2025.12.01

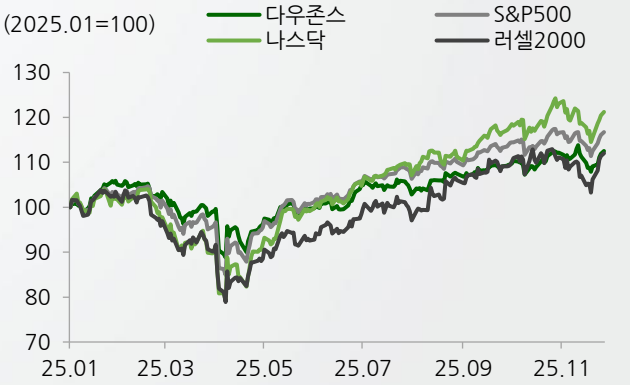
신영 Weekly Global Recap

- 다시 살아나는 금리 인하 베팅
- [미국 증시] 12월 금리 인하에 실리는 무게 / 돌아온 위험선호 심리
- [AI] 옥석가리기 장세로의 전환

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.11.24~28)

다시 살아나는 금리 인하 베팅

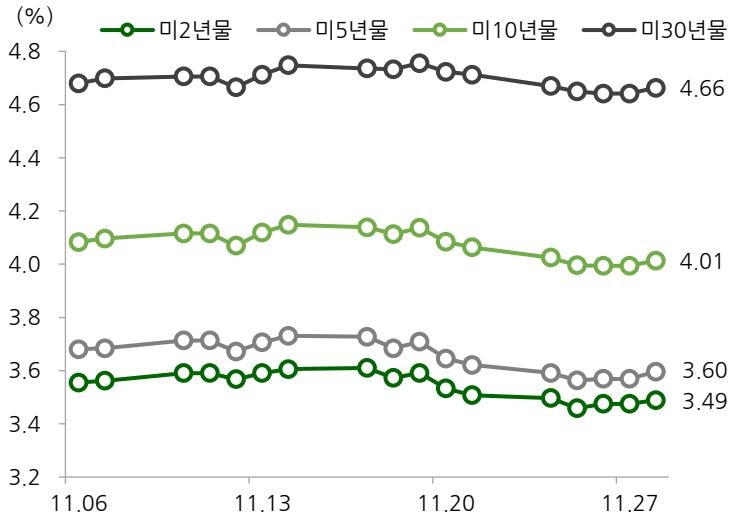
- 미국 증시는 금리 인하 전망 강화 속 상승 출발 이후 구글의 TPU 시장 확대 기대에 AI 모멘텀 재개되며 상승세 지속
- 유럽 증시는 우크라이나 전쟁 종식 기대감 및 미 연준의 금리 인하 전망 강화 속 상승 마감
- 미 국채 금리는 월러 연준 인사의 12월 금리 인하 지지 발언 및 경기지표 부진 속 중장기 구간 중심 하락 전환
  -9월 소매판매 전월 대비 0.2% 상승 속 예상치(0.4%) 하회 및 ADP 민간고용 4주 평균 주당 1만 3,500명 감소
- 주요 기업 실적 발표 일정: 몽고DB(1일), 크라우드스트라이크(2일), 세일즈포스, 달러트리, 스노우플레이크(3일), 달러 제네럴(4일)

글로벌 시장 데이터 (2025.11.28 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,005.14	3.54	-0.11	19.47
DM	4,398.44	3.67	0.18	18.63
EM	1,366.92	2.47	-2.47	27.10
S&P500	6,849.09	3.73	0.13	16.45
나스닥	23,365.69	4.91	-1.51	21.00
STOXX50	5,668.17	2.78	0.11	15.77
TOPIX	3,378.44	2.45	1.40	21.31
CSI300	4,526.66	1.64	-2.46	15.04
KOSPI	3,926.59	1.90	-4.40	63.64
달러인덱스	99.46	-0.72	-0.34	-9.03
원/달러 환율	1,467.30	-4.25	37.30	-5.00
미국채 10년물	4.01	-5.01	-6.43	-55.58
독일국채 10년물	2.69	-1.40	5.60	32.20
영국국채 10년물	4.44	-10.60	3.10	-12.80

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

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 12월 금리 인하에 실리는 무게

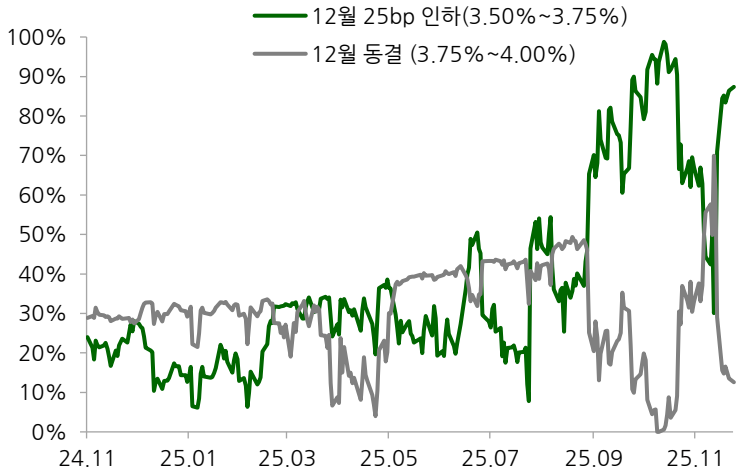
차기 연준의장은 케빈 헤셋이 유력

- 12월 금리 인하 확률 상승 이유 중 하나는 케빈 헤셋 NEC(국가경제위원회)위원장의 연준 의장 지명 보도
- 케빈 헤셋은 대표적인 親트럼프 인사로 완화적인 통화정책을 선호하는 인물
- 미국 주요 지수 중 중소형주 비중이 높은 러셀 2000의 상대적 강세 시현

케빈 헤셋 NEC 위원장

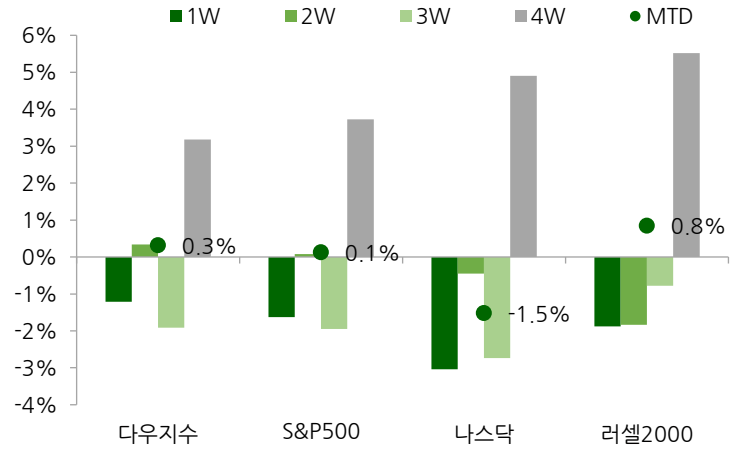
자료 : Politico

금리 인하 확률 추이



주) 2025.12.01 기준
자료 : CME, 신영증권 리서치센터

주요 지수 월간 수익률 비교: 러셀 〉 다우 〉 S&P500 〉 나스닥



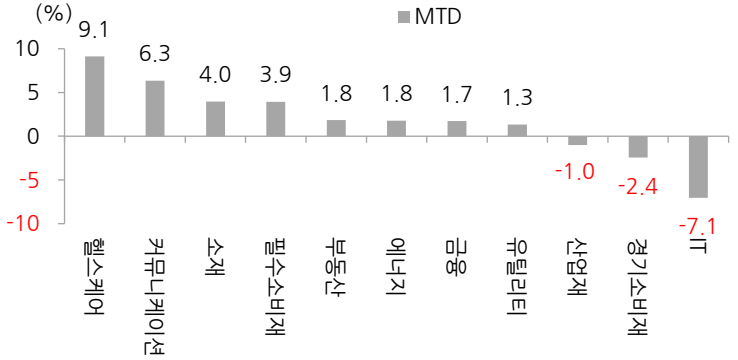
주) 2025.11.28 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

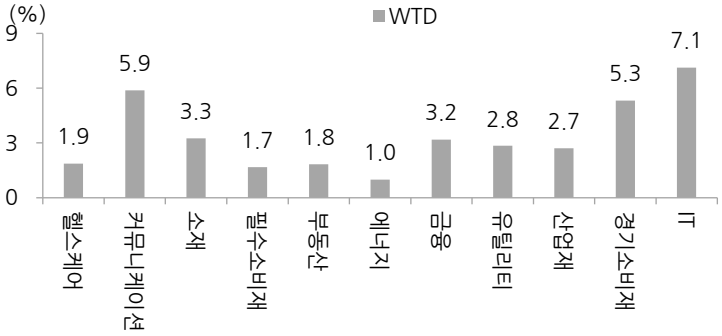
[미국 증시] 돌아온 위험선호 심리

정점을 지난 AI 버블 우려

- 금리 인하 확률 상승과 구글 TPU 모멘텀으로 AI 버블 우려는 종식되는 수순
- 월초대비 IT, 경기소비재 (-)의 수익률이나 1주간 빠르게 되돌림 일어나며 하이베타, 모멘텀 스타일 강세

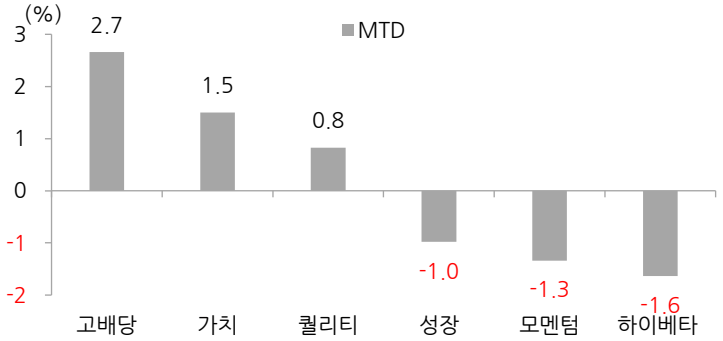
S&P500 업종별 월간/주간 수익률

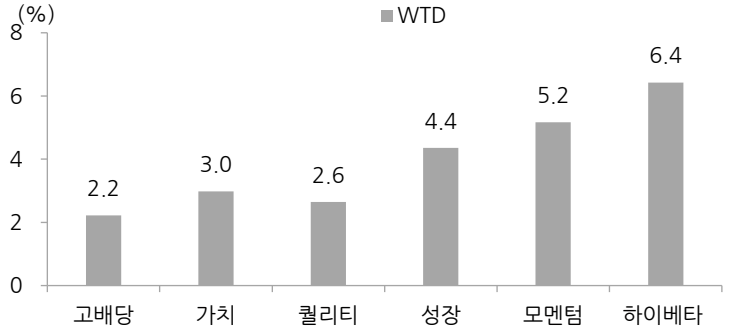




주) 2025.11.28 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500 스타일별 월간/주간 수익률





주) 2025.11.28 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[AI] 옥석가리기 장세로의 전환

파이 싸움 보다는 파이를 키우는 과정

- 구글의 TPU V6 공개를 계기로 AI 수혜주를 가려내는 종목별 차별화 장세 진행
- 다만, AI 생태계 내 엔비디아의 입지가 크게 훼손되었다고 단정짓긴 어려우며 약세장으로의 전환도 아니라는 판단
- 특히 AI 버블 우려는 정점을 지나 이제 시장은 '누가 정말 AI로 돈을 버는가'에 초점을 둘 전망 → 증시 측면에서는 새로운 테마와 주도주가 등장하는 기회 및 증시 과열 해소 가능

구글 TPU와 엔비디아 GPU 특징 비교

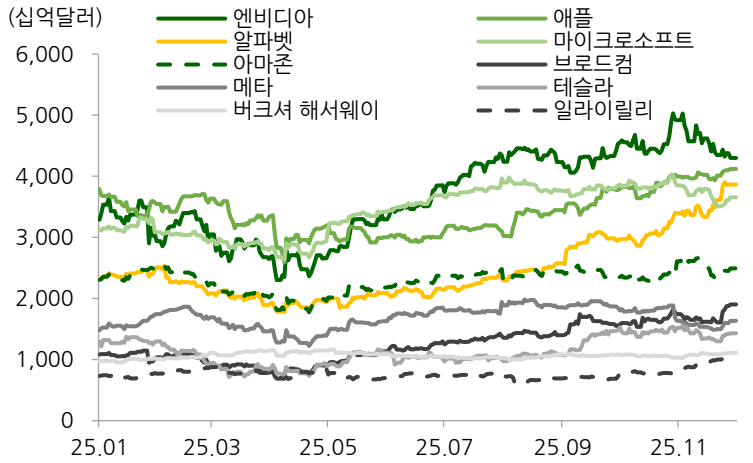
	구글 TPU	엔비디아 GPU
목적	AI 연산	AI 연산, 그래픽 등
특징	행렬 및 텐서 연산에 특화 AISC(맞춤형 반도체) 기반	CUDA(엔비디아의 병렬 컴퓨팅 및 프로그래밍 소프트웨어) 기반
장점	AI 연산 속도가 빠름 전력 효율성이 높음	범용성이 높음 호환성이 넓음
단점	구글 클라우드 전용 호환성이 제한됨	전력 소모가 큼 높은 가격대

자료 : 신영증권 리서치센터 정리

AI 기업 주가 차별화?

주) 2025.11.28 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

애플, 알파벳, 브로드컴 ↑ 엔비디아, 마이크로소프트 ↓



주) 2025.11.28 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

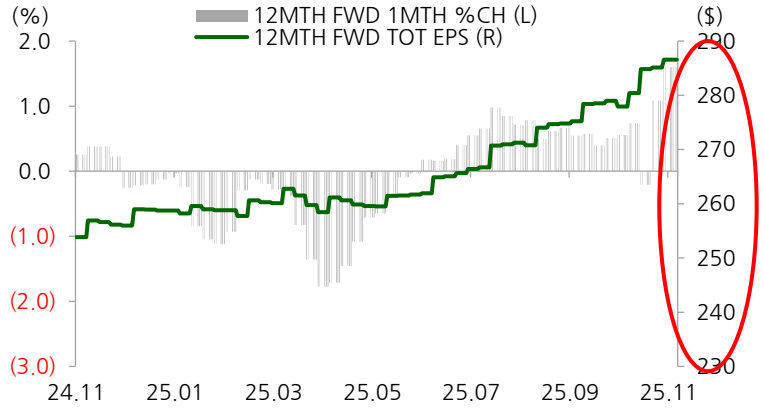
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	79,404	0.18	18.63	1.35	19.73	3.41	17.28	12.77	1.73
- US	57,798	(0.08)	16.41	1.60	22.13	4.71	21.30	13.97	1.23
- EU	7,721	1.30	27.07	0.13	14.76	1.92	12.99	12.53	3.31
- JAPAN	4,324	0.57	20.73	1.57	16.02	1.60	9.98	9.19	2.32
- UK	2,996	0.17	18.88	1.07	12.77	1.98	15.51	10.76	3.57
- France	2,127	0.09	9.94	(0.07)	14.82	1.85	12.45	17.01	3.39
- Canada	2,662	3.56	26.15	2.98	16.56	2.26	13.64	10.97	2.51
- Switzerland	1,991	4.39	10.72	(0.14)	17.69	3.39	19.17	8.61	3.02
- Germany	1,827	(0.17)	14.26	(0.46)	14.23	1.65	11.58	13.14	3.05
- Australia	1,246	(4.04)	1.21	0.90	18.12	2.25	12.41	5.53	3.65
- Netherlands	935	(2.42)	17.57	0.61	18.45	2.94	15.92	11.99	2.01
- Sweden	625	(1.03)	11.78	0.27	18.26	2.81	15.36	10.40	2.87
- HK	404	2.57	30.44	0.72	14.37	1.15	7.97	8.78	3.75
- Spain	719	2.62	48.00	2.00	12.34	1.73	14.03	6.51	4.50
- Denmark	358	2.92	(27.84)	(2.98)	14.78	2.61	17.62	1.07	3.13
- Italy	513	0.58	27.76	0.54	12.57	1.53	12.19	14.23	4.98
- Finland	168	(0.98)	27.65	0.32	18.32	2.20	12.01	13.62	3.64
- Singapore	349	(0.72)	20.45	(1.10)	15.78	1.86	11.78	8.13	4.07
- Norway	111	0.32	9.20	(1.42)	11.78	1.70	14.46	9.11	5.78
- Israel	208	(0.97)	22.73	(0.70)	12.56	2.33	18.53	6.22	2.19
EM	9,738	(2.47)	27.10	2.89	13.38	1.86	13.90	16.18	2.64
- China	2,857	(2.50)	29.50	0.55	12.69	1.49	11.71	11.07	2.20
- Korea	1,205	(5.01)	74.52	14.85	10.37	1.33	12.78	37.44	1.61
- Taiwan	1,886	(3.02)	23.38	3.00	17.14	3.16	18.41	19.96	2.58
- India	1,516	1.56	8.14	(0.45)	22.51	3.37	14.98	15.11	1.38
- Brazil	428	6.73	27.94	0.17	9.16	1.60	17.42	3.60	5.92
- South Africa	359	2.64	43.76	1.22	10.26	1.98	19.26	26.47	3.91
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	303	(8.32)	(8.34)	0.54	14.57	1.96	13.47	8.51	4.34
- Thailands	104	(2.94)	(5.18)	0.52	15.58	1.54	9.89	4.57	3.82
- Mexico	192	1.00	28.44	2.42	12.16	2.19	18.03	8.80	4.38
- Malaysia	117	(0.17)	(3.79)	0.09	13.84	1.37	9.91	6.62	4.44
- Indonesia	99	1.29	(2.73)	(0.48)	12.06	2.00	16.58	6.61	5.37
- Philippines	37	1.72	(2.09)	0.28	9.53	1.38	14.46	9.07	3.67
- Poland	101	0.37	37.40	(1.38)	9.77	1.36	13.95	2.30	4.94
- U.A.E	138	(6.69)	13.54	1.70	9.21	1.61	17.50	9.43	5.22
- Turkey	41	(2.27)	10.89	(3.60)	5.44	0.76	13.98	57.37	4.66
- Hungary	30	3.71	37.48	1.39	6.98	1.09	15.56	5.16	4.87
- Greece	54	4.42	72.97	1.25	8.75	1.21	13.84	9.43	5.72

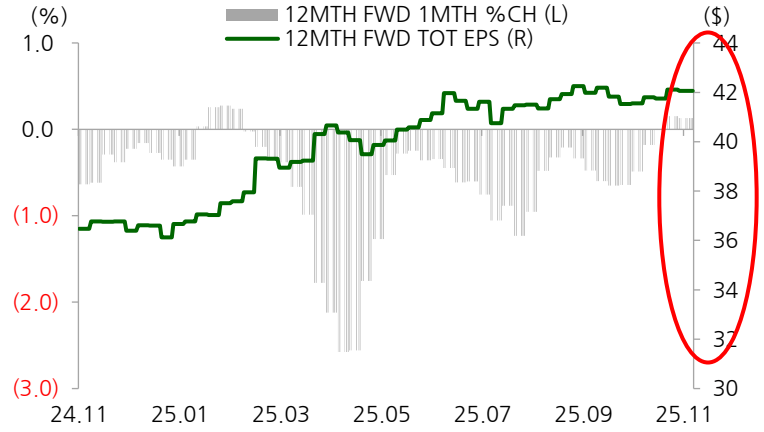
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.