2025.12.19

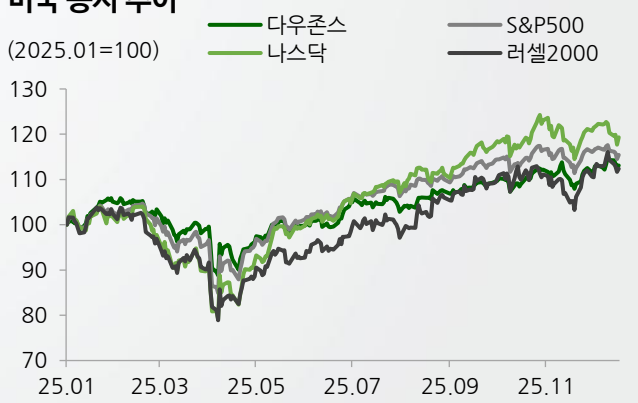
신영 Weekly
Global Recap

- 경기 둔화 = 금리 인하
- [AI] 마이크론 반등의 의미
- [엔 캐리 트레이드 청산 우려?] 그때와 지금은 다르다

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

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.12.15~18)

경기 둔화 = 금리 인하

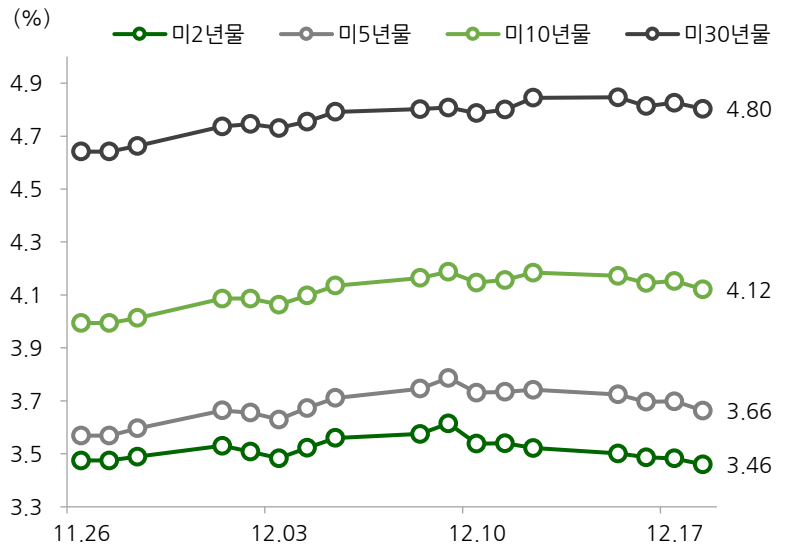
- 미국 증시는 오라클발 AI 수익성 우려 속 하락 출발 이후 마이크론 호실적 발표에 저가매수세 유입되며 낙폭 축소
- 유럽 증시는 차익실현 매물 출회되었으나 ECB 정책금리 2.0% 동결 및 영국 BOE 기준금리 0.25% 인하 속 상승 반전
- 미 국채 금리는 고용 및 물가 지표 둔화 흐름에 내년 금리 인하 기대감 확대되며 하락 마감
  -11월 실업률 4.6%로 예상치 4.5% 상회하며 고용시장 둔화 흐름 지속
  -11월 헤드라인 CPI +2.7%YoY(예상치 +3.1YoY),코어 CPI +2.6YoY(예상치 +3.0%YoY)로 컨센서스 하회

글로벌 시장 데이터 (2025.12.18 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	995.05	-1.99	-1.00	18.27
DM	4,352.02	-2.08	-1.06	17.37
EM	1,358.97	-1.29	-0.58	26.36
S&P500	6,774.76	-1.83	-1.09	15.19
나스닥	23,006.36	-2.49	-1.54	19.14
STOXX50	5,741.71	-0.21	1.30	17.27
TOPIX	3,356.89	-0.01	-0.64	20.54
CSI300	4,552.79	0.01	0.58	15.70
KOSPI	3,994.51	-2.82	1.73	66.47
달러인덱스	98.45	0.11	-1.03	-10.03
원/달러 환율	1,473.10	1.20	6.30	0.80
미국채 10년물	4.12	-3.49	10.85	-44.73
독일국채 10년물	2.85	0.70	16.10	48.30
영국국채 10년물	4.48	-0.30	4.10	-8.70

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

미국 국채금리 추이



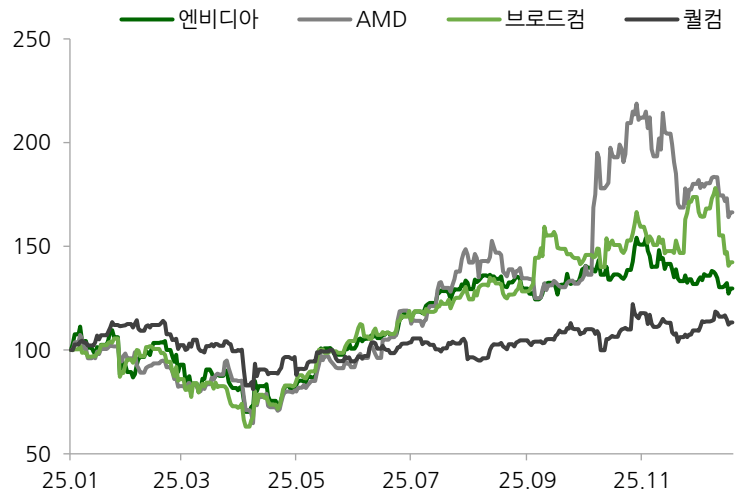
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[AI] 마이크론 반등의 의미

오히려 버블 우려의 정점이 지났다는 의미

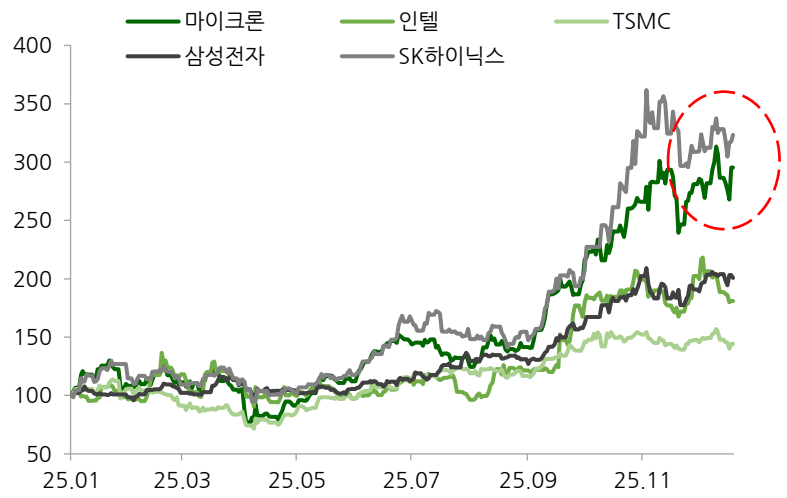
- AI 관련 업종 중 매출 확대 및 마진 방어가 확인되는 IDM/파운드리 강세 지속
- 17일 마이크론 호실적 발표에 따른 AI 섹터 밸류에이션 정당성 확인 및 IDM/파운드리 모멘텀 확대 가능성에 주목
  -FY2026 Q1 매출 $136.4억 조EPS $4.78 기록하며 컨센서스 상회 (매출 $129.5억, EPS$ 3.95)
  -FY2026 Q2 가이던스 매출 $183~191억, EPS $8.42로 컨센서스 $143.8억, $4.71을 크게 상회하며 주가 반등

주요 팹리스 상대주가 추이



주) 2025.12.18 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

주요 IDM/파운드리 상대주가 추이



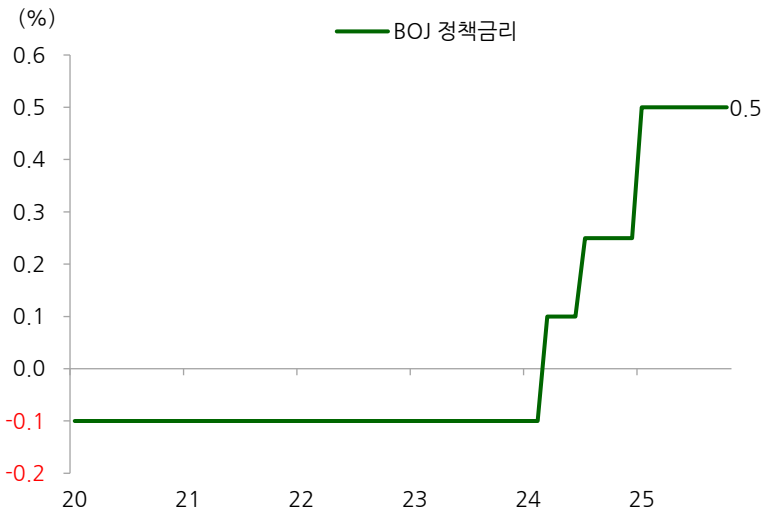
주) 2025.12.18 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[엔 캐리 트레이드 청산 우려?] 그때와 지금은 다르다

12월 19일 BOJ 금융정책회의에서 정책금리 0.5%→0.75%

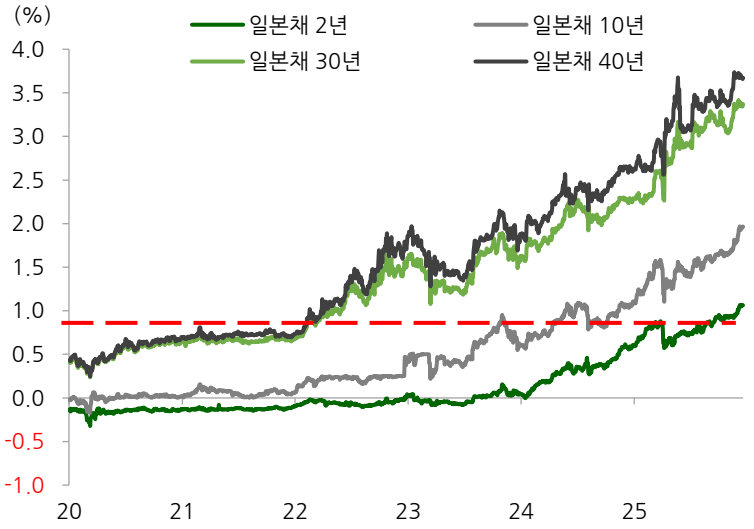
- 12월 1일 우에다 BOJ 총재가 "기준금리 인상 장단점을 검토해 적절히 판단하려고 한다"고 언급해 금리 인상 가시화
  -이에 일본 2년물 수익률은 2008년 6월 이후 처음으로 1%를 상회
- 일본의 기준금리 인상 → 엔화 강세 요인, 작년 8월과 같은 엔캐리 트레이드 청산에 따른 변동성 확대 우려 존재
- 하지만 현재는 엔캐리 트레이드 청산에 따른 증시 변동성 확대를 두려워할 상황은 아니라는 판단
  -BOJ 의 금리 인상 기조를 선반영하며 일본 국채 수익률 상승세 지속

일본 BOJ 정책금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

일본 국채 수익률 추이



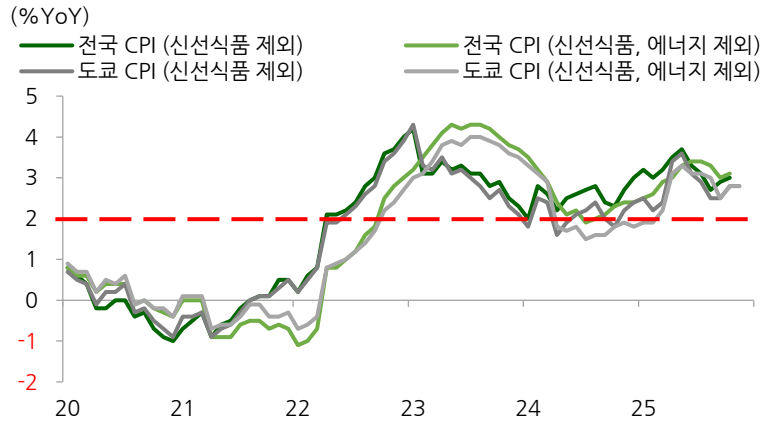
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[엔 캐리 트레이드 청산 우려?] 그때와 지금은 다르다

정책금리 인상여파는 제한적일 것

- 일본의 인상은 작년과 달리 시장이 예견을 미리하고 있던 이벤트라는 점에서 파급효과가 제약적일 전망
  -전국 CPI(신선식품 제외 및 신선식품, 에너지 제외) 43개월 째 BOJ의 목표치인 2% 상회 중
- 엔화의 투기적 포지션이 현재 작년과 달리 순매수의 영역
  →시장이 오히려 미리 엔화 강세를 배팅하고 있다는 것을 의미
- 이외에도 미-일 10년물 스프레드가 작년 8월 8일 314.7bp
  →12월 18일 기준 216.7bp까지 하락한 상황

일본 인플레이션 지표 추이

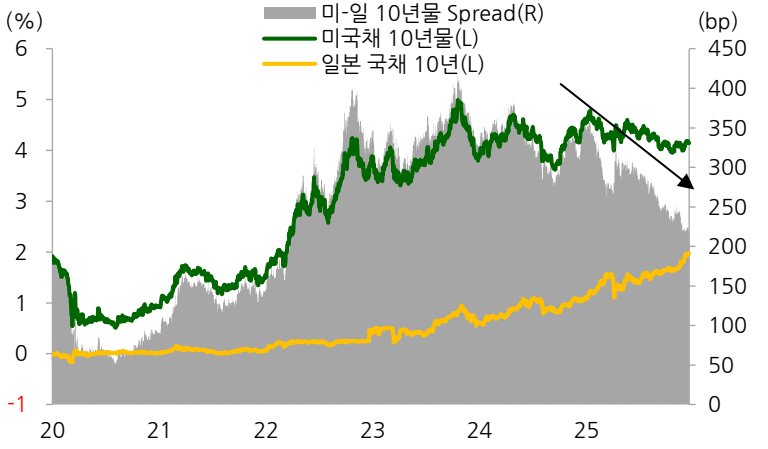


주) 전국 CPI 2025년 10월 기준, 도쿄 CPI 2025년 11월 기준
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

엔 선물 투기적 순매수 포지션: (+)의 영역

자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

엔 선물 투기적 순매수 포지션: (+)의 영역



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

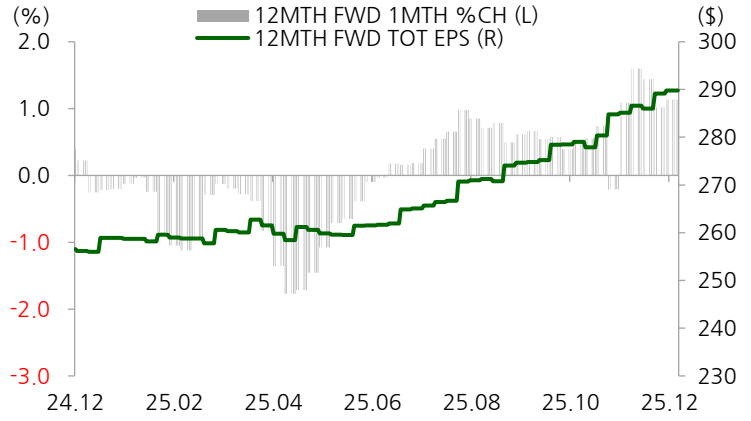
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	82,354	3.92	18.19	0.96	20.19	3.51	17.37	13.41	1.67
- US	59,966	3.59	15.09	1.14	22.70	4.86	21.40	14.68	1.18
- EU	8,119	5.42	30.24	(0.03)	15.15	1.98	13.07	14.05	3.21
- JAPAN	4,540	1.30	19.90	2.07	16.27	1.66	10.20	8.50	2.25
- UK	2,878	3.14	20.20	0.22	12.75	1.96	15.33	11.15	3.53
- France	2,152	2.05	10.26	(0.21)	14.92	1.88	12.58	19.58	3.35
- Canada	2,797	4.83	26.42	1.60	16.98	2.35	13.84	11.31	2.42
- Switzerland	2,035	4.59	13.29	0.03	18.07	3.51	19.43	8.47	2.97
- Germany	1,960	4.79	16.55	(0.03)	14.81	1.73	11.71	14.45	2.92
- Australia	1,276	0.52	1.51	0.53	18.50	2.31	12.48	5.75	3.57
- Netherlands	994	0.91	17.25	(0.28)	19.54	3.08	15.77	14.23	1.91
- Sweden	664	3.60	12.41	0.19	18.89	2.91	15.42	11.60	2.72
- HK	394	0.18	29.85	(0.16)	14.05	1.12	7.97	8.67	3.83
- Spain	773	7.07	54.67	1.08	12.84	1.82	14.15	7.60	4.33
- Denmark	372	2.55	(27.55)	(2.07)	15.45	2.69	17.42	(0.37)	2.98
- Italy	526	3.27	30.80	(0.09)	12.53	1.54	12.27	16.07	4.97
- Finland	175	4.71	31.39	1.01	18.39	2.24	12.19	15.43	3.56
- Singapore	338	(0.39)	18.44	(0.52)	15.32	1.82	11.86	9.16	4.17
- Norway	113	3.72	12.43	(0.60)	12.11	1.75	14.43	10.59	5.68
- Israel	224	8.71	31.25	(1.03)	13.39	2.48	18.51	6.01	2.14
EM	9,970	(0.97)	26.29	0.52	13.45	1.87	13.93	16.87	2.61
- China	2,843	(2.42)	26.79	(1.61)	12.61	1.44	11.42	11.26	2.24
- Korea	1,270	0.33	78.60	4.81	10.37	1.38	13.32	41.25	1.53
- Taiwan	2,010	(0.15)	22.68	0.91	17.92	3.40	18.95	19.82	2.45
- India	1,515	(1.50)	6.54	(0.56)	22.27	3.35	15.04	15.89	1.38
- Brazil	431	0.97	24.52	0.23	9.31	1.61	17.35	2.29	5.89
- South Africa	365	3.36	50.13	3.34	9.92	1.97	19.86	28.35	4.07
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	294	(4.14)	(9.52)	(0.78)	14.12	1.90	13.43	8.41	4.46
- Thailands	107	(2.03)	(5.42)	0.07	15.58	1.54	9.91	4.52	3.84
- Mexico	196	2.73	28.43	(0.60)	12.46	2.18	17.52	8.26	4.20
- Malaysia	119	1.44	(1.46)	(0.50)	13.88	1.34	9.63	7.46	4.42
- Indonesia	98	(1.05)	(3.03)	(0.04)	12.08	1.94	16.06	7.52	5.36
- Philippines	38	2.24	(0.81)	(0.90)	9.99	1.41	14.14	8.63	3.53
- Poland	108	5.20	42.92	0.71	10.13	1.41	13.94	0.43	4.79
- U.A.E	144	3.40	20.53	0.80	9.36	1.65	17.58	9.22	5.06
- Turkey	43	4.25	16.06	(3.15)	5.75	0.79	13.82	57.41	4.44
- Hungary	31	4.54	38.90	1.43	7.15	1.13	15.80	5.52	4.48
- Greece	57	2.46	74.60	0.94	8.99	1.25	13.93	10.56	5.61

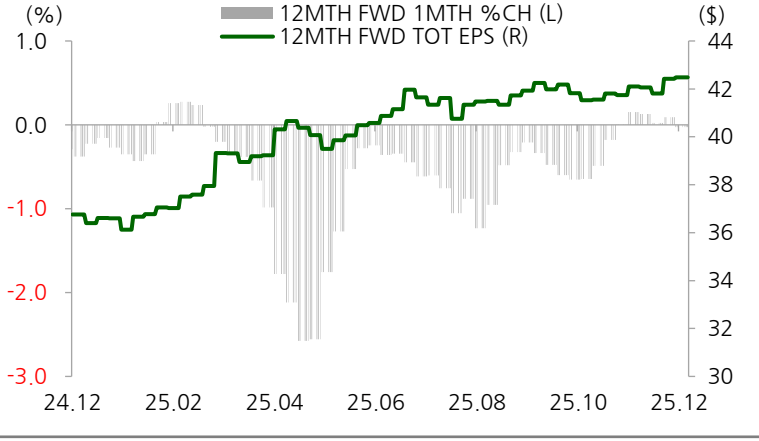
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.