

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 금융시장 정상경로 복귀



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

11월 FOMC 25bp 금리인하 + 중국 경기부양 승인 = 상승궤도 복귀

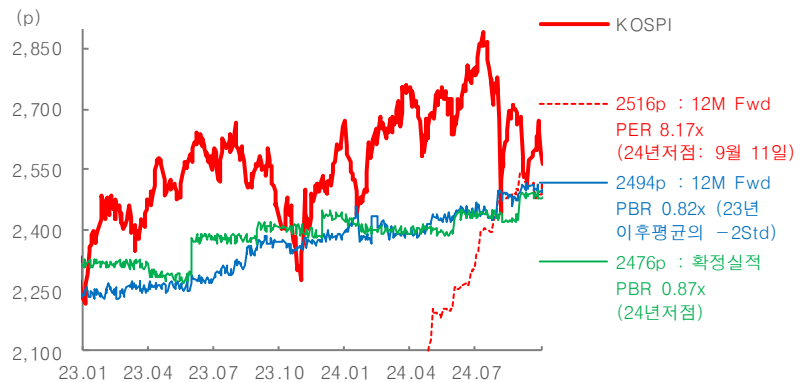
- 하반기 내내 시장 변동성을 키워왔던 미국 대선 종료, 트럼프 2기 집권 현실화되며 대중국 무역갈등과 IRA법안 폐기우려 등 선반영되며 상승 추세를 보인 여타 아시아 증시와 달리 대선 결과는 KOSPI에 악재로 작용
- 11월 FOMC를 거치며 금융시장 정상화 가속화. 25bp 금리인하 단행 및 경기와 금리인하 사이클을 명확히 하며 시장 안정. 정치적 변화로 인한 통화정책 기조 변경이 없을 것임을 명확히 하며 트럼프 정책 불안심리 제어, 미국채 10년물 4.43%에서 4.33%로 하향안정. 달러인덱스도 104.2까지 하락
- 미국은 13일 CPI, 15일 소매판매 지표 발표 예정. 오늘 파월의장 기자회견에서 물가와 경제의 신뢰도 높여 주었음. 유동성 여건 개선된 가운데 실물지표 확인하며 견조한 미국 경기 성장추세 확인할 수 있을 것
- 오늘은 중국 전국인민대회 상무위원회 결과 발표 예정. 10조위안 규모의 추가 부채발행 계획이 보도된 가운데, 트럼프 당선으로 기존 전망보다 적극적인 정책이 집행될 것인지가 남은 부분
- 다음주 15일은 중국 소매판매 발표예정. 11일까지 광군제 쇼핑시즌이 진행되는 가운데, 이구환신 등 중국 정부의 정책적 지원금 유입이 내수지표 개선으로 연결되는지 확인. 경기부양 정책이 실질경기 회복으로 이어진다면 최근 중국과의 관계 개선 기대감에 중국 소비자 업종 등을 중심으로 기대심리 유입될 수 있을 것
- 8월 이후 글로벌 증시대비 부진했고, 12개월 선행 PER 측면에서 여전히 8.7배 수준에 머물러있는 KOSPI의 강한 반전을 기대. 이후에는 연말까지 투자심리 안정, KOSPI 저평가 매력과 함께 11월 수급 계절성(외국인 선물 매수, 프로그램 매수)과 채권금리/달러 하향안정에 근거한 외국인 수급 개선이 가세하면서 탄력적인 반등세를 예상
- 한편, 실적대비 저평가 업종이자 낙폭과대, 트럼프 당선 직후 급락세를 보인 업종에 반도체, 자동차, 2차전지, 인터넷 등 IT, 수출주가 다수 포진. 반도체, 자동차, 2차전지, 인터넷 업종이 KOSPI 2,600선, 이후 2,700p, 2,800p 돌파를 주도해 나갈 것으로 예상

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.

트럼프 재집권 우려 선반영한 KOSPI, 바닥 확인 후 강한 반등 기대

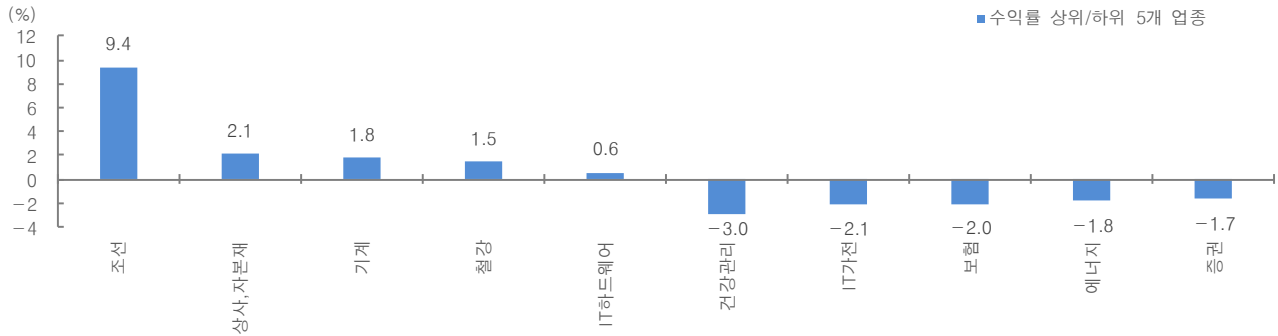


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 트럼프 당선인과 윤석열 대통령의 통화에서 미국 조선업을 위해 한국의 협력 요청. 한화오션, HD현대중공업 등 조선업 강세
- 우주, 방산 업종 트럼프 행정부의 친 우주산업 정책 기대감에 한화시스템, 한화에어로스페이스 등 강세
- 반면, 해리스 수혜주로 평가받던 2차전지, 친환경에너지 업종 약세를 보이며 엘앤에프, 한화솔루션 등 하락

수익률 상위/하위 5개 업종

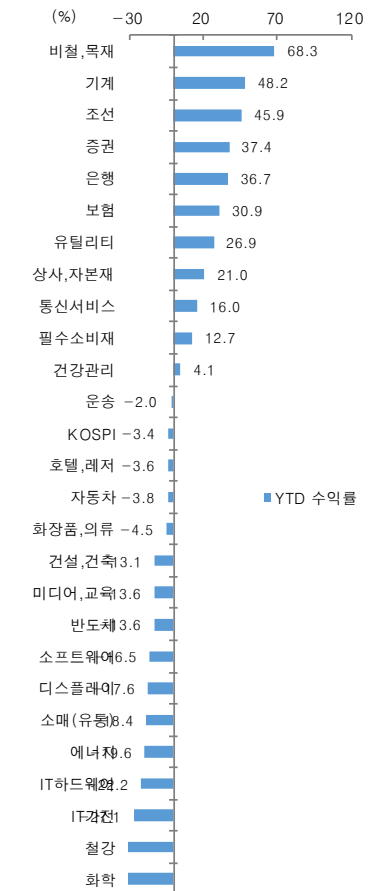


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,565	0.0	0.3	-1.8	-0.2	-6.2	4.9	-3.4
에너지	3,340	-1.8	-5.4	-9.6	-2.3	-7.3	-14.8	-19.6
화학	4,406	-1.4	-5.4	-15.1	-2.4	-25.0	-33.0	-34.8
비철, 목재	6,605	0.3	15.0	33.5	75.3	60.0	69.8	68.3
철강	2,253	1.5	-1.9	-12.2	1.4	-18.8	-27.6	-32.4
건설, 건축	1,092	-0.7	1.8	-5.0	-6.8	-10.7	-10.0	-13.1
기계	3,533	1.8	6.0	5.2	16.2	12.4	66.5	48.2
조선	3,811	9.4	11.4	10.4	4.9	27.1	58.1	45.9
상사, 자본재	1,633	2.1	4.7	2.5	10.3	9.0	33.0	21.0
운송	1,493	-0.2	-1.2	2.6	7.3	7.4	13.4	-2.0
자동차	8,534	-0.4	-1.1	-7.1	-4.9	-12.6	11.6	-3.8
화장품, 의류	3,968	-0.2	0.7	-4.4	6.3	-9.1	-3.2	-4.5
호텔, 레저	1,796	-0.9	-2.6	-1.3	12.0	-4.9	5.1	-3.6
미디어, 교육	558	-0.8	3.1	8.4	7.6	-6.8	-10.3	-13.6
소매(유통)	1,649	-0.4	-3.6	-2.3	-1.6	-13.0	-20.1	-18.4
필수소비재	5,488	-1.6	-0.3	2.0	2.7	9.3	12.3	12.7
건강관리	8,806	-3.0	-2.2	-3.6	2.3	8.3	20.7	4.1
은행	1,914	0.1	5.1	3.8	9.2	15.0	49.0	36.7
증권	1,378	-1.7	0.2	2.5	16.5	17.6	45.7	37.4
보험	7,476	-2.0	1.1	2.4	4.4	11.3	33.3	30.9
소프트웨어	5,744	0.5	2.1	3.0	6.9	-7.9	-3.8	-16.5
IT하드웨어	748	0.6	-1.9	-10.6	-15.2	-24.5	-16.1	-22.2
반도체	8,583	0.5	-0.3	-2.3	-13.9	-20.6	-4.8	-13.6
IT가전	1,953	-2.1	-6.4	-14.5	2.0	-19.1	-25.1	-27.1
디스플레이	642	-0.4	-3.8	-5.3	-8.3	-8.3	-19.4	-17.6
통신서비스	326	-1.0	-0.5	2.9	8.5	14.0	19.3	16.0
유틸리티	829	0.4	0.6	7.9	11.2	12.8	36.0	26.9

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	20.1	17.9	18.2	3.1	2.8	2.9	15.4	15.9	15.8	-0.7	-1.7	
선진국	21.2	18.9	19.2	3.4	3.1	3.2	16.0	16.5	16.4	-0.8	-1.6	
신흥국	13.8	12.0	12.3	1.7	1.6	1.6	12.6	13.1	13.0	-0.4	-2.4	▽
북미	24.4	21.3	21.7	4.7	4.2	4.3	19.1	19.8	19.7	-0.1	-0.6	▽
유럽	14.7	13.6	13.8	2.0	1.9	1.9	13.8	13.9	13.9	-0.7	-3.8	▽
퍼시픽	15.6	14.6	14.9	1.5	1.4	1.5	9.7	9.8	9.8	-1.4	-5.5	▽
라틴	10.0	8.7	8.9	1.6	1.3	1.4	15.8	15.0	15.1	-0.7	-4.3	▽
EM 유럽	7.2	6.2	6.3	1.1	0.9	0.9	14.6	15.0	14.8	-0.4	-4.7	▽
EM 아시아	14.8	12.8	13.2	1.8	1.6	1.7	12.0	12.7	12.5	-0.4	-2.1	▽
선진 시장												
S&P 500	24.7	21.5	21.9	4.9	4.4	4.5	19.8	20.5	20.4	0.0	-0.4	▽
NASDAQ	34.2	27.7	28.2	6.9	6.0	6.0	20.1	21.6	21.4	-0.1	-0.2	
프랑스	14.9	13.7	13.9	1.9	1.7	1.8	12.5	12.7	12.7	-0.5	-1.7	▽
독일	14.4	12.7	12.9	1.6	1.5	1.5	11.2	11.8	11.7	-1.1	-1.4	
영국	12.4	11.6	11.8	1.8	1.7	1.7	14.8	14.6	14.7	-0.3	-0.5	
일본	15.2	13.8	14.3	1.4	1.3	1.4	9.2	9.6	9.4	-0.1	-0.4	▽
신흥 시장												
중국	11.3	10.2	10.4	1.3	1.2	1.2	11.8	11.9	11.9	0.1	-0.1	▽
인도	26.0	22.0	23.5	4.0	3.5	3.7	15.3	16.0	15.8	-0.8	-2.1	
한국	10.5	8.2	8.5	1.0	0.9	0.9	9.2	10.7	10.5	-0.9	-3.3	▽
대만	19.5	16.6	17.0	3.0	2.7	2.8	15.3	16.4	16.3	0.0	2.6	
브라질	9.4	8.1	8.3	1.5	1.3	1.4	15.9	16.5	16.4	0.3	-1.8	▽

기준일: 2024.11.06

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	19.2							●		○	
신흥국	12.3					●			○		
북미	21.7							●		○	
유럽	13.8					●			○		
퍼시픽	14.9						●	○			
라틴	8.9					●			○		
EM 유럽	6.3				○ ●						
EM 아시아	13.2					●			○		
S&P 500	21.9								●	○	
NASDAQ	28.2						●		○		
프랑스	13.9					●		○			
독일	12.9						●				○
영국	11.8						●			○	
일본	14.3					●	○				
중국	10.4				●			○			
인도	23.5								○ ●		
한국	8.5		○ ●								
대만	17.0							○ ●			
브라질	8.3					●				○	

기준일: 2024.11.06.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.1	12.5	12.0	12.2
	선진국	6.9	12.1	12.0	12.1
	신흥국	22.9	14.8	11.6	13.2
권역(소)	북미	9.1	14.4	13.1	13.7
	유럽	1.7	7.9	10.6	9.3
	퍼시픽	5.6	7.0	7.9	7.5
	라틴	3.8	13.7	9.5	11.6
	EM 유럽	-0.5	16.6	13.2	14.9
EM 아시아	30.1	15.1	11.9	13.5	
선진국	S&P 500	9.7	14.5	13.0	13.7
	NASDAQ	39.6	23.7	19.4	21.5
	프랑스	-2.2	8.9	9.7	9.3
	독일	0.8	13.0	12.7	12.9
	영국	-1.2	6.4	9.8	8.1
	일본	6.6	9.6	8.4	9.0
신흥국	중국	16.1	9.9	11.1	10.5
	인도	9.0	18.2	14.2	16.2
	한국	107.5	25.4	10.4	17.9
	유럽	1.7	7.9	10.6	9.3
	브라질	-3.8	15.8	11.1	13.5

기준일: 2024.11.06

자료: V/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 하시기 바랍니다.
