서비스의 역할을 AI가 일부 대체하면서 마진이 훼손될 우려 존재
- AI 발달에 따른 사무직종 일자리 대체가 상업용 부동산 수요 위축에 영향을 줄 것이라는 예측과 부동산 감정 평가 및 실수요 매칭, 규제 확인 등의 역할을 수행할 것이라는 해석에 부동산 기업 급락
- 운송물류 업종의 경우 AI가 주요 화물 운송 비효율성을 크게 줄일 수 있어 기존 서비스 수요가 감소할 것이라는 예측 제기
- AI의 발전 속도와 활용 범위를 고려했을 때 타당한 의견이나 현재의 주가 반응은 다소 과도하다고 판단

주요 은행 및 금융 서비스업 상대주가 추이



주) 2025.01.01=100 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주요 부동산 및 운송물류 업종 상대주가 추이



주) 2025.01.01=100 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

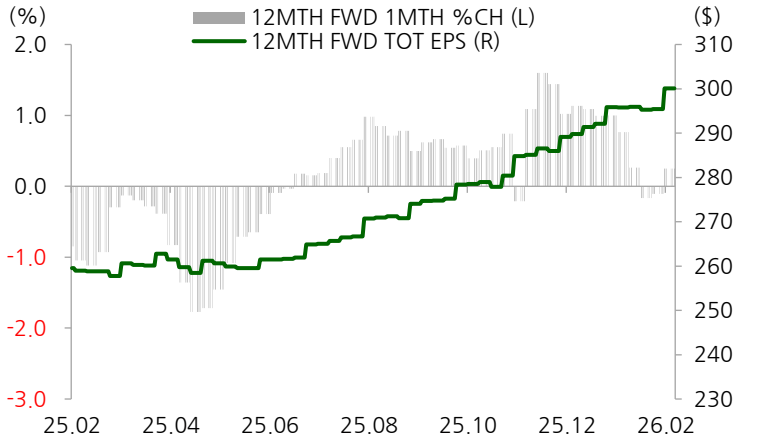
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	83,756	1.33	3.13	0.30	19.84	3.49	17.57	14.06	1.68
- US	59,744	0.01	1.21	0.25	21.84	4.71	21.59	15.76	1.20
- EU	8,663	3.26	5.91	0.02	15.67	2.07	13.22	12.88	3.09
- JAPAN	4,953	5.68	13.46	1.30	16.93	1.76	10.39	10.12	2.14
- UK	3,243	2.96	5.66	0.11	13.70	2.15	15.66	10.70	3.37
- France	2,219	0.06	2.41	-0.37	15.07	1.90	12.62	16.50	3.33
- Canada	2,893	0.21	3.61	0.28	16.99	2.36	13.88	11.41	2.40
- Switzerland	2,169	0.40	2.15	-0.38	18.76	3.69	19.68	9.39	2.87
- Germany	2,040	-0.76	2.03	-0.39	14.90	1.77	11.85	13.86	2.91
- Australia	1,416	3.93	4.17	2.53	18.77	2.40	12.77	6.10	3.51
- Netherlands	1,122	4.06	13.72	3.29	20.56	3.40	16.54	15.16	1.77
- Sweden	719	4.21	6.15	-0.12	19.25	2.96	15.35	11.25	2.66
- HK	423	5.19	11.34	0.11	15.36	1.23	7.98	8.33	3.49
- Spain	854	1.31	3.78	0.73	13.60	1.96	14.43	8.12	3.97
- Denmark	428	-9.23	-0.51	-2.78	18.24	3.04	16.67	-2.30	2.57
- Italy	556	1.61	3.11	-0.38	12.85	1.60	12.46	13.76	4.83
- Finland	188	3.06	5.70	-0.39	19.29	2.34	12.13	9.42	3.39
- Singapore	361	1.85	3.89	0.01	15.82	1.89	11.98	9.79	3.99
- Norway	132	7.84	10.34	0.23	13.22	1.94	14.70	12.85	5.23
- Israel	244	1.82	10.03	-0.47	14.11	2.29	16.24	3.56	2.21
EM	11,041	5.75	11.40	6.95	13.10	2.00	15.26	24.79	2.45
- China	2,877	-2.67	3.19	-0.43	12.30	1.41	11.49	12.43	2.28
- Korea	1,754	14.58	30.54	31.43	8.98	1.70	18.92	74.98	1.20
- Taiwan	2,338	10.22	18.41	7.49	18.53	3.85	20.78	26.20	2.21
- India	1,514	1.29	-0.14	-0.25	21.89	3.31	15.11	17.36	1.39
- Brazil	511	14.29	16.84	-4.94	10.39	1.80	17.27	1.55	5.33
- South Africa	427	0.92	6.51	6.79	10.38	2.16	20.81	29.16	3.93
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	316	2.16	8.31	0.51	15.15	2.06	13.61	8.02	4.12
- Thailands	116	16.51	15.51	-0.57	16.34	1.64	10.03	5.11	3.65
- Mexico	223	5.97	11.87	1.99	13.42	2.45	18.28	17.37	3.90
- Malaysia	134	2.62	4.86	0.31	14.80	1.47	9.95	7.79	4.18
- Indonesia	93	-4.24	-2.78	-0.65	11.53	1.90	16.43	7.27	5.66
- Philippines	41	2.16	8.08	0.23	10.45	1.49	14.29	9.06	3.34
- Poland	125	4.22	7.07	1.77	11.19	1.61	14.35	3.08	4.29
- U.A.E	162	11.22	14.10	1.28	10.06	1.80	17.90	10.14	4.62
- Turkey	53	9.80	23.49	-5.16	7.30	0.96	13.13	51.50	3.69
- Hungary	39	7.88	17.52	0.11	8.40	1.36	16.14	6.45	3.73
- Greece	67	5.68	13.78	-1.12	10.27	1.40	13.68	9.88	4.90

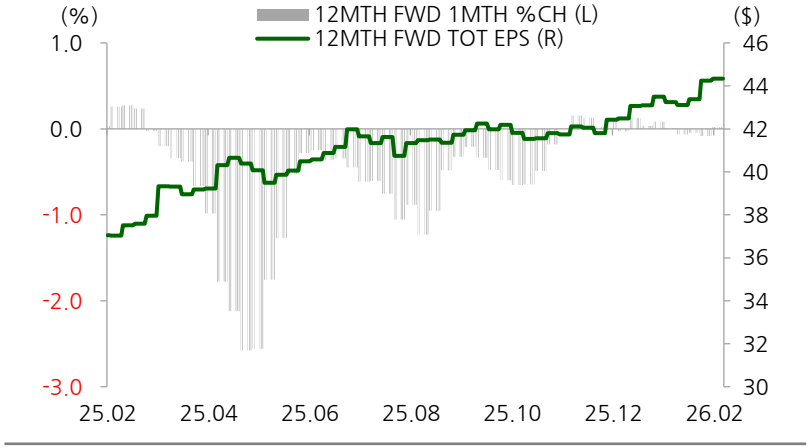
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.