

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 속도보다 방향성, 정상궤도 복귀 중



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

불안심리 정점 통과 & 계절성 + Alpha (낙폭과대 업종 반등)

- KOSPI 2,400선 지지력을 바탕으로 반등에 성공. 극심한 저평가 영역에서 불안 심리 정점 통과. 주 초반부터 트럼프 불확실성 완화로 달러, 국채금리 상승세가 진정됨. 여기에 KOSPI 레벨다운의 중심에 서 있던 삼성전자의 반등과 밸류업 펀드 개시, 연말 배당 기대감 등이 반등에 힘을 실어주었다고 판단
- 이후 파월 등 주요 연준 인사들의 매파적 발언 이어지면서 통화정책에 대한 기대감 후퇴. 시장의 통화정책 불안심리가 인플레이션 우려와 함께 재점화. 80%를 상회하던 12월 금리인하 확률(Fed Watch 기준)은 55.9%까지 하락. 불과 한 달 전까지 25년도 4회 금리인하를 예측하던 컨센서스 또한 2회로 조정. 단기 간에 시장 통화정책 지연 우려 과도하게 반영
- 통화정책 불확실성과 지정학적 리스크 확대 등 매크로 환경이 거칠었음에도 KOSPI 반등이 지속된 것은 긍정적. 불안심리 정점과 Rock bottom 확인하면서 글로벌 증시 혼조세에도 반등 흐름을 이탈하지 않는 것으로 판단
- 27일 공개될 11월 FOMC 의사록 주목. 현재 시장에는 통화정책에 대한 매파적 스탠스가 강해져 있는 상황. 의사록을 확인하며 비둘기파적인 해석을 할 가능성 높다고 판단. 금리인하 사이클에 대한 신뢰도를 재확인할 수 있을 것
- 28일 PCE, Core PCE의 반등 예상은 경계, 9월 YoY +2.1%로 인플레이션 목표치에 거의 도달했던 PCE는 10월 +2.3%로 반등 예상. 다만 절대적 수치는 여전히 2% 물가목표치에 근접한 수치. 예상을 크게 상회하는 결과만 아니라면 충격변수는 아닐 전망. 시장과 연준위원들의 반응 확인 필요
- 28일 한국은행 금통위에서는 금리 동결 예상. 내수경기 불황으로 최근 경제성장 둔화 전망 제기되고 있으나. 부동산 상승과 가계대출 자극 우려, 달러강세 등의 영향으로 금리인하를 제약. 기대감 역시 크지 않아 금리동결 결정보다 경제전망 코멘트와 향후 금리인하 가능성이 언급된다면 시장 안도감 유입 가능
- KOSPI 2,480선 회복에도 불구하고 선행 PER(8.39배), 확정실적 PBR(0.87배)은 올해 평균 수준을 크게 하회하는 저평가 구간에 머물러 있음. 3분기 실적 시즌 종료 이후 실적전망 하향조정 추세는 안정. 다음주 통화정책 불안심리 완화와 함께 채권금리, 달러화 하향 안정이 가시화된다면 KOSPI 2,500선 회복 가능. 연말 배당락 전까지 수급 계절성(외국인 선물 매수, 기관 프로그램 매수) 유입 가능성도 확대. 실적대비 저평가, 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 2차전지 업종이 이번 KOSPI 반등을 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.

매파적인 미국 통화정책 컨센서스. 25년 두 번 금리인하 우세(점도표 네 번)

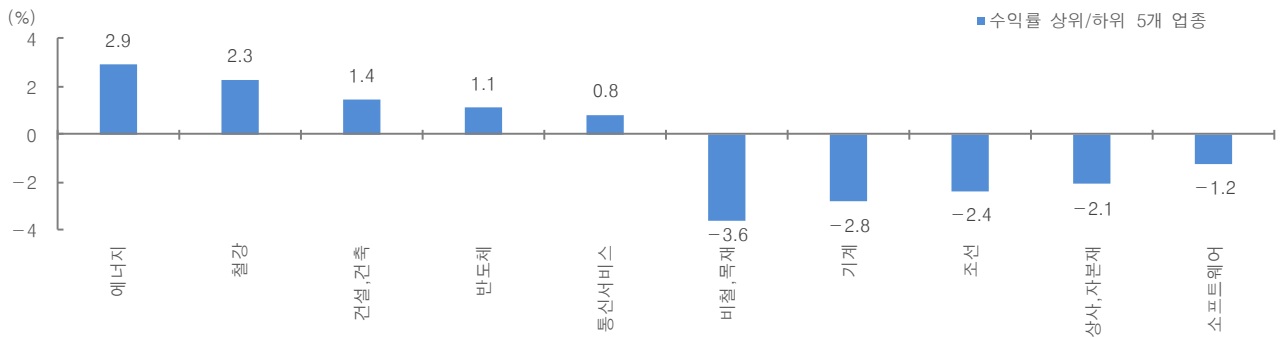
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2024-12-18			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.9%	44.1%
2025-01-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.2%	53.1%	33.7%
2025-03-19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	34.8%	42.6%	15.5%
2025-05-07	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	14.1%	36.7%	35.8%	11.6%
2025-06-18	0.0%	0.0%	0.8%	7.0%	23.6%	36.3%	25.6%	6.7%
2025-07-30	0.0%	0.2%	2.2%	10.7%	26.5%	33.9%	21.3%	5.2%
2025-09-17	0.0%	0.6%	4.1%	14.4%	28.2%	31.0%	17.6%	4.0%
2025-10-29	0.1%	1.2%	5.8%	16.6%	28.7%	28.9%	15.4%	3.4%
2025-12-10	0.3%	1.7%	7.0%	18.0%	28.7%	27.3%	14.0%	3.0%

자료: FED Watch, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 엔비디아 호실적에도 시간외 주가 하락, 국내 반도체 업종 기대감 반납. SK하이닉스 하락, 삼성전자 상승하며 상반된 흐름
- 국내 정유 4사인 SK이노베이션, HD현대, S-Oil, GS 일제히 상승하며 에너지 업종 강세
- 트럼프 당선 이후 상승하던 방산, 조선 차익실현 출회. 한화에어로스페이스, 현대로템, 한화오션 등 약세에 기계, 조선 업종 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



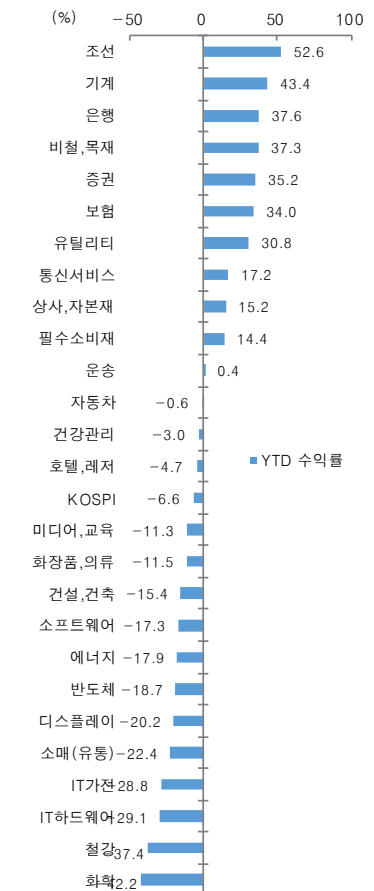
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)							
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
KOSPI	2,481	-0.1	2.6	-4.8	-8.2	-8.9	-1.2	-6.6	
에너지	3,414	2.9	8.4	-2.6	-5.5	-3.4	-14.4	-17.9	
화학	3,901	0.6	-0.9	-18.5	-15.5	-31.1	-40.8	-42.2	
비철, 목재	5,386	-3.6	-4.6	1.6	36.4	23.3	38.6	37.3	
철강	2,086	2.3	-1.2	-11.2	-7.5	-22.6	-34.1	-37.4	
건설, 건축	1,062	1.4	2.1	-5.5	-16.1	-12.1	-15.2	-15.4	
기계	3,419	-2.8	-4.0	-0.8	4.9	0.2	56.9	43.4	
조선	3,987	-2.4	1.1	10.3	5.0	34.1	62.8	52.6	
상사, 자본재	1,554	-2.1	-2.6	-4.0	1.4	5.4	22.3	15.2	
운송	1,528	0.2	4.2	-0.2	6.2	8.1	11.1	0.4	
자동차	8,810	-0.9	4.5	-2.4	-6.4	-10.4	9.6	-0.6	
화장품, 의류	3,586	-1.0	-0.7	-9.5	-5.6	-19.8	-9.0	-11.5	
호텔, 레저	1,774	0.2	3.6	-0.3	6.3	-4.5	-1.9	-4.7	
미디어, 교육	573	-1.0	5.6	4.5	12.0	1.0	-5.1	-11.3	
소매(유통)	1,570	0.7	1.4	-6.2	-6.6	-14.9	-24.6	-22.4	
필수소비재	5,573	-0.8	-0.1	3.2	2.0	8.4	12.6	14.4	
건강관리	8,200	0.2	0.0	-14.7	-7.4	3.2	8.2	-3.0	
은행	1,927	0.8	3.9	0.4	1.4	9.9	43.4	37.6	
증권	1,356	-0.3	1.2	-3.3	2.6	14.1	39.8	35.2	
보험	7,652	-0.6	7.1	2.0	-0.6	2.0	37.3	34.0	
소프트웨어	5,690	-1.2	3.0	-1.6	4.4	-6.0	-10.9	-17.3	
IT하드웨어	681	0.1	3.1	-15.9	-26.1	-32.8	-26.7	-29.1	
반도체	8,079	1.1	8.2	-6.7	-24.2	-24.3	-12.5	-18.7	
IT가전	1,907	0.4	-1.7	-8.8	-4.7	-17.3	-28.4	-28.8	
디스플레이	622	0.2	0.0	-7.3	-12.7	-7.2	-25.1	-20.2	
통신서비스	330	0.8	4.1	2.2	7.6	13.3	16.3	17.2	
유틸리티	854	0.0	3.3	7.6	6.5	20.2	36.2	30.8	

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

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



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	20.5	18.2	18.4	3.0	2.7	2.7	14.5	15.0	14.9	1.0	-0.1	▽
선진국	21.7	19.4	19.5	3.5	3.2	3.2	16.0	16.5	16.5	1.3	0.0	▲
신흥국	13.6	11.8	12.0	1.3	1.2	1.2	9.3	9.8	9.8	-1.4	-1.1	
북미	25.1	22.1	22.2	4.8	4.4	4.4	19.2	19.8	19.8	0.0	0.7	
유럽	14.2	13.2	13.3	2.0	1.8	1.8	13.8	13.9	13.9	-2.2	-2.5	
퍼시픽	15.9	14.8	15.1	1.5	1.5	1.5	9.7	9.8	9.8	-1.2	-2.2	
라틴	9.8	8.6	8.7	0.3	0.3	0.3	2.9	3.1	3.1	0.4	-1.7	▽
EM 유럽	7.3	6.3	6.4	1.1	0.9	0.9	14.5	14.7	14.6	-2.5	-4.1	
EM 아시아	14.5	12.6	12.8	1.7	1.6	1.6	12.1	12.6	12.5	-1.5	-0.9	
선진 시장												
S&P 500	25.3	22.2	22.3	5.0	4.5	4.6	19.9	20.5	20.4	0.0	0.8	
NASDAQ	35.3	28.4	28.5	7.1	6.2	6.2	20.0	21.6	21.6	0.7	1.9	▲
프랑스	14.4	13.2	13.3	1.8	1.7	1.7	12.4	12.7	12.6	0.1	-0.6	▽
독일	14.2	12.6	12.6	1.6	1.5	1.5	11.0	11.6	11.6	-1.0	-1.2	
영국	11.9	11.2	11.3	1.8	1.6	1.7	14.8	14.7	14.7	0.8	1.8	▲
일본	15.5	14.1	14.5	1.4	1.4	1.4	9.2	9.5	9.5	0.0	0.5	
신흥 시장												
중국	11.0	10.0	10.1	1.3	1.2	1.2	11.8	11.9	11.9	-1.4	0.4	
인도	25.6	21.6	22.7	3.9	3.4	3.6	15.2	16.0	15.7	-0.5	-0.7	
한국	9.9	7.9	8.0	0.9	0.8	0.8	9.2	10.5	10.5	-0.4	-1.4	▽
대만	19.5	16.7	16.9	3.0	2.8	2.8	15.5	16.4	16.4	0.2	2.4	
브라질	9.2	7.9	8.0	1.5	1.3	1.3	16.0	16.5	16.5	0.9	1.7	▲

기준일: 2024.11.20.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

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

지역/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	18.4							●		○	
선진국	19.5							●		○	
신흥국	12.0					●	○				
북미	22.2								●		○
유럽	13.3					●		○			
퍼시픽	15.1						●	○			
라틴	8.7				●		○				
EM 유럽	6.4				○ ●						
EM 아시아	12.8					●	○				
S&P 500	22.3								●	○	
NASDAQ	28.5						●		○		
프랑스	13.3				●		○				
독일	12.6					●				○	
영국	11.3					●		○			
일본	14.5					●	○				
중국	10.1				●		○				
인도	22.7							○ ●			
한국	8.0		○ ●								
대만	16.9							○ ●			
브라질	8.0					●			○		

기준일: 2024.11.20.
 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	12.3	12.2	12.2
	선진국	7.1	11.9	12.2	12.1
	신흥국	22.7	14.5	12.0	13.3
권역(소)	북미	9.3	14.0	13.4	13.7
	유럽	1.6	7.8	10.8	9.3
	퍼시픽	5.4	7.2	7.8	7.5
	라틴	3.3	14.3	9.5	11.9
	EM 유럽	-0.7	15.9	13.4	14.7
EM 아시아	29.9	14.5	12.4	13.5	
선진국	S&P 500	9.9	14.2	13.3	13.7
	NASDAQ	40.4	24.0	19.3	21.6
	프랑스	-2.9	8.6	10.0	9.3
	독일	-0.6	13.2	13.2	13.2
	영국	-0.6	6.2	9.6	7.9
	일본	6.3	9.8	8.3	9.0
신흥국	중국	16.4	9.8	11.4	10.6
	인도	8.0	18.5	14.8	16.7
	한국	106.1	23.2	11.0	17.1
	유럽	1.6	7.8	10.8	9.3
	브라질	-3.1	15.5	10.7	13.1

기준일: 2024.11.20.

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.
