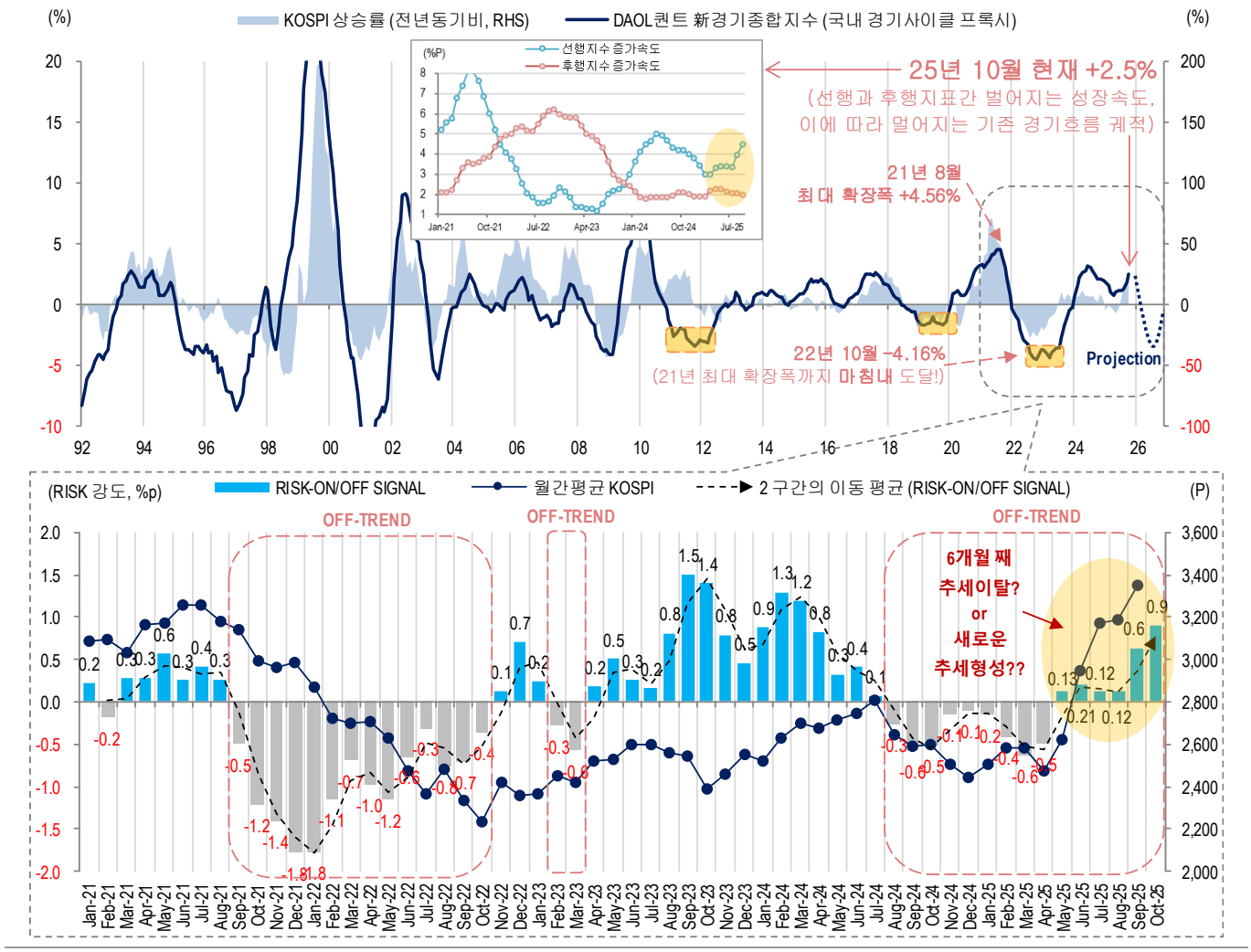
market timing works

DAOL 다올투자증권 Quant Analyst 김 경 훈 (CAIA, FRM)
Tel: 02)2184-2330 // E-mail: aimhigh2027@daolsecurities.com

Publication Date: 2025-10-13

관세압력이 커질수록 더 강해지는 (기이한) 경기사이클!?



Source: 통계청, DAOL투자증권

- 올해 5월부터 시작된 국내 경기사이클의 반등이 이번 10월까지도 이어지는 중. **상호관세가 부과되기 시작한 8월 데이터 임에도 불구, RISK-ON 강도는 22개월 중 가장 강한 확장 폭!**

- 이를 정성적으로는 여전히 **"왜곡현상"**으로 해석. 최근 경기확장의 배경으로 경기종합지수간 괴리 확대, 특히 "선행지수"의 지속되는 우상향에 주로 기인하기 때문. 계량적으로 **펀더멘털이 뒷받침되는 "체감되는" 경기확장이란**, 과거 2021년도와 같은 경기 선행 및 후행 지표 모두가 동반 상승할 때를 의미

- **"국내 경기는 최소 내년 상반기까지 수축기조"** 및 **"트럼프발 착시 현상 제거시 향후 수요절벽"**이라는 기존 시각을 유지하는 바, 현 KOSPI 레벨이 시사하는 점은 상하방간 힘겨루기 속 펀더멘털보단 **"도덕적 해이"에 빗댄 센티먼트의 영역**이라는 판단. 따라서 향후 실제 미국 실물경기(e.g. **"후행하는 하드 데이터"**)의 불협화음이 수면 위로 본격 떠오르기 전까지는 이러한 자산가격의 디커필링은 지속 될 개연성

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

DAOL 다올투자증권