

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 억눌린 KOSPI의 반작용 국면 진입 예상



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

불안심리 진정 & 중국으로 유동성 쏠림 완화 = 억눌린 KOSPI 반등

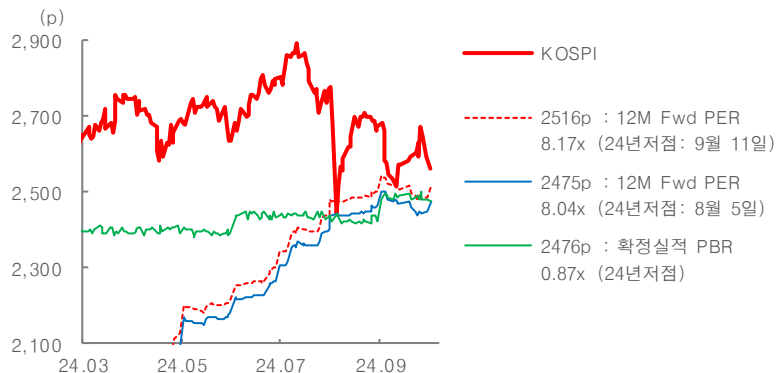
- 글로벌 증시는 4분기 시작과 함께 중동 불안, 동부항만 파업, 제조업 지표 부진 등의 불확실성 변수 직면. 다음주 악재들을 확인해가며 기술적 반등 전개 예상
- 중동 불안은 이란의 공습 소식에 확산 공포심리 극대화되었으나, 올해 4월과 유사한 패턴으로 최악의 상황으로 전개 가능성은 낮아짐. 역사적으로 지정학적 이슈가 미치는 추세적 영향 제한적이었다는 점도 고려할 부분
- 오늘 밤 미국의 비농업 고용보고서 확인하며, 미국 고용에 대한 불확실성 정점 통과 예상. ADP 비농업고용자수 예상치를 상회하며 부담 감소. 8~9월 경기 불안심리를 자극했던 고용이 급격히 악화되지 않고, 동부항만 파업 장기화로 실물경기 확산되지 않는다면 고용과 경기/물가 불안은 진정될 전망
- 10일에는 9월 FOMC 의사록 공개, 지난 FOMC에서 빅컷(50bp 기준금리 인하) 에도 불구하고 기자회견에서 물가안정에 대한 자신감을 어필, 강한 경제, 고용 상황에서의 선제적 조치임을 강조. 의사록을 통해 빅컷을 단행한 이유가 경기 침체 대응 또는 낮은 금리인하 타이밍이 아님을 재확인하고, 연준의 경제 진단을 통해 시장에 일부 남은 경기침체 우려를 불식시킬 수 있는지 여부가 중요
- 10일 밤 9월 CPI를 통해 소비자 물가가 연준의 경로대로 가고 있음을 재차 확인 가능. CPI 둔화 지속되며 인플레이션 안정을 확인, 연준이 강조해왔던 선제적 금리인하에 신뢰도가 높아질 가능성 높음. 위험자산 강세 동력
- 11일 한국 금통위의 통화정책 기조 변화여부 또한 중요. 연준이 과감한 빅컷을 단행함에 따라 한국은행의 운신의 폭이 넓어진 상황. 금리인하를 통해 가계부채 증가로 인한 내수부진, 부동산 PF우려 등 리스크 요인이 지속되고 있는 국내 시장에 안도 심리 유입 가능
- 중국증시는 국경절 연휴 이후 다음주 화요일 재개, 9월말 강한 경기부양정책 패키지, 드라이브 영향으로 중국 증시로 유동성 쏠림이 나타남, 단기적 급격한 글로벌 자금의 중국으로 이동이 진정될 것으로 보임. 이후에 중국 내수부양에 대한 실질적 기대심리, 경기회복 기대가 국내로 확산될 수 있음
- 8월 이후 G2 불안과 반도체 실적 우려, 대규모 외국인 매도에 억눌려왔던 KOSPI도 탄력적인 반등을 보여줄 전망. 삼성전자 실적 가이드نس(8일) 이후 반도체 분위기 반전의 트리거가 될 전망. 실적대비 저평가, 낙폭 과대주들의 반등시도 예상. 반도체, 조선, 2차전지, 인터넷, 자동차 업종들의 비중확대 제안

일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망(PPT)
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시장** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

KOSPI, 반복되는 하락에 저점 높여가며 반등기회 모색 중

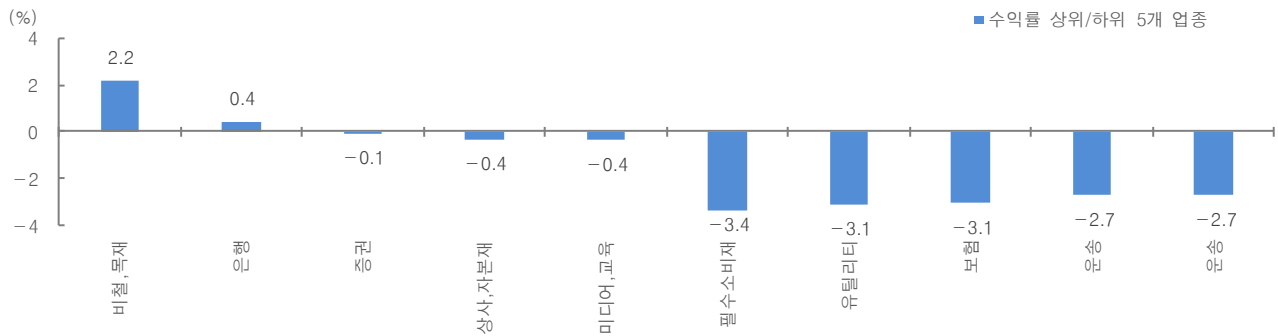


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 비철,목재(+2.2%) 강세, 특히 고려아연(+3.6%)의 대항 공개매수 가능성 및 소송전 격화로 주가 상승
- 반면, 필수소비재(-3.4%) 약세, 특히 미국 동부항만 파업으로 라면 수출주 우려 반영, 삼양식품(-7.6%) 등 약세.
- 이어서 유틸리티(-3.1%), 보험(-3.1%) 순으로 약세

수익률 상위/하위 5개 업종

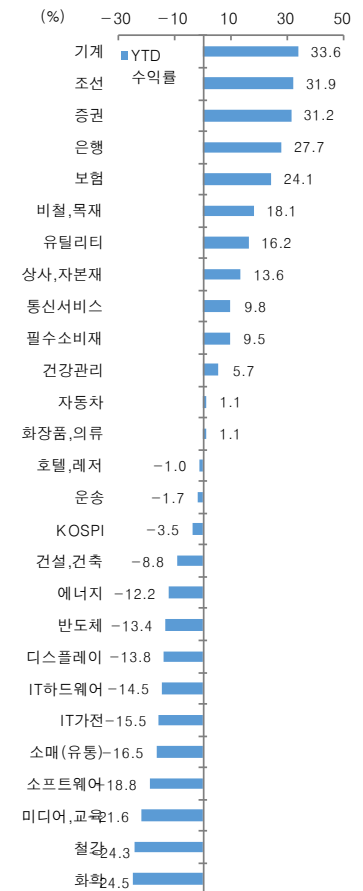


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,562	-1.2	-1.3	-4.5	-7.9	-7.0	3.9	-3.5
에너지	3,648	-0.9	-3.4	1.1	2.1	-5.6	-10.3	-12.2
화학	5,096	-0.8	1.8	3.9	-7.5	-16.4	-23.7	-24.5
비철,목재	4,633	2.2	1.3	14.9	12.4	20.7	6.7	18.1
철강	2,524	-2.1	0.5	4.2	0.5	-9.8	-28.2	-24.3
건설,건축	1,146	-1.3	-3.5	-7.0	-2.8	-3.2	-10.2	-8.8
기계	3,187	-1.7	-1.0	3.6	-6.5	15.0	33.2	33.6
조선	3,448	-0.7	-6.0	-1.7	7.4	29.7	32.0	31.9
상사,자본재	1,532	-0.4	-0.5	-0.3	2.8	-1.6	25.4	13.6
운송	1,497	-2.7	-2.6	5.2	-3.0	9.4	8.8	-1.7
자동차	8,964	-2.1	-4.4	-3.8	-14.2	-3.3	10.1	1.1
화장품,의류	4,095	-1.6	-0.7	5.6	-3.1	3.6	2.8	1.1
호텔,레저	1,844	-0.8	1.7	4.6	6.0	-3.2	10.1	-1.0
미디어,교육	506	-0.4	2.2	-5.4	-10.3	-19.3	-22.9	-21.6
소매(유통)	1,689	-1.1	-1.4	-1.9	-2.6	-13.5	-22.9	-16.5
필수소비재	5,335	-3.4	-2.3	-1.7	-1.1	11.3	11.0	9.5
건강관리	8,937	-1.7	-4.8	-2.3	14.2	10.6	27.5	5.7
은행	1,788	0.4	2.5	-4.3	2.5	11.2	36.4	27.7
증권	1,316	-0.1	1.9	-0.1	12.1	12.0	42.0	31.2
보험	7,089	-3.1	-2.3	-7.6	-5.4	4.4	21.9	24.1
소프트웨어	5,585	-0.7	0.0	0.1	1.9	-11.1	-5.0	-18.8
IT하드웨어	822	-2.3	-4.0	-12.1	-20.1	-14.4	-10.3	-14.5
반도체	8,612	-1.1	-0.5	-13.9	-25.6	-23.6	0.7	-13.4
IT가전	2,265	-1.5	-1.1	2.1	4.7	-9.1	-18.4	-15.5
디스플레이	671	-2.7	-2.0	-6.3	-11.6	-6.1	-15.1	-13.8
통신서비스	309	-0.8	-2.0	0.9	7.3	6.0	9.3	9.8
유틸리티	759	-3.1	-1.3	-6.4	2.2	5.1	19.8	16.2

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5
 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 밸류에이션 테이블

권역/국가	P/E			P/B			ROE(%)			12M fwd EPS Revision		
	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	19.8	17.5	18.0	3.1	2.8	2.9	15.4	16.0	15.9	-0.7	-0.4	
선진국	20.9	18.5	19.0	3.4	3.1	3.1	16.0	16.6	16.5	-0.8	-0.5	
신흥국	13.6	11.7	12.2	1.7	1.6	1.6	12.6	13.3	13.2	-0.2	-0.2	
북미	23.9	20.8	21.4	4.6	4.2	4.2	19.2	20.0	19.8	-0.1	0.6	
유럽	14.7	13.4	13.7	2.0	1.9	1.9	13.9	14.2	14.2	-0.3	-0.4	
퍼시픽	16.2	15.1	15.5	1.6	1.5	1.5	9.7	9.9	9.8	-5.7	-4.4	
라틴	10.1	8.7	9.0	1.6	1.5	1.5	15.8	16.8	16.7	0.6	-5.5	▽
EM 유럽	7.8	6.4	6.7	1.2	1.0	1.1	15.4	15.9	15.8	-2.2	-2.0	
EM 아시아	14.3	12.4	12.9	1.7	1.6	1.6	12.0	12.7	12.5	0.1	0.4	
선진 시장												
S&P 500	24.2	21.1	21.6	4.8	4.3	4.4	19.9	20.6	20.5	-0.5	0.3	
NASDAQ	33.3	26.8	27.8	6.7	5.8	6.0	20.2	21.8	21.5	-0.2	1.4	
프랑스	14.8	13.5	13.8	1.9	1.8	1.8	12.7	13.0	12.9	-0.5	-0.1	
독일	13.8	12.1	12.4	1.6	1.5	1.5	11.4	12.1	11.9	-0.8	-1.8	
영국	12.5	11.6	11.9	1.9	1.7	1.8	14.8	14.8	14.8	-1.8	-0.9	
일본	16.0	14.6	15.2	1.5	1.4	1.4	9.2	9.6	9.4	-6.9	-6.5	
신흥 시장												
중국	10.1	9.1	9.4	1.2	1.1	1.1	11.7	11.9	11.8	0.8	1.3	▲
인도	27.3	23.1	25.0	4.3	3.8	4.0	15.7	16.3	16.0	0.1	-0.3	▽
한국	10.3	8.0	8.4	1.0	0.9	0.9	9.5	11.2	10.8	-1.2	-1.6	
대만	19.2	16.5	17.1	2.9	2.7	2.7	15.1	16.2	16.0	0.6	2.3	
브라질	9.4	8.0	8.3	1.5	1.4	1.4	15.9	17.2	17.0	-0.2	-10.7	▽

기준일: 2024.10.04

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 밸류에이션 테이블(Z-Score, ○: 2년 평균 기준, ●: 5년 평균 기준)

권역/국가	PE	Z-Score									
		-2이하	-2 ~ -1.5	-1.5 ~ -1	-1 ~ -0.5	-0.5 ~ 0	0 ~ 0.5	0.5 ~ 1	1 ~ 1.5	1.5 ~ 2	2이상
전세계	18.0							●		○	
선진국	19.0							●		○	
신흥국	12.2					●		○			
북미	21.4							●		○	
유럽	13.7					●			○		
퍼시픽	15.5						●			○	
라틴	9.0					●			○		
EM 유럽	6.7					●	○				
EM 아시아	12.9					●		○			
S&P 500	21.6								●	○	
NASDAQ	27.8						●	○			
프랑스	13.8					●		○			
독일	12.4					●				○	
영국	11.9						●			○	
일본	15.2						●		○		
중국	9.4				●	○					
인도	25.0									●	○
한국	8.4		○ ●								
대만	17.1							○ ●			
브라질	8.3					●				○	

기준일: 2024.10.04.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.4	13.3	11.7	12.5
	선진국	7.3	12.9	11.8	12.3
	신흥국	23.1	15.7	11.6	13.6
권역(소)	북미	9.4	14.9	13.0	14.0
	유럽	2.8	9.6	9.9	9.7
	퍼시픽	5.5	7.3	7.8	7.5
	라틴	3.5	15.3	9.1	12.2
	EM 유럽	0.5	21.3	9.8	15.5
	EM 아시아	30.2	15.7	12.2	13.9
선진국	S&P 500	9.9	15.0	13.0	14.0
	NASDAQ	35.7	24.4	19.6	22.0
	프랑스	0.1	9.6	9.3	9.5
	독일	2.6	13.7	11.8	12.7
	영국	-0.5	7.8	9.0	8.4
	일본	6.7	9.8	8.4	9.1
신흥국	중국	14.7	10.7	11.3	11.0
	인도	11.6	17.8	13.5	15.6
	한국	114.5	27.2	11.6	19.4
	유럽	2.8	9.6	9.9	9.7
	브라질	-3.3	17.3	10.5	13.9

기준일: 2024.10.04

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호 사목에 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: 이경민, 조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.
