true friend 한국투자증권

Strategic Insight

일본 전략 Note

2025. 12. 3

12월 BOJ 회의만 볼 때가 아님

- 일본은행(BOJ) 정책 불확실성은 당분간 지속 예상
- 다만 BOJ 정책 방향성과 대내외 산업/지출 구조 변화 함께 고려 필요
- 내각/중앙은행 정책 수혜 업종 6개 중심 대응 필요

일본: 단기 흔들림에도 반등 여력 보유 국가

일본 증시는 단기적인 흔들림에는 유의해야 하나, 추가 상승 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 12월 초~중순까지 미국 IT 기업의 실적 발표와 각국 중앙은행 회의를 앞두고 실적/정책 불확실성이 확대될 것이라는 점에 유의해야 한다. 추세적 흐름 보다 일부 발표에 따른 가파른 등락이 반복될 가능성이 높기 때문이다. 반면 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선되고 있고, 밸류에이션 부담이 완화됐다. 다카이치 내각과 중앙은행 정책 수혜가 기대되는 업체들이 재부각될 것이라는 점도 지수 반등 동력이 될 것으로 예상한다. 미국 IT 기업과 동조화 기조가 이어질 것이라는 점도 지수 상승 요인이 될 전망이다.

1회 인상 이후를 볼 시기. 대내외 환경 달라졌기 때문

12월 일본 정책금리 인상 확률은 80%를 넘어섰으나, 엔달러환율은 155엔에 위치하고 있으며, 엔캐리 청산 부담은 24년 여름과 달리 제한적으로 반영되고 있다. 우에다 총재가 일본 경기를 완만히 개선되고 있다고 평가하고, 가파른 정책금리 인상에는 신중한 모습을 보이고 있기 때문이다. 단순히 12월 인상 보다 추가 인상 속도와 다카이치 내각이 상쇄할 영향에 대한 관심을 높여야 한다. 일본은 재정 부담 확대에도 국가 패권 확보를 위해 지출이 불가피한 부분이 있기 때문이다. 다카이치 총리의 지지율이 75%까지 높아지며 정책 추진 가능성도 커졌다. 단기적으로는 중앙은행 정책에 민감도 높은 국면이 이어질 것으로 예상되나, 연말~연초는 미국, 유럽, 일본 등 주요국이 공통적으로 지출을 늘리는 부문을 주목해야 한다.

채권시장 정상화 시도에도 주식시장에서는 실적, 유동성이 중요

닛케이 지수의 2026년 상반기 예상밴드 상단은 53,750pt로 유지한다. 12월은 단기적인 환율, 국채금리 등락 및 일시적 투자심리 위축 시 재진입 가능한 기업을 선별해야 하는 시기다. 다카이치 내각의 대표적인 수혜 산업은 1) 대형 성장/AI, 2) 산업 자동화/로봇, 3) 에너지, 4) 우주항공/방산, 5) 보안이다. 중앙은행 정책 고려 시 6) 금융주까지도 관심을 높여야 한다고 판단한다.

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

BOJ 정책 너머를 보아야할 때

불확실성 속 확인해야 할
1) 중앙은행 정책 방향성과
2) 내각 예산 집행 방향성

12월 일본 정책금리 인상 확률이 80%를 넘어섰다. 반면 엔캐리 트레이드 청산 부담은 제한적이었고, 엔달러환율은 155엔선을 유지했다. 장기 국채금리는 전일 상승 후 하락 전환했다. 닛케이 지수도 12월 1일에는 하락했으나, 2일에는 상승 출발 후 강보합세로 마감됐다. 토픽스 지수는 오히려 올랐다. 12월 정책금리는 인상될 수 있더라도 추가적인 인상 가능성이 낮게 평가되기 때문이다.

일본은행(BOJ)이 "0.50% 정도"인 정책금리를 25bp 인상시키더라도 0.75% 수준에 불과하다. 우에다 총재가 강조하는 중립금리 1.0~2.5% 보다도 낮다. 가파르게 인상하기 힘들다고 평가하는 이유는 우에다 총재가 "완화적인 금융환경 속의 조정"을 강조하고 있기 때문이다. 1.0%까지 인상하는 경우 중립금리의 하단 수준에 도달하게 되는 것인 만큼 가파른 인상에는 신중할 가능성이 높다. 금융 시장 환경에 따라 속도 조절에 나설 가능성을 여러 번 강조했다는 점도 고려해야 한다.

일본 주식 투자 시에는 단순히 12월 정책금리 인상 가능성이 높아졌다는 점보다 다카이치 내각 출범 이전 대비 인상 속도가 더딜 것으로 예상된다는 점과 우에다 총재가 일본 경기가 완만하게 회복되고 있다고 평가했다는 점이다. 6분기 만에 마이너스 성장을 기록한 일본 경제에 대해서도 일시적이라고 평가했다. 가파른 기준금리 인상을 위해서는 내년 임금 인상 폭을 우선적으로 확인해야 한다는 점도 향후 속도조절에 대한 기대감을 높이는 요인이다.

다카이치 내각 차원에서 일본 패권 확보를 위한 투자가 적극적으로 진행되고 있는 점도 고려해야 한다. 다카이치 내각 출범 이후 3개의 기둥이 발표됐고, 적극적인 성장 산업 지원 계획이 공개되고 있으며, 기술/산업 성장을 위한 예산 집행 가능성이 높아졌기 때문이다. 일본은 대표적인 아날로그 국가이자, 인구 구조 변화에 대응이 시급해진 국가이기도 하다. 산업 구조 변화와 일본 기업/문화를 기반으로 한 산업 성장 이 필수불가결해진 시점이다.

단순히 12월 인상 확률 보다 추가 인상 속도 및 일본은행(BOJ)의 시장 대응 방향성, 다카이치 내각의 정책 및 예산안 집행 방향성이 상쇄할 영향 등을 고려해야 한다. 다카이치 내각 지지율이 75%까지 높아지며 정책 추진력이 높아졌다는 점에서도 단순히 중앙은행 정책보다 내각 정책 수혜 업체들에 대한 관심을 높여야 한다고 판단한다.

일본은 12월 초~중순까지는 미국 IT 기업의 실적 발표와 각국 중앙은행들의 회의를 앞두고 실적/정책 불확실성이 확대될 가능성이 높다는 점이 가파른 지수 상승을 제한할 것으로 예상한다. 반면 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선되고 있고, 밸류에이션 부담이 완화됐으며, 중앙은행과 내각 정책 수혜가 기대되는 업체 비중이 높다는 점이 지수 반등 동력으로 작용할 전망이다. 닛케이 지수의 2026년 상반기 예상밴드 상단은 53,750pt로 유지한다.

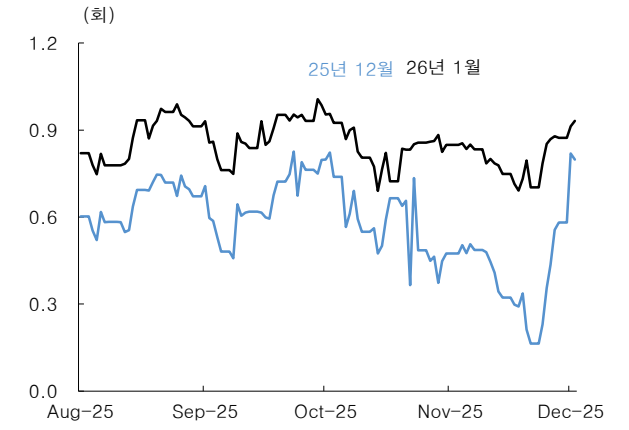
다카이치 내각의 대표적인 수혜 산업은 1) 대형 성장/AI, 2) 산업 자동화/로봇, 3) 에너지, 4) 우주항공/방산, 5) 보안이다. 중앙은행 정책 고려 시 6) 금융주까지도 관심을 높여야 한다고 판단한다.

[그림 1] 일본 내각, 중앙은행 정책 수혜 업종(요약)

자료: 한국투자증권

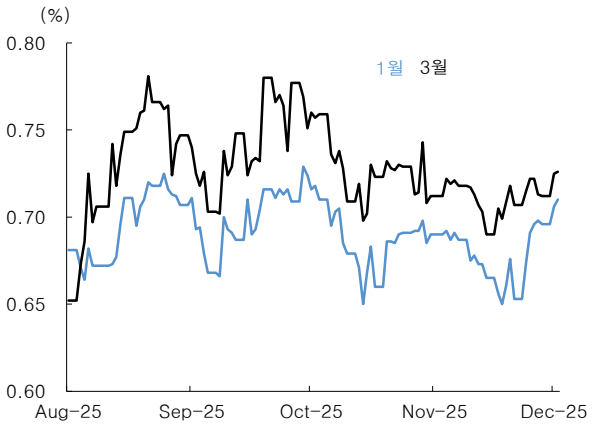
일본 다카이치 내각 출범, 우에다 총재 발언 이후 정책금리 인상 가능성 부각

[그림 2] 25년 1분기, 26년 1분기 인상 예상 횟수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 26년 1분기 내재금리 예상



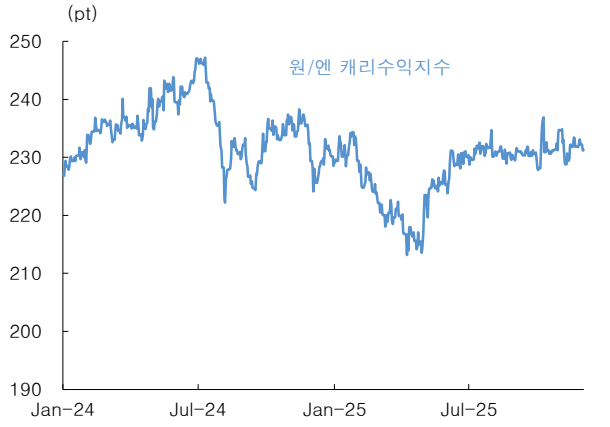
자료: Bloomberg, 한국투자증권

금융시장 영향은 과거보다 제한적. 환율, BOJ 정책 이외 고려 요인 다양해졌기 때문

[그림 4] 달러/엔 캐리수익지수

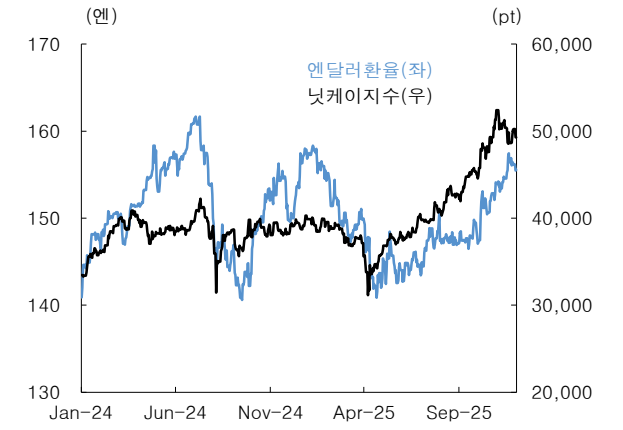
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 원/엔 캐리수익지수



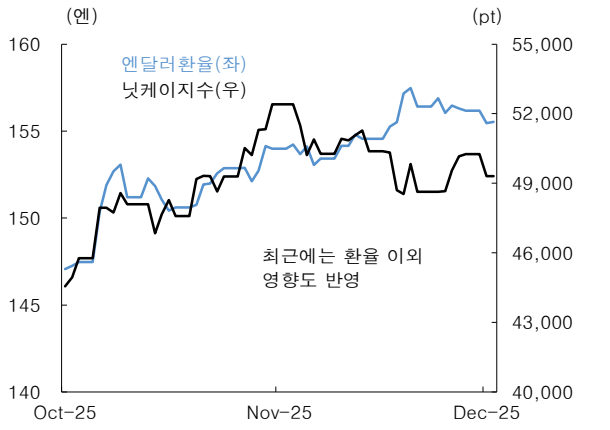
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 일본 환율, 지수(24.1~)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 일본 환율, 지수(25.10~)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

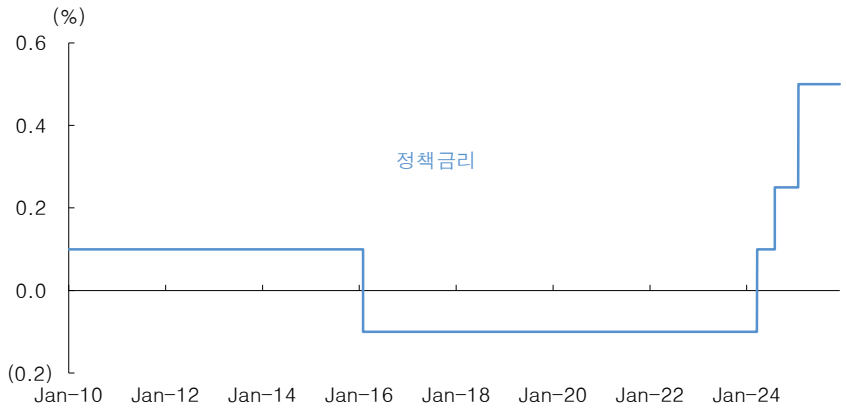
12 월 18~19 일 BOJ 회의 앞두고 정책 경계는 심화 예상

<표 1> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013 년 3 월	양적/질적 금융완화 정책 도입. 장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2 배 확대(양적완화) 위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016 년 1 월	마이너스 금리 도입
2016 년 9 월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시 단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020 년	코로나 19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022 년 12 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023 년 7 월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023 년 10 월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024 년 3 월	**마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐**
2024 년 4 월	**단기금리 0~0.1% 유지**
2024 년 6 월	**다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 국채매입 규모 축소 계획**
2024 년 7 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화**
2024 년 9 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 10 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2024 년 12 월	**정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지**
2025 년 1 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상**
2025 년 3 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 5 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 6 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. 국채매입 규모 축소 계획**
2025 년 7 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**
2025 년 9 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. ETF/J-리츠 매각 계획 발표 ETF 는 연간 3,300 억엔 정도, J- 리츠는 연간 50 억엔정도의 속도로 매각 진행 예정**
2025 년 10 월	**정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지**

자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

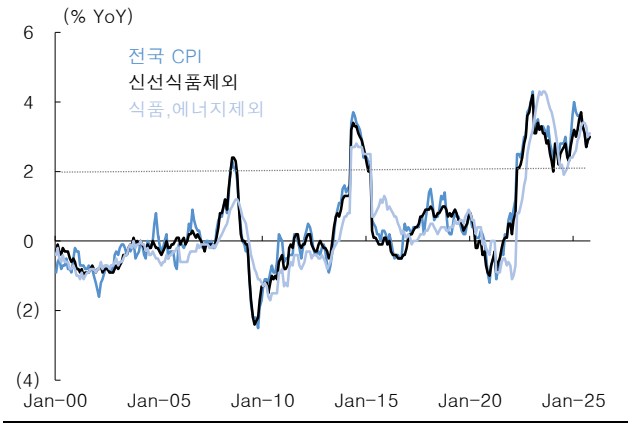
[그림 8] 일본 정책금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

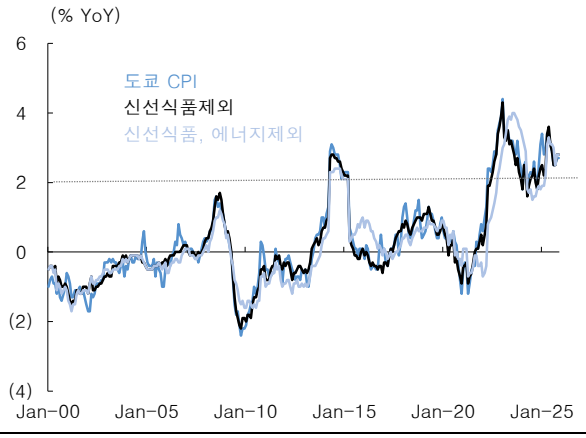
물가 상승 압력에도 임금 상승, 지출 증가세 지속

[그림 9] 일본 전국 소비자물가지수(CPI) 상승률



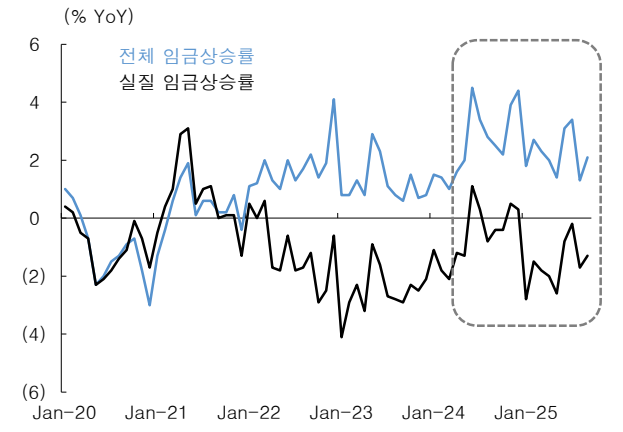
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 일본 도쿄 소비자물가지수(CPI) 상승률



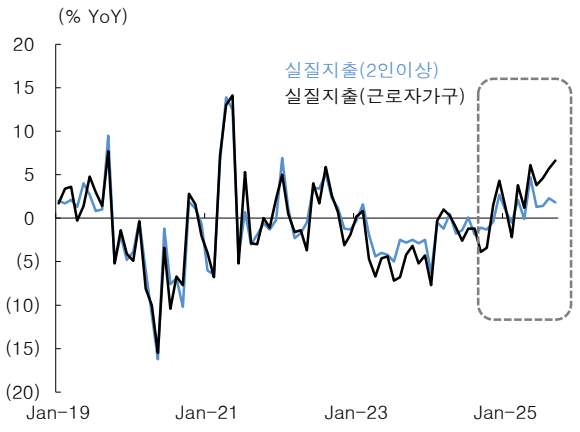
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 일본 임금상승률



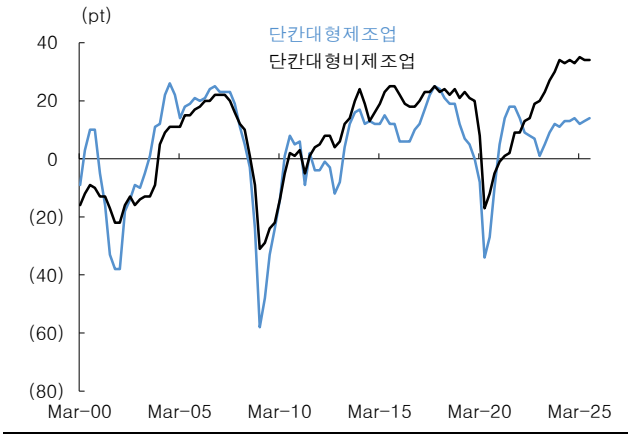
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] 일본 실질지출 증가율



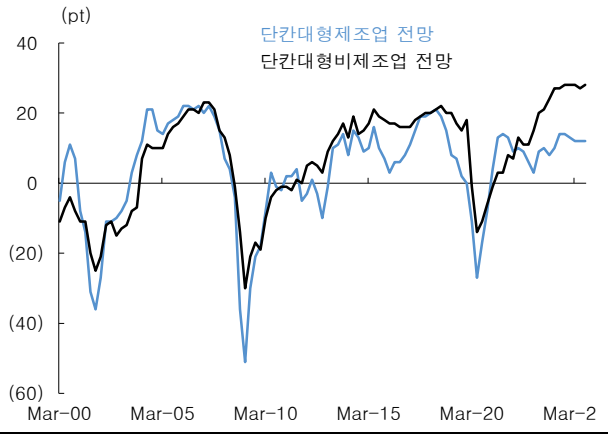
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 단칸 대형 제조업/비제조업 지표



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 단칸 대형 제조업/비제조업 전망 지표



자료: Bloomberg, 한국투자증권

향후 금융 시장 영향 크게 미칠 다카이치 내각 정책 확인 필요

[그림 15] 다카이치 내각의 3개의 기둥

다카이치 내각의 3개의 기둥(핵심 정책)	
제 1의 기둥	**생활 안정 보장:** 고물가 대응 전략
제 2의 기둥	**위기관리투자:** 성장투자에 따른 강한 경제 실현
제 3의 기둥	**방위력 및 외교력 강화:** 국민의 안전과 번영을 위한 강한 일본 실현

자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

[그림 16] 3개의 기둥을 통한 정책 지원 방향성

3개의 기둥 세부 정책

제 1의 기둥 — **생활 안정 보장/고물가 대응 전략**

- 지역별 고물가 부담 완화 위한 정책 구체화(지원금 지급 등)
- 가계/사업자의 에너지 비용 부담 완화, 교육비 지원 등
- 지역 생활 안정화, 지역 발전/활성화 위한 지원 확대
- 임금인상을 위한 환경 형성, 중소기업/소규모 사업자 지원 등

제 2의 기둥 — **위기 관리 투자**

- 선행적이고 집중적인 위기관리 투자/성장투자를 강화
- 경제안전 보장 강화, 식료품안전보장 확립
- 에너지/자원 안정화
  - 원자력, 에너지 절약, 자원개발, GX 등
- 미래를 위한 투자 확대
  - 첨단과학기술, 스타트업/콘텐츠/문화예술/스포츠 진흥, 건강의료안전보장, 인적 투자 촉진, 자산운용 확립, 성장투자확대를 위한 환경 형성

제 3의 기둥 — **방위력 및 외교력 강화**

- 외교, 안전보장환경에 대한 대응
  - 방위력 강화 위한 기술 구축, 제제 정비, 다각화된 경제외교 전개
- 미국 관세 대응
  - 미국과 일본의 전략적 투자 강화, 관세 영향 받는 기업을 위한 지원 등

자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

다양한 성장 산업 지원/개발 통해 강한 일본 확립이 목표

<표 2> 일본 경제대책 세부 내역

	재정지출	사업규모
생활 안전보장/고물가 대응	11.7 조엔	16.2 조엔
위기관리투자/성장투자에 따른 강한 경제 실현	7.2 조엔	17.5 조엔
방위력 및 외교력 강화	1.7 조엔	8.4 조엔
예비비 확보	0.7 조엔	0.7 조엔
합계	21.3 조엔	42.8 조엔

자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

[그림 17] 다카이치 내각이 강조하는 17개 대표 성장 산업

자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

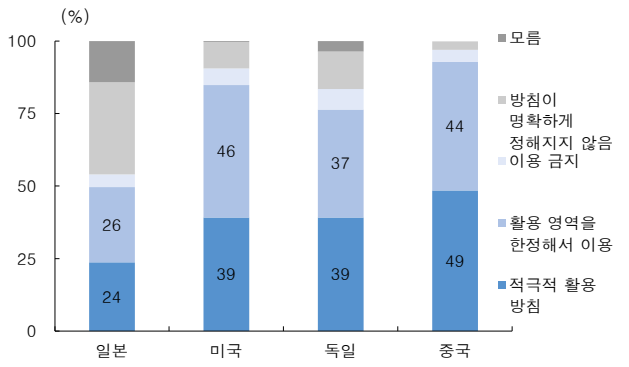
<표 3> 다카이치 신임 총재의 대표 5대 정책

구분	대표 정책	목적
1	대담한 "위기관리투자"와 "성장투자"로 "생활의 안전/안심"의 확보와 "강한 경제" 실현	성장/안보/에너지/보안 산업 강화
2	지방에는 큰 "성장 가능성"이 있음. 지방의 "생활"과 "안전"을 지킴	지방 산업 성장, 역할 다각화
3	"방위력"과 "외교력"의 강화로 일본 평화를 지키자	방위/보안 관련 산업 강화. 무역체제 강화
4	현재를 살아가는 일본인과 차세대에의 책임을 다함	헌법 개정
5	신뢰할 수 있는 자민당, 강한 자민당	정치 자금 투명화 등

자료: 다카이치 홈페이지, 한국투자증권

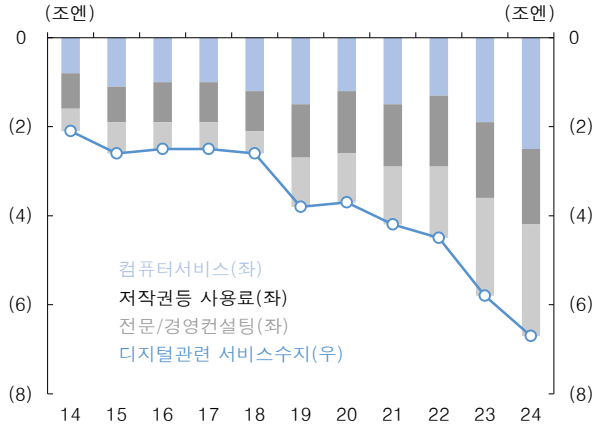
목표 도달 및 일본 패권 확보 위해 지원 불가피한 부문 부각 예상

[그림 18] 일본, 해외 기업의 AI 서비스 이용 현황



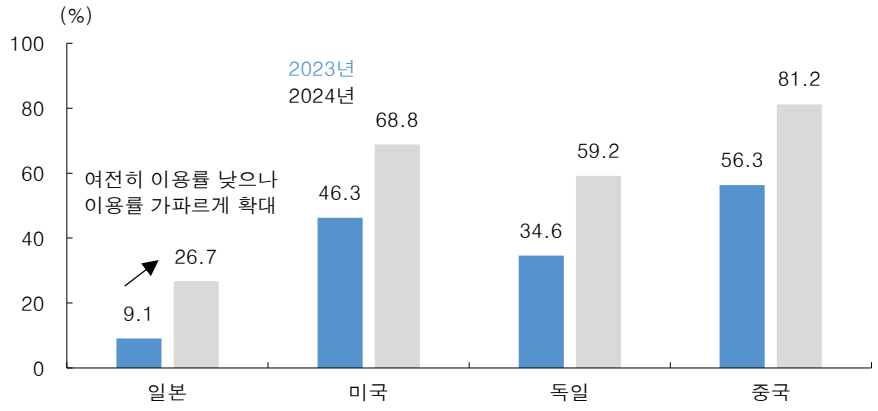
자료: 일본 총무성(IoT 경쟁력지표), 한국투자증권

[그림 19] 디지털 관련 서비스 수지: 적자 기조 장기화



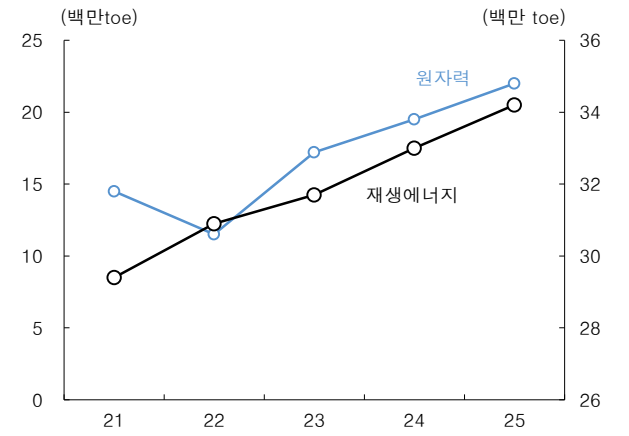
자료: 일본 총무성(국제수지통계), 한국투자증권

[그림 20] 일본, 해외 개인의 AI 서비스 이용 현황



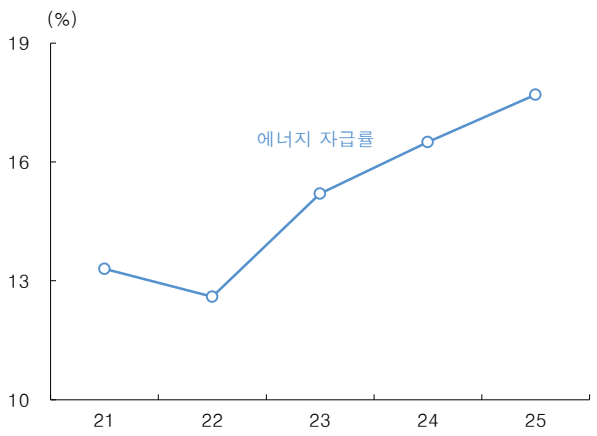
자료: 일본 총무성(통신정보백서), 한국투자증권

[그림 21] 일본 원자력, 재생에너지 공급량



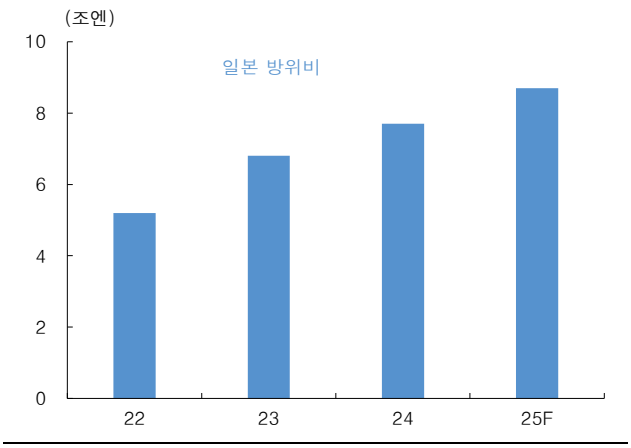
자료: 일본에너지경제연구소(IEEJ), 한국투자증권

[그림 22] 일본 에너지 자급률



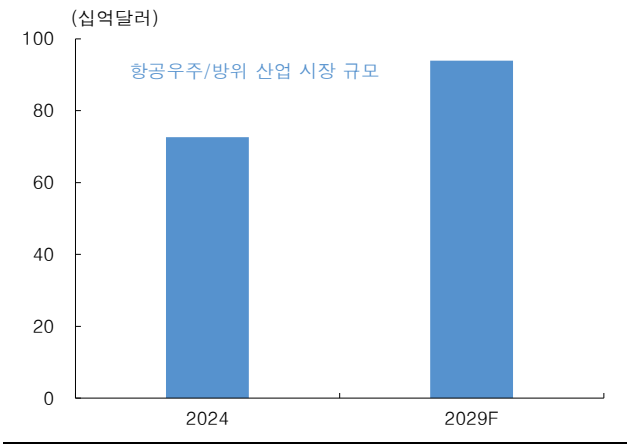
자료: 일본에너지경제연구소(IEEJ), 한국투자증권

[그림 23] 일본 방위비 증가세 지속



자료: 일본 방위성, 한국투자증권

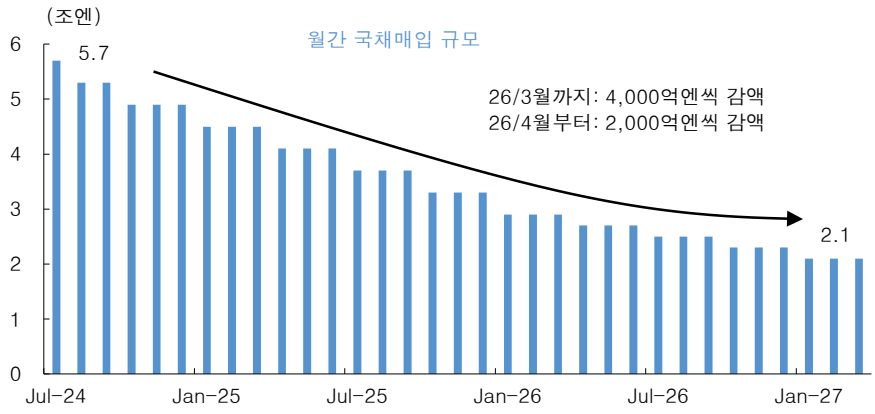
[그림 24] 일본 항공우주/방위산업 시장 규모



자료: 각사, Factset, 한국투자증권

일본은행(BOJ)은 시장 환경에 따른 유연한 대응 시사

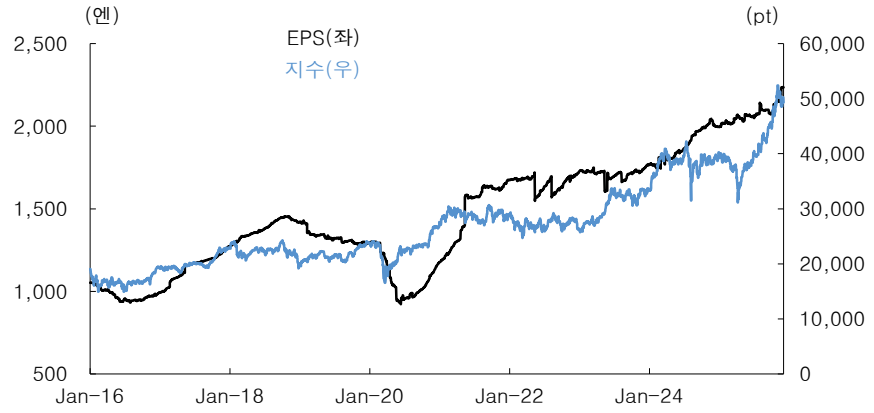
[그림 25] 일본은행(BOJ) 월간 국채매입 규모: 유연성 확보를 위해 규모 축소



자료: Bloomberg, 한국투자증권

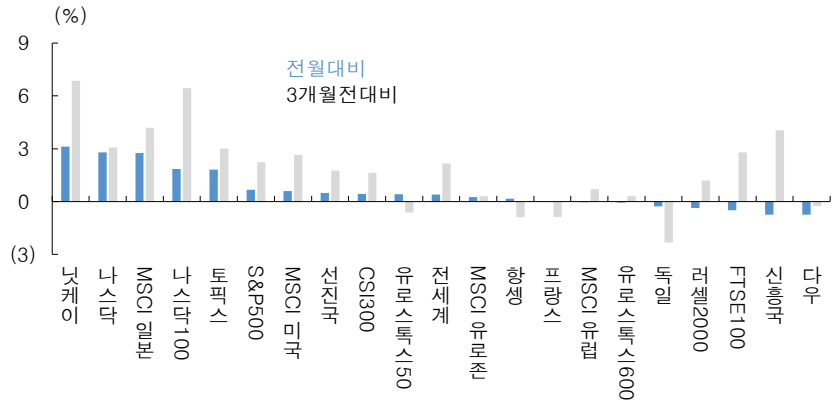
무엇보다 내각 정책, 대외 환경에 따른 실적 기대감 확대

[그림 26] 닛케이 기업 EPS 및 지수 추이



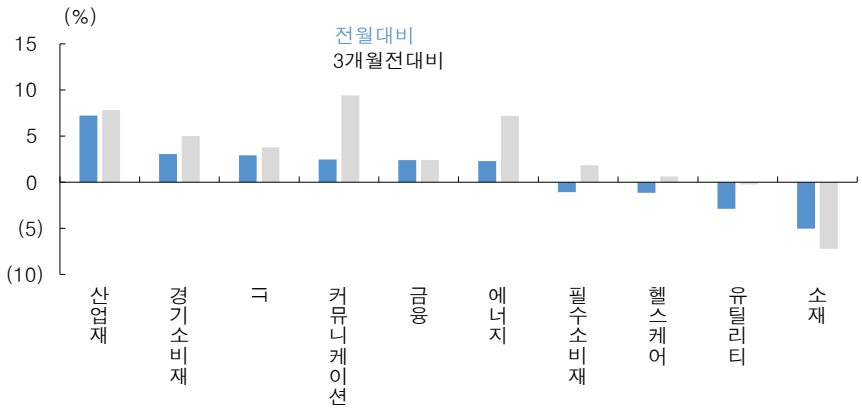
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 27] 지역별 주요 기업 Earnings revisions



자료: Bloomberg, 한국투자증권

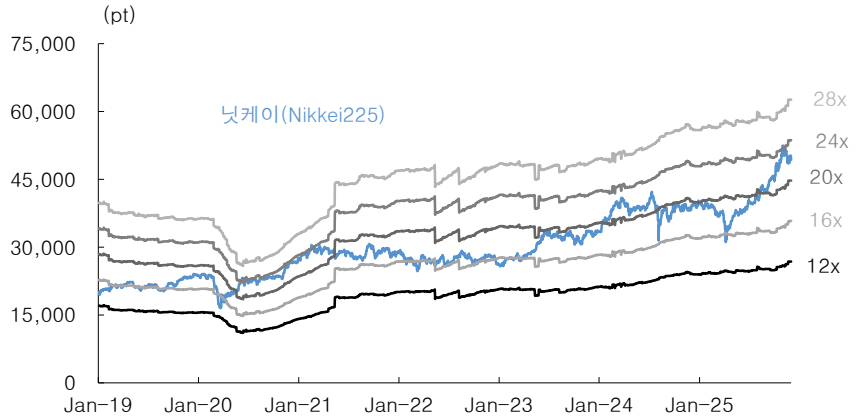
[그림 28] 일본 대표 업종 Earnings revisions



주: MSCI 일본 기준, GICS 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

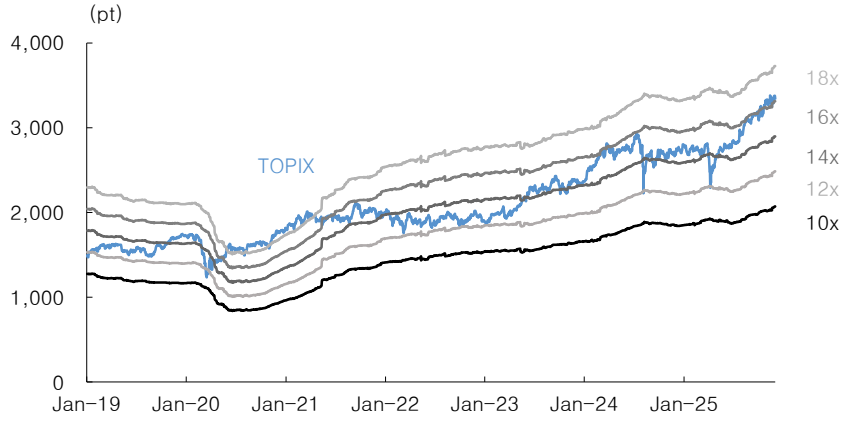
일본 대표 지수 밸류에이션

[그림 29] 일본 닛케이 지수 PER 밴드



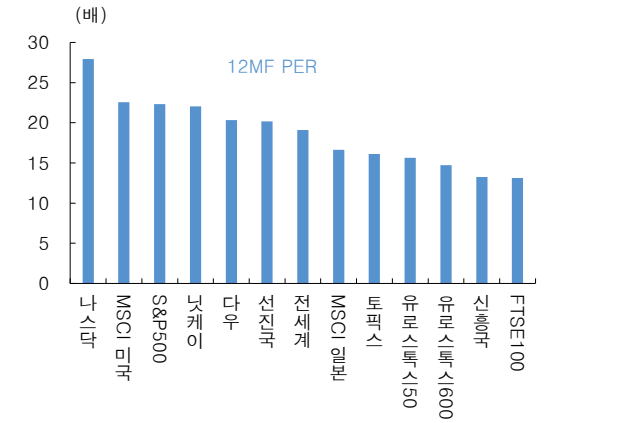
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 30] 일본 토픽스 지수 PER 밴드



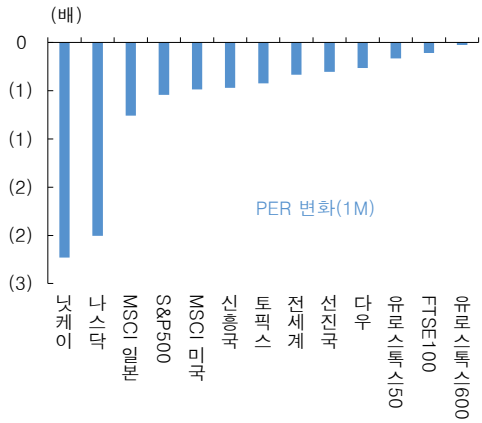
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 31] 주요국 대표 지수 PER 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] 주요국 대표 지수 PER 변화



자료: Bloomberg, 한국투자증권

다카이치 내각 정책 수혜 업종 및 투자 아이디어

<표 4> 다카이치 내각 정책 수혜 업종 및 ETF 선정 이유

티커	ETF 명	선정 이유
1624	NF TOPIX-17 Machinery ETF	일본 내 공급망 구축. 제조시설 강화 수혜 기대되는 산업 자동화 기업들로 구성 AI 산업 성장/관련 기업 지원/규제 완화 수혜도 예상 인구 부족 해결 위해 중장기적으로도 수요 높아질 장비/서비스 보유 업체 포함
1627	NF TOPIX-17 Electric Power & Gas ETF	일본 전력/가스 업체들로 구성 일본의 안정적 전력 공급 위한 인프라 강화 수혜 기대 데이터센터 수요 확대 시 수요 높아질 업체들의 비중 높음
1629	NF TOPIX-17 Commercial & Wholesale Trade ETF	일본 대표 상사, 수출주들로 구성. 브랜드 경쟁력 높은 제품 판매 업체들이 상위권에 위치 일본 내수 부양 정책 구체화, AI 산업 성장, 국가간 협력 체제 강화 수혜 기대 일본 금융 시장의 유동성 확대 시 주목되는 업체들의 비중 높음
2638	Global X Japan Robotics & AI ETF	일본 산업 자동화, 로봇 산업 강화 수혜 업체들로 구성 일본 내부의 성장 산업 강화, 지원 증대 시 주목 예상 대표 기업들의 실적 개선 기대. 글로벌 시장 내 경쟁력 높은 제품/서비스 보유 업체 비중 높음
2836	Global X Japan Fintech ETF	일본 대표 핀테크/금융 업체들로 구성 일본 디지털화, 성장 산업 지원 증대 수혜 기대 중장기적으로 일본 자국의 데이터 활용도 증대 시 수요 높아질 사업 부문 보유한 기업 비중 높음
2854	Global X Japan Tech Top 20 ETF	일본 대표 IT/반도체, 방산, 인프라 관련 업체들로 구성 제품/서비스 경쟁력 높고, 글로벌 브랜드 경쟁력 보유한 업체들이 상위권에 위치 방산/우주/AI 산업 성장에 따른 실적 개선 기대 업체들이 포함

주: NF(Next Funds)
자료: 한국투자증권

<표 5> 다카이치 내각 정책 수혜 기대 업체

티커	종목명	투자포인트
6501	히타치	- 일본 산업 자동화, 디지털화, AI 산업 성장 수혜주 - 글로벌 디지털트랜스포메이션(DX), 그린트랜스포메이션(GX)에 대응 가능한 장비/솔루션 보유 - 중장기적으로 일본 인구/산업 구조 변화에도 대응 가능
5803	후지쿠라	- AI 설비 투자 증가에 따른 인프라 매출 증가 기대. 핵융합 발전 프로젝트에도 참여 - 광섬유 케이블 등 데이터센터용 장비 수요 증가 예상 - 미국 송전망, 드론 수요 확대. 유럽/영국 정부 보조금 기반 네트워크 인프라 투자 수혜 기대
6701	NEC	- 일본의 디지털화 가속화에 따라 IT 서비스 매출 증가 예상 - 국방 강화 수혜 반영되며 항공우주/방위 사업 부문 수주 증가 기대 - 항공우주/방위 사업에 더해 동아시아 해저케이블 계약 증가로 국내외 매출 개선
3778	사쿠라인터넷	- 클라우드 컴퓨팅 서비스인 사쿠라 클라우드와 호스팅 서비스인 사쿠라 렌탈 서버 보유 - 일본 총무성 산하의 정보통신연구기구(NICT)와 자국 AI 개발을 위한 계약 체결 수혜 예상 - 단기 실적 약화에도 정부 지원 증가 및 기술력을 기반으로 한 실적 개선 기대
6954	화낙	- AI 산업 성장과 산업 자동화 수혜 기대되는 대표 기계/로봇 관련주 - 로보드릴(ROBODRILL), 로보샷(ROBOSHOT), 로보컷(ROBOCUT) 기반으로 자동화 시설 확대에 대응 - 디지털 트윈 기술을 기반으로 FA 사업 부문 매출 증가 및 로봇 부문과의 시너지 기대
4751	사이버에이전트	- 대표 온라인 광고 업체로 IP 기반의 중장기 매출 증가 기대 - 일본어 중심의 AI 개발 필요성 확대에 대응 가능한 기술력 보유 - 수익성 높은 게임 부문에서 신작 판매 호조. 밸류에이션 부담 제한적
8001	이토추상사	- 다카이치 내각의 내수 성장 위한 정책 구체화 시 수혜 기대. AI 사업 진출에도 적극적인 상사 업체 - 섬유, 기계, 금속, 화장품, 주거용품 등의 사업 부문 보유. 대내외 불확실성 완화 수혜 예상 - 안정적 주주환원 정책 지속. 밸류에이션 부담 제한적
2914	재팬토바코	- 브랜드 경쟁력 높은 제품 보유해 정치/경기/외교 불확실성 확대 시에도 대응 가능 - 엔달러환율 하락 속도 둔화, 저축에서 투자로 정책 및 세제 혜택 강화 수혜 예상 - 안정적 배당 지급 업체로 중장기 투자 매력 높음
8697	일본거래소그룹	- 일본 친기업/친시장 정책 구체화 시 수혜 기대되는 대표 기업 - 더딘 엔달러환율 하락, 대형 기업들의 실적 개선 예상되는 점도 긍정적 작용 예상 - 저축에서 투자로 정책, 디지털화 가속화에 따른 실적 개선 기대

자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 1. 일본 월간 추천 기업 요약

<표 6> 12월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	6501	히타치	산업재	22,761.2	(6.6)	26.2
	6981	무라타 매뉴팩처링	IT	6,307.1	(5.3)	25.5
	5803	후지쿠라	산업재	5,310.7	(15.2)	174.1
	6762	TDK	IT	4,975.3	(4.2)	23.5
	6954	화낙	산업재	4,937.5	2.4	20.4
	6301	코마츠	산업재	4,870.8	(0.9)	17.7
	8331	지바은행	금융	1,324.7	9.2	34.5
	6645	오므론	IT	824.8	(7.2)	(25.3)
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	707.7	(9.1)	27.4
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	638.3	9.5	(2.6)

주: 11월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 7> 11월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
일본	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	28,761.4	4.0	31.3
	6501	히타치	산업재	22,761.2	(6.6)	26.2
	8001	이토추 상사	산업재	14,834.6	4.8	19.5
	2914	재팬토바코	필수소비재	11,734.0	9.4	43.8
	5803	후지쿠라	산업재	5,310.7	(15.2)	174.1
	6954	화낙	산업재	4,937.5	2.4	20.4
	9022	도카이여객철도	산업재	4,396.0	13.3	43.9
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	918.8	7.2	21.9
	4751	사이버에이전트	커뮤니케이션	707.7	(9.1)	27.4
	4005	스미토모화학	소재	790.8	5.2	36.7

주: 11월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 2. 중장기 투자 아이디어 요약 (기업, ETF)

<표 8> 일본 중장기 주목 업종, 기업 요약

(단위: 십억엔, %)

구분	티커	기업명	업종	세부업종	시가총액	수익률			
						1D	1W	1M	YTD
대형 금융주	8306	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	금융	은행	29,948.2	2.5	6.1	8.3	108.3
(은행, 보험)	8316	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	금융	은행	18,970.7	3.1	10.3	18.1	114.5
	8411	미즈호 파이낸셜그룹	금융	은행	13,990.5	2.1	6.8	9.1	132.9
	7186	콩코디아 파이낸셜 그룹	금융	은행	1,398.1	(1.0)	1.4	9.0	89.5
	8354	후쿠오카 파이낸셜 그룹	금융	은행	926.3	0.2	3.4	8.0	45.7
	8725	MS&AD 인슈어런스 그룹 홀딩스	금융	보험	5,255.3	1.2	4.8	10.5	90.5
	8750	다이이치생명 홀딩스	금융	보험	4,502.3	1.2	2.6	12.1	62.6
엔화 강세 수혜	2802	아지노모도	필수소비재	식품	3,536.8	(1.1)	(0.8)	(19.6)	29.3
(식품, 음료)	2502	아사히 그룹 홀딩스	필수소비재	음료	2,745.4	0.6	0.9	8.7	3.0
	2503	기린 홀딩스	필수소비재	음료	2,235.6	0.0	0.7	13.0	18.4
	2501	삿포로 홀딩스	필수소비재	음료	642.2	2.1	0.1	10.1	31.1
배당주	8001	이토추상사	산업재	무역 회사 & 판매업체	14,585.7	0.7	0.9	3.0	59.6
	9433	KDDI	커뮤니케이션	통신서비스	11,187.8	0.8	0.2	8.5	19.1
	2914	재팬토바코	필수소비재	담배	11,832.0	0.9	3.8	10.3	62.3
글로벌 수요 개선 기업	6501	히타치	산업재	복합 기업	22,417.6	0.6	3.9	(8.0)	140.6
	6645	오므론	IT	전자 장비 기기 & 부품	807.4	(0.9)	2.2	(9.2)	(40.5)
	6305	히타치건설기계	산업재	기계	989.3	(0.6)	3.2	(8.6)	23.4

주: 12월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 9> 일본 중장기 주목 ETF 요약

(단위: 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률
토픽스	**1306**	**NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund**	**28,517,316.0**	**5,105.6**	**0.1**	**2.0**
은행	1615	NEXT FUNDS TOPIX Banks Exchange Traded Fund	222,450.0	1,298.3	0.2	3.9
배당	1489	NEXT FUNDS Nikkei 225 High Dividend Yield Stock 50 Index Exchange Traded Fund	460,119.0	1,122.8	0.4	3.2
	1478	iShares MSCI Japan High Dividend ETF	139,778.4	171.9	0.2	2.3
상사	1629	NEXT FUNDS TOPIX-17 COMMERCIAL & WHOLESALE TRADE ETF	15,656.0	102.4	0.4	2.6
기계	1624	NEXT FUNDS TOPIX-17 MACHINERY ETF	1,822.0	18.6	0.4	3.9
식품	1617	NEXT FUNDS TOPIX-17 FOODS ETF	3,378.0	8.2	0.4	2.2

주: 12월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

Appendix 3. 일본 주요 지수/업종/테마 ETF

<표 10> 일본 주요 ETF 요약

(단위: 백만달러, 백만원, 백만엔, %)

구분	티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	수익률		
					1M	3M	6M
미국 상장							
대표 일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,735.3	458.4	(1.2)	5.5	9.9
환헤지	DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4,786.7	53.1	3.1	10.9	22.4
환율	FXY	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	465.5	13.7	(1.1)	(4.9)	(8.6)
	YCS	ProShares UltraShort Yen	37.2	2.0	3.0	12.6	24.2
	YCL	ProShares Ultra Yen	44.8	1.0	(2.1)	(10.6)	(18.5)
한국 상장							
환오프	241180	미래에셋 TIGER 일본니케이225	348,155.0	1,653.5	(4.4)	17.4	30.2
환헤지	238720	ACE 일본 Nikkei225(H)	28,444.0	516.8	(6.3)	16.9	32.2
토픽스	195920	Mirae Asset Tiger 일본 TOPIX(합성 H)	14,359.0	40.9	0.1	9.5	21.9
	101280	KODEX 일본 TOPIX100	34,578.0	395.0	1.3	9.3	17.2
	196030	ACE 일본 TOPIX 레버리지(H)	30,760.0	31.5	(0.1)	18.5	46.2
일본 상장							
토픽스	1306	넥스트 펀즈 토픽스 ETF	28,517,316.0	5,105.6	0.3	9.3	18.8
배당	1489	넥스트 펀즈 Nikkei 225 고배당 주식50 지수 ETF	460,119.0	1,122.8	6.4	8.0	21.6
	1577	넥스트 펀즈 일본 주식 고배당 70 ETF	187,536.0	167.3	6.2	7.1	23.7
	1478	iShares MSCI Japan 고배당 ETF	139,778.4	171.9	3.0	6.7	14.7
	1651	iFree ETF TOPIX 고배당 40 지수	82,950.0	61.7	3.9	7.0	20.9
	1698	Listed Index Fund 일본 고배당 TSE Dividend Focus 100	53,372.0	50.2	6.7	10.1	21.0
일본 상장(업종)							
은행	1615	넥스트 펀즈 토픽스 17 은행 상장지수펀드	222,450.0	1,298.3	10.8	14.8	26.7
전자/정밀	1625	넥스트 펀즈 토픽스 17 전자&정밀기기 ETF	8,369.0	20.1	(4.2)	21.2	28.1
정보통신/서비스	1626	넥스트 펀즈 토픽스 17 IT & 기타 서비스 ETF	2,909.0	9.7	(7.8)	(1.6)	8.4
상사	1629	넥스트 펀즈 토픽스 17 상사 ETF	15,656.0	102.4	2.9	9.9	23.6
식품	1617	넥스트 펀즈 토픽스 17 식품 ETF	3,378.0	8.2	3.8	4.7	8.9
리테일	1630	넥스트 펀즈 토픽스 17 리테일 ETF	2,528.0	12.3	4.7	10.2	12.9
기계	1624	넥스트 펀즈 토픽스 17 기계 ETF	1,822.0	18.6	(5.4)	9.8	17.1

주: 12월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 3일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.