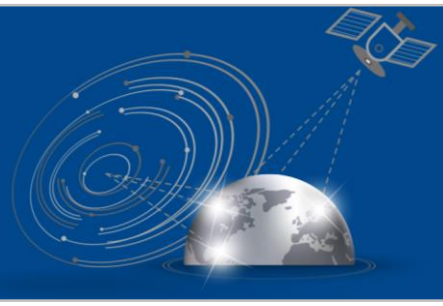
더 글로벌 레이더 Weekly

DAISHIN RESEARCH | 2025. 12. 19 (금)



"12월 4주차 전략"

AI, 큰 흐름을 되새길 때. 과도한 부정론 경계

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 하반기 미국 증시 특징은 역사적 사상 최고치 경신 전후로, AI 버블론이 부각되며 증시 변동성을 키웠지만 언제나 이를 극복하고 다시금 사상 최고치 경신을 보여왔다는 점이다. 매번 반복되는 패턴임에도 시장이 매번 화들짝 놀라는 바탕에는 처음 경험하는 지수대에 대한 불안감이 암묵적으로 자리 잡고 있는데 기인한다. 12월은 금융시장이 중요하게 생각하는 이벤트 전후로 경계심과 안도감이 번갈아가며 증시 변동성을 키우겠지만 이를 비중확대 기회로 삼아야 하는 시점이다. 투자의 시계열을 12월이 아닌, 내년 1/4분기로 넓혀 바라볼 시점으로 현재 미국 증시는 경기 확장, 실적 개선, 미국향 자금 유입 지속, AI 혁명 주도, 감세 및 친시장적 정책, 완화적 통화정책 기조 등 펀더멘탈과 수급 그리고 정책(통화, 재정) 기대가 맞물린 추세적인 상승장이다.
- 최근 오라클과 브로드컴 실적 발표 이후 해당 기업과의 OpenAI 간 실제 매출 전환 우려, 이번에는 오라클의 AI 센터 프로젝트에서 핵심 투자자 이탈에 대한 우려로 AI 버블론이 재확산됐다. 하지만 1) OpenAI 가 아니더라도 타 기업으로 추가 매출 전환을 통해 이를 상쇄, 2) 클라우드 관련 일부 개별 기업(오라클) 문제일 뿐, 또 다른 AI 생태계 견인 축인 AI 모델, 반도체 등의 성장 기대감은 여전히 유효하다. 17일 발표된 마이크론의 실적(26.1/4분기)에서 26년 HBM 물량 완판과 다음 분기 HBM4 대량 생산 계획을 밝힌 점 역시 아직은 AI 버블이 아니라는 점을 재확인해 준 대목이다.
- 올해 AI 관련 주의 급격한 주가 상승으로 미국 증시의 밸류에이션이 과거 평균보다 높아진 것은 맞지만, 실적 또한 IT 주도로 급격히 상향 조정되며, 밸류에이션 부담을 상쇄해 주고 있다. 특히 AI 혁명 주도 기업의 주가 상승률(엔비디아: 25년 27.29%. 12.17일)이 닷컴 버블 당시의 주도 기업(퀄컴: 99년 2,618.24%)과 비교해 보면 여전히 낮다. AI 버블은 AI 관련 기업의 이익이 당초 기대에 부합하는지 여부로 지금까지는 부합하고 있는 상황이다. AI 큰 흐름을 되새길 때로 과도한 부정론을 경계해야 한다.

표 1. **지난 주 증시 수익률 (25.12.15~12.18)**

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(%)	-1.37 ▼	-1.27 ▼	-0.77 ▼	0.96 ▲	-1.96 ▼	-2.23 ▼	-0.33 ▼	-4.14 ▼	-2.59 ▼	-0.92 ▼	1.83 ▲	-1.40 ▼	-1.77 ▼

기준일: 25. 12. 18

표 2. **이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.12.22~12.28)**

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
12월 LPR 1년 / 5년	중국	12.22	3.0 / 3.5 %	3.0 / 3.5 %	- / -	올해보다는 내년 완화적 통화정책 시행 무게 실리며 동결 예상
3/4분기 GDP	미국	12.23	3.8 % QoQ	-	-	시장 우려와 달리 견고한 경제, 일부 연준 통화완화 속도조절 근거
트럼프 차기 연준 의장 지명	미국	12.24	-	-	-	12월 트럼프 언론전 감안 시, 성탄절 전후 지명 예상

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
12.22	중국	LPR 1년 / 5년	12월	%	3.0 / 3.5	3.0 / 3.5	- / -
12.23	미국	GDP	3/4분기	% QoQ	3.8	-	-
	미국	내구재 주문 / 근원	10월	% MoM	0.5 / 0.6	-1.4 / 0.3	▼ / ▼
	미국	산업생산	10월	% MoM	0.1	0.1	-
12.24	미국	컨버런스보드 소비자기대지수	12월	P	88.7	91.7	▲
	미국	트럼프, 차기 연준 의장 지명 여부					
		휴장(성탄절): 미국 ~25일, 한국 25일 등)					
12.26	일본	산업생산 / 소매판매	11월	% MoM	1.5 / 1.6	-2.0 / 0.5	▼ / ▼

기준일: 25. 12. 18
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	-	-	-
선진국	유럽 통화정책회의	▲	12.18 일(현지시간) ECB 통화정책회의 결과 기준 금리를 2.15%로 동결 발표. 유로존 11 월 소비자물가지수(CPI)는 전년동월대비 2.1% 증가하며 전월(10 월) 2.1%에 보합, 속보치 2.2% 대비 하향 조정 반면 18 일 BOE 통화정책회의 결과 기준금리를 3.75%로 25bp 인하 발표. 영국 11 월 소비자물가지수(CPI)는 전년동월대비 3.2% 증가하며 전월(10 월) 3.6%와 시장예상치 3.5%를 하회.
미국	11월 고용 지표	▼	12.16일(현지시간) 노동부에 따르면 11월 비농업고용자수는 6.4만명 증가하며 시장 예상치 4.5-5만명을 상회했으나 이전치(9월) 10.8만명 증가를 크게 하회. 10월 비농업고용자수는 -10.5만명 감소를 기록했으나, 연방정부 셧다운에 따른 왜곡이라는 해석. 11월 실업률은 4.6%를 기록하며 시장예상치 4.4-4.5%와 이전치(9월) 4.4%를 상회하며 고용 지표 둔화
유럽	전기차 도입 지연	-	12.16일(현지시간) 유럽연합(EU) 집행위원회가 신차 탄소 배출 감축 법안을 수정한다고 발표. 기존 법안은 2035년 이후 하이브리드를 포함한 내연기관 차량 판매가 전면 금지될 예정이었으나, 수정 법안은 2021년 탄소 배출량 대비 90% 감축하는 내용으로 수정. 중국산 전기차와의 경쟁 심화로 유럽 내 전기차 도입 속도 조절이라는 해석
일본	추가 경정 예산안 가결	▲	12.16일(현지시간) 일본 참의원 본회의 결과 2025회계연도(25.4월~26.3월) 추가 경정 예산안이 가결. 18.3조엔 규모로 2024회계연도 대비 31% 증가한 규모에 해당. 세부적으로 고물가 대책에 8.9조엔, 위기관리 및 성장 6.4조엔 등을 편성
신흥국	-	-	-
중국	11월 경제 지표	▼	12.15일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 11월 소매판매가 전년동월대비 1.3% 증가했다고 발표. 시장예상치 2.8-2.9%와 전월(10월) 2.9% 증가를 크게 하회한 수치에 해당. 11월 산업생산은 전년동월대비 4.8% 상승하며 전월(10월) 4.9%를 하회. 11월 누적 고정자산투자는 전년동월대비 -2.6% 감소하며 전월(10우러) -1.7%를 하회
한국	경제성장률 전망치	▲	12.16일(현지시간) 한국경제연구원이 '경제동향과 전망' 보고서를 통해 2026년 경제성장률 전망치를 1.7%로 발표. 2025년 경제성장률 전망치 1.0% 대비 +0.7%p 추가 성장할 것으로 전망. 세부적으로 수출 +0.8%, 수입 +1.1%, 건설투자 +2.9%, 설비투자 +1.5%, 민간소비 +1.6%로 예측. 다만 반도체와 조선 등 일부 수출 업종에 집중도가 높을 것으로 판단
대만	11월 수출 호조	▲	12.10일(현지시간) 대만 재정부에 따르면 11월 수출이 640.5억 달러로 전년동월대비 56% 증가했다고 발표. 월간 기준 수출액이 25개월 연속 상승하며 15년 6개월 만에 최대 상승폭을 기록했다고 설명. 1-11월 누적 수출액은 5,784.9억 달러로 전년동기대비 34.1% 증가하며 2025년 전체로는 6천억 달러를 상회할 것으로 전망
인도	인도-러시아 정상회담	-	12.5일(현지시간) 제23차 인도-러시아 정상회담 진행. 양국은 1) 교역 규모를 2024년 686억 달러에서 2030년 1,000억 달러로 확대하고, 2) 미사일 추가 도입 및 공동 생산, 3) 방산 R&D 및 제조 협력, 4) 원자력 기술 제휴 등을 주요 의제로 논의
베트남	-	-	-
멕시코	일반수출입세법 개정안 시행	▼	12.15일(현지시간) 마르셀로 에브라르드 멕시코 경제부 장관이 일반수출입세법(LIGIE) 개정안 시행을 발표. 생산망 내 멕시코 국산 부품 비중을 15%로 높이는 것을 목표로, 17개 전략분야 1,463개 품목에 대해 5-50% 관세를 추가로 부과하는 내용. '26년부터 무역협정을 맺지 않은 제 3국에 대한 관세를 부과할 예정으로 미국의 관세 정책과 유사하다는 평가
브라질	-	-	-

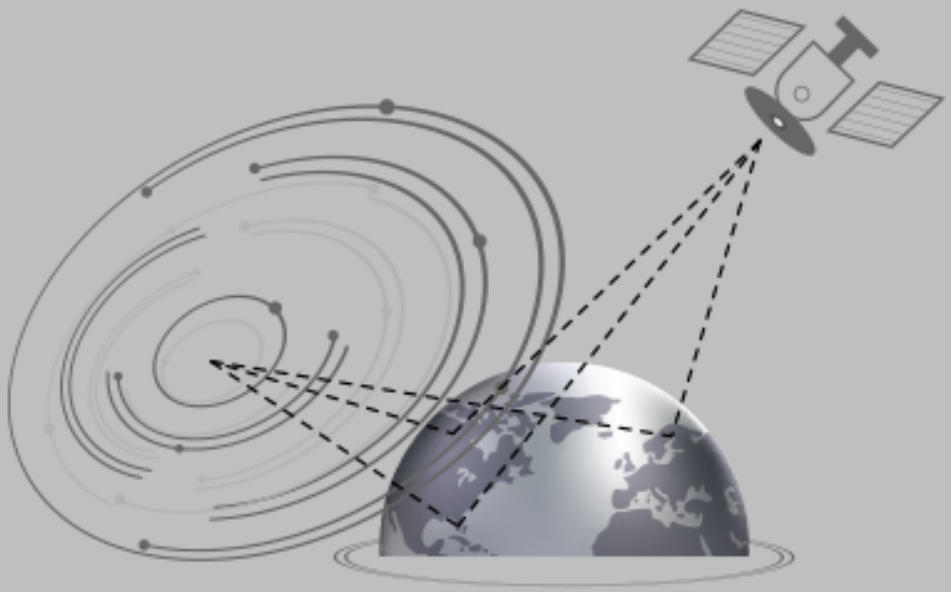
자료: 대신증권 Research Center

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	6721.4	48.2	0.0	-21,017.3	25.5	▲	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	5681.7	49.2	0.0	133.3	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	3355.5	49.7	0.0	71.1	17.6	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	3870.3	49.9	0.0	-	14.8	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	4017.8	49.4	0.0	-	13.8	▲	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	27525.2	48.8	0.0	71.1	20.2	▲	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	84559.7	55.7	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	1673.7	53.8	-0.1	-	14.2	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	62528.1	47.3	0.0	-	13.9	▲	트럼프 관세 부과 위협 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	157327.3	48.8	-0.2	-	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

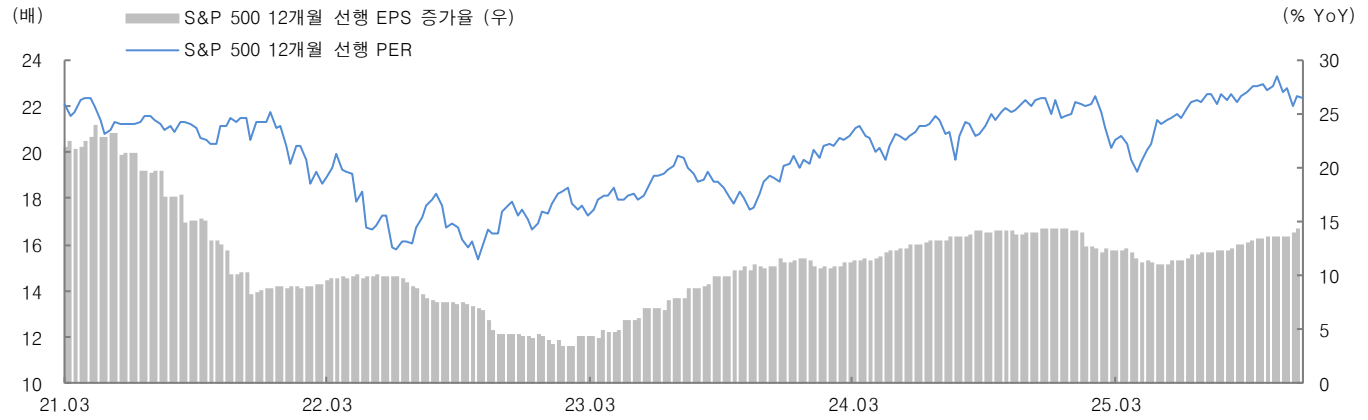
기준일: 25. 12. 17
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	0.12 ▲	-1.25 ▼	-2.04 ▼	-0.20 ▼	4.50 ▲

기준일: 25. 12. 17
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 12. 17
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**	**21.3**	**30.7**	**6.2**	**31.8**	**16.0**	**0.0**	**0.03**	**25.6**	**25.8**	**5.3**	**5.3**	**-0.6**	**1.1**	**17.0**
에너지	-15.0	-3.4	5.8	12.2	-26.5	-14.2	6.0	-0.1	0.58	17.2	17.3	1.9	1.9	-3.9	-4.6	5.4
소재	-6.3	7.0	134.8	162.0	-19.0	19.6	25.3	-0.2	-1.25	23.7	23.0	2.8	2.8	4.1	3.6	9.1
산업재	-1.7	8.0	-0.2	13.9	-0.7	14.9	15.3	-0.2	-0.56	27.6	27.2	6.8	6.7	1.8	2.7	19.6
경기 소비재	-6.8	-3.9	18.5	25.0	21.9	20.7	10.9	0.1	-0.04	29.0	28.9	8.6	8.6	2.5	4.0	7.3
필수 소비재	-19.8	30.2	27.7	37.7	1.7	20.8	7.0	-0.1	0.14	22.6	22.4	6.6	6.5	1.5	2.2	5.3
헬스케어	29.0	36.7	41.5	35.3	-27.2	101.9	9.2	-0.1	-0.06	20.1	20.0	5.0	5.0	2.8	1.5	13.6
금융	-9.0	-7.6	4.3	28.8	19.6	10.7	7.4	0.0	-0.10	18.0	17.5	2.4	2.4	2.6	4.2	14.3
IT	26.1	11.1	121.0	28.8	17.2	46.5	35.4	0.1	0.53	36.2	37.2	13.0	13.4	-4.1	-2.2	22.3
커뮤니케이션	94.0	22.3	10.5	4.4	46.0	55.6	9.6	0.0	-0.24	23.1	23.8	5.4	5.6	-1.5	6.6	31.7
유틸리티	4.4	-22.9	14.4	19.7	25.5	17.7	11.3	-0.1	-0.14	19.5	19.7	2.2	2.3	0.8	-3.0	16.2

기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

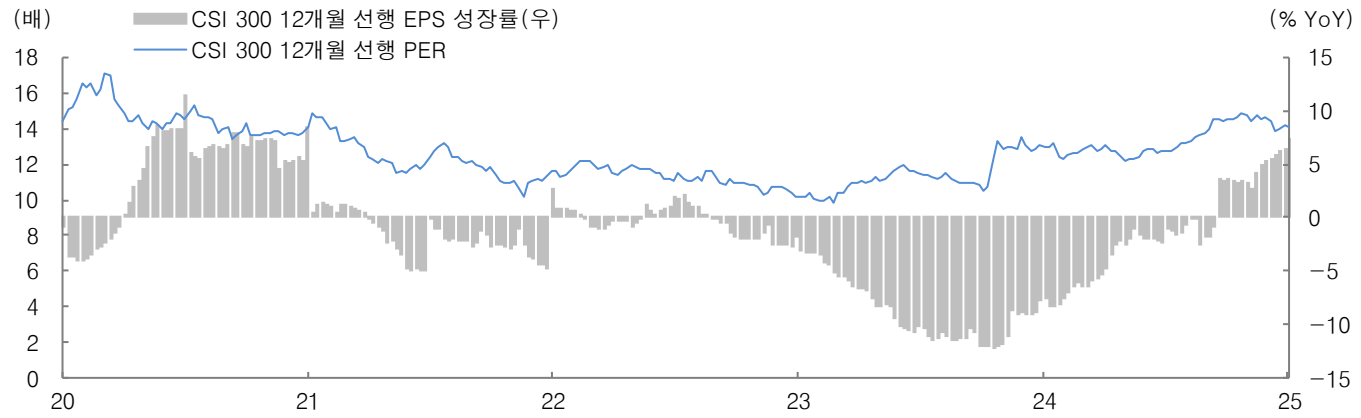
Key Indicator

표 9. **주요지표**

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	-0.08 ▼	-1.61 ▼	-1.97 ▼	-1.16 ▼	-0.23 ▼

기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 2. **CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이**



기준일: 25. 12. 17
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	-5.4	7.1	-6.4	14.2	14.5	-1.5	-1.2	16.1	16.1	1.7	1.7	-0.2	-0.3	19.5
에너지	-28.8	28.5	-29.2	-8.0	-7.1	-12.6	4.2	0.9	0.7	13.0	13.4	1.3	1.4	-1.0	-5.9	-0.7
소재	21.8	23.5	59.7	46.5	-18.8	48.3	27.2	0.0	0.5	19.5	19.8	2.5	2.5	0.9	0.7	60.6
산업재	8.4	0.5	5.8	-6.8	-26.0	22.5	24.0	3.3	3.4	20.4	20.4	1.8	1.8	-0.6	-3.9	16.9
경기 소비재	-13.3	6.2	16.4	13.8	5.1	6.2	15.1	-0.1	-0.8	16.0	16.2	2.2	2.3	-0.1	0.3	5.2
필수 소비재	2.8	-1.4	-28.3	-4.2	17.2	5.0	10.7	0.1	-0.2	18.2	18.5	4.2	4.3	1.7	-3.5	-2.9
헬스케어	3.1	7.5	10.3	-3.6	-12.0	14.0	10.6	-2.1	-2.3	25.5	25.4	3.3	3.3	-2.2	-4.6	6.7
금융	8.5	-14.2	69.1	4.9	-1.8	13.8	5.4	-0.1	0.8	8.3	8.4	0.8	0.8	1.5	0.3	10.8
IT	22.0	40.3	53.7	58.4	1.2	46.8	43.3	-2.7	-4.0	45.3	44.8	4.8	4.8	-2.0	0.3	33.1
커뮤니케이션	10.9	-18.5	28.1	53.6	0.2	22.3	38.7	0.2	1.9	33.8	32.2	4.5	4.3	-2.3	16.3	92.4
유틸리티	-11.5	-38.0	-52.4	10.8	30.1	0.3	6.7	-1.2	-1.2	16.5	16.5	1.9	1.9	-0.1	-0.3	-2.4

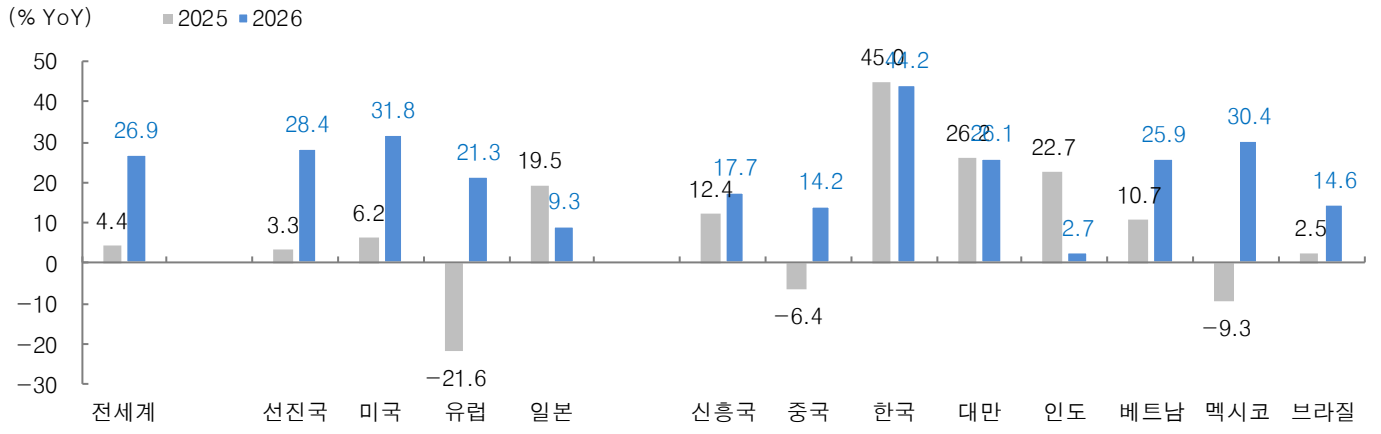
기준일: 25. 12. 17
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 11. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

구분 (GICS)	EPS(% YoY)					PER(배)		PBR(배)		수익률(%)		
	연간					12M FWD						
	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후
전세계 (MSCI)	4.4	26.9	14.9	0.1	0.0	21.7	21.8	3.5	3.5	-0.3	0.9	21.4
선진국 (MSCI)	3.3	28.4	14.1	0.1	0.1	22.7	22.8	3.8	3.8	-0.1	1.3	20.5
미국 (S&P500)	6.2	31.8	16.0	0.0	0.0	25.6	25.8	5.3	5.3	-0.6	1.1	17.0
유럽 (STOXX50)	-21.6	21.3	6.3	-0.1	-0.3	16.6	16.5	2.8	2.8	0.3	0.4	15.7
일본 (TOPIX)	10.0	6.3	11.0	2.0	2.7	15.6	15.5	1.5	1.6	-0.6	0.7	23.9
신흥국 (MSCI)	12.4	17.7	19.4	0.0	-0.7	15.7	15.8	2.1	2.1	-1.8	-2.2	29.3
중국 (CSI300)	-6.4	14.2	14.5	-1.5	-1.2	16.1	16.1	1.7	1.7	-0.2	-0.3	19.5
한국 (KOSPI)	3.5	8.0	16.1	0.6	0.3	21.4	21.6	3.3	1.4	-1.9	-0.8	71.9
대만 (가권)	1.9	13.9	11.7	0.9	2.1	9.9	10.2	1.6	3.2	-2.9	0.4	23.0
인도 (NIFTY50)	22.7	2.7	17.9	0.0	0.0	24.1	24.3	3.4	3.4	0.0	0.1	9.8
베트남 (VN)	10.7	25.9	19.2	0.0	-0.7	13.9	14.7	2.0	2.1	-3.9	2.7	34.7
멕시코 (IPC)	-9.3	30.4	9.6	-0.2	-1.0	14.2	13.9	2.4	2.3	-0.6	2.3	32.8
브라질 (IBES Brazil)	2.5	14.6	6.8	-0.9	1.2	9.9	9.9	1.4	1.4	0.4	0.5	31.8

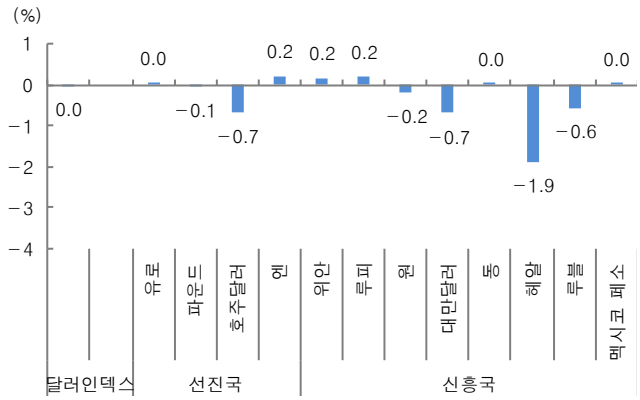
기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



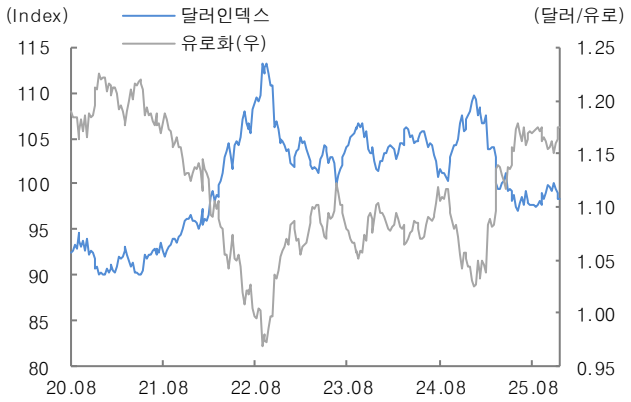
기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



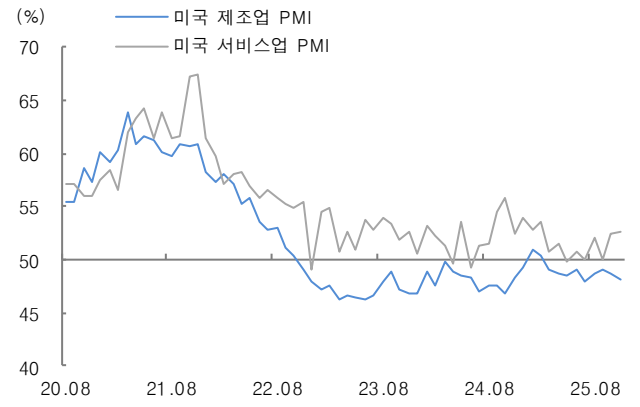
기준일: 25. 12. 10
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 5. 달러 인덱스 & 유로화



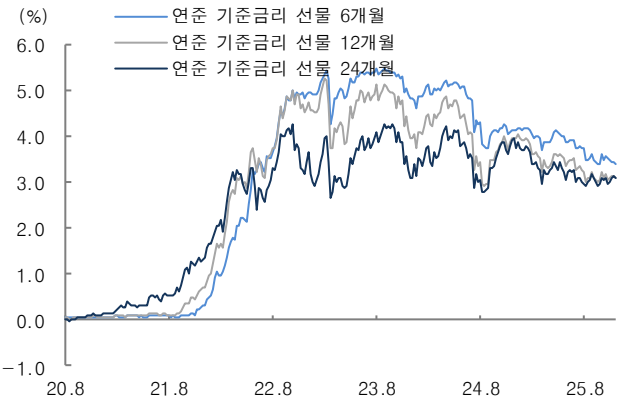
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: ISM, 대신증권 Research Center

그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준

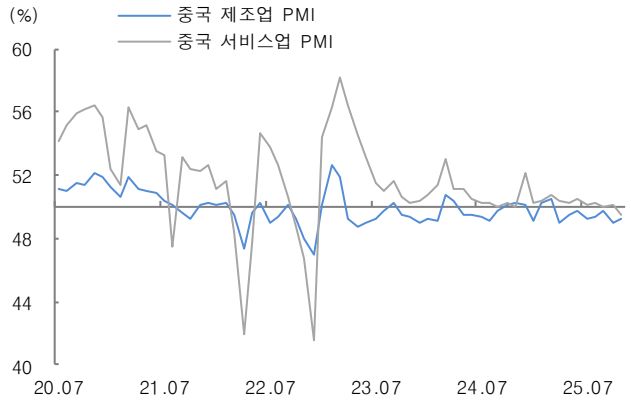


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)

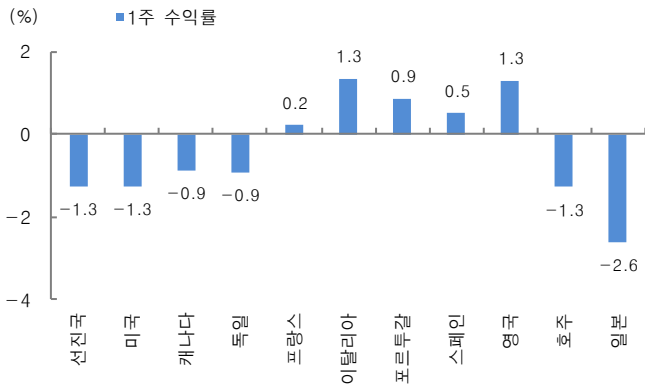
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



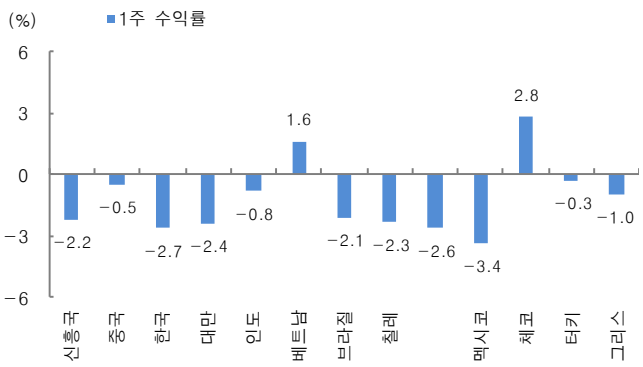
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 선진국 증시(WTD)



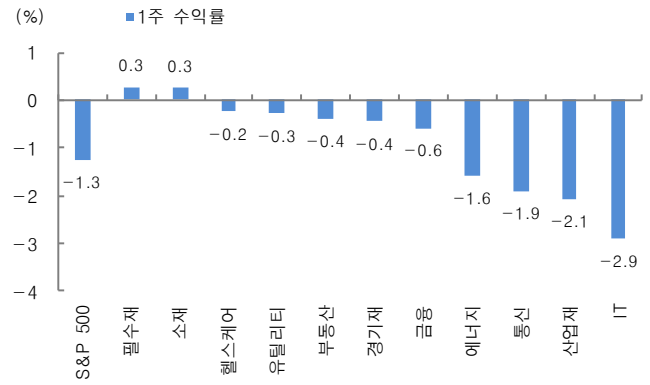
기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 11. 신흥국 증시(WTD)



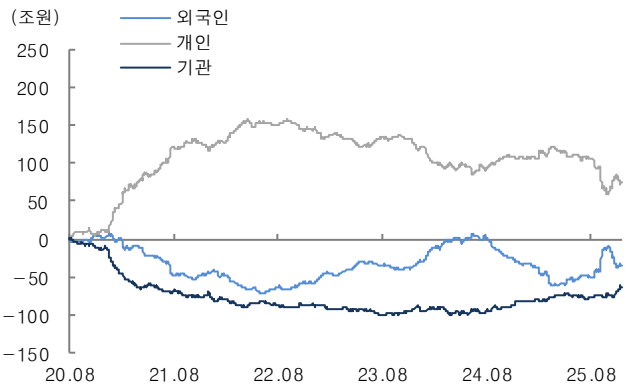
기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



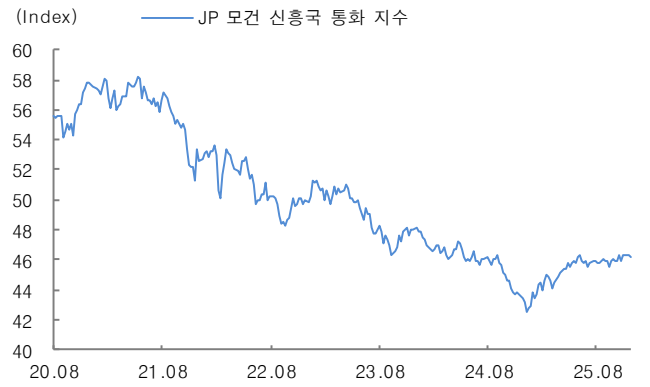
기준일: 25. 12. 17
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



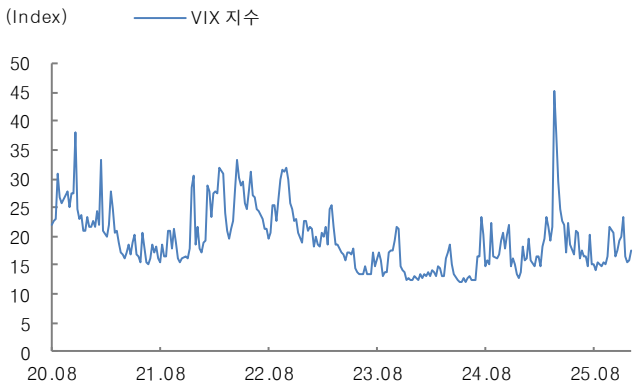
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index



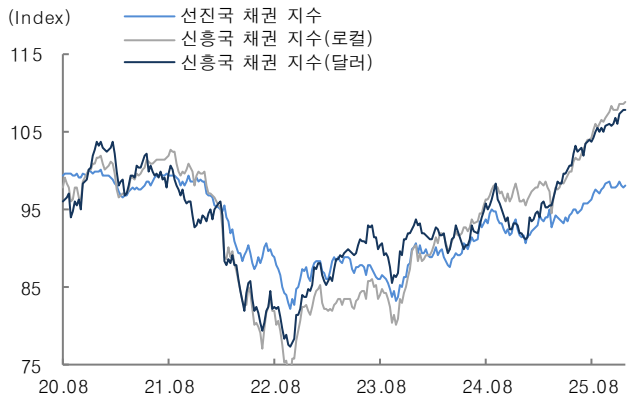
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 15. VIX 추이



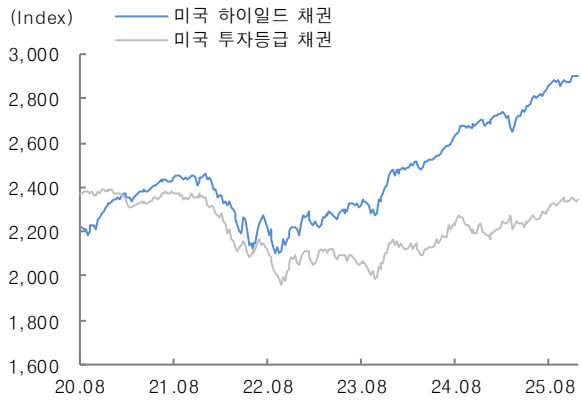
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 16. 글로벌 채권지수



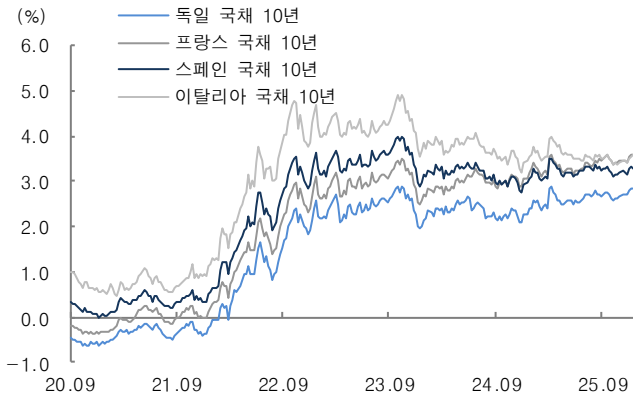
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



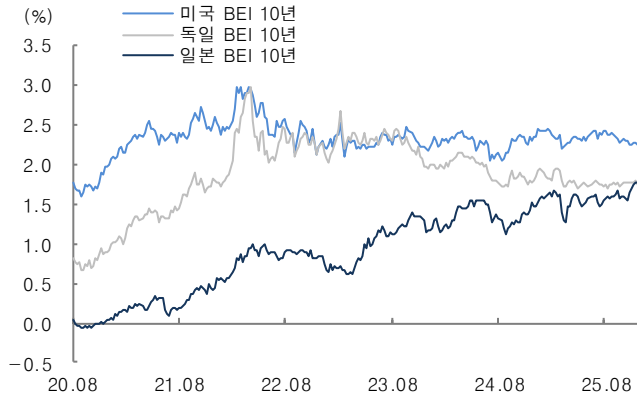
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



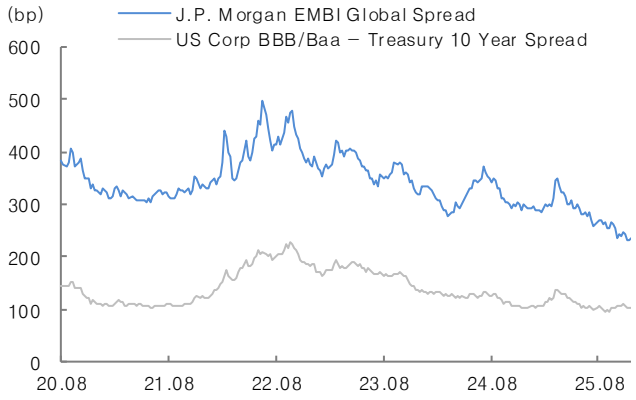
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

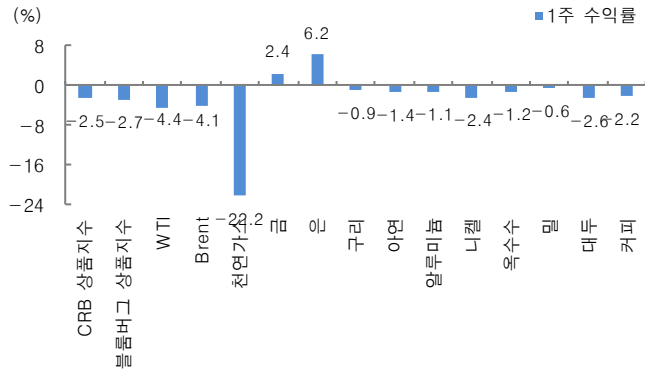


자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

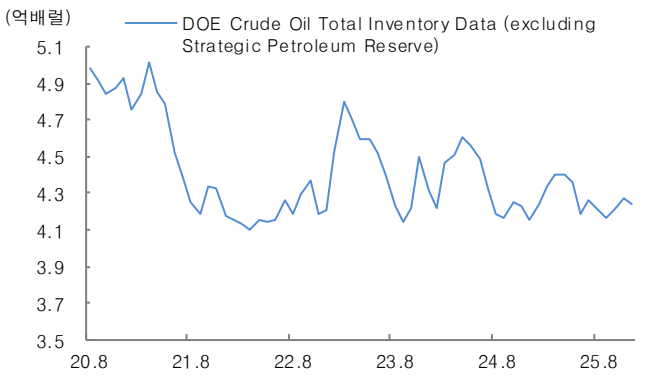
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



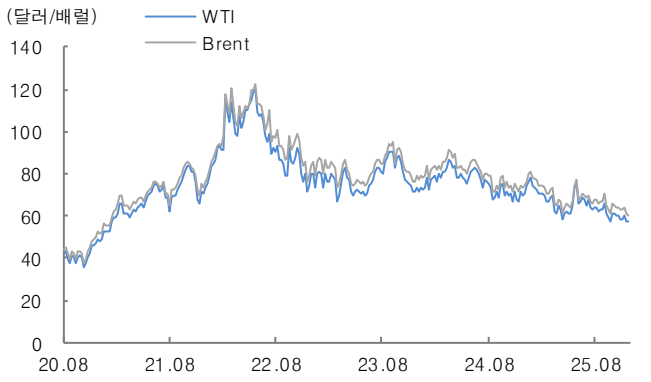
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



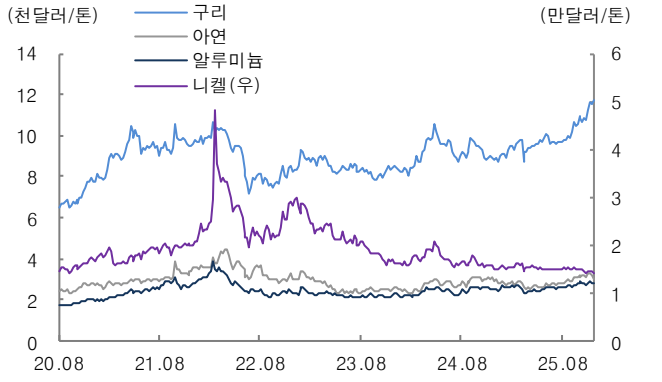
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



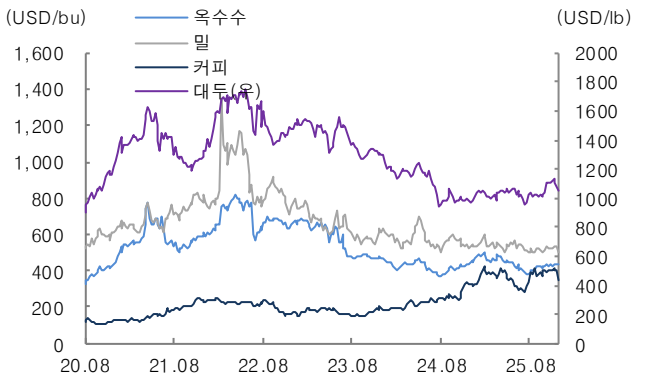
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



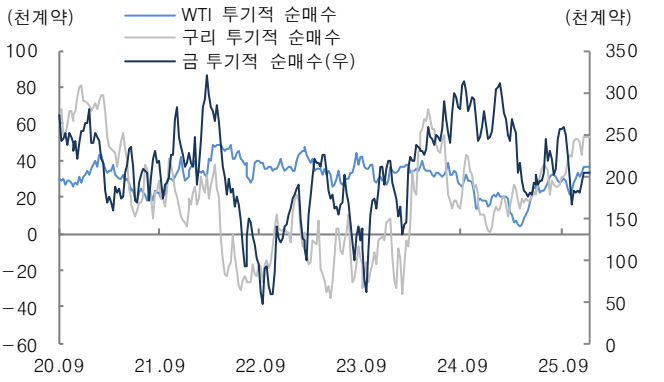
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



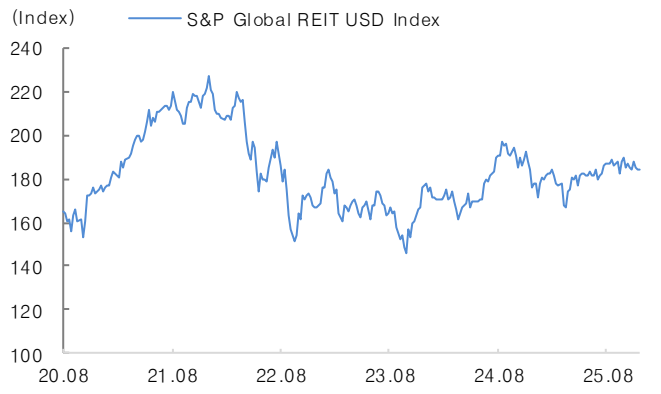
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



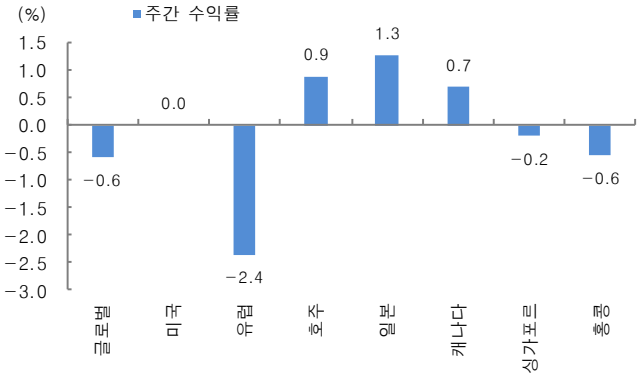
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



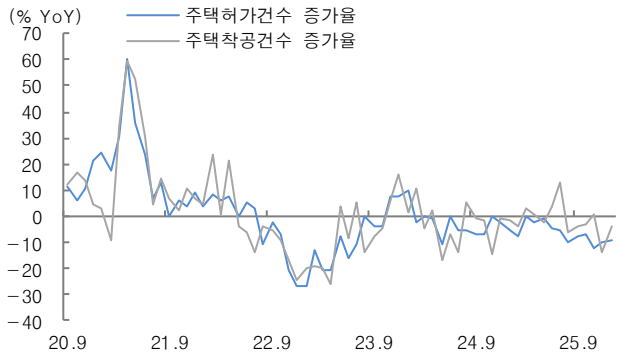
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



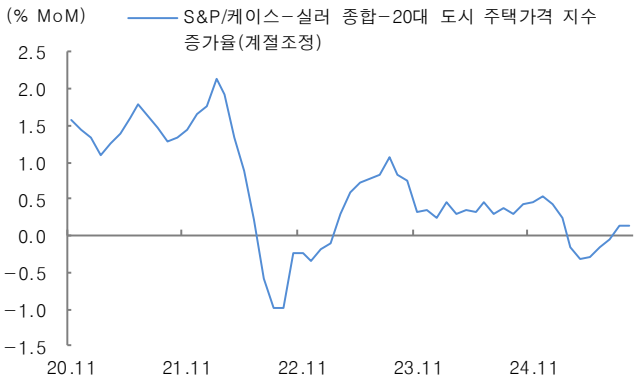
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



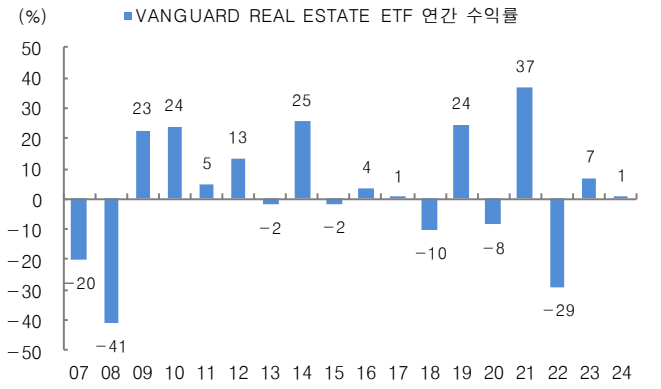
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



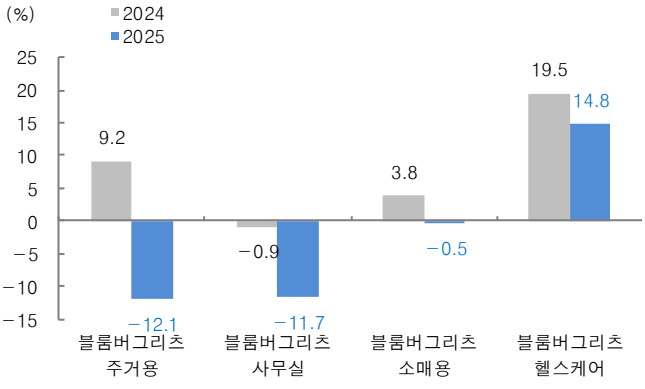
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 12. 17
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 25. 12. 17
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.