2025.11.07

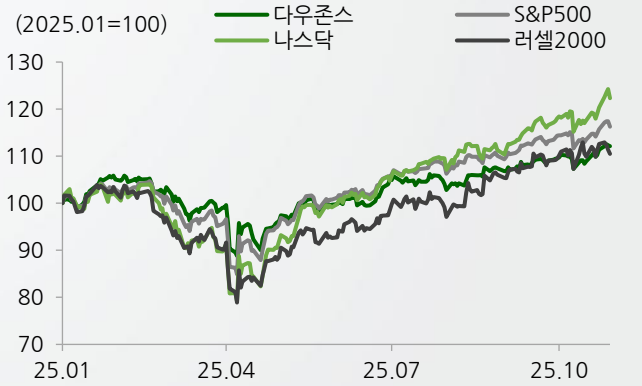
신영 Weekly Global Recap

- 증시 고평가 논란에 번진 경계심
- [셧다운의 여파] 최장 기간 기록 경신
- [금리 인하] 12월 금리인하 확률 70.6%
- [미국 증시] 11월이 힘든 이유

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.11.03~06)

증시 고평가 논란에 번진 경계심

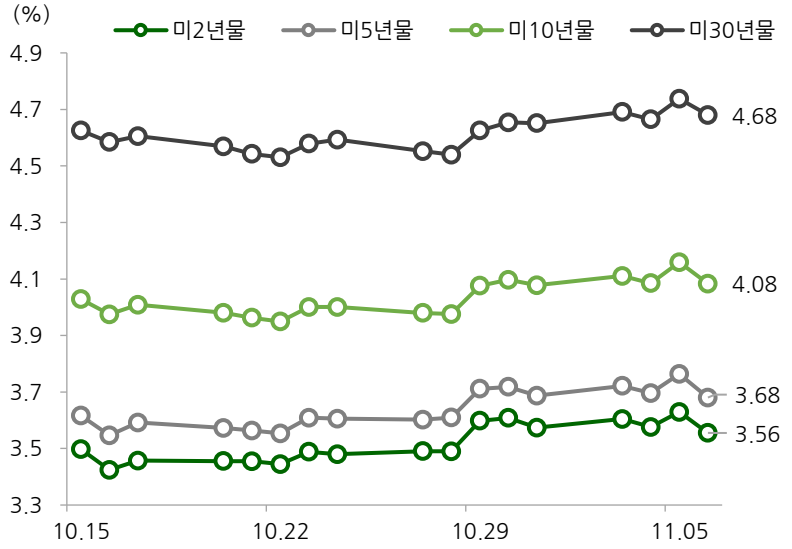
- 미국 증시는 기술주 호실적에도 불구하고 주가 부담 속 차익실현 매물 출회된 가운데 AI 업종 고평가 논란에 하락 마감
  -팔란티어 3분기 매출 $11.8억 달러(예상치 $10.9억) 달성에도 불구하고 실적 발표 후 -7.94% 급락
- 유럽 증시는 넥스페리아 수출 재개 소식 속 상승 출발했으나 영란은행의 기준금리 동결에 하락 마감
- 미 국채 금리는 연은 총재들의 매파적 발언에도 불구하고 미 증시 하락에 따른 안전자산 선호 심리 속 하락 마감
  -10월 ADP 민간고용 예상치 상회했으나 월간 기준 20년만의 최대 규모의 인원감 고용시장 우려 지속
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 옥시덴탈(10일), 타겟(12일), 월트 디즈니, 어플라이드 머티어리얼즈, (13일)

글로벌 시장 데이터 (2025.11.06 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
전세계	992.00	-1.31	-1.41	17.91
DM	4,323.70	-1.32	-1.52	16.61
EM	1,393.77	-1.27	-0.56	29.60
S&P500	6,720.32	-1.50	-1.75	14.26
나스닥	23,053.99	-2.24	-2.83	19.38
STOXX50	5,611.18	-1.54	-0.90	14.61
TOPIX	3,313.45	0.38	-0.55	18.98
CSI300	4,693.40	-0.35	1.14	19.28
KOSPI	4,026.45	-1.48	-1.97	67.80
달러인덱스	99.73	0.21	-0.07	-8.75
원/달러 환율	1,449.30	14.30	16.30	-22.65
미국채 10년물	4.08	-1.39	1.95	-49.15
독일국채 10년물	2.65	0.70	1.00	26.60
영국국채 10년물	4.43	0.90	1.50	-15.90

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

미국 국채금리 추이



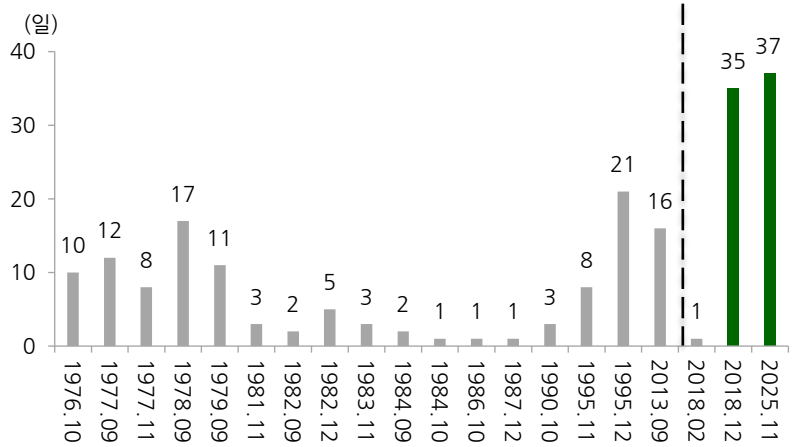
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[셧다운의 여파] 최장 기간 기록 경신

추수감사절 전에는 임시 예산안 타결 예상

- 미국 연방정부의 셧다운이 37일째(현지시간 기준)이어지면서 최장 기록을 경신 중
- 임시예산안 발의는 계속되고 있지만 오바마케어 보조금 연장을 두고 양당이 첨예하게 대립하며 부결이 계속되는 상황
  -지난 4일 공화당이 발의한 14번째 임시예산안은 찬성 54, 반대 44로 부결
  -트럼프 대통령은 공화당 의원들에게 민주당의 필리버스터를 끝내기 위해 상원 규칙 변경(nuclear option)까지 주문
  -다만 최근 뉴욕시장 선거를 비롯해 버지니아 주지사, 뉴저지 주지사 선거에서 민주당이 승리해 공화당 내에서도 트럼프의 입지가 흔들리고 있다는 의견 존재
- 교통부는 7일부터 항공편 10% 감축 방침을 발표하고 농무부는 푸드스탬프 11월분을 절반만 지급한다고 발표
- 공무원 및 군인 임금 지급이 중단된 상태이기 때문에 향후 셧다운이 추가적으로 장기화되더라도 추수감사절(11/27) 이전에는 임시예산안 통과 가능성이 높다는 판단

미국 연방정부 셧다운 기간 추이



주)2025년 11월 셧다운 기간은 미국 현지 2025.11.06 기준
자료 : 언론종합, 신영증권 리서치센터 정리

37일째 이어지고 있는 연방정부 셧다운

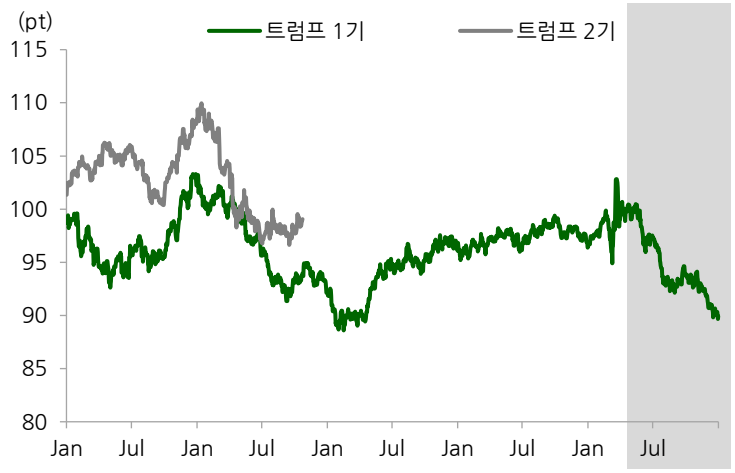
자료: 백악관

[금리 인하] 12월 금리인하 확률 70.6%

그래도 금리는 내린다

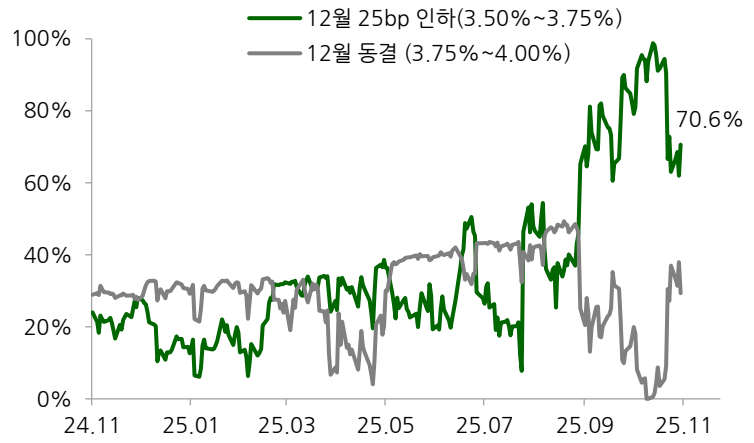
- 시장 변동성 확대에 따른 안전자산 선호 심리 및 12월 금리 인하 기대 후퇴 등의 영향 속 최근 달러 인덱스는 100pt 선까지 올라온 상황
  -트럼프 1기 행정부 당시 달러 인덱스 90pt초반까지 하락 바 있음
- 하지만, FED Watch에 따르면 12월 금리인하 확률은 70.6%로 전주대비 소폭 상향 조정
- 연방정부 셧다운으로 CPI를 제외한 정부 공식 통계 발표가 지연되고 있어 민간 통계에 대한 민감도 상승 중
  -ADP 민간고용 데이터(11.05): 10월 고용 +4.2만명(예상치 +2.2만명, 전월치:-2.9만명)
  -CG&C 10월 인원감축 데이터(11.06): +15.3만명 (+175%YoY)

달러인덱스 추이



주) 회색음영은 코로나 팬데믹 당시
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

FedWatch 금리인하 확률 추이



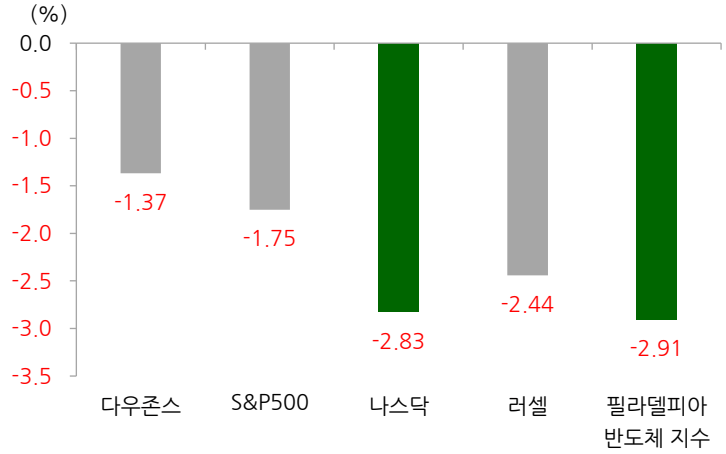
주) 2025.11.06 기준
자료 : CME, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 11월이 힘든 이유

IT 성장주 중심의 조정세

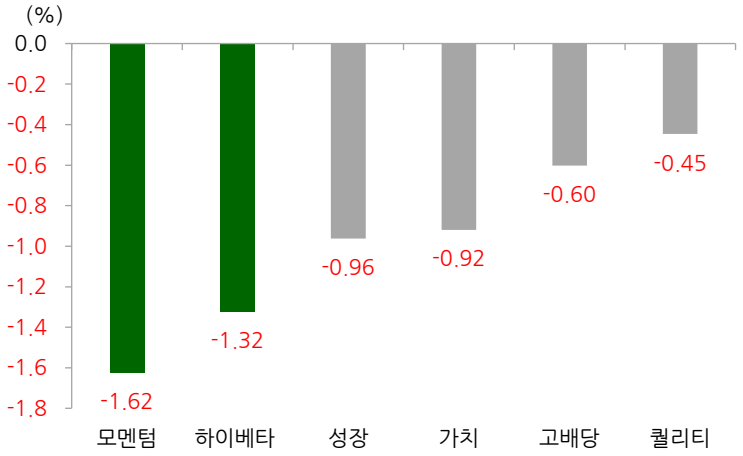
- 고밸류 논란이 이어지는 AI 업종 중심의 조정 흐름 지속
  -나스닥 -2.8%, 필라델피아 반도체 지수 -2.9%
- 산업별로도 IT의 성과가 가장 부진한 상황으로 주요 빅테크 실적이 마무리된 현재 11월 18일에 예정되어있는 엔비디아 실적까지 모멘텀 부재의 시기
  -대표적인 경기방어업종인 헬스케어는 (+)
- 스타일별로는 모멘텀, 하이베타, 성장이 부진
  -반대로 퀄리티, 고배당의 선방
- 수급 측면에서는 기관 북클로징의 시기가 도래

미국 증시 주요 지수 11월 월간 수익률



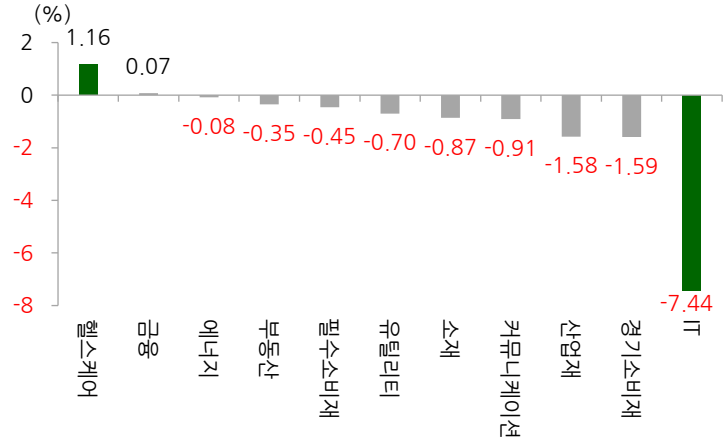
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 스타일별 월간 수익률



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 산업별 월간 수익률



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

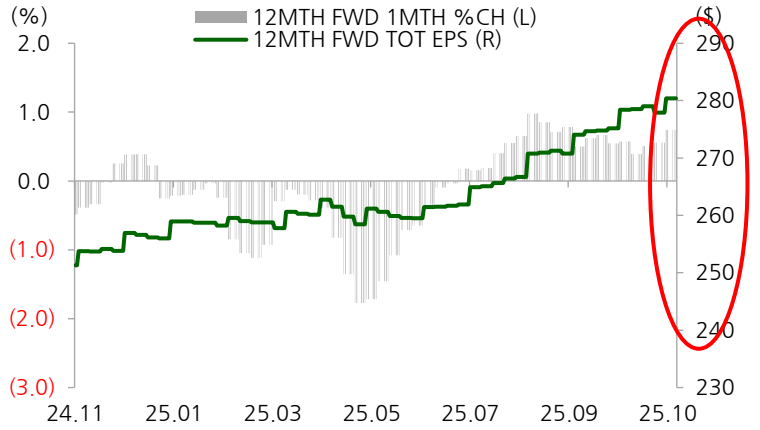
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	82,188	0.10	17.50	0.61	20.79	3.55	17.10	12.15	1.66
- US	59,988	0.61	15.69	0.74	23.50	4.97	21.14	13.55	1.17
- EU	8,033	(1.57)	24.80	(0.18)	15.43	1.99	12.91	11.29	3.17
- JAPAN	4,425	1.47	17.34	0.64	16.55	1.63	9.85	7.99	2.26
- UK	2,902	2.42	19.44	0.63	13.13	2.01	15.27	10.02	3.53
- France	2,166	0.16	9.17	(0.35)	15.48	1.91	12.33	14.63	3.27
- Canada	2,614	(0.73)	21.46	1.31	16.98	2.29	13.48	10.17	2.50
- Switzerland	1,959	(1.87)	6.97	(0.07)	17.79	3.41	19.17	8.95	3.00
- Germany	1,899	(2.68)	14.92	(0.55)	15.06	1.74	11.55	12.49	2.86
- Australia	1,323	(0.95)	4.98	2.03	19.59	2.42	12.37	4.84	3.38
- Netherlands	968	2.08	19.83	0.23	19.59	3.09	15.79	10.08	1.90
- Sweden	651	(0.60)	11.50	(0.22)	19.59	2.98	15.20	9.07	2.70
- HK	400	2.24	29.76	0.25	14.39	1.13	7.85	8.53	3.76
- Spain	715	3.02	44.96	1.24	12.64	1.75	13.81	5.88	4.38
- Denmark	369	(9.34)	(30.61)	(2.15)	14.99	2.72	18.16	3.46	3.08
- Italy	510	0.14	27.95	(0.01)	12.77	1.55	12.12	11.73	4.89
- Finland	175	7.18	27.24	(0.36)	19.46	2.33	11.95	14.25	3.43
- Singapore	347	(4.61)	20.80	(0.87)	15.89	1.89	11.89	6.56	4.00
- Norway	113	(3.92)	9.21	(1.12)	12.35	1.79	14.47	6.95	5.49
- Israel	206	3.74	25.44	0.03	12.49	2.33	18.68	8.03	2.19
EM	10,031	0.80	28.59	2.81	14.05	1.92	13.68	15.57	2.55
- China	2,952	(4.55)	32.17	(0.15)	13.38	1.55	11.61	11.66	2.10
- Korea	1,226	16.23	79.16	12.47	11.41	1.36	11.90	31.56	1.59
- Taiwan	2,013	2.46	24.51	5.68	18.44	3.36	18.24	19.29	2.41
- India	1,526	2.55	6.37	(0.40)	22.72	3.39	14.92	14.55	1.37
- Brazil	410	7.32	22.61	0.87	8.78	1.53	17.42	4.34	6.11
- South Africa	342	(3.39)	38.97	4.85	10.26	1.95	19.04	27.30	3.90
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	319	(2.91)	(3.46)	0.84	15.45	2.08	13.46	8.79	4.12
- Thailands	106	0.67	(2.81)	(0.11)	16.07	1.59	9.88	5.31	3.66
- Mexico	192	4.15	28.38	3.73	12.41	2.27	18.32	9.66	4.38
- Malaysia	115	(0.49)	(2.74)	(0.08)	13.93	1.39	9.96	6.40	4.34
- Indonesia	96	7.30	(1.86)	(0.48)	11.86	1.98	16.65	5.85	5.49
- Philippines	37	(3.69)	(5.39)	(0.18)	9.87	1.43	14.47	9.00	3.53
- Poland	104	3.71	36.59	(0.44)	10.20	1.44	14.09	5.63	4.74
- U.A.E	145	(0.62)	19.04	1.50	9.84	1.73	17.60	9.85	4.91
- Turkey	43	(0.96)	12.23	(11.36)	5.83	0.81	13.88	56.97	4.32
- Hungary	29	6.50	33.16	(0.75)	7.05	1.08	15.35	3.33	4.84
- Greece	54	(6.97)	66.72	0.87	8.89	1.23	13.79	8.38	5.60

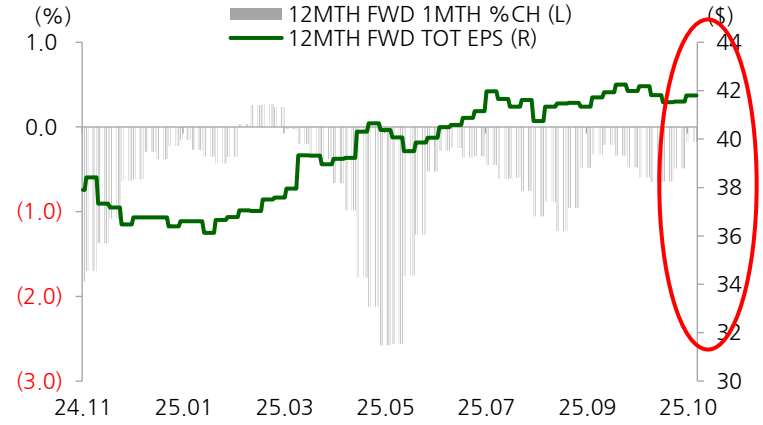
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.