2025.11.03

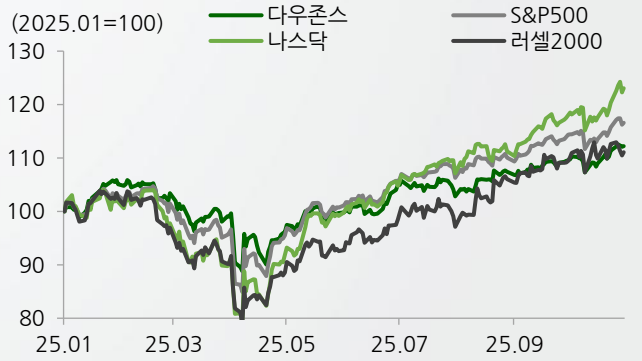
신영 Weekly Global Recap

- 매파적 인하에 실망했지만 AI 기대는 여전
- [미중 정상회담] 화해 모드 ON?
- [미일 정상회담] 미국의 관심은 결국 중국
- [한미 정상회담] 대미 현금투자 방식 확정
- [빅테크 실적 리뷰] 그래도 늘어날 AI 투자

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.10.27~31)

매파적 인하에 실망했지만 AI 기대는 여전

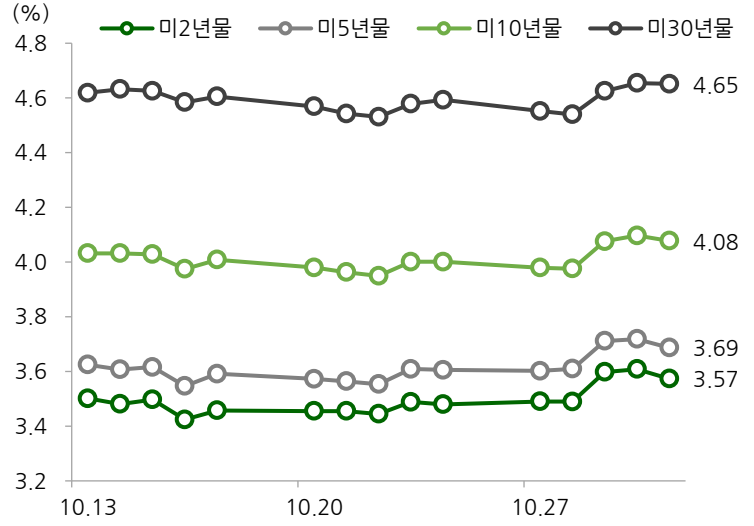
- 미국 증시는 파월 의장과 주요 연은 인사들의 매파적 발언에도 불구하고 견조한 빅테크 업체 실적 속 상승 마감
- 유럽 증시는 미중 무역합의 기대 속 상승 출발했으나 유럽중앙은행(ECB)의 기준금리 2.0% 동결 속 낙폭 축소
- 미 국채 금리는 9월 CPI 예상치 하회 속 하락 출발했으나 12월 추가 금리인하 기대 약화되며 상승 반전
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 버크셔 해서웨이, 팔란티어(3일), AMD, 쇼피파이, 우버, 화이자(4일), 맥도날드, 앱러빈, 퀄컴, ARM(5일), 아스트라제네카, 코노코필립스(6일), 콘스텔레이션 에너지(7일)

글로벌 시장 데이터 (2025.10.31 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
전세계	1,006.23	0.49	2.18	19.60
DM	4,390.42	0.44	1.94	18.41
EM	1,401.55	0.88	4.12	30.32
S&P500	6,840.20	0.71	2.27	16.30
나스닥	23,724.96	2.24	4.70	22.86
STOXX50	5,662.04	-0.22	2.39	15.65
TOPIX	3,331.83	1.91	6.19	19.64
CSI300	4,640.67	-0.43	-0.00	17.94
KOSPI	4,107.50	4.21	19.94	71.18
달러인덱스	99.80	0.85	2.03	-8.68
원/달러 환율	1,430.00	-9.20	26.20	-41.95
미국채 10년물	4.08	0.08	-0.07	-0.49
독일국채 10년물	2.63	0.01	-0.08	0.27
영국국채 10년물	4.41	-0.02	-0.29	-0.16

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

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미중 정상회담] 화해 모드 ON?

1년 뒤를 약속한 양국 정상

- 중국 희토류 관세 20% → 10% 인하되면서 최종 대중관세 57% → 47%(추가관세 100% 전면 철회)
- 다만, 중국의 희토류 수출 통제 1년간 유예 및 미국산 농산물 구매에 합의했으나 미국의 대중 추가관세 및 301조 조사 대응 조치는 1년 유예 이후의 상황이 정해지지 않은 상황
- 내년 4월 트럼프 대통령의 방중 및 이후 시진핑 주석의 방미(플로리다 or 워싱턴)를 예고
  - 중국은 2026년 11월 예정된 APEC 정상회의 의장국
  - 미국 중간선거는 2026년 11월 3일 예정

6년 4개월만에 만난 트럼프 대통령과 시진핑 주석

자료 : 언론종합

미중 정상회담 관련 백악관 측 팩트 시트 요약

분야	중국	미국
관세	-2025년 3월 4일 이후 발표해 온 모든 대미 보복 관세 및 비관세적 보복 조치 중단 예정 (미국산 농산물 및 미국 기업 제재 리스트 포함을 의미) -미국산 수입품에 대한 시장 기반 관세 제외 절차의 만료일을 더욱 연장할 예정이며, 제외 조치는 2026년 12월 31일까지 유효 -2025.11~12 동안 최소 1,200만 톤의 미국산 대두를 구매하고 2026~28년 동안 매해 최소 2,500만 톤의 미국산 대두를 구매할 것 -미국산 수수와 목재 구매 재개 예정	-2025년 11월 10일부터 부과된 일명 '펜타닐 관세'를10%p 인하(20%→10%) -2026년 11월 10일까지 중국 수입품에 대한 높은 상호 관세 부과를 중단
희토류 수출 통제	-2025년 10월 9일에 발표한 희토류에 대한 광범위한 새로운 수출 통제 및 관련 조치의 전 세계적 시행 중단 예정	
대중 해상·물류·조선 분야 301조 조사	-미국의 대중 해상·물류·조선 분야 301조 조사 발표에 대한 보복 조치를 철회하고, 다양한 해운 기업에 부과된 제재 해제 예정	-관련 대응 조치의 이행을 2025년 11월 10일부터 1년간 중단할 예정 -대중 해상·물류·조선 분야 시장 지배력 강화를 위한 301조 조사와 관련해서는 중국과 협상하는 동시에, 미국 조선 산업 활성화를 위한 한국 및 일본과의 협력을 지속할 것
펜타닐 수출 통제 강화	-미국으로의 펜타닐 유입을 차단하기 위해 특정 화학물질의 북미 수출을 중단하고, 전 세계 모든 목적지로의 특정 화학물질 수출을 엄격히 통제 예정	
기업 제재 완화	-넥스페리아 수출금지 완화로 글로벌 레거시 칩의 공급이 재개되도록 할 것 -반도체 공급망에 있는 미국 기업을 대상으로 한 반독점법, 반독점법, 반덤핑법 등의 자체 조사 종료 예정	-2025년 11월 10일부터 '블랙리스트' 중국 기업의 자회사를 통한 민감기술 확보를 차단하는 조치 1년간 유예 예정

자료 : 백악관, 신영증권 리서치센터 정리

[미일 정상회담] 미국의 관심은 결국 중국

AI, 에너지, 그리고 핵심광물

- 에너지, AI, 광물 중심의 5,500억 달러의 대미 투자 세부안 발표 및 미일 기술 번영 협정을 체결
  -대미 투자 5,500억 달러 중 핵심 에너지 인프라 분야에 $3,845억, AI 인프라 분야에 $750억 투자 약속
  -일본이 미국에서 생산되고 미국 안전 인증을 받은 차량은 추가 테스트 없이 일본 내 판매를 허용한다는 내용도 재확인
  -기술 협정의 경우 AI, 연구 보안, 6G, 제약 및 바이오기술 공급망, 양자 정보과학 및 기술, 핵융합 에너지, 우주 분야를 포함
- 또한, 일본은 방위비를 GDP 대비 2%로 늘리는 시점을 2년 앞당긴 2025년 회계연도에 달성하겠다는 의사를 전달
- 이외에도 미일 간 핵심광물 및 희토류 공급망 관련 각서를 체결해 사실상 정상회담의 주 목적은 대중 견제 강화였다는 판단

미일 정상회담 관련 백악관 측 팩트 시트 요약

분야	일본 대미투자 세부 내용
에너지 인프라	-미국 내 핵심 에너지 인프라 구축을 위한 최대 $3,320억 투자 (Westinghouse와의 파트너십을 통한 AP1000 및 SMR 건설, GE Vernova와 Hitachi의 협력을 통한 SMR 건설, ENTRA1 Energy의 대규모 기저부하 전력 인프라공급, Bechtel과 Kiewit의 협력을 통한 주요 발전소, 변전소 및 송전 시스템 구축을 위한 엔지니어링, 조달 및 기타 서비스 제공, 소프트뱅크의 대규모 전력 인프라의 설계, 조달 및 유지 관리를 위한 기타 서비스 제공, Kinder Morgan의 천연가스 송전 및 전력 인프라 서비스 제공 포함) -도시바와 협력하여 전력 모듈, 변압기 및 기타 발전 변전소 장비 공급을 위해 최대 $250억 투자 -Carrier와의 협력을 통해 냉각기, 공기 처리 시스템, 냉각수 분배 장치 등 열 냉각 시스템과 솔루션을 공급하기 위해 최대 $200억 투자
AI 인프라	-미쓰비시 전기와 협력하여 데이터 센터에 발전소 시스템과 장비 공급에 최대 $300억 투자 -TDK와 협력하여 첨단 전자 부품과 전력 모듈을 공급에 최대 $250억 투자 -후지쿠라와 협력하여 광섬유 케이블을 공급에 최대 $200억을 투자
전자산업 및 공급망	-무라타와 협력하여 다층 세라믹 커패시터, 인덕터, 전자파 간섭 억제 필터 등 첨단 전자 부품을 생산하는 데 최대 $150억을 투자 -파나소닉과 협력하여 에너지 저장 시스템, 전자 장치 및 부품을 공급에 최대 $150억 투자
광물	-미국에 암모니아와 요소 비료 시설을 건설하는 데 최대 $30억 투자 -미국 서부에 구리 제련 및 정제 시설을 건설하는 데 $20억 투자
제조 및 물류	-미국산 원유 수출 확충을 위한 미 남부 전역의 항구와 수로 개선에 $6억 투자 -미국 내 고압, 고온 다이아몬드 그릿 제조 시설 설립에 $5억 투자 -미국 내 리튬-철-인산화물 생산 시설 건설에 $3.5억 투자
미국산 에너지 구입	-도쿄가스와 JERA는 각각 알래스카에 건설될 예정인 파이프라인에서 LNG를 구매하기 위해 Glenfarne과 의향서를 발표 -JERA는 루이지애나주 헤인즈빌 셰일 분지에 15억 달러를 투자한다고 발표 -Global Coal Sales Group, LLC은 도호쿠 전력과 미국산 열탄에 대한 $1억 이상의 다년 계약을 체결했다고 발표

자료 : 백악관, 신영증권 리서치센터 정리

[한미 정상회담] 대미 현금투자 방식 확정

10년 동안 연간 $200억 한도

- **이번 한미 정상회담을 계기로 대미 직접투자 $3,500억에 대한 기초 프레임워크 합의에 성공**
  -2026년부터 향후 10년간 연간 $200억 한도로 총 $2,000억 규모의 현금 투자 합의
  -원리금 상환 전까지는 한:미 수익구조가 5:5이나 이후 수익이 나기 시작하면 1:9로 변화
- **현금투자액을 위한 재원은 외환보유액을 운용해 벌어들인 이자, 배당 수입 및 신설되는 대미 투자펀드 기금이 정부의 보증을 받아 발행하는 채권으로 마련 예정**
  -투자 합의 발표 이후 원/달러 환율 하락세로 전환되었으나 외환시장 변동 시 동원 가능한 재원이 줄어들었다는 구조적인 우려는 여전한 상황
- **이외에도 한미간 미국 AI 수출, AI 도입, AI 표준화, 연구보안, 6G, 바이오기술 공급망, 양자 혁신에 중점을 두고 양자 과학 기술 협력을 확대하기 위한 기술 번영 협정에 서명**

한미 정상회담 관련 백악관 측 팩트 시트 요약

분야	기업	세부내용
대미 투자	대한항공	-$362억 규모의 보잉 항공기 103대를 신규 구매예정 -신형 항공기 동력 공급을 위해 $137억 규모의 GE Aerospace의 엔진 별도 구매
	대한민국 공군	-$23억 규모의 새로운 공중 경보 및 통제 항공기 개발 사업을 위해 L3 Harris Technologies를 선정
	포스코인터내셔널, ReElement Technologies	고부가가치 모빌리티 자석에 초점을 맞춘 미국 기반의 수직 통합 희토류 분리, 정제 및 자석 생산 단지 출범을 위해 협력 예정
에너지	한국가스공사	-Trafigura, TotalEnergy 등의 판매업체와 장기 계약 체결 -Cheniere 등 미국 LNG 생산업체와의 포트폴리오 및 오프테이크 계약을 통해 연간 약 330만 톤의 미국산 LNG 구매 계약체결
	한국수력원자력, 포스코인터내셔널, Centrus Energy	-오하이오주 피케톤에 있는 Centrus Energy의 우라늄 농축 용량 확장 지원을 합의 -미국 내 3,000개의 일자리 창출 기대
	LS 그룹	-2030년까지 해저 케이블, 전력 장비, 권선 등 미국 전력망 인프라에 $30억 투자 예정 - LS전선의 미국 자회사인 LS 그린링크는 버지니아에 $6.81억 규모의 제조 시설 건설 중
첨단 기술	Amazon	-2031년까지 한국의 클라우드 인프라 구축에 $50억 투자 예정
	NASA	-아르테미스 2호 프로젝트에서 한국의 위성을 발사해 우주 방사선을 측정할 예정
해양 파트너십	HD 현대, Cerberus Capital Management	-미국 조선소 현대화, 공급망 강화, 자율 운항, 디지털화, 자동화와 같은 새로운 기술 적용을 위한 $50억 규모의 투자 프로그램을 위해 협력할 예정
	삼성중공업, Vigor Marine Group	-해군 함정의 정비, 수리 및 점검(MRO), 조선소 자동화, 미국 국적 선박의 신규 건조 분야에서 협력할 예정
	한화오션	-필라델피아 조선소의 인력을 강화하고 현재 생산 용량을 10배 이상 늘리기 위한 $50억 규모의 인프라 투자 계획을 발표

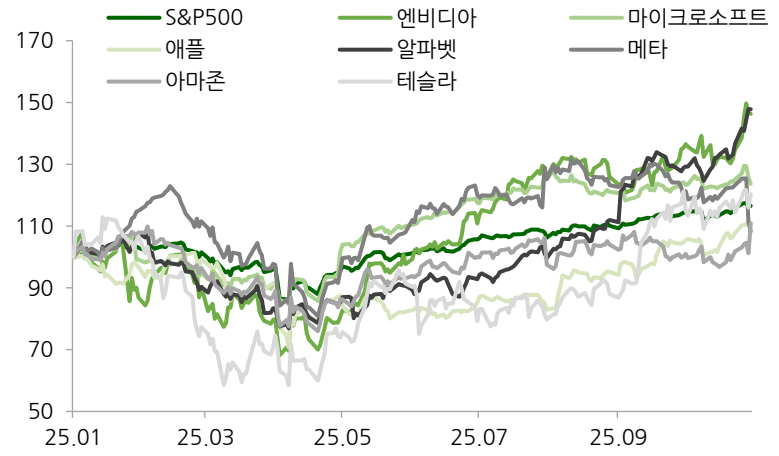
자료 : 백악관, 신영증권 리서치센터 정리

[빅테크 실적 리뷰] 그래도 늘어날 AI 투자

내년에도 투자가 늘어날 이유: 기업들은 계속 돈을 벌고 있다

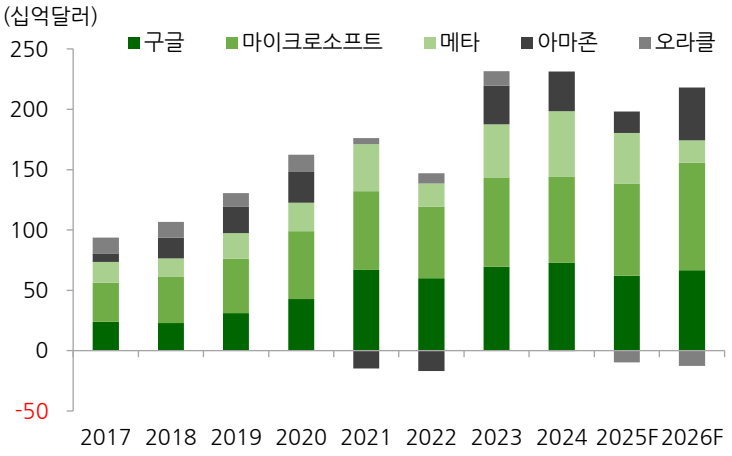
- 알파벳은 클라우드 부문 성장에 힘입어 시장의 예상을 뛰어넘는 3분기 실적을 발표하며 주가 강세
  -올해 CAPEX 가이던스 기존 $850억 → $930억 상향 조정
- 메타의 3분기 매출은 시장 예상치를 상회했으나 세법 변화로 인한 대규모 일회성 세금 비용을 반영하면서 순이익이 급감
  -이연법인세 자산에 대한 평가충당금을 인식하는 과정에서 $159.3억 규모의 비현금성 일회성 세금 비용 발생
  -올해 CAPEX 가이던스 기존 $660억~$720억 → $700억~$720억 상향 조정
- 마이크로소프트는 클라우드 서비스 부문 매출 급증에 따른 호실적과 함께 데이터센터에 대한 추가 투자 언급
- 아마존은 클라우드 서비스 부문(AWS) 매출 급증에 따른 호실적 발표 및 CAPEX 가이던스 상향 조정에 주가 강세
  -올해 CAPEX 가이던스 기존 $1,180억 → $1,250억 상향 조정

M7 상대주가 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주요 하이퍼스케일러 잉여현금흐름 추이 및 전망



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

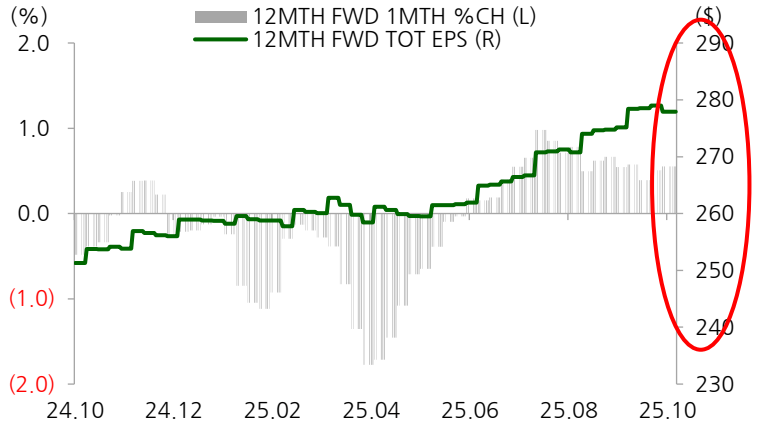
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	80,728	1.22	18.41	0.47	20.46	3.49	17.04	12.03	1.69
- US	58,650	1.90	16.51	0.55	23.05	4.85	21.05	13.43	1.20
- EU	8,013	(1.48)	25.44	(0.49)	15.40	1.98	12.87	11.20	3.18
- JAPAN	4,379	7.80	20.04	0.57	16.40	1.61	9.82	7.93	2.28
- UK	2,837	2.39	18.67	0.70	12.84	1.96	15.27	9.73	3.60
- France	2,189	0.42	9.84	(0.57)	15.55	1.92	12.32	14.57	3.25
- Canada	2,606	(0.59)	21.81	1.13	16.82	2.26	13.44	10.02	2.52
- Switzerland	2,011	(1.42)	6.07	0.20	18.07	3.47	19.22	9.03	2.95
- Germany	1,914	(2.29)	14.46	(0.98)	15.09	1.74	11.54	12.38	2.85
- Australia	1,342	(1.08)	5.47	2.84	19.60	2.43	12.38	4.77	3.37
- Netherlands	962	1.16	20.49	(0.33)	19.40	3.06	15.77	10.25	1.93
- Sweden	652	0.70	12.95	(0.50)	19.50	2.96	15.16	9.17	2.71
- HK	393	(0.17)	27.18	0.08	14.15	1.11	7.84	8.49	3.82
- Spain	704	2.93	44.21	0.69	12.46	1.70	13.60	5.33	4.46
- Denmark	379	(7.43)	(29.89)	(1.61)	15.21	2.78	18.29	3.84	3.03
- Italy	503	(0.10)	27.03	(0.43)	12.61	1.52	12.02	11.46	4.98
- Finland	161	8.90	28.91	(1.15)	17.96	2.13	11.86	14.45	3.74
- Singapore	345	(2.31)	21.33	(0.42)	15.70	1.87	11.89	6.66	4.04
- Norway	115	(4.53)	8.86	(0.10)	12.34	1.80	14.56	6.49	5.45
- Israel	205	1.49	23.93	(0.00)	12.31	2.31	18.76	8.58	2.21
EM	9,879	2.01	30.32	2.09	14.00	1.90	13.58	15.04	2.58
- China	2,927	(4.97)	32.82	(0.47)	13.28	1.54	11.59	11.69	2.12
- Korea	1,193	19.19	83.73	8.05	11.46	1.31	11.40	27.31	1.64
- Taiwan	2,020	5.75	27.22	5.57	18.46	3.35	18.15	19.16	2.42
- India	1,521	3.12	6.48	(0.22)	22.62	3.38	14.93	14.63	1.37
- Brazil	398	3.64	19.87	0.70	8.56	1.49	17.39	4.64	6.29
- South Africa	342	(1.09)	40.06	5.94	10.12	1.94	19.16	27.96	3.94
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	316	1.07	(0.03)	0.57	15.37	2.07	13.43	8.53	4.16
- Thailands	105	2.06	(2.31)	(0.51)	15.76	1.55	9.85	5.17	3.74
- Mexico	186	1.27	27.17	2.14	12.23	2.22	18.17	9.28	4.52
- Malaysia	116	(1.89)	(3.63)	(0.16)	13.98	1.39	9.95	6.35	4.32
- Indonesia	96	5.06	(3.97)	(0.15)	11.72	1.96	16.71	5.90	5.56
- Philippines	38	(1.88)	(3.74)	(0.19)	10.14	1.47	14.47	9.14	3.43
- Poland	100	4.80	36.90	1.07	9.66	1.35	13.95	8.33	4.99
- U.A.E	142	2.68	21.69	1.36	9.64	1.69	17.52	9.45	5.01
- Turkey	41	(1.36)	13.47	(9.07)	5.43	0.79	14.47	56.94	4.54
- Hungary	28	8.60	32.56	(1.21)	6.93	1.07	15.46	3.43	4.95
- Greece	55	(7.67)	65.65	0.19	9.11	1.26	13.78	7.42	5.56

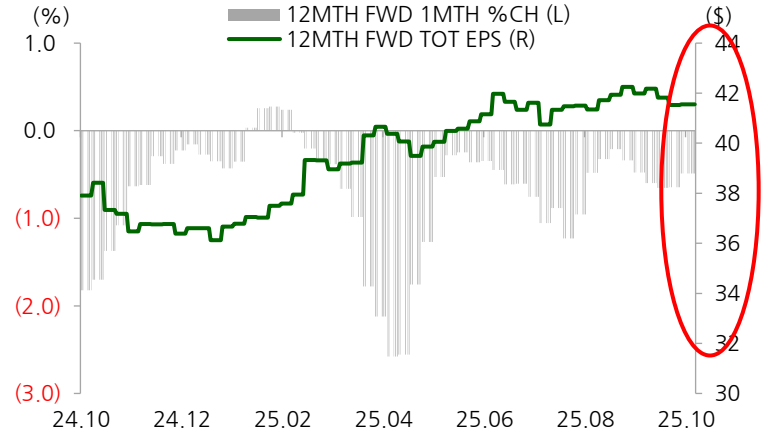
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.