true friend 한국투자증권

Strategic Insight

일본 전략 Note

2025. 10. 30

무난했고, 평온했고, 기대도 여전했고

- 10월 BOJ 회의: 정책금리는 유지. 우려보다도 완화적
- 가파른 정책금리 인상 보단 대내외 환경 우선적으로 확인 예상
- 일부 엔화 약세 수혜주 보다 성장주, 인프라주 등 정책 수혜주 선호

10월 BOJ 회의 결과 및 영향: 기대를 크게 벗어나지 않는 수준

일본은행(BOJ)은 10월 금융정책결정회합을 통해 정책금리를 "0.5% 정도"로 유지했다. 지난 1월 인상 이후 6회 연속 유지했으나, 10월에는 9명의 위원 중 2명이 안정적인 물가 상승 실현을 이유로 반대 의견을 공개했다. 미국발 관세 영향이 아직 크게 나타나지는 않았으나, 경제 성장 둔화, 일본 기업 수익 약화로 연결될 가능성도 시사했다. 다만 지난 회의까지만 해도 매파적일 가능성이 우려됐으나, 10월 회의에서는 우선 미국과 일본의 경제/정치 환경을 확인하고자 하는 모습을 보인 점은 긍정적이라고 평가한다. 2025년 실질 GDP 성장률도 기존의 0.6%에서 0.7%로 상향했다. 보합권 등락을 반복하던 닛케이 지수는 강보합세로 마감됐고, 토픽스 지수는 0.4% 상승했다. 미국 FOMC 회의에서 10월 기준금리는 인하됐으나, 12월 추가 인하 기대감이 후퇴하며 일본의 장기 국채금리가 상승한 영향이다. 금융주에 더해 다카이치 내각 정책 수혜 업체들의 상승이 지속된 점도 장후반 지수 반등 동력으로 작용했다.

향후 일본 투자전략: 상승 여력 보유. 성장주, 인프라주 주목

몇 가지 숙제는 남아있으나, 일본 증시를 둘러싼 대내외 환경은 긍정적이다. 미국 연준의 기준금리 인하 속도가 더디게 진행될 것으로 예상되고, 친기업/친시장 정책을 강조하는 다카이치 내각이 출범한 점이 대표적이다. 트럼프 행정부와 새로운 내각의 협상 결과 확인이 필요하나, 대형 기업들의 양호한 실적도 지수 상승 동력으로 작용할 전망이다. 11월 초는 미국과 동조화 기조가 이어지는 점이 단기 지수 상승을 제한할 것으로 예상되나, 11월 초 대형 기업들의 실적이 기대만큼 양호하고, 친시장 정책이 구체화되며, 정책 금리 인상이 지연되는 경우 2026년 상반기 닛케이 지수는 53,750pt 도달도 가능할 것으로 예상된다. 금주도 트럼프 대통령이 엔화 약세 기조 장기화에는 회의적인 입장을 강조했다. 일부 엔화 약세 수혜주 중심의 대응 보다 다카이치 내각의 정책 수혜가 기대되고 글로벌 수요 증가에 따른 실적 개선이 예상되는 우주, 기계/방산, AI 관련 업체 등으로 관심을 확대시켜야 한다고 판단한다.

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

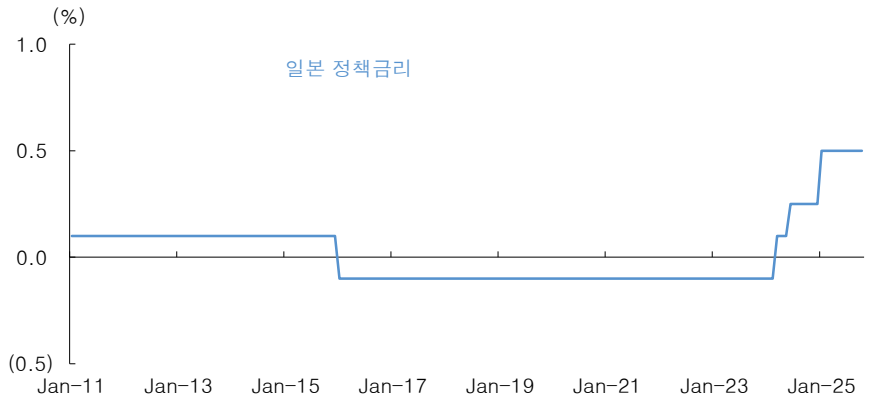
일본은행(BOJ) 회의 결과 및 영향

<표 1> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013 년 3 월	일본은행은 양적/질적 금융완화 정책 도입 장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2 배 확대(양적완화) 위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016 년 1 월	마이너스 금리 도입
2016 년 9 월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시 단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020 년	코로나 19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022 년 12 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023 년 7 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023 년 10 월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024 년 3 월	**마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐**
2024 년 4 월	**단기금리 0~0.1% 유지**
2024 년 6 월	**다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 국채매입 규모 축소 계획**
2024 년 7 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화**
2024 년 9 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 10 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 12 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2025 년 1 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상**
2025 년 3 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 5 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 6 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. 국채매입 규모 축소 계획**
2025 년 7 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 9 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. ETF/J-리츠 매각 계획 발표 ETF 는 연간 3,300 억엔 정도, J- 리츠는 연간 50 억엔정도의 속도로 매각 진행 예정**
2025 년 10 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**

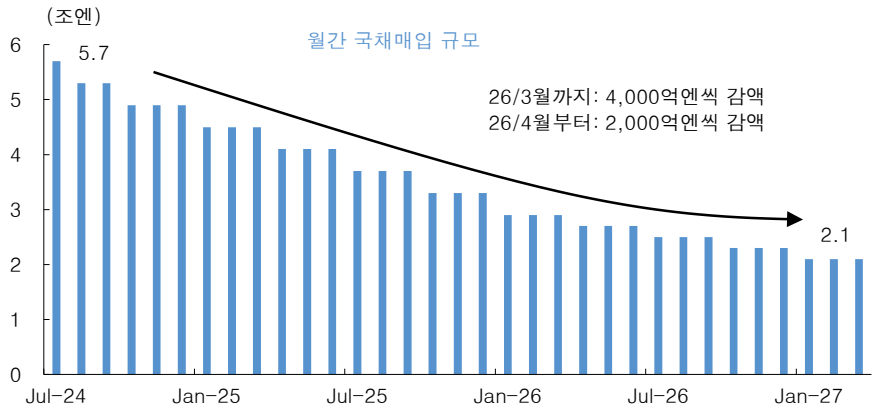
자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

[그림 1] 일본 정책금리



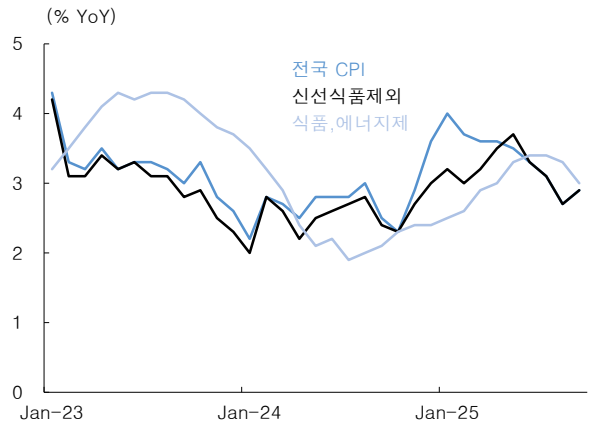
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 일본은행(BOJ) 월간 국채매입 규모: 유연성 확보를 위해 규모 축소



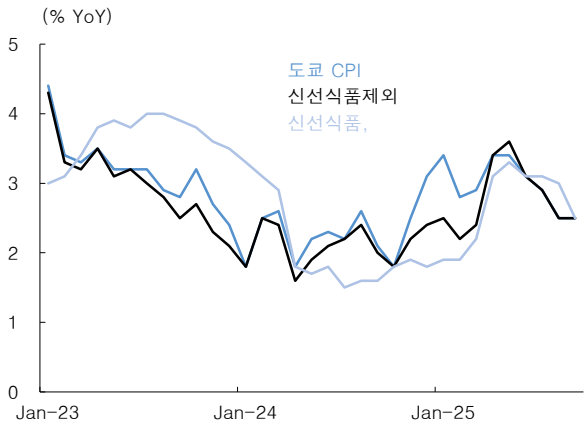
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 일본 전국 CPI



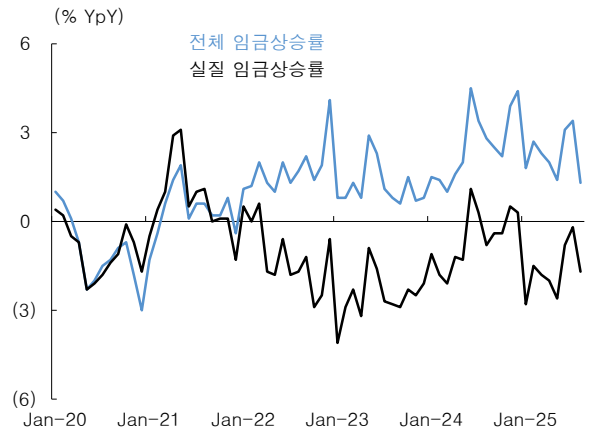
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 일본 도쿄 CPI



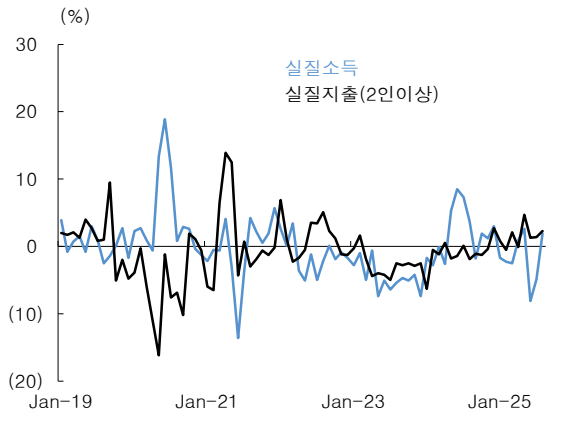
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 일본 임금상승률



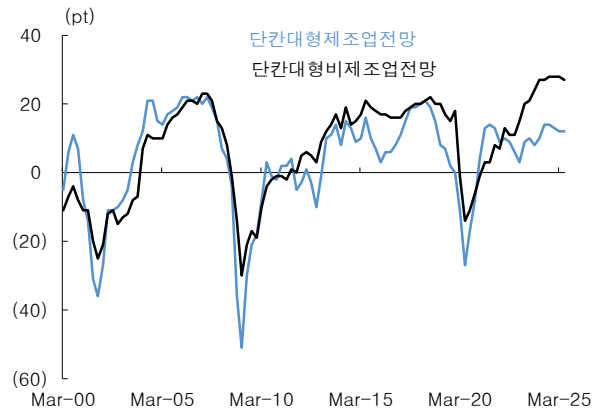
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 일본 실질소득, 지출 증가율



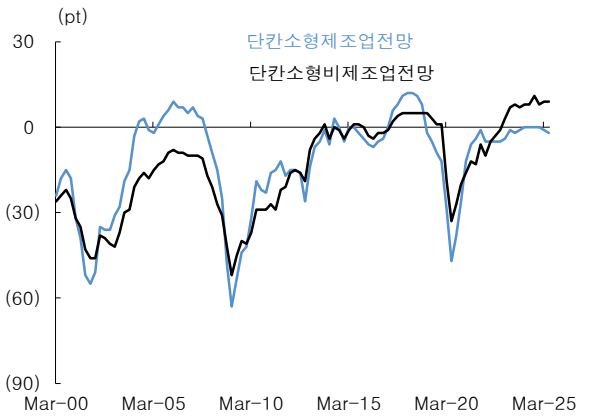
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 일본 대형 기업 단칸지표



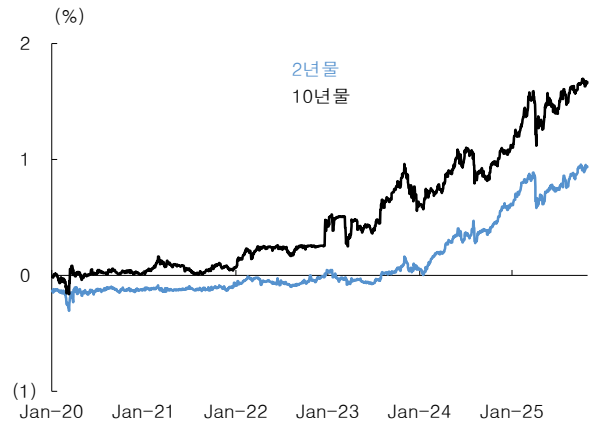
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 일본 소형 기업 단칸지표



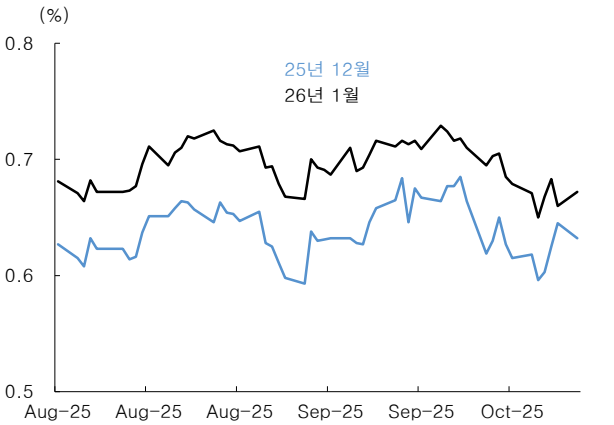
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 일본 2년물, 10년물 국채금리



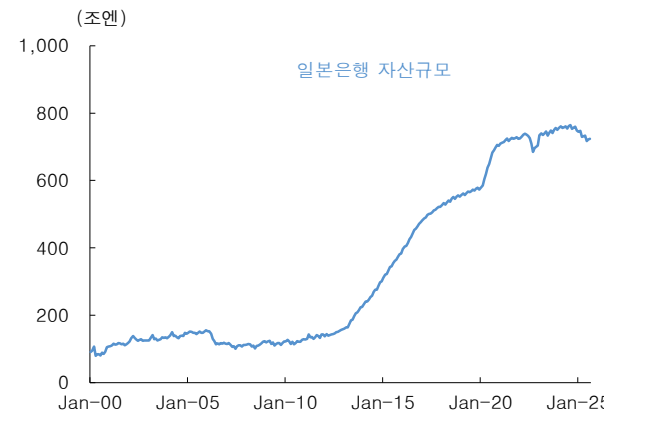
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 일본 12월, 1월 내재금리 전망치



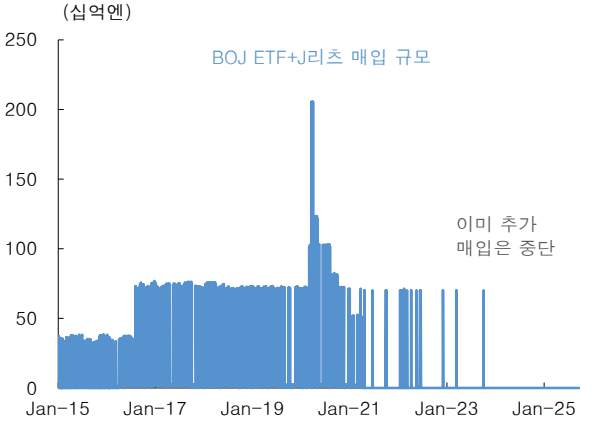
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 일본은행(BOJ) 자산 규모



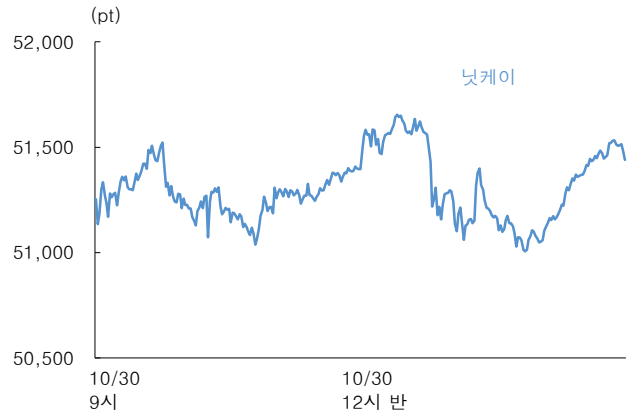
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 일본은행(BOJ) ETF/J-리츠 매입 규모



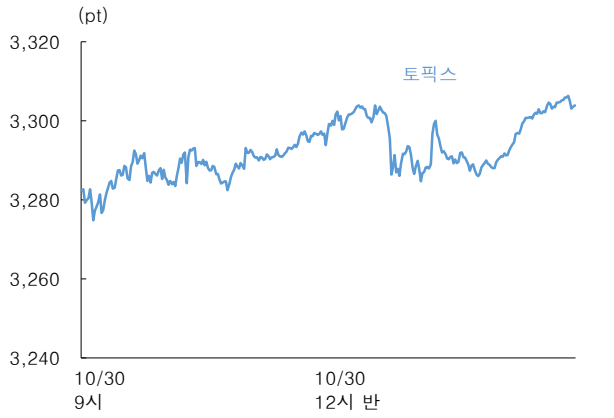
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 10월 BOJ 회의 직후 닛케이 지수



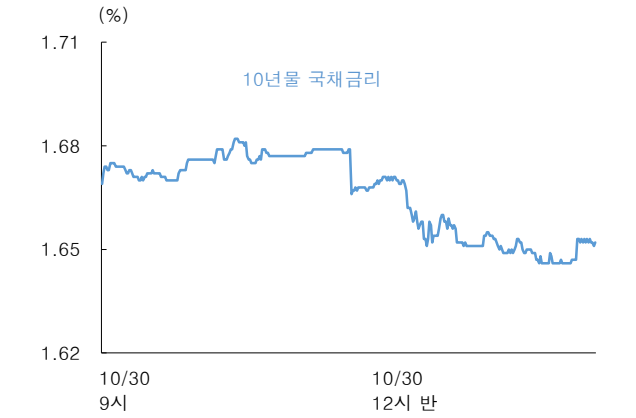
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 10월 BOJ 회의 직후 토픽스 지수



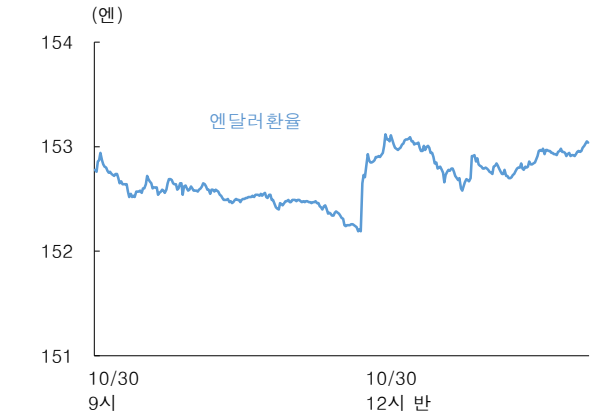
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 10월 BOJ 회의 직후 10년물 국채금리



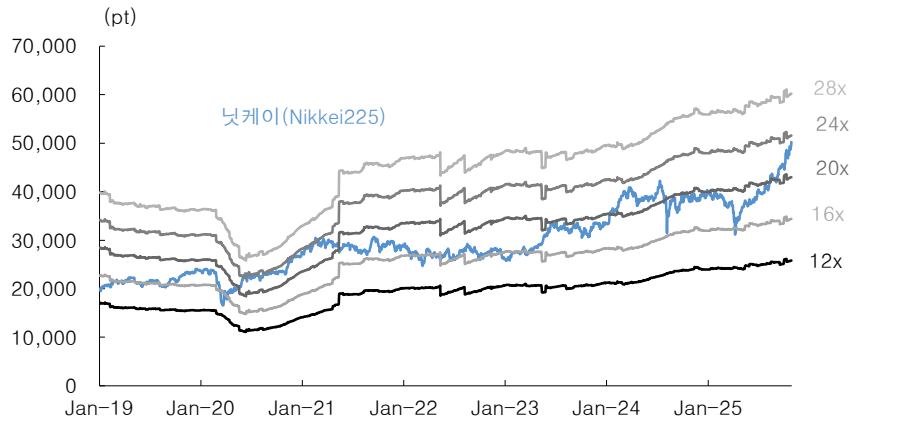
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] 10월 BOJ 회의 직후 10년물 국채금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 일본 닛케이 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 1. 일본 월간 추천 기업 요약

<표 2> 10월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	28,021.2	(4.2)	25.8
	8001	이토추상사	산업재	14,064.3	5.3	13.3
	6857	어드반테스트	IT	17,062.0	52.0	142.1
	2914	재팬토바코	필수소비재	9,850.0	1.3	20.7
	8604	노무라 홀딩스	금융	3,448.3	0.4	17.0
	4452	가오	필수소비재	3,025.1	0.7	1.6
	2503	기린 홀딩스	필수소비재	1,981.6	0.0	5.8
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	772.8	(14.1)	39.1
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	861.8	1.6	14.3
	8252	마루이 그룹	금융	539.8	(7.4)	16.9

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 3> 9월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	6501	히타치	산업재	22,738.3	26.3	26.1
	7974	닌텐도	커뮤니케이션	16,766.1	0.8	39.4
	8001	이토추상사	산업재	14,064.3	5.3	13.3
	6367	다이킨공업	산업재	5,276.1	5.4	(3.5)
	6954	화낙	산업재	4,775.4	14.1	16.4
	2502	아사히 그룹 홀딩스	필수소비재	2,547.7	(5.7)	1.1
	9602	도호	커뮤니케이션	1,547.0	(7.5)	42.8
	3092	조조	경기소비재	1,174.4	(3.2)	(19.3)
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	861.8	1.6	14.3
	6645	오므론	IT	894.3	6.5	(19.0)
	4385	메르카리	경기소비재	376.7	0.5	27.6

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 2. 중장기 투자 아이디어 요약 (기업, ETF)

<표 4> 일본 주목 업종 및 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

구분	티커	기업명	업종	세부업종	시가총액	수익률			
						1D	1W	1M	YTD
대형 금융주	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	은행	28,021.2	1.8	2.7	(4.2)	91.7
(은행, 보험)	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	은행	15,935.0	1.2	2.3	(1.1)	80.1
	8411	미즈호 파이낸셜그룹	금융	은행	12,723.1	2.2	5.0	2.4	111.8
	7186	콩코디아 파이낸셜 그룹	금융	은행	1,287.1	1.3	0.7	(1.1)	74.4
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	은행	861.8	1.8	3.4	1.6	35.5
	8725	MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스	금융	보험	5,153.3	0.6	(2.3)	(4.5)	73.3
	8750	다이이치생명 홀딩스	금융	보험	4,000.5	0.7	(1.7)	(7.3)	44.5
엔화 강세 수혜	2802	아지노모도	필수소비재	식품	4,240.8	0.5	(0.6)	(0.7)	55.0
(식품, 음료)	2502	아사히 그룹 홀딩스	필수소비재	음료	2,547.7	(0.5)	(4.0)	(5.7)	(4.4)
	2503	기린 홀딩스	필수소비재	음료	1,981.6	0.3	(2.5)	0.0	4.9
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	음료	580.6	0.2	(4.3)	(0.3)	18.5
배당주	8001	이토추상사	산업재	무역 회사 & 판매업체	14,064.3	1.2	3.3	5.3	53.9
	9433	KDDI	커뮤니케이션	통신서비스	10,281.2	0.9	0.5	4.0	9.5
	2914	재팬토바코	필수소비재	담배	9,850.0	0.3	(1.6)	1.3	35.1
글로벌 수요 개선 기업	6501	히타치	산업재	복합 기업	22,738.3	2.3	12.1	26.3	144.0
	6645	오므론	IT	전자 장비 기기 & 부품	894.3	(0.8)	(0.1)	6.5	(34.1)
	6305	히타치건설기계	산업재	기계	1,106.6	(0.5)	5.5	8.7	38.0

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 주목 ETF 요약

(단위: 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률
토픽스	**1306**	**NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund**	**28,044,268.3**	**4,447.3**	**0.1**	**2.0**
은행	1615	NEXT FUNDS TOPIX Banks Exchange Traded Fund	190,206.8	1,411.3	0.2	4.3
배당	1489	NEXT FUNDS Nikkei 225 High Dividend Yield Stock 50 Index Exchange Traded Fund	419,428.2	1,039.0	0.4	3.4
	1478	iShares MSCI Japan High Dividend ETF	139,228.9	181.5	0.2	2.4
상사	1629	NEXT FUNDS TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE ETF	11,526.9	94.6	0.4	2.7
기계	1624	NEXT FUNDS TOPIX-17 MACHINERY ETF	2,618.1	15.1	0.4	3.7
식품	1617	NEXT FUNDS TOPIX-17 FOODS ETF	3,909.9	9.2	0.4	2.4

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 3. 다카이치 예상 정책 관련 투자 아이디어(기업/ETF)

<표 6> 자체 공급망 구축, 국방 강화, 성장 전략 관련주

(단위: 십억엔, %)

구분	티커	기업명	섹터	세부섹터	시가총액	수익률(1M)
대표 성장/AI/반도체	9984	소프트뱅크 그룹	커뮤니케이션	무선 전기통신 서비스	38,660.9	40.8
	6501	히타치	산업재	복합 기업	22,738.3	26.3
	8035	도쿄일렉트론	정보기술(IT)	반도체 & 반도체 장비	15,559.2	25.2
	6857	어드반테스트	정보기술(IT)	반도체 & 반도체 장비	17,062.0	52.0
	6503	미쓰비시전기	산업재	전기 장비	8,888.1	10.6
	6702	후지쯔	정보기술(IT)	IT 서비스	8,284.4	14.8
	6701	NEC	정보기술(IT)	IT 서비스	7,878.5	21.9
	6723	르네사스 일렉트로닉스	정보기술(IT)	반도체 & 반도체 장비	3,422.3	7.2
	7735	스크린 홀딩스	정보기술(IT)	반도체 & 반도체 장비	1,358.2	5.8
	3774	인터넷 이니셔티브 재팬	커뮤니케이션	다양한 전기통신 서비스	500.1	4.1
	7220	무사시 정밀공업	경기소비재	자동차 부품	215.4	(4.8)
	6315	Towa Corp	정보기술(IT)	반도체 & 반도체 장비	170.6	6.2
	3778	Sakura Internet Inc	정보기술(IT)	IT 서비스	138.0	3.9
데이터센터	6501	히타치	산업재	복합 기업	22,738.3	26.3
	6503	미쓰비시전기	산업재	전기 장비	8,888.1	10.6
	5803	후지쿠라	산업재	전기 장비	6,155.4	43.9
국방강화/기계	7011	미쓰비시중공업	산업재	기계	15,309.6	17.0
	6702	후지쯔	정보기술(IT)	IT 서비스	8,284.4	14.8
	6301	코마츠	산업재	기계	4,978.2	1.5
	6954	화낙	산업재	기계	4,775.4	14.1
	7013	IHI	산업재	기계	3,445.3	15.3
	5020	ENEOS 홀딩스	에너지	석유, 가스 & 소모 연료	2,620.4	3.0
	6361	에바라제작소	산업재	기계	1,882.1	20.4
	7012	가와사키중공업	산업재	기계	2,036.9	24.2
	7701	시마츠제작소	정보기술(IT)	전자 장비 기기 & 부품	1,235.5	11.7
	6506	야스카와 전기	산업재	기계	1,120.4	33.1
인프라/에너지	6501	히타치	산업재	복합 기업	22,738.3	26.3
	7011	미쓰비시중공업	산업재	기계	15,309.6	17.0
	6503	미쓰비시전기	산업재	전기 장비	8,888.1	10.6
	6301	코마츠	산업재	기계	4,978.2	1.5
	5803	후지쿠라	산업재	전기 장비	6,155.4	43.9
	1605	INPEX	에너지	석유, 가스 & 소모 연료	3,593.6	6.8
	7013	IHI	산업재	기계	3,445.3	15.3

주: 10월 30월 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 7> 다카이치 총재 관련 ETF

(단위: 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률
대형주	2641	GX Japan Global Leaders ETF	120,157.0	151.2	0.3	1.7
반도체	2644	GX Japan Semiconductor ETF	41,418.0	1,754.8	0.6	0.9
Top20 IT	2854	Global X Japan Tech Top 20 ETF	8,652.0	19.4	0.3	0.8
전자/정밀	1625	NEXT FUNDS TOPIX-17 Electric & Precision Instruments ETF	7,151.8	16.5	0.4	0.8
IT/서비스	1626	NEXT FUNDS TOPIX-17 IT & Services Others ETF	3,118.3	8.8	0.4	1.2
기계	1624	NEXT FUNDS TOPIX-17 Machinery ETF	2,618.1	15.1	0.4	3.7
전력/가스	1627	NEXT FUNDS TOPIX-17 Electric Power & Gas ETF	2,472.5	23.2	0.4	1.3
로보틱스/AI	2638	GX Japan Robotics & AI ETF	1,656.0	15.5	0.6	0.8

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 4. 일본 주요 지수/업종/테마 ETF

<표 8> 일본 주요 ETF 요약

(단위: 백만달러, 백만원, 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	수익률		
					1M	3M	6M
미국 상장							
대표 일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,403.3	427.6	3.8	12.5	16.5
환헤지	DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4,378.8	48.3	4.7	12.7	23.3
환율	FXY	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	496.6	17.0	(3.2)	(2.3)	(6.7)
	YCS	ProShares UltraShort Yen	38.1	1.7	7.2	6.5	18.4
	YCL	ProShares Ultra Yen	46.6	1.3	(7.1)	(6.3)	(15.7)
한국 상장							
환오프	241180	미래에셋 TIGER 일본니케이225	344,129.0	1,312.5	13.2	27.0	35.3
환헤지	238720	ACE 일본 Nikkei225(H)	28,992.0	481.1	13.9	26.5	42.9
토픽스	195920	Mirae Asset Tiger 일본 TOPIX(합성 H)	14,146.0	32.0	3.8	13.1	22.5
	101280	KODEX 일본 TOPIX100	33,750.0	365.6	5.3	14.9	16.8
	196030	ACE 일본 TOPIX 레버리지(H)	30,031.0	28.6	8.2	29.0	54.7
일본 상장							
토픽스	1306	넥스트 펀즈 토픽스 ETF	28,044,268.3	4,447.3	5.3	14.0	22.0
배당	1489	넥스트 펀즈 Nikkei 225 고배당 주식50 지수 ETF	419,428.2	1,039.0	0.2	10.4	17.7
	1577	넥스트 펀즈 일본 주식 고배당 70 ETF	177,902.3	151.4	0.4	10.5	20.5
	1478	iShares MSCI Japan 고배당 ETF	139,228.9	181.5	4.2	10.2	14.7
	1651	iFree ETF TOPIX 고배당 40 지수	82,510.0	50.4	1.8	12.0	19.9
	1698	Listed Index Fund 일본 고배당 TSE Dividend Focus 100	53,950.0	48.0	0.9	9.1	16.2
일본 상장(업종)							
은행	1615	넥스트 펀즈 토픽스 17 은행 상장지수펀드	190,206.8	1,411.3	(0.7)	12.9	24.4
전자/정밀	1625	넥스트 펀즈 토픽스 17 전자&정밀기기 ETF	7,151.8	16.5	14.1	23.5	35.6
정보통신/서비스	1626	넥스트 펀즈 토픽스 17 IT & 기타 서비스 ETF	3,118.3	8.8	4.1	11.0	19.8
상사	1629	넥스트 펀즈 토픽스 17 상사 ETF	11,526.9	94.6	4.5	20.5	26.7
식품	1617	넥스트 펀즈 토픽스 17 식품 ETF	3,909.9	9.2	(1.8)	3.9	2.6
리테일	1630	넥스트 펀즈 토픽스 17 리테일 ETF	2,784.8	11.0	3.5	6.4	8.0
기계	1624	넥스트 펀즈 토픽스 17 기계 ETF	2,618.1	15.1	9.5	16.3	37.0

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.