2025.11.21

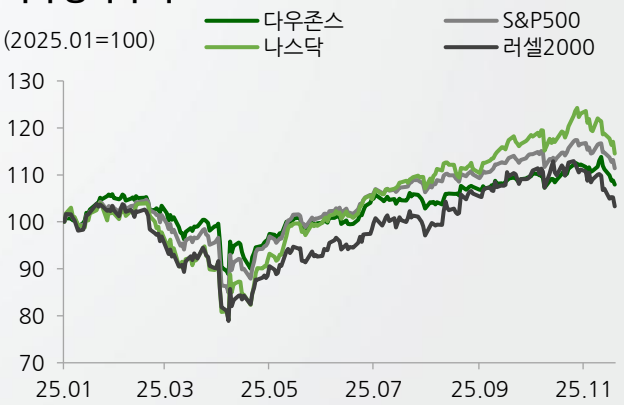
신영 Weekly
Global Recap

- 계속되는 AI 의구심과 함께 일제히 하락하는 증시
- [금리 인하 기대 후퇴] 12월 금리 인하 확률 35.6%
- [조정에 대한 고민] 단기 조정은 가능한 구간 / 필수 소비재의 반등

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.11.17~20)

계속되는 AI 의구심과 함께 일제히 하락하는 증시

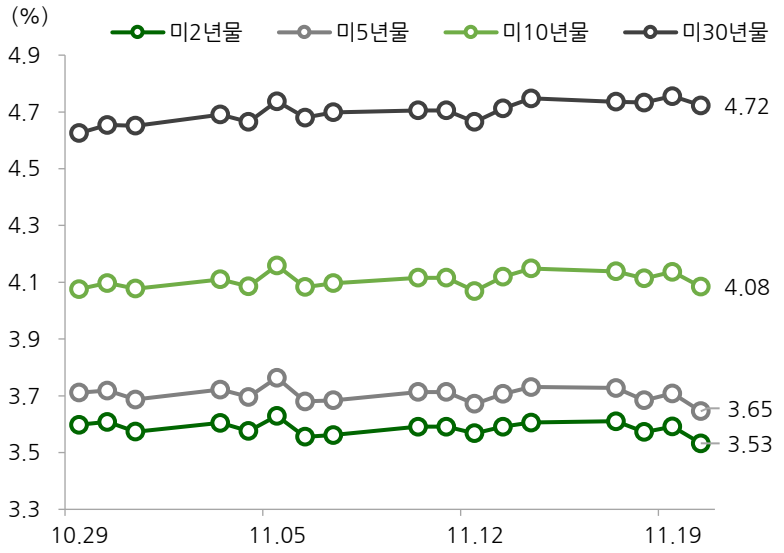
- 미국 증시는 엔비디아 실적 경계감 속 하락 출발 이후 AI 고평가 우려에 따른 기술주 투매 현상 속 낙폭 확대
  -엔비디아 3분기 매출, EPS($1.25 vs 시장 컨센서스 상회에도 불구하고 고평가 우려 지속
- 유럽 증시는 AI 고평가 우려 속 하락 출발했으나 영국 10월 헤드라인 CPI 하락세에 낙폭 축소
- 미 국채 금리는 10월 고용보고서 발표 취소 및 매파적 10월 FOMC 의사록에도 불구하고 9월 실업률 상승 속 하락 마감
  -9월 비농업고용지수 11.9만명 증가(예상치 5.3만명) 및 9월 실업률 4.4%(예상치 4.3%)

글로벌 시장 데이터 (2025.11.20 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	977.21	-2.29	-2.88	16.15
DM	4,264.13	-2.14	-2.88	15.00
EM	1,360.31	-3.51	-2.94	26.48
S&P500	6,538.76	-2.95	-4.41	11.17
나스닥	22,078.05	-3.46	-6.94	14.33
STOXX50	5,569.92	-3.01	-1.63	13.77
TOPIX	3,299.57	-2.43	-0.97	18.48
CSI300	4,564.95	-2.92	-1.63	16.01
KOSPI	4,004.85	-3.97	-2.50	66.90
달러인덱스	100.22	1.06	0.42	-8.27
원/달러 환율	1,472.20	6.20	39.20	-0.10
미국채 10년물	4.08	-3.47	4.17	-49.15
독일국채 10년물	2.72	2.80	5.50	26.60
영국국채 10년물	4.59	14.90	2.80	-15.90

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

미국 국채금리 추이



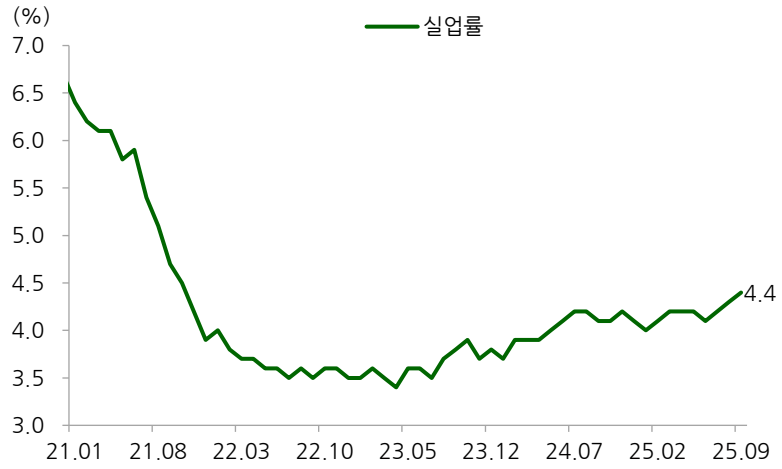
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[금리 인하 기대 후퇴] 12월 금리 인하 확률 35.6%

데이터가 부족한 연준

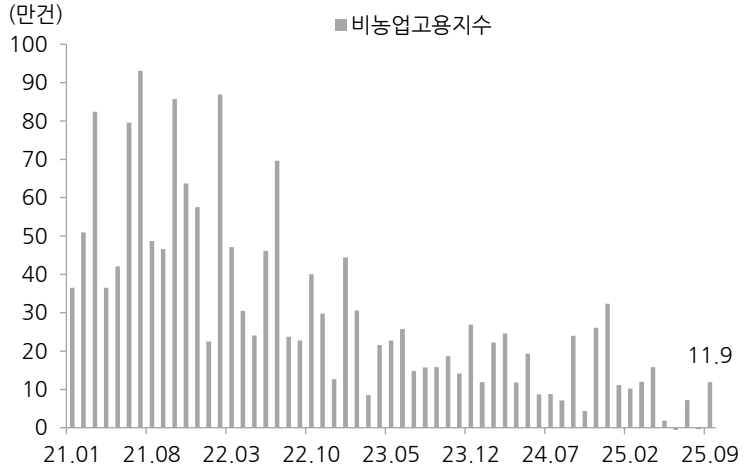
- 연방정부 셧다운으로 미발표된 정부 공식 경제지표는 10월 CPI, 9월·10월 고용보고서, 9월·10월 JOLTS 보고서
- 9월·10월 JOLTS 보고서는 12월 9일, 10월 고용보고서 발표 취소, 10월 CPI 발표 미정의 상황
  -고용보고서를 위한 조사는 1)비농업고용지수를 위한 사업체조사와 2)실업률에 필요한 가계조사로 구성
  -10월 사업체조사 결과를 11월 고용보고서에 통합해 12월 16일 발표
  -9월 JOLTS 보고서도 10월 보고서와 함께 12월 9일 공개할 예정
- 12월 FOMC는 현지시간 기준 12월 9~10일 예정으로 9월 고용보고서만 확인하고 기준금리를 결정해야 함
- 9월 고용보고서에서 실업률 4.4%로 예상치 상회했으나 시장은 비농업고용 증가에 더 초점을 두는 모습
-

미국 실업률 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 비농업고용지수 추이



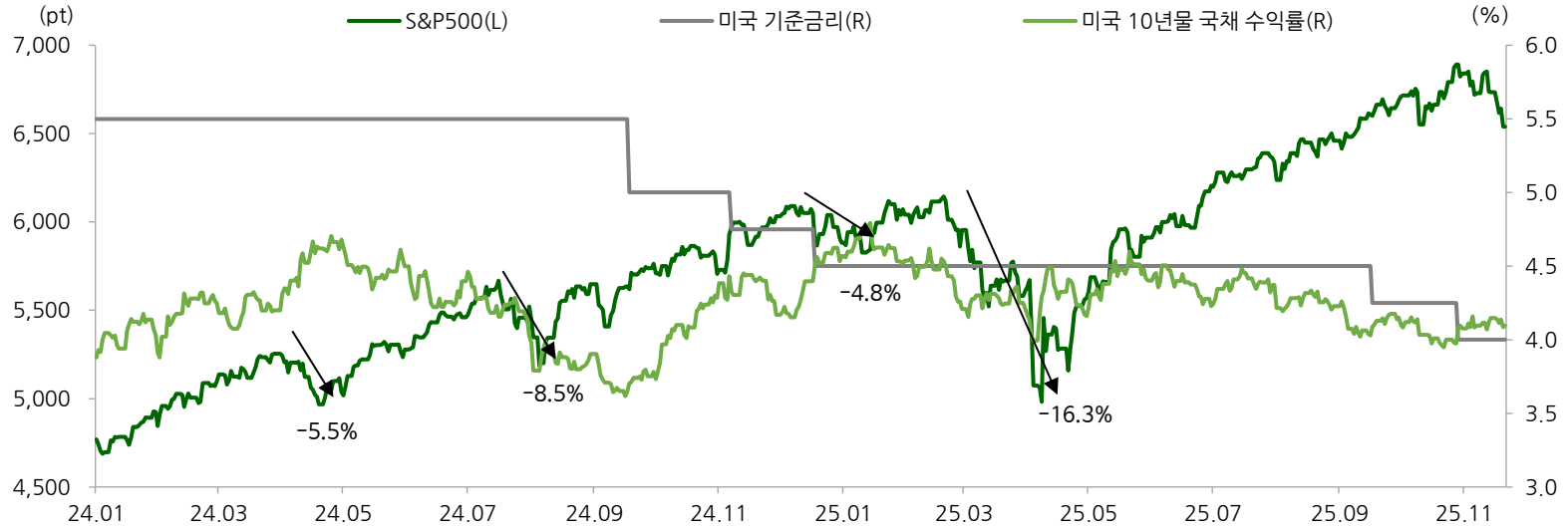
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[조정에 대한 고민] 단기 조정은 가능한 구간

현재 직전 고점 대비 S&P500 -5.1%, 나스닥 -7.8%

- 연방정부 셧다운 장기화로 인한 경제 데이터 발표 지연 및 취소 뿐만이 아니라 매파적인 10월 FOMC 의사록도 위험자산 선호 심리 후퇴에 기여
- 통상적으로 지수 직전 고점 대비 10%~15%의 하락이 조정의 구간
  - 현 시점 직전 고점대비 10% 조정 가정 시 S&P500 6,201pt, 나스닥 21,562pt
- 다만, 본격적인 약세장으로의 진입 보다는 조정 장세로의 전환의 가능성에 무게

S&P500과 미국채 10년물 추이



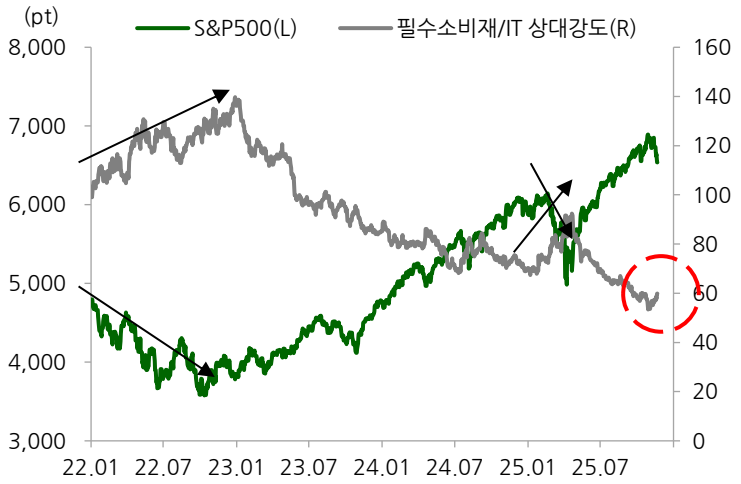
주) 2025.11.20기준
자료 : Bloomberg 신영증권 리서치센터

[조정에 대한 고민] 필수소비재의 반등

방어적 포지션을 구축하려는 움직임?

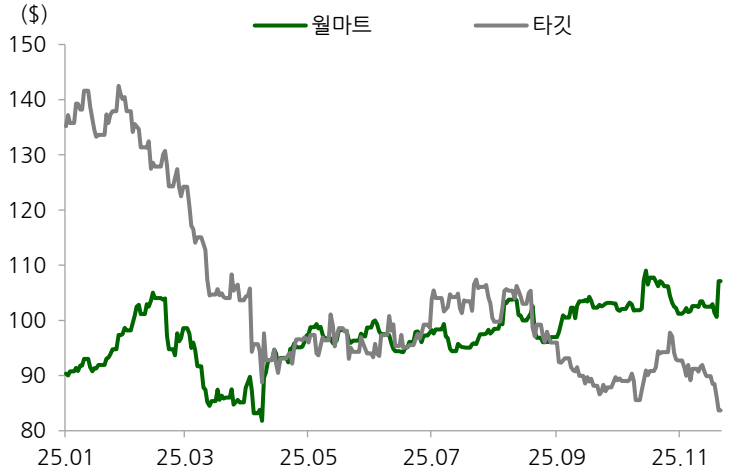
- 과거 지수 조정을 겪을 때 필수소비재 업종이 IT 업종 대비 상대 강도가 상승했던 경험
- 20일 월마트가 호실적 기록 및 연간 실적 가이던스를 상향 조정하며 주가 반등 성공
- 그러나 미국 전체 소비 심리의 회복 신호로 해석하기에는 시기상조라는 판단
  - "모든 소득 계층에서 시장 점유율을 확대했으나 고소득층에서의 확대가 더욱 두드러진다"
  - "중산층이나 고소득층에 비해 저소득층의 경우 지출이 다소 완만해진 것을 보고 있다 "
- 앞서 3분기 실적을 발표한 대형 유통업체들(타깃, 홈디포 등)은 부진한 실적 전망을 제시한 바 있어 관찰 필요

S&P500, 필수소비재/IT 상대강도 추이



주) 2025.11.20기준
자료 : Bloomberg 신영증권 리서치센터

월마트, 타깃 주가 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

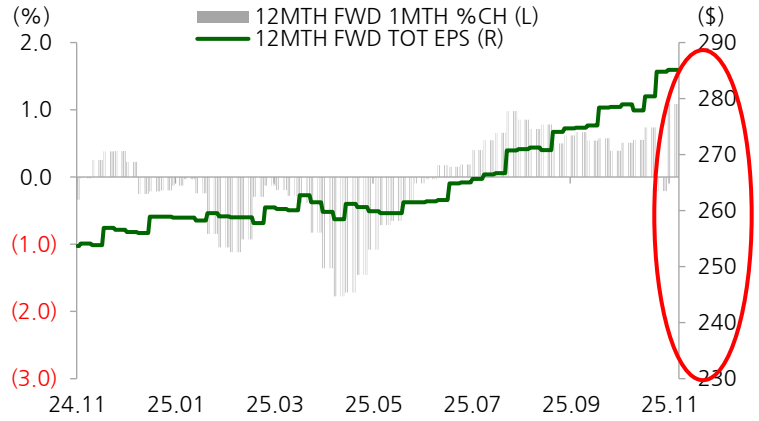
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	82,056	(1.36)	15.00	0.97	20.42	3.51	17.21	12.44	1.68
- US	59,664	(0.98)	12.91	1.09	22.96	4.87	21.19	13.47	1.19
- EU	8,024	(2.39)	23.32	0.15	15.26	1.98	13.00	12.66	3.20
- JAPAN	4,417	(0.58)	16.26	1.20	16.47	1.64	9.96	9.02	2.26
- UK	3,059	0.15	16.33	0.93	13.26	2.05	15.49	10.82	3.44
- France	2,163	(3.01)	7.67	(0.01)	15.15	1.89	12.45	17.05	3.31
- Canada	2,690	1.26	21.93	2.61	16.94	2.31	13.65	10.73	2.55
- Switzerland	2,021	(0.54)	8.14	(0.23)	18.09	3.47	19.19	8.56	2.95
- Germany	1,890	(4.41)	10.74	(0.31)	14.77	1.72	11.61	13.54	2.92
- Australia	1,280	(7.37)	(0.18)	0.85	18.95	2.34	12.36	5.38	3.49
- Netherlands	968	(1.21)	16.15	0.55	19.21	3.06	15.92	11.92	1.93
- Sweden	646	(3.69)	8.84	0.28	19.10	2.93	15.36	10.48	2.74
- HK	414	4.27	29.46	0.66	14.77	1.17	7.92	8.70	3.65
- Spain	742	1.57	43.63	1.74	12.83	1.80	13.99	6.37	4.34
- Denmark	370	(2.99)	(29.76)	(2.66)	15.31	2.72	17.73	1.38	3.02
- Italy	527	1.90	25.83	0.56	12.98	1.58	12.20	14.49	4.81
- Finland	174	1.07	24.17	0.20	19.09	2.29	12.00	14.41	3.49
- Singapore	349	0.66	20.68	(0.79)	15.89	1.88	11.80	8.12	3.99
- Norway	112	(4.07)	7.16	(1.48)	12.04	1.74	14.46	9.09	5.66
- Israel	211	2.59	22.12	0.01	12.85	2.40	18.70	7.02	2.14
EM	10,018	(1.43)	26.48	2.59	13.80	1.58	11.44	16.35	2.57
- China	2,955	(1.58)	30.51	0.40	13.20	1.54	11.67	12.38	2.12
- Korea	1,267	1.88	74.19	13.32	11.02	1.39	12.66	36.34	1.53
- Taiwan	1,975	(4.64)	18.66	2.83	17.90	3.30	18.46	19.78	2.47
- India	1,522	0.88	7.77	0.03	22.28	3.35	15.04	15.01	1.39
- Brazil	434	6.70	23.74	(0.21)	9.32	1.62	17.34	3.35	5.81
- South Africa	352	4.60	45.66	0.72	10.34	1.98	19.10	25.15	3.90
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	308	(5.28)	(5.72)	0.72	14.78	1.99	13.49	8.80	4.27
- Thailands	106	(1.47)	(4.26)	0.58	15.88	1.57	9.90	4.54	3.74
- Mexico	199	1.26	25.83	2.64	12.61	2.27	18.03	9.12	4.21
- Malaysia	118	1.39	(2.70)	0.02	14.03	1.39	9.91	6.62	4.30
- Indonesia	97	3.32	(1.99)	(0.50)	11.96	1.98	16.58	6.60	5.42
- Philippines	35	(3.33)	(5.31)	0.21	9.24	1.34	14.46	9.02	3.79
- Poland	105	0.33	35.72	(1.64)	10.19	1.42	13.91	2.09	4.75
- U.A.E	143	(5.85)	15.42	1.69	9.52	1.67	17.52	9.47	5.05
- Turkey	40	0.80	10.75	(3.53)	5.39	0.75	13.99	57.59	4.70
- Hungary	30	3.45	32.28	1.33	7.03	1.09	15.56	5.10	4.82
- Greece	54	(2.83)	68.11	0.93	8.83	1.22	13.80	9.15	5.67

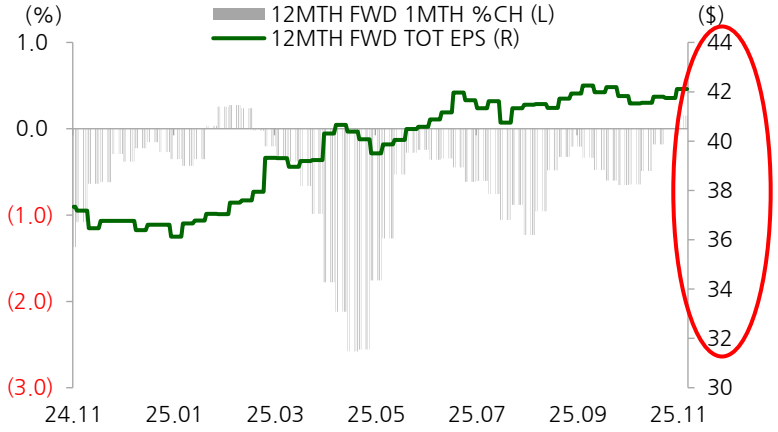
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.