Weekly

2025년 11월 3주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망 - 11/03 ~ 11/28

구분	내용	전망
금리	**美 금리 인하 사이클 확인하며 점진적인 금리 하락. 韓은 과매도 영역 진입에 따른 금리 반락 기대** • 미국은 9월 인하 재개 이후 2회 연속 인하. 이후 통화당국의 매파적인 발언으로 추가 인하에 대한 불확실성이 높아졌으나, 고용으로 정책 초점이 전환된 가운데 인하 사이클 지속 전망 • 한국은 부동산 문제로 금리 인하 사이클 마무리에 대한 우려가 커짐. 이후 인하 기대 약화에 따른 금리 급등과 손절 매물로 과매도 영역 진입. 높은 금리 레벨에 따른 대기 매수세 유입 기대	국고 3년 2.50~3.00%
환율	**대외 약달러 국면 유효하나 수급 부담 완화되어야 달러원환율 하향 안정 가능할 전망** • 연준 금리인하 사이클 지속에 따른 달러 약세 국면 유효. 미 셧다운 종료된 만큼 지연되었던 경제지표 발표되며 경기 확장세 둔화 조짐 나타날 경우 달러가치 하락 추세 재개 가능 • 원화의 경우 여타 통화 대비 과도한 약세가 지속. 펀더멘털 격차나 정책 측면 감안했을 때 약세폭 과도한 만큼, 수급 부담 완화될 경우 정상화 차원에서 달러원환율 하향 안정화를 예상	달러원 환율 1,360~1,480원
국내 증시	**앞서간 기대와 현실 간 괴리로 인한 변동성 확대, 전략적으로 비중확대 기회. 순환매 트레이딩 유효** • 미국 금리인하 사이클 확인. Policy Mix 모멘텀 강화로 중장기 상승추세 견고. 다만, 선반영된 금리인하 기대 후퇴, 미국 셧다운 해제 이후 경제지표 결과에 따른 일희일비 불가피 • KOSPI 급등 이후 단기 과열해소, 매물소화 국면 진행 중. 내수주, 소외주 중심의 순환매 장세 전개 예상. 11월 19일 엔비디아 실적 발표, 12월 10일 FOMC 회의가 중요 변곡점	KOSPI 3,700 ~ 4,250p
글로벌 증시	**증시, 새로운 역사를 써 내려간다. 새롭게 등장하는 호재 만연, 연말을 염두에 두고 투자할 때** • 4/4분기 미국 금리 인하는 향후 미국 외 국가들의 통화완화 또는 재정 지출 동참을 자극하면서 유동성 증가가 증시로의 자금 유입을 이끌 것. 미중 갈등 긴장 완화, 美 연말 쇼핑시즌 기대 • 양호한 펀더멘탈을 갖춘 미국 지휘 하에서, 유동성 증가 기대가 Non-US 증시로 확산될 것. 위험 확산 및 성장 대응(인도, 중국, 유럽), 주주가치 제고(한국, 일본) 등 긍정적 요인이 상승장 뒷받침	S&P500 6,600 ~ 7,100p
원자재	**내년 석유 수급 전망(공급 부족→수급 균형) 바꾼 OPEC, 미국-사우디 증산 공조 가능성 주목** • 유가는 OPEC+ 측에서 2026년 1/4분기 증산 조치를 잠정 중단했음에도 부진. OPEC 측에서 내년 글로벌 석유 수급 전망치를 기존 '공급 부족' → '수급 균형' 변경, 공급 과잉 우려↑ • 특히, 주목 필요한 부분은 사우디 왕세자 방미(11/18). 상호방위조약 체결 목적인 사우디, 중간선거 앞두고 증산 원하는 트럼프. 2018년처럼 안보 보장↔증산 맞교환 가능성 주목	WTI 55~65$/bbl.
부동산	**10.15 부동산 대책 이후 규제 지역 관망세, 비수도권 주요지역 회복 기대감 증가** • 주택 : 10.15 대책 이후 규제 지역 관망세, 수도권 일부지역 및 비수도권 주요지역 회복 기대감 증가, 세제/공급 변화가 핵심이나 현 정책/제도하에서는 1Q26~2Q26 시기가 변곡점 • 상업 : CBD 중심으로 예상되는 공급 과잉 전망과 서울 오피스 공실률 증가 및 실질 임대료 정체로 FI 고민은 깊어지는 상황이나 풍부한 수급상황으로 내년 상반기까지 거래량은 회복세	주택 : 강보합 상업 : 보합

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

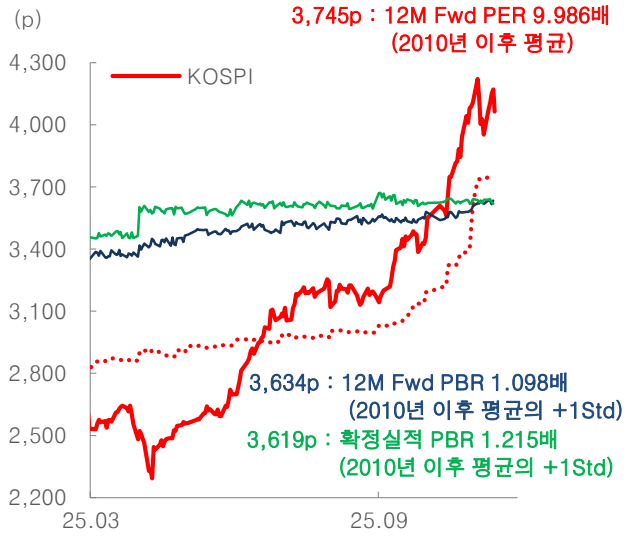
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 천연가스, 은

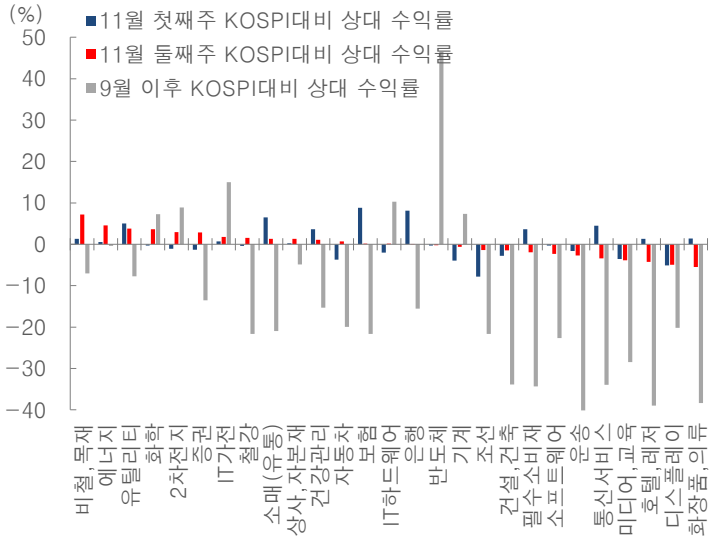
자료: 대신증권 Research Center

KOSPI 3,600 ~ 3,700선 지지력 확보 여부 주목. 내수주 순환매 & 주도주 매집 전략

- KOSPI 4,200선 돌파 급등락 반복. 단기 가격/밸류에이션 부담(PBR과 120일, 200일 이동평균선 괴리율 21년 고점 상회)을 덜어내는 과정. 당분간 과열해소, 매물소화 국면 진행 예상(KOSPI 3,600 ~ 3,700 지지력 테스트)
- 이번주 20일(한국 시간) 10월 FOMC 의사록과 엔비디아 실적 결과 중요. 11월초 KOSPI 변동성을 자극한 금리 인하 기대 후퇴, AI 버블 논란에 대한 1차 결론을 확인할 수 있기 때문. 11월 KOSPI 등락의 핵심 포인트 중 하나
- 당분간 순환매 흐름은 지속될 전망. 11월 둘째주는 2차전지와 제약/바이오 강세. 현재 실적대비 저평가 영역에 위치한 업종은 소프트웨어, 필수소비재, 철강, 디스플레이 등. 주도주 매집은 KOSPI 3,700선 부터 가능할 것

KOSPI 3,600 ~ 3,700선은 밸류에이션 측면에서 1차 지지권. 소외주/내수주 순환매 + 주도주 매집 전략





자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

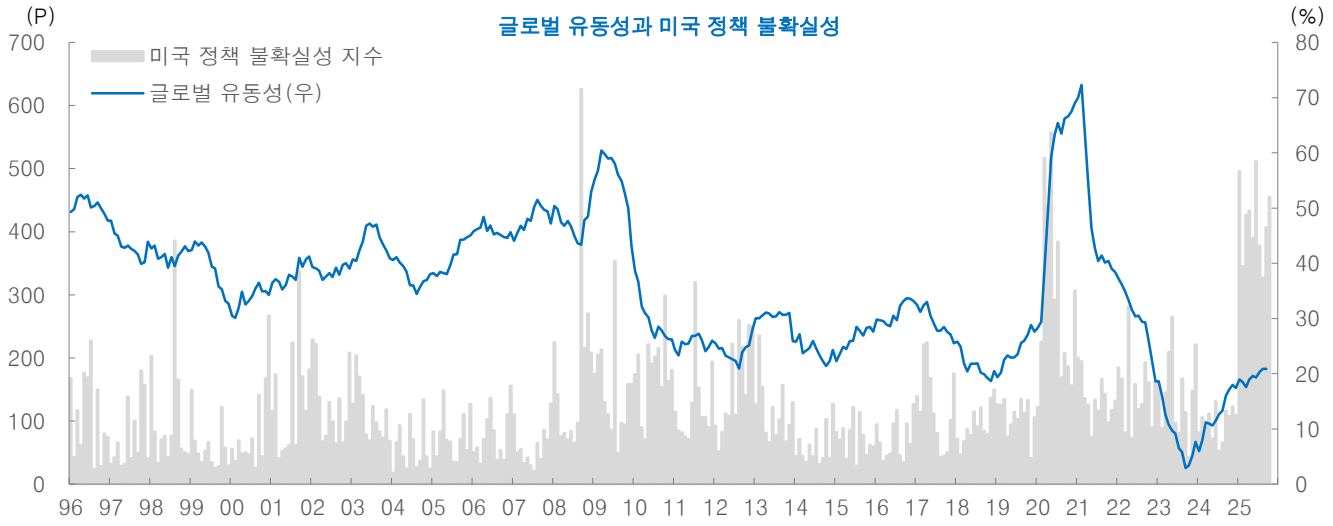
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	608.5	93.2
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	86.9	28.7
034020	두산에너빌리티	25.04.14	53.2	373.5
000270	기아	25.11.10	46.5	17.2
035720	카카오	25.09.01	28.2	66.8
086790	하나금융지주	25.11.03	26.8	69.4
000150	두산	25.11.03	16.3	287.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	14.5	200.7
030200	KT	24.07.08	12.8	15.6
071050	한국금융지주	25.08.18	9.9	148.3

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.11.13, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

美 셧다운 종료, 안도 랠리 기대

- 12일 美 하원의 임시 예산안 가결(찬성 222표 vs. 반대 209표)과 트럼프 대통령 서명으로 43일 만에 셧다운 종료. 보훈부, 농무부 등 일부 기관의 연간 예산 배정, 나머지 기관은 내년 1월 30일까지 임시 예산을 지원하는 내용
- 셧다운 기간 동안 해고된 연방 공무원의 복직 보장과 셧다운 기간 동안 무급으로 일한 공무원의 임금을 소급해 지원하는 내용 포함. 셧다운 기간 내 쟁점사항이었던 오바마케어 보조금 연장은 12월 상원에서 표결을 진행할 계획
- 셧다운이라는 불확실성이 해소되면서, 미국 주식시장의 안도랠리가 11월 하반월 역사적 사상 최고치 행진을 견인할 것. 일시적 변동성 확대를 비중확대 기회로 삼아야 할 것(AGI, 반도체, 바이오의약품, 양자컴퓨터, 가상자산)

美 셧다운 종료 이후 발표될 9~10월 고용지표 결과, 12월 연준 금리 인하 지지. 유동성 증가 기대 지속



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	1,855.3	47.2
AMZN	아마존	25.11.03	2,539.8	8.3
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,605.5	35.8
PLTR	팔란티어	25.02.24	1,215.4	127.6
HOOD	로빈후드	25.08.18	109.3	226.2
BABA-US	알리바바	25.11.03	381.4	90.0
700-HK	텐센트	24.04.01	772.0	57.3
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	71.2	48.1
600276-CN	항서제약	24.03.11	57.0	38.5
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	2.6	43.1

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.11.13, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

단기간에 크게 위축된 투자심리, 당국은 '과도한 움직임'이란 진단

- 한국 시장금리는 부동산 및 금융안정 문제에 대한 집중으로 기준금리 인하가 올해 중에 쉽지 않을 것이라는 기대가 확산되면서 빠르게 상승. 단기적인 금리 속등과 이에 따른 손절성 매물이 악순환을 보이면서 금리 상승이 다시 금리 상승을 야기하는 영역으로 진입
- 기획재정부와 한국은행이 이러한 시장금리의 움직임을 "과도하다"고 평가하는 구두 개입 단계에 진입. 이는 현 시장금리가 이미 정책 당국이 구상하고 있는 통화정책 기조나 방향을 상회하는 영역까지 상승했다는 것을 의미. 즉 기준금리 인상에 대한 기대까지 반영된 움직임으로 볼 수 있음. 이에 대해 당사는 이와 같은 통화정책 기조의 급격한 전환 가능성은 매우 희박하다는 견해

한국 기준금리와 기준금리 대비 국고 3년 금리 스프레드 추이

자료: 한국은행, 금융투자협회, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	0.0	0.0
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.0	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.0	0.0	0.9
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.0	0.3	3.1
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.1	0.9	3.6
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-0.2	1.7	1.6
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-0.4	2.0	-0.5
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.0	0.3	3.2
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.0	-0.6	2.6
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.1	-0.2	3.3
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.0	2.0	-0.7
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	-0.1	-0.1
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-0.9	3.1	-6.0

기준일: 25.11.13
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

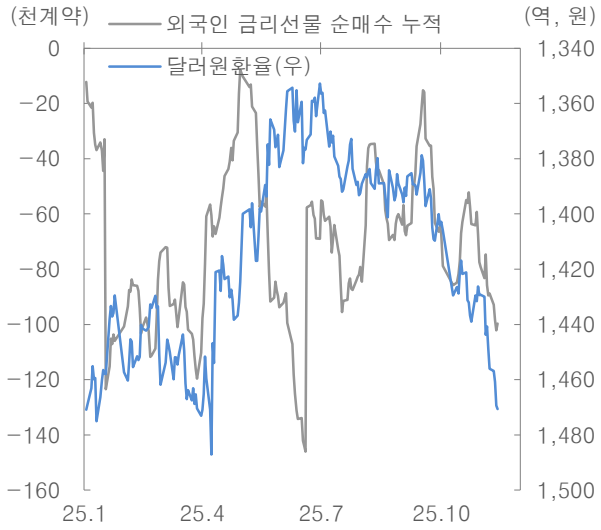
수급 부담에 달러원환율 상승폭 확대

- 미 셧다운 종료에 지연되었던 지표 확인하며 연준 통화정책 경로 가늠 예상. 경기 확장세 둔화 확인될 경우 대외 달러가치 하락추세 재개 가능
- 원화는 여타통화대비 과도한 약세 국면 지속. 채권 중심으로 외국인의 원화자산 매도세 확대, 내국인의 견조한 달러수요가 달러원환율 상승폭을 확대. 수급 부담 진정되어야 환율 하향 안정화 가능할 전망

다시 도래한 천연가스의 계절

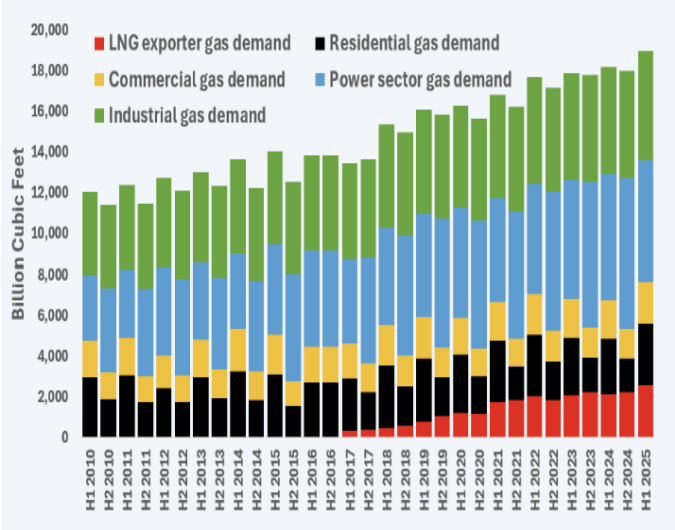
- 그간 박스권 횡보하던 미 천연가스 가격은 4달러선 돌파. 겨울철 난방 시즌 도래하면서 미 재고 감소 속도 강화. LNG 수출↑ 기대 역시 가격 상방 요인
- 경계는 필요. 내년 3월 북극 한파 야기할 라니냐 후퇴. 4월부터 평균 기온↑ 요인인 엘니뇨 출현 가능
- 그러나 수요 구조 변화 주목. '22~'24년 주문 급증했던 가스터빈은 곧 출하 시작, 데이터센터 전력향 수요의 병목 현상 완화 가능, 가격에 낙관적일 방향

달러원환율과 외국인 금리선물 순매수 누적



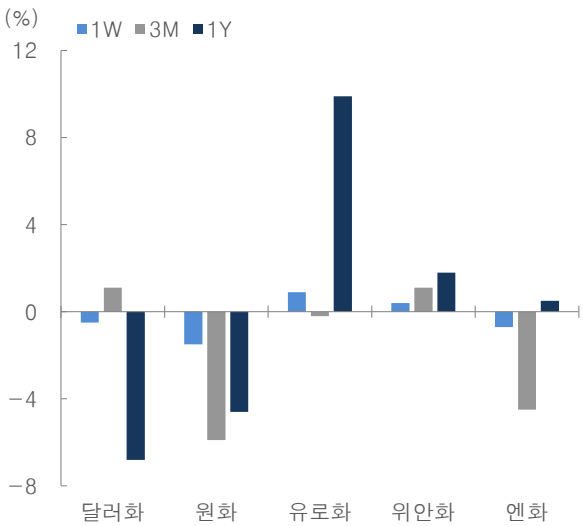
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center
주: 10년물 기준

가스에 매력적인 난방 시즌 도래, 수요 구조 변화도 주목



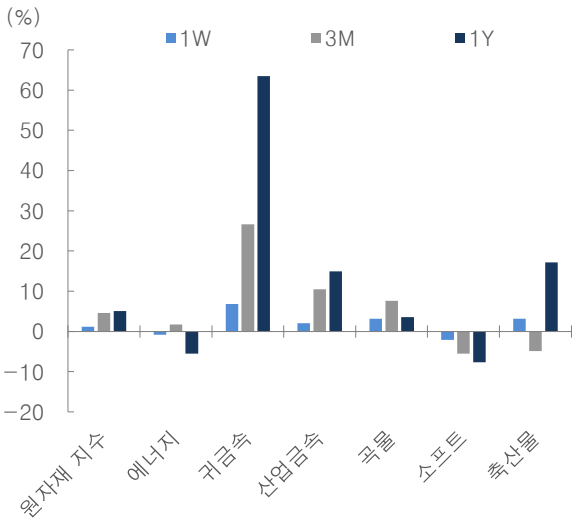
자료: ROI, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	1,842.2	110.9
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	373.4	75.2
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	319.9	82.8
365000	TIGER 인터넷TOP10	25.08.11	95.9	32.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.0	29.9
SPY-US	SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	691.3	14.7
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	3.6	59.8
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	50.3	2.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,122.6	27.4
293940	신한알파리츠	25.09.05	671.2	-1.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 25.11.13, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	성과(%) 1개월	3개월	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일출금단기채증권투자신탁[채권]C	2,147	0.22	0.68	단기채 펀드의 장점에 익영업일 출금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	33,353	0.23	0.73	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 쵸과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	46,818	0.23	0.89	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	450	0.93	0.62	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	배당형	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	1,117	6.17	8.82	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
		KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	718	9.94	13.29	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2024				2025				2023	2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	1.3	-0.2	0.1	0.1	-0.2	0.6	0.7	0.5	1.4	2.0	1.1	1.7
민간소비	0.7	-0.2	0.5	0.2	-0.1	0.5	1.3	0.2	1.8	1.1	1.3	1.6
건설투자	-3.8	3.3	-1.7	-3.6	-3.1	-1.2	-0.1	2.2	1.5	-2.7	-6.1	3.8
설비투자	-2.0	-1.2	6.5	1.2	-0.4	-1.5	2.4	0.2	1.1	1.8	3.4	1.1
수출(통관기준)	8.1	10.1	10.6	4.2	-2.3	2.1	6.6	4.0	-7.5	8.2	2.6	4.8
수입(통관기준)	-11.0	-1.4	6.2	0.9	-1.4	-1.7	1.5	4.0	-12.1	-1.4	0.6	3.6
무역수지	85	146	137	153	69	208	226	159	-103	518	662	566
경상수지	165	237	271	318	193	301	334	147	355	990	975	624
소비자물가	3.0	2.7	2.1	1.6	2.1	2.1	2.0	1.9	3.6	2.3	1.9	1.8
원/달러 환율 (평균)	1,329	1,372	1,356	1,397	1,452	1,400	1,387	1,415	1,306	1,364	1,414	1,385
기준금리	3.50	3.50	3.50	3.00	2.75	2.50	2.50	2.50	3.50	3.00	2.50	2.25
국고 3년 (평균)	3.32	3.39	2.94	2.77	2.59	2.37	2.40	2.55	3.58	3.11	2.50	2.45
국고 5년 (평균)	3.36	3.43	2.98	2.85	2.69	2.51	2.55	2.70	3.60	3.16	2.60	2.55
국고 10년 (평균)	3.41	3.50	3.05	2.95	2.82	2.73	2.75	2.85	3.65	3.23	2.80	2.65

자료: 대신증권 Research Center
주1: 실적치 음영표시
주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분		2024				2025				2023	2024	2025	2026
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
미국	GDP(연율)*	1.6	3.0	3.1	2.3	-0.6	3.8	2.9	0.5	2.9	2.8	2.2	2.1
	CPI	3.2	3.2	2.6	2.7	2.7	2.4	2.9	2.9	4.1	3.0	2.8	2.2
	기준금리	5.50	5.50	5.00	4.50	4.50	4.50	4.25	3.75	5.50	4.50	3.75	3.25
	TB 2년 (평균)	4.48	4.83	4.04	4.14	4.16	3.87	3.75	3.55	4.58	4.37	3.85	3.40
	TB 10년 (평균)	4.16	4.45	3.95	4.27	4.46	4.37	4.25	4.05	3.96	4.21	4.30	3.70
유로존	GDP	0.3	0.2	0.4	0.1	0.6	0.1	0.2	0.2	0.4	0.7	1.2	1.2
	CPI	2.6	2.5	2.2	2.2	2.3	2.0	2.1	2.0	5.5	2.4	2.1	2.0
	달러/유로	1.09	1.08	1.10	1.07	1.05	1.13	1.17	1.10	1.08	1.09	1.11	1.08
일본	GDP	-0.2	0.5	0.6	0.5	0.1	0.5	-0.2	0.1	1.2	0.1	1.2	0.8
	CPI	2.5	2.7	2.8	2.9	3.8	3.4	2.9	2.5	3.3	2.7	3.1	1.5
	엔/달러	148	156	149	153	152	144	148	150	141	152	149	145
중국	GDP	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	4.8	4.0	5.2	5.0	4.9	4.1
	CPI	0.0	0.3	0.5	0.2	-0.1	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.2	-0.1	0.5
	위안/달러	7.19	7.24	7.16	7.19	7.28	7.23	7.16	7.10	7.08	7.20	7.19	7.20

자료: 대신증권 Research Center
주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산
주2: 실적치 음영표시
주3: 기준금리는 기말 값
주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

[원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2024				2025				2023	2024	2025	2026
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	77	81	75	70	72	64	65	60	78	76	65	70
금	2,076	2,339	2,480	2,662	2,858	3,288	3,459	4,060	1,944	2,390	3,420	4,450
은	23	29	29	31	32	34	40	49	23	28	39	55
구리	8,452	9,751	9,215	9,309	9,339	9,506	9,810	10,800	8,525	9,267	9,850	11,500
알루미늄	2,204	2,522	2,385	2,606	2,624	2,444	2,621	2,800	2,289	2,460	2,630	3,300
니켈	16,842	18,680	16,498	16,236	15,575	15,166	15,031	15,000	21,697	17,061	15,200	17,000
옥수수	435	443	391	426	472	452	402	420	565	424	440	600
소맥	576	608	546	559	554	535	521	510	645	572	530	650
대두	1,193	1,186	1,039	993	1,024	1,044	1,013	1,038	1,416	1,103	1,030	1,250

주1: WTI는 $/bbl 기준
주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 $/ton 기준
주3: 금, 은은 $/Oz 기준
주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢ /bsh 기준
주5: 실적치 음영표시
주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격
자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2025-11-17	일본	3분기 GDP SA	%yoy/%qoq	-2.4/0.6	2.2/0.5
	미국	11월 뉴욕 엠파이어스테이트 제조업지수	pt	5.8	10.7
2025-11-18	미국	10월 수입물가지수	%yoy/%mom	-/-	-/-
	미국	10월 산업생산	%mom	0.0	-
2025-11-19	유럽	10월 CPI	%yoy/%mom	-/-	2.1/0.2
	미국	10월 주택착공건수	천 건	-	1,307
2025-11-20	중국	11월 PBoC 금리결정	-	-	-
	미국	10월 FOMC 의사록	-	-	-
	미국	11월 필라델피아 연은 제조입지수	pt	-1.5	-12.8
2025-11-21	미국	10월 기존주택매매	백만 건	4.09	4.06
	한국	10월 PPI	%yoy	-	1.2
	미국	11월 S&P 제조업/서비스업 PMI	pt	-/-	52.5/54.8

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.

- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)

- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.