

2025.09.19 🌱 🌿 🍀 🍁

신영 Weekly Global Recap

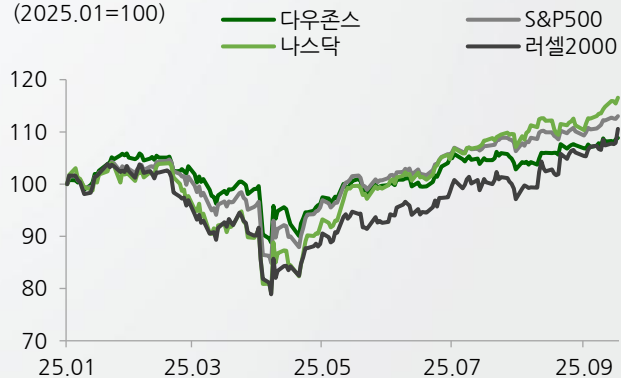
- 9개월만에 재개된 금리 인하 사이클
- [9월 FOMC 리뷰] 이제야 시작된 금리 인하 / risk-on인 시장 / 인플레이션의 그림자

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

 신영증권

미국 증시 추이

(2025.01=100)



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2025.09.15~18)

9개월만에 재개된 금리 인하 사이클

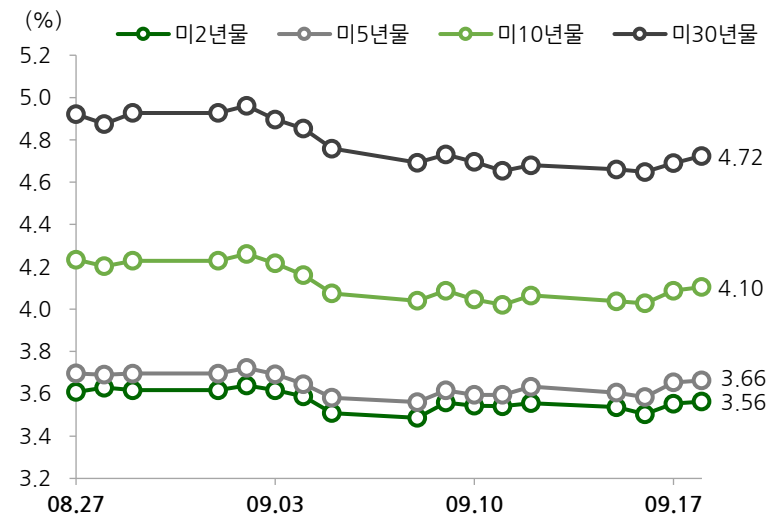
- 미국 증시는 9월 FOMC에서 25bp 금리 인하와 엔비디아의 인텔 50억달러 투자 소식으로 기술주 중심의 강세
- 유럽 증시는 프랑스 재정 위기로 인한 신용등급 강등에도 불구하고 미 기준금리 인하로 상승 마감
-물가 상승 압력 속 영국 기준금리 4%로 동결
- 미 국채 금리는 금리 인하 기대감으로 하락 출발했으나 고용 지표 호전으로 상승 마감
-미국 신규 실업수당청구건수 23.1만건으로 예상치(24.1만건) 하회 및 전주치(26.4만건)보다 하락

글로벌 시장 데이터 (2025.09.18 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
전세계	979.18	0.80	2.90	16.38
DM	4,279.34	0.57	2.43	15.41
EM	1,345.83	2.73	6.94	25.14
S&P500	6,631.96	0.68	2.66	12.76
나스닥	22,470.72	1.94	4.73	16.36
STOXX50	5,456.67	1.30	1.96	11.45
TOPIX	3,158.87	0.35	2.72	13.43
CSI300	4,498.11	-1.10	0.03	14.31
KOSPI	3,461.30	3.50	8.64	44.25
달러인덱스	97.35	-0.18	-0.42	-11.14
원/달러 환율	1,389.00	-1.70	-0.80	-83.30
미국채 10년물	4.10	0.08	-0.12	-0.46
독일국채 10년물	2.73	0.07	0.00	0.36
영국국채 10년물	4.68	0.07	-0.05	0.11

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

미국 국채금리 추이



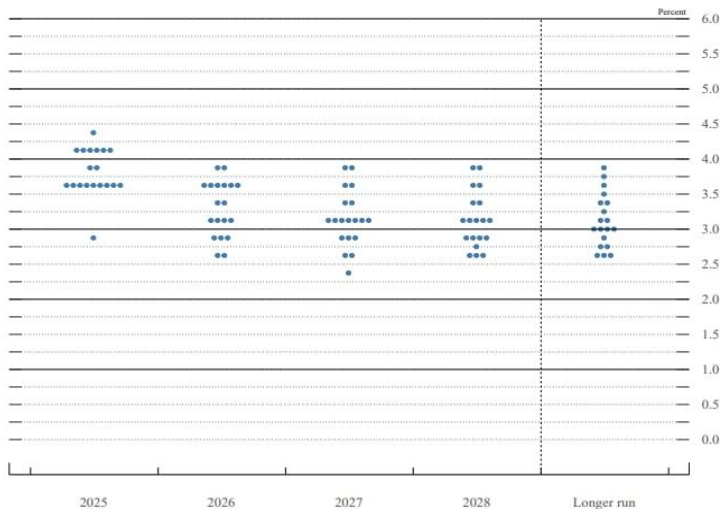
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[9월 FOMC 리뷰] 이제야 시작된 금리 인하

베이스라인이 된 노동시장 둔화

- 시장의 예상대로 9월 FOMC에서 기준금리 25bp 인하 결정(11:1, 50bp 인하 소수의견은 스티븐 미란 이사)
- 성명서에는 고용시장의 하방 위험이 증가했다는 표현이 추가되어 주식은 차익실현 매물 출회, 채권은 금리 상승으로 반응
- The Committee is attentive to the risks to both sides of its dual mandate and judges that downside risks to employment have risen
- FOMC 직후 파월 의장의 기자회견 포인트
 - 1) “이번 금리 인하는 리스크 관리 차원이다” + 경제전망 요약에서 성장률 전망을 소폭 상향
 - 2) “노동 공급 증가가 거의 없는 가운데 고용 수요도 급격히 줄고 있어 이상한 균형'(curious balance)을 보이고 있다”
 - 3) “올해 물가는 관세 영향으로 오르나, 일시적 수준 이동에 그칠 것”

점도표: 2025년, 2026년, 2027년 중간값 모두 25bp 하향



자료 : FED

미란 이사가 추가된 연준 이사

Board Members



Jerome H. Powell
Chair



Philip N. Jefferson
Vice Chair



Michelle W. Bowman
Vice Chair for Supervision



Michael S. Barr



Lisa D. Cook



PHOTO COMING SOON
Stephen I. Miran



Christopher J. Waller

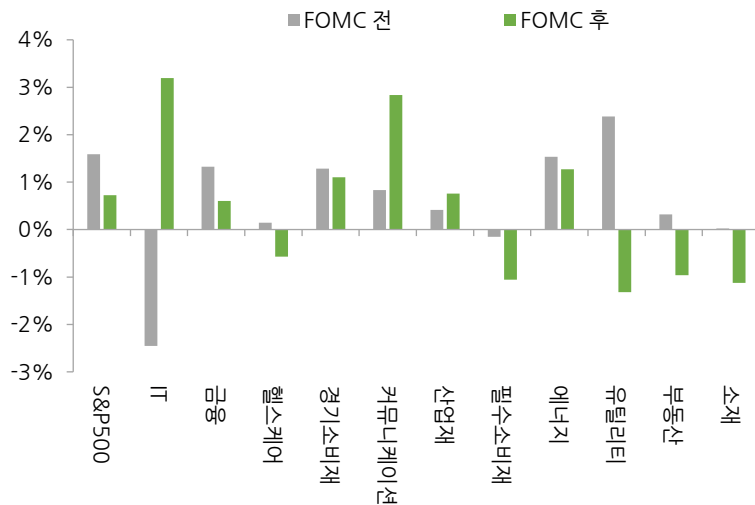
자료 : FED

[시장 반응] risk-on의 시장

성장 섹터의 강한 반등 vs. 경기방어 섹터 부진

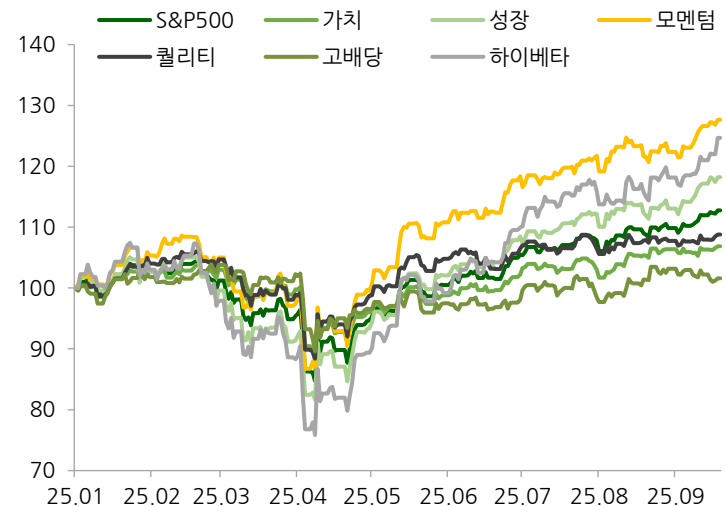
- FOMC 직후에는 고용시장 둔화를 우려했던 주식시장 → 하루만에 위험자산 선호 심리로 변화
- 섹터별로는 IT, 커뮤니케이션 ↑ / 유틸리티, 필수소비재 ↓
- 팩터별로는 하이베타, 모멘텀, 성장 ↑ / 고배당 ↓

FOMC 전, 후 섹터별 수익률 비교: 테크 강세



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 주식시장 팩터별 반응: 하이베타, 모멘텀 강세



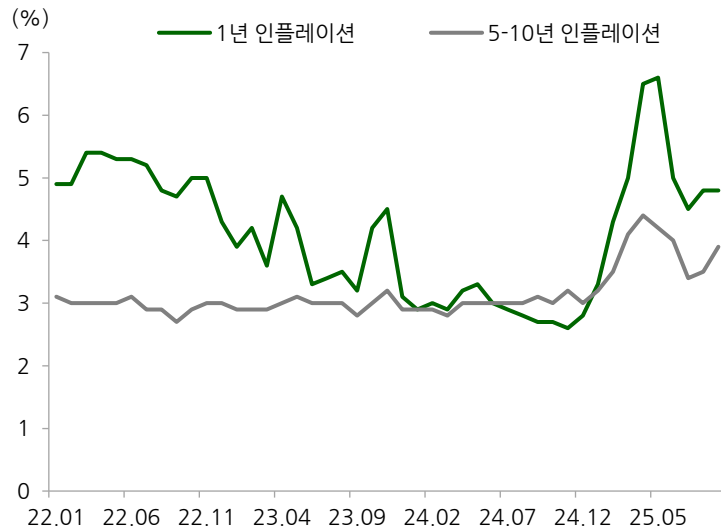
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[9월 FOMC 리뷰] 인플레이션의 그림자

지금은 고용을 우선하고 있긴 하지만...

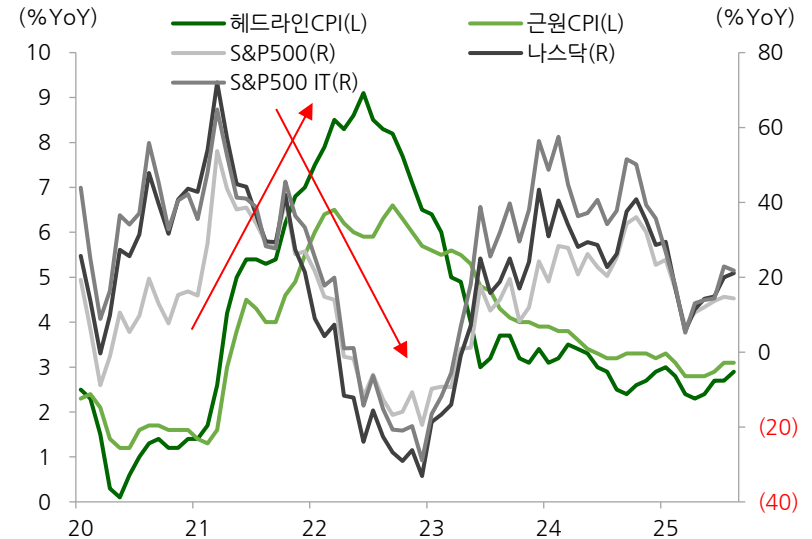
- 현재 연준은 고용 및 물가 안정이라는 목표 중 고용에 집중하고 있으나 물가도 등한시할 수 없음
- 파월 의장은 FOMC 직후 기자회견에서 관세의 물가 영향이 ‘일시적’임을 인정했지만 동시에 그 영향이 ‘누적’될 것이라고 발언
 - “상품 가격 상승이 올해 인플레이션 상승의 대부분을 설명하고 있다”
 - “현시점에서 이는 매우 큰 효과는 아니지만 올해 남은 기간과 내년 지속해서 누적될 것으로 예상한다”
- 실제로 미시간대 기대 인플레이션 지표도 반등 중으로 중기적 관점에서는 인플레이션을 대비한 포트폴리오 구축 필요

다시 반등한 미시간대 기대 인플레이션 지표



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

CPI와 주식시장 수익률



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

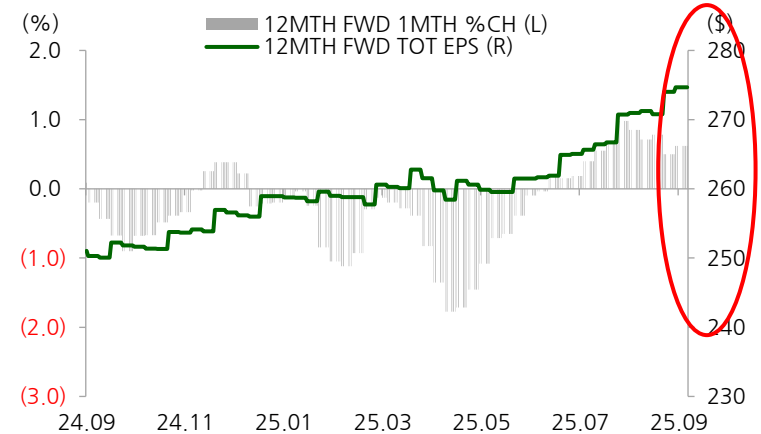
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

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	78,601	2.80	15.02	0.42	20.11	3.39	16.85	11.39	1.73
- US	56,963	3.36	12.43	0.62	22.75	4.75	20.86	13.14	1.23
- EU	7,701	0.17	23.95	(0.21)	14.72	1.89	12.86	9.64	3.30
- JAPAN	4,374	1.37	11.48	0.46	15.84	1.54	9.71	6.60	2.38
- UK	2,968	(0.96)	12.45	0.01	12.95	1.96	15.17	8.90	3.55
- France	2,116	(2.40)	5.57	(0.09)	14.74	1.81	12.31	12.32	3.45
- Canada	2,600	5.28	18.25	0.93	16.85	2.24	13.27	9.23	2.55
- Switzerland	2,003	(2.11)	4.02	(0.13)	17.75	3.40	19.17	9.22	3.01
- Germany	1,935	(4.51)	12.56	(0.24)	14.79	1.72	11.59	10.74	2.88
- Australia	1,325	(2.00)	5.30	(0.58)	19.80	2.38	12.04	2.40	3.38
- Netherlands	873	4.78	8.52	(0.43)	17.21	2.75	15.99	8.35	2.16
- Sweden	647	(1.00)	9.23	(0.37)	18.92	2.85	15.06	7.88	2.80
- HK	397	1.94	29.20	(0.26)	14.39	1.12	7.81	8.17	3.76
- Spain	691	(1.15)	36.02	0.45	12.11	1.61	13.32	4.14	4.25
- Denmark	374	1.04	(25.51)	(1.94)	14.46	2.71	18.71	5.27	3.24
- Italy	516	(2.39)	23.29	(0.27)	12.31	1.47	11.95	9.24	5.21
- Finland	159	1.92	17.59	0.34	17.27	2.06	11.90	15.24	3.86
- Singapore	358	3.25	22.83	0.45	16.01	1.90	11.88	6.16	3.93
- Norway	117	0.06	11.78	(0.37)	12.25	1.80	14.66	3.77	5.50
- Israel	201	3.92	15.70	1.09	12.46	2.28	18.25	10.51	2.21
EM	9,251	6.98	25.33	(0.54)	13.48	1.78	13.23	12.67	2.72
- China	2,870	9.31	37.61	(2.00)	13.07	1.52	11.61	10.56	2.15
- Korea	993	10.35	44.42	1.18	10.31	1.07	10.41	18.81	1.99
- Taiwan	1,794	8.95	12.77	0.19	17.21	2.97	17.28	15.10	2.72
- India	1,491	1.33	5.33	0.08	22.12	3.30	14.93	14.53	1.40
- Brazil	401	8.46	17.64	(0.37)	8.60	1.49	17.34	5.04	6.20
- South Africa	319	5.63	34.29	(0.73)	10.44	1.84	17.59	20.88	3.77
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	286	(1.69)	(8.87)	0.43	13.99	1.85	13.21	8.62	4.59
- Thailand	104	3.36	(4.37)	(0.71)	15.32	1.54	10.05	6.29	3.80
- Mexico	186	6.01	24.15	(0.31)	12.36	2.17	17.54	8.83	4.52
- Malaysia	114	1.05	(3.17)	(0.66)	13.79	1.37	9.96	6.18	4.37
- Indonesia	90	(2.12)	(4.56)	(0.77)	10.84	1.82	16.80	5.15	5.92
- Philippines	39	(0.70)	0.27	(0.31)	10.15	1.47	14.44	9.17	3.37
- Poland	100	(6.64)	28.30	(0.87)	9.47	1.34	14.16	9.68	5.04
- U.A.E	138	(3.30)	18.66	(0.54)	9.61	1.66	17.22	8.95	5.01
- Turkey	41	1.60	16.56	0.06	5.02	0.74	14.79	59.07	4.69
- Hungary	28	(7.58)	20.27	0.16	6.77	1.06	15.60	2.37	4.99
- Greece	55	(2.56)	71.33	0.79	8.92	1.22	13.70	6.64	5.71

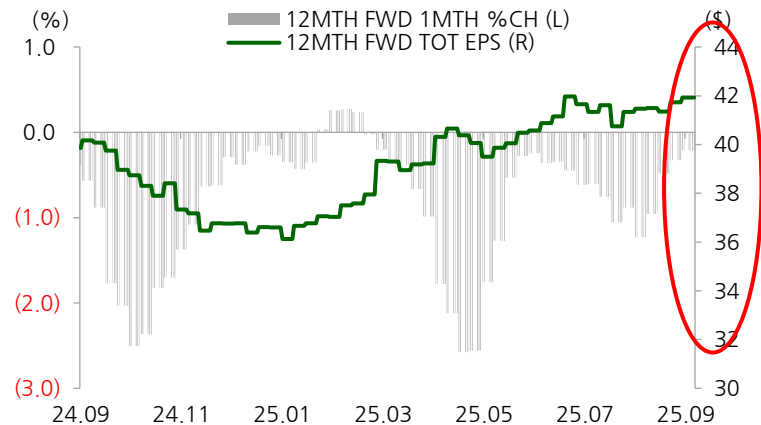
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.