



"11월 3주차 전략" 美 섀다운 종료. 안도 랠리 기대

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

Global Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

- 12일 美 하원의 임시 예산안 가결(찬성 222표 vs. 반대 209표)과 트럼프 대통령 서명으로 43일 만에 섀다운이 종료됐다. 이번 임시 예산안은 보건부, 농무부, 의회 운영 등 일부 기관의 연간 예산 배정과 나머지 기관에 대해서는 내년 1월 30일까지 임시 예산을 지원하는 내용이다.
- 또한 민주당의 중도 의원들이 요구한 섀다운 기간 동안 해고된 연방 공무원의 복직 보장과 섀다운 기간 동안 무급으로 일한 공무원의 임금을 소급해 지원하는 내용도 포함됐다. 섀다운 기간 내 쟁점사항이었던 오바마케어 보조금 연장은 12월 상원에서 표결을 진행할 계획이다.
- 섀다운이라는 불확실성이 해소되면서, 미국 주식시장의 안도랠리가 11월 하반기 역사적 사상 최고치 행진을 견인할 것이다. 11월 호재로 인식할 수 있는 요인은 1) 연말 쇼핑시즌 기대, 2) 3/4분기 기업 실적 상향 조정, 3) 섀다운 종료 후, 발표될 9~10월 고용지표 결과가 12월 연준의 금리 인하를 지지할 것으로 기대되는 점이다. 또한 4) 가장 중요한 변수는 미국의 대중국 고율관세 유예가 1년 연장된 점이다. 내년 4월 트럼프의 중국 방문, 시진핑의 미국 방문 예정 등 일정과 함께 내년 10월까지 미중간 전술적 화해 기간이 지속될 것이다.
- 아직 시간은 남아 있지만 미국은 내년 11월 중간선거가 예정되어 있고, 중국은 올해 5% 성장 목표 달성 과 소비, 투자 부진을 탈피하기 위해 대미 수출의 중요성은 부각으로 미중간 긴장 수위를 조절할 당 위성이 갖춰졌다. 연말까지 미국 증시 주도의 글로벌 위험자산 선호심리는 지속될 것이다. 일시적 변동 성 확대를 비중확대 기회로 삼아야 할 것이다(AGI, 반도체, 바이오의약품, 양자컴퓨터, 가상자산).

표 1. 이번 주 증시 수익률 (25.11.10~11.13)

구분	전세계	선진국	미국	유럽	일본	신항국	중국	한국	대만	인도	베트남	멕시코	브라질
	MSCI	MSCI	S&P500	STOXX50	TOPIX	MSCI	CSI300	KOSPI	가권	SENSEX	VN	IPC	BOVESPA
WTD 수익률(%)	2.06 ▲	2.09 ▲	0.13 ▲	3.02 ▲	2.51 ▲	1.89 ▲	0.80 ▲	5.49 ▲	0.91 ▲	1.52 ▲	2.02 ▲	-1.34 ▼	2.01 ▲

기준일: 25. 11. 13

표 2. 다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (25.11.17~11.23)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
11월 LPR 1년 / 5년	중국	11.20	3.0 / 3.5 %	- / -	- / -	연말 앞두고 연간 경제성장을 목표치 달성을 위한 금리 인하 기대 부각
11월 제조업 / 서비스업PMI	미국	11.21	52.5 / 54.8 %	- / -	- / -	서비스업 중심의 견고한 경기 해석 부각 시, 금리 인하 보수적 해석 ↑
11월 제조업 / 서비스업PMI	인도	11.21	59.2 / 58.9 %	- / -	- / -	RBI, 2회 연속 금리 동결. 경기 부진 시, 금리 인하 재개 부각

일자	국가/지역	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
11.17	일본	GDP	3/4분기	% QoQ, % YoY	0.5 / 3.0	-0.6 / 3.1	▼ / ▲
11.19	미국	NAHB 주택시장지수	11월	P	37	-	-
	유럽	CPI / 근원	10월	% YoY	2.1 / 2.4	- / -	- / -
	미국	건축허가	9월	% MoM	-2.3	-	-
11.20	중국	LPR 1년 / 5년	11월	%	3.0 / 3.5	3.0 / 3.5	- / -
11.21	미국	기준주택매매	10월	% MoM	1.5	0.4	▼
	미국	제조업 / 서비스업 PMI	11월	%	52.5 / 54.8	- / -	- / -
	일본	CPI / 근원	11월	% YoY	2.9 / 2.9	3.0 / 2.8	▲ / ▼
	인도	제조업 / 서비스업 PMI	11월	%	59.2 / 58.9	- / -	- / -
11.22	미국	미시간대 소비자심리지수 / 기대인플레이션 1년 / 5-10년	11월	P, %, %	50.3 / 4.7 / 3.6	- / - / -	- / - / -

기준일: 25. 11. 13

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	미국 셋다운 해제	▲	11.11일(현지시간) 미국 상원에서 연방정부 임시 예산안 가결. 하원 표결 후 트럼프 대통령 서명 시 연방정부 일시업무 중지(셋다운) 해제. 11.13일(현지시간) 하원의 임시 예산안 가결(찬성 222표 vs. 반대 209표)과 트럼프 대통령 서명으로 43일 만에 셋다운이 종료
선진국	-	-	-
미국	11월 고용지표	▼	11.6일(현지시간) 미국 민간고용정보업체 쉐린저, 그레이앤드크리스마스(CG&C)에 따르면 10월 일자리 감소 규모가 15.3만개 감소했다고 발표. 전월(9월) 5.4만개를 크게 상회한 수치에 해당. 오토매틱데이터프로세싱(ADP)에 따르면 최근 4주 동안 민간 고용 자수 예비치가 주간 평균 1만 1,250명 감소했다고 발표. 민간 고용 지표 부진 지속 확인
유럽	9월 산업생산	▼	11.6일(현지시간) 독일 연방통계청에 따르면 9월 산업생산이 전월대비 1.3% 증가했다고 발표. 전월(9월) -3.7% 감소를 상회했으나, 시장 예상치 3.0% 증가를 크게 하회한 수치에 해당. 자동차와 전자제품 회복세에도 불구하고 기계, 설비, 건설업 부진이 지속되었다는 해석
일본	중국-일본 갈등	▼	11.7일(현지시간) 다카이치 사나에 총리가 중의원 예산위원회에서 중국의 대만 해협 봉쇄 시 자위대 개입 가능성을 시사. 11.12일 중국 국무원 대변인은 브리핑을 통해 “일본 지도자가 국회에서 공공연히 대만과 관련해 발언한 것은 하나의 중국 원칙에 심각하게 위배된다”고 발언
신흥국	-	-	-
중국	10월 물가지표	▲	11.9일(현지시간) 중국 국가통계국에 따르면 10월 소비자물가지수(CPI)가 전년동월대비 0.2% 상승했다고 발표. 전월(9월) -0.3%를 상회하며 상승 전환한 수치에 해당. 10월 생산자물가지수(PPI)는 전년동월대비 -2.1% 감소하며 전월(9월) -2.3%를 상회했으나 37개월 연속 역성장 지속
한국	경제성장률 전망치	▲	11.11일(현지시간) 한국개발연구원(KDI)에 따르면 2025년 경제성장률 전망치가 전년대비 0.9% 성장한다고 발표. 이전(8월) 전망치 0.8% 대비 +0.1%p 상향 조정한 수치에 해당. 2026년 경제성장률 전망치는 1.8%로 이전(8월) 1.6% 대비 +0.2%p 상향 조정. 거시 경제 호조와 반도체 사이클 회복, 정부 경기 부양책 등을 상향 근거로 지목
대만	-	-	-
인도	미국 관세 지원책 발표	▲	11.13일(현지시간) 인도 정부가 미국 고율 관세 부과에 따른 피해에 대한 4,506억 루피(약 7,5조원) 지원책을 발표. 은행 대출에 대한 신용 보증 2,000억 루피, 무역 금융 2,506억 루피 등을 배정. 9월 인도의 대미 수출액은 54.3억 달러로 전년동월 대비 -12% 감소. 11.10일 트럼프 대통령이 미국-인도 협상이 타결에 가까워졌다고 언급하며 통상정책 불확실성 축소
베트남	10월 수출입	▲	11.6일(현지시간) 베트남 통계국에 따르면 10월 수출이 420.5억 달러로 전년동월대비 17.5% 상승했다고 발표. 10월 수입은 394.5억 달러로 전년동월대비 16.8% 상승. 다만 대미 수출은 134억 달러로 전월(9월) 대비 -2.2% 감소하며 9월(1.4%)에 이어 3개월 연속 감소세 지속
멕시코	기준금리 인하	▲	11.6일(현지시간) 멕시코 중앙은행(Banxico)이 기준금리를 25bp 인하한 7.25%로 발표. 11회 연속 금리 인하로 3/4분기 멕시코 경제성장률이 전기대비 -0.3% 감소한 점을 근거로 지목
브라질	-	-	-

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 2025년 4/4분기 주요 이벤트

구분	10월	11월	12월
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
이벤트	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

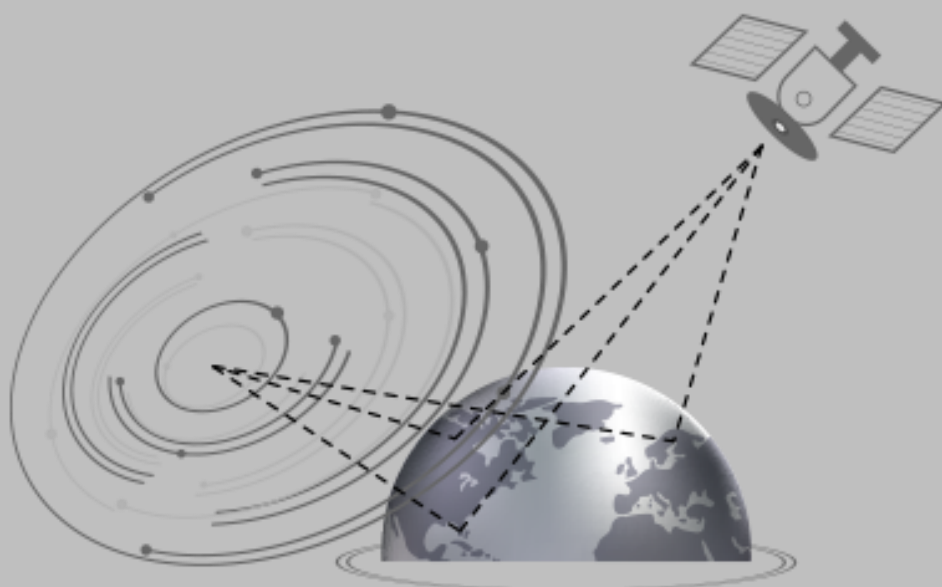


표 5. 25.4/4분기 국가 선호도

권역	국가	투자 선호도			변화 (전분기 대비)	투자 포인트
		부정	중립	긍정		
선진국	미국			●		편더멘탈(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	중국		●		▼	경기 부양책 발표 시점, 춘제 이후 해석. 경제 심리 훼손 및 증시 상승 기대 저하
	아시아 공업국		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	대만		●			견고한 AI 수요 확인. 굴곡은 있겠지만 낙폭과대 시 접근
	내수 소비국			●		경제 성장을 예상치 하회, 1/4분기 금리 인하 기대 확대
	베트남			●		베트남국가은행, 시중은행에 대출 금리 인하 노력 촉구. 증시 투자심리 개선
	자원 수출국			●		2월 50bp 금리 인하, 트럼프 관세 부과 위험 대비 추가 금리 인하 가능성
	브라질		●			인플레이 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)	밸류 에이션 (12m Fwd PE)	방향성	투자포인트
미국	S&P500	6850.9	48.7	0.2	-2,351.8	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	5787.3	50.0	-0.1	-	17.2	▲	ECB, 독일 경제 성장 지원(23.4Q 역성장)을 위한 금리 인하 단행. 추가 금리 인하 기대에 따른 금융여건 완화 지속
일본	TOPIX	3376.1	48.2	3.4	38.1	17.4	-	BOJ의 통화정책 정상화라는 대의는 바뀌지 않아, 1월 금정위 전후로 엔화 약세 제한+증시 상승 제한 조합은 일시적이 아닌 연속성을 갖는 금융환경으로 귀결
중국	상해종합	4000.1	50.6	-0.1	-	15.6	-	경기 부양책 도입 시점이 춘제(1.28~2.4일) 이후가 될 가능성이 높아지면서 춘제 전까지 중국 증시의 하방 압력은 높아질 전망
한국	KOSPI	4150.4	49.4	0.3	-	14.5	▲	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	27947.1	47.7	0.2	38.1	20.8	▲	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	84466.5	59.2	0.0	-	23.7	▲	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	1631.9	54.5	0.4	-	13.4	▲	베트남국가은행은 국내 금융기관에 예금금리 안정과 대출금리 인하 노력을 촉구 하는 통달 9774호(9774/NHNN-CSTT)발송. 증시 투자심리 개선 기대
멕시코	IPC	63190.7	49.5	0.1	-	13.9	▲	트럼프 관세 부과 위험 등 경기 둔화 대비 선제적 통화정책 전환 기대. 낮은 물가 바탕 소비 진작책 시행 기대
브라질	BOVESPA	157632.9	48.2	0.0	-	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. 11. 12
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

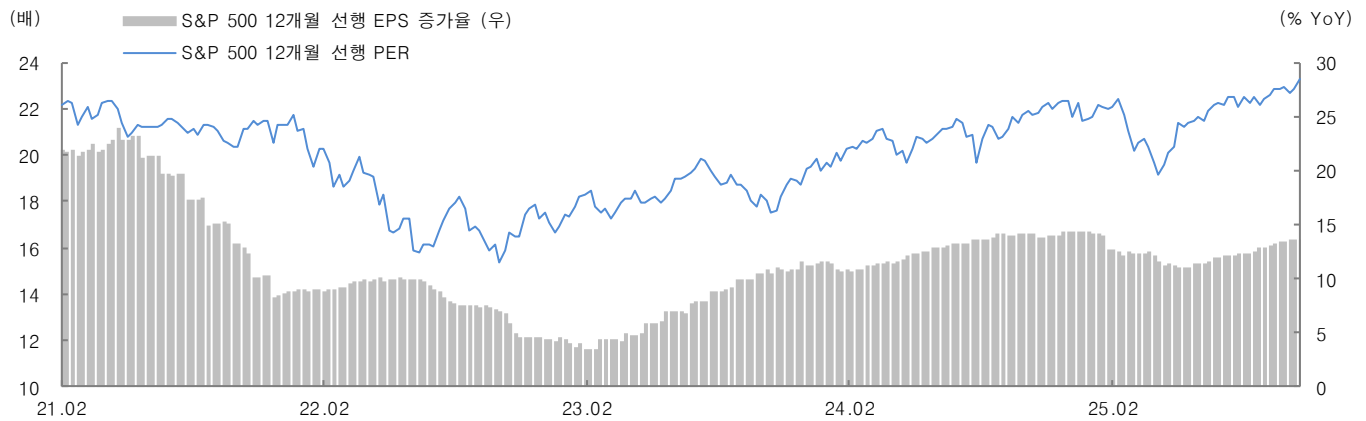
표 7. 주요 지표

구분	다우존스산업평균지수	S&P500	NASDAQ	Dollar Index	VIX
WTD 수익률&변동률(%)	2.00 ▲	1.75 ▲	2.02 ▲	-0.16 ▼	-9.43 ▼

기준일: 25. 11. 12

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 12

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		12M FWD				
	25.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	현	1W	1M	연초 이후
S&P500 전체	12.2	14.0	30.5	20.9	6.3	31.6	15.3	0.1	0.12	25.3	25.8	5.2	5.3	1.1	4.6	17.6	
에너지	-26.2	-5.4	-7.3	7.3	-26.5	-14.8	8.9	0.2	0.84	17.2	17.0	1.9	2.0	4.9	7.3	9.9	
소재	-64.4	-8.7	16.5	177.4	-19.0	22.5	23.1	0.1	-1.79	22.2	21.9	2.7	2.6	3.6	0.4	6.5	
산업재	8.7	-2.1	16.8	-1.8	-0.7	15.5	15.3	0.8	0.92	27.3	27.9	6.6	6.7	1.1	2.9	18.2	
경기 소비재	6.6	13.4	4.3	9.5	21.9	20.5	11.6	0.0	2.36	29.0	29.7	8.8	8.8	0.3	6.9	7.9	
필수 소비재	-12.7	14.7	23.8	28.1	1.4	20.7	7.1	0.1	-0.04	22.1	21.8	6.4	6.3	1.6	-0.6	3.2	
헬스케어	228.9	71.3	39.2	68.3	-27.2	101.3	10.4	0.5	0.77	19.3	19.0	4.7	4.7	4.0	6.1	11.1	
금융	-9.0	-15.0	9.1	7.5	19.6	10.8	7.7	0.1	2.02	17.3	17.2	2.3	2.3	1.4	1.9	11.2	
IT	19.3	5.0	54.7	116.5	17.2	45.6	31.0	-0.1	1.11	36.7	38.4	13.3	13.8	-0.5	5.5	26.9	
커뮤니케이션	42.1	41.2	40.9	4.0	46.0	55.9	9.0	0.0	-7.10	21.8	22.1	5.1	5.2	3.1	6.5	28.3	
유틸리티	-1.8	44.9	-18.1	50.0	25.5	17.8	11.1	0.0	-0.09	20.5	20.4	2.3	2.3	1.0	-0.5	21.0	

기준일: 25. 11. 12

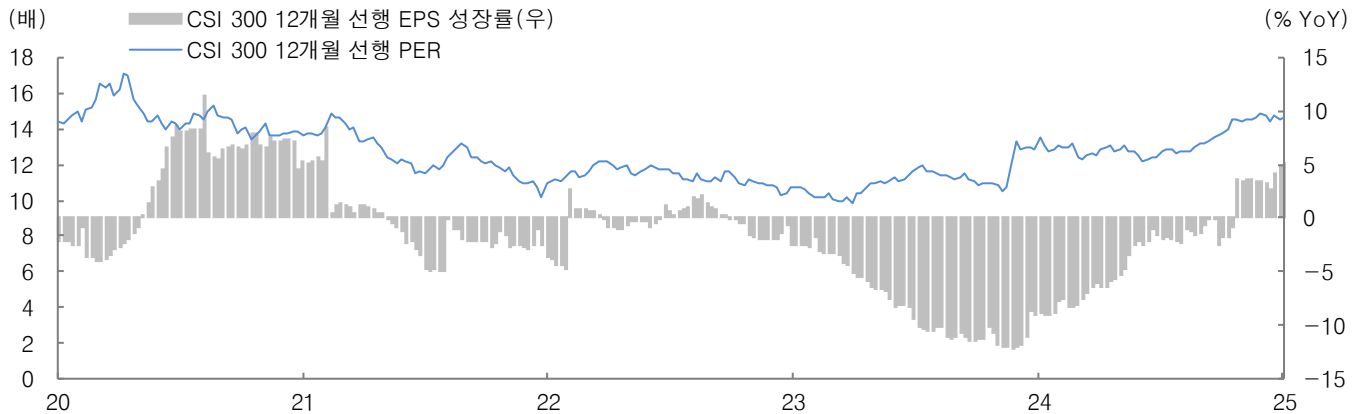
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

표 9. 주요지표

구분	상해	심천	홍콩H	홍콩항셍	위안화
WTD 수익률&변동률(%)	0.06 ▲	-0.07 ▼	2.09 ▲	1.73 ▲	-0.07 ▼

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

그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이



기준일: 25. 11. 12
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.Q2	25.Q3	25.Q4	26.Q1	2024	2025	2026	1W	1M	현	1W	현	1W	1W	1M	연초 이후	
CSI 300 전체	5.1	26.5	-4.2	8.9	-6.3	15.3	14.5	0.0	0.0	16.5	16.3	1.7	1.7	0.4	0.8	21.1	
에너지	-14.9	-7.2	-14.3	-3.6	-7.1	-13.0	4.3	-0.1	-0.8	13.7	13.1	1.4	1.3	1.4	12.0	5.8	
소재	66.1	5.4	58.3	80.4	-18.8	47.5	24.2	0.0	1.7	19.5	19.3	2.5	2.5	3.8	-0.4	57.9	
산업재	1.0	27.3	5.8	-13.0	-26.0	18.8	27.6	-0.4	0.4	21.4	20.7	1.9	1.8	-0.7	2.9	21.6	
경기 소비재	17.1	8.9	19.9	11.4	5.1	7.5	14.7	-0.5	30.6	15.8	15.8	2.2	2.3	1.5	-1.7	6.4	
필수 소비재	23.7	30.6	-27.8	23.5	17.2	5.7	10.9	0.0	-5.4	18.5	18.4	4.3	4.3	3.4	1.3	1.2	
헬스케어	5.1	0.8	16.5	16.5	-12.0	17.0	10.5	0.0	-0.9	26.1	26.6	3.4	3.5	0.7	-7.1	12.7	
금융	-0.8	40.6	-17.3	104.4	-1.5	12.3	6.0	0.1	1.1	8.5	8.4	0.8	0.8	1.0	5.3	11.8	
IT	47.7	32.9	60.9	39.2	1.2	52.7	39.1	-0.1	-1.3	47.0	47.1	5.1	5.1	-2.8	-5.6	36.2	
커뮤니케이션	-4.0	-27.3	29.6	58.3	0.2	19.8	36.3	0.3	2.2	31.5	31.5	4.1	4.1	-0.3	1.7	70.1	
유틸리티	1.5	29.6	-55.7	-30.1	30.2	1.5	5.9	-0.2	0.4	16.8	16.5	1.9	1.9	0.4	3.5	0.0	

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

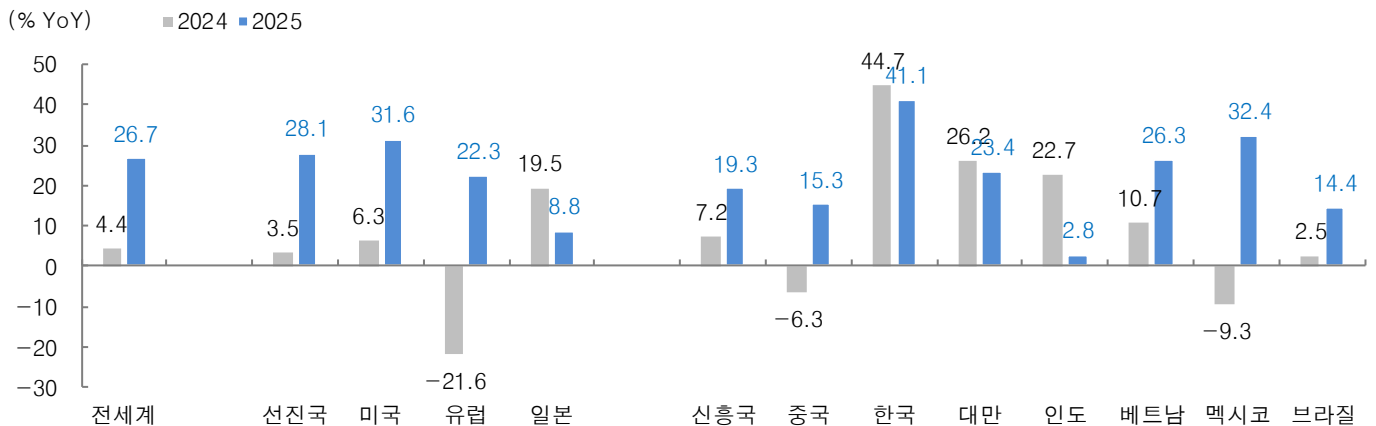
표 11. 권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황

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	26.7	14.1	0.3	0.5	21.4	21.7	3.4	3.5	1.3	3.9	22.0
선진국 (MSCI)	3.5	28.1	13.2	0.3	0.3	22.4	22.8	3.7	3.8	1.3	4.0	20.7
미국 (S&P500)	6.3	31.6	15.3	0.1	0.1	25.3	25.8	5.2	5.3	1.1	4.6	17.6
유럽 (STOXX50)	-21.6	22.3	6.5	-0.1	0.7	16.1	16.3	2.7	2.8	1.8	3.2	16.1
일본 (TOPIX)	10.1	2.7	13.3	0.2	1.7	15.7	15.8	1.5	1.6	2.8	5.1	23.5
신흥국 (MSCI)	7.2	19.3	18.6	0.1	1.4	15.6	15.8	2.0	2.1	0.7	2.8	33.7
중국 (CSI300)	-6.3	15.3	14.5	0.0	0.0	16.5	16.3	1.7	1.7	0.4	0.8	21.1
한국 (KOSPI)	3.5	9.3	15.3	0.4	0.7	21.4	21.8	3.3	1.4	3.7	15.0	75.8
대만 (가권)	3.9	11.4	11.6	-0.1	1.3	9.8	9.7	1.5	3.2	0.8	2.4	24.7
인도 (NIFTY50)	22.7	2.8	17.1	0.0	-0.1	23.5	23.8	3.4	3.4	0.5	1.8	8.8
베트남 (VN)	10.7	26.3	20.3	-0.2	-0.4	13.5	13.8	1.9	2.0	-3.5	-8.6	27.7
멕시코 (IPC)	-9.3	32.4	8.3	0.1	0.3	13.7	13.6	2.3	2.2	3.2	6.5	33.9
브라질 (IBES Brazil)	2.5	14.4	8.1	0.1	2.4	9.6	9.3	1.3	1.3	4.7	12.1	31.1

기준일: 25. 11. 12

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

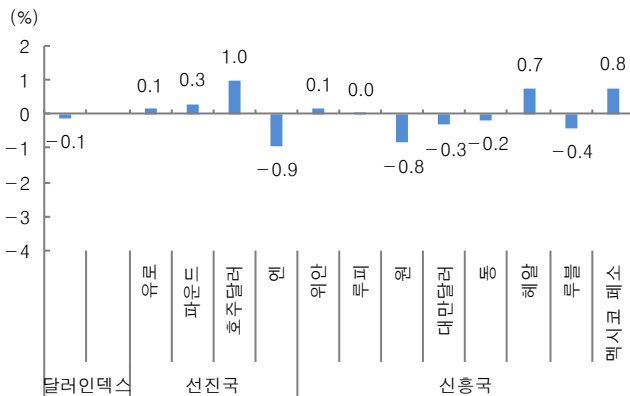
그림 3. 권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이



기준일: 25. 11. 12

자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

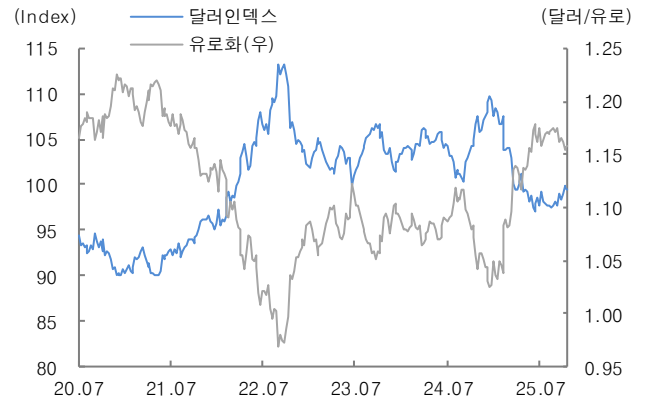
그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



기준일: 25. 11. 12

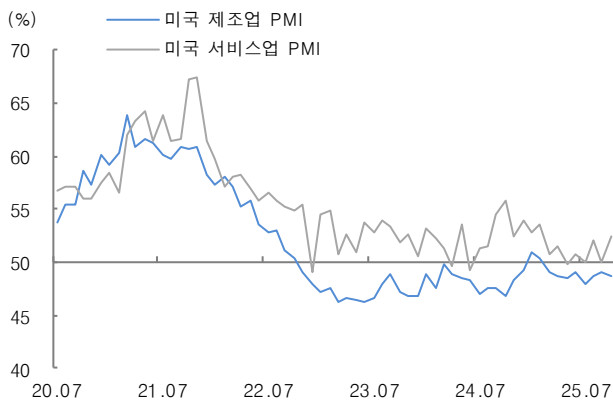
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

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



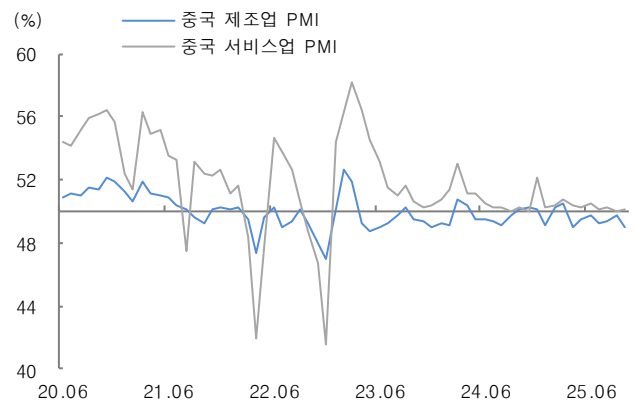
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)



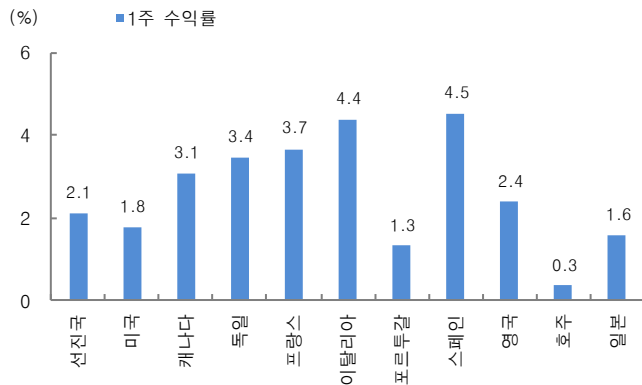
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

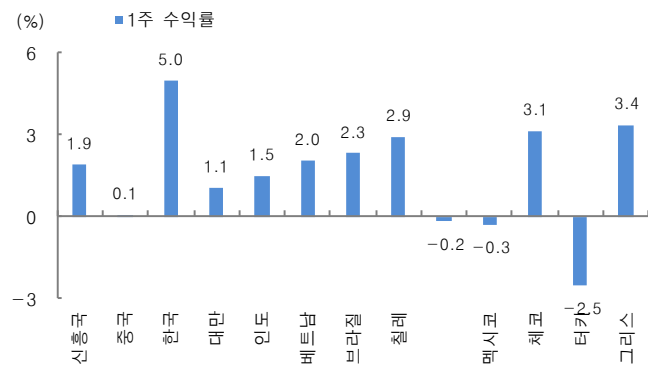
그림 10. 선진국 증시(WTD)



기준일: 25. 11. 12

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

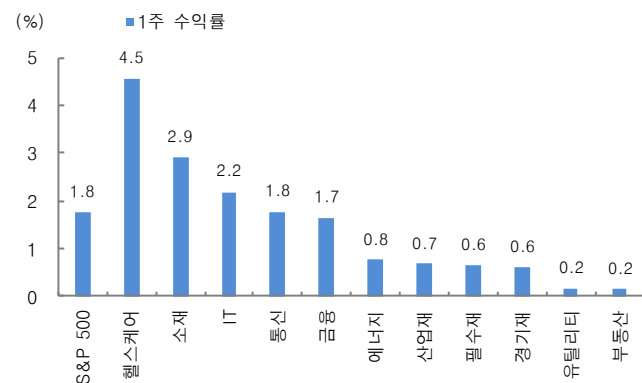
그림 11. 신흥국 증시(WTD)



기준일: 25. 11. 12

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

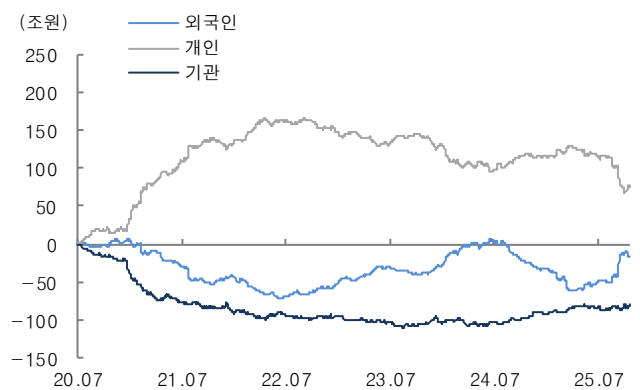
그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)



기준일: 25. 11. 12

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수



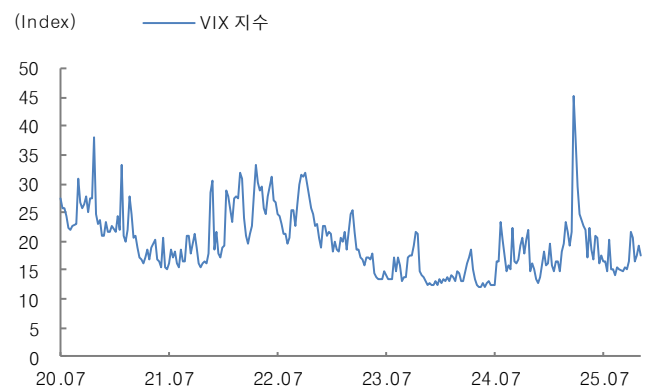
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



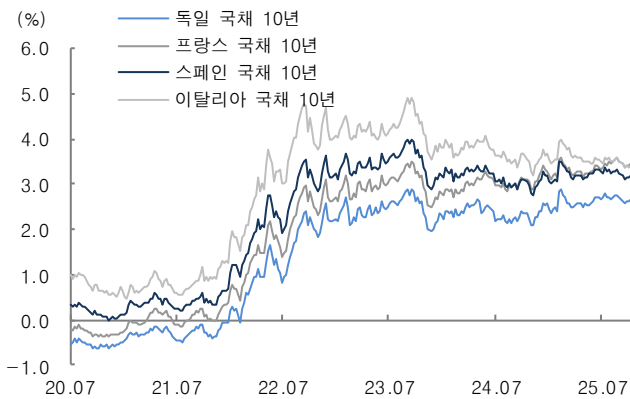
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



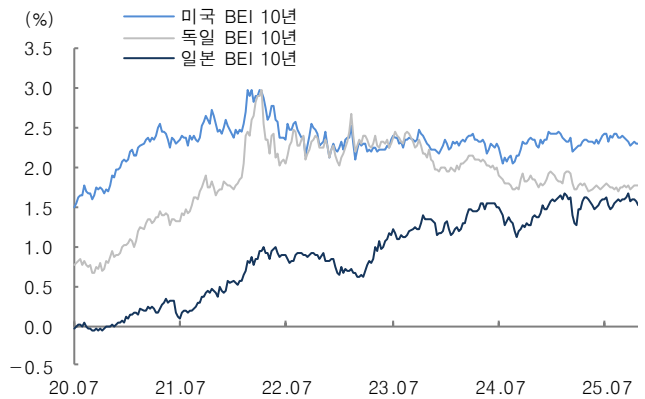
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



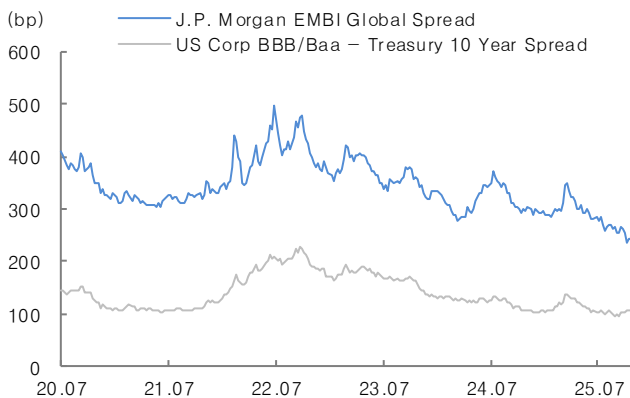
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드



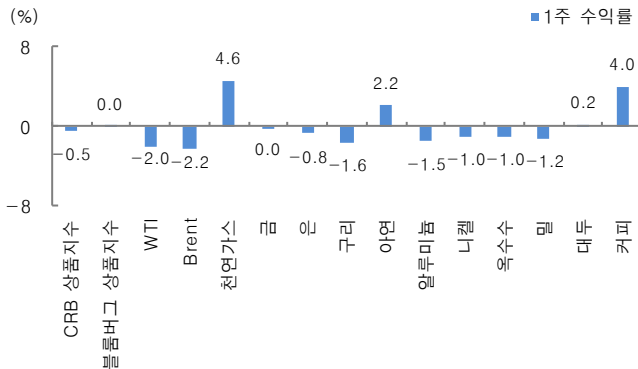
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)



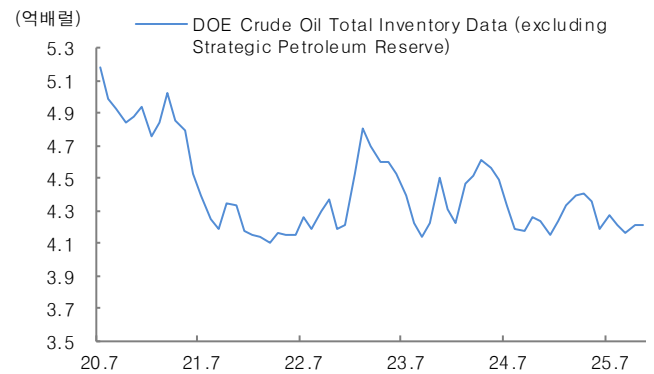
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



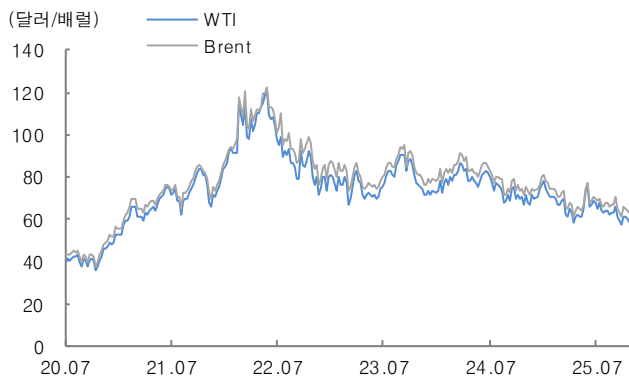
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 23. 미국 원유 재고 변화



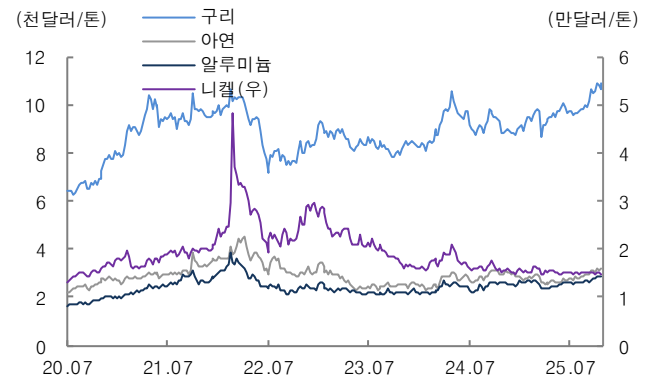
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 24. 원유 가격 추이



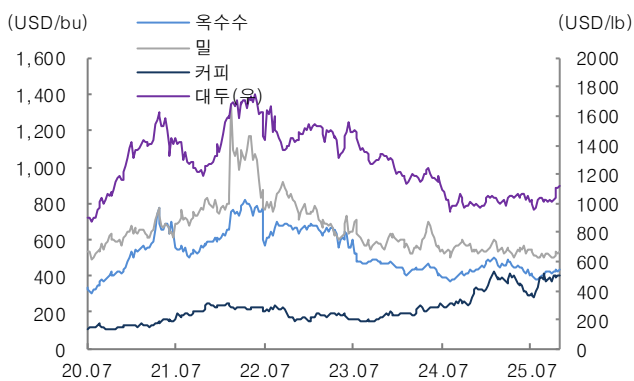
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25. 산업금속 가격 추이



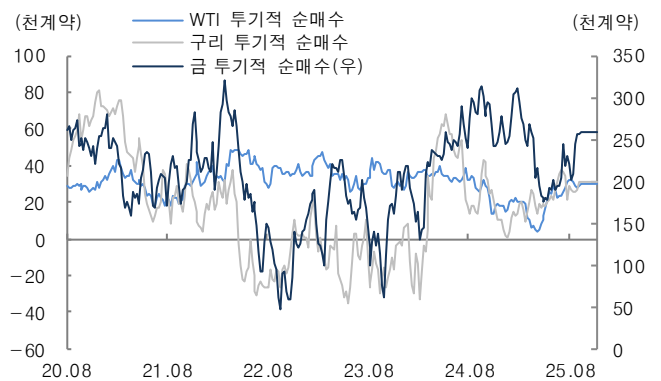
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 26. 농산물 가격 추이



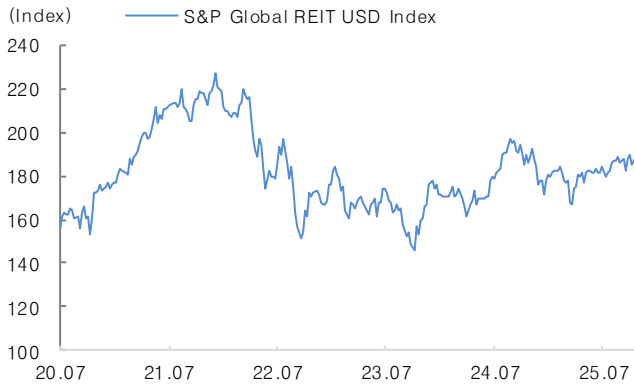
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



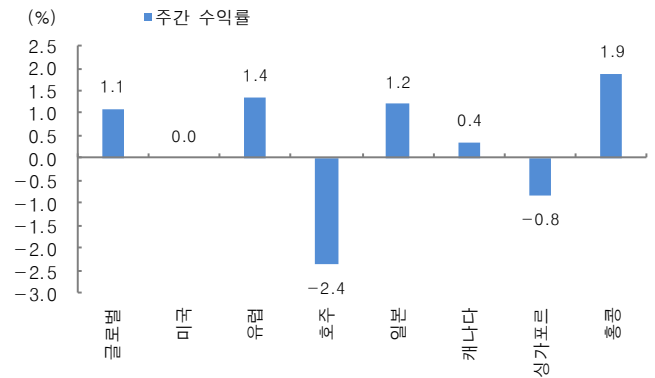
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 28. 글로벌 리츠 추이



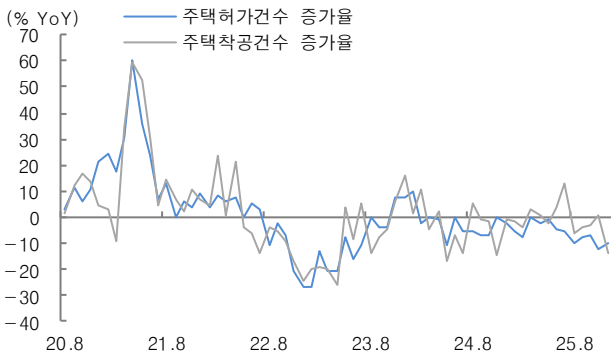
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



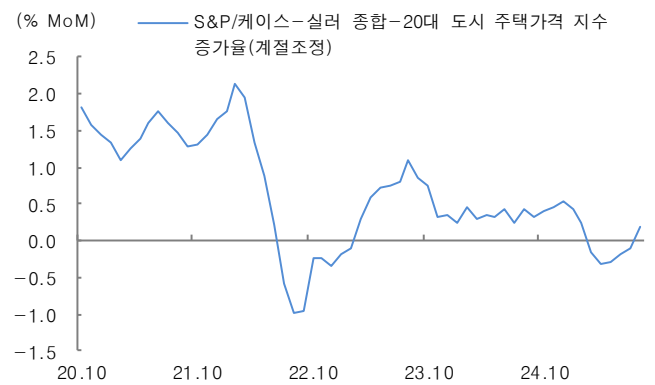
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



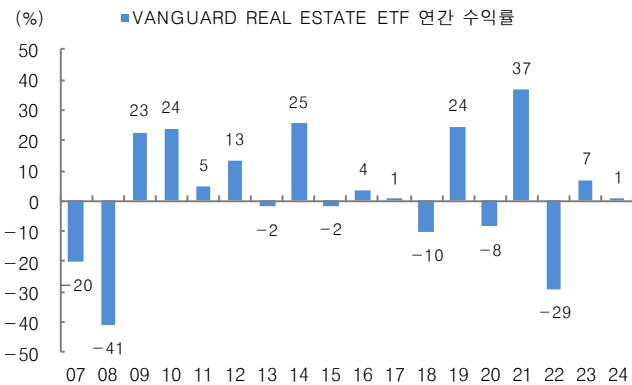
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

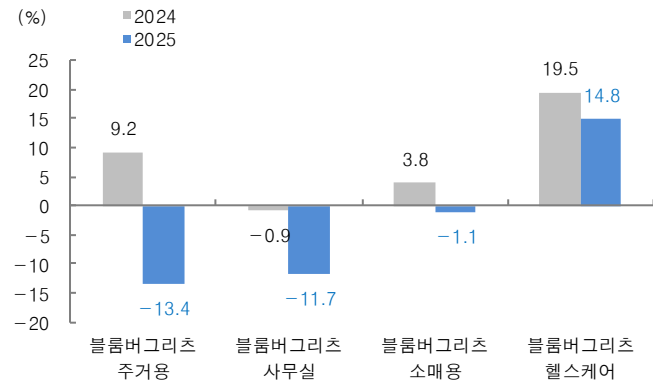
그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률



기준일: 25. 11. 12

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

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



기준일: 25. 11. 12

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.