



리서치센터 투자전략팀

I 시황/ESG Analyst 이성훈 shl076@kiwoom.com



키움증권

미 증시, 연말 재료 부재 속 관망세 짙어진 가운데 3대지수 하락

증시 코멘트 및 대응 전략

30일(화) ~ 31일(수) 간 미 증시는 뚜렷한 시장 재료가 부재했던 가운데 연말 포트폴리오 재조정 및 차익실현성 매물 출회 속 수급적 부담이 가중됨에 따라 마지막 거래일 전 업종이 하락한 영향으로 3대 지수는 하락 마감 (2거래일 누적, 다우 -0.82%, S&P500 -0.87%, 나스닥 -0.99%)

2025년 글로벌 주식시장은 주요국 정부의 유동성 확대, AI 산업 확장 등에 힘입어 평균적으로 20%대 상승률을 기록하며 강세장을 연출. 특히, 글로벌 주식시장 내에서도 단연 국내 증시의 수익률이 가장 높은 성과를 기록하였음(2025년 YTD 수익률, 코스피 +75.6%, 코스닥 +36.5%, 항생 + 27.8%, 니케이225 +26.2%, 대만 가권 +25.7%, 상해종합지수 + 18.4%, 유로스탁스50 +18.3%, 나스닥 +20.4%, S&P500 +16.4%, 등). 연초 구조적인 업황 업사이클 도래 + 트럼프 트레이드 속 조방원(조선, 방산, 원전) 랠리 → 연 중순 새 정부 증시 활성화 정책 기대감에 따른 정책주(금융, 지주) 랠리 → 연 후반 AI 모멘텀 확산 + 레거시 메모리 반도체 가격 급등에 따른 반도체 랠리 등 국내 주식시장 내 시가총액 대형주의 호재가 연중 내내 순환하여 출현하였기 때문.

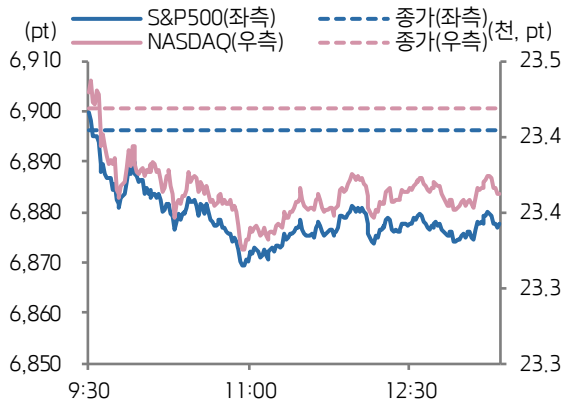
지난해와 같은 폭발적인 상승 폭은 아니더라도, 유동성 확대 + 정부 정책 모멘텀 + 기업 증익 사이클 기초라는 세가지 증시 상승 동력 요인이 여전히 유효함에 따라 2026년 국내 증시는 상승 경로를 이어갈 것으로 예상. 밸류에이션 측면에서 살펴보더라도, 코스피의 12개월 선행 PER은 10.3배로 지난 10년 평균치(10.1배) 수준에 불과하다는 점에서 국내 증시가 현재 고밸류 영역에 진입해 있다고 평가하기에는 이른 상태.

FnGuide 컨센서스 기준, 삼성전자(FY26 영업이익 컨센서스 87.1 조원), SK하이닉스(FY26 영업이익 컨센서스 77.1조 원)의 영업이익 합산이 2026년 코스피 영업이익(430조 원)의 약 38%를 차지. 반도체 업종에 대한 이익 편중 현상이 심화되고 있음은 부담 요인일 수 있으나, 반도체 산업의 실적 사이클은 여전히 유효한 상태. 실제로, 1월 1일 발표된 2025년 12월 수출 동향을 살펴보면 12월 반도체 수출은 전년 대비 43.2% 증가, 10개월 연속 증가하며 역대 최대 실적을 기록하며 상승 사이클이 지속되고 있음을 확인. 즉, 반도체를 필두로 한 실적 상향과 이에 따른 밸류에이션 부담 완화 → 연중 코스피의 추가적인 레벨업 시나리오가 가능할 것으로 판단. 차주 국내 수출과 연동성이 높은 ISM 제조업 PMI(6일)과 삼성전자 잠정실적(8일) 등의 이벤트를 확인해나가는 과정에서 반도체의 상승 동력이 지속될 수 있을지에 주목해볼 필요.

30일(수) 국내 증시는 대형 반도체주가 반등이 지속되었음에도 연말 마지막 거래일에 따른 차익실현성 매물 출회, 개별주 악재에 따른 2차전지주 급락 등의 영향으로 양 지수 하락 마감(코스피 -0.15%, 코스닥 -0.76%).

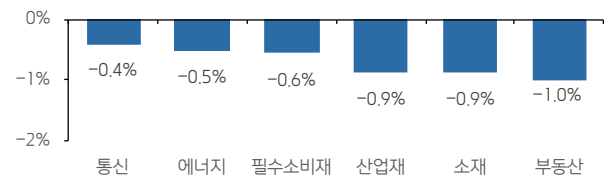
금일 국내 증시는 연말 대주주 양도세 물량 출회 이후 자금 재유입, 금융투자발 매도 영향 등의 수급발 교란에도 12월 수출 호조, 견조한 주도주 이익 모멘텀, 1월 효과 기대감 속 상승 출발할 것으로 전망. 한편, 통상적으로 연초에는 CES 2026, JP모건 헬스케어 컨퍼런스, 새정부 경제정책방향 발표 등의 영향으로 성장주 내러티브 강화됨에 따라 코스피 대비 코스닥의 상대 우위 흐름 연출. 금일부터 차주까지는 로봇, 바이오 관련 종목 내에서 단기적인 테마 장세 펼쳐질 가능성 염두에 둘 필요.

S&P500 & NASDAQ 일중 차트

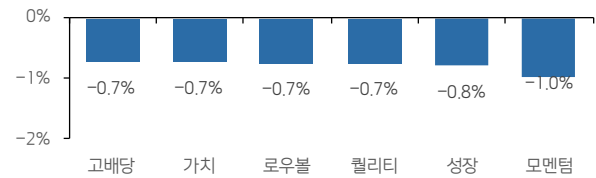


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3

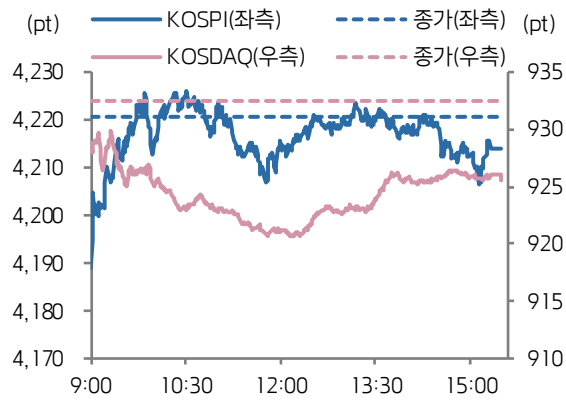


스타일별 주가 등락률



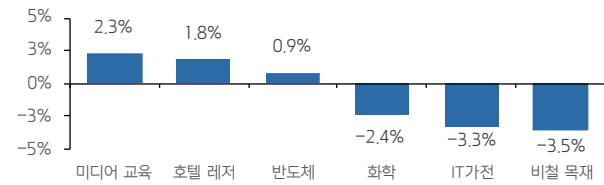
자료: Bloomberg, 키움증권

KOSPI & KOSDAQ 일중 차트

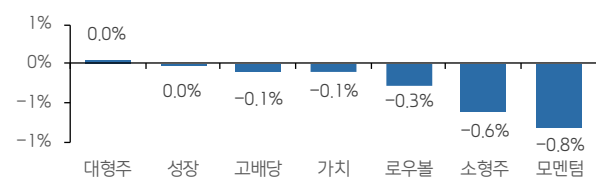


자료: Bloomberg, 키움증권

업종별 주가 등락률 상하위 3



스타일별 주가 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권

주요 종목

종목	종가	DTD(%)	YTD(%)	종목	종가	DTD(%)	YTD(%)
애플	271.86	-0.45%	+8.56%	GM	81.32	-1.23%	+52.66%
마이크로소프트	483.62	-0.79%	+14.74%	일라이릴리	1,074.68	-0.47%	+39.21%
알파벳	313.00	-0.27%	+65.35%	월마트	111.41	-0.46%	+23.31%
메타	660.09	-0.88%	+12.74%	JP모건	322.22	-0.37%	+34.42%
아마존	230.82	-0.74%	+5.21%	엑손모빌	120.34	-0.54%	+11.87%
테슬라	449.72	-1.04%	+11.36%	세브론	152.41	+0.07%	+5.23%
엔비디아	186.50	-0.55%	+38.88%	제너럴일렉트릭	111.41	-0.5%	+23.3%
브로드컴	346.10	-1.07%	+49.28%	캐터필러	572.87	-0.78%	+57.92%
AMD	214.16	-0.55%	+77.3%	보잉	217.12	-0.63%	+22.67%
마이크론	285.41	-2.47%	+239.13%	넥스트에라	80.28	-0.3%	+12%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

주요 지수

주식시장				외환시장			
지수	가격	DTD(%)	YTD(%)	지수	가격	DTD(%)	YTD(%)
코스피	4,214.17	-0.15%	+75.63%	USD/KRW	1,439.50	+0.38%	-2.23%
코스피200	605.98	+0.05%	+90.67%	달러 지수	98.32	+0.09%	-9.37%
코스닥	925.47	-0.76%	+36.46%	EUR/USD	1.18	+0.03%	+13.48%
코스닥150	1,547.32	-0.98%	+36.96%	USD/CNH	6.98	+0%	-4.94%
S&P500	6,845.50	-0.74%	+16.39%	USD/JPY	156.75	+0.03%	-0.29%
NASDAQ	23,241.99	-0.76%	+20.36%	채권시장	가격	DTD(bp)	YTD(bp)
다우	48,063.29	-0.63%	+12.97%	국고채 3년	2.951	+0bp	+35.6bp
VIX	14.95	+4.33%	-13.83%	국고채 10년	3.385	+0bp	+51.4bp
러셀2000	2,481.91	-0.75%	+11.29%	미국 국채 2년	3.473	+0bp	-76.9bp
필라. 반도체	7,083.13	-1.2%	+42.23%	미국 국채 10년	4.167	+0bp	-40.2bp
다우 운송	17,357.19	-0.65%	+9.19%	미국 국채 30년	4.844	+0bp	+6.2bp
상해종합	3,968.84	+0.09%	+18.41%	독일 국채 10년	2.855	+0bp	+48.8bp
항생 H	8,913.68	-0.86%	+22.27%	원자재 시장	가격	DTD(%)	YTD(%)
인도 SENSEX	85,188.60	-0.04%	+9.02%	WTI	57.42	-0.91%	-15.06%
유럽, ETFs	가격	DTD(%)	YTD(%)	브렌트유	60.85	-1.73%	-18.48%
Eurostoxx50	5,791.41	-0.08%	+18.29%	금	4,341.10	-1.03%	+55.53%
MSCI 전세계 지수	1,014.62	-0.54%	+20.6%	은	70.60	-9.39%	+141.44%
MSCI DM 지수	4,430.38	-0.63%	+19.49%	구리	568.20	-1.72%	+41.12%
MSCI EM 지수	1,404.37	+0.13%	+30.58%	BDI	1,877.00	-0.64%	+88.26%
MSCI 한국 ETF	97.22	-1.42%	+91.04%	옥수수	440.25	-0.06%	-3.29%
디지털화폐	가격	DTD(%)	YTD(%)	밀	507.00	-0.73%	-17.39%
비트코인	88,248.89	+0.69%	-5.83%	대두	1,047.50	-1.39%	+1.28%
이더리움	2,987.50	+0.33%	-10.73%	커피	348.75	-0.41%	+24.89%

자료: Bloomberg, 키움증권, 한국 오전 6시 30분 기준

Compliance Notice

- 당사는 12월 30일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

-본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. -본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다. -본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.