2025.09.15

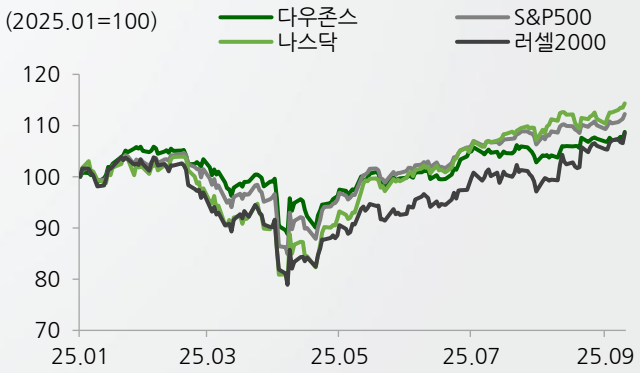
신영 Weekly Global Recap

- 9월 FOMC를 앞두고
- [글로벌 증시] 비미국 강세 지속
- [미국증시] 리사 쿡 이사 해임 일시 중지
- [유럽증시] 프랑스 국가 신용등급 강등/방산업에 관심이 필요한 이유

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.09.08~12)

9월 FOMC를 앞두고

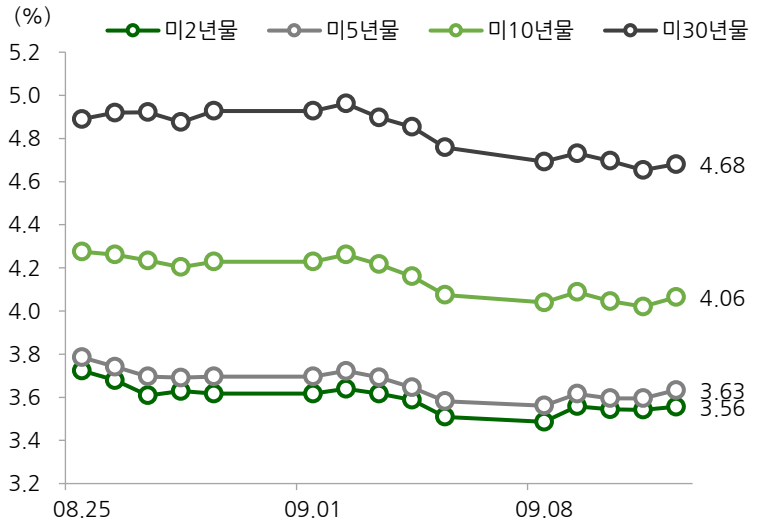
- **미국 증시는 물가 지표 불확실성 해소 및 고용지표 둔화 확인에 9월 금리인하 반영하며 강세 시현**
  -신규 실업수당 청구건수 26.3만건(예상치23.5만건)으로 2021년 이후 최고치
- **유럽 증시는 프랑스 내각 붕괴, 러시아의 폴란드 영공 침범에도 불구하고 방산업종 중심으로 상승 마감**
  -10일 EU 집행위원회는 '무기 공동구매 대출 지원(SAFE)' 제도의 예산 1,500억 유로의 회원국별 잠정 배분 계획을 발표
- **미 국채 금리는 8월 물가지표 발표 소화하며 하락 출발했으나 유로존 금리 상승에 연동되며 상승 반전**
  -8월 헤드라인 PPI 예상치 하회 및 근원 CPI 예상치 부합
  -반면, 미시간대 5년 기대인플레이션 예상치 상회 및 소비심리지수 예상치 하회

글로벌 시장 데이터 (2025.09.12 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
전세계	972.15	1.72	2.16	15.55
DM	4,252.63	1.46	1.79	14.69
EM	1,325.73	3.89	5.35	23.27
S&P500	6,584.29	1.59	1.92	11.95
나스닥	22,141.10	2.03	3.20	14.66
STOXX50	5,390.71	1.36	0.73	10.10
TOPIX	3,160.49	1.78	2.77	13.49
CSI300	4,522.00	1.38	0.56	14.92
KOSPI	3,395.54	5.94	6.58	41.51
달러인덱스	97.55	-0.22	-0.22	-10.94
원/달러 환율	1,395.40	7.00	5.60	-76.55
미국채 10년물	4.06	-0.01	-0.16	-0.50
독일국채 10년물	2.72	0.05	-0.01	0.35
영국국채 10년물	4.67	0.03	-0.05	0.10

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

미국 국채금리 추이



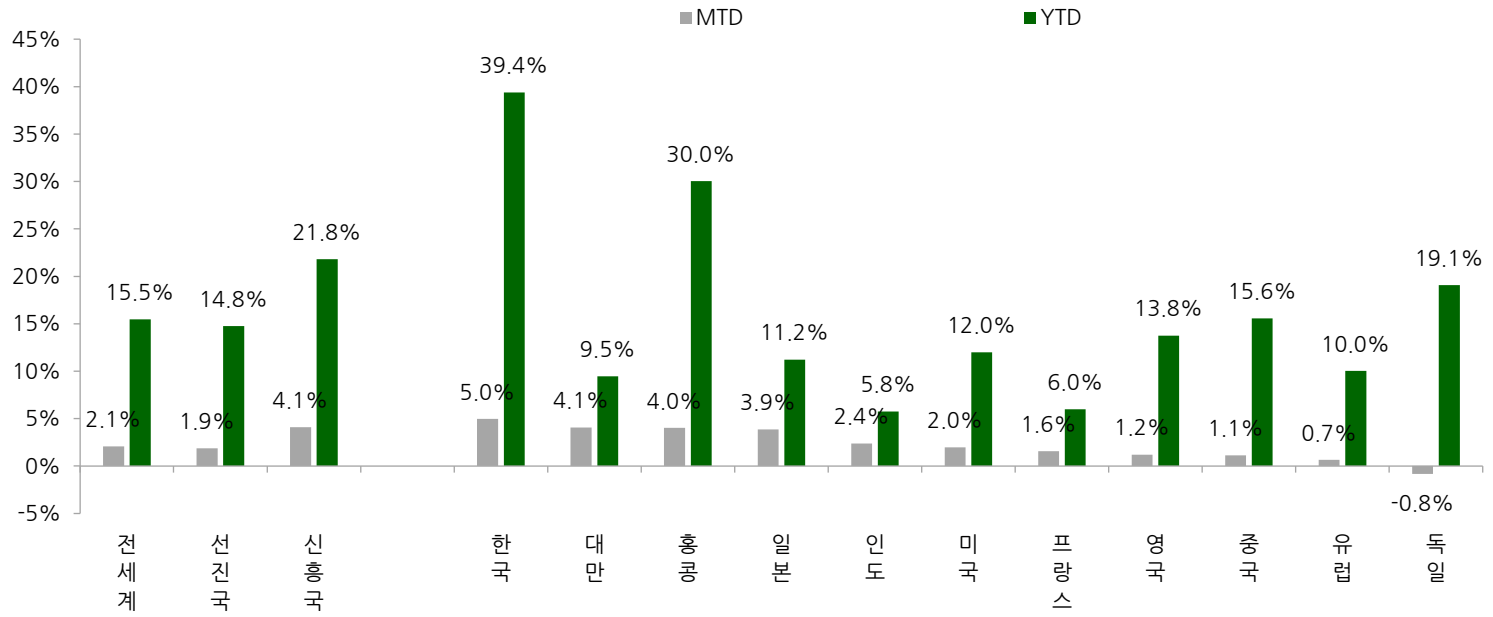
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[글로벌 증시] 비미국 강세 지속

여전히 EM〉DM

- 글로벌 증시 전반 강세 및 신흥국의 상대적 강세 지속
  -MTD 수익률: 한국(+5.0%), 대만(+4.1%), 홍콩(+4.0%), 일본(+3.9%), 인도(+2.4%), 미국(+2.0%)
  -YTD 수익률: 한국(+39.4%), 홍콩(+30.0%), 독일(+19.1%), 중국(+15.6%), 영국(+13.8%), 미국(+12.0%)

위험자산 선호심리 지속



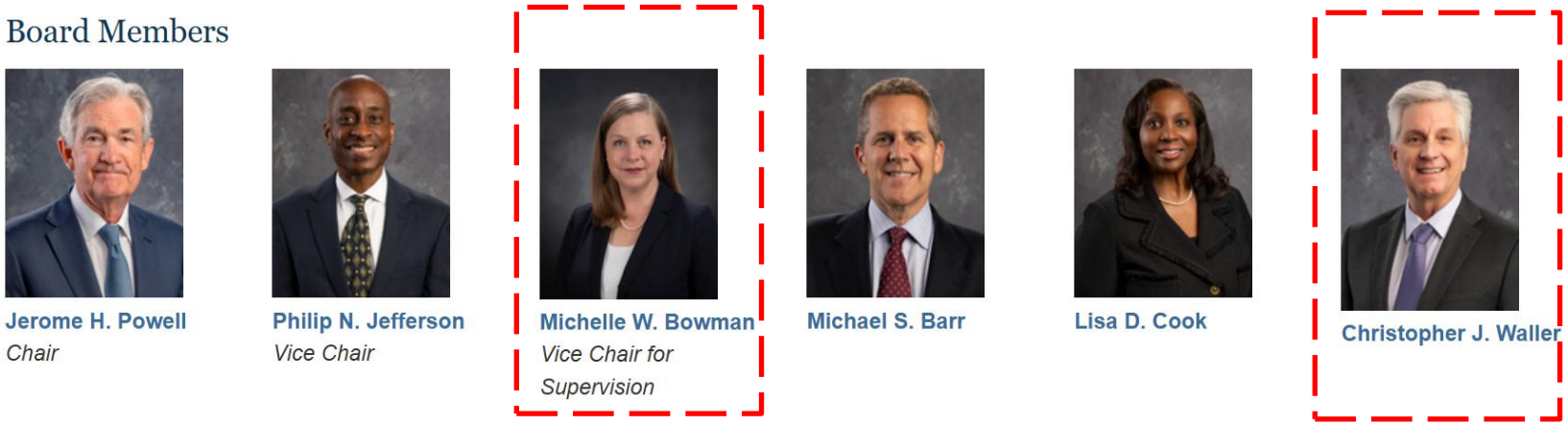
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국증시] 리사 쿡 이사 해임 일시 중지

대법원 상고 가능성이 높으나

- 워싱턴 D.C. 연방법원이 연준법 상 연준 이사의 해임 사유는 '재임중 부정 행위' 로 해석해야한다며 리사 쿡 이사의 해임 일시 중지를 명령, 다만, 트럼프 대통령은 보수성향이 높은 대법원에 상고할 가능성이 높음
- 미국 법무부는 쿡에 대한 형사 모기지 사기 수사에 착수했으며 조지아주와 미시간주에서 대배심 소환장을 발부한 상태 -다만, WSJ이 14일 쿡 이사가 대출금으로 구매 예정인 애틀랜타 콘도의 사용용도를 2021년 5월 28 일자 대출 견적서에 '휴가용'으로 적었다고 보도
- 현재 연준 이사 중 트럼프측 인사는 2명(보우먼, 월러)인 상황이나 차주 월요일 미란 위원장이 상원 인준 표결을 통과하면 3명으로 늘어날 예정

연준 이사 구성: 친트럼프 2명인 상황



자료 : fed

[유럽증시] 프랑스 국가 신용등급 강등

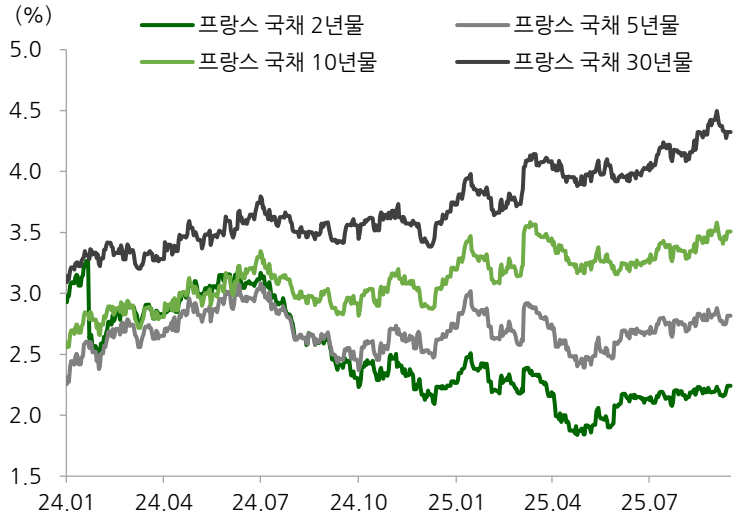
쉽게 해결되지 않을 재정적자 문제

- 12일 피치는 프랑스의 국가 신용등급을 AA- → A+로 한 단계 강등단행
- 프랑스의 재정적자는 2024년 기준 GDP의 5.8%, 국가부채는 GDP 대비 113%인 상황
  -피치: "정부의 신임 투표 패배는 정치 분열과 양극화 심화를 나타내며 재정 건전화를 위한 정치 체계의 역량 약화를 의미"
  : "긴급조치가 없을 경우 2027년까지 부채가 GDP의 121%까지 증가할 것"
- 차기 총리로는 세바스티앵 르코르뉘 국방부 장관이 임명되었으나 프랑스 전역에서 긴축 정책 및 공휴일 축소에 항의하는 '국가 마비 시위(Bloquons tout)'에 공휴일 이틀 단축안 폐지 결정

反마크롱 시위, 국가 마비 시위

자료 : Reuters

프랑스 국채 수익률



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[유럽증시] 방산업에 관심이 필요한 이유

유럽 재무장은 초장기의 유럽우선주의 프로그램

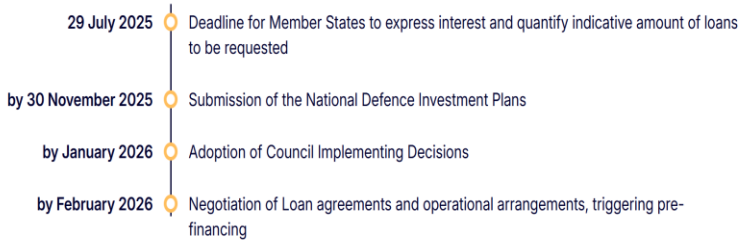
- 10일 EU 집행위원회는 '무기 공동구매 대출 지원(SAFE)' 제도의 예산 1,500억 유로의 회원국별 잠정 배분 계획을 발표
  -폴란드 437.3억유로, 루마니아 166.8억유로, 프랑스 162.2억 유로, 헝가리 162.2억유로
- SAFE 제도는 지난 3월에 발표한 8,000억 유로 규모의 유럽 재무장계획의 일환
- 11월 회원국의 세부 계획안에 따라 최종 금액이 확정되고 실제 대출은 2026년 2월에 집행될 예정
  -최장 45년에 걸쳐서 장기 상환이 가능하나 SAFE 자금을 통해 공동구매하는 무기의 부품 65% 이상은 EU 및 유럽자유무역연합 권역, 우크라이나에서 조달해야하는 조건

국가별 SAFE 제도 예산 배정

Belgium €8,340,027,698	Bulgaria €3,261,700,000	Croatia €1,700,000,000	Cyprus €1,181,503,924
Czechia €2,060,000,000	Denmark €46,796,822	Estonia €2,660,932,171	Finland €1,000,000,000
France €16,216,720,524	Greece €787,669,283	Hungary €16,216,720,524	Italy €14,900,000,000
Latvia €5,680,431,322	Lithuania €6,375,487,840	Poland €43,734,100,805	Portugal €5,841,179,332
Romania €16,680,055,394	Slovakia €2,316,674,361	Spain €1,000,000,000	

자료 : EU

SAFE 제도 타임라인



자료 : EU

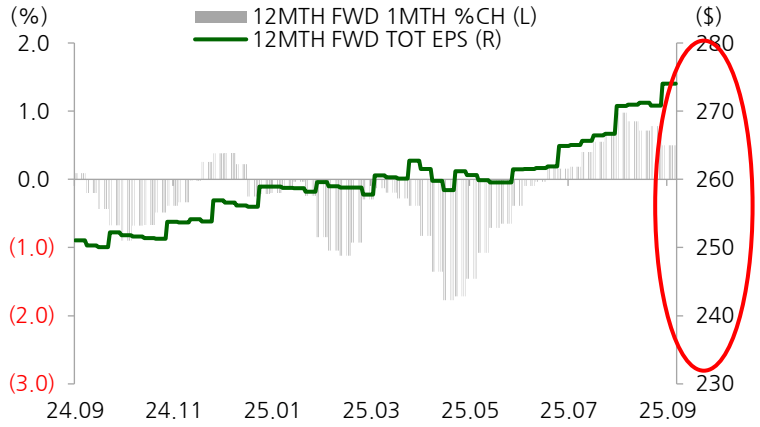
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	77,460	1.87	14.69	0.32	19.87	3.35	16.85	11.30	1.76
- US	56,182	2.16	12.12	0.50	22.50	4.69	20.82	13.02	1.25
- EU	7,557	0.46	23.60	(0.33)	14.47	1.86	12.88	9.65	3.35
- JAPAN	4,280	1.21	11.93	0.13	15.66	1.52	9.70	6.49	2.40
- UK	2,905	1.64	13.46	0.05	12.73	1.93	15.18	8.88	3.61
- France	2,066	(1.24)	6.12	(0.50)	14.52	1.79	12.33	12.38	3.49
- Canada	2,545	4.99	17.96	1.27	16.65	2.22	13.31	9.13	2.59
- Switzerland	1,939	1.22	5.75	(0.25)	17.33	3.33	19.19	9.22	3.08
- Germany	1,899	(3.17)	14.20	(0.47)	14.65	1.70	11.62	10.95	2.91
- Australia	1,339	(1.58)	6.06	(0.75)	20.05	2.50	12.45	1.91	3.34
- Netherlands	820	3.07	5.85	(0.45)	16.31	2.61	16.01	8.21	2.27
- Sweden	628	(0.80)	9.55	(0.32)	18.50	2.79	15.06	7.95	2.86
- HK	393	2.36	29.96	(0.23)	14.24	1.11	7.81	8.34	3.80
- Spain	669	0.04	37.62	0.73	11.87	1.58	13.30	4.08	4.34
- Denmark	380	2.27	(27.51)	(2.43)	14.82	2.78	18.73	4.98	3.15
- Italy	509	(0.32)	25.27	0.21	12.23	1.47	12.00	9.00	5.22
- Finland	153	2.76	17.88	0.26	16.73	2.00	11.94	15.11	3.98
- Singapore	350	4.50	24.45	0.12	15.77	1.88	11.89	6.22	3.99
- Norway	117	1.18	12.65	(0.50)	12.23	1.79	14.66	3.68	5.52
- Israel	195	5.61	18.05	(0.18)	12.16	2.21	18.18	9.76	2.25
EM	9,026	4.19	23.27	(0.51)	13.23	1.75	13.22	12.61	2.78
- China	2,811	6.69	34.13	(1.77)	12.81	1.49	11.62	10.48	2.19
- Korea	957	6.12	43.11	0.57	10.08	1.04	10.35	18.20	2.05
- Taiwan	1,714	5.42	12.85	0.47	16.60	2.87	17.26	15.09	2.82
- India	1,467	2.44	4.30	(0.07)	21.89	3.27	14.92	14.51	1.42
- Brazil	392	5.11	15.12	0.03	8.46	1.48	17.44	5.47	6.36
- South Africa	310	2.99	33.00	(0.61)	10.17	1.79	17.58	20.79	3.86
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	290	(2.85)	(10.33)	(0.43)	14.25	1.89	13.28	8.48	4.54
- Thailands	103	2.16	(5.15)	(0.63)	15.10	1.52	10.06	6.42	3.85
- Mexico	181	5.95	24.38	(0.65)	12.19	2.14	17.51	9.80	4.63
- Malaysia	113	0.89	(4.04)	(0.70)	13.71	1.37	9.97	6.25	4.40
- Indonesia	94	(3.43)	(5.99)	(0.58)	11.25	1.89	16.82	5.13	5.70
- Philippines	39	(3.27)	(1.62)	(0.34)	10.17	1.47	14.42	9.17	3.37
- Poland	97	(4.86)	29.45	(0.41)	9.22	1.31	14.21	10.21	5.18
- U.A.E	140	(2.78)	19.29	0.04	9.72	1.68	17.24	9.13	4.95
- Turkey	43	(3.73)	8.18	0.06	5.17	0.77	14.79	59.06	4.55
- Hungary	28	(4.47)	22.89	0.08	6.80	1.06	15.62	2.52	4.97
- Greece	54	(3.82)	74.37	0.41	8.84	1.21	13.65	6.31	5.79

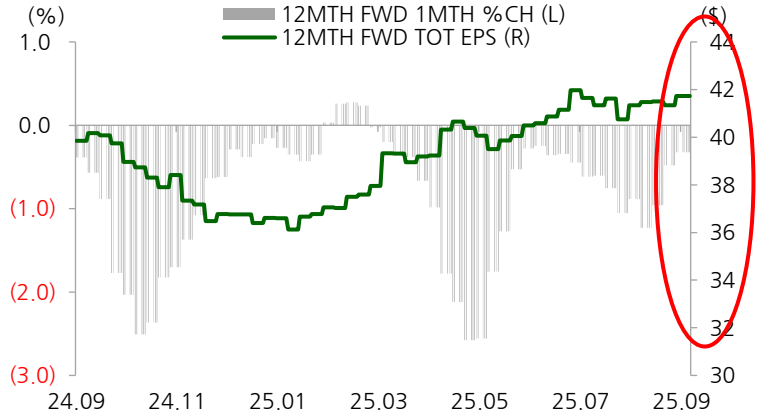
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.