2025.11.14

신영 Weekly Global Recap

- 기대와 실망의 반복 속에서 커지는 변동성
- [셧다운 종료] 증시 모멘텀 부재 속 커지는 경계심리
- [금리 인하 기대 후퇴] 12월 금리 인하 확률 50.7%
- [11월 연휴 쇼핑 시즌] 모멘텀이 될 수 있을까

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

신영증권

미국 증시 추이

[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.11.10~13)

기대와 실망의 반복 속에서 커지는 변동성

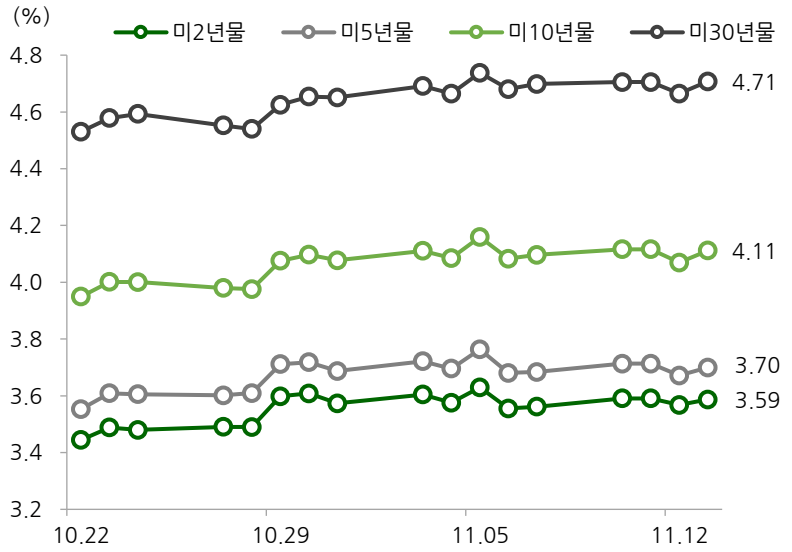
- 미국 증시는 셧다운 종료에도 불구하고 기술주 고점 부담에 따른 차익실현 매물 출회 지속되며 혼조 마감
- 유럽 증시는 미 셧다운 종료 기대감 속 상승 출발했으나 영국 9월 GDP -0.1% 역성장에 따른 경기 우려 속 낙폭 축소
- 미 국채 금리는 연준 인사들의 매파적 발언 및 경제지표 경계감 속 금리인하 기대 약화되며 상승 마감
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 홈디포, PDD 홀딩스(18일), 엔비디아, 팔로알토 네트웍스(19일), 월마트(20일)

글로벌 시장 데이터 (2025.11.13 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,011.78	1.99	0.55	20.26
DM	4,415.24	2.12	0.57	19.08
EM	1,407.73	1.00	0.44	30.89
S&P500	6,737.49	0.26	-1.50	14.55
나스닥	23,870.36	-0.80	-3.60	18.43
STOXX50	5,742.79	2.35	1.43	17.30
TOPIX	3,381.72	2.06	1.50	21.43
CSI300	4,702.07	0.18	1.32	19.50
KOSPI	4,170.63	3.58	1.54	73.81
달러인덱스	99.16	-0.57	-0.64	-9.33
원/달러 환율	1,466.00	16.20	36.00	-5.95
미국채 10년물	4.11	2.84	0.56	-49.15
독일국채 10년물	2.69	3.80	1.70	26.60
영국국채 10년물	4.44	0.40	2.40	-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

[셧다운 종료] 증시 모멘텀 부재 속 커지는 경계심리

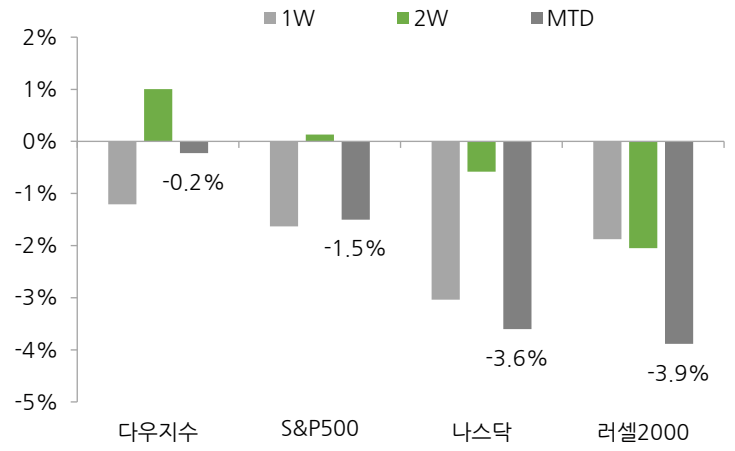
이제 시장의 관심은 경제지표인데…

- 트럼프 대통령이 현지시간 기준 12일 임시예산안에 최종서명하며 43일간의 연방정부 셧다운이 현지시간 13일로 종결
  -연방 공무원 임금 지급 재개 및 셧다운 기간 동안의 공무원 해고 취소 포함
  -농무부, 식품의약국, 재향군인부의 예산과 군용 건설 프로젝트, 의회 자체 예산은 1년 치에 합의
  -다만, 이외에는 2026년 1월 30일 시한부 예산안이기 때문에 내년 연초 다시 예산안과 관련 노이즈 발생 가능
- 또한, 셧다운의 쟁점이였던 오바마케어 연장은 12월 둘째 주까지 별도 표결 예정으로 제외되어 양당간 갈등 지속 가능
- 셧다운 사태는 마무리되었음에도 불구하고 경제지표 발표 공백 등의 불확실성에 대한 우려로 증시는 약세 지속

임시예산안에 서명하는 트럼프 대통령

자료 : BBC

11월 미국 증시 주요 지수 변화율 비교: 다우〉S&P500〉나스닥



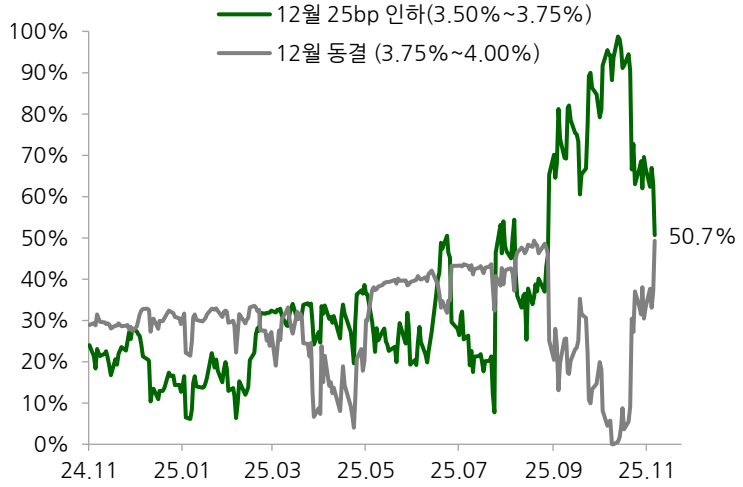
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[금리 인하 기대 후퇴] 12월 금리 인하 확률 50.7%

시장이 싫어하는 건 불확실성

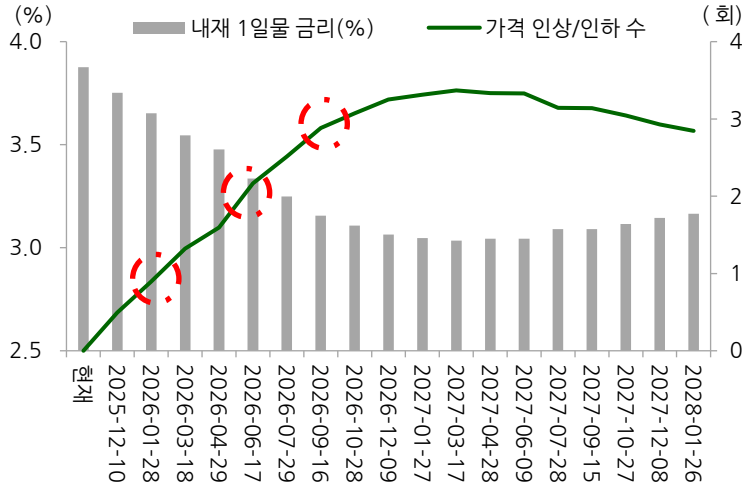
- 43일 간의 셧다운으로 인해 9월 CPI를 제외한 정부 경제지표 발표가 불가능했던 상황
- 그러나, 셧다운 종료에도 불구하고 시장이 기대하는 고용 및 물가 지표 발표까지는 시간이 소요될 예정
  -케빈 헤셋: "9월 고용보고서는 셧다운 이전인 10월 1일 전에 데이터 수집이 완료돼 다음 주 중 발표될 수 있다"
  "그러나,10월에는 가계조사가 실시되지 않았기 때문에 일자리 수치는 공개되지만, 실업률은 제외될 것"
- 이에 FedWatch 12월 금리인하 확률은 50.7%로 전주대비 -18.9%p 하락
  -실제 금리 인하 확률이 급격히 후퇴했다기 보다는 경제 지표 공개에 대한 불확실성이 온전히 해소되지 못한 영향
- 선물시장 내재 금리 상으로는 2026년 연말기준 최소 3번의 추가 금리인하 기대 반영 중

50%로 급락한 12월 금리 인하 확률



주) 2025.11.13 기준
자료 : CME, 신영증권 리서치센터

내재금리: 2026년말까지 최소 3번의 금리 인하 반영 중



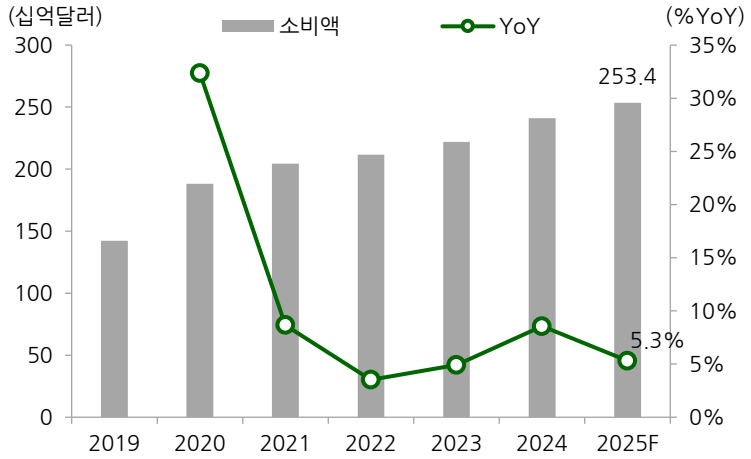
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[11월 연휴 쇼핑 시즌] 모멘텀이 될 수 있을까

미국 내 소비 심리를 확인할 수 있는 기회

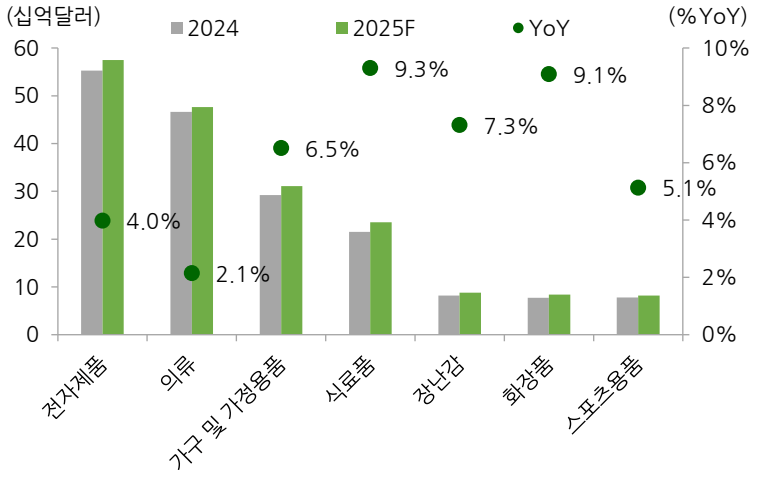
- 정부 셧다운으로 미국 경제 성장률 타격이 어느정도는 불가피한 상황은 맞으나 대규모 쇼핑시즌이 포함된 11월 말 전에는 셧다운 사태가 마무리 되어 4분기 마이너스 성장률 기록과 같은 최악의 시나리오는 피할 것으로 전망
- Adobe Analytics에 따르면 추수감사절~사이버 먼데이 5일간의 소비액은 약 $2,534억으로 전년대비 +5.3% 예상
  - 부문별로는 식료품, 화장품, 장난감의 매출 증가세가 기대되는 상황
  - 소비 행태별로는 온라인 쇼핑과 BNPL(Buy Now Pay Later) 성장 지속 예상

11월 쇼핑 시즌 소비액 추이 및 전망치



자료 : Adobe Analytics, 신영증권 리서치센터

부문별 소비 전망



자료 : Adobe Analytics, 신영증권 리서치센터

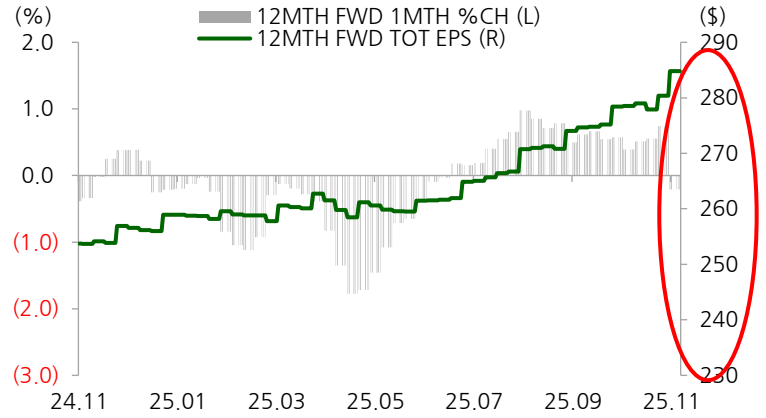
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	81,021	2.63	19.08	0.08	20.27	3.49	17.21	12.49	1.69
- US	59,146	2.62	16.56	(0.21)	22.82	4.84	21.23	13.57	1.20
- EU	7,853	2.72	28.90	0.00	15.06	1.96	12.99	12.80	3.24
- JAPAN	4,453	6.14	20.79	0.96	16.47	1.64	9.93	8.97	2.26
- UK	2,919	5.43	21.31	0.76	12.91	1.99	15.38	10.55	3.58
- France	2,150	1.94	11.42	(0.16)	14.97	1.86	12.45	17.01	3.35
- Canada	2,640	1.10	24.12	2.11	16.65	2.27	13.61	10.47	2.51
- Switzerland	1,984	2.32	10.65	(0.11)	17.47	3.35	19.19	8.80	3.05
- Germany	1,885	0.51	16.58	(0.46)	14.64	1.70	11.63	13.83	2.93
- Australia	1,299	(2.06)	4.21	1.74	19.00	2.35	12.34	4.80	3.48
- Netherlands	979	1.97	19.92	0.81	19.35	3.07	15.89	11.75	1.92
- Sweden	640	1.70	13.98	(0.06)	18.79	2.88	15.31	10.38	2.79
- HK	404	9.02	35.70	0.64	14.37	1.14	7.92	8.72	3.75
- Spain	722	8.05	50.60	1.68	12.52	1.74	13.93	6.22	4.45
- Denmark	362	(1.38)	(26.86)	(2.70)	14.80	2.64	17.81	2.69	3.14
- Italy	515	7.87	32.35	(0.09)	12.67	1.55	12.22	14.74	4.93
- Finland	172	8.11	30.82	(0.31)	18.78	2.26	12.02	15.02	3.55
- Singapore	347	1.56	22.49	(0.93)	15.73	1.86	11.81	7.83	4.03
- Norway	112	(2.76)	10.26	(0.76)	11.83	1.72	14.52	9.05	5.74
- Israel	218	6.79	28.42	0.01	12.85	2.40	18.66	7.16	2.14
EM	9,966	3.08	30.89	3.23	13.74	1.90	13.83	16.50	2.58
- China	2,890	1.92	35.75	(0.02)	12.93	1.51	11.67	12.65	2.17
- Korea	1,268	15.98	85.54	16.44	11.19	1.40	12.51	35.26	1.52
- Taiwan	2,028	1.61	25.12	4.84	18.31	3.37	18.38	19.81	2.42
- India	1,517	2.27	7.32	(0.05)	22.23	3.33	15.00	14.97	1.39
- Brazil	422	9.86	25.61	1.50	8.85	1.55	17.47	4.89	6.06
- South Africa	338	1.12	45.94	1.37	9.79	1.87	19.09	25.80	4.09
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	311	(3.78)	(3.62)	1.30	14.94	2.01	13.48	8.98	4.24
- Thailands	105	1.35	(3.44)	0.28	15.80	1.57	9.91	4.37	3.75
- Mexico	193	2.51	27.98	2.99	12.19	2.19	18.01	8.87	4.35
- Malaysia	118	1.08	(2.31)	0.04	13.94	1.38	9.91	6.65	4.32
- Indonesia	98	8.01	(2.28)	(0.52)	12.07	2.00	16.59	6.63	5.37
- Philippines	37	(5.91)	(6.96)	(0.06)	9.64	1.40	14.48	9.19	3.62
- Poland	104	4.64	38.67	(0.45)	10.00	1.40	13.99	3.50	4.84
- U.A.E	142	(0.96)	19.38	1.49	9.52	1.67	17.52	9.49	5.06
- Turkey	42	(0.10)	8.67	(11.55)	5.60	0.79	14.00	57.46	4.52
- Hungary	30	5.12	32.67	(1.32)	7.22	1.10	15.28	4.01	4.75
- Greece	55	(2.29)	70.61	0.75	8.85	1.22	13.80	8.77	5.67

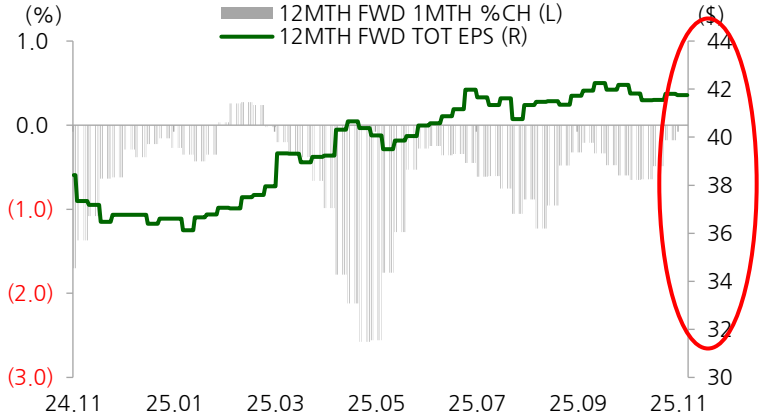
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.