

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 예상치 못한 악재까지 반영한 KOSPI

[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

최악의 상황에서 벗어난 KOSPI. 탄핵안 표결 등 수습과정에서 여진은 감안

- 계엄 사태를 겪으며 정치적 불확실성 확대, 외국인 이탈 및 KOSPI 하락은 불가 피했음. 그러나 국회의 철회요구를 대통령이 수용하며 사태가 빠르게 진정, 경제부처에서 신속하게 금융시장 안정화 조치를 취하며 금융시장 패닉 셀 차단
- 외국인 매도세가 지속되었지만, 추가적 매도물량은 제한되며 KOSPI는 계엄이라는 초유의 사태에도 KOSPI 1.4%대 하락에 그침. 11월 하락과정에서 Rock Bottom 확인한 것 또한 증시 하단을 지지, 사태 수습 과정에서 탄핵안 발의와 의결 과정 등 정치적 불확실성의 여진은 불가피. 그러나 계엄령 이상의 심리적 충격 유입은 어렵다고 판단. 예상치 못한 악재까지 반영한 KOSPI 추가 하락폭은 제한될 전망
- 11월 12월 FOMC를 앞둔 마지막 물가지표 발표. 미국 소비자물가지수 헤드라인 CPI 강보합(YoY 2.7%, 전월 2.6%), 근원 CPI 보합(YoY 3.3%, 전월 3.3%) 예상. 최근 연준 인사들의 발언에서 12월 금리인하에 대한 신뢰도 상승, CPI가 예상치를 크게 상회하지만 않는다면 시장 영향력은 제한적일 전망
- 이번주 차이신 PMI 서프라이즈를 통해 중국 내수부양, 경기 회복 기대감 유입. 다음주 CPI(YoY 0.5%, 전월 0.3%)와 PPI(YoY -2.8%, 전월 -2.9%) 물가 개선으로, 중국발 경기부양에 대한 기대감과 온기 확산될 수 있음
- 12일 마무리될 예정인 경제공작회의는 내년 양화를 앞두고 중국의 성장 목표와 경기부양책 등 경제정책 방향이 설정될 예정. 내년도 경제성장 목표달성을 위한 정책 제시되면서 내수부양에 대한 기대감과 시장 신뢰 확대 가능
- 일본은 9일 발표되는 3분기 GDP와 13일 제조업지수 등 경제지표들의 결과에 따라 엔화 환율에 영향을 줄 수 있음. 한편, 12일 ECB의 추가 금리인하 여부에 따라 유로존 금리인하 사이클 & 경기부양 의지 확인 가능
- 밸류에이션 관점에서 KOSPI는 선행 PER 8.33배, PBR 0.81배, 확정실적 PBR 0.86배. 8월 5일 저점 밸류에이션 수준인 2,320~2,430p를 Deep Value 구간으로 판단. 계엄령 충격에도 KOSPI 저점은 해당 구간의 상단에서 형성. 정치적 불확실성의 여진은 감안하더라도 수습과정에 따라 반등형태 달라질 것
- KOSPI는 단기 추가 하락(Deep Value 구간 하단 지지력 테스트)과 하락추세 상향돌파(2,550 ~ 2,580p 저항대 상회/안착)라는 중요 분기점에서 등락 반복. Worst Case가 전개되더라도 12월 중순, 쿼드러플 위칭데이(12월 12일) 이후 분위기 반전 가능하다고 판단. 실적대비 저평가, 낙폭과대 업종(반도체, 2차전지, 자동차, 기계, 화장품/의류 등)에 대한 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

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.

'16년 탄핵국면 시장 충격 이후 저점 형성, 불확실성 해소되며 상승전환

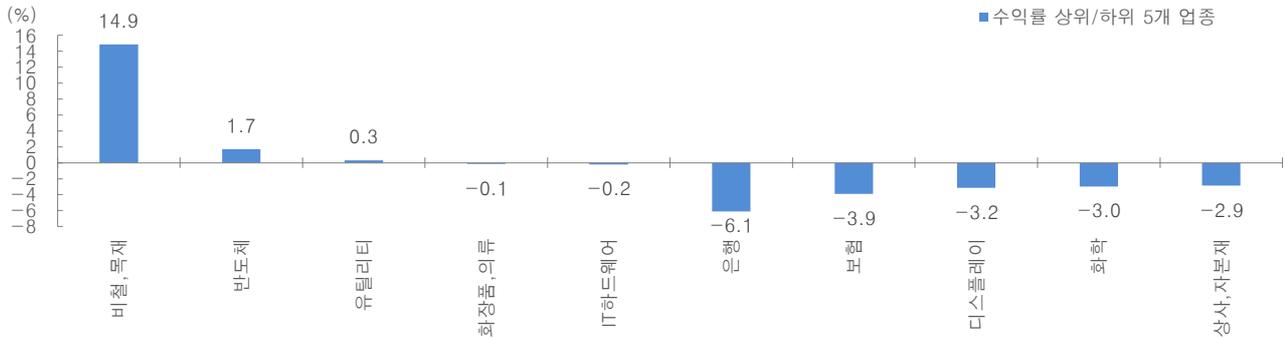


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 임시주총 소집을 앞두고 양 측의 장내매수 이어지며 고려아연 강세
- 미국 증시 반도체 기술주 강세로 국내 반도체 업종 훈풍 및 저가매수세 유입되며 대형주 및 소부장 업종 모두 강세
- 배당감 대비 외국인 투자자들의 원화환헤지비용 증가 및 윤석열정부 밸류업 정책 추진동력 의구심으로 금융업종 연이틀 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	2,442	-0.9	-2.5	-5.2	-5.2	-9.2	-2.1	-8.0
에너지	3,248	-2.2	-4.5	-7.9	-7.2	-7.9	-16.1	-21.9
화학	3,612	-3.0	-10.2	-23.1	-23.1	-37.3	-44.5	-46.5
비철, 목재	9,205	14.9	51.4	37.7	132.7	125.4	127.6	134.6
철강	1,865	-2.4	-9.0	-19.6	-19.3	-29.2	-39.9	-44.1
건설, 건축	1,050	-1.7	-4.6	-3.5	-11.9	-11.7	-14.6	-16.4
기계	3,304	-0.4	-2.5	-2.6	16.2	-1.4	44.0	38.6
조선	3,769	-1.8	-7.5	11.4	13.7	32.4	44.8	44.2
상사, 자본재	1,458	-2.9	-4.2	-7.7	-5.7	1.5	13.2	8.0
운송	1,506	-0.8	-3.8	-1.6	5.7	3.8	8.3	-1.1
자동차	8,389	-2.4	-4.1	-4.4	-5.3	-17.5	5.2	-5.4
화장품, 의류	3,701	-0.1	0.6	-5.1	-4.5	-14.2	-3.6	-8.7
호텔, 레저	1,757	-1.2	-4.8	-3.7	-6.4	-3.8	-0.8	-5.7
미디어, 교육	539	-2.7	-4.4	-4.6	3.6	-6.8	-13.7	-16.6
소매(유통)	1,573	-1.8	-2.7	-6.0	-10.3	-13.6	-22.8	-22.2
필수소비재	5,786	-0.9	0.8	4.2	7.5	11.3	17.8	18.8
건강관리	8,375	-0.7	-3.3	-7.0	-3.7	5.9	12.2	-1.0
은행	1,807	-6.1	-7.2	-3.1	-1.5	8.8	36.7	29.1
증권	1,345	-2.7	-1.5	-2.7	3.3	19.3	37.7	34.1
보험	7,646	-3.9	-2.7	1.4	-0.3	10.3	34.3	33.9
소프트웨어	6,142	-2.6	1.2	7.4	13.7	5.4	-7.9	-10.7
IT하드웨어	665	-0.2	-3.2	-11.9	-21.9	-32.7	-27.9	-30.9
반도체	7,844	1.7	-0.4	-8.2	-15.2	-26.0	-12.8	-21.1
IT가전	1,799	-2.2	-6.9	-14.1	-18.6	-20.6	-30.2	-32.8
디스플레이	576	-3.2	-6.5	-12.0	-14.9	-13.1	-24.0	-26.0
통신서비스	347	-0.9	-4.2	7.1	9.1	20.0	23.4	23.3
유틸리티	764	0.3	-12.1	-7.3	-6.8	0.9	15.5	17.0

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	20.6	18.3	18.4	3.2	2.9	2.9	15.5	15.9	15.9	-0.1	0.0	
선진국	21.8	19.5	19.6	3.5	3.2	3.2	16.1	16.6	16.6	0.0	0.1	
신흥국	13.5	11.8	12.0	1.7	1.5	1.6	12.7	13.0	13.0	-1.0	-1.3	
북미	25.3	22.1	22.2	4.9	4.4	4.4	19.3	20.0	19.9	-0.1	0.9	
유럽	14.4	13.4	13.5	2.0	1.9	1.9	13.8	14.0	14.0	-1.5	-2.8	
퍼시픽	15.7	14.6	14.8	1.5	1.4	1.5	9.8	9.9	9.9	-0.1	0.4	
라틴	9.7	8.6	8.6	1.5	1.3	1.3	15.6	14.7	14.8	-1.4	-0.9	
EM 유럽	7.4	6.4	6.4	1.1	0.9	0.9	14.6	14.7	14.7	-1.4	-2.2	
EM 아시아	14.3	12.5	12.7	1.7	1.6	1.6	12.1	12.6	12.5	-0.9	-1.4	
선진 시장												
S&P 500	25.4	22.2	22.3	5.0	4.6	4.6	19.9	20.5	20.5	0.0	1.1	
NASDAQ	35.2	28.1	28.2	7.0	6.1	6.1	20.0	21.8	21.7	0.0	2.2	
프랑스	14.4	13.2	13.3	1.8	1.7	1.7	12.4	12.6	12.6	-0.3	-0.1	
독일	14.4	12.8	12.9	1.6	1.5	1.5	11.0	11.7	11.6	-0.3	-0.6	
영국	12.2	11.5	11.6	1.8	1.7	1.7	14.9	14.6	14.7	-0.2	2.0	
일본	15.2	13.9	14.2	1.4	1.3	1.4	9.3	9.6	9.5	-0.2	0.5	
신흥 시장												
중국	10.6	9.7	9.8	1.3	1.1	1.2	11.9	11.8	11.8	-0.9	-1.3	
인도	25.9	21.8	23.0	3.9	3.5	3.6	15.2	15.9	15.7	-0.1	0.7	
한국	10.2	8.2	8.3	0.9	0.9	0.9	9.2	10.5	10.4	-0.4	-1.0	
대만	18.9	16.2	16.4	3.0	2.7	2.7	15.7	16.6	16.5	0.1	1.7	
브라질	9.1	8.0	8.1	1.4	1.3	1.3	15.9	16.3	16.2	-0.9	1.1	

기준일: 2024.12.04

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	18.4							●		○	
선진국	19.6							●		○	
신흥국	12.0					●	○				
북미	22.2								●	○	
유럽	13.5					●		○			
퍼시픽	14.8					●		○			
라틴	8.6				●		○				
EM 유럽	6.4				○ ●						
EM 아시아	12.7					○ ●					
S&P 500	22.3								●	○	
NASDAQ	28.2						●		○		
프랑스	13.3				●	○					
독일	12.9						●				○
영국	11.6					●			○		
일본	14.2					○ ●					
중국	9.8				●	○					
인도	23.0							○ ●			
한국	8.3		○ ●								
대만	16.4						○	●			
브라질	8.1					●			○		

기준일: 2024.12.04
 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	12.4	12.0	12.2
	선진국	7.3	12.1	11.9	12.0
	신흥국	23.0	14.2	12.0	13.1
권역(소)	북미	9.5	14.4	12.9	13.6
	유럽	1.9	7.7	10.9	9.3
	퍼시픽	6.3	7.3	7.8	7.5
	라틴	3.4	13.5	9.7	11.6
	EM 유럽	-0.7	15.4	13.0	14.2
EM 아시아	30.2	14.3	12.5	13.4	
선진국	S&P 500	10.0	14.3	13.6	14.0
	NASDAQ	43.0	25.0	18.2	21.6
	프랑스	-3.1	8.7	10.3	9.5
	독일	-0.4	12.8	13.3	13.0
	영국	-0.3	5.7	10.0	7.8
	일본	7.0	9.6	8.3	9.0
신흥국	중국	16.5	9.3	11.5	10.4
	인도	8.4	18.4	14.8	16.6
	한국	107.1	23.2	11.5	17.3
	유럽	1.9	7.7	10.9	9.3
	브라질	-3.1	14.4	10.8	12.6

기준일: 2024.12.04

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.
