

2026.01.26 (월)

자산 배분 전략 Note - 뜨거운 주식시장과 높아지는 경계감

현재 국내시장은 과거 평균적 패턴에서 크게 벗어난 움직임.

- 평균 대비 2표준편차 수준 이탈.

급등세는 반도체 실적, 벤처업 정책 등 합리적 근거.

- Turbulence 지수 차익설현 압력 등 변동성 확대 경고.

단기적으로 1월말 주요 반도체 기업 실적발표가 중요한 변수가 될 것.

글로벌 전략 Brief

금주 Preview

- 트럼프 정책 불확실성이 미국 상승 제한, 다보스 포럼 연설 경계 필요.
- 대형 기업 실적 양호, 1월말~2월초 실적 발표로 투자심리 위축 해소 예상.
- 글로벌 인프라 및 물류 안정 정책 수혜 업체들이 주목될 전망.

금주 투자 아이디어

- PAVE(인프라): 방산, 인프라, 산업 자동화 관련주 수요 개선 기대.
- SHLD(방산): 지정학적 불확실성 확산 시 수혜 예상.
- KTH(리테일): 물류 안정 정책 구체화 시 수혜 예상.

주말 이슈

- 1. 관세: 유럽 8개국 대상 관세 부과 계획으로 미국·유럽 갈등.
- 2. 차기 연준 의장: 케빈 해시 NEC 위원장 위임 시사로 정책 불확실성 증가.
- 3. 다보스 포럼: 1월 21일 트럼프 연설로 다소 지정학적 리스크와 정책 구체화 해결 되는 듯 보였으나 정책 불확실성과 그린란드 문제는 여전.
- 4. 반도체: 마이크론(+7.8%), 브로드컴, ASML, 램리서치 등 2% 이상 상승.
- 5. 어닝시즌: S&P500 기업 중 85% 가 예상 상회 EPS 발표.
필수 소비재, IT, 산업체 업종 특히 양호

경제분석 Note - 1월 한국 경제지표 Preview

CPI 통화 시점 확인, 1월 무역수지 전월대비 축자 소폭 감소, +104.4억 달러.

향후 수출은 반도체 및 전기전자 수출이 AI 사이클에 힘입어 내년 말까지 상승 지속 예상.

1월 소비자물가: 전년동월 대비 2.1% 상승 전망.

작년 8월 SK텔레콤 통신요금 일시 할인에 따른 기저효과로 일시 상승 효과.

높은 수준 환율, 농산물 가격 지속, 가스요금 인상 가능성은 인플레이션 상방 요인.

계량 Note - 월말 / 월초 반도체 강세 현상

월 마지막 3거래일과 첫 거래일에 삼성전자·SK하이닉스 상승하는 현상.

↳ 공모주식 펀드 10% 특자 한도 규정 영향으로 해석.

↳ 동일 종목 10% 이상 투자 제한 존재. 지수 내 비중 10% 이상인 종목은

금융투자협회에서 월말 공시에 비중이 조정될 수 있음.

이러한 이유로 최근 비중이 지속적으로 상승 조정되며 월입되는 일시적 상승.

1.26

투자 접근

오늘자를 기준으로 코스닥이 5% 이상 상승하면서 1000을 넘기고 있음.

승환매 일전에 시사하면서 자금의 이동이 있을 것이라 예상했었는데 실제로 코스닥 기업들의 큰 상승률이 이어지고 있음.

투자 방법에 대해서는 단기적 투자에 대한 위험성을 크게 느꼈고 단기적 리스크 관리를 기반으로 한 중장기적 투자와 분할 매수·분산 전략이 큰 이익을 가져올 수 있을 거라고 생각하게 되었음.

리포트 분석의 경우 13 번째 이어가고 있는데 용어도 조금씩 약속해져 가고 있고 이전에 무지성 투자를 했던 때에 비하면 매매에 근거들이 생겨가고 있음.

분석에 대한 부담도 줄었고 여전히 수익에 대한 감정 부분이 있긴 하지만 지속적으로 배우면서 성장하고 있음. 나중에 기술적으로 어떻게 구현할지에 대해서도 좋은 결과를이 나올 수 있지 않을까 기대가 됨.

2026.01.28 (수)

차이나 Note - EM 강세

미국보다 빠른 중국의 경제성장을 추정치 상향조정 속도가 빠름.

과도하게 낮았던 중국 10년물 국채금리 반등 중.

중국의 민간 경제 활성화 정책 기조 강화.

중국 경제/정책의 정상화는 ACWI 대비 EM 매력도 올리는 기반.

ACWI 대표는 미국(64%), EM의 대표는 중국(28%)

글로벌 자산전략 → MA (Medicare Advantage)

미국은 CMS 요율 인상안 공개되며 대형 헬스케어 기업 주가 일제 하락.

* CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services)

시장에서 예상했던 4~6% 보다 낮은 0.09%의 인상안 공개.

트럼프 행정부 정책 - 위대한 헬스케어 플랜.

- 약값과 보험료 인하.
- 대형 보험사 책임 강화.
- 의료 산업 내 가격 투명화 정책.

가입자에게 직접 지급을 통한

\swarrow 중간 사업자/리베이트 개혁.

1. 29

1. 매수 전 목표가·손절가 설정.
2. 분할 매수로 평단가 관리.
3. 손절은 기계적으로.
4. 목표 달성을 최소 30% 차익실현.
5. 전고점 부근에서 분할 매도.
6. 추적 손절로 수익 보호.
7. 하루 -3% 이상 급락 시 원인 확인
8. 시장 전체 급락 시 공포 매도 금지
9. 수익률 50% 넘으면 원금 회수
10. 기록 남기기 (매매일지)

투자를 진행하면서 느낀점은 확실한
기준과 가이드가 없으면 혼들리기
쉽다는 것. 체크리스트를 확인하고
행동함으로써 감정 배제.

↓
자동화 할 수 있는 포인트.

이소영 의원 - 코스닥 레버리지 투자 신중해야... 코스닥 시장 건강하게 만들 필요 있어.

정부 신뢰 회복, 정책 기대감 → 박스피 해방, 상법 개정

주가 누르기 방지법 (3차 상법 개정안)

비상장 회사는 공정 가치 평가

"코스피는 여전히 저평가 상태, 가격이 정상화되는 단계, 코스닥은 고평가 된 것이 많음."

→ 배당주
배당 분리 과세.

순자산 가치 대비 주가 비율을 기반으로 평가.

↳ 부실 기업 문제가 존재.

현금 20%

배당주 포트폴리오

1. 우리금융지주 (316140) - 배당수익률 7.81%, PBR : 0.3 ~ 0.6 배

- 업계 유일 비과세 배당 도입 (자본준비금 3조원 전환)

- 배당성향 30%, 전년 대비 +10.5%

- 2026년부터 세금 부담 없는 배당 수령.

장기 보유

(12개월+)

25%

26.12.31

20

2. 삼성증권 (016360) - 배당수익률 8.05%, PBR : 0.3 ~ 0.5 배

- 증권 주 중 최고 배당률

- 금리 인하기 거래 증가 수혜

25%

10

중장기 보유

(6~12개월)

3. 삼양식품 (003230) - PER: 24.46 배

- 25년 3분기 실적: 매출액 +37.2%, 영업이익 +49.9%, 당기순이익 +50.0% 25%

- 불닭볶음면 글로벌 인기 지속, 불닭소스 B2B/B2C 시장 확대

35

- 생산라인 6개 → 8개 증설 (2027.1년도)

25%

4. SK하이닉스 (000660) - HBM4 점진적 확대

- 2026년 매출 165조원 (+73.6%), 영업이익 100조원 (+124.7%)

25%

15

중기 보유

(3~9개월)

- 2025년 2분기 HBM 시장점유율 62%