Market Insight | 2026. 5. 8
김석환 seokhwan.kim@miraeasset.com

MIRAE ASSET 미래에셋증권

월스트리트 파인더

Ep. 188

슈퍼 乙을 앞세운 K-증시의 진격

주간 경제지표 & 일정

	경제 지표	일정
11일 (월)	• 중국, 4월 소비자·생산자 물가지수 • 미국, 4월 기존주택판매	• 채권: 미 국채 3년물 입찰 • 실적: 콘스텔레이션 에너지, 배릭 마이닝
12일 (화)	• 유로존·독일, 5월 ZEW 경기기대지수 • 미국, 4월 소비자물가지수·NFIB 소기업 낙관지수	• 공개: 미국 EIA 단기 에너지 전망 보고서 • 행사: MSCI 반기 리뷰(*리밸런싱 29일) • 채권: 미 국채 10년물 입찰
13일 (수)	• 한국, 3월 통화 및 유동성·4월 고용 동향 • 미국, 4월 생산자물가지수	• 공개: OPEC·IEA 원유 시장 보고서 • 채권: 미 국채 30년물 입찰 • 실적: 소프트뱅크그룹, 텐센트, 알리바바, 지멘스 에너지
14일 (목)	• 한국, 4월 수출입물가지수·무역수지 • 일본, 1분기 GDP(잠) • 미국, 4월 소매판매	• 행사: 미-중 정상회담(~15일, 중국 베이징) • 파생: 한국 옵션 만기일 • 실적: 시스코, 어플라이드 머티리얼즈, 로스스토어스
15일 (금)	• 미국, 4월 산업생산 5월 뉴욕주 제조업 지수	• 파생: 미국 옵션 만기일 • 행사: 미국 13F 공시 마감일 • 실적: 테이크-투, 키옥시아, 미쓰비시 UFJ

자료: 미래에셋증권 리서치센터/주:현지시각 기준

Executive Summary

1) Issue Dive: 한국, 전 세계 7위

- 코스피 연간 77% 상승
  - AI 반도체 슈퍼사이클에 힘입어 25년(76%) 상승률 상회
  - K-증시 시총 4.53조 달러로 전 세계 7위 기록
  - 반도체 영업이익 '퀀텀점프'. BIG2 시총 증가에 약 57% 기여
- 밸류 과열과 질적 저하는 우려
  - 우리나라 '버핏지수'는 261%로 역대 최고 수준
  - 미국·일본·대만 등 모두 역사적 최고 수준의 버핏 지수 기록
  - AI 및 반도체에 한정된 고도의 압축적 상승

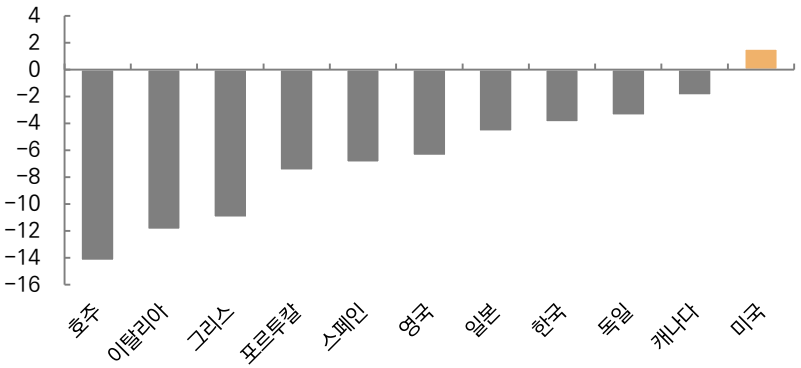
2) Weekly Preview

- 인플레이션·미중 정상회담·13F
  - 인플레이션: 기초 원자재 상승 → 비용 인상 인플레이션 → 생활 물가 상승
  - 미중 정상회담: 14~15일 중국 북경에서 개최. '만남'에 큰 의미 부여
  - 13F 공시: 1분기 기준 총 4294건 및 시총 9.2조 달러 규모

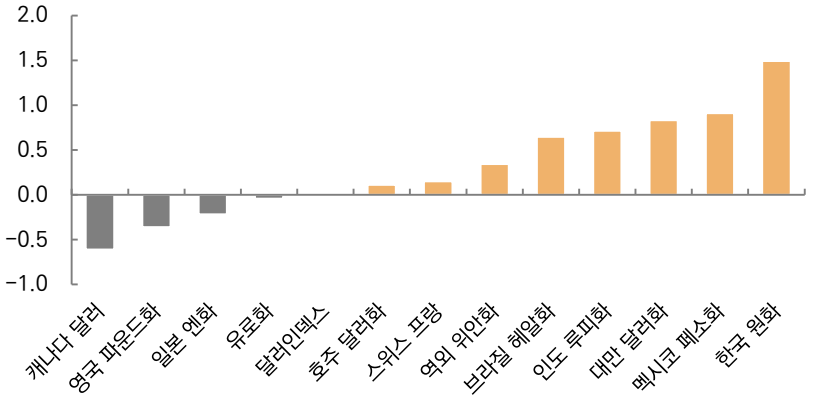
Global Market Snapshot(5.1~7)

미국-이란 종전 협상 진척에 유가↓ · 금리↓, 한국 원화 가치 외국인 수급 유입에 강세, 위험자산 선호에 크립토↑

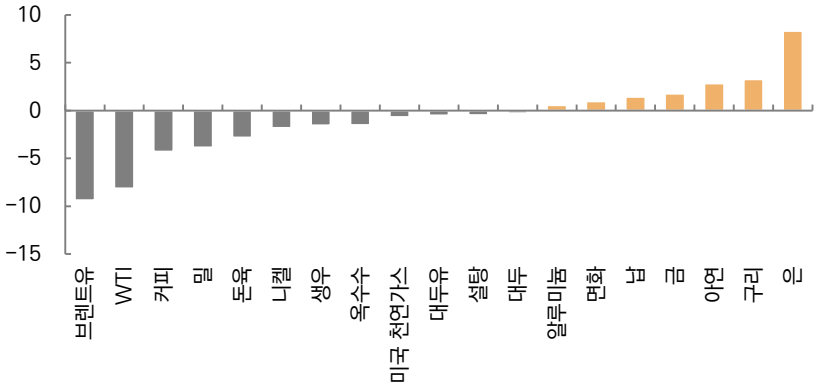
주요국 10년 국채 등락폭(bp)



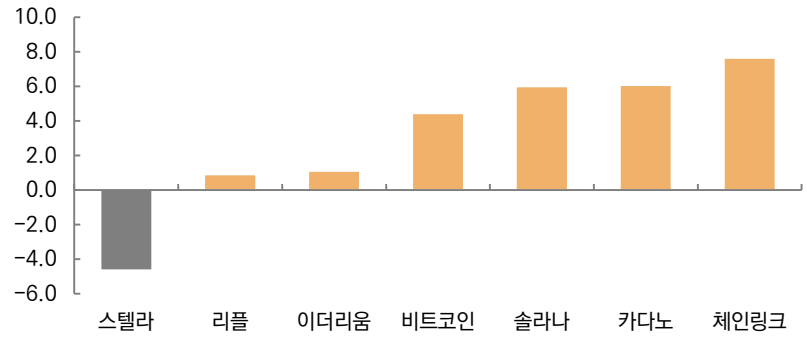
주요국 통화 가치 등락률(%)



블룸버그 상품지수 품목별 등락률(%)



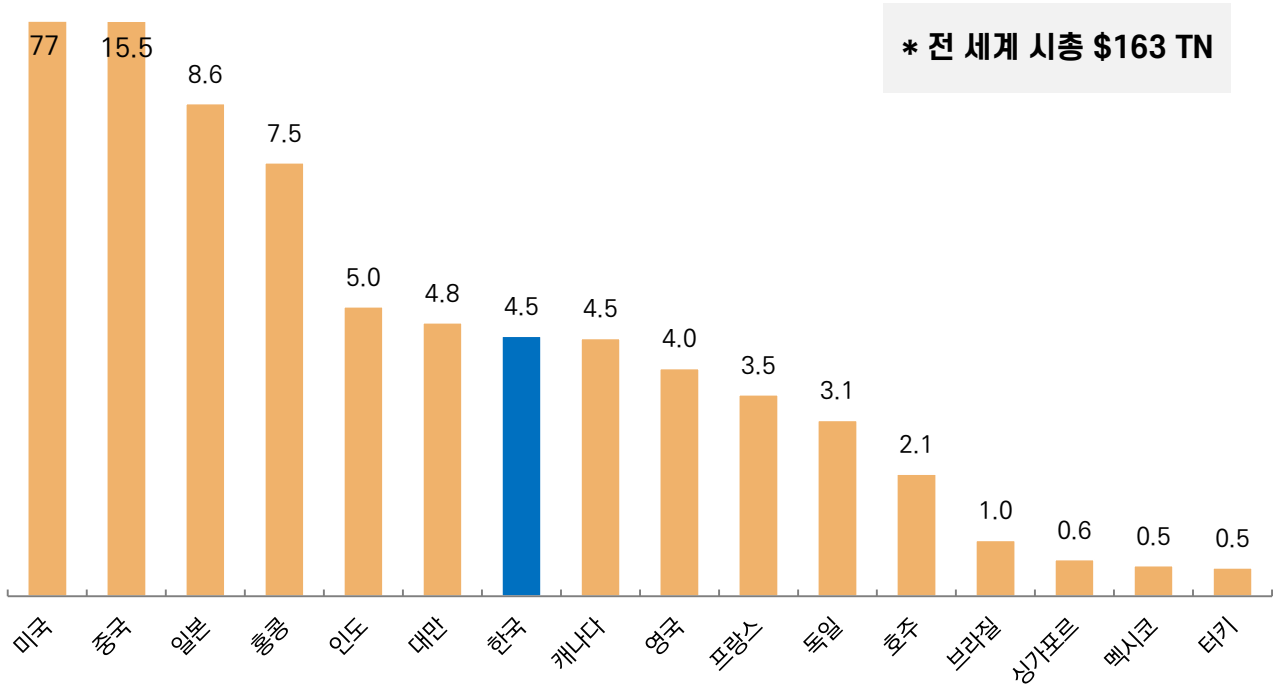
나스닥 CME 크립토 지수 항목별 등락률(%)



한국, 전 세계 7위

- 코스피 지수는 올해 연간 77% 넘게 상승하며 2025년 상승률(75.6%)를 초과하였고, 상승폭은 3,265p를 기록하며 전년 대비 80% 넘게 증가함. AI 반도체 슈퍼사이클이 핵심 상승 동력이 됨.
- 한국 증시의 시총은 4조 5,300억 달러로 전 세계 7위를 기록. 이는 연초 약 2.7조 달러(11위)에서 약 68% 상승한 것으로 삼성전자와 SK하이닉스 등 반도체 및 AI 관련주 강세가 큰 역할을 함. 특히, 삼성전자는 아시아에서 TSMC 다음으로 시총 1조 달러를 돌파하였고, 글로벌 시총 11위를 기록함.
- 대만과의 시총 차이는 약 2,400억 달러로 6일에는 2월 말 이후 가장 적은 격차(760억 달러) 기록

한국, 전 세계에서 7번째로 높은 시총 기록

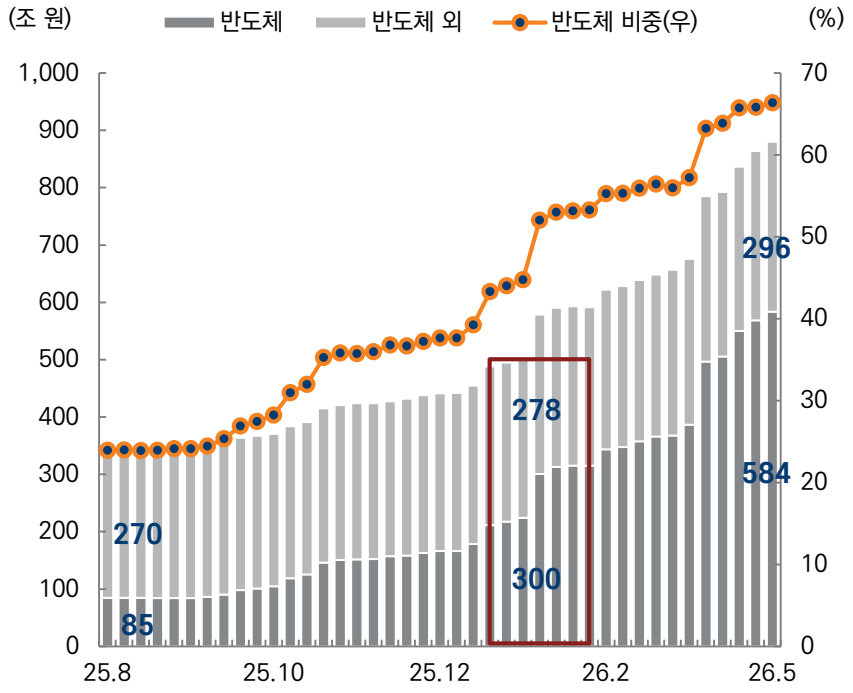


자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

AI라 쓰고 반도체로 읽는다.

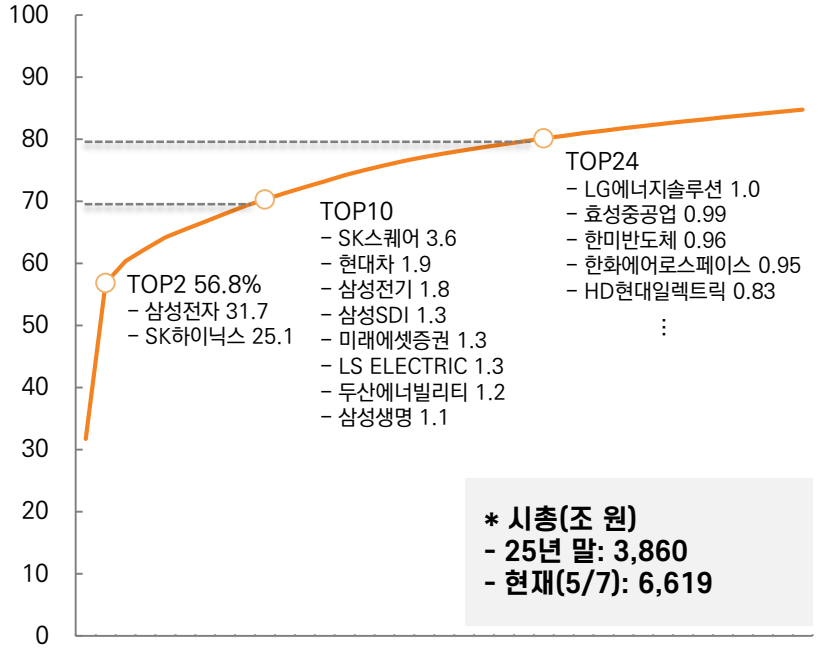
- 삼성전자와 SK하이닉스의 합산 시총은 국내 증시의 약 45%를 차지. AI반도체 슈퍼 사이클 영향으로 유례를 찾아볼 수 없는 '초호황'의 시기에 진입함. 26년 영업이익 전망치는 지난 해 8월 85조 원대에서 올해 1월 말 300조 원, 현재 584조 원으로 퀀텀 점프를 기록.
- 저평가의 역설: 주가가 역사적 신고가를 기록하고 있음에도 주가 상승보다 이익 성장 전망이 더 가파르게 증가하며, 밸류에이션(12M Fwd P/E)은 역대 최저 수준을 기록하고 있음. 이는 투자자들에게 강력한 투자 포인트로서 지속적 수급 유입의 동기가 되고 있음.
- 7일 기준, 코스피 시총은 6,619조 원으로 이 중 삼성전자와 SK하이닉스의 기여도는 약 57%에 달함. 또한 시총 증가 대부분이 AI 관련주임.

2026년 상장사 영업이익 전망 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

국내 증시 기업별 시총 증가 기여도



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

규모의 경제

- 2년 연속 '폭발적 상승'을 보이고 있는 국내 증시에 대한 글로벌 투자자들의 관심 ↑. 특히 5월 들어 '외국인 통합 계좌 서비스' 도입 등으로 해외 개인 투자자들의 K-증시 직접 투자 시대가 도래하고 있음. 이는 국내 증시에 대한 재평가, 원화 수요 증가에 따른 외환 시장 안정, 글로벌 주요 시장으로서의 신뢰 제고 등 긍정적 효과 기대됨.
- K-증시 시총이 급증함에 따라 수급 레버리지 및 변동성이 격변하는 모습을 보임. 5월 첫 2거래일 동안 외국인이 6조 원 넘게 순매수 했지만, 7일 하루에만 약 7.2조 원 순매도하며 '역대 최대 일간 순매도'를 기록함. 특히, 외국인 일간 순매매 TOP10 중 85%는 25년 8월 이후 발생.

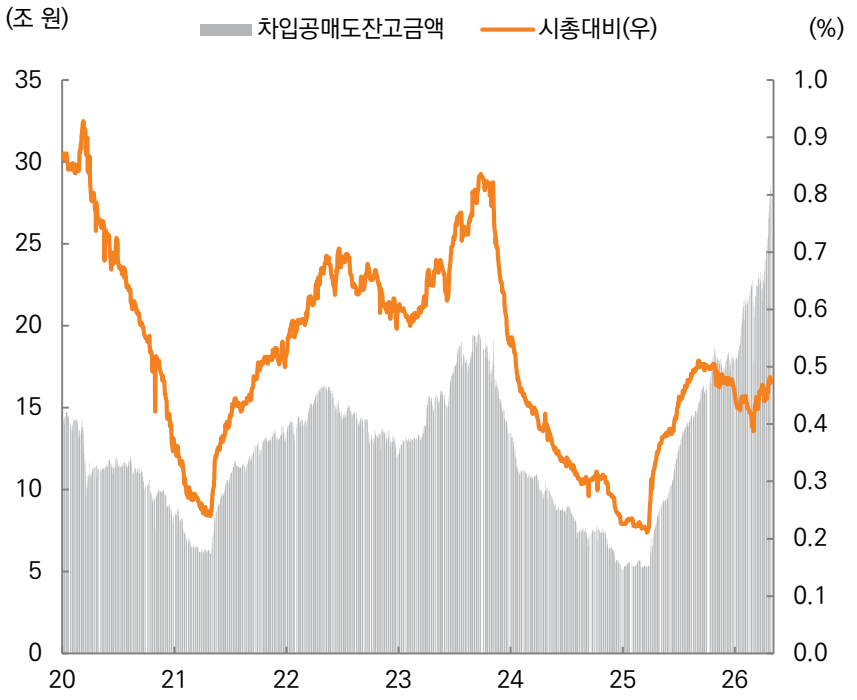
역대 외국인 일간 순매매 TOP10

(십억 원)

순매수		No	순매도	
날짜	금액		날짜	금액
2025-10-02	3,126	1	2026-05-07	-7,168
2026-05-06	3,109	2	2026-02-27	-7,053
2026-02-12	2,996	3	2026-03-03	-5,149
2026-05-04	2,931	4	2026-02-05	-5,011
2024-01-11	2,298	5	2026-03-31	-3,839
2026-01-05	2,173	6	2026-03-23	-3,675
2024-02-02	1,927	7	2026-03-27	-3,428
2026-04-08	1,909	8	2026-02-06	-3,323
2024-03-21	1,871	9	2026-03-09	-3,173
2026-04-09	1,848	10	2026-03-26	-2,937

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

국내 차입 공매도 잔고 및 시총대비 비율

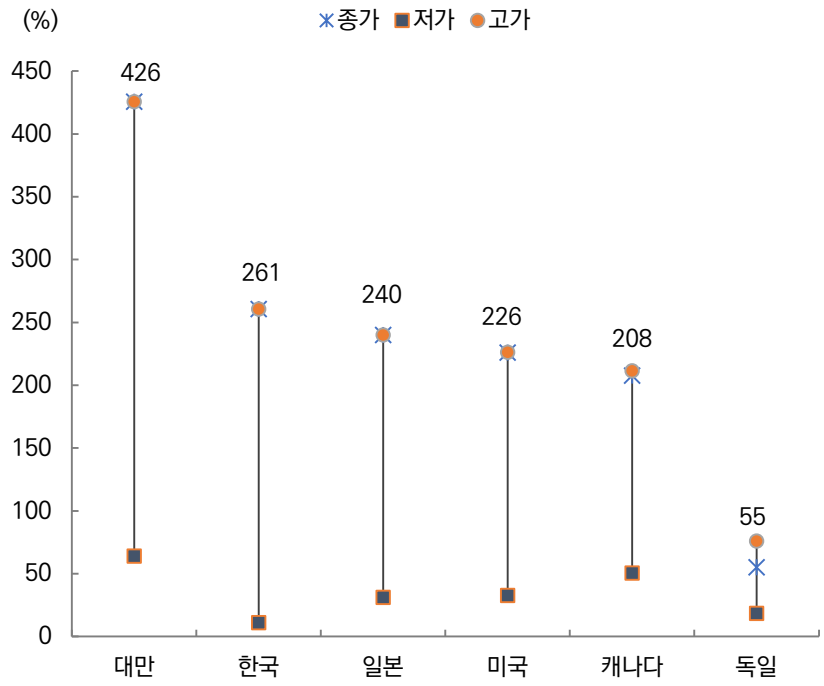


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

밸류 과열, 상승의 질적 저하는 우려 요인

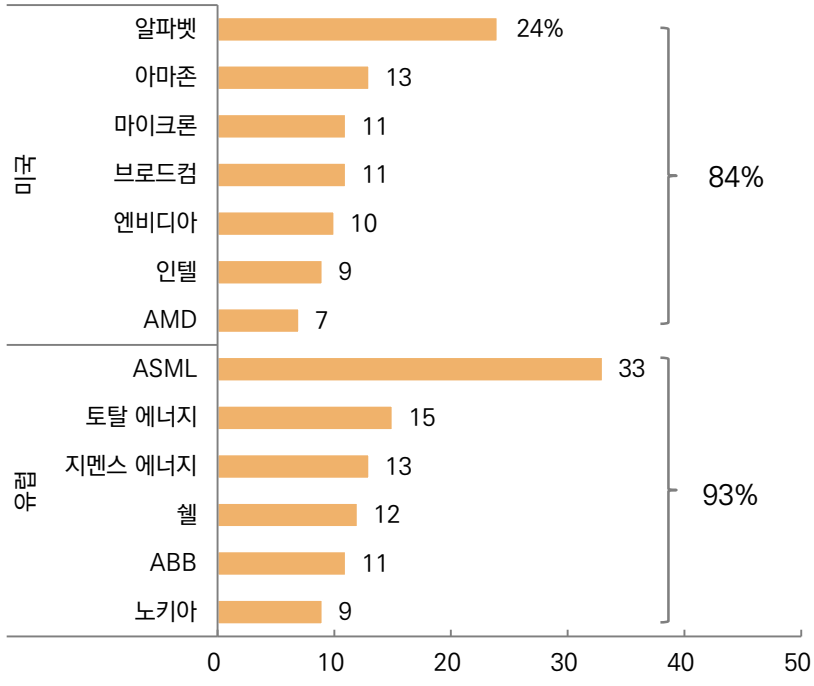
- 2025년 하반기 이후, 글로벌 증시의 성과를 결정짓는 핵심 요인은 '반도체의 유무'임. 반도체 강국인 동북아 3개국(한국,대만,일본)의 경우 강세를 보이며 MSCI 신흥국 지수 사상 최고치를 견인함. 이들 국가의 GDP 대비 시가총액 비율은 통계 집계 이래 최고 수준을 기록 중.
- 골드만삭스는 "S&P500 지수는 사상 최고치를 기록했지만, 지수에 포함된 종목들의 평균 상승률은 여전히 최고치 대비 약 13% 낮은 수준으로, 이는 지난 25년 동안 가장 큰 격차 중 하나"라고 밝힘. 뱅크오브아메리카는 "S&P500 지수가 최근 5번의 사상 최고치 경신 중 4번은 상승 종목보다 하락 종목이 더 많았다"고 밝힘. 이는 2~3년 전보다 더 악화된 시장 폭(breadth)으로 상승의 질적 저하를 의미.

주요 국가별 버핏 지수



자료: Gurufocus, MacroMicro, 미래에셋증권 리서치센터/주:5월 4일 기준

전 세계 공통적으로 나타나고 있는 '소수 종목'에 대한 집중



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 5일 기준

인플레 우려 확산

- 지난 2월 말 미국·이스라엘과 이란 간 전쟁 발생 이후, 글로벌 주요 기초 원자재 가격이 큰 폭으로 상승함. 글로벌 경제는 석유화학 공정의 부산물로 생산되는 황산, 요소, 헬륨 등 기초 원자재에 대한 중동 의존도가 높은 수준. 공급 병목이 발생하자 가격이 급등하며 '비용 인상 인플레이션' 우려 확대. 이는 점진적으로 생활 물가 전반에 걸쳐 강력한 상방 압력을 가할 수 있음.
- 4월 ISM 제조업 물가 지수는 84.6을 기록하며 4년 만에 최고치를 기록하였고, 서비스업은 2022년 10월 이후 최고 수준을 유지하며 물가 고착화 심화. 뉴욕 연준은 4월 소비자 기대인플레이션인 3.6%로 1년 만에 최고치를 기록했다고 밝힘. 노르웨이·호주 금리 인상 복귀.

전쟁 이후 주요 원자재 가격 상승률

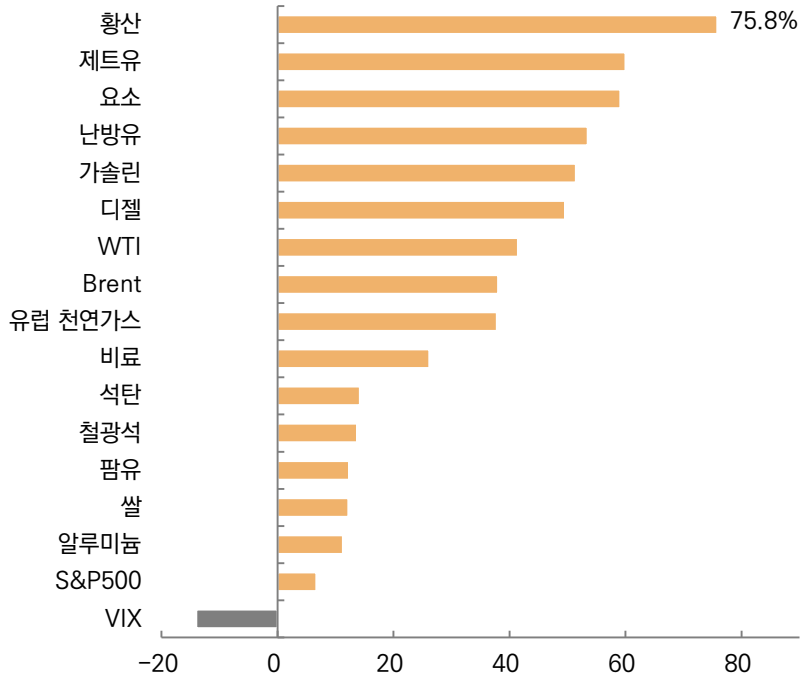


사진: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터/주: 5월 7일 기준

비용 인상 인플레이션(Cost-push inflation) 우려 ↑

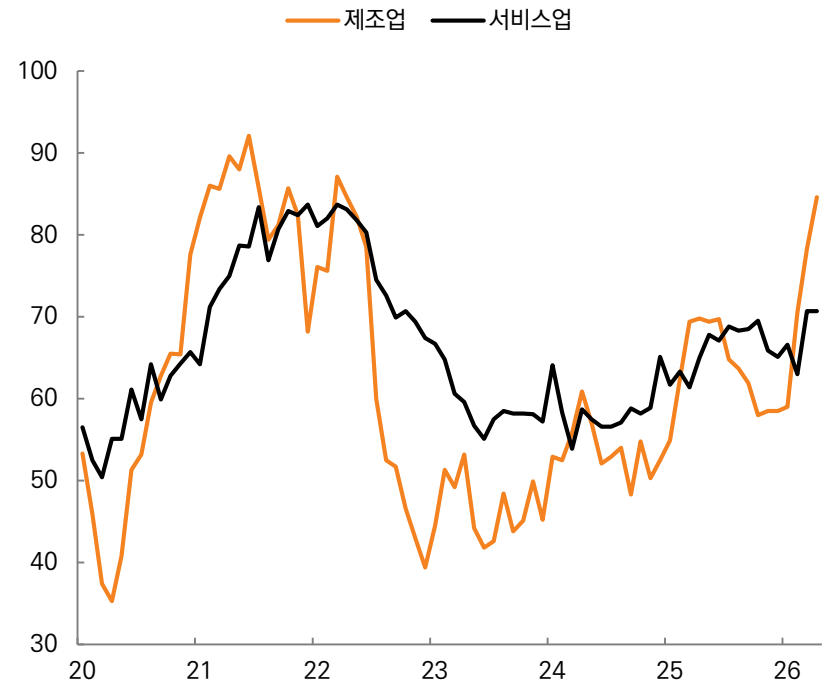


사진: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

미중 정상회담과 13F 공시

- 14~15일 미국 트럼프 대통령은 중국 시진핑 주석을 만나 정상회담을 가질 예정. 두 정상 간의 이번 만남이 '극적인 돌파구'가 되기 보다는 양국 관계의 긴장 완화와 안정화 자체가 목적이 될 가능성 높음. 미국 싱크탱크 브루킹스 연구소는 "대화 자체가 성과다"라고 평가.
- 또한 미국과 이란 간 종전 협상을 위한 양해각서 체결 여부도 주목. 이는 '과도기적 합의'로 미국은 이란측 답변을 기다리는 중.
- 오는 15일 운용자산(AUM) 1억 달러 이상의 기관 투자자들의 투자 포트폴리오 공시(13F) 마감일. 지난 1분기에는 총 4,294건의 공시가 이뤄졌으며, 시총 규모는 약 9.2조 달러에 달함. 에너지와 기타(ETF) 섹터로 자금 유입이 두드러졌고, 기술 및 금융 섹터는 비중 축소.

미-중 정상회담 주요 쟁점 예상

구 분	중국	미국
경제 및 무역	무역 흑전 연장을 원하며, 에너지 안보를 위해 미국산 천연가스 및 석유의 안정적 공급 확보 희망	대규모 농산물(대두 2,500만 톤/년), 에너지(석유/가스), 보잉 항공기 구매를 통한 무역 적자 해소 요구
	공급망 이전을 시도하는 외국 기업들에 대한 조사 권한 강화 및 보복성 규제로 맞대응	핵심 산업의 '탈중국화' 지속 및 중국의 과잉 생산과 강제 노동 이슈 압박
기술 및 자원	미국의 첨단 반도체 및 칩 제조 장비에 대한 수출 규제 완화	중국의 희토류 및 핵심 광물 수출 제한 해제
지정학적 안보	미국이 기존의 '대만 독립을 지원하지 않는다'는 표현을 넘어, '대만 독립에 반대한다(Oppose)'로 명시적 입장을 바꿀 것을 강력히 요구	기존의 모호한 입장을 유지하려 하며, 아시아 동맹국들에 대한 안보 공약이 약화되는 것으로 비춰지는 것을 경계
	전쟁의 책임은 미국에 있다고 주장하며, 미국의 요청에 순응하는 모습보다는 중재자로서의 역할을 선호함. 최근 이란 외무장관을 베이징으로 불러 별도 논의	중국이 호르무즈 해협 개방을 위한 국제 공동 작전에 참여하고, 이란산 석유 구매를 중단할 것을 압박

사진: 미래에셋증권 리서치센터

13F 공시 기관들이 보유한 섹터별 비중

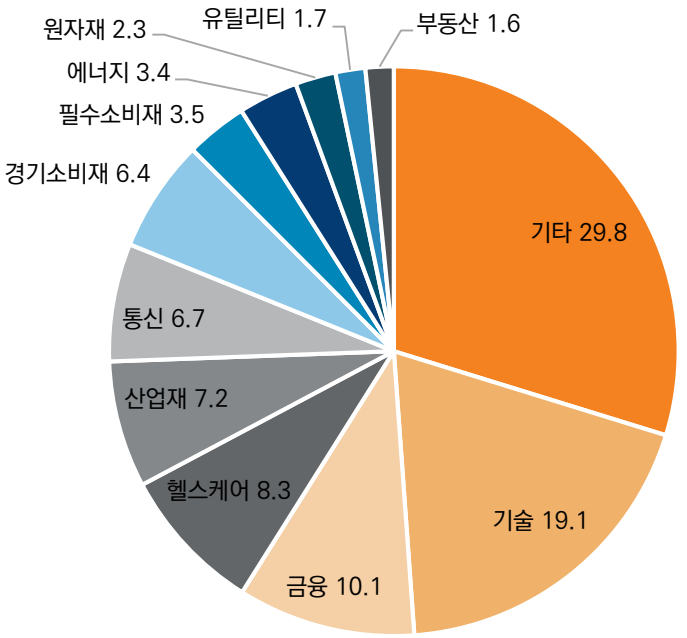


사진: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.