2026.02.27

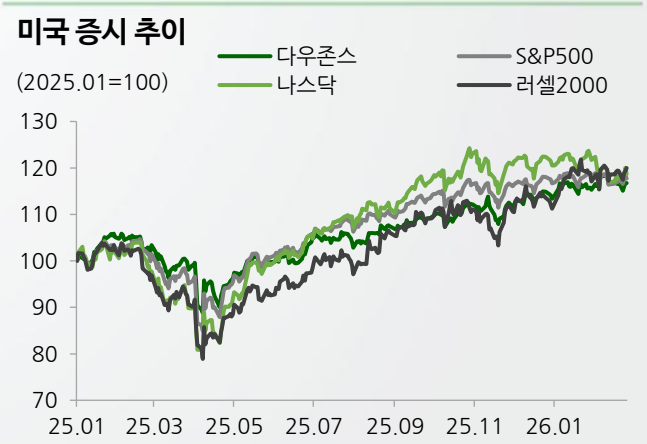
신영 Weekly Global Recap

- 높아진 AI 기대치가 불러온 역설
- [미-중, 중-일 관계] 3월의 리스크
- [미국 증시] 인프라의 시대 / 트럼프의 전력 자급 압박

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.02.23~26)

높아진 AI 기대치가 불러온 역설

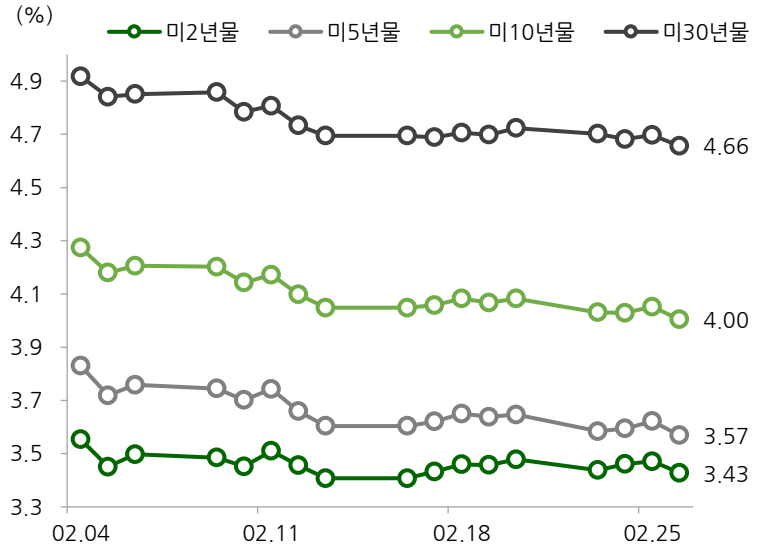
- 미국 증시는 앤트로픽 파트너쉽 발표 및 엔비디아 실적 기대에 AI 투자심리 회복되었으나 차익실현 매물 출회 속 혼조 마감
  -엔비디아 4분기 매출 $681.3억(+73%YoY)에도 불구하고 AI 업종 밸류에이션 의구심 이어지며 기술주 전반 하락
- 유럽 증시는 주요 기업 실적 호조에 따른 업종별 차별화 흐름 속 금융·산업재(방산 등)강세로 상승 마감
- 미 국채 금리는 2월 소비자신뢰지수 개선에도 불구하고 증시 약세에 안전자산 선호 심리 강화되며 하락 마감
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 크라우드 스트라이크 홀딩스(3일), 브로드컴(4일), 코스트코(5일)

글로벌 시장 데이터 (2026.02.26 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,059.30	1.15	1.44	4.40
DM	4,578.08	1.10	1.12	3.33
EM	1,614.58	3.28	5.66	14.97
S&P500	6,908.86	0.68	-0.43	0.93
나스닥	22,878.38	0.86	-2.49	-1.56
STOXX50	6,161.56	1.68	3.59	6.39
TOPIX	3,880.34	0.73	8.81	13.83
CSI300	4,726.87	1.43	0.44	2.09
KOSPI	6,307.27	11.10	20.73	49.67
달러인덱스	97.78	-0.14	0.79	-0.54
원/달러 환율	1,433.45	-16.80	-7.60	-6.30
미국채 10년물	4.00	-6.32	-23.14	-16.29
독일국채 10년물	2.69	-5.20	-15.20	-16.40
영국국채 10년물	4.27	-9.40	-24.80	-20.50

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

미국 국채금리 추이



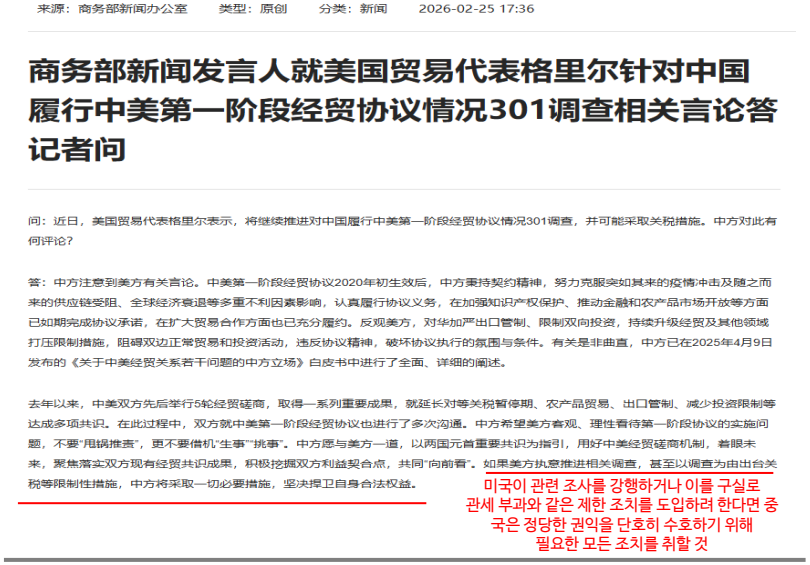
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미-중, 중-일 관계] 3월의 리스크

급격한 대외 환경 변화 가능성에 주의

- 상호관세 위법 판결에도 불구하고 트럼프 대통령의 관세 정책의 큰 틀은 변화하지 않을 것
- 그럼에도 불구하고 3월말 시진핑 주석과의 만남을 앞두고 공격적인 스탠스를 취하기에는 부담스러운 상황
  - -중간선거를 앞두고 지지율이 낮은 상황에서 미중 정상회담을 성사시키는 것이 중요하기 때문
  - -중국은 최근 미국의 추가 관세 조치에 대한 반대 의견을 표명했으나 동시에 제6차 무역협상 가능성을 언급
  - -다만, 두 정상 모두 '강한 이미지'가 핵심 지지 기반이라는 점에서 소득 없이 협상이 종료되는 시나리오도 가능
- 중-일 갈등은 연초보다 더 첨예해지는 흐름으로 동아시아 전반의 긴장감과 불확실성 확대 리스크 경계 필요
  - -중국발 일본 도착 항공노선 축소나 중국의 일본 영화 상영 중단과 같은 상황이 현재까지도 이어지고 있음
  - -지난 24일 중국은 미쓰비시중공업을 비롯한 20개의 일본 기업 및 기관 대상 수출 통제를 공식화

미국의 제301조 조사 결정에 관한 중국 상무부 입장



来源：商务部新闻办公室　　类型：原创　　分类：新闻　　2026-02-25 17:36

商务部新闻发言人就美国贸易代表格里尔针对中国履行中美第一阶段经贸协议情况301调查相关言论答记者问

问：近日，美国贸易代表格里尔表示，将继续推进对中国履行中美第一阶段经贸协议情况301调查，并可能采取关税措施。中方对此有何评论？

答：中方注意到美方有关言论。中美第一阶段经贸协议2020年初生效后，中方秉持契约精神，努力克服突如其来的疫情冲击及随之而来的供应链受阻、全球经济衰退等多重不利因素影响，认真履行协议义务，在加强知识产权保护、推动金融和农产品市场开放等方面已如期完成协议承诺，在扩大贸易合作方面也已充分履约。反观美方，对华加严出口管制、限制双向投资，持续升级经贸及其他领域打压限制措施，阻碍双边正常贸易和投资活动，违反协议精神，破坏协议执行的氛围与条件。有关是非曲直，中方已在2025年4月9日发布的《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书中进行了全面、详细的阐述。

去年以来，中美双方先后举行5轮经贸磋商，取得一系列重要成果，就延长对等关税暂停期、农产品贸易、出口管制、减少投资限制等达成多项共识。在此过程中，双方就中美第一阶段经贸协议也进行了多次沟通。中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题，不要"甩锅推责"，更不要借机"生事""挑事"。中方愿与美方一道，以两国元首重要共识为指引，用好中美经贸磋商机制，着眼未来，聚焦落实双方现有经贸共识成果，积极挖掘双方利益契合点，共同"向前看"。如果美方执意推进相关调查，甚至以调查为由出台关税等限制性措施，中方将采取一切必要措施，坚决捍卫自身合法权益。

미국이 관련 조사를 강행하거나 이를 구실로 관세 부과와 같은 제한 조치를 도입하려 한다면 중국은 정당한 권익을 단호히 수호하기 위해 필요한 모든 조치를 취할 것

자료 : 중국 상무부

중-일 갈등 주요 이벤트 타임라인

날짜	세부 내용
2025.10	다카이치 사나에 일본 총리 취임 중일 정상회담 개최
2025.11	다카이치 일본 총리 "대만 유사시 집단자위권 행사 가능성" 언급 쉔젠 주오사카 중국 총영사 "죽음의 길" 평가 중국, 일본 여행 자제령 및 일본 유학 계획 신중 권고 중국, 일본 영화 상영 잠정 중단 중국, 일본산 수산물 수입 및 일본산 소고기 수입 재개 협의 중단
2025.12	중국, 오키나와 인근 해역 및 공역에서 군사 훈련 실시 중국, 일본 국적 연예인 공연 취소 및 중단
2026.01	중국, 이중용도 물자 일본 수출 금지 고이즈미 일본 방위상 오키나와 방문
2026.02	중국, 미쓰비시중공업 등 20개의 일본 기업 및 기관 수출 통제 공식화

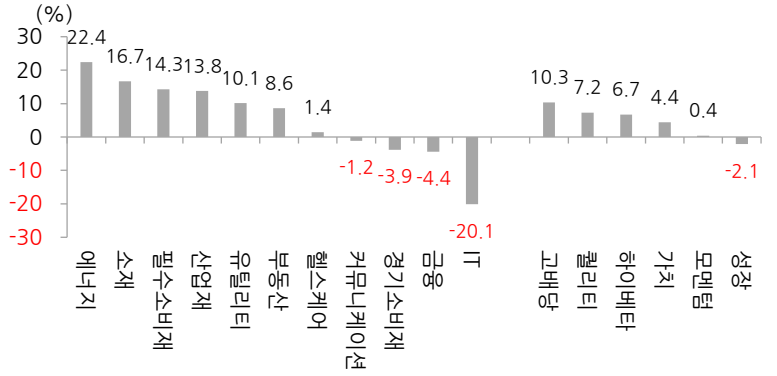
자료 : 언론종합, 신영증권 리서치센터 정리

[미국 증시] 인프라의 시대

업종 로테이션은 당분간 지속될 전망

- 미국 증시 내 업종/스타일 로테이션 흐름 속 전통 시클리컬, 고배당, 퀄리티 강세
  -YTD수익률: 러셀2000(+7.9%), 다우존스(+3.0%), S&P500(+0.9%), 나스닥(-1.6%)
- 세부적으로는 IT 대비 산업재의 우위 지속 및 하드웨어 대비 소프트웨어의 약세 심화
- 당분간 기업 투자 사이클 지속 하에 광범위한 실물 인프라 테마의 강세 유지 될 것으로 판단

미국 증시 업종, 스타일별 YTD 수익률 비교

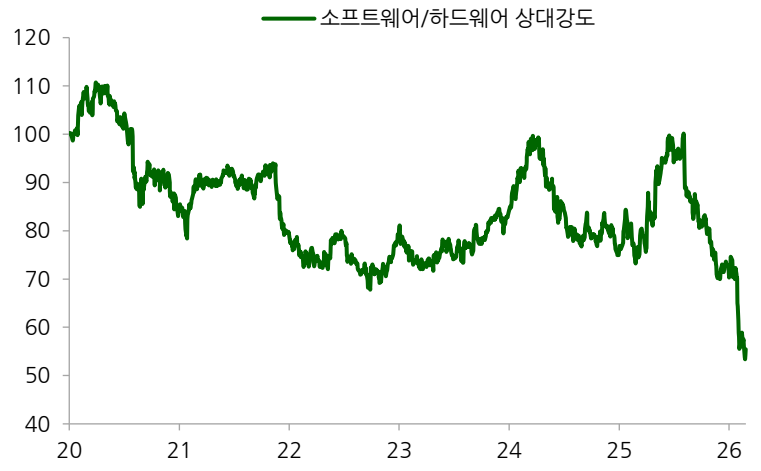


자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업재/IT 상대강도 추이

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

소프트웨어/하드웨어 상대강도 추이



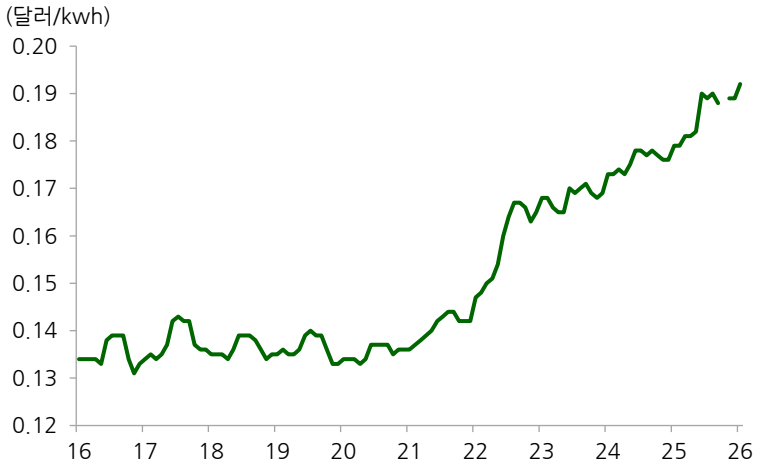
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 트럼프의 전력 자급 압박

AI 성장을 위해 감당해야 하는 전기 먹는 하마

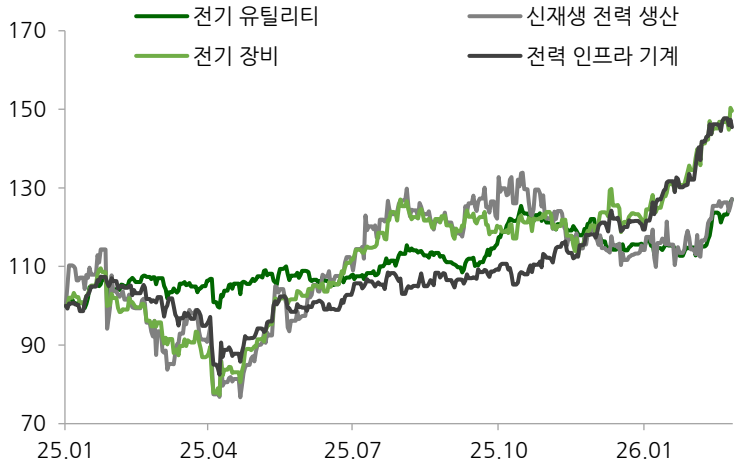
- **트럼프 대통령은 24일 집권 2기 첫 국정연설에서 '전기요금 납부자 보호 서약' 추진 계획을 발표**
  -AI 데이터센터의 전력 수요 급증이 인근 지역의 전기요금을 부당하게 끌어올리는 것을 막기 위한 조치
  -주요 기술기업들이 자체 발전소 건설을 통해 AI 데이터센터 관련 전력 수요를 스스로 충당할 의무가 있음을 강조
- **해당 서약과 관련하여 아마존, 메타, MS, 구글, xAI 등 기술기업 관계자들이 다음주 대통령 주최 행사에 참여할 예정**
  -기업의 책임성을 강화하는 한편, 비용 부담 증가로 이어지며 관련 산업 내 변동성이 확대될 것으로 예상
- **자체 발전소 구축 확대 시 기존 전력망 구조의 변화가 예상되어 유틸리티 섹터의 중장기 성장 모멘텀은 제한될 가능성**
  -반면, 설비 투자 수요 증가로 가스터빈, 변압기, 냉각시스템 및 SMR 등 전력 설비 중심의 산업재 섹터 수혜 기대

미국 도시 평균 전기요금 추이



자료 : Fred, 신영증권 리서치센터

전력 생산 및 설비 업종 상대주가 추이



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

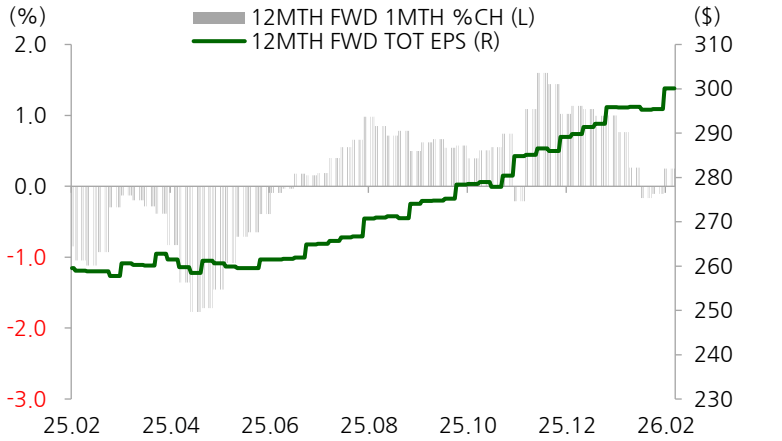
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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

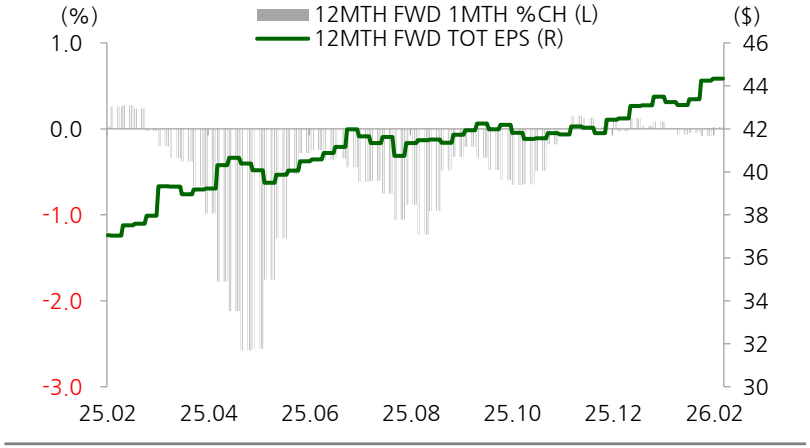
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.