2025.12.15

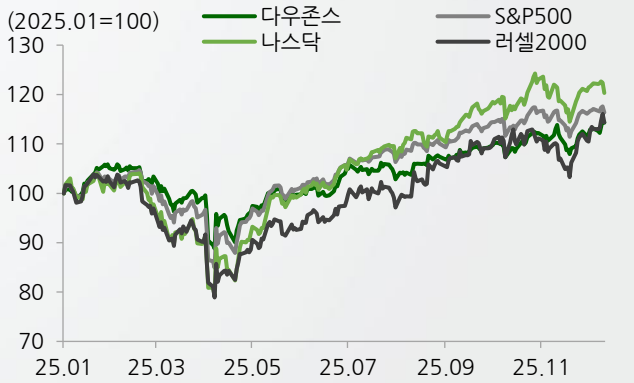
신영 Weekly Global Recap

- 연준의 완화적 스탠스에도 AI 우려에 흔들리는 시장
- [AI] 또다시 수익성 우려?
- [12월 FOMC 리뷰] 연준의 예상 밖 완화적 스탠스
- [미-중 관계] 계속되는 견제

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.12.08~12)

연준의 완화적 스탠스에도 AI 우려에 흔들리는 시장

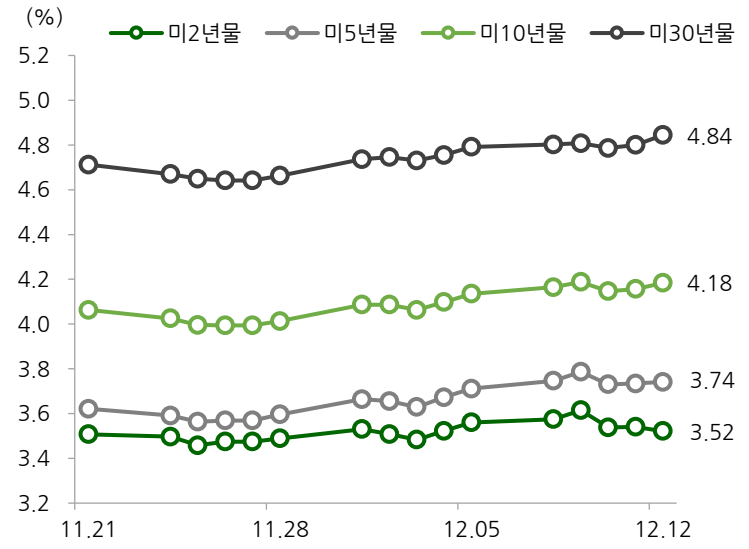
- 미국 증시는 연준 기준금리 인하에 상승 전환했으나 오라클 과잉 투자 우려 및 브로드컴 AI 수익성 신중 발언에 하락 마감
- 유럽 증시는 FOMC 앞두고 혼조세 지속된 가운데 AI 버블 우려 재점화에 따른 위험 회피 심리 강화 속 하락 마감
- 미 국채 금리는 연준의 기준금리 25bp 인하 및 지급준비금 확충을 위한 단기국채 매입 발표에 단기 구간 중심 하락 마감
  -반면, 중장기물은 내년 상반기 동결 기조 및 인플레이션 우려 반영하며 상승 반전
- 차주 주요 기업 실적 발표 일정: 레나(16일), 마이크론 테크놀로지(17일), 액센츄어, 나이키, 페덱스(18일)

글로벌 시장 데이터 (2025.12.12 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,008.88	-0.18	0.37	19.91
DM	4,407.82	-0.24	0.21	18.88
EM	1,389.99	0.33	1.69	29.24
S&P500	6,827.41	-0.63	-0.32	16.08
나스닥	23,195.17	-1.62	-0.73	20.12
STOXX50	5,720.71	-0.06	0.93	16.85
TOPIX	3,423.83	1.82	1.34	22.94
CSI300	4,580.95	-0.08	1.20	16.42
KOSPI	4,167.16	1.64	6.13	73.67
달러인덱스	98.40	-0.59	-1.06	-10.09
원/달러 환율	1,477.00	3.70	10.20	5.05
미국채 10년물	4.18	4.90	17.09	-38.49
독일국채 10년물	2.86	5.90	16.80	49.00
영국국채 10년물	4.52	4.10	7.70	-5.10

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

미국 국채금리 추이



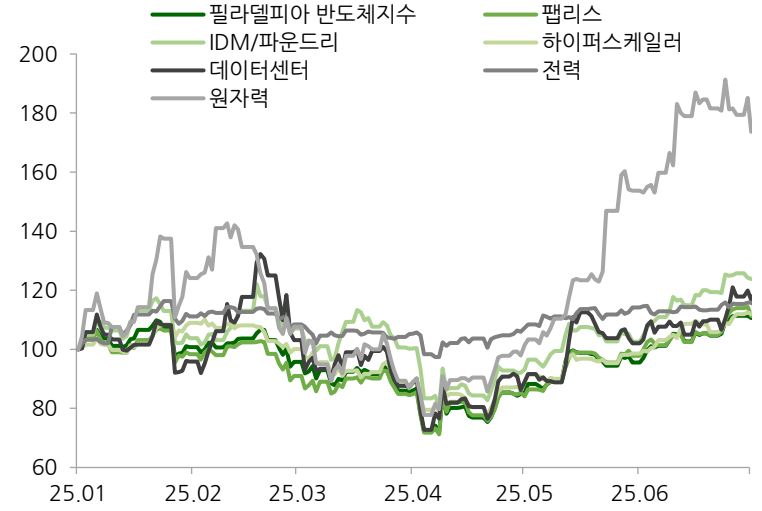
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[AI] 또다시 수익성 우려?

오히려 버블 우려의 정점이 지났다는 의미

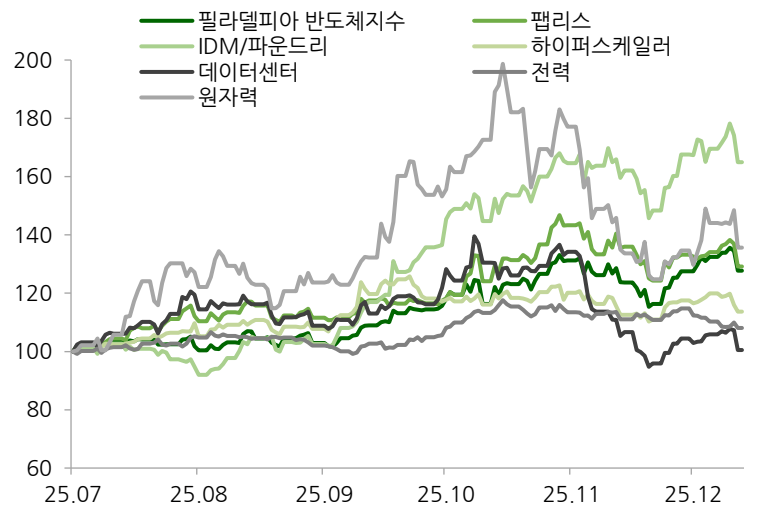
- 오라클, CAPEX 상향 조정에 클라우드향 매출 규모 대비 AI 과잉 투자 우려되며 주가 급락
  -올해 CAPEX 가이던스 $500억(9월 기준 $350억)
  -12일, 오픈AI용 데이터센터 건설이 예정보다 늦어지고 있다는 블룸버그의 보도에 공식적으로 지연은 없다고 입장 표명
- 브로드컴, 실적 컨센서스 상회에도 불구하고 CEO의 "AI 매출이 비AI매출보다 마진이 적다"언급에 AI 수익성 우려 자극
  -"오픈AI와의 협력은 2027~2029년 본격화될 예정이며, 2026년에는 기대할 부분이 많지 않다"
- AI 섹터 중 데이터센터, 전력 주도 업종 탈락 + 매출 확대 및 마진 방어가 확인되는 IDM/파운드리 강세 지속
- 17일 마이크론 실적 발표 이후 AI 섹터 밸류에이션 정당성 및 IDM/파운드리 모멘텀 확대 가능성에 주목

AI 섹터 1H 주가 추이: 원자력>IDM/파운드리>데이터센터>전력



주) 2025.12.12 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

AI 섹터 2H 주가 추이: IDM/파운드리>원자력>팹리스



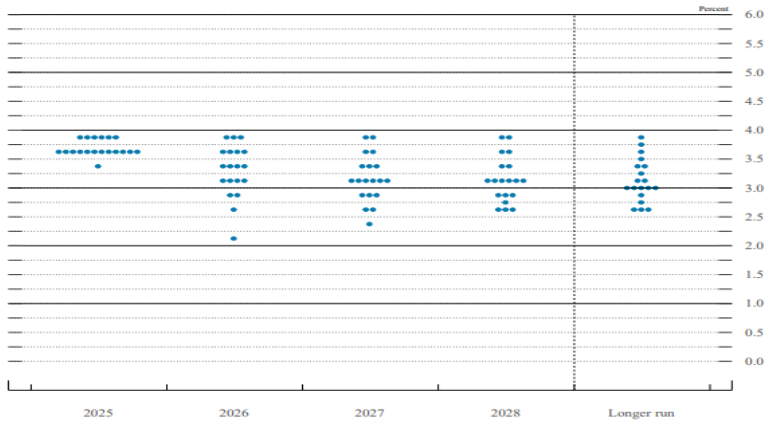
주) 2025.12.12 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[12월 FOMC 리뷰] 연준의 예상 밖 완화적 스탠스

시장은 차기 의장 지명에 주목

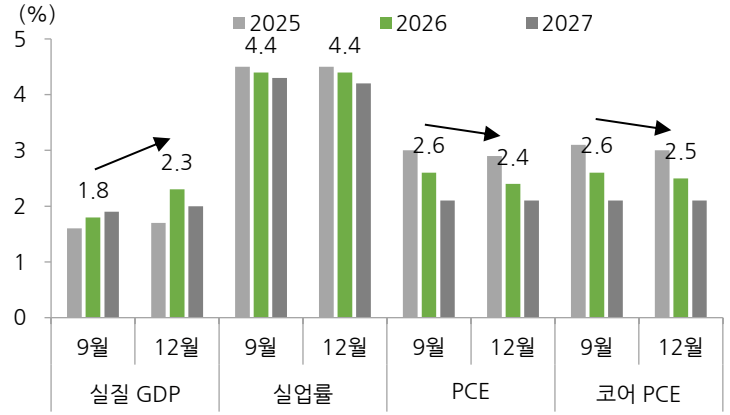
- 연준은 12월 FOMC에서 기준금리 25bp 인하 및 지급준비금 관리 매입(RMP) 개시 발표 → 12일 $82억 규모의 재정증권 매입 실시해 유동성 관리 의지 피력
- 2026~2028년 점도표 중간값은 9월 수준 유지
  -2026년 3.375%, 20027년 3.125%, 2028년 3.125%
- 파월 의장: 1)장기금리 상승은 경제 성장 기대 반영, 2)고용 하방리스크가 높아진 상황, 3)물가는 내년 1분기 정점 예상
- 시장은 차기 의장 임명에 주목하는 흐름 (케빈 헤셋 52%vs. 캐빈 워시 39%)

12월 FOMC 점도표: 의견 차이 다소 존재



자료 : FED

미 연준 경제전망 변화: 경제 성장률↑, 물가↓



자료 : FED, 신영증권 리서치센터

CME FedWatch: 2026년 최소 2회의 금리 인하 확률 반영

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026-01-28				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.9%	80.1%	0.0%	0.0%
2026-03-18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	39.9%	53.4%	0.0%	0.0%
2026-04-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	13.9%	42.9%	41.8%	0.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.0%	29.3%	42.3%	19.6%	0.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	14.4%	33.2%	35.5%	13.8%	0.0%	0.0%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	6.7%	20.5%	33.9%	28.4%	9.3%	0.0%	0.0%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.2%	2.0%	8.8%	22.6%	33.1%	25.5%	7.8%	0.0%	0.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.5%	3.0%	10.9%	24.2%	31.9%	22.8%	6.7%	0.0%	0.0%

자료 : CME

[미-중 관계] 계속되는 견제

4월에 만날 수 있을까

- 트럼프 대통령은 25% 관세 부과 조건 하에 엔비디아의 H200 대중 수출을 허가했으나 최신칩(블랙웰, 루빈)은 미포함
- 그러나, 중국 당국이 자국 기업들의 H200 구입을 제한할 것이라는 언론 보도
  -사전 승인 도입 및 국산 대체 제품으로는 수요를 맞출 수 없는 이유를 설명 필요, 공공기관에는 구매 금지 조치 등 전망
- 지난 10일 미국 국방수권법안(NDAA) 최종 상·하원 통합안이 하원 통과 → 생물보안법이 여기에 포함
  -하원 투표결과는 찬성 312표 VS 반대 112표, 향후 상원 통과와 트럼프 대통령의 최종서명만 남은 상황
  -'우려 바이오기업' 지정 절차의 투명성이 강화가 주 내용으로 대규모 로비 자금을 지출을 통한 대응 무력화 목적
- 미-중 관세 협상의 대부분의 내용이 2026년 11월까지의 '1년' 합의안이라는 한계 다시 부각 가능

트럼프 대통령의 H200 수출 허가 발표

Donald J. Trump
@realDonaldTrump

I have informed President Xi, of China, that the United States will allow NVIDIA to ship its H200 products to approved customers in China, and other Countries, under conditions that allow for continued strong National Security. President Xi responded positively! $25% will be paid to the United States of America. This policy will support American Jobs, strengthen U.S. Manufacturing, and benefit American Taxpayers. The Biden Administration forced our Great Companies to spend BILLIONS OF DOLLARS building "degraded" products that nobody wanted, a terrible idea that slowed Innovation, and hurt the American Worker. That Era is OVER! We will protect National Security, create American Jobs, and keep America's lead in AI. NVIDIA's U.S. Customers are already moving forward with their incredible, highly advanced Blackwell chips, and soon, Rubin, neither of which are part of this deal. My Administration will always put America FIRST. The Department of Commerce is finalizing the details, and the same approach will apply to AMD, Intel, and other GREAT American Companies. MAKE AMERICA GREAT AGAIN!

5.5k ReTruths **22.5k** Likes Dec 09, 2025, 6:29 AM

자료 : Truth Social, 신영증권 리서치센터

미국 하원 국사위원회 국방수권법안(NDAA) 요약문

HOUSE ARMED SERVICES COMMITTEE

DETERRING CHINA

The FY26 NDAA builds and maintains the overmatch we need to deter China.

Counters The Threat From China

- Extends the Pacific Deterrence Initiative (PDI) to enhance U.S. posture in the Indo-Pacific region.
- Increases funding for innovative new technologies needed to deter the Chinese Communist Party (CCP), including hypersonics, AI, autonomous systems, cyber, mobile micronuclear reactors, and high energy lasers.

Removes China From Our Defense Supply Chains

- Prohibits the federal government from acquiring biotechnology equipment and services from companies owned or controlled by China and other adversaries.
- Prohibits the acquisition of critical minerals, including molybdenum, gallium, and germanium from China and other adversaries.
- Incentivizes contractors to use supply chain illumination tools to actively monitor their supply chains and promptly disclose findings of items that do not comply with sourcing restrictions.

자료 : House Armed Services Committee, 신영증권 리서치센터

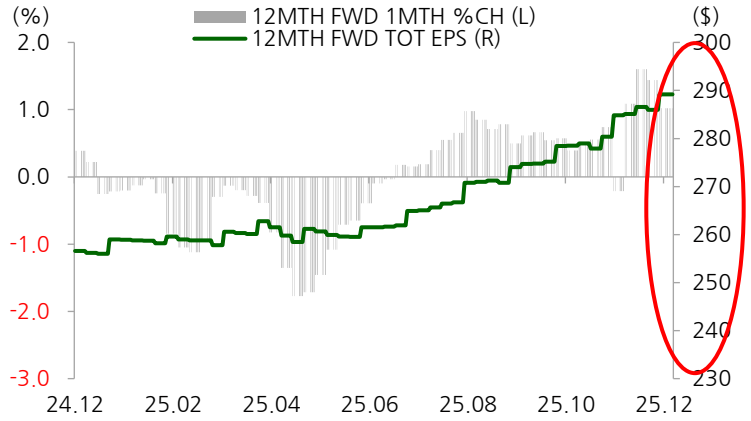
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	81,999	1.48	18.88	0.93	20.11	3.49	17.34	13.20	1.68
- US	59,654	1.36	16.04	1.02	22.63	4.83	21.36	14.40	1.19
- EU	8,042	1.55	28.91	0.09	15.04	1.97	13.06	14.18	3.24
- JAPAN	4,462	1.62	22.71	2.29	16.07	1.64	10.17	8.35	2.28
- UK	3,027	(0.64)	17.89	0.30	12.92	2.02	15.64	10.98	3.52
- France	2,162	(1.22)	9.15	(0.07)	14.95	1.88	12.59	19.74	3.34
- Canada	2,761	3.73	26.78	2.05	16.78	2.25	13.42	10.98	2.45
- Switzerland	2,029	1.75	11.08	0.11	18.05	3.51	19.43	8.49	2.97
- Germany	1,927	1.91	16.43	(0.17)	14.55	1.70	11.70	14.56	2.97
- Australia	1,275	0.70	2.94	0.37	18.37	2.29	12.46	5.58	3.59
- Netherlands	990	0.60	18.52	0.61	19.45	3.06	15.71	13.92	1.92
- Sweden	650	1.33	13.22	0.42	18.50	2.85	15.39	11.86	2.78
- HK	405	(2.67)	30.21	(0.08)	14.43	1.15	7.97	8.67	3.73
- Spain	765	2.64	51.97	1.28	12.70	1.80	14.14	7.80	4.39
- Denmark	376	4.85	(25.53)	(2.78)	15.56	2.70	17.38	(0.14)	2.97
- Italy	526	(1.61)	27.86	0.18	12.50	1.54	12.28	16.30	4.98
- Finland	172	0.31	29.45	(0.24)	18.23	2.21	12.10	15.12	3.62
- Singapore	344	(1.39)	19.41	(0.55)	15.60	1.85	11.87	9.21	4.09
- Norway	111	1.45	11.11	0.04	11.83	1.72	14.53	11.26	5.78
- Israel	217	3.91	31.45	(0.86)	13.00	2.40	18.45	6.57	2.21
EM	9,919	0.32	29.24	0.45	13.44	1.87	13.89	16.59	2.62
- China	2,889	(2.94)	29.93	(1.56)	12.85	1.47	11.43	11.27	2.19
- Korea	1,231	4.34	85.46	4.55	10.18	1.34	13.18	39.68	1.60
- Taiwan	1,982	3.28	26.22	1.21	17.50	3.31	18.89	19.91	2.51
- India	1,521	0.21	7.55	(0.43)	22.50	3.38	15.01	15.68	1.37
- Brazil	444	1.21	27.08	(0.62)	9.48	1.65	17.39	2.93	5.72
- South Africa	363	2.51	48.33	2.14	10.04	1.98	19.67	27.36	4.03
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	289	(2.93)	(7.22)	(0.10)	13.83	1.87	13.51	7.82	4.56
- Thailands	107	(0.89)	(5.04)	0.07	15.59	1.55	9.94	4.65	3.83
- Mexico	197	3.31	30.36	(0.14)	12.48	2.20	17.59	8.29	4.25
- Malaysia	120	0.80	(1.83)	(0.41)	14.03	1.35	9.60	7.45	4.37
- Indonesia	100	(0.30)	(3.00)	0.00	12.23	1.97	16.07	7.75	5.28
- Philippines	37	10.01	(0.11)	(0.94)	9.97	1.41	14.14	8.61	3.54
- Poland	105	2.65	40.89	(1.16)	10.06	1.39	13.77	(0.70)	4.90
- U.A.E	137	2.21	20.09	0.56	8.95	1.57	17.50	9.24	5.31
- Turkey	42	8.64	16.48	(0.77)	5.54	0.78	14.06	58.44	4.55
- Hungary	31	4.63	38.17	1.60	7.31	1.14	15.63	6.15	4.50
- Greece	58	2.94	76.70	1.16	9.11	1.27	13.92	10.54	5.51

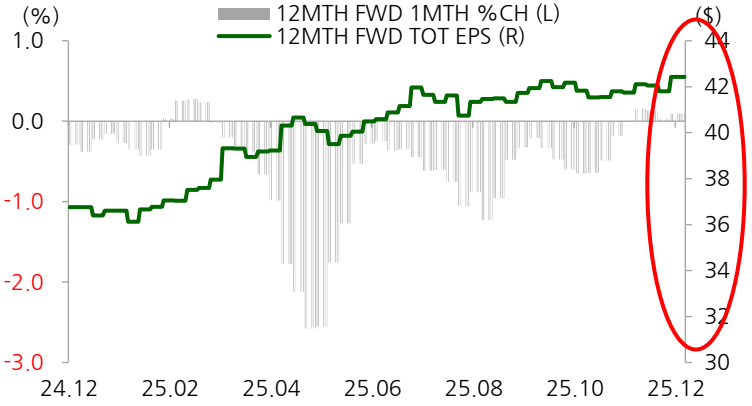
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.