일본 마켓 레이더 Weekly

"12월 1주차 전략" BOJ가 움직이기 시작하다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 11.20~21일 158엔대 목전까지 올라선 엔화 흐름에 BOJ가 12월 금리 인상 가능성을 시사하며, 급격한 엔화 약세를 진정시키기 위해 나서기 시작했다.
- BOJ는 10월 다카이치 내각 출범 이후, 지난해부터 금리 인상 반대를 표명해온 다카이치 총리의 입장을 살피며 10월 금리 동결을 택했었다. 하지만 11.21일, 우에다 총재는 내년 임금 상승 흐름을 판단하기 위해 더 많은 데이터가 필요하다며, 엔화 약세가 물가 상승에 영향을 줄 수 있다고 언급했다. 그동안 엔화 약세가 물가에 미치는 영향이 일시적이며, 장기적으로 기대인플레이션에 영향을 주지 않는다고 강조해온 기존 발언과 대비되는 모습이다.
- BOJ 정책 위원 가운데, 9월과 10월 금정위에서 금리 인상을 주장한 매파 성향의 타무라 나오키 위원과 다카다 아키라 의원 그리고 최근 고에다 준코 위원, 마스 카즈유키 위원이 실질금리 인상과 금리 인상 시점이 다가온다는 발언을 해, 향후 금리 인상에 가세할 경우 9명의 정책 위원 중 금리 인상 의견이 4명으로 늘어나게 된다.
- 최근 BOJ 정책 위원들이 매파적 의견을 보이고 있는 시점이, 우에다 총재와 다카이치 총리와의 회담 이후라는 점에 주목해야 한다. 회담에서 우에다 총재는 BOJ의 점진적인 금리 인상 방침을 전달하고 다카이치 총리도 금리 인상에 정치적 반대를 하지 않는다는 동조를 암묵적으로 했음을 엿볼 수 있다.
- 이는 12월 BOJ 금정위를 앞두고 금융시장 충격을 최소화하기 위해 미리 금리 인상 가능성을 시사하는 의도와 함께, 내년 1월보다 12월 금리 인상 확률을 높이는데 영향을 줄 것이다. 아직 시간이 남아있는 12월 BOJ 정책 결정보다는 앞서 금리 인상 가능성을 배제하지 않는다는 신호를 통해 급격한 엔화 약세를 진정시키기 위한 목적으로 해석해야 할 것이다.

지난 주 증시 수익률 (25.11.24~11.28)

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 (%)	3.54 ▲	3.67 ▲	3.73 ▲	1.91 ▲	2.45 ▲	2.47 ▲	1.40 ▲	1.90 ▲	4.51 ▲	0.56 ▲	2.18 ▲	2.78 ▲	2.78 ▲

기준일: 25. 11. 28

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.12.1~12.7)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
11 월 제조업 PMI	일본	12.1	51.2	48.8	▼	6 개월 연속 위축 여부. 신규주문, 대내외 수요 부진 영향 지속
10 월 가계지출	일본	12.5	1.8 % YoY	-	-	전월 예상치 및 전월치 모두 하회. 미국 관세 불확실성 반영 기간
12 월 미시간대 소비자신뢰지수 / 기대인플레이션(1 년, 5~10 년)	미국	12.6	51.0 / 4.5 / 3.4 P, %, %	52.0 / - / - P, %, %	▲ / - / -	기대 인플레 감소, 12 월 美 금리 인하 부담 낮추는 요인. 이는 엔화 강세 요인. 현 중일 관계 악화에 따른 엔화 강세 압력 커질 전망

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
12.1	일본	제조업 PMI	11 월	%	51.2	48.8	▼
12.4	미국	ISM 서비스업지수	11 월	P	52.4	52.0	▼
12.5	일본	가계지출	10 월	% YoY	1.8	-	-
12.6	미국	PCE / 근원	9 월	% YoY	2.7 / 2.9	2.8 / 2.9	▲ / -
	미국	미시간대 소비자신뢰지수 / 기대인플레이션(1 년, 5~10 년)	12 월	P, %, %	51.0 / 4.5 / 3.4	52.0 / - / -	▲ / - / -

기준일: 25. 11. 28
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

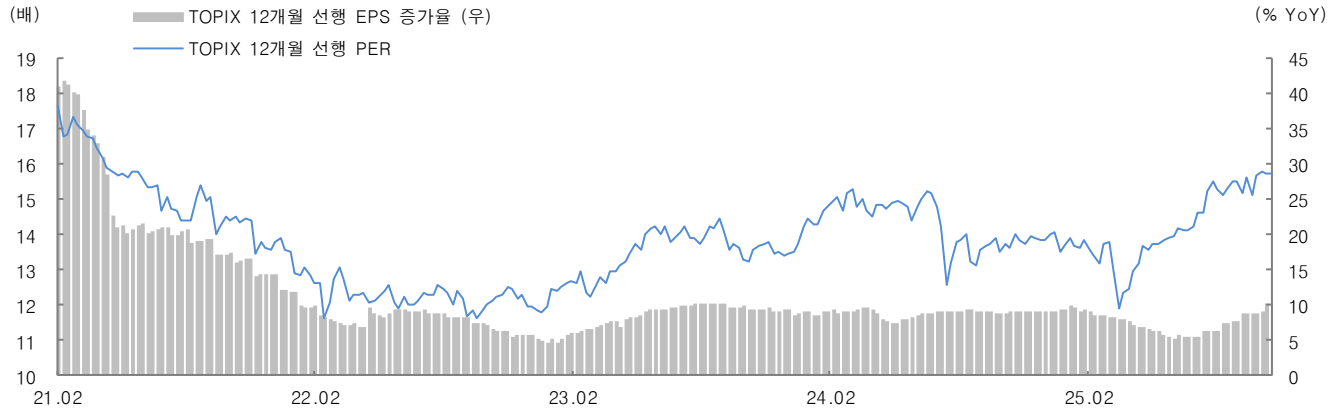
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	2.45 ▲	3.35 ▲	1.86 ▲	-0.15 ▼	-25.88 ▼

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.0	6.8	6.7	8.8	10.1	3.3	0.3	15.4	15.8	1.5	1.5	2.4	7.7	21.3
에너지	석유&석탄제품지수	-25.2	-35.3	-26.6	22.4	-32.2	-16.5	0.3	11.3	11.2	0.8	0.8	1.2	10.4	20.1
소재	화학제품지수	28.3	18.6	10.3	18.1	35.5	11.2	-0.1	14.2	14.4	1.3	1.3	2.8	1.6	4.7
	철&철강지수	-31.7	-38.3	-44.5	23.1	-35.7	-44.0	0.6	9.9	9.9	0.6	0.6	2.9	6.1	9.4
	비철금속지수	37.5	27.7	17.4	17.5	43.3	17.7	0.7	19.7	20.3	1.8	1.9	5.4	23.1	99.0
	유리&세라믹스지수	-31.4	-10.2	38.1	118.7	-57.1	185.6	0.0	13.1	13.1	1.0	1.0	3.6	14.4	24.9
	펄프&제지지수	-33.1	-21.1	-25.2	24.8	-26.2	27.2	-6.5	10.3	9.6	0.5	0.5	4.5	2.6	18.9
산업재	도매업지수	6.0	1.6	-1.4	-1.5	6.8	-2.7	0.1	13.3	13.5	1.5	1.5	3.4	8.8	31.3
	기계류지수	11.4	6.9	3.6	11.1	11.6	3.0	0.0	20.0	20.8	2.0	2.1	3.0	6.0	29.9
	서비스지수	36.5	14.7	4.9	39.6	25.2	26.6	0.3	20.0	20.8	2.1	2.2	1.6	-2.4	-9.0
	기타제품지수	-8.7	-4.0	5.4	14.8	-12.5	14.8	0.0	24.0	24.7	3.0	3.1	1.3	2.7	30.9
	육상운송지수	16.3	13.5	9.9	-3.6	18.8	-6.6	0.0	12.4	12.4	1.0	1.0	1.5	1.1	21.6
	건설지수	29.4	26.1	22.0	12.1	28.8	7.2	0.6	13.0	13.2	1.4	1.4	2.8	17.4	45.1
	해상운송지수	89.0	40.0	-6.9	-35.6	101.8	-50.6	-0.4	9.1	9.1	0.6	0.6	0.3	-1.1	-10.8
	금속제품지수	3.0	2.7	-1.6	13.9	18.6	-11.8	-0.2	15.8	16.9	1.0	1.1	4.0	-0.2	12.1

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.0	6.8	6.7	8.8	10.1	3.3	0.3	15.4	15.8	1.5	1.5	2.4	7.7	21.3
	항공운송지수	3.5	6.9	12.1	-0.7	2.5	0.2	0.0	9.7	10.1	1.1	1.1	-0.9	0.5	8.8
	광업지수	11.2	7.4	5.7	-23.2	23.7	-17.4	0.9	10.2	9.9	0.7	0.7	5.2	21.9	63.5
	창고&항만운송지수	21.0	19.7	25.1	6.8	20.7	12.7	-0.2	15.9	15.7	1.3	1.2	2.5	3.7	35.1
경기소비재	운송장비지수	-16.8	-23.0	-22.4	7.2	-18.7	-16.7	0.2	10.9	11.2	0.8	0.9	1.7	7.5	3.9
	소매업지수	1.9	1.0	6.4	13.4	3.8	17.8	0.1	24.4	25.1	2.3	2.4	1.4	11.6	18.3
	고무제품지수	-10.5	-12.4	-9.1	19.7	-10.9	9.1	0.6	10.6	10.5	1.1	1.1	2.0	8.6	39.8
	섬유&의류지수	90.2	57.7	9.4	6.7	85.1	2.0	0.4	14.9	14.8	0.9	0.9	1.5	6.8	8.5
필수소비재	식품지수	-2.6	-1.0	0.3	14.7	-4.4	18.5	0.0	16.6	16.2	1.7	1.6	1.1	5.5	12.1
	어업,농업&임업지수	-6.7	-4.0	-1.8	7.0	-0.5	3.5	-0.9	14.3	13.9	1.1	1.1	2.1	12.8	26.2
헬스케어	제약업지수	34.6	34.4	32.7	12.5	46.9	23.5	-0.1	18.5	17.8	1.7	1.6	2.1	13.4	6.6
	정밀기기지수	-11.4	-9.1	-2.9	14.5	-12.8	9.7	0.5	24.9	26.3	3.1	3.3	1.3	10.9	4.0
금융	은행지수	34.0	32.7	31.7	9.6	32.5	19.4	0.8	11.4	11.4	1.0	1.0	4.1	6.7	34.5
	보험지수	47.3	34.9	21.3	6.8	45.7	-5.0	-0.7	10.2	10.0	1.3	1.3	-0.5	-3.4	5.9
	기타금융업지수	2.8	6.5	10.5	9.6	3.0	17.5	0.3	11.1	11.2	1.1	1.1	3.2	5.8	16.2
	증권&상품선물지수	54.9	48.8	50.6	2.8	59.6	22.6	-0.3	9.9	10.2	1.0	1.0	4.0	5.7	28.5
IT	가전제품지수	11.7	9.3	11.0	17.3	8.8	11.6	0.5	21.4	22.5	2.4	2.5	3.6	14.4	28.9
커뮤니케이션	정보&통신지수	31.0	26.6	26.9	1.0	45.2	5.0	0.9	20.1	21.5	2.1	2.2	-1.0	-0.3	25.0
유틸리티	전력&가스지수	-19.4	-14.4	-15.8	-9.4	-23.3	-27.0	0.7	9.9	9.9	0.7	0.7	4.0	19.2	41.0
부동산	부동산지수	13.3	15.0	14.3	7.8	13.3	6.9	0.5	13.6	13.7	1.4	1.4	3.5	8.8	37.4

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
11.24 (월)	-
11.25 (화)	**일본 재정 지출 효율화 방안 공개 – Reuters** 일본 정부, 21.3 조 엔 부양책 이후 불필요한 보조금 및 투자 기금 재검토로 재정 건전성 확보 노력 **일본 장기 국채 강세, 단기물 수익률 상승 – Reuters** 40 년물 국채 수익률 하락으로 강세, BOJ 금리 인상 기대감에 2 년물 수익률 17 년 만에 최고치 경신 **BYD, 일본 경차 시장 진출로 경쟁 심화 – Reuters** 중국 전기차 BYD, 일본 특유 경차 시장에 'Racco' 모델 출시 예정으로 현지 경쟁 구도 변화 예고
11.26 (수)	**일본 국채 수익률 상승 및 BOJ 금리 인상 전망 – Reuters** 대규모 경기 부양책과 BOJ 의 조기 금리 인상 가능성으로 단기 국채 금리 17 년 만에 최고치 기록 **일본 정부의 외환시장 개입 가능성 언급 – Reuters** 타카이치 총리, 투기적 외환 변동성 시 필요 조치 가능성 시사 및 재정 건전성 강조 **홋카이도 전력, 원전 재가동 기대로 주가 급등 – Reuters** 홋카이도 도마리 원전 재가동 허용 전망에 홋카이도 전력 등 전력주 큰 폭 상승
11.27 (목)	-
11.28 (금)	**일본 10 월 공장 생산량 증가 – Reuters** 10 월 일본 공장 생산량은 전월 대비 1.4% 증가하며 시장 예상치 상회 **외국인, 일본 국채 대량 매도 – Reuters** 지난주 외국인, 일본 국채 61 억 달러 순매도하며 재정 우려 증폭 **기계산업 강세, Okuma 주가 상승 – Reuters** 기계 섹터 상승 속 Okuma 주가는 5.1% 급등, 산업 활력 반영

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,133.0	316,647.6	1.16	10.54	1.03	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	2,423.5	184,037.6	1.61	12.34	1.26	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	3	소니 그룹 (6758)	자유소비재	4,575.0	180,031.9	1.51	22.43	3.03	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	4	소프트뱅크 그룹 (9984)	통신	16,825.0	153,733.4	-1.55	24.51	1.69	다국적 통신·투자IT 기업. 클라우드와 IoT, AI 와 로봇, 결제대행 등 다양한 분야에 투자
	5	히타치 (6501)	산업재	4,968.0	145,643.7	5.48	25.38	3.44	다국적 복합 기업. 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	6	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	57,140.0	116,349.8	4.27	39.15	6.78	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	7	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316)	금융	4,698.0	115,959.2	5.60	11.74	1.14	일본 3 대 금융사, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	8	닌텐도 (7974)	통신	13,280.0	110,357.1	-0.15	32.07	4.94	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	9	어드반테스트 (6857)	IT	20,575.0	100,866.1	12.34	47.42	19.67	반도체 및 부품 테스트, 메카트로닉스 제품 제조 및 판매
	10	도쿄일렉트론 (8035)	IT	31,800.0	95,968.3	5.37	26.66	6.63	산업용 전자제품 제조 및 판매, 반도체 제조 장비, 패널 디스플레이 장비, 보험 및 물류

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,133.0	316,647.6	1.16	10.54	1.03	세계 최대 자동차 회사, 높은 수익률과 안정적인 경영, 친환경 자동차 시장 공략 강화, 높은 브랜드 가치와 기술력, 미래 자동차 시장 변화에 대한 대응력
	2	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,702.0	95,438.2	1.20	17.56	1.53	일본 대표 종합상사, 다양한 사업 분야 포트폴리오 보유, 자원개발, 에너지, 금융 등에 강점, 안정적인 수익과 성장 가능성, 글로벌 네트워크와 사업 다각화
	3	어드반테스트 (6857)	IT	20,575.0	100,866.1	12.34	47.42	19.67	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	3,165.0	634.6	5.15	–	–	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	6,500.0	28.9	-0.91	–	–	자동차 회사, 도요타 계열, SUV 차량 전문성, 안정적인 수익과 성장, 강력한 브랜드 가치와 차별화된 제품력, 글로벌 시장 진출 확대 기대
	6	스크린 홀딩스 (7735)	IT	12,855.0	7,845.6	3.63	12.92	2.33	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	43,730.0	30,345.3	-0.46	33.91	7.63	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF(미국상장, 한국상장)

구분	자산별	투자대상	ETF 명(티커)	현재가 (USD,원)	시가총액 (Mn 로컬)	상승률(%) 1 주	3 개월	YTD	핵심포인트
미국 상장	주식	지수	iShares MSCI Japan ETF (EWJ)	83.0	15,813.4	2.24	4.69	23.71	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	140.4	4,829.1	2.59	11.72	27.28	일본 수출 기업 위주로 구성된 일본 대형주 ETF 엔화 변동성 헤지 전략, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 5%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		배당	WisdomTree Japan SmallCap Dividend Fund (DFJ)	95.7	320.7	3.25	2.25	27.42	배당수익률이 높은 기업에 투자하는 가치주 ETF 가치주, 중소형주 위주로 구성, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 2%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		스몰캡	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ)	93.3	167.9	2.99	2.10	27.49	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	58.9	462.5	0.24	-5.95	0.51	USD/JPY Exchange Rate 추종 엔화 현물 ETF 일본 엔화 예금에 투자, 엔/달러 환율과 수익률 연동
한국 상장	주식	지수	TIGER 일본니케이 225 (A241180)	28,725	357,339.0	3.85	17.87	28.35	일본 Nikkei 225 Index 추종하는 한국 상장 대표 ETF 기초 지수의 원화 환산 후 수익률 연동 가격 가중방식의 종목 구성
		반도체	TIGER 일본반도체 FACTSET (A465660)	16,025	15,223.8	5.36	25.90	37.91	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	10,035	18,063.0	-0.15	-0.69	-0.15	KAP 일본 단기 국채 지수를 추종하는 ETF 잔존만기 3 개월 미만의 일본 단기국채에 투자 엔화 가치 및 채권 금리 상승과 수익률 연동
	부동산	리츠	KODEX 일본부동산리츠(H) (A352540)	12,890	48,982.0	1.25	6.78	28.32	Tokyo Stock Exchange REIT Index 를 추종하는 ETF 일본 동경거래소에 상장된 모든 리츠를 대상으로 투자 개별 종목 최대 비중 10%
	환율	엔화	TIGER 일본엔선물 (A292560)	8,875	49,700.0	0.11	-0.62	0.51	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 11. 28
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

· 본 자료는 특정 금융투자상품의 가치에 대한 주장이나 예측을 목적으로 하는 조사분석자료가 아니며, 임 · 직원 또는 고객에게 도움을 주기 위하여 작성된 것입니다. 본 자료에 대한 저작권은 당사에 있으며, 무단전재 및 재배포를 금지합니다.
· 본 자료를 활용하여 고객에게 투자권유를 하고자 하는 경우 금융투자상품에 대한 투자위험을 사전에 숙지하고, 고객의 투자성향, 투자경험, 투자목적 등에 비추어 해당 고객에게 적합한 금융투자상품인지 여부를 확인하여 주시기 바라며, 설명의무 이행을 위한 투자설명서 또는 설명서를 교부하여 주시기 바랍니다. 또한 고객 "파생상품등"에 대한 투자가 적정하지 아니한 경우에는 그 사실을 알리고, 해당 고객으로부터 서명, 기명날인, 녹취 등의 방법으로 확인을 받으시기 바랍니다.
· 본 자료의 정확성과 신뢰성을 확보하기 위하여 공시자료, 금융투자회사의 조사분석자료, 신뢰할만한 기구 등이 발표한 자료를 기반으로 하였으나, 본 자료를 이용하여 투자권유를 하고자 하는 경우 본 자료의 작성자에게 그 정확성과 신뢰성을 확인하시기 바랍니다.