12

Strategic Insight

오를 건 숨을 고르더라도 오른다

선진국전략 | 최보원 bochoi@koreainvestment.com
선진국전략 RA | 안지선 jsan@koreainvestment.com

true friend 한국투자증권

Contents

I. 선진국 증시 전망 및 투자전략 6

12월 선진국 전략: 오를 건 숨을 고르더라도 오른다

II. 국가별 증시 전망 및 투자전략 10

1. 미국: 오를 이유가 있는 지역
2. 유럽: 눈치보며 오를 지역
3. 일본: 불확실성 속 반등 여력을 보유한 지역

III. 12월 선진국 포트폴리오 23

1. 추천 종목 Portfolio
2. 글로벌형 EMP
3. 미국형 EMP

IV. Appendix 30

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검
2. 11월 선진국 지표 및 12월 증시 캘린더
3. 12월 미국, 일본 실적 캘린더
4. 주요 선진국 지수/업종 동향
5. 환율/금리/원자재 가격 동향
6. 주식형 ETF 수익률
7. 최근 발간 내역

Strategic Insight

오를 건 숨을 고르더라도 오른다

12월 선진국: 오를 건 숨을 고르더라도 오른다

12월 선진국 지수(MSCI World)의 예상밴드는 4,200~4,600pt로 상향한다. 유럽 기업들의 실적 회복 속도는 더디나, 미국과 일본의 대형 업체들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 12월 초~중순에는 추세적 흐름보다 실적/지표 발표에 따른 등락이 반복될 가능성이 높다. 반면 연말~연초에는 불확실성 요인들이 해소되고 미국, 유럽, 일본의 친기업 정책이 구체화될 것으로 예상되는 점이 지수 반등 동력이 될 전망이다. 지역별 투자 매력도는 미국>일본>유럽 순으로 제시한다.

최선호 업체는 IT와 커뮤니케이션 등의 대표 성장주다. 11월에는 커뮤니케이션 업체의 반등 기대감이 컸으나, 12월에는 밸류에이션 부담이 제한적인 IT 업종의 상대적 매력도가 높다고 판단한다. 차선호 업종은 인프라/산업재 등의 정책 수혜 업체다. 실적 개선 여력은 높으나, 일시적 조정으로 밸류에이션 부담이 낮아졌기 때문이다.

12월 미국: 오를 이유가 있는 지역

미국 S&P500 지수의 12월 예상밴드는 6,550~7,100pt로 상향한다. 나스닥, 다우 지수는 유지했으나, S&P500 지수의 밴드를 상향한 이유는 IT 뿐만 아니라 다양한 업체들의 실적 눈높이가 상향됐기 때문이다. 12월 초~중순 일시적 등락 반복 시에도 재진입을 고려해야 하는 지역이다.

대형 기업들의 실적 개선 여력이 높고, 정책 수혜가 크게 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 일시적 고용 약화, 고물가 부담 확대 시에도 추가적인 기준금리 인하 기대감이 지속되는 점이 지수 반등 동력이 될 것으로 예상한다. 대형 성장주와 인프라주 중심의 재진입을 고려해야 한다.

추천 기업으로는 양호한 실적에도 밸류에이션 부담이 완화된 아마존, 오라클, 팔란티어, 캐터필러, 아리스타 네트웍스, 트레인 테크놀로지스 등을 제시한다.

Strategic Insight

오를 건 숨을 고르더라도 오른다

12월 유럽: 눈치보며 오를 지역

유로스톡스50 지수의 예상밴드는 5,450~5,850pt로 유지한다. 추세적 상승이 지속되기 보다 보합권 등락 후 미국의 반등에 따른 상승이 예상된다. 에너지 가격 상승세가 둔화됐고, 미국과 동조화 기조가 이어지는 점은 긍정적이다. 다만 미국의 12월 기준금리 인하 기대감이 재차 높아지며 단기 반등이 컸던 금융주의 상승이 제한될 것으로 예상되고, 대형 기업의 실적 회복 속도가 더딘 점이 유럽 지수 상승을 제한하는 요인이다. 구조적 상승까지는 시간이 걸릴 것으로 예상되나, 금융, IT/성장주, 산업재 기업들의 업종별 로테이션이 반복되는 지역이라는 점은 주목해야 한다.

상대적으로도 실적 개선 기대감은 높은 반면 밸류에이션 부담이 낮은 업체는 산업재/인프라, 금융, IT 기업으로 지멘스에너지, 사프랑, SAP 등이 있다.

12월 일본: 불확실성 속 반등 여력을 보유한 지역

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 12월 예상밴드는 48,000~53,700pt로 제시한다. 하단은 일시적 조정 가능성이 높아진 만큼 48,000pt로 1,000pt 하향하나, 상단은 53,700pt로 유지한다. 12월 중순까지는 미국의 실적/중앙은행 정책 불확실성이 심화되고, 일본의 내각/중앙은행 정책 방향성이 상이하다는 점이 투자심리 위축 요인으로 작용할 전망이다.

반면 일본은 FOMC, BOJ 회의 이후 중앙은행 정책 부담이 완화되고, 내수 부양 및 기업 지원 정책 구체화 수혜가 예상되는 점이 지수 반등 동력으로 작용할 전망이다. 단순히 환율보다는 정책 수혜 기대 업체 중심의 대응이 유효할 전망이다. 대형 금융주와 인프라주 선호 입장을 유지한다. 우에다 총재의 정책금리 인상 가능성 시사 시에도 대응 가능하며, 국가간 패권 경쟁을 위한 지출 증가 시에도 주목될 것으로 예상되기 때문이다.

추천 기업으로는 중장기 실적 개선 여력은 높으나 단기 조정으로 밸류에이션 부담이 완화된 히타치, 후지쿠라, TDK, 중장기 상승 여력이 높은 지바은행, 삿포로 홀딩스 등을 제시한다.

Strategic Insight

오를 건 숨을 고르더라도 오른다

국가별 주요 지수 예상밴드

<표 1> 예상밴드 및 투자 의견 요약

(단위: pt, %)

주요 지수	종가	12월 예상밴드		변동률	변동		11월 대비	12월 투자의견
	(25/11/28)	하단	상단		Downside	Upside		
미국								
S&P500	6,849.1	6,550.0	7,100.0	8.4	(4.4)	3.7	상향	상승
나스닥	23,365.7	22,500.0	24,700.0	9.8	(3.7)	5.7	유지	상승
유로존/영국								
유로스톡스50	5,668.2	5,450.0	5,850.0	7.3	(3.8)	3.2	유지	상승
유로스톡스600	576.4	560.0	600.0	7.1	(2.9)	4.1	상향	상승
일본								
토픽스	3,378.4	3,250.0	3,550.0	9.2	(3.8)	5.1	상향	상승
닛케이	50,253.9	48,000.0	53,700.0	11.9	(4.5)	6.9	유지	상승

자료: 한국투자증권

12월 국가별 기업 포트폴리오 요약

<표 2> 포트폴리오 기업 요약(미국)

(단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	AMZN	아마존 닷컴	경기소비재	2,493.2	(4.5)	6.3
	ORCL	오라클	IT	575.7	(23.1)	21.2
	PLTR	팔란티어	IT	401.3	(16.0)	122.7
	CAT	캐터필러	산업재	269.4	(0.3)	58.7
	CRM	세일즈포스	IT	219.5	(11.5)	(31.0)
	ANET	아리스타 네트웍스	IT	164.6	(17.1)	18.2
	ETN	이튼	산업재	134.3	(9.3)	4.2
	HOOD	로빈후드	금융	115.7	(12.5)	244.8
	TT	트레인 테크놀로지스	산업재	93.5	(6.1)	14.1
	DDOG	Datadog Inc	IT	56.2	(1.7)	12.0
	MSCI	MSCI	금융	42.4	(4.2)	(6.0)

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

Strategic Insight

오를 건 숨을 고르더라도 오른다

<표 3> 포트폴리오 기업 요약(일본) (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

12월 주식형 EMP 요약

<표 4> 12월 글로벌 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	0.2	5.9	15.9
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	2.6	5.6	12.5
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	(0.5)	6.0	12.0
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	1.1	4.1	8.1
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	3.9	8.0	17.2
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	1.5	3.9	6.2
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	0.9	3.9	7.6
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	(2.2)	1.5	17.8
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	1.4	5.3	0.7
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	(1.7)	8.1	18.4

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 12월 미국 주식형 EMP (단위: %)

티커	ETF 명	수익률		
		1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	0.2	5.9	15.9
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	2.6	5.6	12.5
XLK	테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	(4.8)	9.1	24.0
XLC	커뮤니케이션 서비스 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	0.5	3.6	13.8
ITA	아이셰어즈 US 에어로스페이스 & 디펜스 ETF	(5.0)	3.4	15.7
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	0.6	4.4	16.9
IGV	아이셰어즈 익스팬디드 테크-소프트웨어 섹터 ETF	(9.9)	(3.7)	0.4
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	(7.0)	4.8	13.8
EXI	아이셰어즈 글로벌 인더스트리얼스 ETF	(1.2)	2.0	7.0
ARKX	ARK Space & Defense Innovation ETF	(12.9)	4.3	30.9
RSHO	Tema American Reshoring ETF	(0.0)	5.1	18.0

자료: Bloomberg, 한국투자증권

I. 선진국 증시 전망 및 투자 전략

12월 선진국 전략: 오를 건 숨을 고르더라도 오른다

12월: 일시적 흔들림에도 반등 기대

12월 선진국 지수(MSCI World)의 예상밴드는 4,200~4,600pt로 상향한다. 유럽 기업들의 실적 회복 속도는 더디나, 미국과 일본의 대형 업체들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다. 12월 초~중순에는 실적 및 중앙은행 정책 불확실성이 심화됨에 따라 추세적 흐름보다 등락이 반복될 가능성이 높다. 반면 연말~연초에는 불확실성 요인들이 일부 해소되고 미국, 유럽, 일본 정부의 친기업 정책이 구체화될 것으로 예상되는 점이 지수 반등 동력이 될 전망이다.

상대적 매력도는 미국>일본>유럽 순으로 제시한다. 미국은 중장기 성장 여력이 높은 업체들의 밸류에이션 부담이 완화된 가운데 친기업 정책 수혜도 클 것으로 기대되기 때문이다. 일본은 미국 IT 기업과 동조화 기조가 이어지는 가운데, 다카이치 내각의 정책 수혜가 반영될 것으로 예상되기 때문이다. 유럽은 에너지 가격 부담이 제한적이고, 밸류에이션 부담도 크지 않다는 점은 긍정적이나, 펀더멘털 회복 속도가 더딘 만큼 후순위로 제시한다.

선호 업종은 IT와 커뮤니케이션 업체 등의 대표 성장주다. 11월에는 커뮤니케이션 업체의 반등 기대감이 컸으나, 12월에는 밸류에이션 부담이 제한적인 IT 업종의 상대적 매력도가 높다고 판단한다. 실적 불확실성이 12월 초 주가 상승을 제한할 수 있으나, 제품/서비스 경쟁력이 반등 동력이 될 것으로 예상한다. CME 그룹의 데이터센터 사태와 국가간 패권 경쟁을 위한 대응 정책 구체화 시의 수혜도 클 것으로 기대된다.

차선호 업종은 인프라/산업재 기업들이다. 양호한 실적에도 일시적 조정으로 밸류에이션 부담이 완화된 업체들이 다양하기 때문이다. 미국, 유럽, 일본 모두 동반 하락/상승하는 흐름이 나타나고 있는 업종이기도 하다. 단기적으로는 매크로/실적 불확실성이 주가 하방 압력으로 작용할 수 있으나, 연말~연초 인프라 정책 구체화로 재진입 매력이 높아질 것으로 기대한다.

<표 6> 주요국 통화정책회의 일정 요약

	10월	11월	12월	1월	2월
미국	29일	-	10일	28일	-
일본	30일	-	19일	-	-
영국	-	6일	18일	-	5일
유로존	30일	-	18일	30일	4일
호주	-	4일	9일	-	2일
뉴질랜드	8일	26일	-	-	-
캐나다	29일	10일	16일	28일	-

주: 결과 발표일 기준
자료: 각국 중앙은행, 한국투자증권

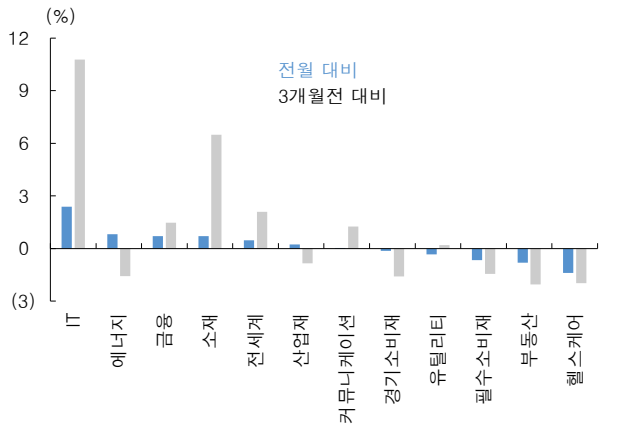
<표 7> 선진국 주요 지수 12월 예상밴드

(단위: pt, %)

	종가	12월 예상밴드		변동률	변동		11월	12월
	(25/11/28)	하단	상단		Downside	Upside	대비	투자의견
지역별								
전세계	1,005.1	960.0	1,055.0	9.9	(4.5)	5.0	상향	상승
선진국	4,398.4	4,200.0	4,600.0	9.5	(4.5)	4.6	상향	상승
미국								
다우	47,716.4	45,500.0	49,000.0	7.7	(4.6)	2.7	유지	상승
S&P500	6,849.1	6,550.0	7,100.0	8.4	(4.4)	3.7	상향	상승
나스닥	23,365.7	22,500.0	24,700.0	9.8	(3.7)	5.7	유지	상승
나스닥100	25,434.9	24,500.0	27,000.0	10.2	(3.7)	6.2	유지	상승
러셀2000	2,500.4	2,350.0	2,600.0	10.6	(6.0)	4.0	유지	상승
유로존/영국								
유로스톡스50	5,668.2	5,450.0	5,850.0	7.3	(3.8)	3.2	유지	상승
유로스톡스600	576.4	560.0	600.0	7.1	(2.9)	4.1	상향	상승
FTSE100	9,720.5	9,350.0	10,200.0	9.1	(3.8)	4.9	상향	상승
일본								
토픽스	3,378.4	3,250.0	3,550.0	9.2	(3.8)	5.1	상향	상승
닛케이	50,253.9	48,000.0	53,700.0	11.9	(4.5)	6.9	유지	상승

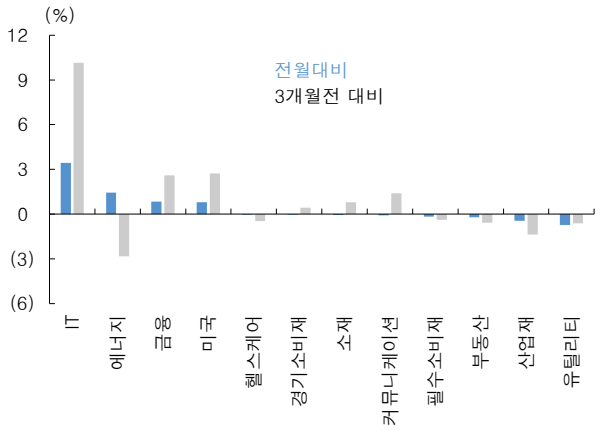
주: 전월대비는 상단 기준
자료: 한국투자증권

[그림 1] MSCI ACWI 업종별 이익 전망치 변화



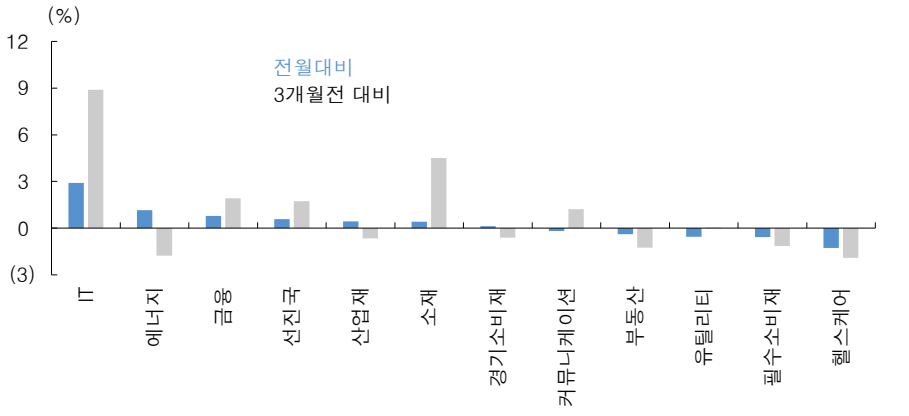
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] MSCI 미국 업종별 이익 전망치 변화



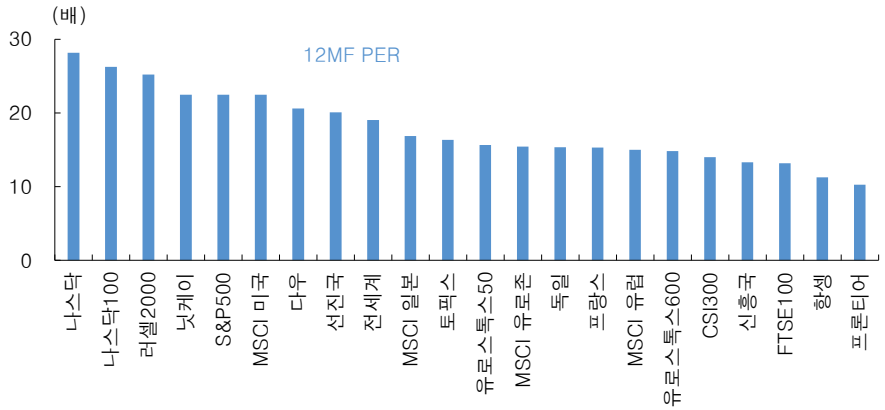
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] MSCI World 업종별 이익 전망치 변화



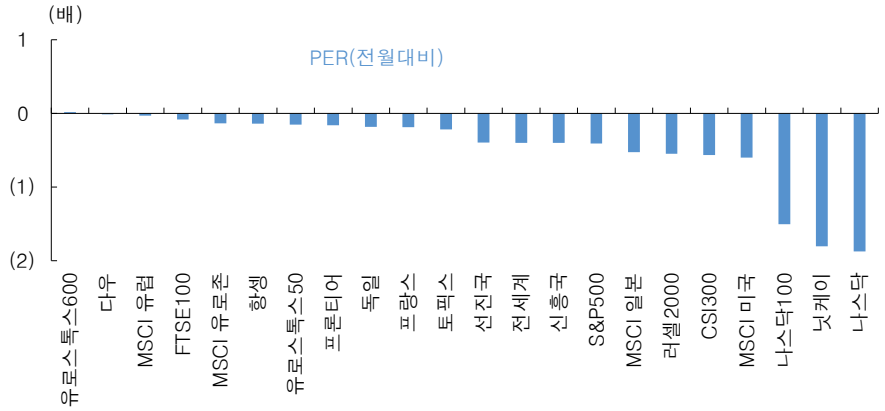
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 주요 지수별 12MF PER 비교



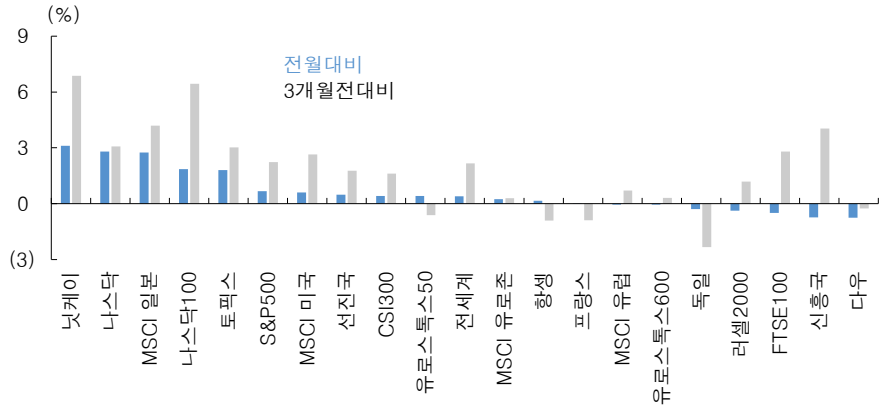
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 주요 지수별 12MF PER 변화



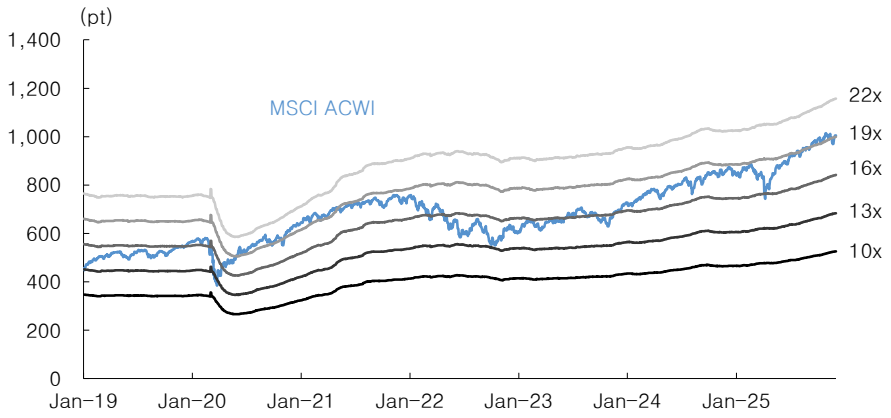
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 주요 지수별 이익 전망치 변화



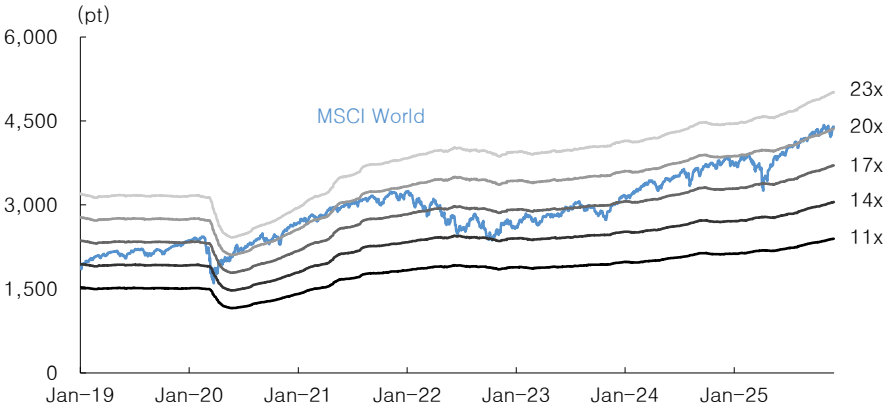
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] MSCI ACWI 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] MSCI World 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

II. 국가별 증시 전망 및 투자 전략

1. 미국: 오를 이유가 있는 지역

25년 12월:
S&P500 지수의 예상밴드는 6,550~7,100pt로 상향

미국 S&P500 지수의 12월 예상밴드는 6,550~7,100pt로 상향한다. 나스닥, 다우 지수의 예상밴드는 유지하나, S&P500 지수의 예상밴드를 상향하는 IT 이외 업체들의 실적 개선 기대감이 높아졌고, 연말~연초 구체화될 예산안의 수혜가 예상되기 때문이다.

12월 초~중순까지는 11월 말의 가파른 상승세가 지속되기 보다 가파른 등락 반복에 유의해야 한다. 12월 초에는 클라우드/AI 관련주의 실적 발표를 앞두고 IT/성장주의 실적 불확실성이 심화되고, FOMC 회의를 앞두고 연준 정책 불확실성이 커질 것으로 예상되기 때문이다. 12월 중순의 고용 지표 발표를 앞두고 공격적 비중확대 보다 최소한의 숫자를 확인하고자 하는 심리도 커질 수 밖에 없다.

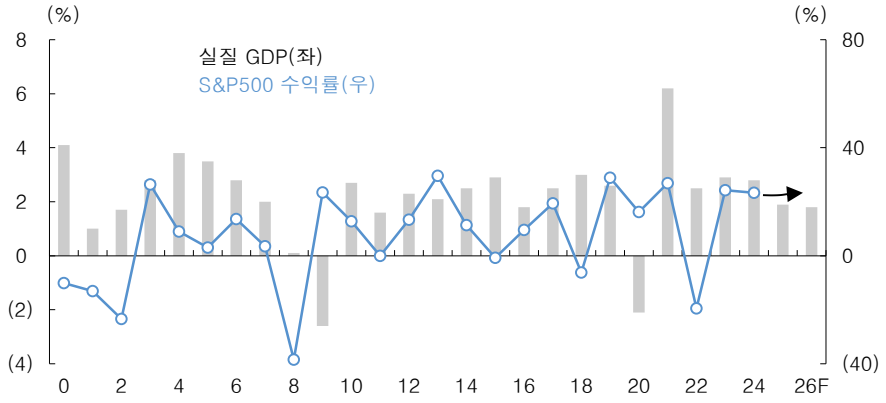
반면 S&P500 지수는 반등 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 연말~연초에는 트럼프 행정부의 예산 집행 방향성이 구체화될 것으로 예상되기 때문이다. 12우러 중후반에 예정된 AI/디지털 자산 관련 기업들의 행사도 투자심리 개선 요인으로 작용할 전망이다. 무엇보다 S&P500 기업의 실적 눈높이가 개선되고 있는 점이 지수 반등 동력으로 작용할 것으로 예상한다.

12월 기준금리 인하 속도에 대한 경계가 심화되며 일시적 조정이 나타났으나, 2025년 초 이후 30년물 모기지 금리는 낮아졌고, 건설 지출은 늘고 있다. 속도는 더디나 고금리 장기화 영향이 완화되고 있다. 연준의 정책 불확실성이 지속되는 점은 부담이나, 추가적인 기준금리 인하 기대감은 여전히 높게 평가되고, 차기 연준 의장이 기존 보다 완화적일 것으로 예상되는 점도 투자심리 개선 동력이 될 것으로 예상한다. 연준 이외에도 외국인 직접투자가 늘어나고 있고, 미국 금융 시장에 대한 접근성이 높아진 점도 긍정적이다.

선호 업종은 IT, 커뮤니케이션 업체로 유지한다. 12월에는 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮은 반면 중장기 실적 개선 여력은 가장 높은 IT 업체들도 재부각될 것으로 예상한다. 위험자산 투자심리가 위축되며 일시적 되돌림이 나타날 가능성은 높으나, 제품/서비스 경쟁력을 보유하고 있기 때문이다. 중장기 투자를 위한 재진입의 기회가 될 것으로 예상한다.

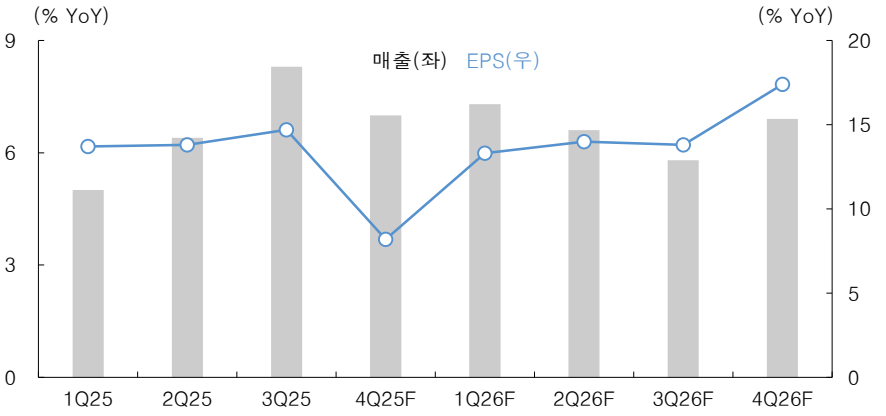
연말~연초에는 대표적인 정책 수혜 업체들로도 관심을 확산시켜야 한다. 산업재/인프라, 디지털자산, 금융 등의 업체들이다. 상대적으로 대표 기업들의 실적이 양호하고, 위험자산 투자심리 개선 시에도 반발 매수세 유입이 기대된다. 트럼프 행정부의 예산 집행 방향성이 구체화되는 시기에도 주목 가능한 업체들이다. 국가간 패권 경쟁을 위한 지출이 이뤄지는 시기에도 IT/AI 관련주 이외에 주목해야 하는 대표적인 업체라는 점에서 관심을 높여야 한다고 판단한다.

[그림 9] 미국 GDP 성장률, S&P500 기업 수익률



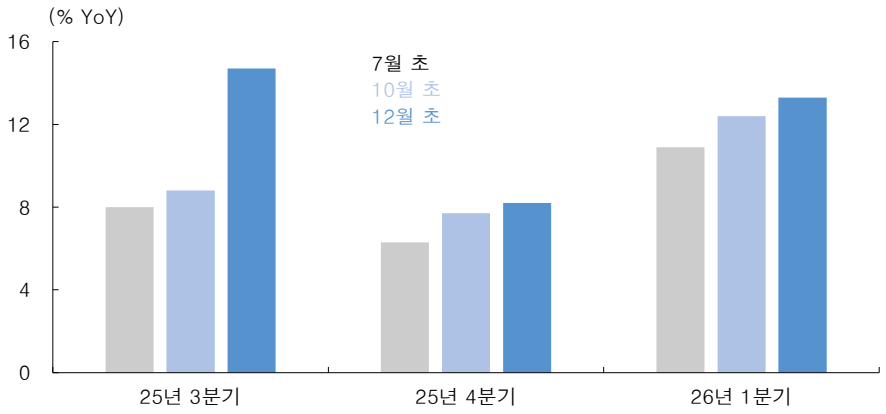
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 미국 S&P500 매출, EPS 증가율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] 미국 S&P500 매출, EPS 증가율



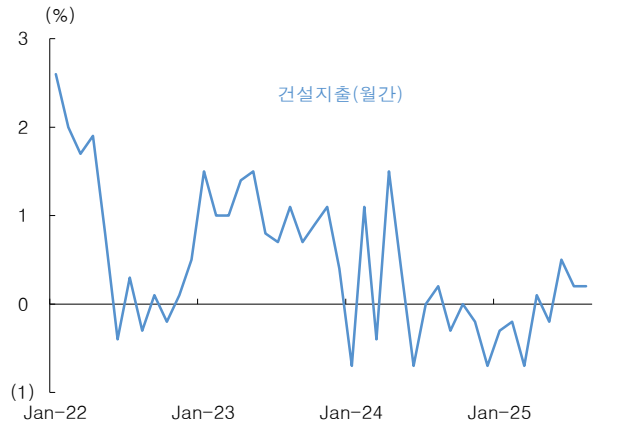
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 8> 미국 증시를 둘러싼 리스크 요인

리스크 요인	시사점/대응 방안
중앙은행 정책 불확실성 심화	- 12월 중순에는 주요국 중앙은행 회의가 밀집. 일시적으로 정책 불확실성 심화 예상 - 다만 중앙은행 정책 이외에도 주요국 정부 지출, 유동성 확대 위한 조치 등에도 주목 필요
클라우드/AI 관련주의 실적 불확실성 심화	- 연이은 실적 발표에 따른 주가 등락에 유의 필요. 일시적으로 위험자산 투자심리 위축 가능성은 유의 - 다만 중장기 실적 개선 여력 높은 업체 선별 가능 기간 될 것
환율/국채금리 변동성 확대	- 단기적으로는 FOMC, BOJ 회의 앞두고 정책 불확실성 심화. 환율, 국채금리 변동성 확대 예상 - 다만 기준금리 인하 기조 지속될 것으로 예상되는 만큼 방향성에 대응 필요
경기 둔화/침체에 따른 기준금리 인하 가능성	- 2026년에도 1% 후반~2% 초반의 실질 경제 성장 가능 예상 - 침체 이후의 인하 보다 보험성 인하 가능성 높게 평가
미국과 타 국가간의 갈등 장기화/심화	- 기술 패권 경쟁은 지속될 것으로 예상 - 다만 미국/유럽/아시아 정부와 기업들의 투자 증가 기대되는 업체의 실적 개선 기대감도 동반 상승
상호관세에 대한 대법원 최종 판결 장기화	- 관세/재정 불확실성 심화에는 유의 필요 - 국제비상경제권한법(IEEPA) 이외에도 관세 부과 방법은 다양. 품목별 관세도 지속 예상
추가 품목별 관세 부각 가능성	- 관세 불확실성 장기화되는 점은 부담이나, 관세 수익 유입으로 재정 부담 일부 완화 - 품목별 관세 대응 위한 인프라 구축 업체 수혜에도 대응 가능
지정학적 리스크 확대 및 심화 가능성	- 지정학적 리스크 심화/완화도 중요하나, 자국 국방 강화 위한 투자 지속 방향성 유지 예상 - 단순히 방위비 증가하는 것 아닌, 방위비 지출 방향성 다양해지는 점에 주목 필요

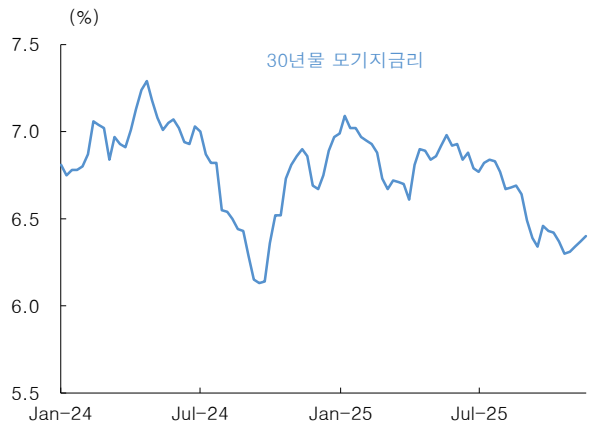
자료: 한국투자증권

[그림 12] 미국 건설지출 증가세 지속



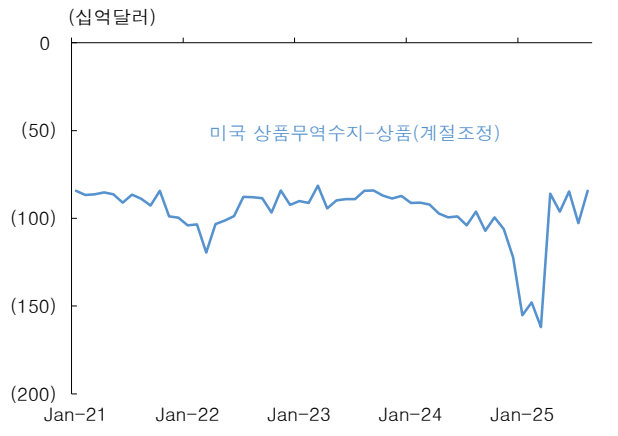
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 25년 초 이후 6% 초중반에 그치는 모기지금리



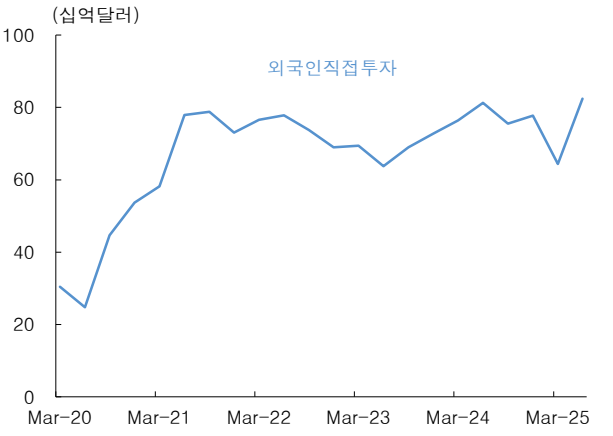
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 미국 무역수지 적자 구조 일부 개선



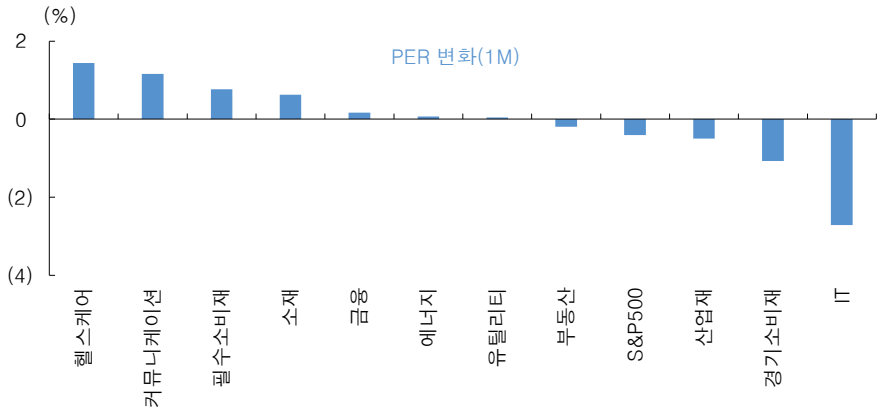
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] 미국 외국인직접투자 증가



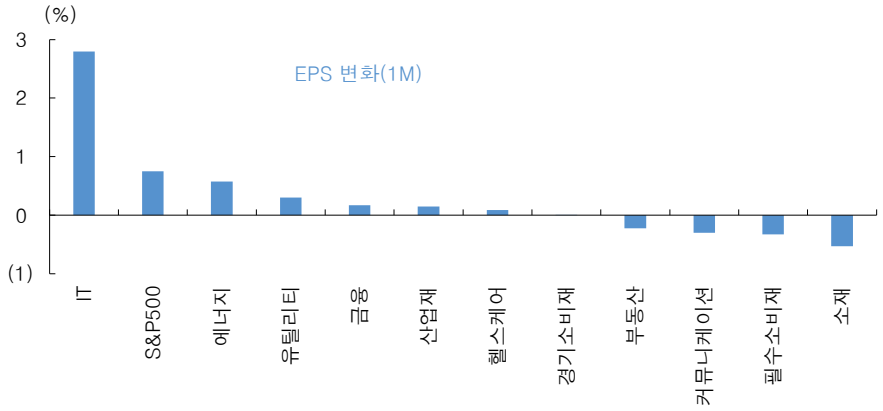
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] 미국 S&P500 업종별 PER 변화



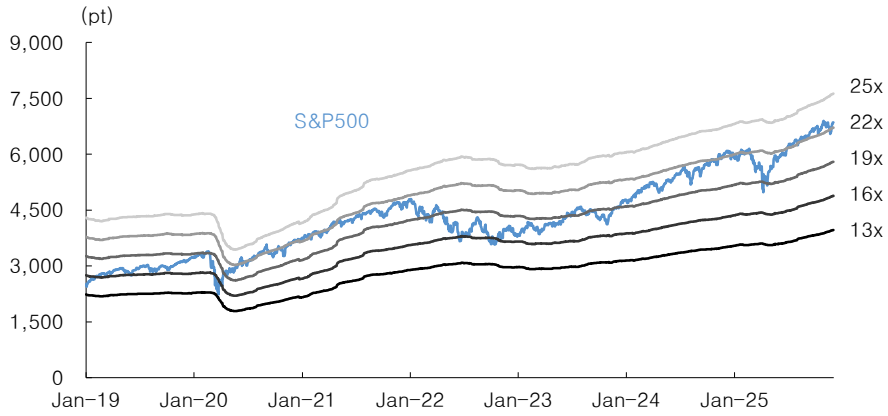
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] 미국 S&P500 업종별 12MF EPS 변화



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] S&P500 지수의 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

2. 유럽: 눈치보며 오를 지역

25년 12월:
유로스톡스50 지수
예상밴드는 5,450~5,850pt

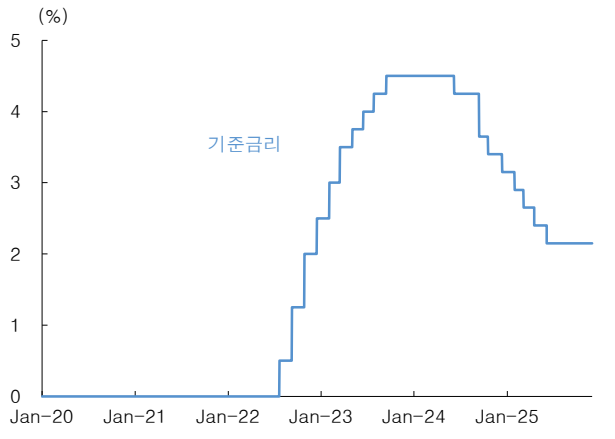
유럽 유로스톡스50 지수의 12월 예상밴드는 5,450~5,850pt로 유지한다. 추가 상승 여력은 보유하고 있다고 판단한다. 미국 IT 기업과 동조화 기조가 이어질 것으로 예상되고, 미국의 기준금리 인하 속도가 기대보다 더딜 것으로 예상되는 시기에도 대응 가능한 지역이기 때문이다. 연말~연초 소비가 우려보다 양호할 것으로 기대되는 점도 추가 지수 상승 동력이 될 것으로 예상한다.

예상밴드를 유지하는 이유는 우려보다 양호한 지표가 발표되고, 대외 환경과 주요국 정부 지출이 우호적이라는 점이 긍정적이나, 대형 기업들의 실적 회복 속도가 상대적으로 더디기 때문이다.

선호 기업은 인프라, 소프트웨어 업체다. 유럽 기업 중에서도 실적 개선 기대감이 높으나, 미국 기업들과 동조화 기조가 나타나며 단기 조정이 컸기 때문이다. 밸류에이션 부담은 완화됐으나, 유럽 기업 중에서도 정부 지출 증가 수혜가 예상되는 점도 긍정적으로 작용할 전망이다.

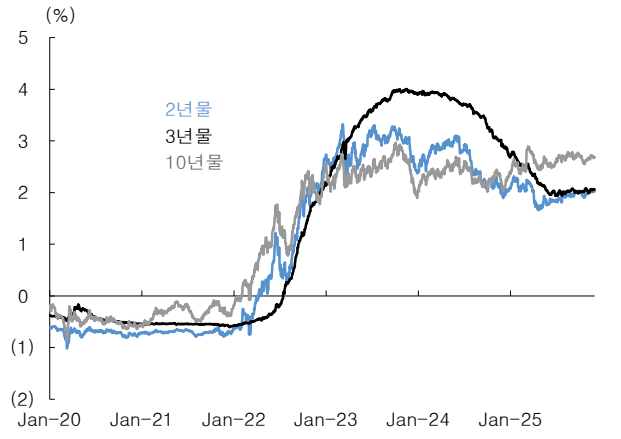
상대적으로도 실적 개선 기대감은 높은 반면 밸류에이션 부담이 낮은 업체는 지멘스에너지, 사프랑, SAP 등이 있다. 금융주 중에서는 유로넥스트, 악사 등 금융주 이외 업체로 관심을 넓힐 필요가 있다. 라인메탈, MTU 에어로 엔진스, 에어버스 등의 우주항공/방산 업체들도 밸류에이션 부담이 완화됐다는 점이 부각될 것으로 예상한다.

[그림 19] ECB 기준금리



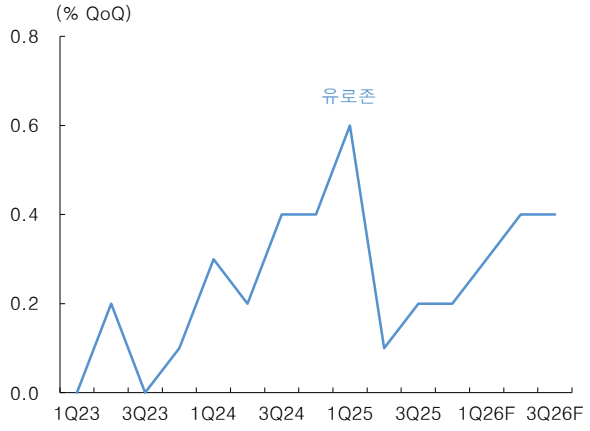
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] 유로존 국채금리



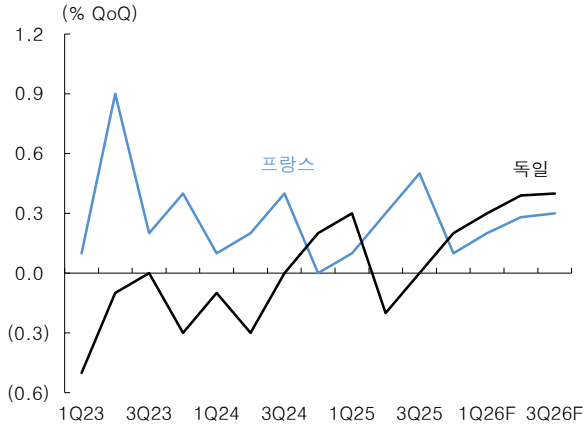
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] 유로존 GDP 성장률



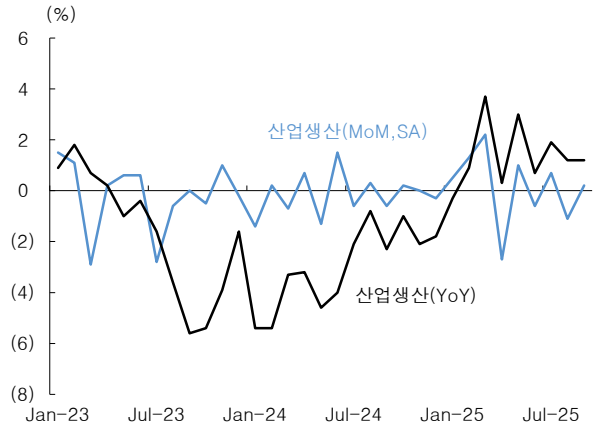
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] 지역별 GDP 성장률



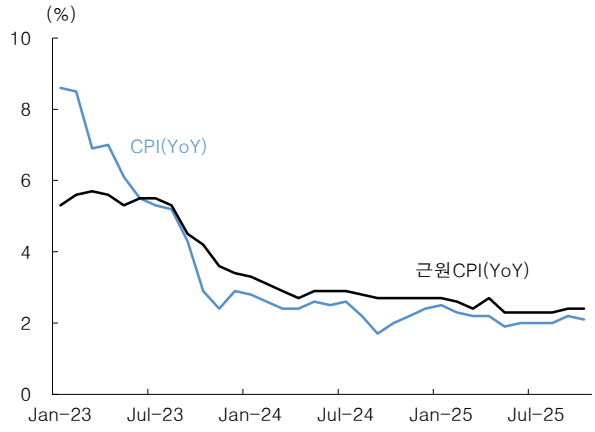
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 23] 유로존 산업생산



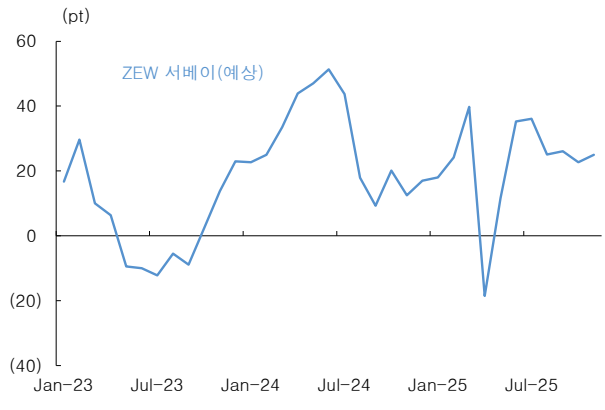
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 24] 유로존 CPI 상승률



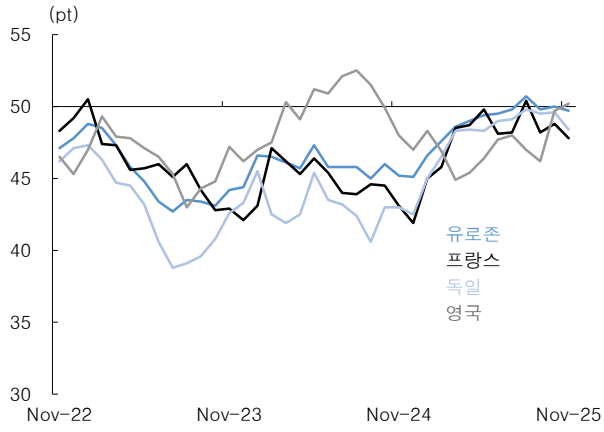
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 25] 유로존 ZEW 서베이



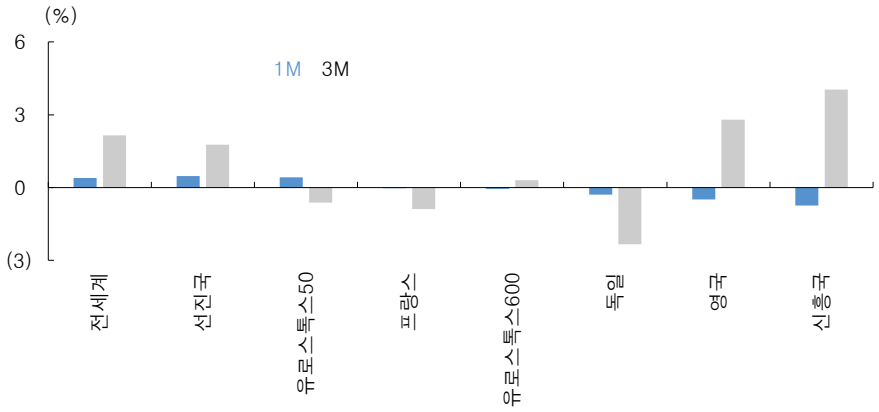
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 26] 지역별 제조업 PMI



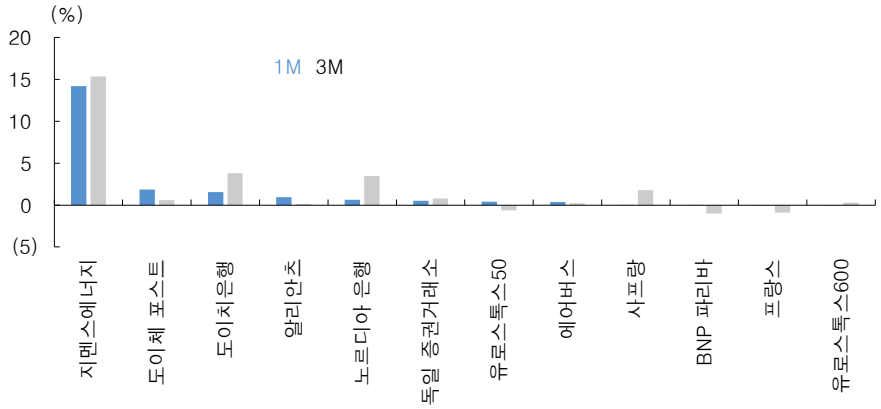
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 27] 유럽 대표 지수 Earnings Revisions



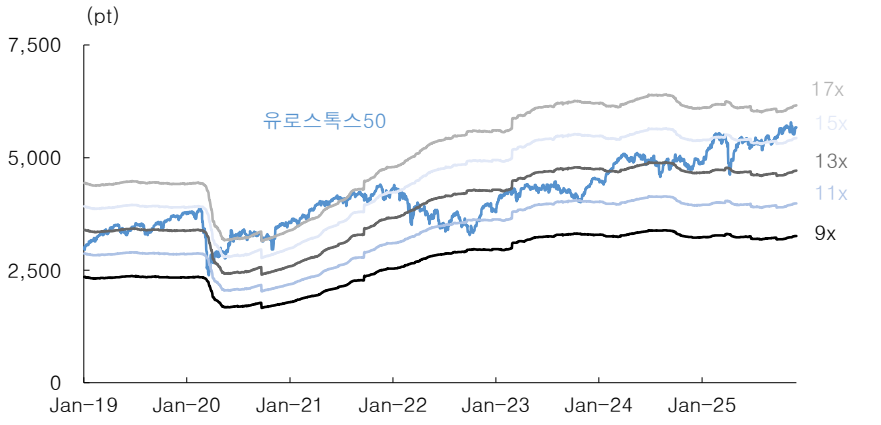
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 28] 유럽 대표 산업재, 금융 기업 Earnings Revisions



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 29] 유로스톡스50 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

3. 일본: 불확실성 속 반등 여력을 보유한 지역

25년 12월:
닛케이 지수 예상밴드는
48,000~53,700pt

일본 닛케이(Nikkei225) 지수의 12월 예상밴드는 48,000~53,700pt로 제시한다. 하단은 일시적 조정 가능성이 높아진 만큼 48,000pt로 1,000pt 하향하나, 상단은 53,700pt로 유지한다. 12월 초 매크로 불확실성 확대에 따른 일시적 조정에는 유의해야 하나, 대형 기업들의 실적 눈높이가 개선됐기 때문이다.

일시적 조정에는 유의해야 하나 여전히 상승 여력을 보유하고 있는 지역이라고 판단한다. 미국 IT 기업들에 대한 투자심리 개선 시 동반 상승할 기업들의 밸류에이션 부담이 완화됐고, 다카이치 내각의 정책 수혜가 예상되는 업체들의 추가 상승이 기대되기 때문이다.

상대적으로 환율 부담과 대외 불확실성 영향이 제한적이고, 내각 정책 수혜가 클 것으로 예상되는 업체는 대표 닛케이 기업 보다는 토픽스 기업이다. 12월 초~중순에는 중앙은행 정책 구체화 전 환율과 국채금리 등락이 클 것으로 예상되는 만큼 닛케이 보다 토픽스로 대응하는 전략이 유효할 전망이다.

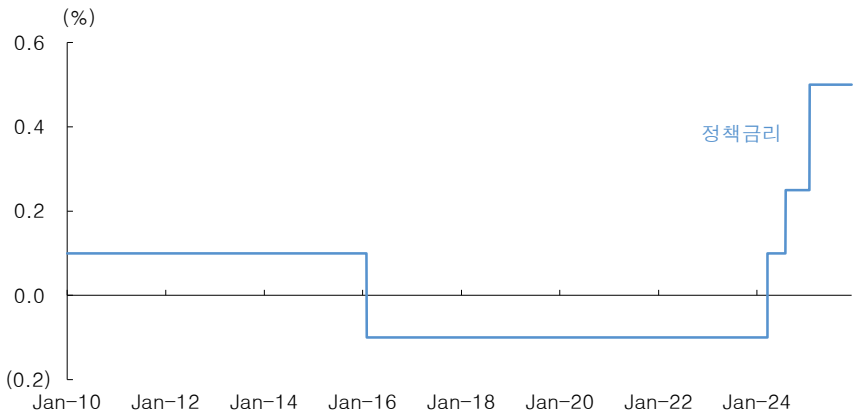
미국 대형 IT/클라우드 기업들이 우려보다 양호한 실적을 발표하고 12월 FOMC 회의가 마무리되며 위험자산 투자심리가 개선되는 시기에는 닛케이 지수의 반발 매수세 유입에 대응해야 한다. 대표적인 엔화 약세 수혜 업체 보다 미국, 유럽, 일본 인프라 정책 구체화 수혜가 예상되는 장비 업체를 선호한다.

<표 9> 일본은행(BOJ) 정책 요약

시기	내용
2013년 3월	일본은행은 양적/질적 금융완화 정책 도입
	장기 국채 매입을 통해 본원통화량 2배 확대(양적완화)
	위험자산(ETF, J-REIT) 매입 확대(질적완화)
2016년 1월	마이너스 금리 도입
2016년 9월	YCC 정책 도입. 장단기 금리 조절 정책 실시
	단기금리를 -0.1%로 고정. 장기금리를 0% 수준으로 유지
2020년	코로나19 확산→ 국채, ETF, J-REIT 매입 규모 확대
2022년 12월	장기금리 변동폭 확대 ±0.25%→±0.50%
2023년 7월	장기금리 변동폭 확대 ±0.50%→±0.50%~1.00%
2023년 10월	장기금리가 1.00% 넘어도 유연하게 운용할 계획 발표
2024년 3월	마이너스 금리 해제, YCC 정책 철폐
2024년 4월	단기금리 0~0.1% 유지
2024년 6월	다음 회의까지 기존 정책 유지하나 향후에는 국채매입 규모 축소 계획
2024년 7월	정책 금리를 "0.25% 정도"로 인상. 국채 매입 규모 축소 계획 구체화
2024년 9월	정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지
2024년 10월	정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지
2024년 12월	정책 금리를 "0.25% 정도"로 유지
2025년 1월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 인상
2025년 3월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지
2025년 5월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지
2025년 6월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. 국채매입 규모 축소 계획
2025년 7월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지
2025년 9월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지. ETF/J-리츠 매각 계획 발표 ETF는 연간 3,300억엔 정도, J- 리츠는 연간 50억엔정도의 속도로 매각 진행 예정
2025년 10월	정책 금리를 "0.50% 정도"로 유지

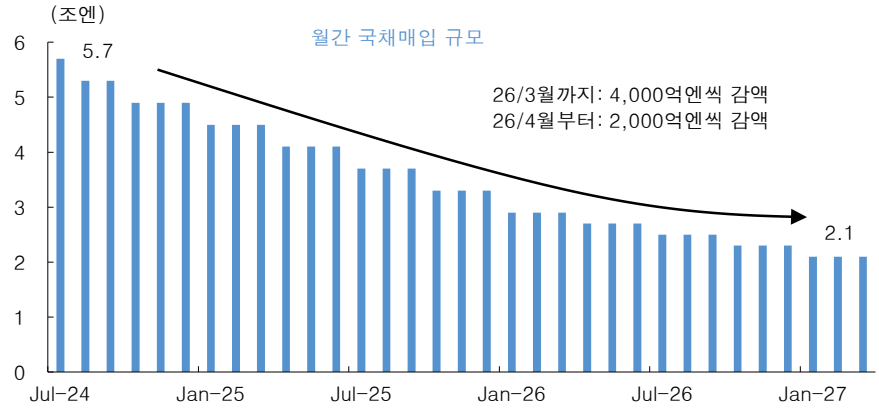
자료: 일본은행(BOJ), 한국투자증권

[그림 30] 일본 정책금리



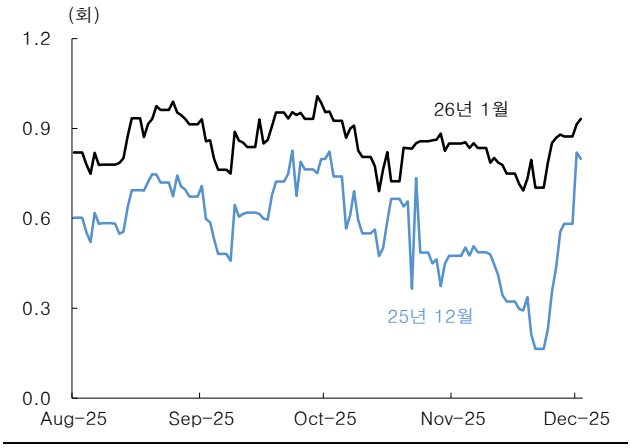
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 31] 일본은행(BOJ) 월간 국채매입 규모: 유연성 확보를 위해 규모 축소



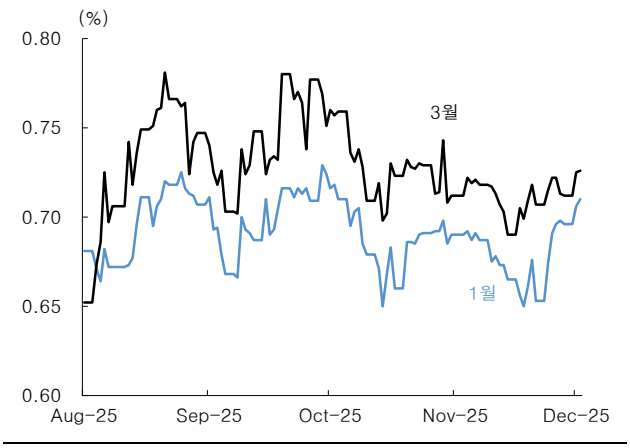
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 32] 25년 1분기, 26년 1분기 인상 예상 횟수



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 33] 26년 1분기 내재금리 예상

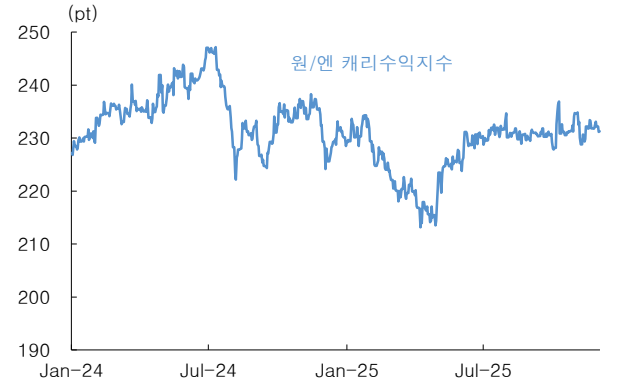


자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 34] 달러/엔 캐리수익지수

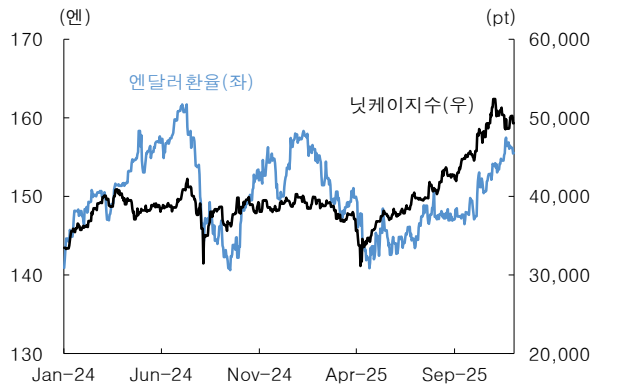
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 35] 원/엔 캐리수익지수



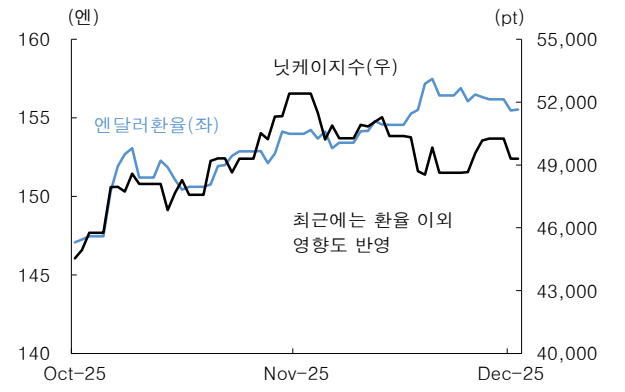
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 36] 일본 환율, 지수(24.1~)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 37] 일본 환율, 지수(25.10~)



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 10> 일본 경제대책 세부 내역

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

자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

[그림 38] 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 39] 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**

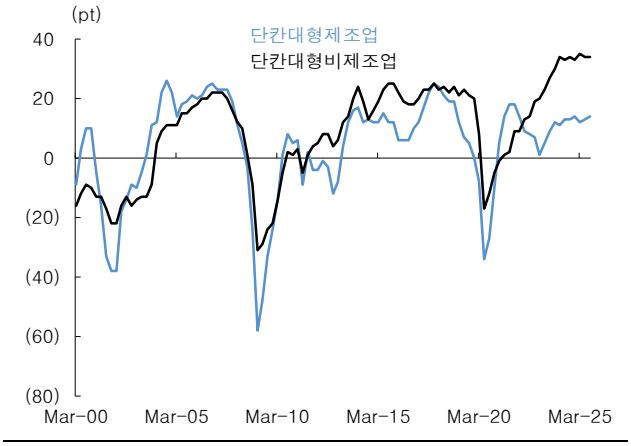
- 선행적이고 집중적인 위기관리 투자/성장투자를 강화
- 경제안전 보장 강화, 식료품안전보장 확립
- 에너지/자원 안정화
  - 원자력, 에너지 절약, 자원개발, GX 등
- 미래를 위한 투자 확대
  - 첨단과학기술, 스타트업/콘텐츠/문화예술/스포츠 진흥, 건강의료안전보장, 인적 투자 촉진, 자산운용 확립, 성장투자확대를 위한 환경 형성

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

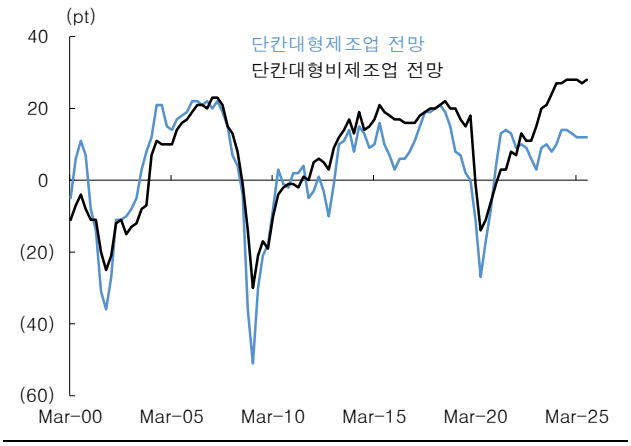
자료: 수상관저, 내각부, 한국투자증권

[그림 40] 단칸 대형 제조업/비제조업 지표



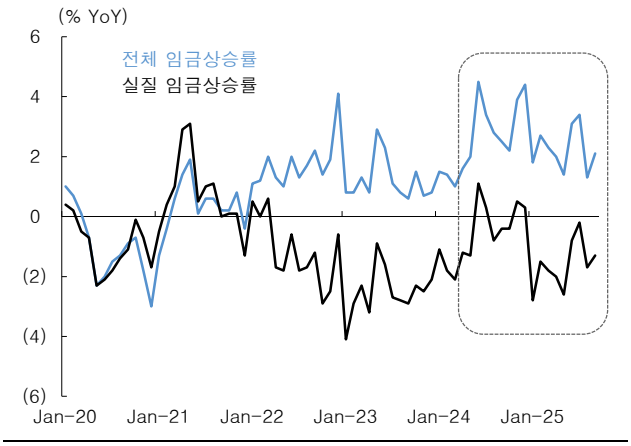
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 41] 단칸 대형 제조업/비제조업 전망 지표



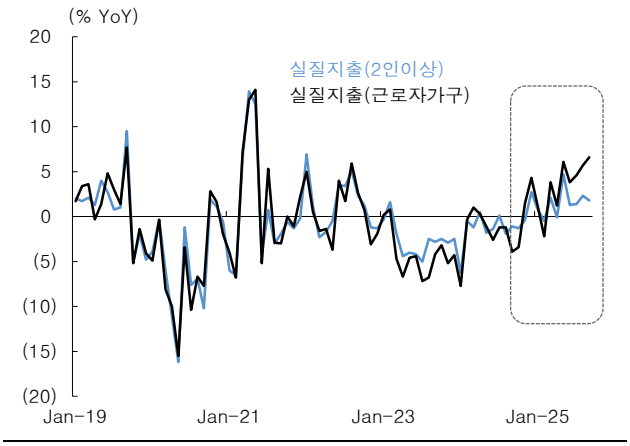
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 42] 일본 임금상승률



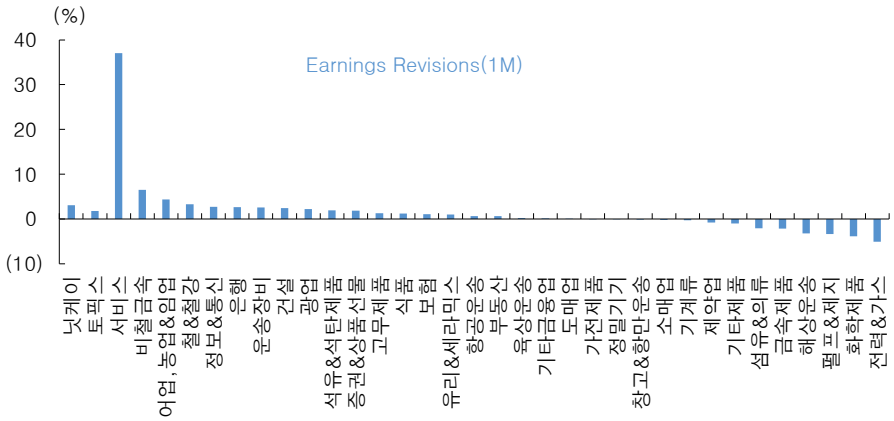
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 43] 일본 실질지출 증가율



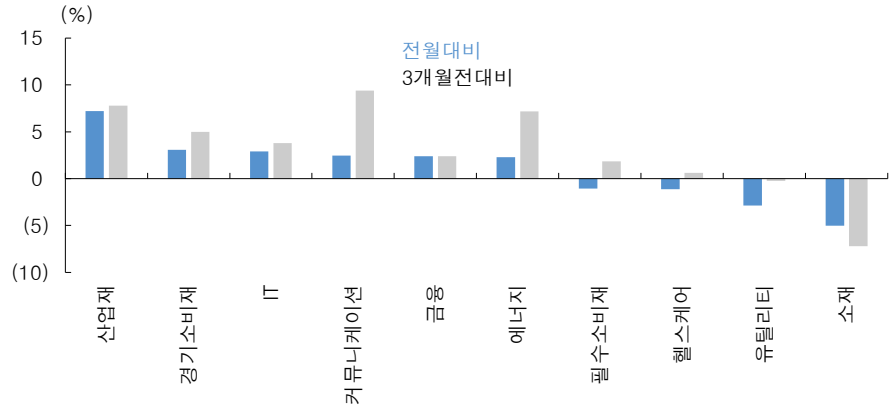
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 44] 일본 업종별 이익 전망치 변화



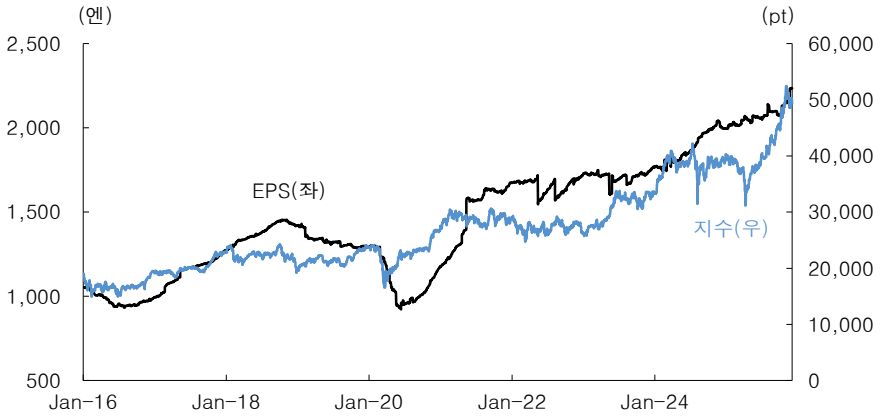
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 45] 일본 대표 업종 Earnings revisions



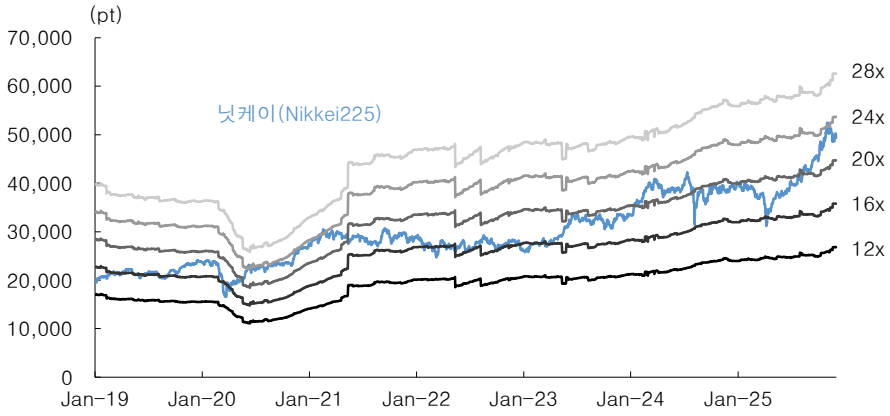
주: MSCI 일본 기준, GICS 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 46] 닛케이 기업 EPS 및 지수 추이



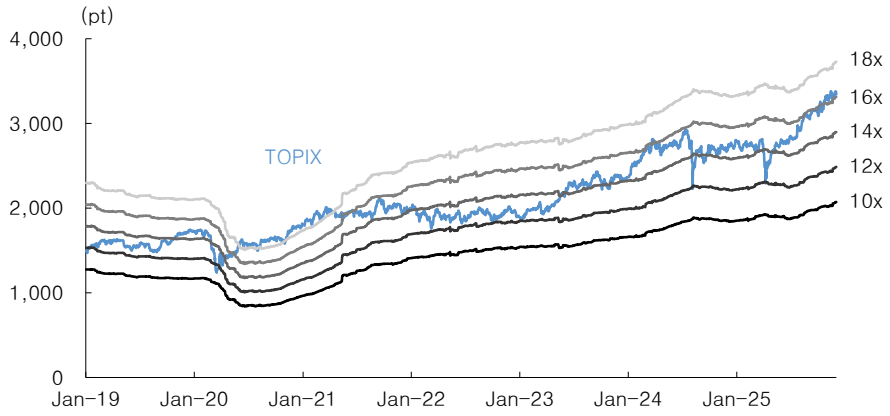
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 47] 일본 닛케이 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 48] 일본 토픽스 지수 PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

III. 12월 선진국 포트폴리오

1. 추천 종목 Portfolio

1) 미국

미국: 성장 여력 보유하고 있으나, 밸류에이션 부담 완화된 업체 선별

11월 추천 기업 중에서는 모건스탠리, CBOE 글로벌 마케츠 등의 금융 기업들이 상대적으로 양호했다. IT 기업 중에서는 오라클과 서비스나우가 부진했으나, 씨게이트와 웨스턴 디지털 등 상대적으로 작은 업체들의 반등이 컸다.

로빈후드는 월말 반발 매수세가 크게 유입됐으나, 전월대비로는 하락했다. 미국 금융 시장 내 불확실성이 지속되며 블랙록도 부진했다. 반면 헬스케어 기업들의 반등에 힘입어 HCA 홀딩스는 전월대비 10.6% 상승했다. 셧다운 마무리 이후 규제 불확실성 완화 기대감이 확산됐기 때문이다.

12월에는 양호한 실적에도 단기 조정으로 밸류에이션 부담이 완화된 업체 중 선별했다. 경기/실적 불확실성이 점차 완화되는 반면, 트럼프 행정부의 정책 방향성이 구체화될 시기라는 점에서 정책 수혜가 기대되는 업체를 추가했다.

대표적으로는 경기소비재 업체 중 아마존, IT 기업 중 밸류에이션 부담이 완화된 오라클, 세일즈포스, 중장기 성장 여력이 높은 오라클, 아리스타 네트웍스, 디지털 거래 다각화 수혜가 예상되는 로빈후드, AI 산업 성장에 따른 인프라 구축 필요성이 부각될 것으로 예상되는 만큼 트레인 테크놀로지 등을 추가한다.

<표 11> 12월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	AMZN	아마존 닷컴	경기소비재	2,493.2	(4.5)	6.3
	ORCL	오라클	IT	575.7	(23.1)	21.2
	PLTR	팔란티어	IT	401.3	(16.0)	122.7
	CAT	캐터필러	산업재	269.4	(0.3)	58.7
	CRM	세일즈포스	IT	219.5	(11.5)	(31.0)
	ANET	아리스타 네트웍스	IT	164.6	(17.1)	18.2
	ETN	이튼	산업재	134.3	(9.3)	4.2
	HOOD	로빈후드	금융	115.7	(12.5)	244.8
	TT	트레인 테크놀로지스	산업재	93.5	(6.1)	14.1
	DDOG	Datadog Inc	IT	56.2	(1.7)	12.0
	MSCI	MSCI	금융	42.4	(4.2)	(6.0)

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

<표 12> 11월 포트폴리오 기업 요약

(단위: 십억달러, %)

국가	티커	기업명	업종	시가총액	수익률	
					1M	YTD
미국	ORCL	오라클	IT	575.7	(23.1)	21.2
	MS	모간스탠리	금융	269.6	3.5	35.0
	LRCX	램리서치	IT	195.9	(0.9)	116.0
	NOW	서비스나우	IT	168.6	(11.6)	(23.4)
	BLK	블랙록	금융	171.2	(3.3)	2.2
	HOOD	로빈후드	금융	115.7	(12.5)	244.8
	HCA	HCA 홀딩스	헬스케어	116.0	10.6	69.3
	TEL	TE 커넥티비티	IT	66.5	(8.4)	58.2
	STX	씨게이트 테크놀로지 홀딩스	IT	59.1	8.1	220.6
	WDC	웨스턴 디지털	IT	55.8	8.7	262.5
	CBOE	Cboe 글로벌 마케츠	금융	27.0	5.1	32.1

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

2) 일본

일본:
환율 보다는 정책

12월 추천 기업은 단순히 환율 보다 글로벌 수요 개선 기대감이 높게 반영될 장비/기계 업체들과 중앙은행 정책 수혜가 예상되는 업체 중심으로 선별했다. 히타치, 후지쿠라, 화낙은 유지한다. 무라타와 TDK를 추가했다. 양호한 실적에도 단기 조정으로 밸류에이션 부담이 낮아졌기 때문이다.

제품 경쟁력에도 불구하고 반등이 제한적이었던 오므론과 삿포로 홀딩스를 추가한다. 진입 부담이 완화됐기 때문이다. 금융 기업 중에서도 실적 개선 기대감이 높고 밸류에이션 부담이 제한적인 지바은행을 추가한다.

<표 13> 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 14> 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

2. 글로벌형 EMP

11월 글로벌형 EMP

11월 글로벌형 EMP는 1.1% 상승했다. BM인 MSCI ACWI 지수가 0.1% 하락했고, S&P500 지수가 0.1% 오르는 것에 그쳤으나, 글로벌형 EMP는 경기/실적 불확실성이 확대된 시기에도 상대적으로 양호했다. MSCI ACWI와 S&P500 지수의 11월 수익률을 각각 1.2%p, 1.0%p 상회했다.

미국 내에서도 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮았던 VIG를 추가했고, 닛케이 지수 대비 EWJ 조정이 제한적이었으며, 유럽과 캐나다가 우려보다 양호했기 때문이다. 유로존 비중이 높은 FEZ가 아닌 VGK를 추가했고, 중국보다 상대적으로 진입 부담이 낮았던 인도를 추가한 점도 11월 EMP 상승 동력으로 작용했다.

12월 글로벌형 EMP

12월에는 미국 내에서도 VIG 보다 SPY의 비중을 높인다. 일본, 영국, 캐나다, 유럽 비중은 유지하되 EAFE 비중을 줄이고 미국을 높였다. 유럽과 일본은 미국과 동조화 기조가 이어질 것으로 예상되고, 미국은 반발 매수세 유입이 기대되는 업체 비중이 높기 때문이다.

10-11월 어닝 시즌을 통해 우려보다 양호한 실적 발표가 이어졌고, 연말에는 미국, 유럽, 일본 모두 정부 차원의 친시장 정책이 구체화될 가능성이 높다는 점이 추가 상승 동력으로 작용할 전망이다.

신흥국 내에서는 중국 중심의 MCHI 대신 IEMG의 비중을 높였다. 중국/기타 신흥국 중심의 반발 매수세 유입 시에도 대응 가능하며, 위험자산 투자심리 개선 시에도 추가적으로 상승할 것으로 기대되기 때문이다. 인도는 유지한다.

<표 15> 12월 Model Portfolio/Managed Portfolio(글로벌)

티커	ETF 명	지역/스타일	비중(%)	투자포인트
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	미국 대형주	33.8	- 미국 주요 ETF 중에서도 업종 구성 다양
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	미국 배당 성장	32.0	- 밸류에이션 부담 낮고 중장기 성장여력 높은 업체 비중 높음
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	일본 주식	3.5	- 일본 내부 정책 수혜 기대 업체 비중 높음
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	영국 주식	3.0	- 유로존 기업 대비 실적 개선 여력 높음
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	캐나다 주식	2.5	- 대표 캐나다 기업들로 구성
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	유럽 주식	9.0	- 유럽 대표 기업들이 포함. 경기 불확실성 영향 상대적으로 제한적
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	EAFE	7.5	- 다양한 선진 국가의 대표 기업들이 포함
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	중국 주식	3.2	- 경기 부양 정책/AI 기대감 반영은 예상
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	인도 주식	2.5	- 외교 불확실성 지속에도 여전히 부담은 제한적
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	신흥국 주식	3.0	- 상대적으로 외교, 밸류에이션 부담 제한적

주: 중국 주식은 당사 중국 월보 참고
자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 16> 12월 글로벌형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률		
								1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	700,758.2	48,293.4	0.1	1.1	분기	39.5	0.2	5.9	15.9
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	102,127.9	210.6	0.1	1.6	분기	34.5	2.6	5.6	12.5
EWJ	아이셰어즈 MSCI 재팬 ETF	15,849.6	456.4	0.5	2.0	반기	28.3	(0.5)	6.0	12.0
EWU	아이셰어즈 MSCI 유나이티드킹덤 ETF	2,747.7	81.7	0.5	3.6	반기	50.3	1.1	4.1	8.1
EWC	아이셰어즈 MSCI 캐나다 ETF	3,498.5	96.4	0.5	1.6	반기	42.7	3.9	8.0	17.2
VGK	뱅가드 FTSE Europe ETF	28,361.3	243.2	0.1	2.9	분기	17.4	1.5	3.9	6.2
IEFA	아이셰어즈 코어 MSCI EAFE ETF	160,027.2	925.4	0.1	2.9	반기	11.0	0.9	3.9	7.6
MCHI	아이셰어즈 MSCI 차이나 ETF	7,972.8	159.1	0.6	2.3	반기	47.8	(2.2)	1.5	17.8
INDA	아이셰어즈 MSCI 인디아 ETF	9,569.2	304.1	0.6	0.7	반기	38.3	1.4	5.3	0.7
IEMG	아이셰어즈 코어 MSCI 이머징 마케츠 ETF	116,976.6	687.2	0.1	2.8	반기	26.2	(1.7)	8.1	18.4

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 17> 2025년 월간 수익률(글로벌형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8	5.5	4.4	1.3	2.4	3.5	2.2	(0.1)		19.5
S&P 500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)	6.2	5.0	2.2	1.9	3.5	2.3	0.1		16.4
글로벌형 EMP	**2.8**	**(0.5)**	**(3.1)**	**0.1**	**4.8**	**3.3**	**0.6**	**2.9**	**2.8**	**1.4**	**1.1**		**17.2**
MSCI ACWI 대비	(0.5)	0.2	1.0	(0.7)	(0.7)	(1.1)	(0.7)	0.5	(0.7)	(0.8)	1.2		(2.3)
S&P500 대비	0.1	0.9	2.7	0.9	(1.4)	(1.7)	(1.6)	1.0	(0.7)	(0.9)	1.0		0.8

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

3. 미국형 EMP

11월 미국형 EMP

11월 미국형 EMP는 1.0% 상승했다. BM인 S&P500 지수의 수익률(+0.1%)을 0.9%p 상회했다. MSCI ACWI 지수의 상승률(-0.1%)도 1.1%p 상회했다. IT 기업들이 부진했으나, 알파벳을 중심으로 커뮤니케이션 업체들이 양호했기 때문이다.

상대적으로 밸류에이션 부담이 낮았던 가스 기업들(FCG)과 금융/보험 기업들(IAK)의 반등이 컸던 점도 EMP 상승 동력으로 작용했다. 헬스케어 기업들의 반등이 컸던 가운데, 장비 기업인 IHI가 전월대비 6.9% 상승한 점도 긍정적이었다.

12월 미국형 EMP

12월 미국형 EMP에는 SPY와 VIG에 더해 대형 성장주가 포함된 XLK와 XLC를 유지한다. XLK는 상대적으로 밸류에이션 부담이 낮은 IT 기업 중에서도 중장기 성장 여력이 높은 업체 비중이 높기 때문이다. XLC는 서비스 경쟁력을 보유한 업체들이 상위권에 위치하기 때문이다.

셧다운이 마무리되며 매크로 지표 불확실성 경계가 지속되고 있으나, 연말~연초에는 트럼프 행정부의 예산안 집행 방향성이 구체화될 예정이다. 미국 내부 정책 수혜 업체들의 비중이 높은 ARKX와 RSHO를 추가한다. 밸류에이션 부담이 낮아진 소프트웨어 업체들이 포함된 IGV와 산업 자동화 수요 개선 수혜가 예상되는 BOTZ를 편입한다.

<표 18> 12월 Model Portfolio/Managed Portfolio (미국형)

티커	ETF 명	스타일/업종	비중(%)	투자포인트
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	미국 대형주	62.0	- 미국 대형 기업들로 구성
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	배당	8.0	- 상대적으로 진입 부담 낮은 배당주 비중 높음
XLK	테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	IT	4.0	- 양호한 실적에도 밸류에이션 부담 제한적인 IT 기업들이 포함
XLC	커뮤니케이션 서비스 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	커뮤니케이션	4.0	- 중장기 실적 개선 여력 높은 커뮤니케이션 업체 비중 높음
ITA	아이셰어즈 US 에어로스페이스 & 디펜스 ETF	산업재	4.0	- 연말 예산안 구체화 시 주목 예상
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	인프라	3.0	- 밸류에이션 부담 제한적 업체 비중 높음
IGV	아이셰어즈 익스팬디드 테크-소프트웨어 섹터 ETF	소프트웨어	4.0	- 단기 조정 컸던 소프트웨어 기업들로 구성
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	로봇	4.0	- 인구구조 변화에 대응 위한 제품/서비스 보유 업체
EXI	아이셰어즈 글로벌 인더스트리얼스 ETF	글로벌산업재	2.0	- 미국, 유럽 국채금리 상승세 둔화 및 하락 시 주목 예상
ARKX	ARK Space & Defense Innovation ETF	우주/방산	3.0	- 정부 계약 체결 증가 업체 중 밸류에이션 부담 제한적 업체
RSHO	Tema American Reshoring ETF	리쇼어링	2.0	- 미국 제조시설 강화 수혜 기대

자료: Factset, Bloomberg, ETF.com, 한국투자증권

<표 19> 12월 미국형 EMP 구성 ETF

(단위: 백만달러, %)

티커	ETF 명	AUM	일평균 거래대금	총 보수율	분배금 수익률	분배금 지급주기	10개 기업비중	수익률		
								1M	3M	6M
SPY	SPDR S&P 500 ETF 트러스트	700,758.2	48,293.4	0.1	1.1	분기	39.5	0.2	5.9	15.9
VIG	뱅가드 디비던드 어프리시에이션 ETF	102,127.9	210.6	0.1	1.6	분기	34.5	2.6	5.6	12.5
XLK	테크놀로지 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	93,434.9	2,214.4	0.1	0.5	분기	61.8	(4.8)	9.1	24.0
XLC	커뮤니케이션 서비스 셀렉트 섹터 SPDR 펀드	26,234.4	640.3	0.1	1.0	분기	67.2	0.5	3.6	13.8
ITA	아이셰어즈 US 에어로스페이스 & 디펜스 ETF	12,037.1	141.4	0.4	0.8	분기	75.1	(5.0)	3.4	15.7
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	9,828.7	41.6	0.5	0.5	반기	32.5	0.6	4.4	16.9
IGV	아이셰어즈 익스팬디드 테크-소프트웨어 섹터 ETF	8,188.3	518.5	0.4	-	-	61.2	(9.9)	(3.7)	0.4
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	3,010.4	23.8	0.7	0.2	반기	59.4	(7.0)	4.8	13.8
EXI	아이셰어즈 글로벌 인더스트리얼스 ETF	885.9	5.6	0.4	1.3	반기	22.4	(1.2)	2.0	7.0
ARKX	ARK Space & Defense Innovation ETF	439.8	8.5	0.8	-	-	61.0	(12.9)	4.3	30.9
RSHO	Tema American Reshoring ETF	178.3	0.6	0.8	0.2	연간	53.1	(0.0)	5.1	18.0

자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 20> 2025년 월간 수익률(미국형)

(단위: %, %p)

	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	YTD
MSCI ACWI	3.3	(0.7)	(4.1)	0.8	5.5	4.4	1.3	2.4	3.5	2.2	(0.1)		19.5
S&P500	2.7	(1.4)	(5.8)	(0.8)	6.2	5.0	2.2	1.9	3.5	2.3	0.1		16.4
미국형 EMP	**3.5**	**(1.1)**	**(4.3)**	**(0.7)**	**5.8**	**4.3**	**2.0**	**2.0**	**3.8**	**1.3**	**1.0**		**18.5**
MSCI ACWI 대비	0.2	(0.4)	(0.2)	(1.5)	0.3	(0.1)	0.7	(0.4)	0.3	(0.9)	1.1		(1.0)
S&P500 대비	0.8	0.3	1.5	0.1	(0.4)	(0.7)	(0.2)	0.1	0.3	(1.0)	0.9		2.1

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

IV. Appendix

1. 국가별 증시 동향 및 이슈 점검

1) 미국

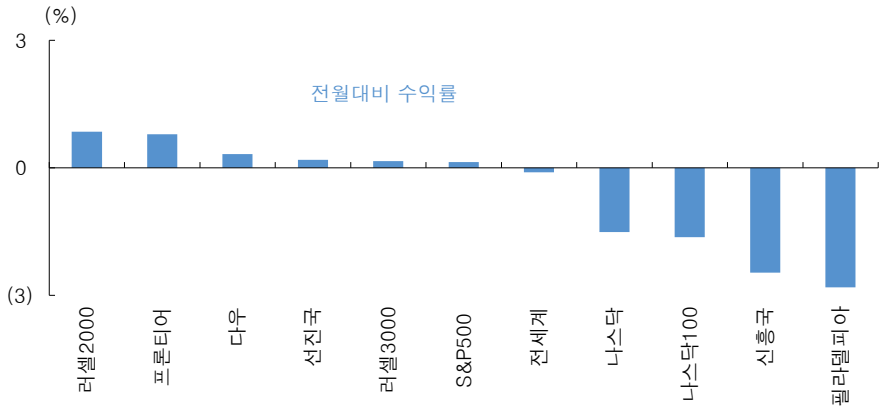
<표 21> 미국 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

구분	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
지역별									
전세계	1,005.1	(0.1)	5.6	14.3	1.5	4.7	19.0	(0.4)	0.1
선진국	4,398.4	0.2	5.3	13.8	1.6	4.3	20.1	(0.4)	0.1
신흥국	1,366.9	(2.5)	8.6	18.1	0.7	6.9	13.3	(0.4)	0.2
프론티어	720.2	0.8	2.2	20.9	2.0	2.2	10.2	(0.2)	(0.0)
미국									
다우	47,716.4	0.3	4.8	12.9	0.3	2.6	20.6	0.0	0.4
S&P500	6,849.1	0.1	6.0	15.9	1.9	5.0	22.5	(0.4)	0.2
나스닥	23,365.7	(1.5)	8.9	22.2	4.9	6.1	28.1	(1.8)	0.7
나스닥100	25,434.9	(1.6)	8.6	19.2	3.9	9.2	26.2	(1.5)	(0.1)
러셀2000	2,500.4	0.8	5.7	21.0	2.8	9.7	25.2	(0.5)	(1.0)
러셀3000	3,888.1	0.2	5.6	15.7	2.1	5.7	22.3	(0.4)	(0.0)
필라델피아	7,025.2	(2.8)	23.9	47.6	4.8	12.4	26.6	(2.1)	2.5
스타일									
성장주	4,982.9	(1.0)	7.6	19.2	2.9	6.6	27.1	(1.2)	0.2
가치주	2,089.5	1.5	4.2	12.1	1.0	3.9	18.6	0.1	0.0
중소형성장	1,674.2	(0.7)	6.7	21.5	1.7	7.4	34.4	(0.8)	(0.2)
중소형가치	2,719.8	2.6	4.6	20.5	4.6	12.7	19.3	(0.4)	(1.5)

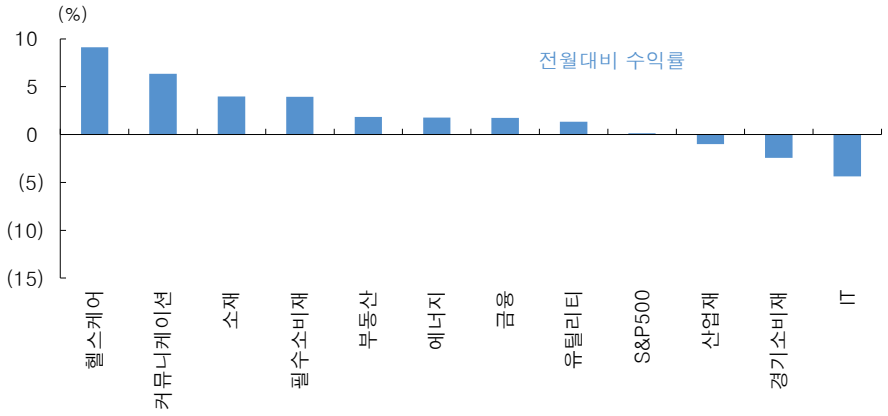
주: 지역별은 MSCI 기준, 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 49] 주요 지수 수익률 비교



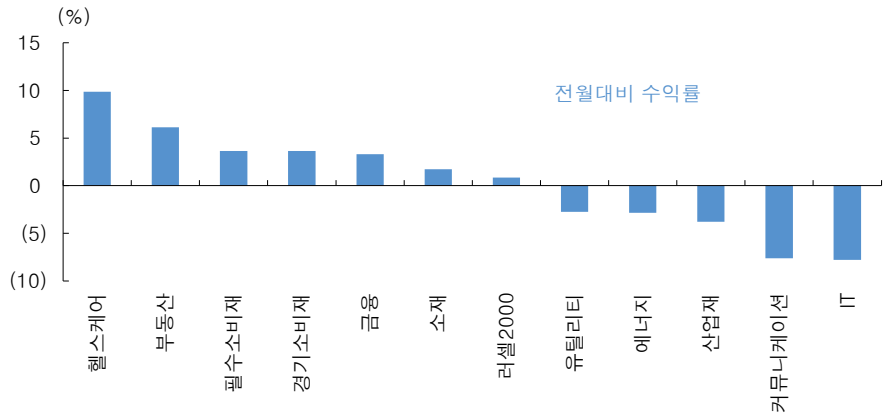
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 50] S&P500 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 51] 러셀2000 업종별 수익률 비교



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 22> 11월 미국 주요 이슈 점검

날짜	내용
11/3	- "트럼프 관세정책 美 지지율 33%…국정지지율보다 8%P 낮아" - "美소비자, 관세여파로 연말선물 구입비 1人 19만원 추가될수도" - 미 화장지 킴벌리-클라크, 밴드에이드·타이레놀 켄뷰 69조원 인수
11/4	- 우버, 이용량 급증에도 불구하고 '영업이익 부진'에 주가 털썩 - 희토류 스타트업에…美정부, 14억달러 투자 - MS "UAE을 중동 AI 허브로" 22조원 투자…美, 엔비디아 칩 수출 허가
11/5	- 美 ADP "10월 민간고용 4만2000명↑"…전망치 상회 - 美민주 '미니 선거' 3곳 모두 압승… 맘다니 뉴욕시장 당선 - 일본제철에 인수된 US스틸, 설비 현대화…"3년여간 16조원 투자"
11/6	- 미 정부 셧다운 '역대 최장'…주요 공항 항공편도 10% 줄인다 - 美 10월 일자리 15만개 사라져…10월 기준 22년만 최대 - 젠슨황 "中, AI 경쟁서 美 제칠 것"…대중 판매금지 우회 비판
11/7	- 트럼프 행정부, 은·구리 핵심광물 지정…관세 부과 가능성 - 올트먼 "오픈AI, 정부 보증 필요 없다"…AI 투자 과열 속 시장 원칙 강조 - 美, 위고비 등 비만치료제 가격 인하…트럼프, 제약사들과 합의
11/10	- 美中, '무역보복 1년 유예' 발효…트럼프-시진핑 부산합의 이행 - 사상 최장 美셧다운 종결 임박…"민주 중도파 이탈 가결표 확보" - 美 재무 "관세로 무역 균형 재조정"…트럼프 '2000달러 배당' 발언 수습
11/11	- 美상원서 '셧다운 종료' 예산안 통과…이르면 12일 하원서 표결 - 메타, '모든 언어인식기' 기술 공개…1천600여개 언어 받아쓰기 - 셧다운 종료 기대, 국제유가 일제 상승…WTI 0.64%↑
11/12	- 12월 금리 결정 앞두고…WSJ "연준 전례 없는 분열" - 네비우스, 메타와 30억달러 AI 인프라 계약 체결 - 美 10월 민간 고용 둔화…"주당 평균 1만1000건 감소"
11/13	- 美 투자등급 회사채, 발행액 5년만에 최대 - 美 대출시장, 부실 우려 확산…서브프라임 車 할부 연체 '최악' - 트럼프, 셧다운 43일 만에 종료…金 증시도 '안도 랠리'
11/14	- 美무역대표 "스위스와 기본적으로 무역합의 타결…오늘 공개" - Fed "금리동결" 목소리 확산…12월 인하확률 '반반' - 美 덮치는 감원 찬바람…버라이즌도 1만5000명 감원
11/17	- AI 투자 폭증에 빅테크 재무구조 '흔들'…사업모델 '전환점' 맞나 - '최장 43일' 셧다운 종료 후…美 55% "트럼프·공화 더 많이 얻어" - 美 재무장관 "희토류 공급 협정, 이달 말 타결 기대"
11/18	- 버블 붕괴 조짐, 주식-암호화폐는 물론 금값마저 하락 - 비트 9만2000달러 붕괴…"일시조정 아닌 추세 하락 진입" - 美연준 월러 "노동시장 약해…12월 금리 0.25%p 인하해야"
11/19	- 애플 아이폰 중국내 판매 급증…10월 시장 점유율 25% - 美 로보택시 확대…웨이모 운행도시 추가, 아마존 죽스도 가세 - 뉴욕증시, AI주식 고평가 논란속 4거래일째 하락
11/20	- 엔비디아, 또 '사상최고' 실적…"블랙웰 칩 공급물량 충분" - 美노동부, 10월 고용 12월 FOMC 이후 공개 - "트럼프, 반도체 관세 미룰 듯…미·중 관계, 물가 상승 의식"
11/21	- 美 연준 쿡 이사 "헤지펀드 차익거래 급증…美 국채 시장에 '불안 신호'" - "트럼프 관세로 재정적자 축소 3조달러…협상타결에 1조달러 축소" - 9월 美일자리 12만개 증가…연준 금리 동결 가능성↑
11/24	- 트럼프, 캐나다에 화 풀렸나…10% 추가 관세 아직 부과 안 했다 - 미 재무장관 "경기침체 우려 근거 없다… 2026년 경제 자신 있다" - AI 거품에 흔들린 뉴욕증시…추수감사절 소비가 반전 열쇠
11/25	- 미국 9월 소매판매 전월대비 0.2%↑…4개월 만에 최저 - 美, 9월 생산자물가지수 0.3% 상승…시장 전망치 부합 - 아마존 데이터센터 전세계 900개 돌파
11/26	- "오픈AI, 5년내 챗GPT 유료구독자 2억2천만명으로 확대 전망" - "또 AI발 해고 한파"…HP, AI 중심 전략 전환에 최대 10% 감원 - 델, 3분기 매출은 예상치 하회…AI 수요 덕에 4분기 개선 기대
11/27	- 비트코인 4% 이상 급등, 9만1000달러도 돌파 - 美연준 "고용 소폭 감소…해고보다 채용 동결이 더 많아" - 흔들리는 엔비디아 독주…모건스탠리 "알파벳 시총 4조 달러 간다"
11/28	- 트럼프, 심야 SNS로 "제3세계로부터의 이주 영구 중단" - 농기계 제조사 디어, 관세충격에 부진 늪 - 골드만삭스 "미 노동시장 약화 징후…해고 신호 10년 만 최악"

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2) 유럽

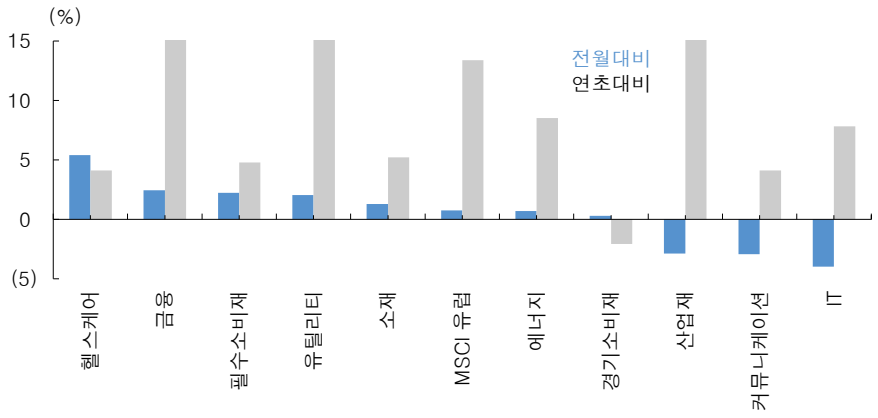
<표 23> 유럽 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	지수	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
			1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
선진/신흥 유럽										
유럽	Eurostoxx50	5,668.2	0.1	5.9	5.6	1.0	1.6	15.7	(0.1)	0.6
	Eurostoxx600	576.4	0.8	4.8	5.1	0.6	3.1	14.8	0.0	0.2
	MSCI 유럽	192.6	0.7	4.8	5.0	0.6	3.2	15.0	(0.0)	0.2
	MSCI 유로존	1,834.0	0.2	5.8	6.0	1.0	2.7	15.4	(0.1)	0.4
영국	FTSE100	9,720.5	0.0	5.8	10.8	0.6	5.3	13.2	(0.1)	0.1
프랑스	CAC40	8,122.7	0.0	5.4	4.8	1.2	3.0	15.3	(0.2)	0.4
독일	DAX30	23,836.8	(0.5)	(0.3)	(0.7)	0.6	0.9	15.3	(0.2)	(0.2)
스페인	IBEX-35	16,371.6	2.1	9.6	15.7	1.3	3.8	13.4	0.1	0.7
이탈리아	FTSE MIB	43,357.0	0.4	2.8	8.2	1.3	3.1	12.0	(0.1)	(0.0)
터키	XU100	10,898.7	(0.7)	(3.4)	20.8	146.2	147.3	1.3	(1.9)	(2.1)
북남미										
캐나다	TSE300	31,382.8	3.7	9.9	19.9	1.5	7.6	16.9	0.4	0.4
브라질	BOVESPA	159,072.1	6.4	12.5	16.1	(1.5)	1.7	9.4	0.7	0.9
멕시코	IPC	63,596.8	1.3	8.3	9.9	1.0	2.7	12.7	0.0	0.6

주: 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 52] MSCI 유럽 섹터별 수익률



주: 11/28 종가 기준 전월대비 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 24> 11월 유럽 주요 이슈 점검

날짜	내용
11/3	- 10월 영국 제조업 PMI 49.7·3.5P '개선'…"재규어 생산재개 기여" - 유로존 10월 제조업 PMI 50.0·0.2P↑…"수출수주 4개월째 감소" - "최저임금, 대졸자 초봉 수준 될라…英금융권 우려"
11/4	- 독일 車부품업체들, 中에 넥스페리아 칩 수출 예외 요청 - 네덜란드 총선 중도정당 승리…38세 성소수자 총리 나오나 - 英, 증세 신호…재무장관 "정치보다 국익 먼저"
11/5	- EU, 2040년까지 온실가스 90% 감축 합의…원안보다 후퇴 - 페라리, 관세 뚫고 질주…포르쉐는 뒷걸음 - 젤렌스키 "2030년 이전 EU 가입 희망…헝가리, 방해 말아달라"
11/6	- 英, 기준금리 4%로 유지…"물가상승률 둔화 뚜렷해지면 인하 가능성" - 영국 중앙은행 총재 "AI 관련주에 거품 낄 수 있어" - 프랑스, EU 집행위에 쉬인의 불법 물품 판매 조사 촉구
11/7	- 유로존 9월 소매매출 전월비 0.1%↓…"예상밖 감소" - 러 루코일 자산 인수 발표한 스위스 기업, 美 압박에 철회 - 中왕이, 英외무에 "관계 진전 안하면 퇴보…잡음 온당하게 처리"
11/10	- 폭스바겐도 "차업계에 넥스페리아 칩 공급 재개" 확인 - 화이자, 100억불 규모 비만약 인수전 승리…멧세라 인수 - EU, 러시아인 복수비자 발급 금지 발표…"잠재 안보 위험 완화"
11/11	- EU, 화웨이 퇴출 법제화 추진…2차 대중 기술봉쇄 시동 - ECB 차기 총재 레이스 본격 시동…유럽 통화정책 새 국면 - 11월 유로존 투자신뢰 지수 -7.4·2P↓…"시장 예상 하회"
11/12	- 유럽이 새 AI 격전지로…구글 9조·MS 14조 투입 - 영국 3분기 실업률 5%…코로나 이후 최고 - 11월 독일 경기예측 지수 38.5·0.8P↓…"경제정책 대응 능력 신뢰 저하"
11/13	- 독일중앙은행 "재정지출 줄여야"…정부에 경고장 - EU, 중국발 저가 소포 수수료 "내년부터 부과" 제안 - 폭스바겐 "리비안 전기차 제어기술, 내연기관차에도 확대 가능"
11/14	- 유로존 3분기 0.2% 성장 중간확정…2분기 0.1%에서 ↑ - 英, 세입자 권리 높인 법 시행…집주인들은 반발 - 유럽 '친기업' 유턴 신호탄 노동·환경규제 완화법 통과
11/17	- 유럽연합, '당뇨·비만 주범' 초가공식품 햄·과자에 세금 매긴다 - 美무역대표 "EU 관세인하 너무 느려…무역은 여전히 화약고" - 우크라, 그리스와 미국산 가스 공급 협정 체결
11/18	- 빅테크 규제 선두 EU, 19일 규제 완화 정책 발표 - 반도체 설계기업 암(Arm), 엔비디아 칩 연결기술 채택 - EU, 트럼프 관세에도 올해 성장률 1.4%로 상향…폴란드·스페인 수훈
11/19	- 英 노동당 일각서 '스타머 총리 교체' 논의…"인내심 바닥" - EU 금융당국, 아마존·구글·MS 클라우드 나란히 감독 대상 올려 - GDP 대비 재정적자…獨보다 낮춘 스페인
11/20	- EU, AI규제 16개월 늦춘다…디지털 간소화 방안 발표 - 넥스페리아 사태 일단락되나…네덜란드 "개입 중단" - 아마존, EU '초대형 플랫폼' 규제 불복 소송 기각당해
11/21	- 英정상 8년만에 中 방문 성사되나…"스타머 총리 내년1월 방중" - 독일 車산업 일자리 14년 만에 최저 수준 - EU, "어떤 평화안도 우크라 그리고 유럽 관여하고 동의해야"
11/24	- 런던도 관광세 곧 도입…관광업계 반발 "세금 이미 높다" - 英, 희토류 脫중국…"자국 수요 10%, 직접 생산" - 미·우크라·EU, 제네바서 '러·우크라 종전안' 조율
11/25	- EU, 철강 관세 인하 요구하자…美 "빅테크 규제부터 손봐야" - '非나토 EU 회원국' 아일랜드, 유럽 방위 약점으로 지목 - EU, 우크라와 방위산업 긴밀 통합 제안
11/26	- 英 '설탕세' 우유 음료로 확대…밀크셰이크·카페라테도 적용 - EU, 핀란드에 "재정적자 과다…시정절차 개시 계획" - 마크롱 "우크라 종전 직후 안전보장군 파견" 시사
11/27	- 英, 공약 뒤집고 북해 유전 석유·가스 생산 허용…횡재세는 유지 - IMF, 우크라에 향후 4년간 82억달러 추가 금융지원 합의 - EU수장 "우크라 지원, 러 압박 지속…유럽 빠진 결정 안돼"
11/28	- 유럽, 러·중 위협 대비 우주 안보역량 강화 시동…3년간 37조원 투입 - "EU 회원국 아니면 입장료 더 내라" 도난 사건 루브르 갑작스런 인상 발표 - '77년 역사' 독일 스포츠 브랜드 푸마, 중국 업체에 팔리나…주가 급등

자료: 언론 보도, 한국투자증권

3) 일본

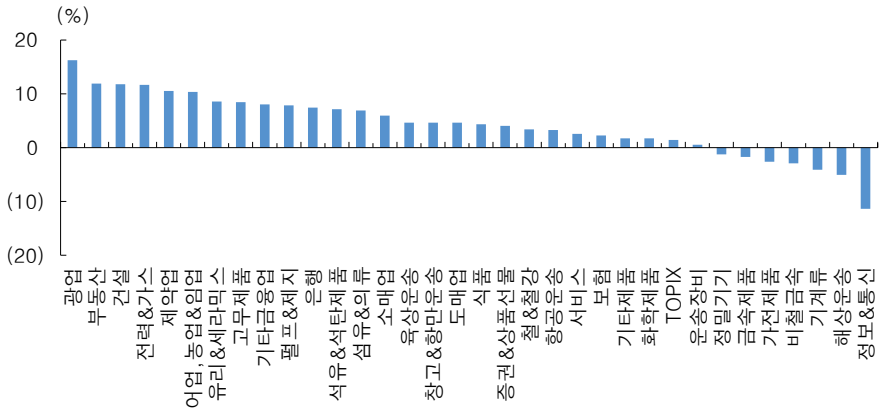
<표 25> 일본/아시아 주요 지수 수익률

(단위: pt, %, 배)

지역	종가	수익률			EPS 변화		12MF	PER 변화	
		1M	3M	6M	1M	3M	PER	1M	3M
TOPIX	3,378.4	1.4	9.9	20.6	2.7	5.1	16.3	(0.2)	0.7
TOPIX100	2,300.5	0.2	10.6	20.0	3.9	6.6	16.7	(0.6)	0.6
TOPIX500	2,636.7	1.1	10.0	20.4	2.7	5.2	16.5	(0.3)	0.7
TOPIX1000	3,196.5	1.3	9.9	20.5	2.7	5.1	16.4	(0.2)	0.7
Nikkei225	50,253.9	(4.1)	17.6	32.4	3.6	6.5	22.5	(1.8)	2.1
기타 아시아									
호주/뉴질랜드/싱가폴									
S&P/ASX 200	8,614.1	(3.0)	(4.0)	2.1	1.0	6.3	18.1	(0.8)	(1.9)
NZX 50	13,489.2	(0.4)	4.3	8.6	2.2	1.0	27.5	(0.7)	0.9
STI	4,524.0	2.2	6.0	16.2	0.3	0.7	14.0	0.3	0.7
중국/홍콩									
CSI300	4,526.7	(2.5)	0.7	17.9	1.5	4.1	14.0	(0.6)	(0.5)
항생	25,858.9	(0.2)	3.1	11.0	1.3	1.0	11.2	(0.2)	0.2
인도									
Sensex	85,706.7	2.1	7.4	5.2	2.1	4.3	20.9	0.0	0.6
Nifty50	26,203.0	1.9	7.3	5.9	1.5	3.4	20.7	0.1	0.7

주: 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 53] TOPIX 지수, 업종별 수익률



주: 11/28 종가 기준 월간 수익률
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 26> 11월 일본 주요 이슈 점검

날짜	내용
11/3	- APEC 마친 日다카이치 지지율 82%…"역대 정권 중 2번째로 높아" - 日쌀값 고공행진에도…다카이치 내각, 증산 정책 사실상 철회 - 다카이치 日총리 "김정은과 정상회담 희망…北에 뜻 전하고 있어"
11/4	- 日다카이치 총리 외국인 정책 첫 각료회의…규정 강화 지시 - 日다카이치, AI·조선·방산 등 17개 분야 선정해 성장전략 추진 - 日 "납북자 귀국에 모든 수단"…北은 회담 요청에 묵묵부답
11/5	- 日다카이치, 젤렌스키와 첫 통화…"최첨단 기술 개발 협력" - 총리 보수 최대 1000만원 삭감…장관까지 급여 인하 추진하는 日 - 日도요타 美관세 영향에도 연 순익 전망치 상향…4~9월은 7%↓
11/6	- 日미쓰비시전기, 대만 폭스콘과 AI 데이터센터 협력 - 日닛산, 심각한 경영난에 4~9월도 2.1조 적자…요코하마 본사 건물 매각 - 日다카이치, 태평양 해저 희토류 개발 "美와 구체적 협력 방법 검토"
11/7	- 日 9월 소비지출 1.8%↑…자동차 구매 늘고 식료품은 감소 - 日 "북한서 탄도미사일 추정 물체 발사…EEZ 밖에 떨어져" - 日다카이치, 자위대 무인기 대량 운용 검토…대원 급여도 인상
11/10	- 日, 고물가 대책으로 전기요금 보조·'쌀 상품권' 등 검토 - 日의 반격…"AI·반도체는 대기업도 법인세 감면" - 취임 한달 만에 성장전략 속도전…다카이치 '기업 투자야성' 깨운다
11/11	- 외국기업 日투자 사전심사 강화한다…"정보·기술 유출 방지" - '보호무역주의 강화'에 日 4~9월 철강 수출, 25년만 최저치 - 일본 4~9월 경상수지 흑자 166조원…전년 대비 14.1%↑
11/12	- 日다카이치 "더 일할 수 있는데 못해"…노동시간 연장 재강조 - 日정부, 출국세·비자 수수료 인상 추진…'과잉 관광' 대응 - 10월 日 통화공급량 1617조엔·1%↑…"전월과 보합"
11/13	- 도요타, 美에 15兆 투자…하이브리드카 등 공략 가속 - '다카이치 효과' 日자민당 지지율 26% 반등…9개월만에 20%대 - "은행 창구가 챗GPT로"…미쓰비시, 日 최초 연동 발표
11/14	- '워라벨 포기 선언' 日다카이치…"수면도 2~4시간" - 日, 자국 조선업 통합·합병 허용 방침…"경제 안보 강화" - 日, 휘발유세 낮춰…연말 인하 전 단계적 보조금 확대
11/17	- 日 3분기 GDP 성장률 0.4%↓…6분기만 마이너스 성장 - 日도요타 주력 신차 판매 주기 평균 7년→9년 연장 추진 - 日다카이치 내각 지지율 69.9%..출범 직후보다 5.5%p
11/18	- 日방위상, 한일 국방교류 차질에도 "한일·한미일 협력 중요" - 일본 여당 "의원 정수 축소 곧 제출"… 높아지는 '조기 총선론' - 日닛케이지수, 1% 넘게 밀리며 하락 출발… 5만선 하회
11/19	- 中, 수입 재개 2주만에 日수산물 수입 재중단…'대만 발언' 보복 - 日당국자 방중에도 '냉랭'…中전문가 "다카이치가 결자해지해야" - 日닛케이지수, 장 초반 반등 후 하락 전환…4만8500선 밑으로
11/20	- 日 "중러 군사협력에 한미일 vs 북중러 대립구도 강해질 것" - 日장기국채 금리·엔/달러 환율 급상승…"재정악화 우려 확산" - 日증시, 엔비디아 실적 호조에 장중 4.2%↑…50,000선 회복
11/21	- 日 200조원 규모 종합경기부양책 발표…물가 잡고 성장 높인다 - 日다카이치 정권 한 달…높은 지지율에 중의원 '연말 해산론' - 日, 관세에 10월 대미 무역흑자 34%↓…대미 수출 7개월째 감소
11/24	- 엔화, 美 금리인하 의식 매수 일단락에 1달러=156엔대 후반 하락 출발 - '반도체 재건' 총력…日, 라피더스에 11조원 추가 투자 - 日국회의원 최소 45명 줄인다…자민당·유신회 "연내 법안 발의"
11/25	- "日라피더스 1.4나노 2029년 생산 목표…제2공장 2027년 착공" - "日 호텔 1곳 손실 1억9천만원"…中관광객 감소 피해 현실화 - 日, 국가전략기술로 AI·로봇·핵융합 등 6개 분야 육성
11/26	- 10월 일본 기업서비스 가격 2.7%↑…"우편·편지배달 대폭 둔화" - 엔화, 美 조기 금리인하 관측에 1달러=156엔대 전반 상승 출발 - 중일 갈등에도 '日지지' 언급 없는 트럼프…日, 불안·경계 확산
11/27	- 日해운3사·조선2사, 차세대선박 공동개발…"조선업 부활 '올재팬'" - 일본, AI·로봇 인재난에 이공계 지원 대폭 늘린다 - 도쿄 숙박세 2배 오르나?…日호텔·에어비앤비 '정률제' 검토
11/28	- 10월 일본 실업률 2.6%…"1인당 일자리 1.18개·0.02P↓" - 日, 곰출몰 급증에 '관광업 시설폐쇄 보상보험' 등장…업계최초 - 日, 트럼프 '중일갈등' 관여에 위기감…"미일문제로 번질 수도"

자료: 언론 보도, 한국투자증권

2. 11월 선진국 지표 및 12월 증시 캘린더

1) 11월 지표 요약-미국

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
미국	11월 3일	23:45	10월 S&P 글로벌 미국 제조업 PMI	52.5	52.2	52.2	
		/2025	10월 워즈 총 자동차 판매	15.32m	15.50m	16.39m	
	11월 4일	00:00	10월 ISM 제조업지수	48.7	49.5	49.1	
		00:00	10월 ISM 구매물가지수	58	62.5	61.9	
		00:00	10월 ISM 신규주문	49.4		48.9	
		00:00	10월 ISM 고용	46		45.3	
	11월 5일	21:00	MBA 주택융자 신청지수	(1.90%)		7.10%	
		22:15	10월 ADP취업자 변동	42k	30k	(32k)	(29k)
		23:45	10월 S&P 글로벌 미국 서비스업 PMI	54.8	55.2	55.2	
		23:45	10월 S&P 글로벌 미국 종합 PMI	54.6	54.9	53.9	
	11월 6일	00:00	10월 ISM 서비스 지수	52.4	50.8	50	
		00:00	10월 ISM 서비스 지불 가격	70	68	69.4	
		00:00	10월 ISM 서비스 신규 주문	56.2	51	50.4	
		00:00	10월 ISM 서비스 고용	48.2	47.6	47.2	
		21:30	10월 Challenger Job Cuts(YoY)	1.753		(25.80%)	
	11월 8일	00:00	11월 미시간대학교 소비자신뢰	50.3	53	53.6	
		00:00	11월 미시간대학교 경기현황	52.3	59	58.6	
		00:00	11월 미시간대학교 소비자기대	49	50	50.3	
		00:00	11월 미시간대학교 1년 인플레이션	4.70%	4.60%	4.60%	
		00:00	11월 미시간대학교 5-10년 인플레이션	3.60%	3.80%	3.90%	
		01:00	10월 NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	3.24%		3.38%	
		05:00	9월 소비자신용지수	$13.093b	$10.230b	$0.363b	$3.127b
	11월 11일	20:00	10월 NFIB 소기업 낙관지수	98.2	98.3	98.8	
	11월 12일	21:00	MBA 주택융자 신청지수	0.60%		(1.90%)	
	11월 17일	22:30	11월 제조업지수 (뉴욕주)	18.7	5.8	10.7	
	11월 18일	00:00	8월 건설지출 (MoM)	0.20%	(0.10%)	(0.10%)	0.20%
		22:30	11월 뉴욕 연준 서비스업 경기활동	(21.7)		(23.6)	
	11월 19일	00:00	11월 NAHB 주택시장지수	38	37	37	
		00:00	8월 제조업수주	1.40%	1.40%	(1.30%)	
		00:00	8월 제조업수주, 운송제외	0.10%	0.30%	0.60%	0.50%
		00:00	8월 내구재 주문	2.90%	2.90%	2.90%	(2.80%)
		00:00	8월 운송제외 내구재	0.30%	0.40%	0.40%	0.90%
		00:00	8월 자본재 수주 비방위산업(항공기제외)	0.40%	0.60%	0.60%	0.70%
		00:00	8월 자본재 출하 비방위산업(항공기제외)	(0.40%)		(0.30%)	0.60%
		06:00	8월 순장기TIC흐름	$134.2b		$49.2b	$39.0b
		06:00	8월 총 순TIC흐름	$187.1b		$2.1b	($6.6b)
		06:00	9월 총 순TIC흐름	$190.1b		$187.1b	
		06:00	9월 순장기TIC흐름	$179.8b		$134.2b	
		21:00	MBA 주택융자 신청지수	(5.20%)		0.60%	
		22:30	8월 무역수지	($59.6b)	($60.4b)	($78.3b)	($78.2b)
		22:30	8월 수출(MoM)	0.10%		0.30%	
		22:30	8월 수입(MoM)	(5.10%)		5.90%	
	11월 20일	22:30	9월 비농업부분고용자수 변동	119k	53k	22k	(4k)
		22:30	9월 2개월 급여 순 수정	(33k)		(21k)	
		22:30	9월 민간부문 고용자수 변동	97k	66k	38k	18k
		22:30	9월 제조업임금변동	(6k)	(7k)	(12k)	(15k)
		22:30	9월 Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg Chg	62k		29k	18k

자료: Bloomberg, 한국투자증권

2) 11월 지표 요약–유럽

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
유로존	11월 3일	18:00	10월 HCOB 유로존 제조업 PMI	50	50	49.8	
	11월 5일	18:00	10월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	53	52.6	52.6	
		18:00	10월 HCOB 유로존 종합 PMI	52.5	52.2	52.2	
		19:00	9월 PPI(MoM)	(0.10%)	0.00%	(0.30%)	(0.40%)
		19:00	9월 PPI(YoY)	(0.20%)	(0.20%)	(0.60%)	
	11월 6일	19:00	9월 소매판매(MoM)	(0.10%)	0.20%	0.10%	(0.10%)
		19:00	9월 소매판매(YoY)	1.00%	0.90%	1.00%	1.60%
	11월 10일	18:30	11월 센틱스 투자자기대지수	(7.4)	(4)	(5.4)	
	11월 11일	19:00	11월 ZEW 서베이 예상	25		22.7	
	11월 13일	19:00	9월 산업생산 SA(MoM)	0.20%	0.70%	(1.20%)	(1.10%)
		19:00	9월 산업생산 WDA(YoY)	1.20%	1.90%	1.10%	1.20%
	11월 14일	19:00	3분기 GDP SA(YoY)	1.40%	1.30%	1.30%	1.40%
		19:00	3분기 GDP SA (전기대비)	0.20%	0.20%	0.20%	
		19:00	9월 무역수지 SA	18.7b		9.7b	10.6b
		19:00	9월 무역수지 NSA	19.4b		1.0b	
		19:00	3분기 고용(QoQ)	0.10%		0.10%	
		19:00	3분기 고용(YoY)	0.50%		0.60%	
	11월 19일	18:00	9월 ECB 경상수지 SA	23.1b		11.9b	22.2b
		19:00	10월 CPI (YoY)	2.10%	2.10%	2.10%	
		19:00	10월 CPI(MoM)	0.20%	0.20%	0.20%	
		19:00	10월 CPI 근원(YoY)	2.40%	2.40%	2.40%	
	11월 20일	19:00	9월 건설 생산(MoM)	(0.50%)		(0.10%)	(0.20%)
		19:00	9월 건설 생산(YoY)	(0.30%)		0.10%	1.00%
	11월 21일	00:00	11월 소비자기대지수	(14.2)	(14)	(14.2)	
		18:00	11월 HCOB 유로존 제조업 PMI	49.7	50.1	50	
		18:00	11월 HCOB 유로존 서비스업 PMI	53.1	52.8	53	
		18:00	11월 HCOB 유로존 종합 PMI	52.4	52.5	52.5	
		19:00	Negotiated Wages	1.87%	2.45%	3.95%	4.01%
	11월 25일	14:00	10월 EU27 신규 차량등록	5.80%		10.00%	
	11월 27일	18:00	10월 M3 통화공급(YoY)	2.80%	2.80%	2.80%	
		19:00	11월 소비자기대지수	(14.2)		(14.2)	
		19:00	11월 경기기대지수	97	97	96.8	
		19:00	11월 산업 기대지수	(9.3)	(8.3)	(8.2)	(8.5)
		19:00	11월 서비스 기대지수	5.7	4.4	4	4.2

자료: Bloomberg, 한국투자증권

3) 11월 지표 요약-일본

국가	일정	시간	지표명	발표치	예상치	이전치	수정치
일본	11월 4일	09:30	10월 S&P 글로벌 일본 PMI 제조업	48.2		48.3	
	11월 5일	08:50	10월 본원통화(YoY)	(7.80%)		(6.20%)	
		08:50	10월 본원통화 기간말	¥619.2t		¥623.3t	
	11월 6일	08:30	9월 실질 임금총액(YoY)	(1.40%)	(1.50%)	(1.40%)	(1.70%)
		08:30	9월 노동자 현금수입 (YoY)	1.90%	1.90%	1.50%	1.30%
		08:30	9월 Cash Earnings - Same Sample Base(YoY)	2.40%	2.30%	1.90%	
		08:30	9월 Scheduled Full-Time Pay - Same Base(YoY)	2.20%	2.50%	2.40%	
		09:30	10월 S&P 글로벌 일본 PMI 종합	51.5		50.9	
		09:30	10월 S&P 글로벌 일본 PMI 서비스	53.1		52.4	
		11:00	10월 도쿄 평균 사무실 공실률	2.59%		2.68%	
	11월 7일	08:30	9월 가계 소비지출(YoY)	1.80%	2.50%	2.30%	
		08:50	대외증권투자-중장기채	(¥354.4b)		(¥351.4b)	(¥354.6b)
		08:50	대외증권투자-주식	(¥581.1b)		(¥62.1b)	
		08:50	대내증권투자-중장기채	¥280.6b		(¥253.5b)	(¥249.2b)
		08:50	대내증권투자-주식	¥690.1b		¥1344.2b	¥1345.3b
	11월 10일	14:00	9월 선행지수 CI	108	107.9	107	
		14:00	9월 동행지수	114.6	114.5	112.8	
	11월 11일	08:50	9월 BoP 경상수지	¥4483.3b	¥2456.6b	¥3775.8b	¥3701.4b
		08:50	9월 무역수지 BoP 베이시스	¥236.0b	(¥100.1b)	¥105.9b	
		08:50	9월 BoP 경상수지 조정	¥4347.6b	¥2256.3b	¥2463.5b	¥2389.0b
		08:50	10월 은행대출 신탁포함(YoY)	4.10%		3.80%	
		08:50	10월 은행대출 신탁제외(YoY)	4.50%		4.20%	
		14:00	10월 경기관찰조사 현행	49.1	47.5	47.1	
		14:00	10월 경기관찰조사 전망	53.1	48.8	48.5	
	11월 12일	08:50	10월 통화량 M2(YoY)	1.60%		1.60%	1.50%
		08:50	10월 통화량 M3(YoY)	1.00%		1.00%	
		15:00	10월 공작기계 수주(YoY)	16.80%		11.00%	
	11월 13일	08:50	10월 PPI(YoY)	2.70%	2.50%	2.70%	2.80%
		08:50	10월 PPI(MoM)	0.40%	0.30%	0.30%	0.50%
		08:50	대외증권투자-중장기채	¥566.3b		(¥354.4b)	(¥354.5b)
		08:50	대외증권투자-주식	(¥439.5b)		(¥581.1b)	
		08:50	대내증권투자-중장기채	¥91.5b		¥280.6b	
		08:50	대내증권투자-주식	(¥347.3b)		¥690.1b	
	11월 14일	13:30	9월 3차 산업 지수(MoM)	0.30%	0.30%	(0.40%)	0.10%
	11월 17일	08:50	3분기 GDP 연간화 SA 전분기대비	(1.80%)	(2.40%)	2.20%	2.30%
		08:50	3분기 GDP SA (전기대비)	(0.40%)	(0.60%)	0.50%	0.60%
		08:50	3분기 GDP 명목 SA(QoQ)	0.10%	(0.30%)	1.60%	
		08:50	3분기 (전년동기대비)	2.80%	3.10%	3.00%	2.90%
		08:50	3분기 GDP 민간소비 전분기비	0.10%	0.10%	0.40%	
		08:50	3분기 GDP 민간기업 설비투자 전분기대비	1.00%	(0.10%)	0.60%	0.80%
		08:50	3분기 재고 GDP 기여도(%)	(0.20%)	(0.20%)	0.00%	
		08:50	3분기 순수출 GDP 기여도(%)	(0.20%)	(0.30%)	0.30%	0.20%
		13:30	9월 설비가동률(MoM)	2.50%		(2.30%)	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

4) 12월 증시 캘린더(해외)

*** 금요일 일정은 토요일 자정(0:00) 일정을 포함**

월	화	수	목	금
1	2	3	4	5
[미국] 11월 S&P 글로벌 제조업 PMI (F) **[유로존]** 11월 HCOB 제조업 PMI (F) **[영국]** 11월 S&P 글로벌 제조업 PMI (F)	**[미국]** 11월 ISM 제조업 PMI **[유로존]** 10월 실업률 11월 CPI (P) 11월 근원 CPI (P) **[일본]** 11월 소비자기대지수	**[미국]** 10월 JOLTs 구인이직건수 MBA 모기지 신청건수 11월 ADP 비농업부문 고용 11월 S&P 글로벌 서비스업/종합 PMI (F) **[유로존]** 11월 HCOB 서비스업/종합 PMI (F) 10월 PPI **[영국]** 11월 S&P 글로벌 서비스업/종합 PMI (F)	**[미국]** 신규 실업수당청구건수 11월 ISM 비제조업 PMI 10월 무역수지 **[유로존]** 10월 소매판매 **[영국]** 11월 자동차 신규 등록	**[미국]** 11월 비농업고용 11월 실업률 11월 시간당 평균 임금 상승률 **[유로존]** 3분기 GDP (F) **[일본]** 10월 가계지출 10월 경기선행지수 (P)
8	9	10	11	12
[영국] 12월 라이트무브 주택가격지수 **[일본]** 10월 실질임금 3분기 GDP (F) 10월 경상수지	**[일본]** 11월 공작기계수주 (P)	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 11월 CPI **[일본]** 11월 PPI	**[미국]** FOMC 회의 신규 실업수당청구건수 11월 PPI 11월 근원 PPI **[영국]** 11월 RICS 주택가격수지 **[일본]** 11월 공작기계수주 (F)	**[영국]** 10월 광공업생산 10월 제조업생산 10월 건설생산 10월 무역수지 **[일본]** 10월 설비가동률 10월 광공업생산 (F)
15	16	17	18	19
[미국] 12월 뉴욕 엠파이어스테이트 제조업 지수 **[유로존]** 10월 산업생산	**[미국]** 12월 S&P 글로벌 제조업/서비스업/종합 PMI (P) 12월 NAHB 주택시장지수 11월 주택착공건수 11월 건축허가건수 (P) 11월 광공업생산 **[유로존]** 12월 HCOB 제조업/서비스업/종합 PMI (P) 10월 무역수지 **[영국]** 12월 S&P 글로벌 제조업/서비스업/종합 PMI (P) 10월 실업률	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 11월 소매판매 **[유로존]** 11월 CPI /근원 CPI (F) **[영국]** 11월 CPI /근원 CPI **[일본]** 11월 무역수지 11월 수출 10월 핵심기계수주	**[미국]** 12월 필라델피아 연은 제조업활동지수 신규 실업수당청구건수 **[유로존]** 10월 건설생산 **[영국]** BOE 통화정책회의	**[미국]** 11월 경기선행지수 3분기 GDP (F) **[유로존]** 10월 경상수지 **[영국]** 12월 GfK 소비자 기대지수 11월 소매판매 **[일본]** 11월 일본 전국CPI 12월 BOJ 회의
22	23	24	25	26
[영국] 3분기 GDP (F)	**[미국]** 11월 건축허가건수 (F)	**[미국]** 12월 CB 소비자신뢰지수 11월 신규주택매매 MBA 모기지 신청건수 신규 실업수당청구건수 11월 내구재수주 (P) **[일본]** 10월 경기선행지수 (F)	**[일본]** 11월 주택착공건수	**[일본]** 11월 실업률 11월 유효구인배율 12월 도쿄 CPI 11월 소매판매 11월 광공업생산 (P)
29	30	31		
	[미국] 12월 시카고 PMI	**[미국]** MBA 모기지 신청건수 신규 실업수당청구건수		

주: F(확정치), P(예비치), A(속보치), S(잠정치)
FOMC 일정은 현지시간 기준
자료: 한국투자증권

3. 12월 미국, 일본 실적 캘린더

미국 기업 실적 발표 일정(12월)

	월	화	수	목	금
	1	2	3	4	5
AMC		크라우드 스트라이크 홀딩스(CRWD)	세일즈포스(CRM)	크로거(KR)	
BMO					
	8	9	10	11	12
AMC			어도비(ADBE) 시놉시스(SNPS)	브로드컴(AVGO) 코스트코 홀세일(COST)	
BMO		오라클(ORCL) 오토존(AZO)			
	15	16	17	18	19
AMC				페덱스(FDX)	
BMO				마이크론 테크놀로지(MU) 액센츄어(ACN) 레나(LEN)	나이키(NKE) 신타스(CTAS) 페이첵스(PAYX)
	22	23	24	25	26
AMC					
BMO					
	29	30	31		
AMC					
BMO					

주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

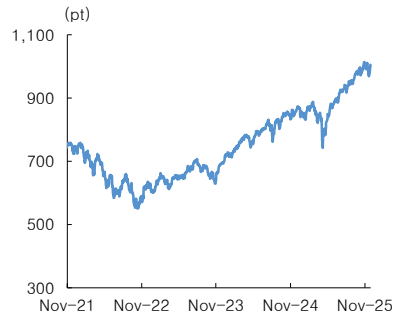
일본 기업 실적 발표 일정(12월)

	월	화	수	목	금
	1	2	3	4	5
				세키스이하우스(1928)	
	8	9	10	11	12
	15	16	17	18	19
	22	23	24	25	26
			다카시마야(8233)	J 프론트 리테일링(3086)	
	29	30	31		

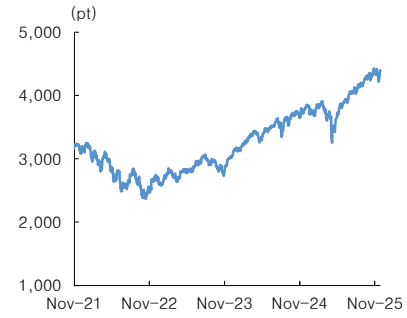
주: 한국시간 기준
자료: 각사, Bloomberg, 한국투자증권

4. 주요 선진국 지수/업종 동향

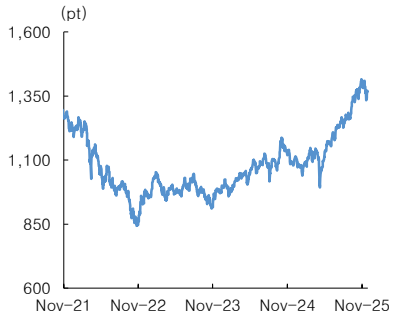
[그림 54] MSCI ACWI 지수



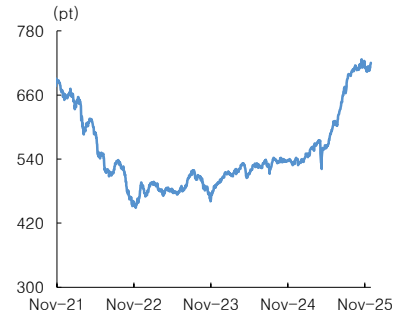
[그림 55] MSCI 선진국 지수



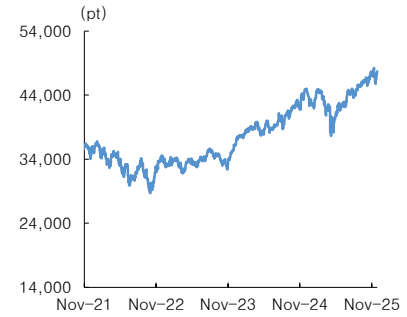
[그림 56] MSCI 신흥국 지수



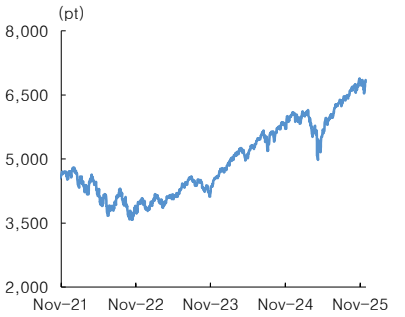
[그림 57] MSCI 프론티어 지수



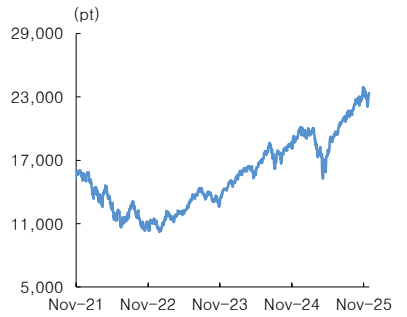
[그림 58] 미국 다우존스 지수



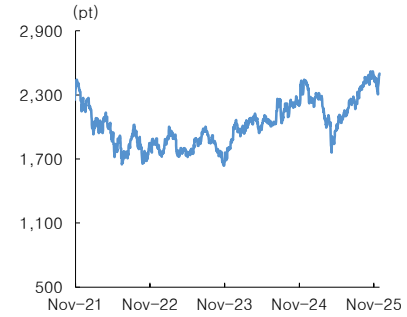
[그림 59] 미국 S&P500 지수



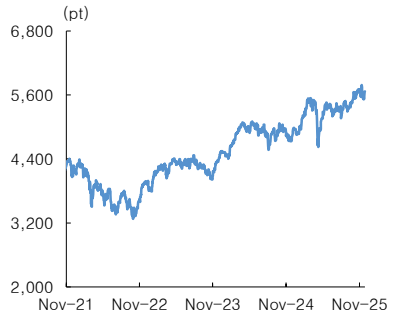
[그림 60] 미국 나스닥 지수



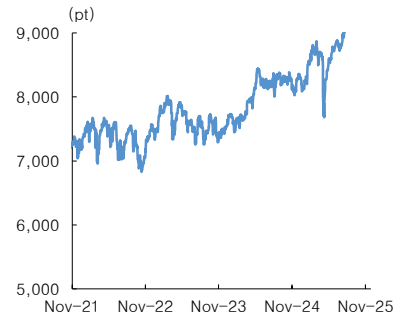
[그림 61] 미국 러셀 2000 지수



[그림 62] 유로 STOXX 50 지수

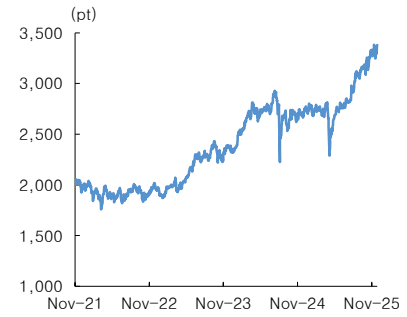


[그림 63] 영국 FTSE 100 지수



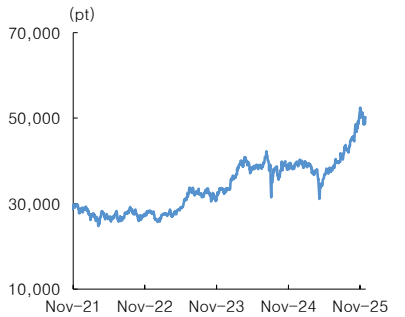
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 64] 일본 TOPIX 지수



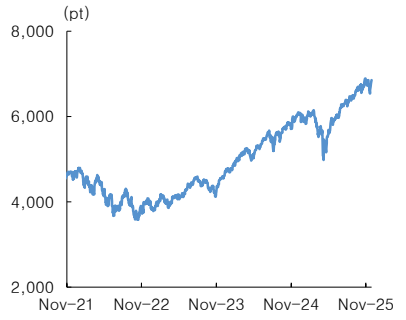
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 65] 일본 닛케이 225 지수

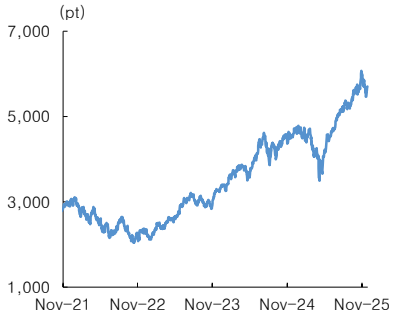


자료: Bloomberg, 한국투자증권

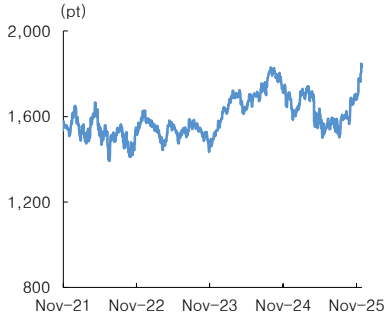
[그림 66] S&P500



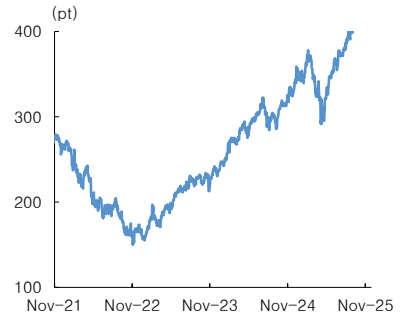
[그림 67] IT 업종



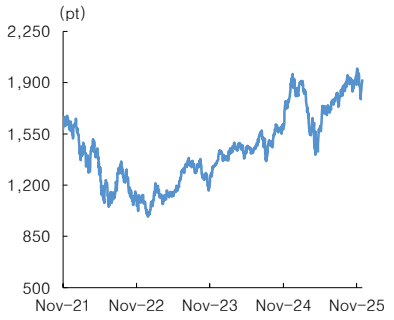
[그림 68] 헬스케어 업종



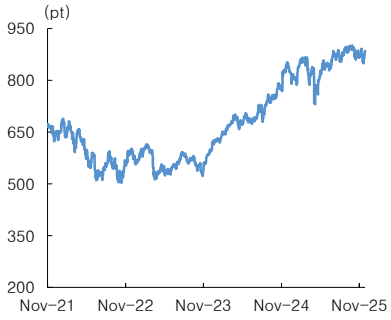
[그림 69] 커뮤니케이션 업종



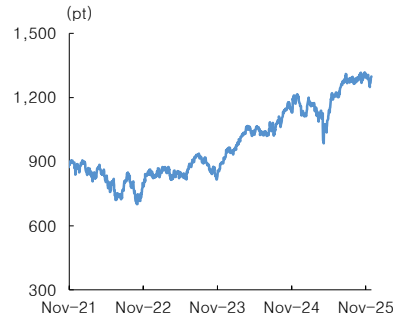
[그림 70] 경기소비재 업종



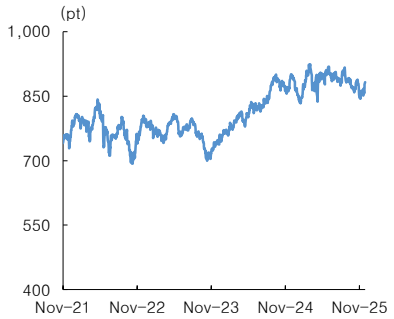
[그림 71] 금융 업종



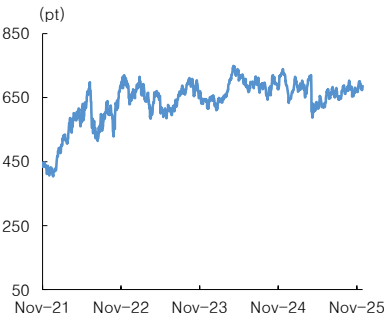
[그림 72] 산업재 업종



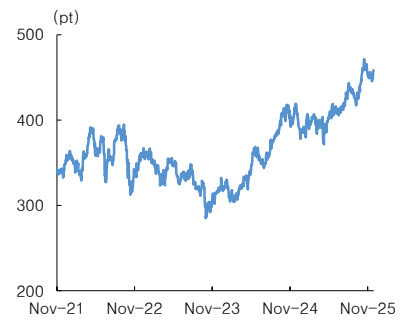
[그림 73] 필수소비재 업종



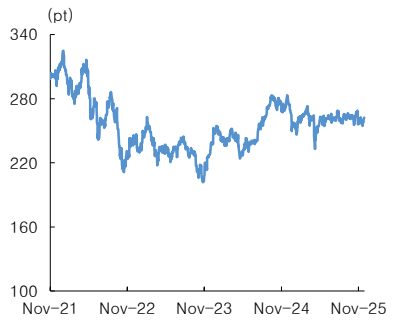
[그림 74] 에너지 업종



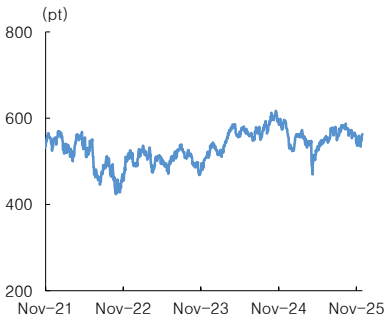
[그림 75] 유틸리티 업종



[그림 76] 부동산 업종



[그림 77] 소재 업종



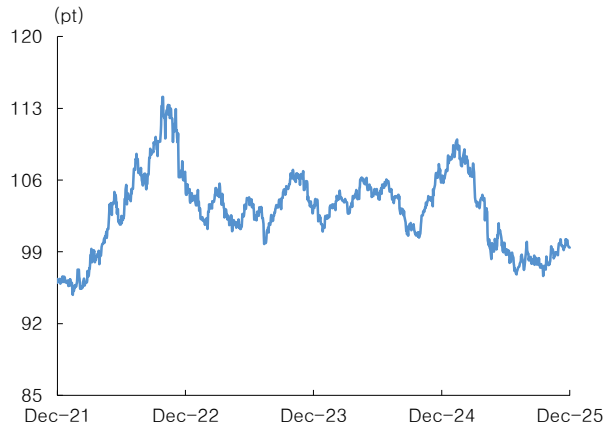
자료: Bloomberg, 한국투자증권

자료: Bloomberg, 한국투자증권

자료: Bloomberg, 한국투자증권

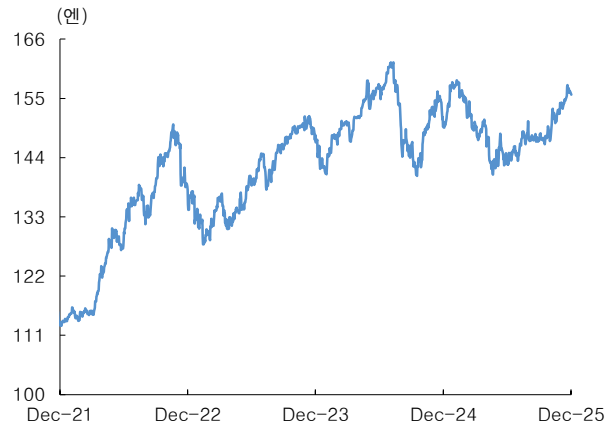
5. 환율/금리/원자재 가격 동향

[그림 78] 달러 인덱스



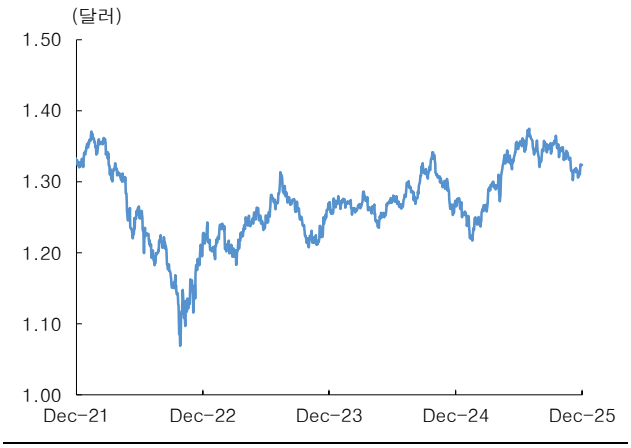
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 79] 엔/달러 환율



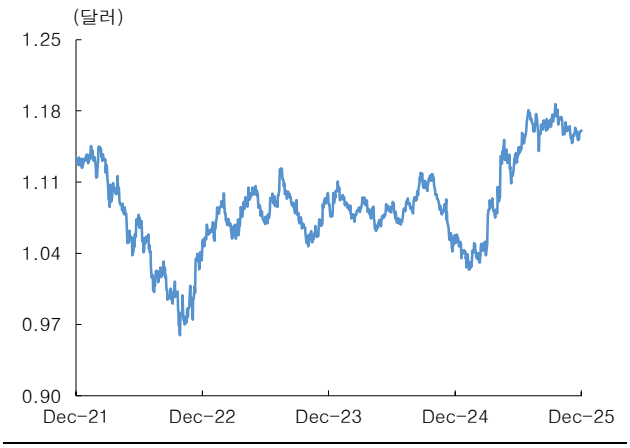
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 80] 달러/파운드 환율



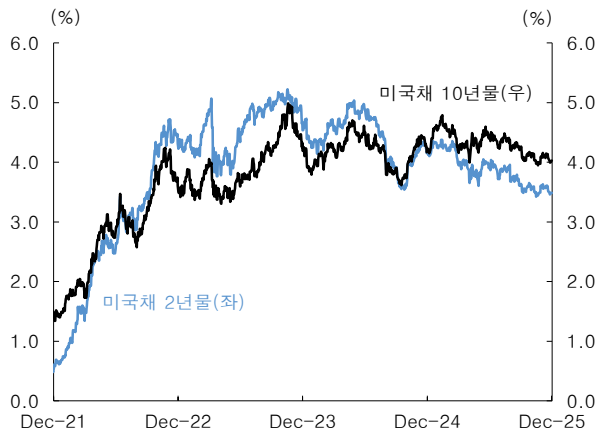
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 81] 달러/유로 환율



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 82] 미국 2년물, 10년물 국채 금리



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 83] 브렌트유, WTI 선물 가격

자료: Bloomberg, 한국투자증권

6. 주식형 ETF 수익률

<표 27> 지역/국가별 ETF

(단위: 백만달러, %)

지역	세부 지역	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
전세계	전체	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	24,372.4	0.0	6.0	14.4
	미국제외	ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	7,346.8	0.2	6.0	11.8
선진국	전체	URTH	iShares MSCI World ETF	6,572.7	0.3	5.6	13.7
	미국제외	IXUS	iShares Core MSCI Total International Stock ETF	51,000.5	0.4	5.5	11.7
	미국제외	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	186,124.8	1.0	4.9	10.8
	EAFE	IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	160,027.2	0.9	3.9	7.6
선진유럽	유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	28,361.3	1.5	3.9	6.2
	유럽	IEV	iShares Europe ETF	1,589.4	1.6	4.6	5.9
	유로존	EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	8,492.9	0.8	4.8	6.2
	영국	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	2,747.7	1.1	4.1	8.1
	독일	EWG	iShares MSCI Germany ETF	1,751.5	0.5	(2.3)	(2.5)
	프랑스	EWQ	iShares MSCI France ETF	392.1	0.7	4.6	4.9
	스웨덴	EWD	iShares MSCI Sweden ETF	312.7	(0.2)	3.3	5.4
	이탈리아	EWI	iShares MSCI Italy ETF	666.9	2.2	3.7	10.8
	스페인	EWP	iShares MSCI Spain ETF	1,603.6	3.0	8.3	19.3
선진아시아	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,849.6	(0.5)	6.0	12.0
	아시아태평양(일본제외)	EPP	iShares MSCI Pacific ex Japan ETF	1,729.3	(1.3)	(1.8)	4.9
	호주	EWA	iShares MSCI Australia ETF	1,314.8	(3.4)	(4.5)	0.2
신흥국	전체	VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	104,209.7	(1.2)	5.4	15.5
	전체	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	116,976.6	(1.7)	8.1	18.4
신흥아시아	중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	7,972.8	(2.2)	1.5	17.8
	타이완	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	6,976.0	(3.2)	9.7	23.2
	인도	INDA	iShares MSCI India ETF	9,569.2	1.4	5.3	0.7
	한국	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	7,017.3	(6.3)	25.8	49.9
	인도	INDY	iShares India 50 ETF	694.7	1.5	5.6	0.8
	태국	THD	iShares MSCI Thailand ETF	203.0	(2.7)	3.1	10.6
	인도네시아	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	317.4	2.1	5.7	(1.1)
	말레이시아	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	271.0	2.2	6.3	10.3
신흥유럽	터키	TUR	iShares MSCI Turkey ETF	170.0	(1.9)	(5.1)	11.7
	폴란드	EPOL	iShares MSCI Poland ETF	432.3	1.1	7.5	12.2

주: 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 28> 스타일별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	세부 구분	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
사이즈	대형	SPY	SPDR S&P500 ETF Trust	700,758.2	0.2	5.9	15.9
	중소형	IWM	iShares Russell 2000 ETF	72,369.1	1.0	5.8	21.3
스타일	성장(대형)	VUG	Vanguard Growth ETF	202,876.4	(1.6)	7.0	18.8
	성장(대형)	IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	66,699.2	(0.9)	7.6	19.3
	성장(러셀1000)	IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	125,587.0	(1.9)	6.9	19.3
	가치(대형)	VTV	Vanguard Value ETF	155,581.1	2.5	4.0	11.1
	가치(러셀1000)	IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	67,691.7	2.6	4.1	11.3
	가치(중소형)	VBR	Vanguard Small-Cap Value ETF	31,934.7	2.5	1.4	12.0
	배당	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	102,127.9	2.6	5.6	12.5
	배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	68,784.5	3.5	4.5	12.7
	저변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	22,752.8	2.3	1.1	1.9
	저변동성	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	7,640.0	3.6	(0.4)	(0.4)
	퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	48,169.6	0.9	4.8	11.9
	멀티팩터	LRGF	iShares US Equity Factor ETF	2,994.1	(0.7)	4.3	13.8
	모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	20,426.6	(1.6)	2.7	8.1

주: 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 29> 업종별 ETF

(단위: 백만달러, %)

구분	업종	티커	ETF명	AUM	수익률		
					1M	3M	6M
미국 업종별	IT	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	93,434.9	(4.8)	9.1	24.0
	금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	51,914.6	1.8	(1.2)	4.7
	헬스케어	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	40,931.5	9.3	14.7	18.9
	에너지	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	27,283.3	2.6	0.1	10.9
	커뮤니케이션	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	26,234.4	0.5	3.6	13.8
	산업재	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	24,546.0	(0.9)	1.1	7.6
	경기소비재	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	23,263.2	(1.4)	2.0	10.6
	유틸리티	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	22,525.9	1.7	7.5	10.6
	필수소비재	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	15,514.6	4.1	(1.7)	(4.2)
	부동산	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,571.9	1.9	(1.5)	(0.1)
	소재	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	5,155.7	4.4	(3.1)	3.5

주: GICS 기준의 11개 업종 기준, AUM 순, 11/28 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

7. 최근 발간 내역

공표일	제목	기업명	페이지 수
9월 1일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		7/2
9월 4일	9월 선진국 전략: 연준 정책 속에서도 확인하고 싶은 숫자		45
	기존 부문은 안정적, 새로운 것의 불안은 여전	세일즈포스(CRM US)	6
	일본 전략: 조기선거 불확실성에도 상승하는 이유		13
9월 5일	미국 주식 Monthly: 9월 최선호주는 알파벳과 뉴스케일 파워	한국투자증권 리서치 글로벌주식팀	42
	로봇이 견인하는 기업	인튜이티브서지컬(ISRG US)	3
9월 8일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		7/2
9월 9일	일본 전략: 총리 사임 영향, 정책 수혜주 점검		10
	유럽 전략: 유럽 재정 리스크 vs. 재정 지출 방향성		10
9월 10일	클라우드, 클라우드, 클라우드	오라클(ORCL US)	5
9월 15일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		7/2
9월 16일	미국 전략: FOMC 회의 전후 미국 투자전략		17
9월 19일	일본 전략: 환율 이외에도 고려 요인 다양해진 일본		10
9월 22일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		7/2
9월 29일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		7/2
9월 30일	10월 선진국 전략: 리스크 속에서 기회를 찾을 시기		47
10월 1일	미국 주식 Monthly: 10월 최선호주는 윈 리조트와 뉴스케일 파워	한국투자증권 리서치 글로벌주식팀	42
	미국/해외 국방 강화 수혜주	크라토스디펜스&시큐리티(KTOS US)	4
10월 10일	일본 전략: 연휴 기간의 자민당 선거 영향 점검		9
10월 11일	미국 3분기 어닝 Preview: 이제는 숫자로 확인해야 할 시기		55
10월 13일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
10월 15일	일본 전략: 여당 총리 vs. 야당 총리		7
10월 20일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
10월 22일	다빈치가 끌고 Ion이 밀고 SP가 응원하고	인튜이티브 서지컬(ISRG US)	6
10월 23일	우려를 날려버린 실적	보스턴 사이언티픽(BSX US)	5
	단기적으론 P의 상승, 장기적으론 Q의 증가	CME 그룹(CME US)	5
10월 27일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
	부담은 해소하고, 기대는 높이고	HCA 헬스케어(HCA US)	4
	브랜드 자체가 경쟁력	P&G(PG US)	5
10월 29일	일본 전략/이슈: 다카이치가 다체인지		59
	시간이 필요해	유나이티드헬스 그룹(UNH US)	7
	진입 부담은 완화, 경쟁력은 여전	D.R.호튼(DHI US)	7
10월 30일	미국, 해외 인프라 투자 증가 수혜 반영 본격화	캐터필라(CAT US)	5
	일본 전략: 무난했고, 평온했고, 기대도 여전했고		10
11월 3일	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
11월 5일	11월 선진국 전략: 숨은 고르더라도 쉴 순 없다		44
	미국 주식 Monthly: 11월 최선호주는 아마존과 TSMC	한국투자증권 리서치 글로벌주식팀	45
	자산 거래 다각화 수혜 기대	코인베이스(COIN US)	3
11월 6일	플랫폼 경쟁력 강화 본격화	로빈후드 마켓츠(HOOD US)	5
11월 10일	2026년 연간전망: Epochal shift, 기술과 정책의 하모니	한국투자증권 리서치본부	220
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)/해외주식 369		8/2
11월 11일	2026년 글로벌 전망: A.I.R.I.S.M.(feat. 자금흐름에서 찾는 기회)		53
11월 13일	이제는 나도 AI 관련주	시스코 시스템즈(CSCO US)	5
11월 17일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		7
11월 24일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		7
12월 1일	해외주식 369		2
	한투 라.디.오(Last Week, This Week, Today)		6
12월 3일	12월 선진국 전략: 오를 건 숨을 고르더라도 오른다		47

자료: 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.