

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 불확실성의 장막을 하나씩 걷어내는 중



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

BOK 통화정책 & 트럼프 우려 완화 & 美中 경기 신뢰의 하모니

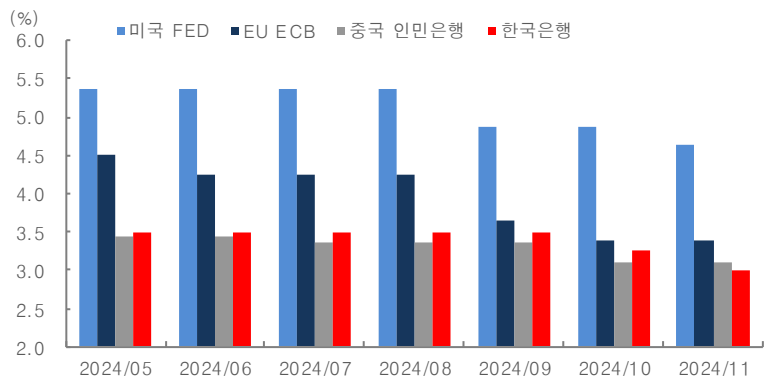
- 내각 인선만으로도 시장이 온탕과 냉탕을 오갈 정도로 트럼프 정책에 대한 시장의 경계감이 높아져 있는 상황. 트럼프 당선인과 내각 주요인사들의 관세와 보조금 언급 등 SNS를 통한 의견 표출만으로도 시장 변동성 자극. 그만큼 트럼프 정책 민감도와 불안심리 고조되어 있는 상황
- 그러나 SNS와 이후 행정명령의 정책집행 한계 존재. 관세 언급은 정책 도입보다는 협상 수단으로 해석. 실제로 트럼프는 관세 언급 후 이틀만에 멕시코 대통령과 마약, 국경 관련하여 긍정적인 대화를 나누었다고 밝힘. 트럼프식 협상 방식에 시장이 적응하는 과정에서 불안심리 및 변동성 완화 예상
- 실제로 4.5%에 도달했던 미국채 10년물 금리는 4.26%대로 하락. 108선을 위협하던 달러지수도 106초반대로 안정. 과도한 트럼프 리스크에 대한 민감도가 고점 인식 후 정상화되는 국면으로 진입 중인 것으로 판단
- 한국은행은 시장 예상을 깨고 2회 연속 기준금리 인하 단행. 금리 인하는 원화 약세 압력을 자극할 수 있지만, 이미 달러대비 약세국면 전개되어온 데 따른 추가 약세 압력 제한적. 달러 흐름에 따라 원/달러 환율 하향안정 예상. 관건은 정책이 부재했던 한국에 금리인하 동력이 유입되었다는 점. 한국 증시 부진의 다양한 이유 중 하나는 재정/통화정책 부재국면 지속되어온 상황. 금리인하 단행은 정책 기대와 경기회복 기대심리를 자극할 수 있는 변수
- 다음주 미국 ISM 제조업지수 연속 반등 예상. 비농업 고용자도 허리케인 변수를 딛고 반등 기대. 대선 이후 정치적 불확실성 해소는 기업 투자심리 회복으로 이어지는 양상. 금리인하 사이클과 견조한 경제지표들을 확인하는 과정에서 증시 반등시도 이어질 것. 한편, 예상보다 부진한 경제지표 확인 시 금리인하 기대 유입 가능. 주말에 발표될 중국 PMI 개선도 고무적. 10월 중국 제조업 PMI는 50.1로 6개월만에 확장세 전환. 정책 모멘텀과 광군제 등 연말 소비시즌 영향으로 11월 개선세 지속될 경우 중국 경기회복에 대한 기대감 유입 가능
- 밸류에이션 관점에서 KOSPI 2,500선은 선행 PER 8.51배, PBR 0.83배로 여전히 저평가 구간에 위치. KOSPI 낙폭 확대 요인으로 정책 모멘텀 부재와 트럼프 행정부의 관세, 보조금 폐지 우려, 중국의 경기부양 실망감 등 일제히 반영되었으나 불확실성 요인들이 정상화 과정을 거치면서 반등시도 이어갈 것으로 전망. 반도체 등 낙폭과대 주요 업종 반등 시 KOSPI 반등탄력 강해질 수 있을 것. 주식비중 Overweight & 비중확대 전략 유지

| 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.

한국은행 재정정책 드라이브, 글로벌 금리인하 사이클 동참

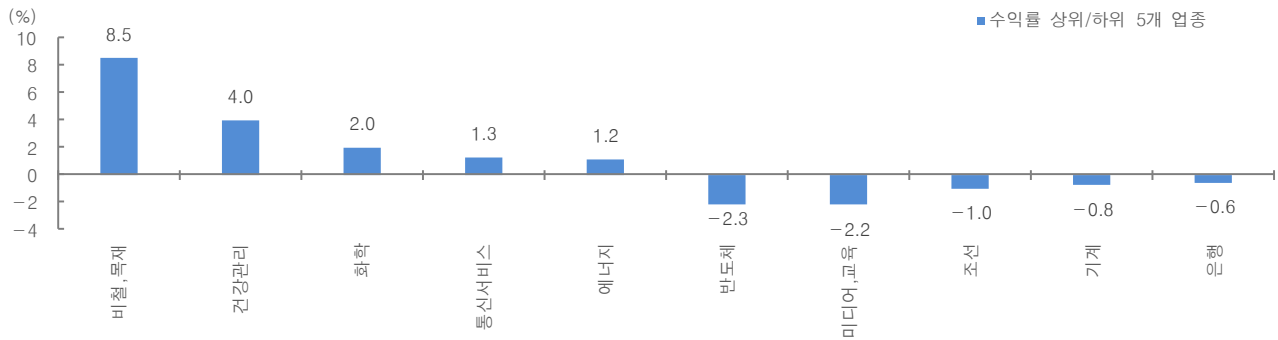


자료: 한국은행, FED, ECB, 중국 인민은행, BIS, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 미국 DELL과 HP의 실적 및 가이던스 부진으로 글로벌 기술주 하락, SK하이닉스(-4.3%), 삼성전자(-1.4%) 등 반도체 업종 약세
- 금리인하 기대감과 전일 미국증시 헬스케어 업종 상승 영향, 삼성바이오로직스(4.9%), 셀트리온(+4.8%) 등 의약품 업종 수급 유입
- 시장 유통주식 많지 않은 상황, 임시주총 소집을 앞두고 최윤범 & MBK 양측의 장내매수 이어지며 고려아연(+12.2%) 급등

수익률 상위/하위 5개 업종



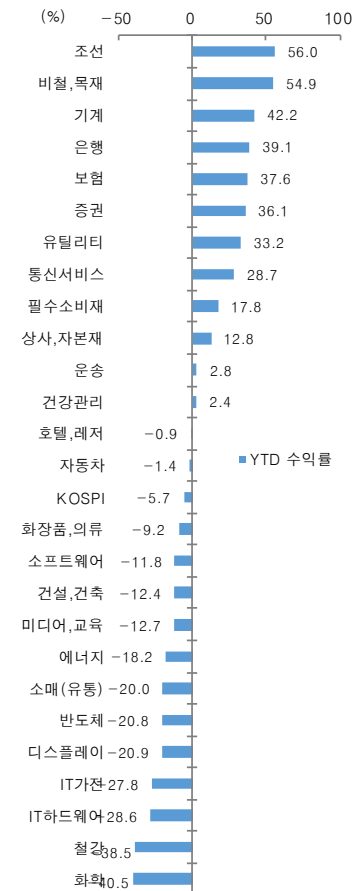
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

| 주요 지수 | 현재가 (p) | 등락률(%) | | | | | | |
|---------|---------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| KOSPI | 2,505 | 0.1 | 1.0 | -4.1 | -6.9 | -8.0 | -0.7 | -5.7 |
| 에너지 | 3,401 | 1.2 | -0.4 | -5.5 | -6.4 | -6.7 | -14.0 | -18.2 |
| 화학 | 4,022 | 2.0 | 3.1 | -17.4 | -12.6 | -30.2 | -39.4 | -40.5 |
| 비철, 목재 | 6,080 | 8.5 | 12.9 | -11.7 | 52.5 | 44.6 | 56.2 | 54.9 |
| 철강 | 2,050 | -0.3 | -1.7 | -13.8 | -10.3 | -21.9 | -35.9 | -38.5 |
| 건설, 건축 | 1,101 | 0.3 | 3.6 | 1.2 | -11.7 | -8.9 | -12.7 | -12.4 |
| 기계 | 3,390 | -0.8 | -0.9 | -0.8 | 5.2 | -10.0 | 48.8 | 42.2 |
| 조선 | 4,076 | -1.0 | 2.2 | 16.1 | 15.0 | 38.4 | 59.7 | 56.0 |
| 상사, 자본재 | 1,522 | 0.8 | -2.1 | -6.0 | -2.0 | 2.7 | 19.7 | 12.8 |
| 운송 | 1,566 | 0.4 | 2.5 | 2.9 | 7.6 | 12.0 | 15.5 | 2.8 |
| 자동차 | 8,744 | 0.1 | -0.7 | -2.1 | -8.8 | -14.5 | 7.7 | -1.4 |
| 화장품, 의류 | 3,678 | 0.2 | 2.6 | -5.3 | -5.4 | -15.4 | -5.6 | -9.2 |
| 호텔, 레저 | 1,846 | -0.1 | 4.1 | 4.7 | 8.1 | 0.3 | 2.2 | -0.9 |
| 미디어, 교육 | 564 | -2.2 | -1.6 | 1.0 | 4.8 | -2.7 | -9.7 | -12.7 |
| 소매(유통) | 1,617 | 1.0 | 3.0 | -3.0 | -5.7 | -11.9 | -20.7 | -20.0 |
| 필수소비재 | 5,739 | 0.4 | 3.0 | 5.1 | 3.7 | 9.2 | 16.1 | 17.8 |
| 건강관리 | 8,662 | 4.0 | 5.6 | -6.7 | -6.5 | 13.1 | 15.6 | 2.4 |
| 은행 | 1,947 | -0.6 | 1.1 | 0.5 | 4.2 | 15.6 | 45.6 | 39.1 |
| 증권 | 1,366 | -0.1 | 0.7 | -1.8 | 4.1 | 19.6 | 41.9 | 36.1 |
| 보험 | 7,861 | -0.2 | 2.7 | 4.2 | 5.0 | 11.8 | 35.0 | 37.6 |
| 소프트웨어 | 6,068 | 0.8 | 6.6 | 7.1 | 9.3 | 3.4 | -8.0 | -11.8 |
| IT하드웨어 | 687 | 0.4 | 0.8 | -12.3 | -25.1 | -31.7 | -26.2 | -28.6 |
| 반도체 | 7,876 | -2.3 | -2.5 | -8.8 | -23.5 | -26.7 | -14.6 | -20.8 |
| IT가전 | 1,933 | 1.0 | 1.4 | -10.5 | -5.9 | -17.8 | -26.3 | -27.8 |
| 디스플레이 | 616 | 0.9 | -0.9 | -5.7 | -13.2 | -9.4 | -20.9 | -20.9 |
| 통신서비스 | 362 | 1.3 | 9.8 | 10.6 | 17.4 | 25.6 | 27.0 | 28.7 |
| 유틸리티 | 869 | -0.4 | 1.8 | 5.3 | 4.1 | 21.8 | 32.7 | 33.2 |

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 | 20.3 | 18.1 | 18.2 | 3.1 | 2.9 | 2.9 | 15.4 | 15.9 | 15.9 | 0.1 | -0.6 | ▽ |
| 선진국 | 21.5 | 19.2 | 19.3 | 3.4 | 3.2 | 3.2 | 16.1 | 16.5 | 16.5 | 0.1 | -0.6 | ▽ |
| 신흥국 | 13.5 | 11.7 | 11.9 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 12.6 | 13.0 | 13.0 | 0.1 | -0.7 | ▽ |
| 북미 | 24.9 | 21.8 | 21.9 | 4.8 | 4.3 | 4.3 | 19.2 | 19.8 | 19.8 | 0.2 | 1.1 | |
| 유럽 | 14.2 | 13.2 | 13.2 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 13.8 | 13.9 | 13.9 | -0.3 | -2.0 | ▽ |
| 퍼시픽 | 15.8 | 14.7 | 15.0 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 9.7 | 9.9 | 9.8 | 0.3 | -1.0 | ▽ |
| 라틴 | 9.7 | 8.5 | 8.6 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 15.6 | 14.9 | 14.9 | 0.5 | -0.3 | ▽ |
| EM 유럽 | 7.1 | 6.1 | 6.2 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 14.4 | 14.7 | 14.6 | 0.3 | -1.2 | ▽ |
| EM 아시아 | 14.4 | 12.5 | 12.7 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 12.1 | 12.6 | 12.5 | 0.1 | -0.8 | ▽ |
| 선진 시장 | | | | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 25.0 | 21.9 | 22.0 | 5.0 | 4.5 | 4.5 | 19.9 | 20.5 | 20.5 | 0.2 | 1.1 | |
| NASDAQ | 34.9 | 28.0 | 28.1 | 7.0 | 6.1 | 6.1 | 20.0 | 21.7 | 21.6 | 0.1 | 2.1 | |
| 프랑스 | 14.4 | 13.2 | 13.3 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 12.4 | 12.7 | 12.6 | 0.0 | -0.3 | ▽ |
| 독일 | 14.2 | 12.6 | 12.7 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 11.0 | 11.6 | 11.6 | 0.0 | -1.3 | ▽ |
| 영국 | 11.9 | 11.3 | 11.3 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 14.9 | 14.7 | 14.7 | 0.4 | 1.9 | |
| 일본 | 15.3 | 14.0 | 14.3 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 9.2 | 9.6 | 9.5 | 0.1 | 0.6 | |
| 신흥 시장 | | | | | | | | | | | | |
| 중국 | 10.9 | 9.9 | 10.0 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 11.9 | 11.8 | 11.8 | -0.2 | -0.3 | |
| 인도 | 25.2 | 21.3 | 22.4 | 3.8 | 3.4 | 3.5 | 15.2 | 16.0 | 15.7 | 0.1 | 0.0 | ▽ |
| 한국 | 9.9 | 8.0 | 8.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 9.2 | 10.5 | 10.4 | -0.5 | -1.6 | ▽ |
| 대만 | 19.3 | 16.5 | 16.7 | 3.0 | 2.7 | 2.7 | 15.5 | 16.5 | 16.4 | 0.5 | 1.6 | |
| 브라질 | 9.0 | 7.8 | 7.9 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 15.9 | 16.5 | 16.4 | 0.2 | 2.3 | |

기준일: 2024.11.27.

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 | 11.9 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 북미 | 21.9 | | | | | | | | ● | ○ | |
| 유럽 | 13.2 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 퍼시픽 | 15.0 | | | | | | ● | ○ | | | |
| 라틴 | 8.6 | | | | ● | | ○ | | | | |
| EM 유럽 | 6.2 | | | ○ | ● | | | | | | |
| EM 아시아 | 12.7 | | | | | ○● | | | | | |
| S&P 500 | 22.0 | | | | | | | | ● | ○ | |
| NASDAQ | 28.1 | | | | | | ● | | ○ | | |
| 프랑스 | 13.3 | | | | ● | | ○ | | | | |
| 독일 | 12.7 | | | | | ● | | | | ○ | |
| 영국 | 11.3 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 일본 | 14.3 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 중국 | 10.0 | | | | ● | | ○ | | | | |
| 인도 | 22.4 | | | | | | | ○● | | | |
| 한국 | 8.1 | | ○● | | | | | | | | |
| 대만 | 16.7 | | | | | | | ○● | | | |
| 브라질 | 7.9 | | | | | ● | | ○ | | | |

기준일: 2024.11.27.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

| 권역/국가 | | 2024년 | 2025년 | 2026년 | 25-26년 평균 |
|-------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 권역(대) | 전세계 | 9.2 | 12.3 | 12.4 | 12.3 |
| | 선진국 | 7.2 | 11.9 | 12.4 | 12.2 |
| | 신흥국 | 22.8 | 14.4 | 12.0 | 13.2 |
| 권역(소) | 북미 | 9.5 | 14.1 | 13.7 | 13.9 |
| | 유럽 | 1.6 | 7.7 | 10.8 | 9.3 |
| | 퍼시픽 | 5.5 | 7.2 | 7.7 | 7.5 |
| | 라틴 | 3.2 | 14.5 | 9.7 | 12.1 |
| | EM 유럽 | -0.7 | 16.2 | 12.9 | 14.5 |
| | EM 아시아 | 30.0 | 14.5 | 12.4 | 13.4 |
| 선진국 | S&P 500 | 10.0 | 14.3 | 13.6 | 13.9 |
| | NASDAQ | 41.4 | 24.5 | 19.9 | 22.2 |
| | 프랑스 | -3.0 | 8.7 | 10.1 | 9.4 |
| | 독일 | -0.6 | 13.0 | 13.4 | 13.2 |
| | 영국 | -0.2 | 5.8 | 9.7 | 7.8 |
| | 일본 | 6.4 | 9.7 | 8.3 | 9.0 |
| 신흥국 | 중국 | 16.7 | 9.4 | 11.5 | 10.4 |
| | 인도 | 8.2 | 18.4 | 14.7 | 16.6 |
| | 한국 | 106.1 | 23.1 | 11.3 | 17.2 |
| | 유럽 | 1.6 | 7.7 | 10.8 | 9.3 |
| | 브라질 | -3.3 | 15.8 | 10.9 | 13.4 |

기준일: 2024.11.27

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 하시기 바랍니다.
