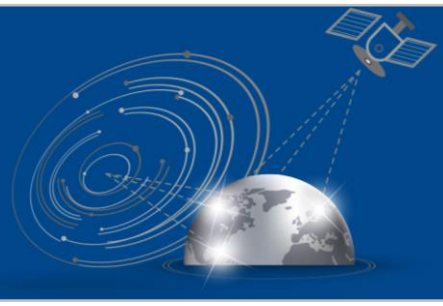
더 글로벌 레이더 Weekly

DAISHIN RESEARCH | 2025. 12. 12 (금)



"12월 3주차 전략"

두번째 산타클로스는 '트럼프'. 차기 연준 의장 지명

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 12월의 첫번째 산타 '12월 FOMC'는 25bp 금리 인하와 단기 국채 매입이라는 선물을 안겨줬다. 12월 FOMC 해석을 두고 의견이 분분할 수 있지만, 단기 국채 매입과 금리 인상을 주장한 연준 위원이 없었다는 측면에서 매파보다는 비둘기에 가까운 통화정책회의 였다. 연준의 금리 인하 사이클이 끝나기 전까지, 향후 적극적인 통화완화 기대가 주식시장으로의 자금 유입을 이끄는 동인이 될 것이다.
- 12월 FOMC 이후, 12월의 두번째 산타는 '트럼프' 가 될 것이다. 11~12월 트럼프는 주식시장에 호재가 될 수 있는 이벤트를 연이어 꺼내 들고 있다. 내년 로봇산업 육성을 위한 트럼프의 행정명령 서명 예정, 엔비디아 AI 반도체 'H200'의 중국 수출 허가가 대표적이다. 12월 FOMC 전후 차기 연준 의장 지명을 두고 언론전을 펼치는 상황을 감안하면, 내년 초가 아닌 올해 성탄절 전후 차기 연준 의장 지명을 할 가능성이 높다. 이를 통해 올해 역사적 사상 최고치 경신을 이어오고 있는 미국 증시의 행적을 본인의 공으로 돌리려고 할 것이다.
- 차기 연준 의장으로 지명이 거의 확실시되고 있는 캐빈 해셋 백악관 국가경제위원회 위원장은 트럼프 1기때 중앙은행의 독립성을 옹호했던 인물이었다. 이는 트럼프의 완화적 통화정책 압박에 무작정 따르기보다는 상황(물가 상승, 고용 개선 등)에 따라서는 경제지표에 의존해 통화정책 결정을 할 유연성을 보여줄 것이다. 일각에서는 연준 신뢰성 훼손과 과도한 금리 인하에 따른 물가 상승 위험을 걱정하지만, 불규칙적인 금리 인하보다는 점진적인 금리 인하를 유도하며 트럼프와 금융시장의 비위를 모두 맞추는 연준 의장으로 소임을 다 할 것으로 판단한다. 12월 산타랠리는 이미 진행중이라는 점에서 금융시장이 중요하게 생각하고 있는 이벤트 전후의 증시 변동성 확대는 비중확대 기회가 될 것이다.

표 1. **지난 주 증시 수익률 (25.12.8~12.11)**

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신흥국	중국	한국	대만	인도	베트남	멕시코	브라질
	MSCI	MSCI	S&P500	STOXX50	TOPIX	MSCI	CSI300	KOSPI	가권	SENSEX	VN	IPC	BOVESPA
WTD 수익률(%)	0.10 ▲	0.14 ▲	0.24 ▲	0.59 ▲	-0.16 ▼	-0.21 ▼	-0.76 ▼	0.26 ▲	0.16 ▲	-1.04 ▼	-2.44 ▼	2.10 ▲	1.16 ▲

기준일: 25. 12. 11

표 2. **이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.12.15~12.21)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
11월 비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	미국	12.16	97 / 4.4 / 3.8 천명, %, % YoY	50 / - / 3.6	▼ / - / ▼	고용 둔화 재확인 시, 내년 연준 금리 인하 폭에 대한 시장 인식 완화적 전환 기대(현 CME 패드워치 툴, 26년 50bp 인하. 4월과 9월 각각 25bp)
11월 CPI / 근원	미국	12.18	3.0 / 3.0 % YoY	3.1 / 3.0 % YoY	▲ / -	셧다운 종료 후, 공식 발표되는 물가지표. 통제 가능 범위 인식 예상
12월 금정위	일본	12.19	0.5 %	0.75%	▲	현지 시각, 25bp 인하와 최종도달금리 상향 시사 기대

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
12.15	중국	산업생산, 소매판매, 고정자산투자	11월	% YoY	4.9 / 2.9 / -1.7	5.0 / - / -2.3	▲ / - / ▼
12.16	일본	제조업 / 서비스업 PMI	12월	%	48.7 / 53.2	- / -	- / -
	미국	비농업부문 고용자수 / 실업률 / 시간당 평균임금	11월	천명, %, % YoY	97 / 4.4 / 3.8	50 / - / 3.6	▼ / - / ▼
	미국	소매판매 / 근원	10월	% MoM	0.2 / 0.3	0.3 / 0.3	▲ / -
12.17	일본	수출 / 수입	11월	% YoY	3.6 / 0.7	4.9 / 2.8	▲ / ▲
12.18	ECB	통화정책회의	12월	%	2.15	-	-
	미국	CPI / 근원	11월	% YoY	3.0 / 3.0	3.1 / 3.0	▲ / -
12.19	일본	금정위	12월	%	0.5	0.75	▲
12.15~01.01	미국	PCE / 근원	10월	% YoY	2.8 / 2.8	- / -	- / -

기준일: 25. 12. 11
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주간 주요 이슈·이벤트: 권역/국가

표 3. 이번 주 권역/국가별 이슈·이벤트

국가	이슈명	증시 영향 (상승/하락)	주요 내용
전세계	경제성장률 전망치	-	12.2일(현지시간) 경제협력개발기구(OECD)가 경제전망보고서를 통해 경제성장률 전망치를 2025년 3.2%로 발표. 이전(6월) 전망치 2.9% 대비 +0.3%p 상향 조정된 수치에 해당. 2026년 경제성장률 전망치는 2.9%로 2025년 대비 둔화될 것으로 예상. 미국 경제성장률 전망치는 2.0%로 이전(6월) 1.6% 대비 +0.4%p 상향 조정
선진국	-	-	-
미국	12월 FOMC	▲	12.10일(현지시간) 연방준비제도 12월 연방공개시장위원회(FOMC) 정례회의 결과 기준금리를 기존 3.75-4.00%에서 3.50-3.75%로 25bp 인하 발표. 연준은 점도표를 통해 최종 정책 금리를 2026년 3.4%, 2027년 3.1%로 9월과 동일한 전망치로 유지. 또한 경제전망요약(SEP) 보고서를 통해 2025년 경제성장률 전망치는 2.3%로 이전(9월) 1.8% 대비 +0.5%p 상향 조정하고 PCE 물가상승률 전망치는 2.4%로 이전(9월) 2.6% 대비 -0.2%p 하향 조정
유럽	기후법 최종안 발표	-	12.10일(현지시간) 유럽의회가 기후법 최종안에 대한 잠정 합의에 도달했다고 발표. 2040년까지 탄소 배출량을 1990년 대비 90%까지 감축하는 내용. 90%의 감축분 중 5%(이전 3%)는 해외 탄소 배출권 구매로 대체
일본	3/4분기 경제성장률	▼	12.8일(현지시간) 일본 내각부에 따르면 3/4분기 경제성장률(확정치)이 전분기대비 -0.6%, 연율 기준 -2.3% 감소했다고 발표. 지난 발표치 전분기대비 -0.4%, 연율 기준 -1.8% 감소를 하회한 수치에 해당. 세부적으로 설비 투자 증가율이 속보치 1.0%에서 -0.2%로 수정
신흥국	-	-	-
중국	11월 물가지표	▲	12.10일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 11월 소비자물가지수(CPI)가 전년동월대비 0.7% 상승했다고 발표. 전월치(10월) 0.2%를 상회하며 시장 예상치에 부합한 수치에 해당. 11월 생산자물가지수(PPI)는 -2.2% 하락하며 전월(10월) -2.2%와 시장 예상치 -2.1%를 하회하며 38개월 연속 역성장을 기록 -
한국	경제성장률 전망치	▲	12.10일(현지시간) 아시아개발은행(ADB)이 한국 경제성장률 전망치를 2025년 0.9%, 2026년 1.7%로 발표. 이전(9월) 전망치 0.8/1.6% 대비 +0.1%p 상향 조정한 수치에 해당. 경제성장률 전망치 상향 근거로 정부의 경기 부양 정책에 따른 소비 진작, 반도체 수요 회복, 글로벌 통상정책 불확실성 감소 등을 지목
대만	-	-	-
인도	기준금리 인하	▲	12.5일(현지시간) 인도준비은행(RBI) 금융정책회의(MPC) 결과 기준금리를 5.25%로 25bp 인하 발표. RBI는 1조 루피 규모의 국채 매입과 50억 달러 규모의 외환 스와프 운영으로 은행권에 대한 유동성을 최대 160억달러로 확대하고 추가 금융완화 정책을 도입할 수 있다고 언급
베트남	11월 외국인직접투자	▲	12.6일(현지시간) 베트남 통계총국(GSO)에 따르면 11월 외국인직접투자(FDI) 유치액은 336.9억 달러로 전년동기대비 7.4% 증가했다고 발표. FDI 집행액은 236억 달러로 전년동기대비 8.9% 증가했으며, 업종별로는 가공 및 제조업이 195.6억 달러로 83% 비중을 차지
멕시코	트럼프 행정부 관세 갈등	▼	12.8일(현지시간) 트럼프 대통령은 트루스 소셜을 통해 "멕시코가 포괄적 물 협정을 위반하고 있다"며 "이 물이 방류되지 않을 경우 멕시코에 대한 5% 관세를 부과하도록 승인했다"고 언급
브라질	기준금리 동결	▼	12.10일(현지시간) 브라질 중앙은행 통화정책위원회(Copom) 회의 결과 기준금리를 15.00%로 동결 발표. 동결 근거로는 미국 경제 정책 불확실성, 지정학적 긴장 확대, 인플레이션 상승 장기화 등을 지목

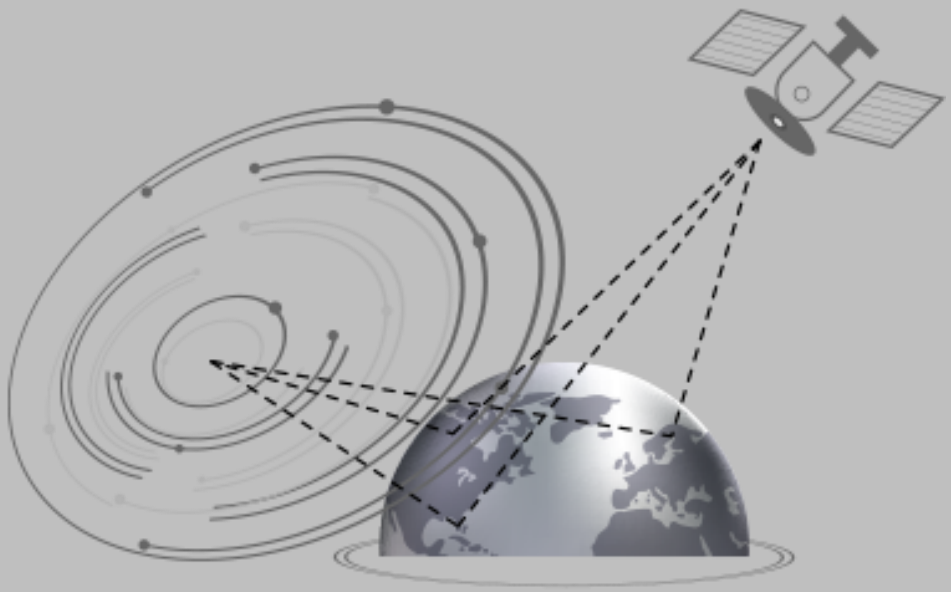
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 4/4분기 주요 이벤트

구분		10월	11월	12월
이벤트	공통	21~26 일 IMF/WB 연례회의 중 IMF 세계경제전망	5 일 MSCI 반기 리뷰 27~28 일 G20 정상회담	OECD 중간보고서 FTSE 분기 리뷰
		미: 28-29 일 FOMC 유: 30 일 ECB 일: 29~30 일 금정위 중: 1~7 일 국경절 한: 23 일 금통위 인: RBI	미: 28 일 블랙프라이데이 유: 6 일 BOE 중: 11 일 광군절 한: 27 일 금통위 브: 4~5 일 BCB	미: 9-10 일 FOMC 유: 18 일 ECB, 18 일 BOE, 일: 18-19 일 금정위 중: 중앙정치국회의, 중앙경제공작회의 브: 9-10 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

글로벌 투자환경 및 증시 포커스



권역/국가 증시 전망

표 5. 25.4/4분기 국가 선호도

권역	국가		투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
			부정	중립	긍정		
선진국	미국				●		펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 바탕, 연준 피봇 장세
	유럽				●		근원 물가 둔화, 독일 등 경기 둔화 방어 차원 ECB 금리 인하 단행
	일본			●			BOJ, 통화정책 정상화 수순. 연준 금리 인하 단행 후, 엔화 강세+증시 하락 예상
신흥국	아시아 공업국	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
		한국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
		대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국	인도			●		경제 성장률 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
		베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국	멕시코			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위협 대비 추가 금리 인하 가능성
		브라질		●			인플레 대응을 위한 24.9월 이후 금리 인상. 통화 긴축에 따른 투자 심리 위축

표 6. 25.4/4분기 증시 전망

국가	대표지수	종가 (로컬)	경기 (제조업 PMI)	이익 (EPS 증가율, %)	수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러)	밸류에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6886.7	48.2	0.4	-2,765.2	25.7	▲	트럼프 2.0시대 개막, Risk-On 요인. AI를 견인하는 매그니피센트7 실적 개선. 단기 과열에 따른 숨고르기 국면 도래 시, 비중 확대 기회로 삼아야 할 것
유럽	STOXX50	5708.1	49.6	0.0	-	17.3	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	3383.3	48.7	0.0	143.2	17.7	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3902.0	49.9	0.7	-	15.1	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	4160.7	49.4	0.6	-	14.4	▲	2/4분기 GDP 역성장 이후 경제 심리 약화, IT 기기 판매 부진에 따른 반도체 업황 둔화, 12.3 비상계엄 등 정치적 불확실성 미해소 등 난관 불구 낙폭 과대에 따른 기술적 반등 가능
대만	가권	28423.7	48.8	0.2	143.2	20.7	▲	25년 반도체 생산량, 전년대비 16.2% 증가한 6조 1,785억 대만달러 전망. 특히 파운드리 생산액 전년대비 30.1% 급성장 전망. 대만 증시 성장 엔진 역할 기대
인도	SENSEX	84391.3	56.6	0.0	-	24.0	▲	2024 회계연도(2024년 4월~2025년 3월) 경제 실질성장률 6.5%로, 정부 예상치(6.5~7%) 하회 전망. 이에 따른 1/4분기 금리 인하 기대 부각
베트남	VN	1719.0	53.8	-0.4	-	14.8	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	63409.4	47.3	0.2	-	13.9	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	159075.0	48.8	2.0	-	9.9	▼	24.9월 이후 중앙은행, 인플레이션 대응을 위한 금리 인상 단행. 긴축 통화정책 전환에 따른 경기 둔화와 증시 투자 심리 위축 불가피. 향후 피봇 여부 확인 필요

기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

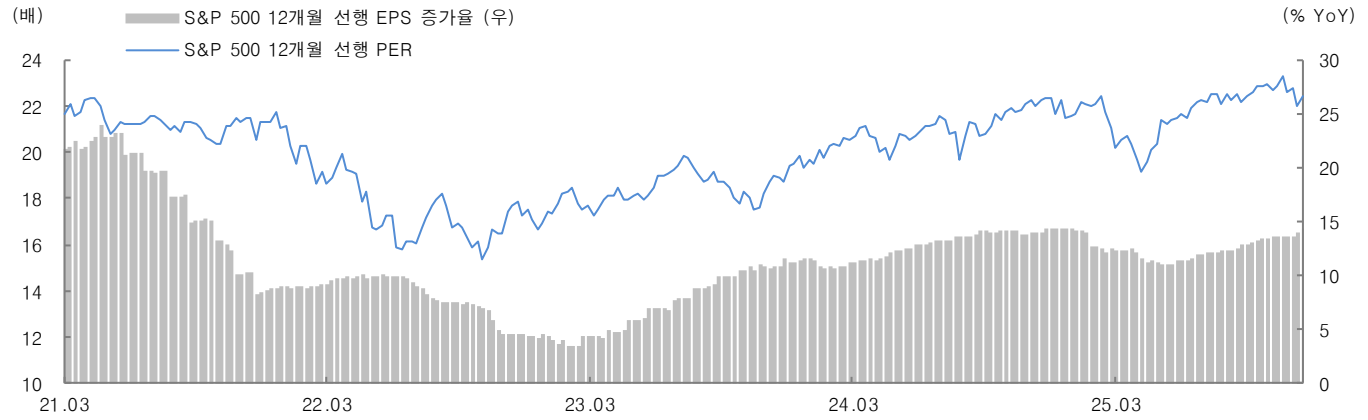
Key Indicator

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.43 ▲	0.43 ▲	0.32 ▲	-0.21 ▼	-0.06 ▼

기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 8. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q3	25.Q4	26.Q1	26.Q2	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	**11.0**	**18.1**	**21.4**	**31.3**	**6.2**	**32.1**	**16.0**	**0.3**	**0.34**	**25.8**	**25.7**	**5.3**	**5.3**	**0.2**	**1.8**	**17.7**
에너지	-15.0	-3.4	6.2	12.9	-26.5	-14.2	6.9	0.0	0.90	17.3	17.1	1.9	1.9	1.5	2.0	9.6
소재	-6.3	7.0	136.5	161.0	-19.0	19.9	24.9	-0.4	-1.51	23.0	23.3	2.8	2.8	-2.0	0.6	4.8
산업재	-1.7	8.0	0.1	14.1	-0.7	15.2	15.1	-0.1	0.50	27.3	27.1	6.7	6.6	0.3	0.0	17.5
경기 소비재	-6.8	-3.9	18.0	25.5	21.9	20.7	11.1	-0.1	-0.09	28.9	28.7	8.6	8.5	-0.5	-1.4	4.7
필수 소비재	-19.8	30.2	41.5	49.6	1.4	33.5	6.5	10.5	10.58	22.4	22.8	6.5	6.6	-1.3	1.4	3.7
헬스케어	29.0	36.7	41.9	35.1	-27.2	101.7	9.6	0.0	-0.03	20.0	20.6	5.0	5.1	-2.8	2.6	10.5
금융	-9.0	-7.6	4.7	29.3	19.6	11.1	7.3	0.0	0.34	17.5	17.4	2.4	2.4	0.8	0.9	11.5
IT	26.1	11.1	77.1	35.1	17.2	45.6	35.1	-0.1	-0.13	37.2	36.6	13.4	13.1	1.6	2.4	27.5
커뮤니케이션	94.0	22.3	10.6	4.3	46.0	55.6	9.6	-0.1	-0.48	23.8	23.7	5.6	5.5	-0.2	7.3	33.8
유틸리티	4.4	-22.9	15.1	21.4	25.5	17.8	11.2	-0.1	-0.25	19.7	20.6	2.3	2.4	-2.7	-4.7	15.3

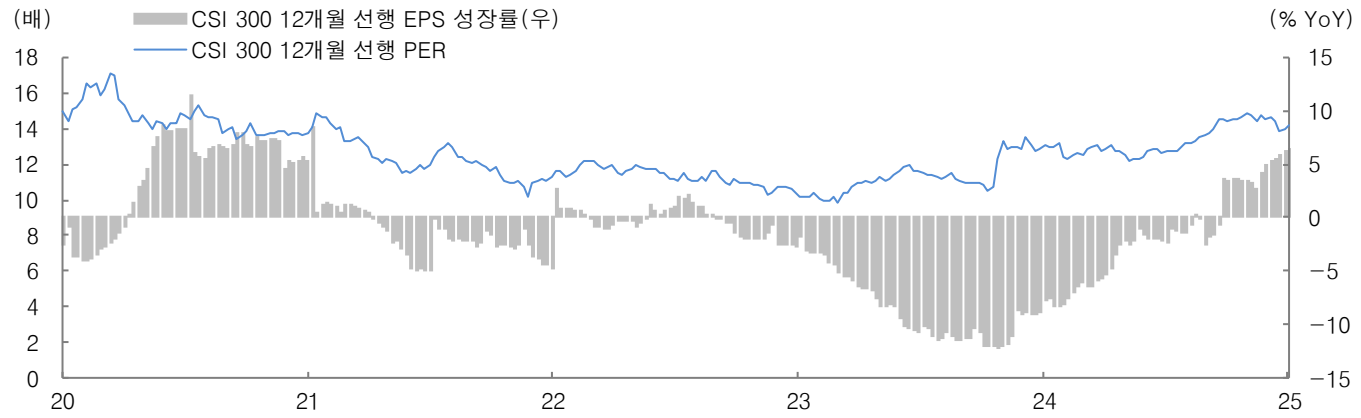
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.01 ▼	0.95 ▲	-2.65 ▼	-2.09 ▼	-0.08 ▼

기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분 (GICS)	EPS(% YoY)									PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	분기				연간					12M FWD						
	25.Q3	25.Q4	26.Q1	26.Q2	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
CSI 300 전체	5.9	-4.8	-3.3	8.6	-6.4	16.0	14.6	0.1	0.3	16.1	15.9	1.7	1.7	1.3	-2.1	19.8
에너지	-28.8	28.5	-29.1	-8.5	-7.1	-13.2	4.4	-0.4	-0.3	13.4	13.2	1.4	1.3	-2.9	-6.1	0.3
소재	21.8	23.5	58.8	45.7	-18.8	48.4	26.3	0.1	0.3	19.8	18.8	2.5	2.4	0.7	-0.7	59.1
산업재	8.4	0.5	5.1	-6.8	-26.0	18.6	28.1	0.2	0.1	20.5	20.2	1.8	1.7	1.2	-5.1	17.7
경기 소비재	-13.3	6.2	20.6	14.1	5.1	6.4	15.2	0.1	-1.2	16.2	15.9	2.3	2.2	-0.2	-1.1	5.3
필수 소비재	2.8	-1.4	-28.3	-4.4	17.2	5.1	10.4	0.0	-0.6	18.5	18.9	4.3	4.4	-2.5	-5.8	-4.6
헬스케어	3.1	7.5	13.6	-1.5	-12.0	16.5	10.6	0.0	-0.4	25.4	25.6	3.3	3.3	1.5	-3.5	9.2
금융	8.5	-14.2	69.5	5.2	-1.8	14.0	5.4	0.3	0.9	8.3	8.3	0.8	0.8	0.8	-2.3	9.2
IT	22.0	40.3	58.7	58.3	1.2	50.9	40.8	-0.5	-1.3	44.8	44.1	4.8	4.7	2.8	-2.9	35.7
커뮤니케이션	10.9	-18.5	28.4	51.3	0.2	22.0	39.2	-0.1	2.0	32.2	30.9	4.3	4.1	10.3	13.9	96.9
유틸리티	-11.5	-38.0	-52.1	11.0	30.2	1.5	5.6	0.0	-0.4	16.5	16.3	1.9	1.9	-1.0	-2.5	-2.4

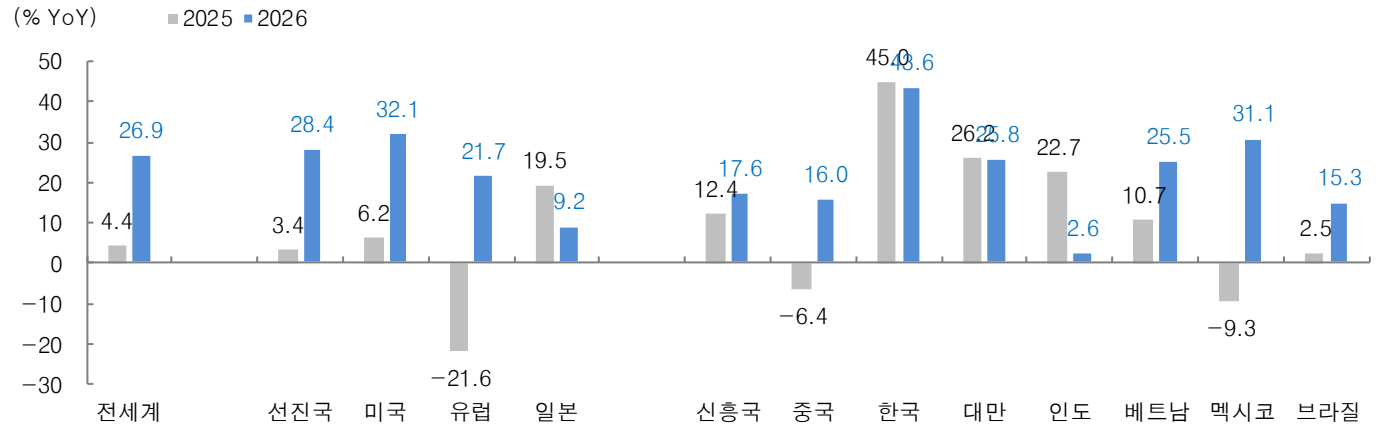
기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 11. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

구분 (GICS)	EPS(% YoY) 연간					PER(배) 12M FWD		PBR(배)		수익률(%)		
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	26.9	14.8	0.3	0.4	21.8	21.7	3.5	3.5	0.4	1.7	21.8
선진국 (MSCI)	3.4	28.4	14.1	0.2	0.5	22.8	22.8	3.8	3.8	0.4	1.9	20.7
미국 (S&P500)	6.2	32.1	16.0	0.3	0.3	25.8	25.7	5.3	5.3	0.2	1.8	17.7
유럽 (STOXX50)	-21.6	21.7	6.5	0.0	0.0	16.5	16.5	2.8	2.8	0.1	2.3	15.4
일본 (TOPIX)	10.0	6.1	10.9	0.3	2.8	15.5	15.5	1.5	1.6	1.6	2.2	24.6
신흥국 (MSCI)	12.4	17.6	18.8	0.3	-0.4	15.8	15.6	2.1	2.1	0.4	-0.1	31.6
중국 (CSI300)	-6.4	16.0	14.6	0.1	0.3	16.1	15.9	1.7	1.7	1.3	-2.1	19.8
한국 (KOSPI)	3.5	8.2	15.9	-0.1	0.6	21.6	21.6	3.2	1.3	2.4	1.6	75.3
대만 (가권)	1.9	13.7	11.7	0.1	1.0	10.2	10.0	1.6	3.1	2.2	1.9	26.7
인도 (NIFTY50)	22.7	2.6	17.9	0.0	-0.1	24.3	24.3	3.4	3.4	-0.6	1.8	9.8
베트남 (VN)	10.7	25.5	19.6	-0.5	-0.8	14.7	14.3	2.1	2.1	1.8	9.4	40.2
멕시코 (IPC)	-9.3	31.1	8.7	0.2	-0.3	13.9	13.8	2.3	2.3	0.3	1.3	33.7
브라질 (IBES Brazil)	2.5	15.3	6.6	1.1	2.5	9.9	10.1	1.4	1.4	-1.9	2.5	31.3

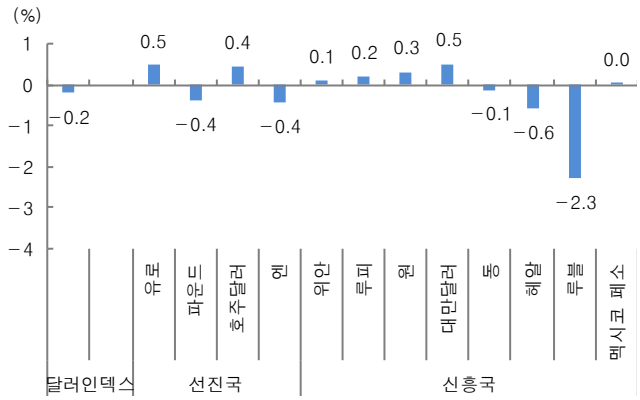
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



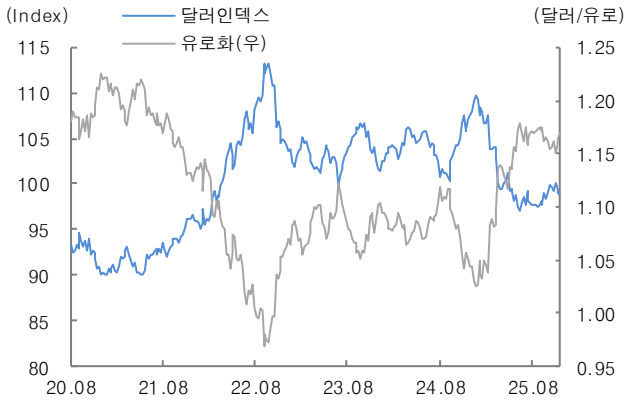
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



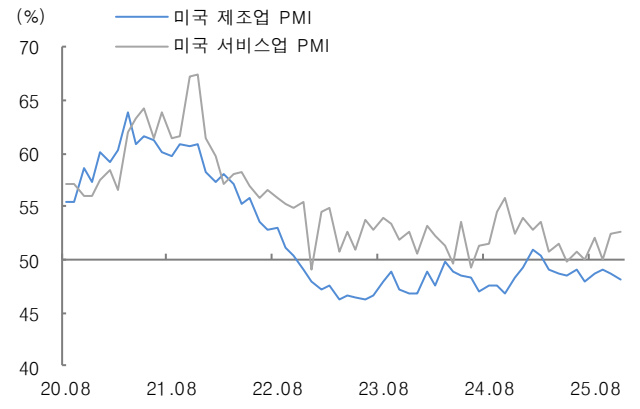
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



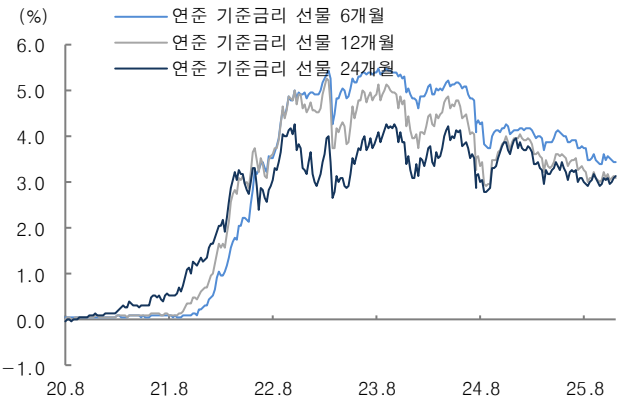
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



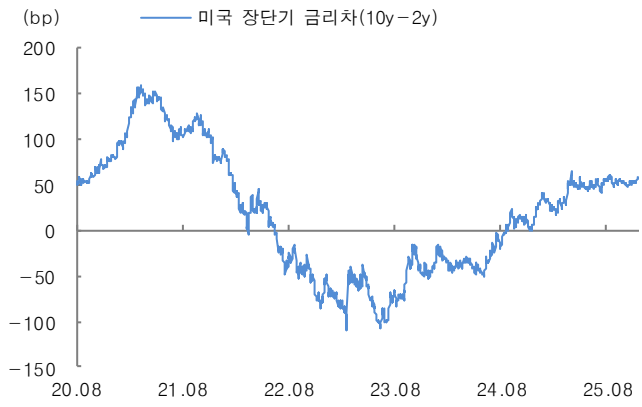
자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준



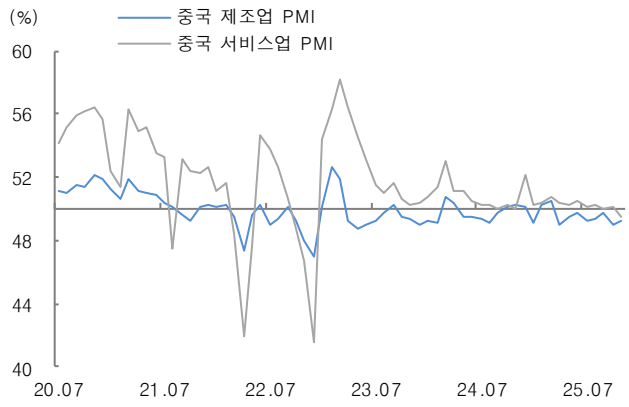
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



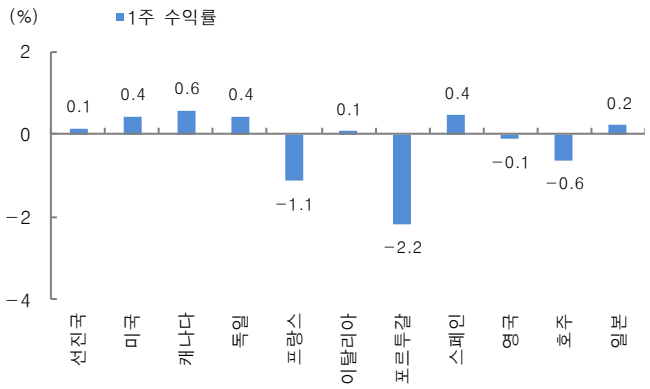
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



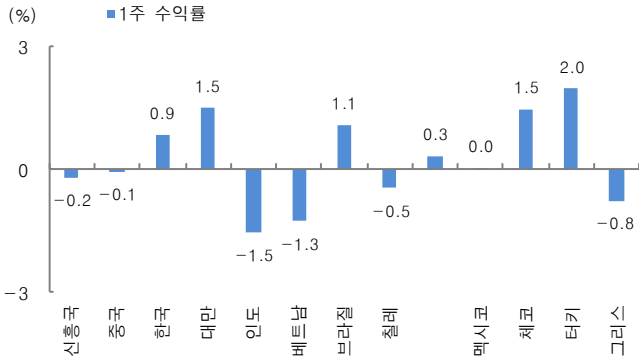
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



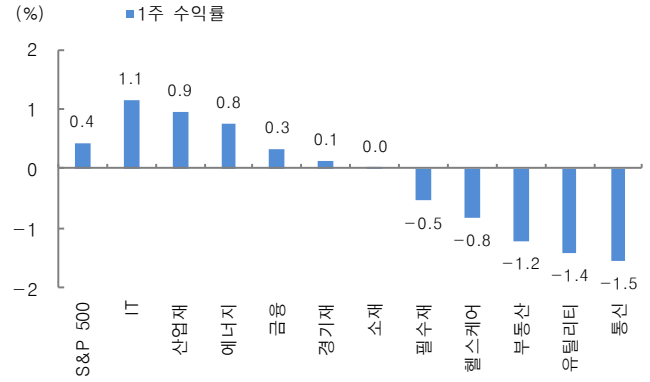
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



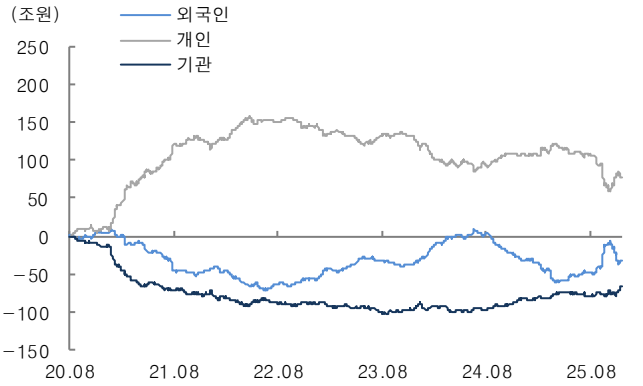
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



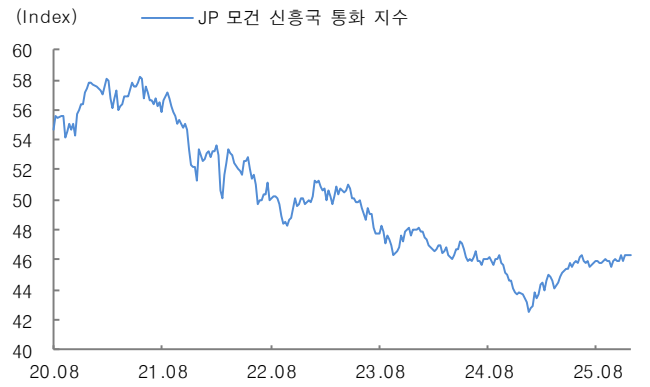
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



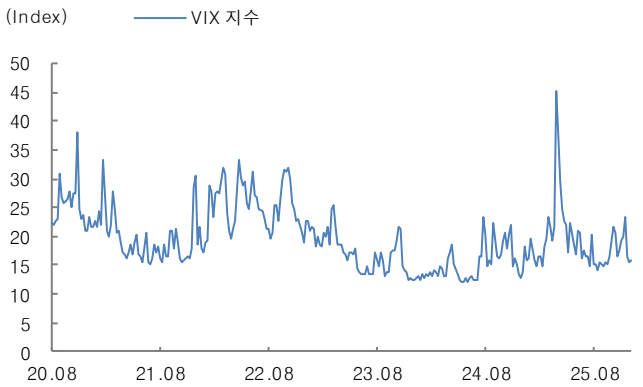
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



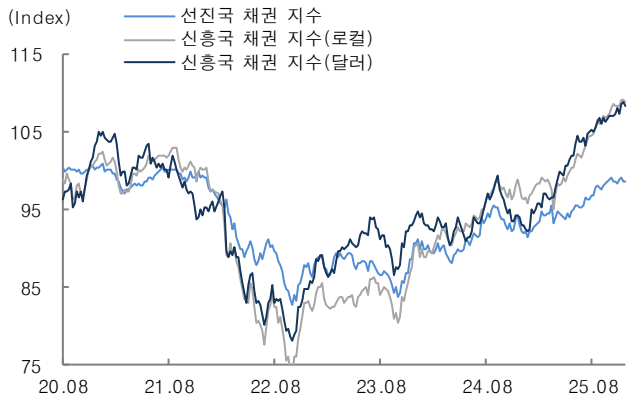
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



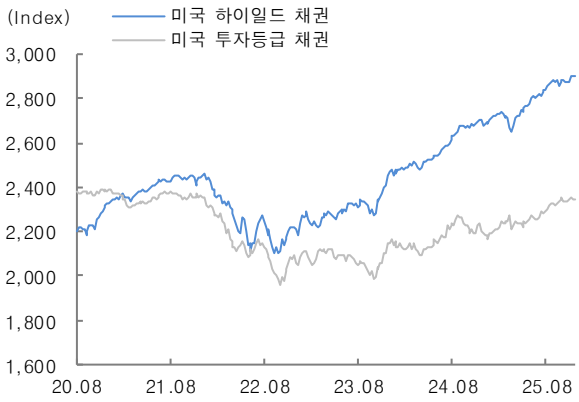
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



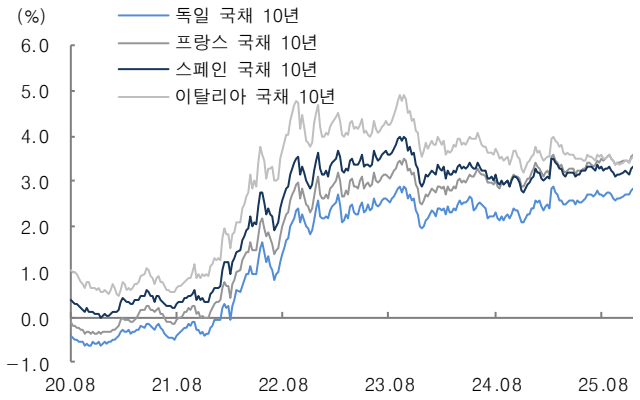
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



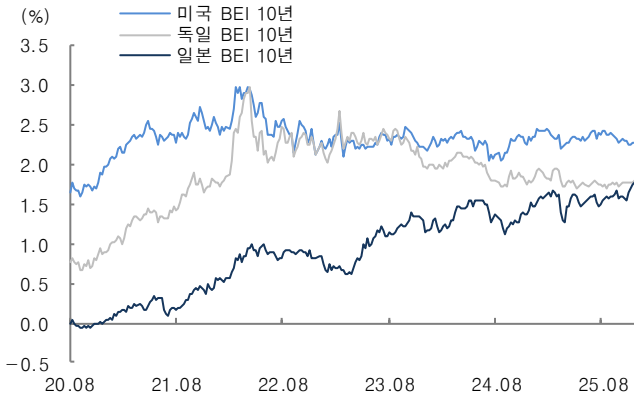
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



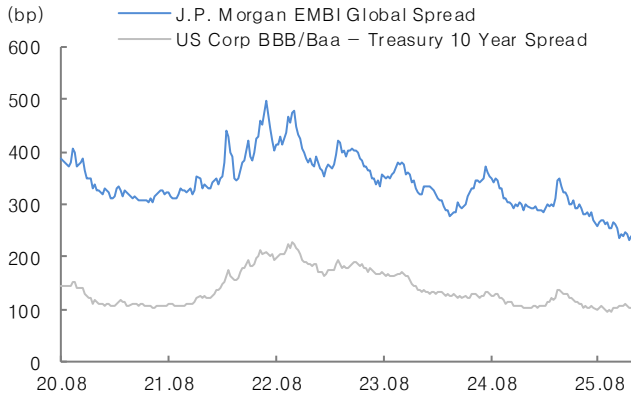
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

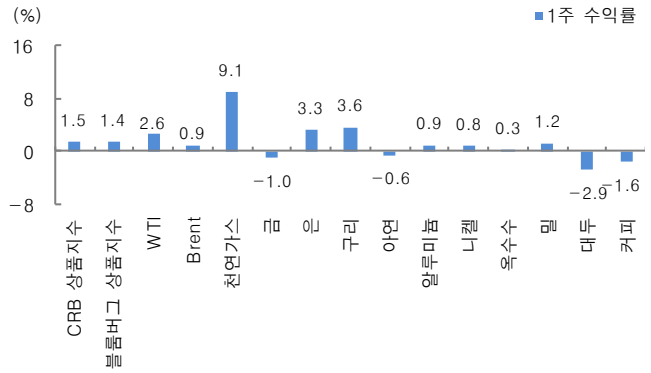


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

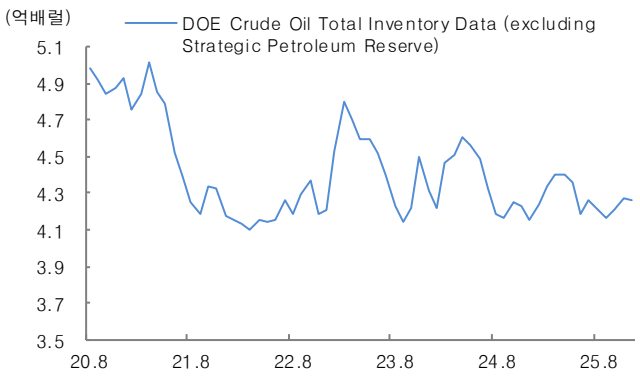
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



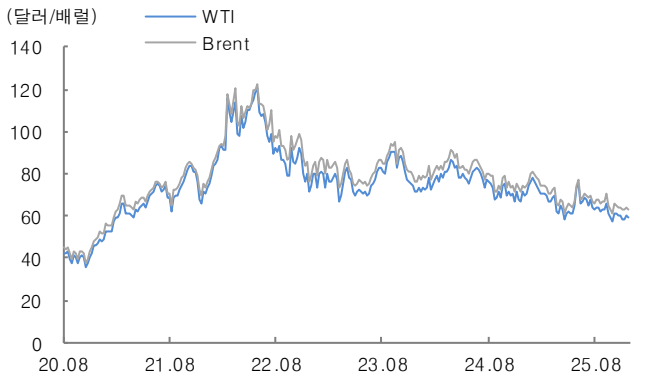
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



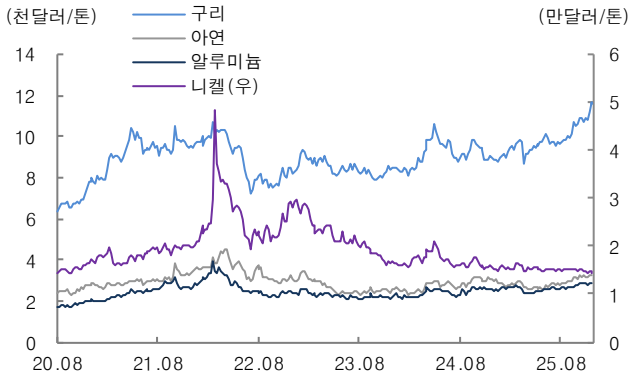
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



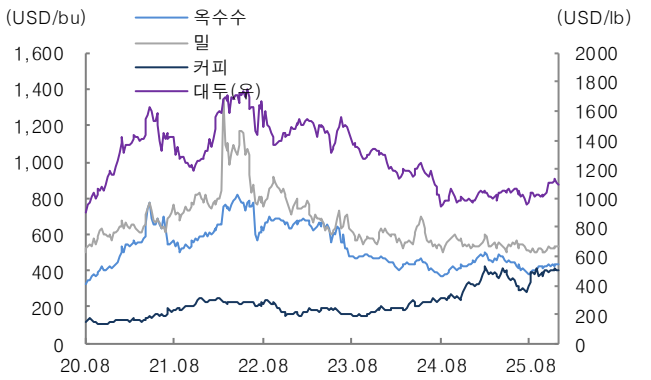
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



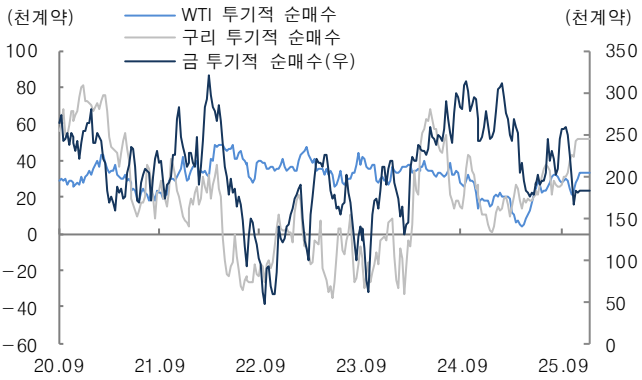
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



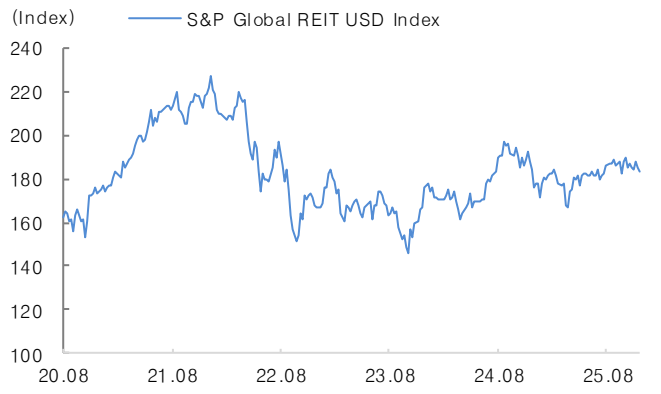
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



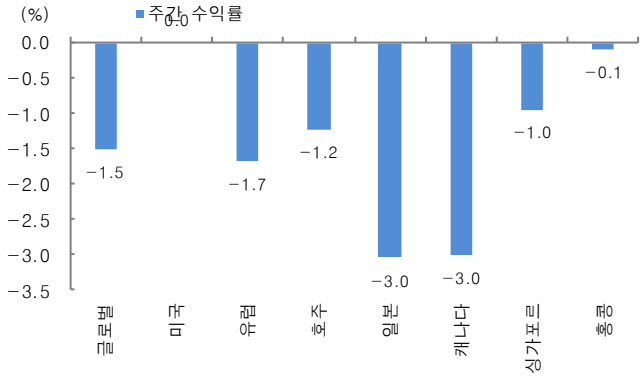
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



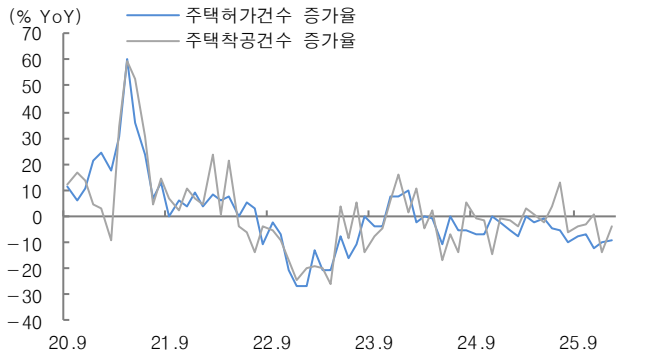
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



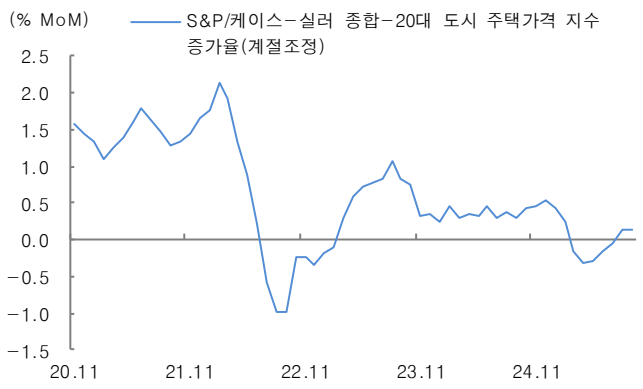
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



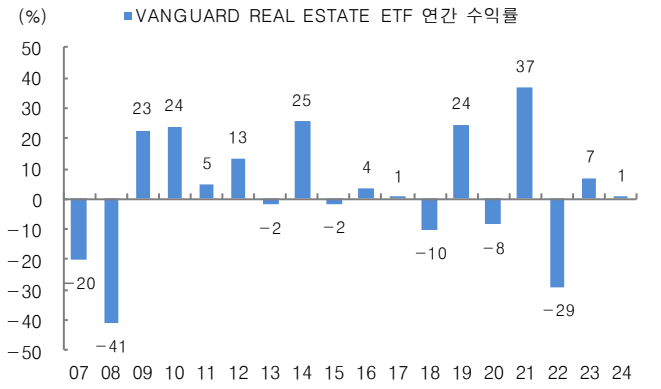
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



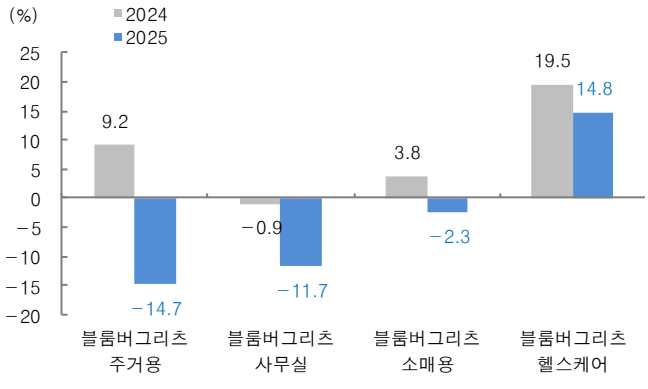
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)



기준일: 25. 12. 10
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.