일본 마켓 레이더 Weekly

"12월 2주차 전략" 엔저 제동, BOJ 약발이 먹힌다

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 11월 하반월 157엔 대를 넘어섰던 엔화는 12월 들어 155엔 대로 내려오면서 일본 주식시장도 서서히 반등 시도에 나서는 상황이다. 엔화를 둘러싼 문제는 방향성이 아닌 속도로 다카이치 내각 출범 이후, 엔화 약세 속도가 가파른데 따른 우려스러운 목소리가 커진데 기인한다.
- BOJ 역시 다카이치 내각 출범 이후 10월 금리 동결을 통해 현 내각과 통화정책을 두고 발을 맞춰왔던 상황이지만, 지금은 당장 12월 금정위를 앞두고 금리 인상에 대한 가능성을 시사하고 있다. 이는 급격한 엔화 약세에 대한 BOJ의 구두 개입이 엔화 약세를 진정시키는 방편으로 활용되고 있는 것으로, 실제로 11월 21일 우에다 총재가 엔화 약세가 물가에 영향을 미칠 수 있다는 발언 이후 엔화 약세는 속도 조절에 들어섰다.
- 현지 분위기는 19일 예정된 12월 금정위에서 금리 인상과 최종도달금리 상향도 시사할 것이라는 의견도 제기되고 있다. 12월 4일 국회에서 우에다 총재는 중립금리를 두고 현재 상당히 넓은 범위로만 추정할 수 있지만 향후 범위를 좁힐 수 있다면 적시하겠다고 밝혔다. BOJ는 그동안 최종도달금리를 1~2.5%로 추산해왔는데, 우에다 총재의 발언을 감안하면 중립금리의 하단을 현 1%에서 1% 중반으로 올려 금리 인상 하단을 높이겠다는 의미이다. 결국 향후 2차례(25bp) 금리 인상 후 추가 인상이 제한될 수 있다는 인식을 사전에 막기 위한 포석으로, 중립금리 하단을 높일 경우 내년 시장이 예상하는 BOJ의 금리 인상 폭은 커지게 될 것이다.
- 현재 BOJ는 12월 BOJ 금정위를 앞두고 금리 인상 시 금융시장 충격을 최소화하기 위해 미리 금리 인상 가능성을 시사하는 의도도 있겠지만, 우선은 금리 인상 가능성을 배제하지 않는다는 신호를 통해 급격한 엔화 약세를 진정시키기 위한 목적이 더 클 것이다. 12월 금정위를 통해 12월 금리 인상과 최종도달금리 상향 시사가 동시에 이뤄질 경우, 엔화 약세가 단기적으로 제한되는 효과는 있을 것으로 판단한다.

지난 주 증시 수익률 (25.12.1~12.5)

구분	전세계 MSCI	선진국 MSCI	미국 S&P500	유럽 STOXX50	일본 TOPIX	신흥국 MSCI	중국 CSI300	한국 KOSPI	대만 가권	인도 SENSEX	베트남 VN	멕시코 IPC	브라질 BOVESPA
WTD 수익률 (%)	0.56 ▲	0.46 ▲	0.31 ▲	0.25 ▲	-0.47 ▼	1.36 ▲	0.37 ▲	4.42 ▲	1.28 ▲	0.01 ▲	2.98 ▲	-0.34 ▼	-1.07 ▼

기준일: 25. 12. 5

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.12.8~12.14)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
3/4 분기 GDP	일본	12.8	-0.4 / -1.8 % QoQ, 연간화	-0.5 / -2.0 % QoQ, 연간화	▼/▼	속보치 대비 추가 감소. 민간소비, 수출 등 전반적 부진
12 월 통화정책회의	캐나다	12.10	2.25 %	2.25 %	-	10 월 중앙은행, 금리 인하 사이클 종료 시사. 금리 동결 예상
12 월 FOMC	미국	12.11	4.0 %	3.75 %	▼	고용 둔화 명분 25bp 금리 인하 단행. 유동성 장세 기대 부각

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
12.8	일본	GDP	3/4 분기	% QoQ, 연간화	-0.4 / -1.8	-0.5 / -2.0	▼/▼
	중국	수출 / 수입	11 월	% YoY	-1.1 / 1.0	4.2 / 2.8	▲/▲
12.10	캐나다	통화정책회의	12 월	%	2.25	2.25	-
12.11	미국	FOMC(9~10 일)	12 월	%	4.0	3.75	▼
12.12	일본	산업생산	10 월	% MoM	1.4	1.4	-

기준일: 25. 12. 5
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

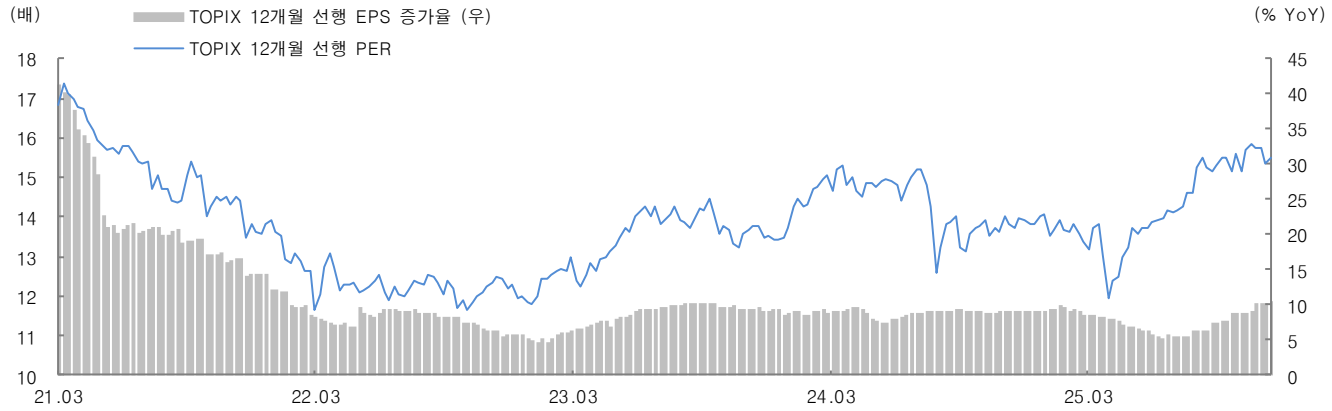
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	-0.47 ▼	0.47 ▲	-0.10 ▼	-0.52 ▼	2.57 ▲

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.3	6.3	6.2	8.8	10.1	3.5	0.3	15.5	15.4	1.5	1.5	-0.5	0.9	20.7
에너지	석유&석탄제품지수	-26.1	-33.5	-25.4	22.4	-32.2	-17.3	0.4	11.4	11.3	0.8	0.8	2.6	9.9	23.2
소재	화학제품지수	29.6	15.9	7.1	18.1	35.5	10.6	-0.1	14.3	14.2	1.3	1.3	-1.0	0.7	3.6
	철&철강지수	-30.4	-38.9	-42.4	23.1	-35.7	-43.7	0.3	10.2	9.9	0.6	0.6	-1.2	2.1	8.1
	비철금속지수	39.7	25.5	17.5	17.5	43.3	20.2	1.9	19.2	19.7	1.8	1.8	2.3	-0.7	103.6
	유리&세라믹스지수	-25.9	6.7	54.8	118.7	-57.1	191.2	0.0	13.3	13.1	1.0	1.0	-1.0	7.5	23.6
	펄프&제지지수	-26.3	-19.7	-25.6	24.8	-26.2	27.1	0.2	10.7	10.3	0.5	0.5	-2.2	5.5	16.3
산업재	도매업지수	5.7	0.8	-1.6	-1.5	6.8	-2.6	0.2	13.4	13.3	1.5	1.5	0.0	4.7	31.4
	기계류지수	11.6	5.7	3.1	11.1	11.7	3.1	0.1	19.8	20.0	2.0	2.0	1.1	-3.1	31.3
	서비스지수	37.9	11.6	1.9	39.6	25.2	27.1	0.1	20.3	20.0	2.2	2.1	-0.4	2.2	-9.3
	기타제품지수	-8.3	-2.4	6.9	14.8	-12.5	14.9	0.1	24.1	24.0	3.0	3.0	-4.9	-3.2	24.5
	육상운송지수	15.4	12.2	10.6	-3.6	18.8	-6.7	0.0	12.8	12.4	1.1	1.0	-2.7	1.8	18.2
	건설지수	29.3	25.0	22.2	12.1	28.9	9.2	1.1	13.4	13.0	1.5	1.4	-3.3	8.1	40.3
	해상운송지수	80.5	25.2	-12.0	-35.6	101.8	-50.9	-0.3	9.2	9.1	0.6	0.6	-1.2	-6.2	-11.9
	금속제품지수	1.9	2.7	-2.4	13.9	18.6	-12.5	-1.2	16.2	15.8	1.0	1.0	-0.1	-1.8	12.0

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		10.3	6.3	6.2	8.8	10.1	3.5	0.3	15.5	15.4	1.5	1.5	-0.5	0.9	20.7
	항공운송지수	3.2	8.3	13.3	-0.7	2.5	0.7	0.8	9.7	9.7	1.1	1.1	-2.5	0.7	6.0
	광업지수	11.7	7.6	6.9	-23.2	23.7	-16.2	1.2	10.5	10.2	0.8	0.7	-4.1	11.5	56.8
	창고&항만운송지수	21.1	19.2	21.9	6.8	20.7	12.5	-0.4	16.5	15.9	1.3	1.3	-2.3	2.2	32.0
경기소비재	운송장비지수	-17.7	-24.0	-21.1	7.2	-18.7	-17.0	0.0	11.1	10.9	0.9	0.8	-2.8	-2.3	1.0
	소매업지수	3.4	1.4	5.7	13.4	3.8	17.9	-0.1	25.6	24.4	2.5	2.3	-3.1	2.6	14.6
	고무제품지수	-10.7	-12.1	-8.9	19.7	-10.9	9.4	0.1	10.8	10.6	1.1	1.1	-3.5	4.7	34.9
	섬유&의류지수	92.9	47.9	5.6	6.7	85.1	2.0	0.7	15.1	14.9	1.0	0.9	-3.2	3.4	5.0
필수소비재	식품지수	-1.4	-0.4	0.3	14.7	-4.4	19.0	0.4	16.6	16.6	1.7	1.7	-2.9	1.3	8.8
	어업,농업&임업지수	-6.8	-1.6	0.3	7.0	-0.5	3.3	-0.5	14.6	14.3	1.2	1.1	-2.8	7.3	22.7
헬스케어	제약업지수	37.6	35.2	29.3	12.5	46.9	24.3	0.6	19.2	18.5	1.7	1.7	-2.8	7.4	3.6
	정밀기기지수	-11.0	-8.2	-2.5	14.5	-12.8	9.7	0.4	25.3	24.9	3.2	3.1	0.2	-1.1	4.2
금융	은행지수	35.4	32.8	28.6	9.6	32.5	19.9	0.3	11.7	11.4	1.1	1.0	3.6	11.2	39.2
	보험지수	47.1	32.3	20.2	6.8	45.7	-3.4	1.0	10.0	10.2	1.3	1.3	0.8	3.1	6.8
	기타금융업지수	4.1	7.5	10.6	9.6	3.0	18.3	0.4	11.4	11.1	1.1	1.1	-0.6	7.4	15.5
	증권&상품선물지수	53.2	45.6	49.1	2.8	59.6	26.4	0.9	10.0	9.9	1.0	1.0	0.9	5.0	29.6
IT	가전제품지수	12.5	8.6	10.1	17.3	8.8	11.8	0.2	21.5	21.4	2.4	2.4	0.3	-2.4	29.3
커뮤니케이션	정보&통신지수	31.2	24.3	27.5	1.0	45.1	7.8	0.9	19.1	20.1	2.0	2.1	1.6	-9.9	27.1
유틸리티	전력&가스지수	-20.0	-12.4	-20.0	-9.4	-23.3	-35.9	-3.4	10.5	9.9	0.7	0.7	-7.8	3.0	30.0
부동산	부동산지수	14.2	15.3	13.6	7.8	13.3	7.1	0.3	14.4	13.6	1.4	1.4	-3.2	8.3	32.9

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
12.1 (월)	**BOJ, 12 월 금리 인상 검토 시사 – Reuters** BOJ 우에다 총재, 12 월 금리 인상 검토 발언으로 엔화 강세 및 국채 금리 급등 **닛케이 지수 하락, 금리 인상 베팅 영향 – Reuters** BOJ 금리 인상 기대감으로 엔화 강세 및 국채 금리 상승, 닛케이 하락 마감 **일본 부동산 기업, 인도 시장 투자 확대 – Reuters** 미쓰이후도산, 스미토모 리얼티 등 인도 부동산 시장에 대규모 투자 계획
12.2 (화)	**BOJ, 12 월 금리 인상 가능성 시사 – Reuters** 일본 재무장관은 BOJ 와 경제 상황에 대한 견해차가 없음을 재확인하며 12 월 금리 인상 가능성 시사 발언 **BOJ 금리 인상 기대에 국채 금리 변동 – Reuters** BOJ 의 조기 금리 인상 전망으로 일본 국채 30 년물 금리는 사상 최고치 기록 후 변동성 확대 **파낙, 엔비디아와 AI 협력으로 주가 상승 – Reuters** 일본 로봇 제조업체 파낙, 엔비디아와 '물리적 AI' 협력 발표 후 주가에 긍정적 영향
12.3 (수)	**일본 증시, 기술주 강세로 니케이 상승 – Reuters** 미국 금리 인하 기대감에 일본 니케이 지수 상승, 기술주 강세 보인 하루 **일본 국채 수익률, BOJ 추가 금리 인상 우려 증가 – Reuters** 일본은행의 12 월 이후 추가 금리 인상 가능성 제기로 국채 수익률 상승세 **AI 열풍, 전 세계적 메모리 반도체 공급난 심화 – Reuters** AI 발전 가속화로 메모리 칩 수요 폭증, 글로벌 공급망에 심각한 압박과 가격 인상 초래
12.4 (목)	**일본 정부, BOJ 12 월 금리 인상 용인 전망 – Reuters** BOJ, 12 월 정책금리 0.75%로 인상 결정 유력하며, 일본 정부 용인 의사 표명 **일본 장기 국채, 기록적 수익률 기록 – Reuters** 30 년물 JGB 수익률 사상 최고치 기록, 국채 경매 견조한 수요 확인 **일본 증시, 로봇 관련주 강세 흐름 – Reuters** 로봇 제조사 화낙, 야스카와전기 등 AI 로봇 플랫폼 성장 기대감에 주가 급등
12.5 (금)	**일본 가계 지출, 거의 2 년 만에 최대 하락 – Reuters** 10 월 일본 가계 지출 전년 대비 3.0% 감소, 약 2 년 만에 가장 큰 폭의 하락세 **日 타카이치 총리, '트러스 충격' 방지 노력 – Reuters** 타카이치 총리 대규모 지출 계획으로 JGB 금리 상승, 시장 우려 완화 시도 **니케이, BOJ 및 연준 회의에 초점 이동 – Reuters** 니케이 1% 하락 마감, 트렌드 마이크로 및 브리지스톤 주요 하락 기업

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가	시가총액	상승률(%)	12FWD Valuation		핵심포인트
				(JPY)	(Mn USD)	1 주	PER	PBR	
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,032.0	308,721.2	-3.22	10.02	0.99	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	2,529.5	193,517.2	4.37	12.78	1.31	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	3	소프트뱅크 그룹 (9984)	통신	19,285.0	177,522.8	14.62	21.92	1.93	다국적 통신·투자·IT 기업. 클라우드와 IoT, AI 와 로봇, 결제대행 등 다양한 분야에 투자
	4	소니 그룹 (6758)	자유소비재	4,332.0	171,738.7	-5.31	21.04	2.84	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	5	히타치 (6501)	산업재	4,883.0	144,217.6	-1.71	24.6	3.37	다국적 복합 기업. 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	6	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹 (8316)	금융	4,949.0	123,064.0	5.34	12.13	1.19	일본 3 대 금융사, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	7	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	56,740.0	116,395.5	-0.70	38.47	6.66	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	8	닌텐도 (7974)	통신	12,500.0	104,648.6	-5.87	29.79	4.64	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	9	도쿄일렉트론 (8035)	IT	33,140.0	100,756.8	4.21	27.46	6.84	산업용 전자제품 제조 및 판매, 반도체 제조 장비, 패널 디스플레이 장비, 보험 및 물류
	10	어드반테스트 (6857)	IT	20,200.0	99,765.0	-1.82	45.86	18.93	반도체 및 부품 테스트, 메카트로닉스 제품 제조 및 판매

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가	시가총액	상승률(%)	12FWD Valuation		핵심포인트
				(JPY)	(Mn USD)	1 주	PER	PBR	
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	3,032.0	308,721.2	-3.22	10.02	0.99	세계 최대 자동차 회사, 높은 수익률과 안정적인 경영, 친환경 자동차 시장 공략 강화, 높은 브랜드 가치와 기술력, 미래 자동차 시장 변화에 대한 대응력
	2	미쓰비시상사 (8058)	산업재	3,744.0	97,239.6	1.13	17.40	1.54	일본 대표 종합상사, 다양한 사업 분야 포트폴리오 보유, 자원개발, 에너지, 금융 등에 강점, 안정적인 수익과 성장 가능성, 글로벌 네트워크와 사업 다각화
	3	어드반테스트 (6857)	IT	20,200.0	99,765.0	-1.82	45.86	18.93	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	3,335.0	673.7	5.37	-	-	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	6,350.0	28.4	-2.31	-	-	자동차 회사, 도요타 계열, SUV 차량 전문성, 안정적인 수익과 성장, 강력한 브랜드 가치와 차별화된 제품력, 글로벌 시장 진출 확대 기대
	6	스크린 홀딩스 (7735)	IT	13,615.0	8,371.3	5.91	13.57	2.44	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	46,100.0	32,228.1	5.42	35.12	7.94	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

ETF(미국상장, 한국상장)

구분	자산별	투자대상	ETF 명(티커)	현재가 (USD,원)	시가총액 (Mn 로컬)	상승률(%) 1 주	3 개월	YTD	핵심포인트
미국 상장	주식	지수	iShares MSCI Japan ETF (EWJ)	83.7	15,857.0	0.83	5.71	24.74	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	140.8	4,863.6	0.28	10.66	27.64	일본 수출 기업 위주로 구성된 일본 대형주 ETF 엔화 변동성 헤지 전략, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 5%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		배당	WisdomTree Japan SmallCap Dividend Fund (DFJ)	95.4	319.7	−0.33	0.69	26.99	배당수익률이 높은 기업에 투자하는 가치주 ETF 가치주, 중소형주 위주로 구성, 배당 가중 수익률 추적 개별 종목 최대 비중 2%, 섹터별 최대 비중 25% 제한
		스몰캡	iShares MSCI Japan Small-Cap ETF (SCJ)	92.9	167.2	−0.42	1.09	26.96	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	59.2	476.9	0.55	−5.06	1.07	USD/JPY Exchange Rate 추종 엔화 현물 ETF 일본 엔화 예금에 투자, 엔/달러 환율과 수익률 연동
한국 상장	주식	지수	TIGER 일본니케이 225 (A241180)	29,035	358,872.6	1.08	19.14	29.74	일본 Nikkei 225 Index 추종하는 한국 상장 대표 ETF 기초 지수의 원화 환산 후 수익률 연동 가격 가중방식의 종목 구성
		반도체	TIGER 일본반도체 FACTSET (A465660)	17,150	16,292.5	7.02	39.84	47.59	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	10,175	18,315.0	1.40	1.14	1.24	KAP 일본 단기 국채 지수를 추종하는 ETF 잔존만기 3 개월 미만의 일본 단기국채에 투자 엔화 가치 및 채권 금리 상승과 수익률 연동
	부동산	리츠	KODEX 일본부동산리츠(H) (A352540)	12,530	47,614.0	−2.79	4.78	24.74	Tokyo Stock Exchange REIT Index 를 추종하는 ETF 일본 동경거래소에 상장된 모든 리츠를 대상으로 투자 개별 종목 최대 비중 10%
	환율	엔화	TIGER 일본엔선물 (A292560)	9,010	50,456.0	1.52	1.46	2.04	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 12. 5
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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