더 글로벌 레이더 Weekly

DAISHIN RESEARCH | 2025. 11. 24 (월)

"11월 4주차 전략"

美 12월 금리 인하 후퇴? 단기 변동성 요인일 뿐

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 20일 미국 증시(S&P500)는 장대음봉 형태로 -1.56% 하락했다. 9월 비농업부문 고용자수가 예상치를 상회하면서, 시장이 바라보는 12월 금리 동결 가능성을 높인데 기인한다. 하지만 12월 FOMC가 가까워질수록 9월 고용지표를 완화적으로 해석하고, 10월 민간 노동통계(ADP 민간고용 3개월 평균, 컨퍼런스보드 노동편차지수, 계속 신규 실업수당 청구건수)가 고용시장 부진을 확인해주면서 연준의 금리 인하 기대가 되살아날 것이다.
- 9월 비농업부문 고용자수는 11만 9천 명 증가로 예상치(5만 명)을 상회하긴 했지만, 고용추세(7~9월)는 6만 2천 명 증가로 연준이 금리 인상을 중단하기 시작한 23년 8월 이후14만 3천 명 증가를 하회하고 있다. 또한 7~8월 비농업부문 고용자수는 기존 수치(7월 7.9만 명 증가→7.2만 명, 8월 2.2만 명 증가→4천 명 감소)가 모두 하향 조정됐다. 9월 실업률은 4.4%로 예상치(4.3%)를 상회하고, 전월(4.3%) 보다 0.1%p 상승했다.
- 11월 2주차 신규 실업수당 청구건수(22만 건, 전주대비 8천 건 감소) 기준, 연속 청구건수는 197.4만 건(전주 대비 2.8만 명 증가)으로 4년 만에 최대치를 기록했다. 올해 9월 연준의 금리 인하 명분이 고용 둔화였던 만큼, 12월에도 연준은 저조한 고용 결과를 바탕으로 25bp 금리 인하를 단행할 가능성은 열려 있다(25년 연준 최종정책금리 중위값 3.6%, 레인지 하단 2.9%).
- 현 미국 증시는 '건전한 조정' 의 막바지 단계로 11월 마지막째 주 서서히 반등을 도모할 것으로 판단한다. 12월 1일부로 연준은 22.6월부터 단행해온 QT를 중단하는 점도 큰 맥락으로 보면 단기자금시장 불안을 낮추며 유동성 여건을 개선시킬 수 있다는 점도 긍정적 요인으로 받아들여질 것이다.

표 1. **지난 주 증시 수익률 (25.11.17~11.21)**

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률(%)	-2.48 ▼	-2.32 ▼	-1.95 ▼	-1.93 ▼	-1.85 ▼	-3.73 ▼	-3.90 ▼	-3.95 ▼	-3.51 ▼	0.79 ▲	1.19 ▲	-0.72 ▼	-1.88 ▼

기준일: 25. 11. 21

표 2. **이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.11.24~11.30)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
9월 소매판매 / 근원	미국	11.25	0.6 / 0.7 % MoM	- / -	- / -	수요 감소 영향 확인 시, 12월 연준 금리 인하 시각 증가
9월 CPI / 근원	미국	11.27	2.7 / 2.9 % YoY	- / -	- / -	통제 가능 수준 물가 범위 해석, 12월 연준 금리 인하 확률 증가
11월 금통위	한국	11.27	2.5 %	-	-	경기 부양보단 부동산 시장 안정 목적 감안 시, 금리 동결 예상

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
11.24	일본	근로자의 날					
11.25	미국	소매판매 / 근원	9월	% MoM	0.6 / 0.7	- / -	- / -
	미국	PPI / 근원	9월	% YoY	2.6 / 2.8	- / -	- / -
	미국	S&P/CS 20대 도시주택가격지수	9월	% YoY	1.6	-	-
11.26	미국	컨퍼런스보드 소비자기대지수	11월	P	94.6	93.3	▼
	미국	3/4분기 GDP	3/4분기	% QoQ	3.8	-	-
11.27	미국	CPI / 근원	9월	% YoY	2.7 / 2.9	- / -	- / -
	미국	개인소득 / 개인소비	9월	% MoM	0.4 / 0.6	- / -	- / -
	미국	추수감사절(~28일)					
	한국	금통위	11월	%	2.5	2.5	-

기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	엔비디아 실적 발표	▲	11.19일(현지시간) 엔비디아 3/4분기 실적 발표. 3/4분기 매출액은 570억 달러로 시장 예상치 548억 달러를 상회하고 3/4분기 조정 주당순이익(EPS)은 1.30달러로 시장 예상치 1.25달러를 상회. 엔비디아 젠슨 황 최고경영자(CEO)는 장기 계약 등에 기반해 매출총이익률을 70% 중반대 수준에서 유지할 수 있을 것이라 밝힘. 인공지능(AI) 거품 우려가 일부 축소
선진국	-	-	-
미국	FOMC 의사록	▼	11.19일(현지시간) 연방준비제도 10월 연방공개시장위원회(FOMC) 의사록 공개. 의사록에 따르면 많은(many) 참석자들이 연내 기준 금리 동결을 지지했으며 몇몇(several) 참석자들이 12월 기준 금리 인하가 적절하다는 의견을 피력. 다만 거의 모든(almost all) 참석자가 양적긴축 중단이 적절하다는 의견에 동의했다고 소개
유럽	경제성장률 전망치	▲	11.17일(현지시간) 유럽연합(EU) 집행위원회에 따르면 2025년 경제성장률 전망치가 1.4%라고 발표. 이전(5월) 1.1% 대비 +0.3%p 상향 조정된 수치에 해당. 글로벌 불확실성 지속에도 스페인과 포루투갈, 폴란드 등이 양호한 성장세를 나타낼 것으로 추정되며 상향 조정. 다만 독일과 프랑스, 이탈리아 등 유럽 선진 권역 부진은 지속
일본	3/4분기 경제성장률	▼	11.17일(현지시간) 일본 내각부에 따르면 3/4분기 경제성장률이 전기대비 -0.4%, 연율로는 -1.8% 감소했다고 발표. 시장 예상치 -2.4%를 소폭 상회한 수치에 해당. 다만 주택투자가 전기대비 -9.4% 감소한 일시적 요인과 개인소비가 전기대비 +0.1%로 6개월 연속 증가한 점을 감안할 경우 4/4분기 반등이 예상된다는 해석
신흥국	상호 관세 인하 발표	▲	11.14일(현지시간) 트럼프 대통령이 쇠고기와 커피, 열대 과일 등에 관한 관세 폐지 행정명령에 서명. 에콰도르와 과테말라, 엘살바도르, 아르헨티나 등과 기본 합의에 도달했다고 언급하며 관세 인하를 발표
중국	10월 경제지표	▼	11.14일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 10월 산업생산은 전년동월대비 +4.9% 증가했다고 발표. 전월(9월) 6.5%와 시장 예상치 5.5%를 크게 하회한 수치에 해당. 10월 소매판매는 전년동월대비 +2.9% 증가하며 시장 예상치 2.7%를 상회했으나, 전월(9월) 3.0%를 하회하며 둔화세 지속
한국	한국-UAE 정상회담	▲	11.18일(현지시간) 한국과 UAE 정상회담 결과 원전, 인공지능(AI), 방산 등 첨단 산업 분야 협력 확대를 발표. 51조원ㄴ 규모의 SMR 개발 및 원전 기술 협력, 29조원 규모의 UAE 스타게이트 프로젝트 참여, 22조원 이상의 방산 수출 등을 기대
대만	첨단 제품 수출 통제	-	11.18일(현지시간) 대만 경제부가 무역법 13조에 근거해 전략적 첨단 제품 수출 통제 목록을 개정한다고 발표. 첨단 반도체와, 3D 프린터, 양자컴퓨터 3대 품목 18개 항목에 대한 수출 통제 목록에 추가
인도	회계연도 2/4분기 경제성장률	▲	11.18일(현지시간) 스테이트뱅크오브인디아(SBI)에 따르면 2025/26 회계연도 2/4분기(7~9월) 인도 경제성장률이 전년동기대비 +7.5% 성장했다고 전망. 현지언론에 따르면 2/4분기 경제성장률 전망치 중간값은 7.3%에 해당
베트남	-	-	-
멕시코	-	-	-
브라질	-	-	-

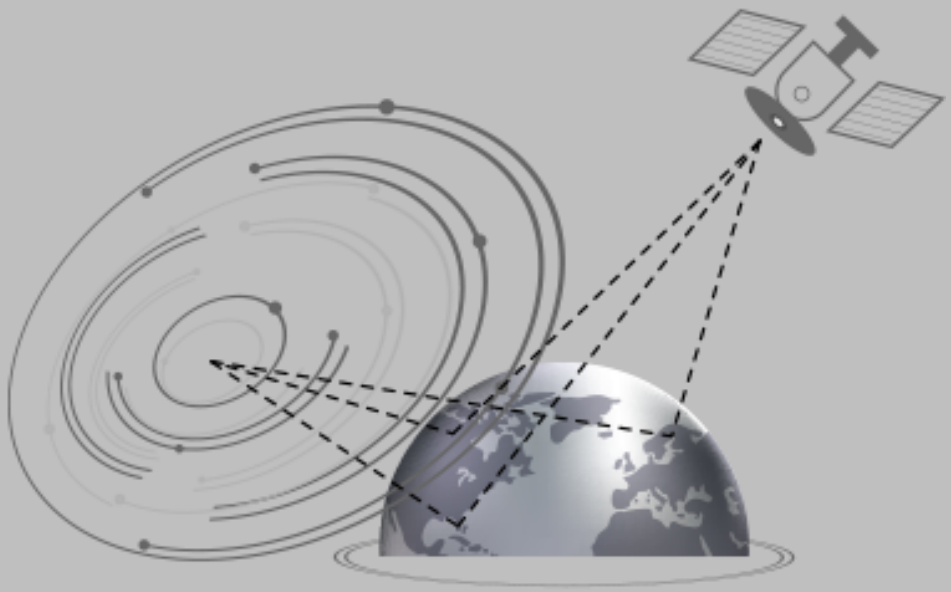
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 4/4분기 주요 이벤트

구분		10월	11월	12월
이벤트	공통	21~26 일 IMF/WB 연례회의 중 IMF 세계경제전망	5 일 MSCI 반기 리뷰 27~28 일 G20 정상회담	OECD 중간보고서 FTSE 분기 리뷰
		미: 28-29 일 FOMC 유: 30 일 ECB 일: 29~30 일 금정위 중: 1~7 일 국경절 한: 23 일 금통위 인: RBI	미: 28 일 블랙프라이데이 유: 6 일 BOE 중: 11 일 광군절 한: 27 일 금통위 브: 4~5 일 BCB	미: 9-10 일 FOMC 유: 18 일 ECB, 18 일 BOE, 일: 18-19 일 금정위 중: 중앙정치국회의, 중앙경제공작회의 브: 9-10 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 투자환경 및 증시 포커스



권역/국가 증시 전망

표 5. 25.4/4분기 국가 선호도

권역	국가		투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
			부정	중립	긍정		
선진국	미국				●		펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피봇 장세
	유럽				●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본			●			BOJ, 통화정책 정상화 수순. 연준 금리 인하 단행 후, 엔화 강세+증시 하락 예상
신흥국	아시아 공업국	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
		한국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
		대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국	인도			●		경제 성장률 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
		베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국	멕시코			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위협 대비 추가 금리 인하 가능성
		브라질		●			인플레 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축

표 6. 25.4/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6603.0	48.7	0.2	7,573.6	24.8	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5515.1	49.7	0.2	-	16.5	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	3297.7	48.8	-0.2	47.0	17.3	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3834.9	50.6	-0.5	-	15.0	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	3853.3	49.4	-0.2	-	13.6	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	26434.9	47.7	0.4	47.0	19.6	▲	25년 반도체 생산량, 전년대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	85231.9	57.4	0.7	-	24.2	▲	2024 회계연도(2024년 4월~2025년 3월) 경제 실질성장률 6.5%로, 정부 예상치(6.5~7%) 하회 전망. 이에 따른 1/4분기 금리 인하 기대 부각
베트남	VN	1654.9	54.5	1.6	-	13.9	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	61877.3	49.5	0.1	-	13.4	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	154770.1	48.2	-1.0	-	9.9	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피봇 여부 확인 필요

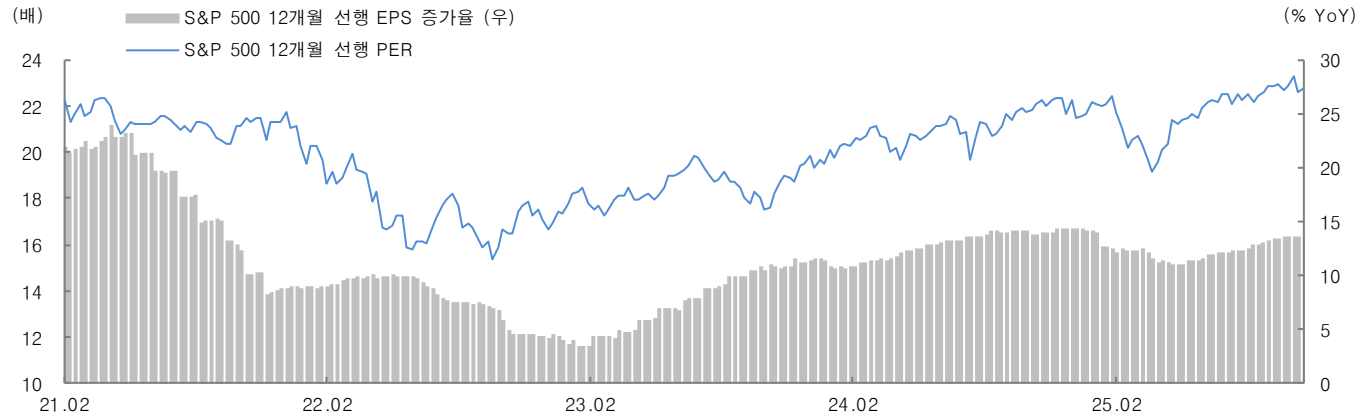
기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	-2.96 ▼	-2.90 ▼	-2.77 ▼	0.57 ▲	33.23 ▲

기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	**12.2**	**14.0**	**34.5**	**21.8**	**6.3**	**31.8**	**15.4**	**0.1**	**0.16**	**24.8**	**25.3**	**5.1**	**5.2**	**-1.9**	**-1.8**	**13.5**
에너지	-26.2	-5.4	-5.5	9.3	-26.5	-14.5	9.1	0.1	1.50	17.0	17.6	1.9	2.0	-2.8	3.1	7.4
소재	-64.4	-8.7	15.0	172.9	-19.0	21.2	23.0	0.0	-2.79	22.5	22.6	2.7	2.7	-0.6	-2.9	4.6
산업재	8.7	-2.1	16.6	-1.7	-0.7	15.5	15.3	-0.1	1.49	26.4	26.8	6.5	6.6	-1.6	-3.4	14.7
경기 소비재	6.6	13.4	4.7	10.7	21.9	21.0	11.4	0.2	2.66	27.2	28.2	8.1	8.4	-3.2	-5.1	-0.1
필수 소비재	-12.7	14.7	23.3	27.6	1.4	20.5	7.2	-0.2	-0.36	22.4	22.2	6.5	6.4	0.8	-1.5	3.8
헬스케어	228.9	71.3	38.0	68.2	-27.2	101.8	9.5	-0.1	1.37	20.2	19.8	5.0	4.9	1.9	6.6	14.0
금융	-9.0	-15.0	9.2	7.5	19.6	10.9	7.5	0.1	0.73	16.9	17.2	2.3	2.3	-1.5	-2.0	8.1
IT	19.3	5.0	55.4	118.7	17.2	46.2	32.2	0.4	1.58	35.1	36.9	12.7	13.3	-4.7	-3.9	19.2
커뮤니케이션	42.1	41.2	40.6	4.1	46.0	56.0	9.0	0.2	-6.80	22.3	21.7	5.2	5.1	3.0	1.4	27.4
유틸리티	-1.8	44.9	-18.3	50.1	25.5	17.8	11.3	-0.1	-0.03	20.1	20.2	2.3	2.3	-0.7	-2.7	18.9

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

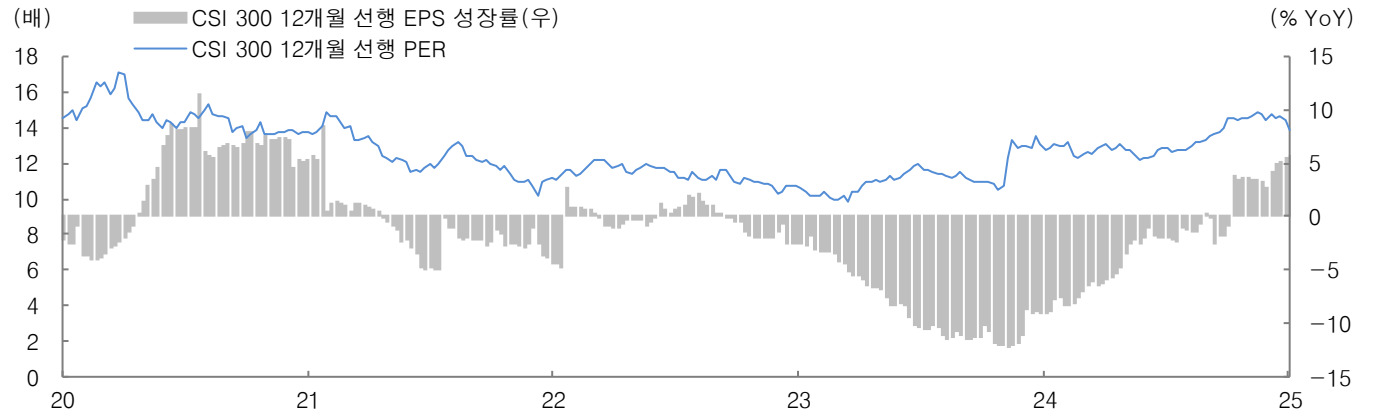
Key Indicator

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-3.45 ▼	-2.28 ▼	-1.98 ▼	-2.08 ▼	0.12 ▲

기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	5.1	26.5	-3.5	9.1	-6.4	15.4	14.8	0.1	-0.1	15.7	16.3	1.7	1.7	-3.7	-3.2	16.1
에너지	-14.9	-7.2	-14.5	-3.9	-7.1	-13.2	4.4	-0.2	-0.8	13.6	13.6	1.4	1.4	-0.4	4.9	4.2
소재	66.1	5.4	57.4	82.8	-18.8	48.1	25.8	0.3	0.6	18.4	19.7	2.3	2.5	-6.0	-1.1	50.6
산업재	1.0	27.3	5.9	-12.9	-26.0	18.5	28.3	-0.1	-0.5	19.9	21.2	1.7	1.8	-6.3	-2.1	15.3
경기 소비재	17.1	8.9	19.3	11.0	5.1	6.6	14.9	0.0	29.7	15.6	16.0	2.2	2.3	-3.1	-3.3	2.5
필수 소비재	23.7	30.6	-28.3	23.0	17.2	5.2	10.6	0.0	-5.2	18.9	19.0	4.4	4.4	-0.6	-0.3	-0.1
헬스케어	5.1	0.8	13.6	15.8	-12.0	16.4	10.5	-0.1	-1.2	25.3	26.5	3.3	3.4	-4.9	-7.4	8.1
금융	-0.8	40.6	-15.6	106.0	-1.7	12.7	5.8	0.0	1.4	8.4	8.6	0.8	0.8	-2.2	-0.1	9.4
IT	47.7	32.9	64.4	40.4	1.2	52.1	40.3	0.0	-1.7	42.2	44.4	4.5	4.8	-5.0	-10.2	26.2
커뮤니케이션	-4.0	-27.3	28.7	48.1	0.2	22.3	37.9	2.1	4.3	28.7	29.7	3.8	3.9	-1.7	-7.0	61.0
유틸리티	1.5	29.6	-55.8	-30.3	30.2	1.1	5.9	0.0	0.1	16.4	16.5	1.9	1.9	-1.4	-0.1	-2.9

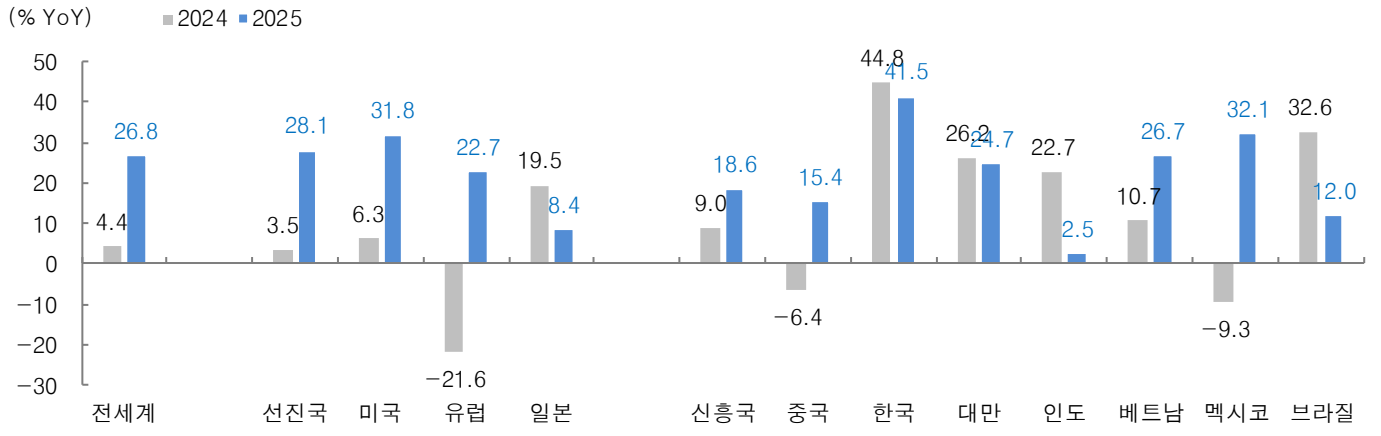
기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 11. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	26.8	14.3	-0.1	0.2	20.8	21.4	3.4	3.4	-2.4	-2.3	17.4
선진국 (MSCI)	3.5	28.1	13.6	-0.1	0.1	21.8	22.4	3.7	3.8	-2.3	-2.1	16.3
미국 (S&P500)	6.3	31.8	15.4	0.1	0.2	24.8	25.3	5.1	5.2	-1.9	-1.8	13.5
유럽 (STOXX50)	-21.6	22.7	6.5	0.2	0.8	16.0	16.4	2.7	2.8	-1.9	-1.5	13.0
일본 (TOPIX)	10.1	3.0	13.2	0.3	1.9	15.8	15.8	1.5	1.6	-1.8	1.5	21.2
신흥국 (MSCI)	9.0	18.6	18.4	0.0	0.8	15.4	15.6	2.0	2.1	-3.7	-3.5	27.2
중국 (CSI300)	-6.4	15.4	14.8	0.1	-0.1	15.7	16.3	1.7	1.7	-3.7	-3.2	16.1
한국 (KOSPI)	3.4	9.3	15.3	0.5	1.0	21.4	21.4	3.2	1.4	-3.9	0.8	63.3
대만 (가권)	2.1	13.0	11.6	-0.3	0.7	10.1	10.1	1.6	3.1	-3.5	-4.7	18.0
인도 (NIFTY50)	22.7	2.5	18.0	0.0	0.1	24.2	24.2	3.4	3.4	0.8	1.1	10.5
베트남 (VN)	10.7	26.7	20.3	0.1	0.4	13.9	13.8	2.0	2.0	1.2	-0.4	32.7
멕시코 (IPC)	-9.3	32.1	8.8	-0.1	-0.4	13.4	13.5	2.2	2.2	-0.6	2.1	29.0
브라질 (IBES Brazil)	32.6	12.0	8.6	-1.1	-1.9	9.9	10.0	1.3	1.3	-1.9	7.4	28.7

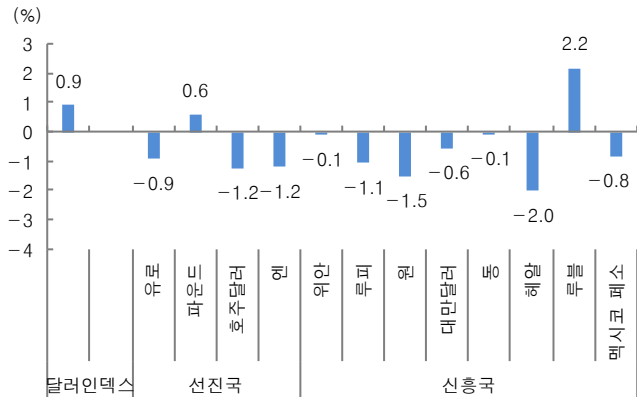
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



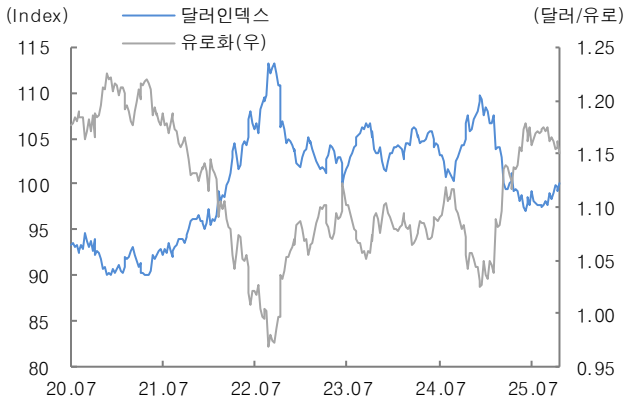
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



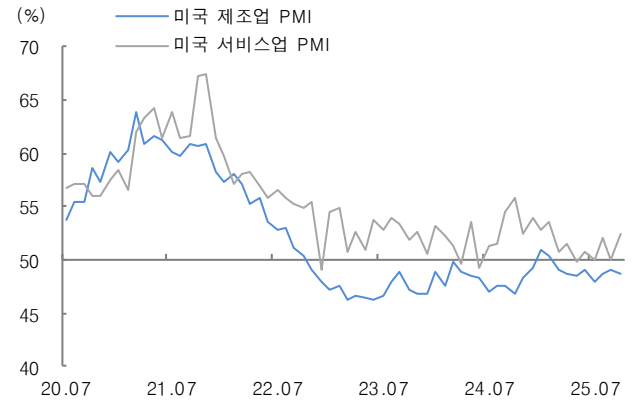
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



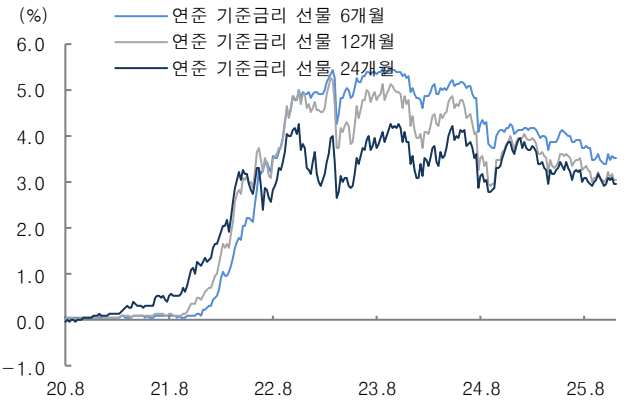
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준

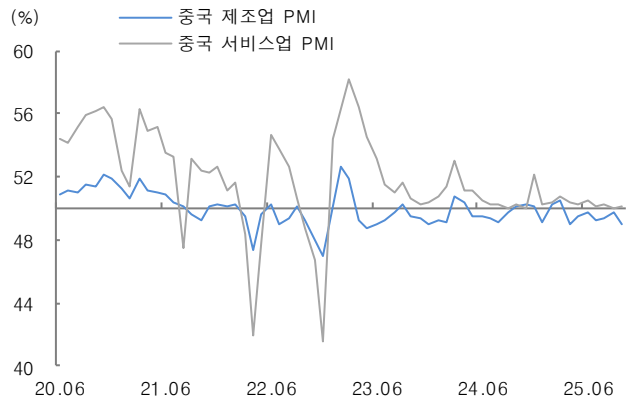


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)

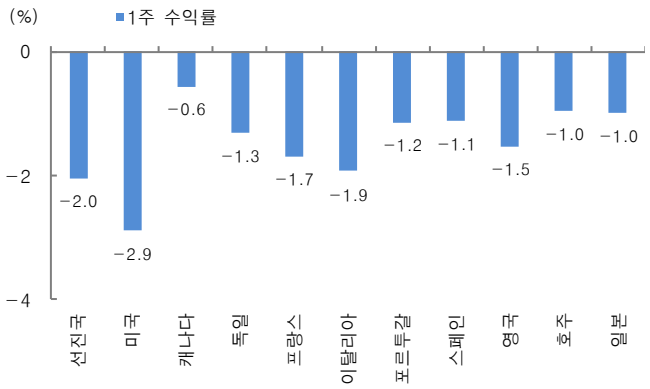
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



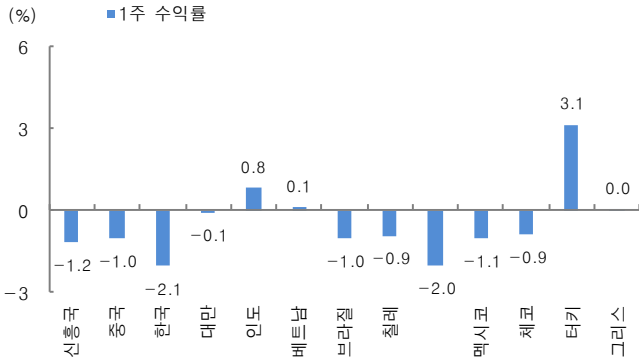
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



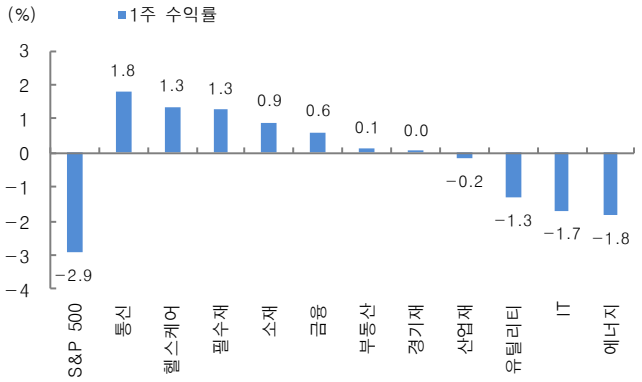
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



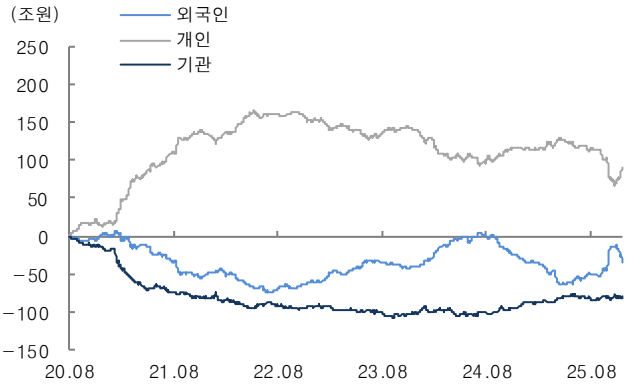
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



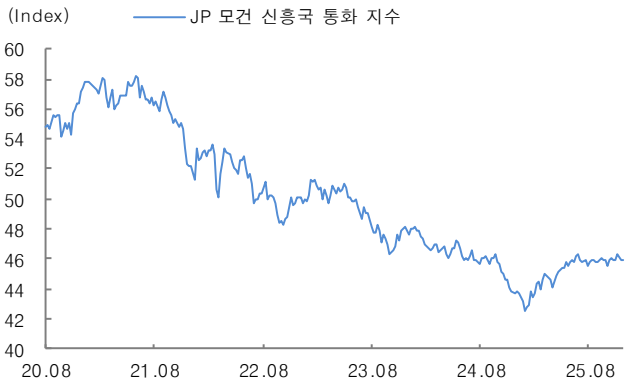
기준일: 25. 11. 21
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



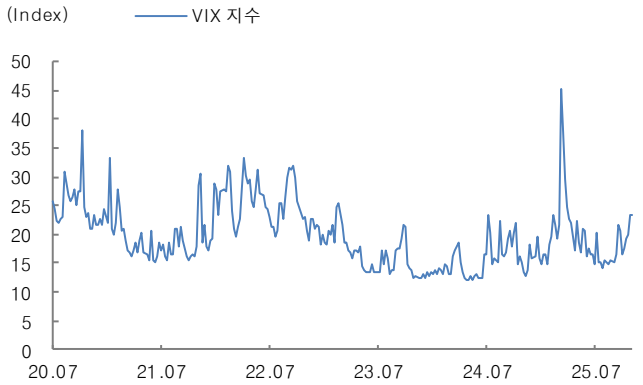
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



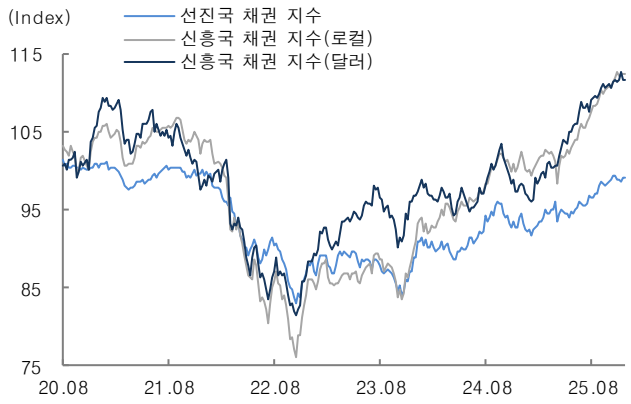
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



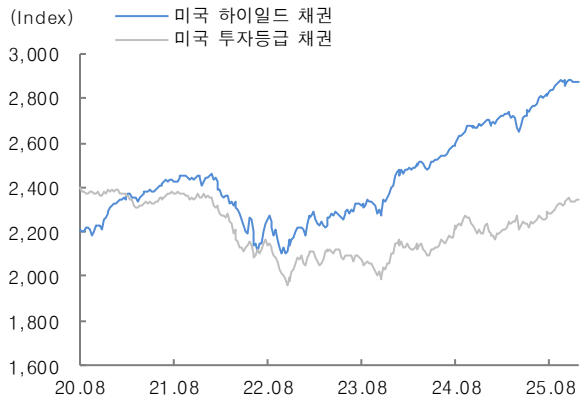
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



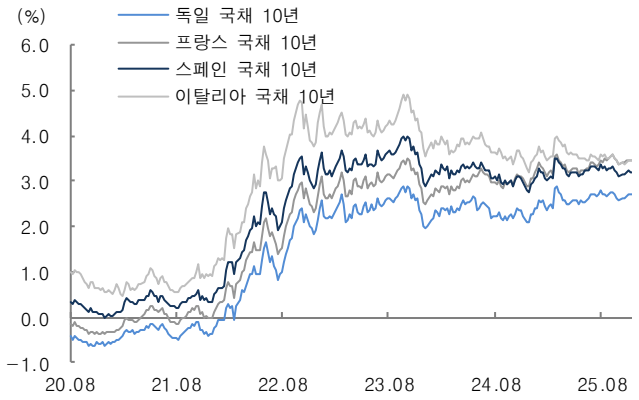
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



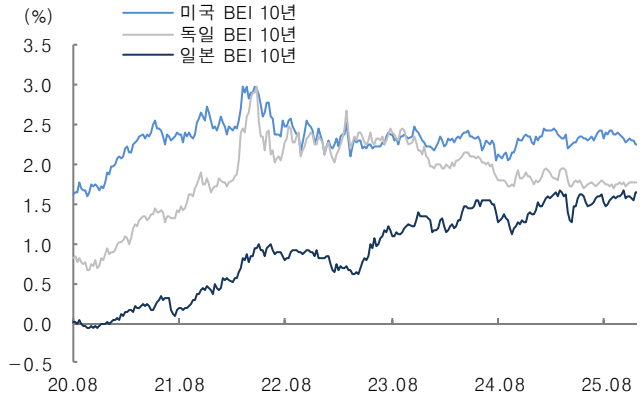
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



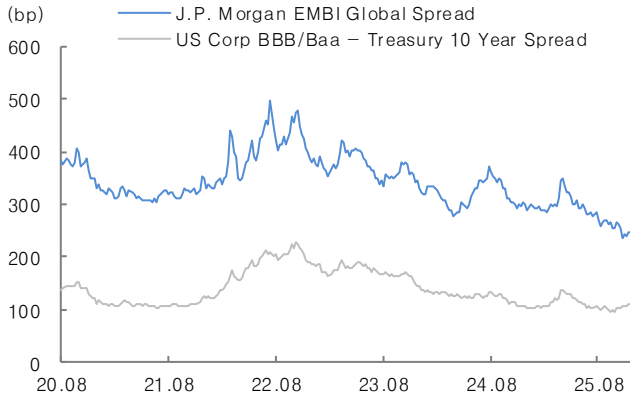
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

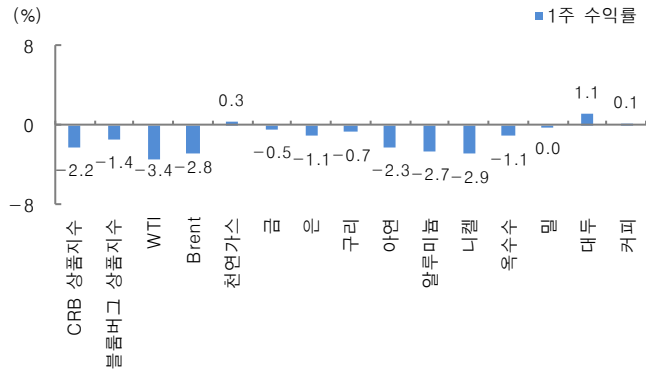


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

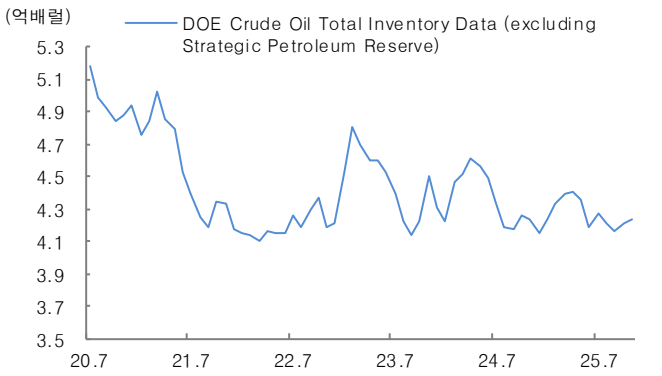
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



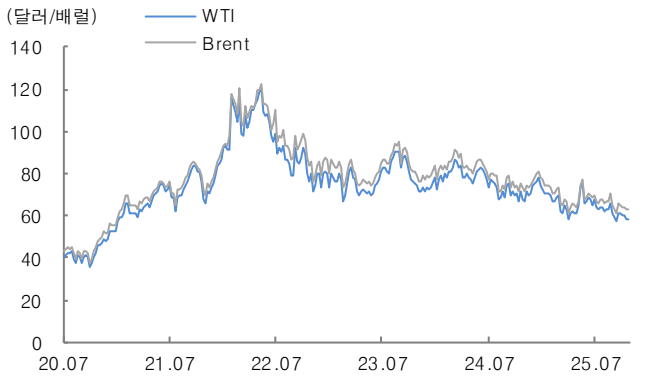
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



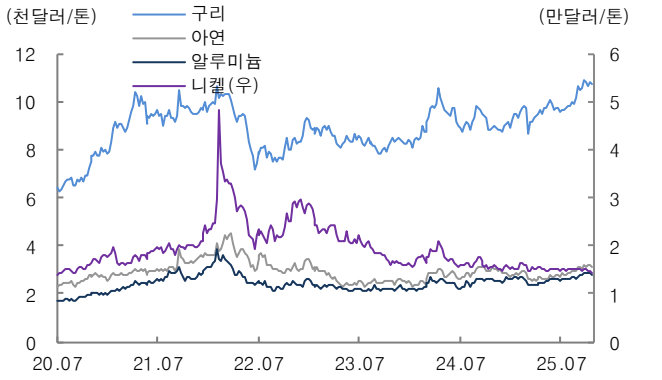
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



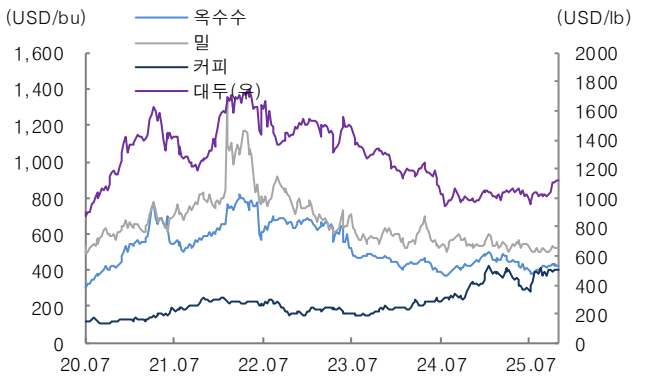
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



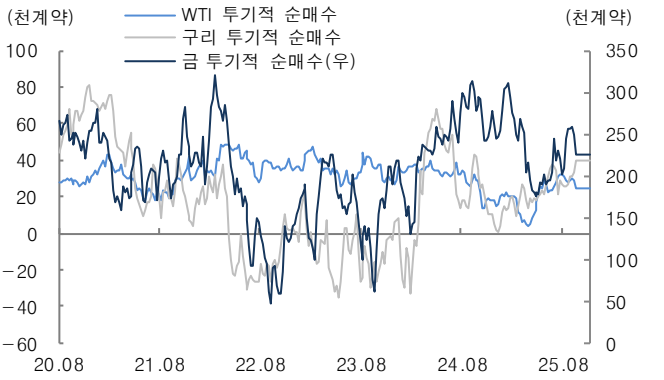
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



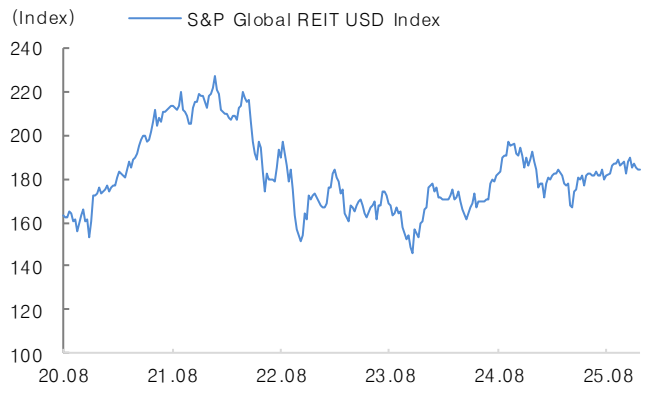
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



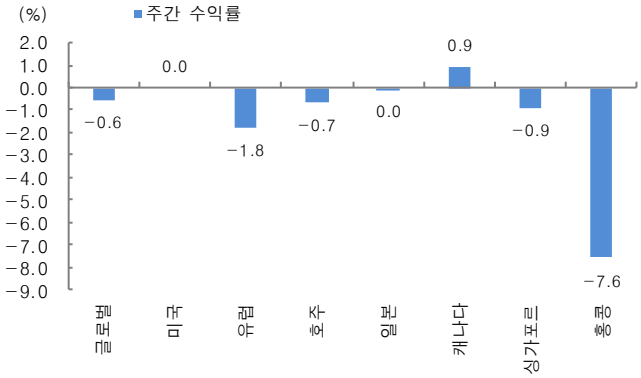
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



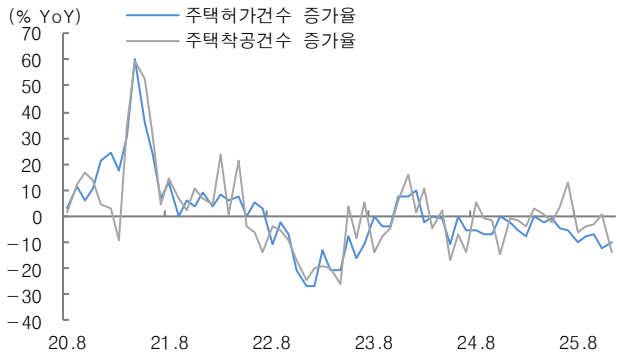
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



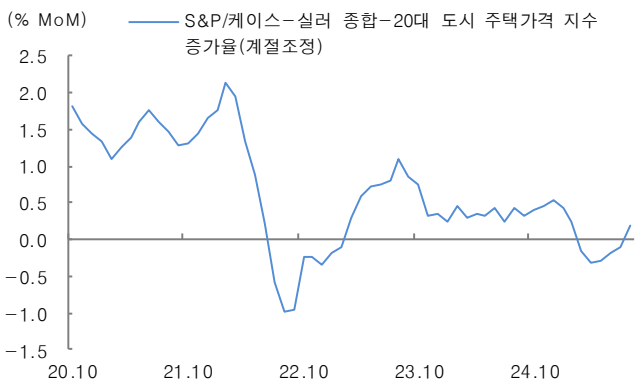
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



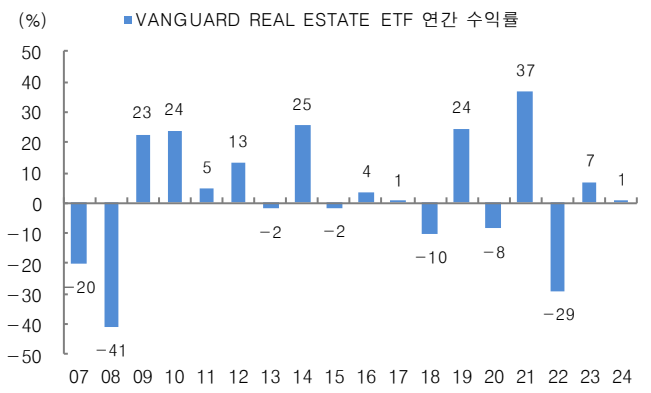
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



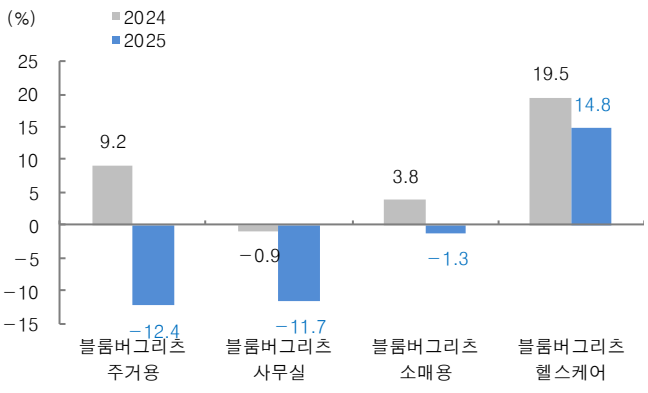
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 11. 21
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

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