일본 마켓 레이더 Weekly

"5월 3주차 전략"

일본, 3가지 이슈 살펴보기: 실적, BOJ 매각, 자동차 관세

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist RA 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 4.23일 이후 엔화 강세가 제한되는 강도 대비, TOPIX 지수는 4월 낙폭(최저점 2,243p. 4.7일)을 다 메우고 2,800선을 목전에 두고 있다. 이는 미국 발 관세부과 위협의 절정을 지나, 양국 간 관세 협상이 잘 될 거라는 기대가 선반영된 측면이 크다. 향후 엔화 강세가 다소 제한되고, 증시의 추가 상승 여부를 가늠하기 위해서는 최근 일본 내 이슈가 되는 3가지 요인을 살펴봐야 한다. 우선, 지난해(24.4월~25.3월) 일본 제조업 상장사의 실적이다. 도쿄 증시에 상장된 제조업체 약 500곳의 지난해 순이익은 전년대비 -2% 감소했다. 자동차, 철강업체 중심의 실적 부진이 두드러졌고, 이에 따라 도요타 자동차 -4%, 미쓰비시 자동차 -74%, 일본제철 -36%, JFE 홀딩스 -54% 감소했다. 다만 AI 투자 확대로 전기 및 화학업종은 증가하는 모습이다.
- 둘째, BOJ의 주식, ETF 매각이다. BOJ는 2016년 4월부터 보유 주식을 매각하는 출구전략을 추진해왔으며 1조 3,000억 엔에 달했던 잔고는 올해 4월 말 기준 약 240억 엔으로 감소했다. 최근 1년간 월 100억 엔 규모로 감소해왔으며, 올해 7월까지 매각이 모두 완료될 것으로 예상된다. 주식 매각 완료 시, 다음 수순은 2010년부터 매입해온 ETF 매각으로 2023년 10월 ETF 매수는 중단됐지만 올해 4월 말 기준 ETF 잔고는 70조 엔(시가기준, 장부가는 37조 엔)에 달한다.
- 셋째, 자동차 관세이다. 미국 정부가 영국산 자동차에 대한 품목별 관세를 연간 10만 대에 한해 기존 25%에서 10%로 낮추기도 했다. 그 외 기본 상호 관세 10%는 유지하고, 철강·알루미늄 등 관세 25%는 하향 조정됐다. 하지만 미국에 에탄올, 소고기, 농산물 기계류 등 시장 개방과 보잉사 항공기를 100억 달러 규모로 구매하기로 했다. 일본은 영국과 달리 연간 137만 대 규모로 자동차를 수출 중으로 일본에 감세 물량을 설정한다면 타격이 클 것이다. 또한 지난해 미국과의 교역에서 적자를 기록한 영국(-119억 달러)이 자동차 관세와 상호 관세를 면제받지 못한점은 일본에게 큰 부담이다.
- 3가지 요인을 감안 시, 엔화 강세와 함께 TOPIX 지수가 2,800선에 안착하기까지 걸림돌이 될 것으로 본다. 2,800선에 가까워질수록 비중 축소로 대응할 필요가 있다.

지난 주 증시 수익률 (25.5.5~5.9)

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 (%)	-0.26 ▼	-0.35 ▼	-0.47 ▼	-0.35 ▼	1.70 ▲	0.45 ▲	1.92 ▲	0.68 ▲	0.61 ▲	-1.30 ▼	3.34 ▲	1.32 ▲	1.02 ▲

기준일: 25.5. 9.

이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.5.12~5.18)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
4 월 CPI / 근원	미국	5.13	2.4 / 2.8 % YoY	2.4 / 2.8 % YoY	- / -	수요 감소에 따른 물가 오름폭 둔화 예상. 달러 약세, 엔화 강세 요인
1/4 분기 GDP	일본	5.16	0.6 / 2.2 % QoQ, % YoY	-0.1 / -0.2 % QoQ, % YoY	▼ / ▼	미국발 관세 영향 등 경제 성장 둔화 확인. BOJ, 5 월 금리 동결 명분
3 월 산업생산	일본	5.16	-1.1 % MoM	-1.1 % MoM	-	2 개월만에 감소. 자동차, 전기·정보통신 기계공업 부진 영향

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
5.13	미국	CPI / 근원	4 월	% YoY	2.4 / 2.8	2.4 / 2.8	- / -
5.16	일본	GDP	1/4 분기	% QoQ, % YoY	0.6 / 2.2	-0.1 / -0.2	▼ / ▼
	일본	산업생산(확정치)	3 월	% MoM	-1.1	-1.1	-

기준일: 25. 5. 9.
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

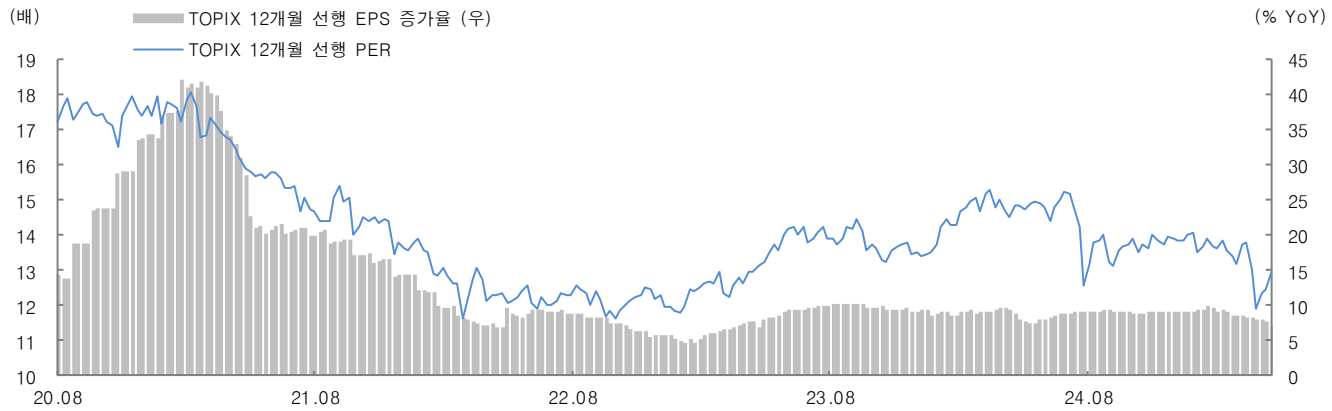
TOPIX 실적 및 주요 투자지표

주요 지표

구분	TOPIX	Nikkei 225	JPX Prime 150	엔/달러	Nikkei Volatility
WTD 수익률&변동률(%)	1.70 ▲	1.83 ▲	1.26 ▲	0.28 ▲	-8.08 ▼

기준일: 25. 5. 9.
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Centerv

TOPIX 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 5. 9
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		14.2	11.7	11.0	9.2	10.6	6.7	0.6	13.0	12.5	1.2	1.2	1.7	2.8	-1.8
에너지	석유&석탄제품지수	17.8	-8.3	-25.7	-4.3	-40.4	43.6	2.6	7.4	7.5	0.6	0.6	2.0	-9.7	-13.5
소재	화학제품지수	9.4	16.3	25.2	27.7	35.5	19.2	0.3	12.6	12.0	1.1	1.1	1.2	1.2	-8.0
	철&철강지수	-7.1	-22.0	-30.4	-4.2	-37.0	27.3	-0.5	6.7	6.5	0.5	0.5	-0.5	-5.4	-3.2
	비철금속지수	29.9	41.6	30.0	24.2	39.4	12.0	0.4	10.0	9.2	0.8	0.7	3.9	-0.2	-11.9
	유리&세라믹스지수	-0.2	-21.0	-30.8	22.9	-58.1	209.7	0.7	10.1	9.7	0.8	0.8	0.9	1.3	-5.4
	펄프&제지지수	34.2	-2.0	-19.4	13.3	-20.5	45.6	1.0	8.6	8.7	0.5	0.5	-1.1	1.4	-0.7
산업재	도매업지수	1.9	4.3	7.0	5.0	7.1	-3.4	0.3	10.4	9.9	1.1	1.1	4.4	5.9	-0.4
	기계류지수	13.0	16.5	13.4	14.5	12.5	7.5	0.4	15.2	14.4	1.5	1.4	0.2	1.4	-3.1
	서비스지수	26.4	31.3	33.3	25.4	35.1	38.4	1.0	19.7	19.3	1.9	1.8	3.6	7.6	-9.0
	기타제품지수	4.9	-6.0	-7.8	-3.9	-14.4	14.6	1.5	24.2	22.6	2.8	2.6	-2.5	9.4	17.3
	육상운송지수	29.4	30.9	18.6	0.6	15.9	-7.5	0.8	12.0	12.4	1.0	1.0	-0.1	5.4	7.6
	건설지수	11.3	15.1	21.9	10.7	19.9	11.1	0.9	10.9	10.6	1.1	1.1	2.2	8.5	6.2
	해상운송지수	-25.3	34.7	83.4	-1.1	97.2	-48.2	-2.3	9.0	8.2	0.7	0.6	2.0	-5.3	-12.1
	금속제품지수	-2.8	-6.6	6.3	17.3	-2.3	11.1	0.5	13.4	13.0	0.9	0.9	1.9	0.6	-1.5

기준일: 25. 5. 9
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

TOPIX 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

구분		EPS(% YoY)							PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
		분기				연간			12M FWD						
		24.Q4	25.Q1	25.Q2	25.Q3	2024	2025	1W	현	1W	현	1W	1W	1M	연초이후
TOPIX		14.2	11.7	11.0	9.2	10.6	6.7	0.6	13.0	12.5	1.2	1.2	1.7	2.8	-1.8
	항공운송지수	38.2	16.4	2.4	-1.6	1.3	-5.0	1.6	9.8	9.9	1.0	1.0	3.2	5.0	3.9
	광업지수	5.9	13.4	15.7	-1.1	25.6	-31.1	0.5	7.0	7.0	0.4	0.4	0.7	-10.3	-6.2
	창고&항만운송지수	6.7	17.7	23.3	13.7	17.4	5.4	-0.6	13.0	12.8	1.0	1.0	6.7	9.1	6.7
경기소비재	운송장비지수	20.6	-3.9	-10.4	1.8	-11.2	3.6	0.6	8.7	7.9	0.8	0.7	-0.8	4.4	-9.0
	소매업지수	14.0	7.5	5.4	10.9	3.1	16.2	0.5	22.4	22.4	2.1	2.1	2.5	9.1	2.4
	고무제품지수	7.2	-1.2	-9.7	9.1	-10.6	9.8	1.8	10.0	9.9	0.9	0.9	0.9	0.1	9.3
	섬유&의류지수	37.8	67.8	82.3	53.9	141.7	2.8	0.8	12.4	12.5	0.8	0.8	2.8	-4.3	-4.8
필수소비재	식품지수	15.6	8.3	0.5	7.0	-2.6	14.9	0.4	16.2	16.4	1.5	1.5	1.9	6.7	3.5
	어업,농업&임업지수	20.3	11.9	-3.9	-4.3	-11.0	6.7	-1.4	11.4	11.4	0.9	0.9	2.1	-0.8	0.7
헬스케어	제약업지수	-5.5	10.8	30.3	22.3	55.7	11.6	1.4	19.4	19.3	1.6	1.5	-4.3	1.1	-5.7
	정밀기기지수	-4.0	-10.8	-8.9	2.5	-9.6	13.9	-0.6	21.3	20.2	2.6	2.5	-0.8	1.8	-11.1
금융	은행지수	21.9	30.9	38.1	14.1	36.5	9.1	1.3	9.7	9.2	0.8	0.8	5.0	-8.5	-2.8
	보험지수	83.4	66.3	56.6	15.4	41.5	2.3	0.5	9.5	8.8	1.3	1.2	3.3	0.4	2.4
	기타금융업지수	14.5	11.3	7.4	8.4	5.9	10.3	1.2	9.7	9.5	0.9	0.9	3.0	0.7	-7.3
	증권&상품선물지수	60.2	56.7	54.1	16.5	54.2	-5.6	-0.4	8.6	8.3	0.7	0.7	2.9	-6.6	-10.1
IT	가전제품지수	10.6	11.8	11.8	14.8	9.1	15.0	0.4	17.0	15.9	1.8	1.7	2.1	2.8	-2.8
커뮤니케이션	정보&통신지수	8.8	24.3	18.1	17.3	34.2	0.3	0.4	17.7	17.7	1.7	1.7	2.9	9.2	5.8
유틸리티	전력&가스지수	65.2	-12.9	-20.2	-23.3	-24.0	-15.9	-0.2	6.9	6.7	0.5	0.5	0.0	1.1	-0.6
부동산	부동산지수	9.1	10.1	12.9	6.8	9.8	7.4	0.6	12.3	12.5	1.2	1.2	1.2	5.5	9.4

기준일: 25. 5. 9
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

주간 이슈·뉴스

지난 주 일본 증시 주요 이슈·뉴스

일자	주요 내용
5.8 (목)	**미국 연준 FOMC 기준금리 동결 발표** 5.7 일 연준(Fed) 연방공개시장위원회(FOMC) 5 월 통화정책회의 결과 금리를 4.25-4.50%로 동결 발표. 제롬 파월 연준 의장은 관세 정책 영향으로 물가와 고용, 성장에 불확실성이 증가했다며 금리 인하를 서두를 필요가 없다고 강조. 연준의 결정에 대해 시장은 매파적 동결로 해석 **일본 자사주 매입 사상 최대치 기록** 5.7 일 현지 언론에 따르면 4 월 도쿄상장거래소(TSE) 상장 기업들이 총 3.8 조엔의 자사주 매입을 발표했다고 보도. 2024 년 전체 자사주 매입 18.9 조엔의 1/5 수준에 해당. 미쓰비시상사(8058)가 최대 1 조엔, 히타치(6501)도 최대 3 천억엔 등의 자사주 매입 계획을 발표 **브라질 중앙은행 기준금리 인상 발표** 5.7일 브라질중앙은행(BCB)이 5월 금융정책위원회(Copom) 결과 금리를 50bp 인상한 14.75%로 발표. BCB에 따르면 경기 둔화와 상호 관세 불확실성에도 불구하고, 3월 소비자물가지수(CPI)가 전년동월대비 5.48% 상승하며 중앙은행 목표치 1.5-4.5%를 상회하며 물가 상승세가 지속된 점을 근거
5.9 (금)	**미국-영국 무역 합의 발표** 5.8 일 미국이 영국에 부과한 자동차 관세 25%를 철회한다고 발표. 연간 10 만대에 한해서만 10%의 기본관세 적용 예정. 영국은 미국 농축산물에 대한 시장 접근성 향상과 대미국 평균 관세율을 5.1%에서 1.8%로 낮추는 성과. 세부적인 내용은 추후 몇 주에 걸쳐 논의 후 합의될 예정으로 첫 번째 무역 합의에 해당 **영국 중앙은행 기준금리 인하 발표** 5.8일 영국 중앙은행(BOE) 통화정책위원회(MPC) 결과 기준금리를 4.25%로 25bp 인하 발표. BOE는 성명을 통해 미국 관세 정책에 따른 세계 경기 둔화 우려를 금리 인하 근거로 언급

자료: 대신증권 Research Center

일본 투자 상품(주식, ETF)

TOPIX 시가총액 상위 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	2,719.5	294,370.0	-2.18	8.9	0.92	전세계 자동차 판매량 2 위, 하이브리드 및 전기차 차량 시장 리더십
	2	소니 그룹 (6758)	자유소비재	3,583.0	151,005.8	-3.99	18.29	2.41	TV, 오디오 장비, 카메라, 게임 콘솔 등 분야의 독보적 브랜드 입지
	3	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹 (8306)	금융	1,811.0	149,771.3	4.23	10.32	0.97	일본 최대 금융 그룹, 다양한 금융 및 투자 서비스를 제공
	4	히타치 (6501)	산업재	3,890.0	122,104.8	5.91	21.59	2.76	다국적 복합 기업, 글로벌 디지털 솔루션, 에너지 및 인프라 산업 입지
	5	패스트 리테일링 (9983)	자유소비재	48,730.0	106,269.9	1.54	35.25	6.18	대표 브랜드 유니클로를 통한 저렴한 가격과 고품질 의류제공
	6	닌텐도 (7974)	통신	11,820.0	105,198.2	-4.37	36.65	4.67	일본 게임/엔터테인먼트 대표 기업, 휴대용 콘솔 게임기 및 소프트웨어 개발사, 게임용 하드웨어 및 소프트웨어 독보적 입지
	7	키엔스 (6861)	IT	63,100.0	105,170.0	0.41	34.15	4.35	공장자동화 및 공정 검수용 센서 1 위, 경쟁력 유지를 위해 R&D 투자
	8	일본전신전화(NTT) (9432)	통신	153.8	95,440.2	1.79	10.96	1.17	일본 대표 전기 통신 기업, 일본 3 대 이동통신사 NTT 도코모 모회사
	9	주가이제약 (4519)	헬스케어	8,219.0	94,573.6	-4.65	30.63	6.55	일본 대형 제약사, 일라이릴리 비만 치료제 후보 물질 '올프글리프론' 개발에 따른 로열티
	10	리쿠르트 홀딩스 (6098)	산업재	8,613.0	92,310.7	4.40	27.12	7.09	구직 및 기업 정보 제공 업체, 적극적인 M&A 로 시장 내 독보적 위치

기준일: 25. 5. 9
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

사무라이7 종목

구분	순위	종목명(티커)	섹터	현재가 (JPY)	시가총액 (Mn USD)	상승률(%) 1 주	12FWD Valuation PER	12FWD Valuation PBR	핵심포인트
종목	1	토요타자동차 (7203)	자유소비재	2,719.5	294,370.0	-2.18	8.90	0.92	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	2,760.0	76,081.4	4.53	14.24	1.14	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	6,695.0	35,151.6	5.65	22.79	7.56	반도체 테스트 장비 회사, 세계 시장 점유율 2 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	4	도쿄 일렉트론 디바이스 (2760)	IT	2,851.0	612.3	1.53	–	–	반도체 제조 장비 세계 시장 점유율 1 위, 혁신적인 기술력 보유, 반도체 수요 증가로 성장 가능성
	5	스바루 (9778)	자유소비재	7,390.0	35.1	-1.34	–	–	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	10,070.0	7,010.8	4.24	10.66	1.96	반도체 제조 장비 회사, 스크린 프린팅 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음
	7	디스코 (6146)	IT	31,020.0	23,048.3	9.15	25.33	5.77	반도체 제조 장비 회사, 웨이퍼 다이싱 세계 시장 점유율 1 위, 반도체 수요 증가로 성장 가능성 높음

기준일: 25. 5. 9
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)	72.0	14,636.0	0.17	5.15	7.32	MSCI Japan Index 추종하는 미국 상장 대표 ETF 일본 증시내 시가총액 상위 85% 기업에 투자 유동시가총액 가중방식
		지수	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund (DXJ)	110.6	3,335.8	0.17	2.26	0.32	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)	81.9	278.6	0.34	6.11	9.04	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)	80.1	120.1	0.54	6.62	9.46	MSCI Japan Small Cap Index 추종 소형주 ETF 일본 소형주 투자, 유동시가총액 가중방식
	환율	엔화	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust (FXY)	63.5	929.5	-0.17	4.03	8.24	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)	21,665	244,381.2	1.03	-2.10	-3.19	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)	10,820	29,214.0	2.90	-12.55	-7.04	FactSet Japan Semiconductor 지수를 추종하는 ETF 일본 반도체 산업 관련 기업에 투자, 유동시가총액 가중방식
	채권	단기국채	PLUS 일본엔화초단기국채(합성) (A489000)	10,330	18,594.0	-0.58	0.73	2.79	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)	11,145	22,290.0	-1.33	4.40	7.12	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)	9,115	75,654.5	-0.92	0.89	3.23	엔선물지수를 추종하는 ETF 일본 엔화를 기초자산으로 원/엔 환율과 수익률 연동

기준일: 25. 5. 9
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.