

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] KOSPI 를 억눌렀던 불확실성 정점 통과



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

선반영된 3분기 실적 우려 & 대선 불확실성 정점 통과. 비중확대 기회

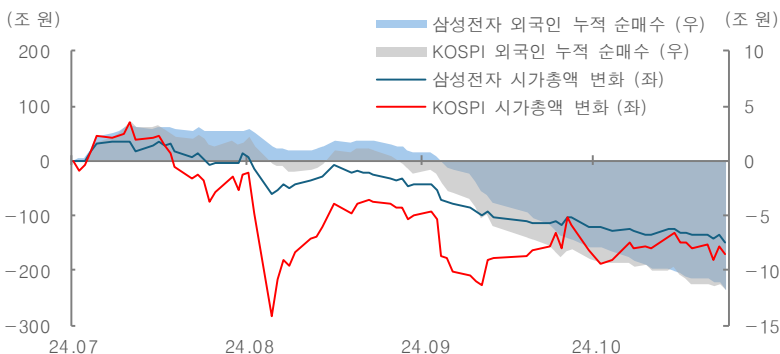
- KOSPI는 한주간 2,600선을두고 공방전을 지속하였으나 방어에 실패, SK하이닉스 사상 최대의 분기실적을 발표하였으나 1.1% 상승에 그치며 시장 분위기 전환엔 역부족, 현대차는 3분기 최대 매출에도 영업이익 부진으로 -5.2% 하락
- 다음주 31일 삼성전자의 실적발표 예정, 8일 선공개된 잠정실적 쇼크이후 투자심리 악화, 기업내부의 위기론 확산으로 52주 신저가 경신 중, 이번 실적 가이던스와 Q&A를 통해 선반영된 실적 우려와 투자자들의 불안심리 해소, 투자심리 저점을 확인하며 반등의 전환점을 만들 수 있을지가 중요, 이외에도 28일 LG에너지솔루션, 30일 삼성SDI 이차전지 대표주와 31일 NAVER 등 주요기업들의 실적발표 예정
- 다음주 미국 주요기업 실적발표 영향력도 확인 필요, 30일(한국시간 기준) 알파벳과 AMD에 이어 31일 마이크로소프트, META, 11월 1일 아마존과 애플 등 주요 빅테크 기업들의 실적발표가 집중되어 있음, 지난 분기 해당 기업들의 가이던스와 설비투자 전망이 기술주 투자심리를 좌우했음, 이번에도 마찬가지로 시모멘텀과 강한 수요의 지속 가능성을 확인할 수 있을지 주목해야 할 것
- 11월 5일 미국 대선을 앞두고 증시 변동성 확대 가능성 경계, 이번주 트럼프 당선 가능성에 재정적자와 인플레이션 우려 확산, 국채금리 상승, 위험자산 회피 심리가 나타났음, 지지율 등락에 따른 투자심리, 수급 쏠림 현상은 단기 트레이딩 기회, 누가 당선되어도 대선 결과는 불확실성 해소의 전환점이 될 전망, 현재로서는 트럼프 피해주, 해리스 수혜주 주목, 트럼프 당선시 기대심리 정점 통과가 예상되고, 해리스 당선시 빠른 정상화 국면 전개 가능
- 매크로 변수로는 31일 발표될 9월 PCE 물가지수 둔화(PCE 2.1%, 8월 2.2%)가 채권금리 상승을 제어할 수 있을지 주목, 반면, 고용과 경제에 대한 자신감 회복으로 30일 ADP와 11월 1일 노동통계국에서 발표되는 비농업고용지수에 대한 민감도는 비교적 높지 않을 수 있음, 미국 3분기 GDP 속보치까지 확인하며 견조한 미국 경기상황을 재인식하면서 물가 안정 안도감 유입 가능
- KOSPI 2,600선 이하에서 비중확대 전략 유효, 12개월 선행 PER 8.7배, 선행 PBR 0.85배로 저평가 영역에 위치, 시장 안정성 높아질 경우 실적대비 주가 측면 낙폭과대 업종의 반등시도 예상, 대표적으로 반도체, 자동차, 기계 업종은 추가 변동성 확대를 매집 기회로 활용, 2차전지, 인터넷 또한 단기 반등 이후 매출소화과정을 활용해 비중을 늘려갈 필요 있음

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

0퀀틴전시 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.

삼성전자가 반전의 키, 7월 이후 KOSPI 시가총액 하락 기여 87.7%.

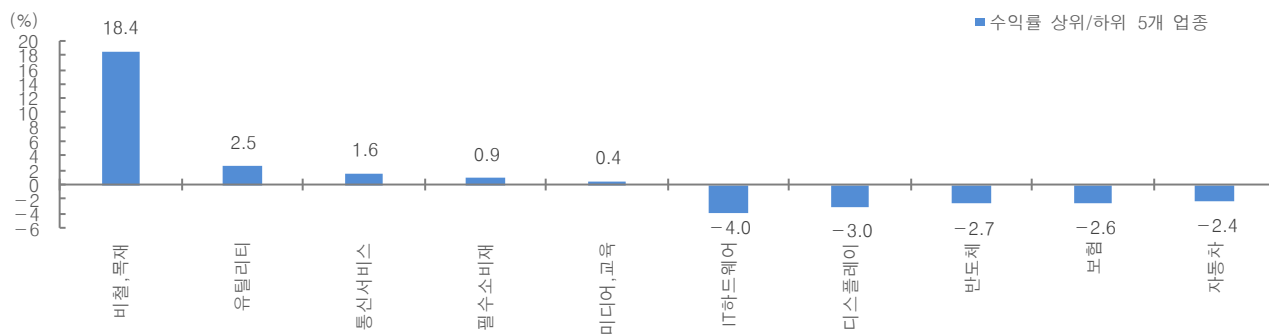


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 고려아연(+29.9%)이 공개매수 종료 이후에도 지분을 경쟁 승부가 나지 않은상황. 시장내 유통량 부족으로 주가 급등
- 한국전력(+5.0%) 전일 산업용 전기요금 평균 9.7% 인상 결정되며 수익성 개선 기대감 유입, 유틸리티 업종 강세 견인
- LG이노텍(-11.9%) 3분기 영업이익 쇼크, 애플이 아이폰16 주문을 1천만대 줄인다는 소식에 아이폰 밸류체인 약세

수익률 상위/하위 5개 업종

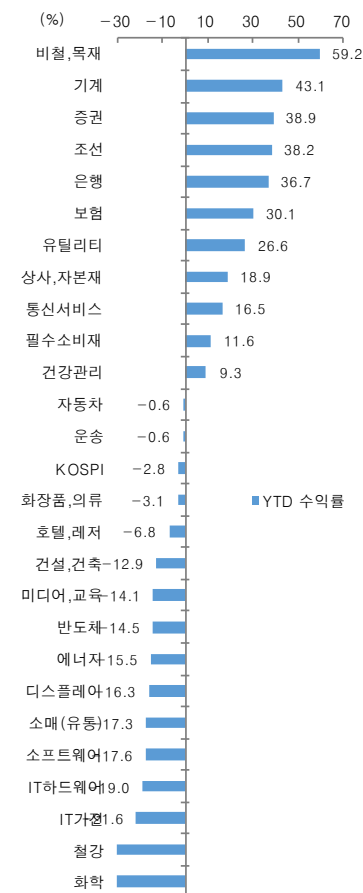


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)							YTD
		1D	1W	1M	3M	6M	12M		
KOSPI	2,581	-0.7	-1.1	-1.9	-6.4	-3.5	8.3	-2.8	
에너지	3,514	-0.2	0.0	-8.4	-1.1	-1.1	-7.7	-15.5	
화학	4,696	-0.5	-2.4	-5.9	-5.2	-17.7	-25.5	-30.5	
비철,목재	6,249	18.4	25.9	37.5	60.0	59.4	54.7	59.2	
철강	2,325	-0.6	-0.9	-9.3	-1.9	-14.4	-25.6	-30.2	
건설,건축	1,095	-0.5	-4.1	-9.5	-11.6	-8.0	-9.7	-12.9	
기계	3,413	0.1	-0.9	5.9	-6.4	13.4	60.3	43.1	
조선	3,610	-0.8	-1.5	-2.2	-0.7	20.8	56.9	38.2	
상사,자본재	1,604	-0.1	-1.9	1.2	1.6	7.0	38.5	18.9	
운송	1,513	0.3	-0.4	0.3	5.4	13.3	20.9	-0.6	
자동차	8,818	-2.4	-2.2	-6.7	-11.4	-12.5	13.5	-0.6	
화장품,의류	3,928	-0.1	-0.5	-2.6	-6.8	-0.6	4.8	-3.1	
호텔,레저	1,735	-0.2	-3.1	-4.8	1.8	-5.3	9.0	-6.8	
미디어,교육	555	0.4	2.1	10.5	5.9	-7.9	-12.6	-14.1	
소매(유통)	1,672	0.0	-1.0	-3.3	0.0	-9.6	-17.2	-17.3	
필수소비재	5,436	0.9	0.0	-0.7	-2.8	10.7	16.4	11.6	
건강관리	9,243	0.1	-0.9	-4.5	9.4	18.4	32.7	9.3	
은행	1,914	-0.4	-1.0	5.4	6.8	20.3	47.6	36.7	
증권	1,393	0.4	0.4	5.3	13.4	22.0	60.6	38.9	
보험	7,430	-2.6	-0.6	-2.2	0.3	13.7	30.6	30.1	
소프트웨어	5,671	0.4	0.1	0.7	0.9	-4.8	2.1	-17.6	
IT하드웨어	779	-4.0	-5.3	-10.6	-21.7	-15.8	-12.6	-19.0	
반도체	8,502	-2.7	-3.5	-2.8	-24.5	-19.5	-2.4	-14.5	
IT가전	2,099	-0.7	-0.6	-10.4	1.2	-11.6	-20.9	-21.6	
디스플레이	652	-3.0	-2.9	-4.1	-17.2	-3.7	-9.9	-16.3	
통신서비스	328	1.6	2.4	2.3	10.0	16.1	19.7	16.5	
유틸리티	827	2.5	6.6	5.6	10.3	17.5	40.4	26.6	

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	20.2	17.9	18.2	3.1	2.9	2.9	15.3	15.9	15.9	-0.2	-1.2	▽
선진국	21.3	19.0	19.3	3.4	3.1	3.2	15.9	16.5	16.5	-0.1	-1.3	▽
신흥국	13.9	12.1	12.4	1.8	1.6	1.6	12.6	13.3	13.2	-0.7	-0.5	
북미	24.6	21.4	21.7	4.7	4.3	4.3	19.1	19.9	19.8	-0.1	0.4	
유럽	14.8	13.6	13.8	2.0	1.9	1.9	13.8	14.0	14.0	-0.6	-2.9	▽
퍼시픽	15.8	14.8	15.1	1.5	1.5	1.5	9.7	9.8	9.8	-0.6	-3.4	▽
라틴	10.0	8.7	8.9	1.6	1.4	1.5	15.7	16.4	16.4	-1.9	-1.3	
EM 유럽	7.2	6.1	6.3	1.1	0.9	0.9	14.7	15.1	15.0	-0.9	-2.2	
EM 아시아	14.9	12.9	13.3	1.8	1.6	1.7	12.0	12.7	12.6	-0.5	-0.5	
선진 시장												
S&P 500	24.8	21.6	21.9	4.9	4.4	4.5	19.8	20.6	20.5	-0.1	0.1	
NASDAQ	33.9	27.2	27.8	6.8	5.9	6.0	20.0	21.7	21.5	-0.2	1.4	
프랑스	14.8	13.6	13.8	1.9	1.7	1.8	12.6	12.8	12.8	-0.6	-1.2	
독일	14.3	12.6	12.8	1.6	1.5	1.5	11.2	11.9	11.8	0.0	-1.0	▽
영국	12.5	11.7	11.8	1.8	1.7	1.7	14.8	14.7	14.7	-0.5	-1.5	
일본	15.3	14.0	14.5	1.4	1.3	1.4	9.3	9.6	9.5	-0.2	0.4	
신흥 시장												
중국	11.2	10.1	10.3	1.3	1.2	1.2	11.8	11.9	11.9	-0.8	0.4	
인도	26.7	22.6	24.1	4.1	3.7	3.8	15.5	16.2	15.9	-0.7	0.7	
한국	10.5	8.2	8.5	1.0	0.9	0.9	9.3	10.9	10.6	-0.8	-2.5	
대만	20.1	17.1	17.6	3.1	2.8	2.9	15.2	16.4	16.2	1.5	3.6	▲
브라질	9.4	8.0	8.2	1.5	1.3	1.4	15.8	16.6	16.4	-0.5	-0.5	

기준일: 2024.10.23

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	18.2							●		○	
선진국	19.3							●		○	
신흥국	12.4					●			○		
북미	21.7								●	○	
유럽	13.8					●			○		
퍼시픽	15.1						●		○		
라틴	8.9					●		○			
EM 유럽	6.3				○ ●						
EM 아시아	13.3					●			○		
S&P 500	21.9								●	○	
NASDAQ	27.8						●	○			
프랑스	13.8					●		○			
독일	12.8						●				○
영국	11.8						●			○	
일본	14.5					●	○				
중국	10.3				●			○			
인도	24.1								●	○	
한국	8.5		○ ●								
대만	17.6								○ ●		
브라질	8.2					●				○	

기준일: 2024.10.23.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	8.8	13.0	11.9	12.4
	선진국	6.7	12.6	11.9	12.2
	신흥국	22.7	15.3	11.7	13.5
권역(소)	북미	8.8	14.9	13.1	14.0
	유럽	1.6	8.8	10.2	9.5
	퍼시픽	5.6	7.0	7.9	7.5
	라틴	3.2	15.0	9.1	12.1
	EM 유럽	0.3	18.0	11.8	14.9
	EM 아시아	29.9	15.4	12.2	13.8
선진국	S&P 500	9.3	15.0	13.0	14.0
	NASDAQ	39.1	24.6	19.5	22.0
	프랑스	-1.4	9.0	9.7	9.3
	독일	1.5	13.4	12.1	12.7
	영국	-1.5	6.9	9.4	8.2
	일본	6.7	9.5	8.4	8.9
신흥국	중국	15.3	10.3	11.2	10.7
	인도	10.5	18.2	13.6	15.9
	한국	109.5	25.8	11.8	18.8
	유럽	1.6	8.8	10.2	9.5
	브라질	-4.5	17.0	10.9	14.0

기준일: 2024.10.23

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.
