일본 마켓 레이더 Weekly

"10월 3주차 전략" '아베노믹스 시즌 2' 가 시작된다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 10.4일 자민당 총재 선거를 통해 다카이치 사나에 전 경제안보담당상이 신임 총재로 선출됐다. 선거 전 당원 · 당우표가 우세했던 다카이치 전 경제안보담당상이 민심과 국회의원표가 우세했던 고이즈미 농림수산상을 꺾은 것이다.
- 다카이치 자민당 신임 총재 선출로 향후 일본 금융시장 영향을 살펴보면 적극적 재정 지출과 완화적인 통화정책을 지지하면서 엔화 약세, 주가 상승, 금리 수준도 현재보다는 높아질 것으로 예상된다. 실제로 다카이치 신임 총재 선출 이후, 엔화 가치는 9일 153엔대까지 오르며 올해 2월 이후 가장 높은 수준으로 엔화 가치가 급락했다. 주식시장(TOPIX)은 6일 3.1% 급등과 9일에는 역사적 사상 최고치를 경신했다. 금리(일본채 10년물)는 6일 1.692%, 9일에는 1.696%로 상승 압력이 커졌다.
- 과도한 엔화 가치 하락에 따른 외환시장 변동성이 커짐에 따라 다카이치 신임 총재는 엔화 약세를 유도할 의도가 없다고 시장 달래기에 나섰다. 하지만 시기적으로 29~30일 BOJ 금정위를 앞둔 시점에서 그동안 금리 인상 기조를 재확인한 바 있는 우에다 BOJ 총재와 달리, 지난해부터 BOJ 금리 인상에 대해 비판을 해온 다카이치 신임 총재 등판은 BOJ가 금리 인상 시기를 늦출 수밖에 없는 요인이 됐다. 금융시장이 다카이치 신임 총재의 외환시장 우려 진화에도 불구, 엔화 약세에 베팅하게 하는 이유이다.
- 10월 중순(15일), 임시 국회를 통한 총리 지명 선거를 앞두고 있지만 자민당과 공명당의 연정 구성이 공명당이 제시한 정치자금 개혁안의 전면 수용을 두고 난항을 겪고 있다. 이로 인해 15일 예정됐던 임시 국회가 21일 전후로 늦춰질 가능성도 있어, 다카이치 내각의 출범도 늦어질 수밖에 없다. 결과적으로 자민당과 공명당의 연정 유지를 예상하지만 그 과정에서 불거진 정국 불안은 현재 금융시장에서 나타나고 있는 엔화 약세, 주가 상승, 금리 상승과 반대편 방향의 변동성이 일시적으로 자리잡을 것이다.

지난 주 증시 수익률 (25.10.6~10.10)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률 (%)	-2.11 ▼	-2.30 ▼	-2.43 ▼	-1.20 ▼	2.19 ▲	-0.60 ▼	0.37 ▲	1.73 ▲	2.02 ▲	1.59 ▲	6.18 ▲	-2.28 ▼	-2.44 ▼

기준일: 25. 10. 10

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.10.13~10.19)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
10 월 수출 / 수입	중국	10.13	4.4 / 1.3 % YoY	6.5 / 1.8 % YoY	▲ / ▲	중국 수출 부진, 동아시아 증시 투자 심리 위축 영향
8 월 산업생산, 설비가동률	일본	10.15	-1.2 / -1.1 % MoM	-1.2 / - % MoM	- / -	미국 고율관세 영향, 자동차, 기계, 전기 · 정보통신 등 생산 부진
9 월 CPI / 근원	미국	10.15	2.9 / 3.1 % YoY	3.1 / 3.1 % YoY	▲ / -	고율관세 불구, 예상 범위 내 물가 수준은 달러 약세+엔화 강세 요인

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
10.13	일본	휴장(국가 체육의 날)					
	중국	수출 / 수입	10 월	% YoY	4.4 / 1.3	6.5 / 1.8	▲ / ▲
10.15	일본	산업생산, 설비가동률	8 월	% MoM	-1.2 / -1.1	-1.2 / -	- / -
	미국	CPI / 근원	9 월	% YoY	2.9 / 3.1	3.1 / 3.1	▲ / -
10.16	미국	소매판매 / 근원	9 월	% MoM	0.6 / 0.7	0.4 / 0.3	▼ / ▼

기준일: 25. 10. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

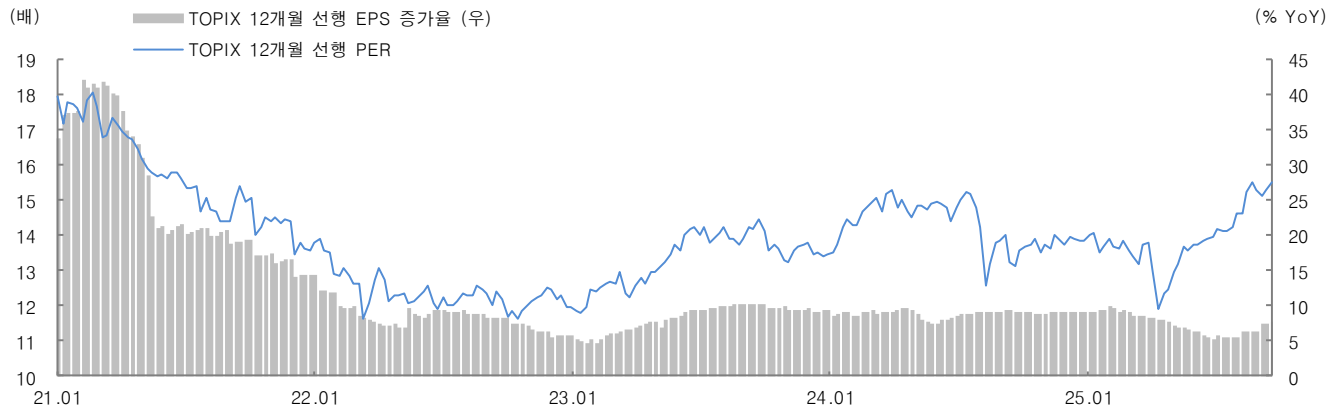
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	2.19 ▲	5.07 ▲	3.01 ▲	2.52 ▲	21.22 ▲

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		12.6	8.9	6.0	8.8	10.5	1.8	0.1	15.5	15.3	1.5	1.4	2.2	4.0	14.8
에너지	석유&석탄제품지수	-11.6	-30.2	-30.5	14.7	-31.8	-20.3	3.5	11.4	11.4	0.8	0.7	0.9	3.7	7.2
소재	화학제품지수	20.8	24.2	14.9	20.5	35.9	11.9	-0.2	14.9	14.7	1.3	1.3	-0.2	2.5	3.5
	철&철강지수	-29.5	-33.1	-40.8	8.2	-35.3	-37.0	-2.4	11.1	10.9	0.6	0.6	-0.6	-3.6	1.8
	비철금속지수	36.2	34.5	25.4	19.5	42.2	7.9	-0.1	17.1	16.3	1.4	1.4	7.7	18.5	75.5
	유리&세라믹스지수	-38.6	-27.0	9.9	82.4	-58.1	197.5	-0.1	12.6	12.4	1.0	1.0	2.1	5.3	11.5
	펄프&제지지수	-21.0	-24.8	-20.6	15.0	-25.7	44.6	-0.3	10.9	10.9	0.5	0.6	-2.4	-3.0	11.8
산업재	도매업지수	1.5	4.6	1.4	0.2	6.8	-3.0	0.1	12.9	12.8	1.4	1.4	1.7	5.0	22.4
	기계류지수	8.1	9.6	5.3	12.8	12.3	2.5	-0.3	19.4	19.1	1.9	1.9	5.0	7.7	28.2
	서비스지수	31.0	29.7	10.6	20.3	32.9	25.9	-0.3	22.4	22.2	2.3	2.3	1.8	-2.7	-7.1
	기타제품지수	-6.8	-6.5	-2.5	5.7	-12.8	13.1	0.3	26.7	26.7	3.3	3.3	-1.3	-5.1	24.3
	육상운송지수	24.5	15.0	11.5	-0.2	18.2	-6.9	0.3	13.5	13.5	1.1	1.1	-0.6	-0.5	18.3
	건설지수	13.5	31.1	25.0	11.9	28.9	4.8	0.5	12.5	12.5	1.3	1.3	1.4	-0.3	22.2
	해상운송지수	104.3	77.5	22.5	-21.1	101.0	-49.0	0.0	9.5	9.5	0.7	0.7	-1.5	-7.9	-12.1
	금속제품지수	-11.6	0.8	2.0	10.6	18.3	-11.1	-0.3	17.3	17.2	1.1	1.1	0.0	0.4	12.4

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		12.6	8.9	6.0	8.8	10.5	1.8	0.1	15.5	15.3	1.5	1.4	2.2	4.0	14.8
	항공운송지수	6.4	4.8	8.7	2.4	2.5	-2.0	0.1	10.4	10.5	1.1	1.2	-0.4	-6.7	5.5
	광업지수	17.5	9.7	10.5	-17.0	22.9	-17.4	2.6	8.9	8.9	0.6	0.6	2.5	5.6	33.1
	창고&항만운송지수	20.1	17.4	21.6	12.9	21.6	9.3	0.1	16.7	16.7	1.3	1.3	-1.8	-2.2	27.3
경기소비재	운송장비지수	-10.7	-19.6	-23.8	3.3	-16.3	-19.3	0.1	11.5	11.6	0.9	0.9	1.9	1.4	-1.9
	소매업지수	5.7	1.9	2.5	12.1	2.5	18.0	0.2	24.3	24.3	2.3	2.3	2.1	-0.5	5.7
	고무제품지수	-10.9	-13.5	-9.5	7.6	-11.0	7.4	0.0	11.3	11.3	1.1	1.1	-0.4	1.7	28.3
	섬유&의류지수	79.4	78.7	32.6	17.5	86.4	1.5	-0.3	15.6	15.6	0.9	0.9	-0.6	-1.6	1.2
필수소비재	식품지수	-2.4	-3.4	-0.7	8.0	-4.4	20.2	0.3	16.5	16.6	1.6	1.6	0.2	0.7	5.1
	어업,농업&임업지수	6.6	-5.6	-2.3	4.0	-0.6	2.3	0.0	13.3	13.1	1.1	1.1	1.7	4.2	12.6
헬스케어	제약업지수	18.8	38.7	32.0	19.1	48.8	24.3	0.4	18.6	18.9	1.6	1.7	2.4	4.4	-0.5
	정밀기기지수	-12.0	-10.0	-8.2	10.4	-13.6	11.4	-0.3	24.8	24.1	3.0	3.0	1.6	6.4	-2.6
금융	은행지수	23.3	33.3	30.9	12.7	33.0	16.7	0.0	11.5	11.4	1.0	1.0	-1.3	-0.7	20.6
	보험지수	47.0	42.5	31.1	10.8	46.9	-3.8	0.3	11.0	10.9	1.5	1.5	3.5	-2.5	9.9
	기타금융업지수	8.5	4.9	5.6	9.6	2.6	15.4	-0.3	11.7	11.4	1.1	1.1	0.9	1.1	8.4
	증권&상품선물지수	47.9	49.5	44.7	10.3	60.2	5.2	0.0	10.7	10.5	1.0	1.0	2.6	-0.5	21.4
IT	가전제품지수	8.2	11.2	8.7	13.8	9.6	8.2	0.3	20.2	19.6	2.2	2.1	5.0	14.0	21.4
커뮤니케이션	정보&통신지수	21.9	29.1	25.3	13.4	40.2	-3.7	-0.1	21.5	20.3	2.2	2.1	3.2	6.1	30.5
유틸리티	전력&가스지수	-23.6	-16.9	-12.4	-11.8	-23.4	-14.2	0.1	8.8	8.6	0.6	0.6	2.1	-0.6	20.0
부동산	부동산지수	6.6	13.9	15.6	7.9	13.3	5.9	0.1	13.8	13.9	1.4	1.4	2.1	2.2	24.0

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
10.10 (금)	**일본 자민당 다카이치 사나에 총재 당선** 10.4 일 일본 자민당 총재 선거 결과 다카이치 사나에 전 경제안보담당상이 당선. 다카이치 사나에 총재는 결선 투표에서 185 표를 확보하며 165 표를 확보한 고이즈미 신지로 농림부 장관에게 승리. 아베 전 총리의 뒤를 이어 적극적인 재정확대와 금융완화를 추구하는 '사나에노믹스' 정책이 기대되며 증시 상승과 엔화 약세로 연결 **이스라엘-하마스 휴전 기대** 10.8 일 트럼프 대통령은 트루스소셜을 통해 "이스라엘과 하마스가 평화 계획 1 단계에 동의했다는 사실을 자랑스럽게 알린다"고 발표. 베냐민 네타냐후 이스라엘 총리도 "이스라엘에 위대한 날"이라며 "성스러운 임무에 헌신한 트럼프 대통령과 그 팀에게 깊이 감사한다"고 발언. 하마스도 성명을 통해 "가자 전쟁 종식, 점령지 철수, 인도적 지원 허용, 포로 교환 등에 합의했다"고 인정 **중국 상무부 희토류 수출 통제 확대** 10.9 일 중국 상무부는 희토류 채굴과 금속 제련 등에 관한 기술 수출 통제를 실시하는 '희토류 관련 기술에 대한 수출통제 실시 결정의 공고'와 희토류 및 관련 제품의 수출 통제 범위를 확대하는 '해외 희토류 물자 수출 통제 결정의 공고'등을 발표

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	2,898.5	298,836.9	2.08	10.19	0.97	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	소프트뱅크 그룹 (9984)	통신	22,245.0	213,446.9	11.34	66.8	2.57	다국적 통신·투자·IT 기업. 클라우드와 IoT, AI 와 로봇, 결제대행 등 다양한 분야에 투자
	3	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	2,285.0	179,991.8	-1.21	11.81	1.2	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	4	소니 그룹 (6758)	자유소비재	4,461.0	179,075.2	6.06	23.2	2.96	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	5	히타치 (6501)	산업재	4,414.0	132,004.1	2.65	24.31	3.09	다국적 복합 기업. 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	6	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	51,500.0	106,973.8	13.29	36.25	6.24	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	7	닌텐도 (7974)	통신	12,385.0	104,988.8	-2.17	32.26	4.73	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	8	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316)	금융	3,991.0	100,489.1	-1.41	10.48	0.98	일본 3 대 금융사, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	9	키엔스 (6861)	IT	60,440.0	95,949.6	6.04	31.67	3.99	공장자동화 및 공정 검수용 센서 1 위. 경쟁력 유지를 위해 R&D 투자
	10	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,577.0	94,069.7	2.43	17.32	1.48	일본 5 대 종합무역상사. 원자재와 에너지 자원 분야에 투자

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	2,898.5	298,836.9	2.08	10.19	0.97	세계 최대 자동차 회사, 높은 수익률과 안정적인 경영, 친환경 자동차 시장 공략 강화, 높은 브랜드 가치와 기술력, 미래 자동차 시장 변화에 대한 대응력
	2	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,577.0	94,069.7	2.43	17.32	1.48	일본 대표 종합상사, 다양한 사업 분야 포트폴리오 보유, 자원개발, 에너지, 금융 등에 강점, 안정적인 수익과 성장 가능성, 글로벌 네트워크와 사업 다각화
	3	어드반테스트 (6857)	IT	17,835.0	89,191.5	13.67	49.52	17.67	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	2,879.0	588.9	-0.69	–	–	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	6,910.0	31.3	-0.58	–	–	자동차 회사, 도요타 계열, SUV 차량 전문성, 안정적인 수익과 성장, 강력한 브랜드 가치와 차별화된 제품력, 글로벌 시장 진출 확대 기대
	6	스크린 홀딩스 (7735)	IT	13,825.0	8,607.2	-3.79	13.57	2.51	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	53,690.0	38,005.9	5.27	42.50	9.46	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF(미국상장, 한국상장)

구분	자산별	투자대상	ETF 명(티커)	현재가 (USD,원)	시가총액 (Mn 로컬)	상승률(%) 1 주	3 개월	YTD	핵심포인트
미국 상장	주식	지수	iShares MSCI Japan ETF (EWJ)	78.4	14,504.4	−4.18	7.43	16.78	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	127.2	3,917.5	−1.87	11.50	15.32	일본 수출 기업 위주로 구성된 일본 대형주 ETF 엔화 변동성 헤지 전략, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 5%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		배당	WisdomTree Japan SmallCap Dividend Fund (DFJ)	90.0	301.6	−4.83	4.77	19.83	배당수익률이 높은 기업에 투자하는 가치주 ETF 가치주, 중소형주 위주로 구성, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 2%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		스몰캡	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ)	88.2	149.9	−4.61	4.44	20.57	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	60.7	506.7	−2.79	−3.61	3.51	USD/JPY Exchange Rate 추종 엔화 현물 ETF 일본 엔화 예금에 투자, 엔/달러 환율과 수익률 연동
한국 상장	주식	지수	TIGER 일본니케이 225 (A241180)	27,085	310,935.8	3.87	20.46	21.02	일본 Nikkei 225 Index 추종하는 한국 상장 대표 ETF 기초 지수의 원화 환산 후 수익률 연동 가격 가중방식의 종목 구성
		반도체	TIGER 일본반도체 FACTSET (A465660)	15,545	18,654.0	1.20	18.44	33.65	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	9,950	17,910.0	−2.45	−1.09	−1.00	KAP 일본 단기 국채 지수를 추종하는 ETF 잔존만기 3 개월 미만의 일본 단기국채에 투자 엔화 가치 및 채권 금리 상승과 수익률 연동
	부동산	리츠	KODEX 일본부동산리츠(H) (A352540)	12,275	34,370.0	0.37	8.71	21.01	Tokyo Stock Exchange REIT Index 를 추종하는 ETF 일본 동경거래소에 상장된 모든 리츠를 대상으로 투자 개별 종목 최대 비중 10%
	환율	엔화	TIGER 일본엔선물 (A292560)	8,800	58,080.0	−2.28	−1.01	−0.34	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 10. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

· 본 자료는 특정 금융투자상품의 가치에 대한 주장이나 예측을 목적으로 하는 조사분석자료가 아니며, 임 · 직원 또는 고객에게 도움을 주기 위하여 작성된 것입니다. 본 자료에 대한 저작권은 당사에 있으며, 무단전재 및 재배포를 금지합니다.
· 본 자료를 활용하여 고객에게 투자권유를 하고자 하는 경우 금융투자상품에 대한 투자위험을 사전에 숙지하고, 고객의 투자성향, 투자경험, 투자목적 등에 비추어 해당 고객에게 적합한 금융투자상품인지 여부를 확인하여 주시기 바라며, 설명의무 이행을 위한 투자설명서 또는 설명서를 교부하여 주시기 바랍니다. 또한 고객 "파생상품등"에 대한 투자가 적정하지 아니한 경우에는 그 사실을 알리고, 해당 고객으로부터 서명, 기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받으시기 바랍니다.
· 본 자료의 정확성과 신뢰성을 확보하기 위하여 공시자료, 금융투자회사의 조사분석자료, 신뢰할만한 기구 등이 발표한 자료를 기반으로 하였으나, 본 자료를 이용하여 투자권유를 하고자 하는 경우 본 자료의 작성자에게 그 정확성과 신뢰성을 확인하시기 바랍니다.