퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 기대감 충만한 코스피, 급할수록 돌아서...

[투자전략팀]

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

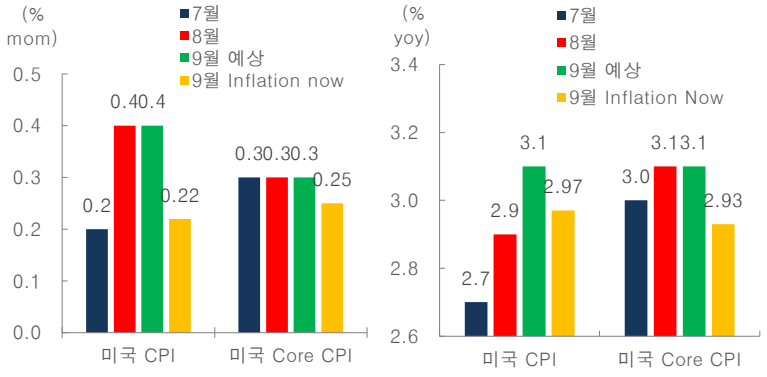
기대감을 선반영 하며 사상 최고치 랠리 진행 중. 리스크 관리가 필요

- 코스피는 파죽지세를 이어가는 중. 과열 우려 속에서도 빅테크 기업, 정부 정책, 거대 금융 자본이 글로벌 AI 데이터센터 투자에 나서면서, AI 모멘텀은 국가 경쟁력 및 패권 경쟁의 사활이라는 기대감까지 밸류에이션에 반영하는 중. 반도체, 원전 등 관련 업종을 중심으로 한 상승 모멘텀이 코스피를 주도
- 최근 미국 정부 셧다운에도 경제지표 부재, 경기 둔화 가능성으로 보험적 금리인하에 대한 기대가 글로벌 증시를 떠받치는 중. 최근 파월의장의 QT종료 시사 발언도 유동성 기대감을 더했음. 다만 24일 발표되는 CPI 물가 전후로 경계심이 높아질 가능성. 컨센서스는 헤드라인과 근원 물가 모두 다소 높은 YoY +3.1%로 예상. 또한 셧다운 국면이 장기화될수록 공공시설 서비스 중단과, 공무원 대규모 해고 등 실물경기 영향 확대, 유동성 기대는 경기 우려로 변질될 수 있음
- 최근 미중 갈등 수위가 높아졌지만 정상회담을 앞둔 '협상 카드 확보 전략'으로 낙관적 해석이 지배적. 다음주는 20~23일 중국의 4중전회 일정에 주목. 핵심 의제는 5개년('26~'30) 계획으로 과학기술 자립, 내수부양, 식량안보 등의 의제 출현 가능. 미중 갈등 상황에서 AI 반도체 기술과 희토류, 드론, 로봇 등 전략산업에서 미국을 자극하는 정책은 APEC 회담을 앞두고 경계심을 확대할 수 있음. 20일에 집중 발표되는 중국의 4분기 GDP, 산업 생산, 소매 판매, LPR 금리 등 경제지표를 통해 확인될 중국 경제 상황은 부양 정책 기대에도 영향을 미칠 것
- 한미 무역 협상 또한 마무리 국면으로 관세와 3,500억 달러 투자 등 통화시장 불확실성 해소 기대가 시장에 빠르게 반영. 타임라인상 다음주 APEC 이전에 주요 협상 내용이 도출될 가능성. 23일 한국은행 금통위 또한 주목. 두 이슈를 소화하면서 통화 변동성이 완화된다면 중장기적 외국인 수급에 우호적. 다만 선반영된 기대와 증시 급등, 환율 변동으로 인한 단기 차익 실현 압력에 유의
- 3분기 실적시즌이 본격적으로 진행되며 실적 기대와 현재 주가 수준 간 격차 축소, 키 맞추기 전개 예상, 미국은 테슬라, IBM, 아마존 등 주요기업 실적 발표 예정. 특히 기술주 모멘텀의 지속과 실적 및 가이던스의 기대감 충족 여부에 주목
- 현재 코스피는 Fwd P/E는 11.3배로 1년 평균의 +2Std에 근접하면서 단기상승에 따른 밸류에이션 부담 증가. 다양한 측면에서 낙관론이 선반영된 시장은 예상치 못한 변수에 더 취약해질 수밖에 없을 것. 추격매수 보다는 리스크 관리 필요한 상황. 반도체, IT하드웨어 등 최근 상승 주도주는 중장기 모멘텀 유효하지만 추격매수보다 조정 시 진입 제안. 반면, 여전히 실적전망 대비 저평가 영역에 위치한 방산, 조선, 2차전지, 철강, 금융, 소프트웨어, 건강관리 업종 주목.

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

최후의 경제지표 CPI, 큰 그림이 바뀌지는 않겠지만 높아진 의존도를 경계



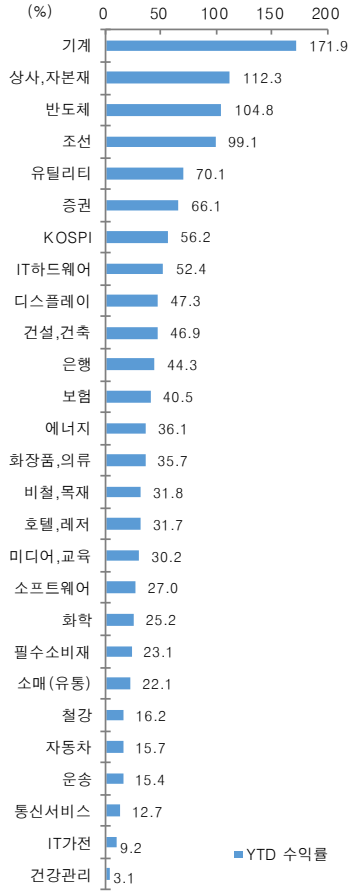
자료: US BLS, CEIC, Bloomberg, 클리블랜드 연은, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	3,748	**2.5**	5.6	8.7	17.6	53.2	43.6	**56.2**
에너지	4,437	**1.4**	2.4	0.6	0.6	49.5	26.3	**36.1**
화학	4,329	**4.8**	11.3	9.9	13.0	34.8	-10.9	**25.2**
비철,목재	7,206	**-5.5**	23.9	13.9	24.1	65.9	42.9	**31.8**
철강	2,078	**2.5**	4.1	-0.1	-6.8	13.8	-12.5	**16.2**
건설,건축	1,510	**-0.1**	3.9	-3.8	-3.3	30.5	32.8	**46.9**
기계	8,964	**0.4**	12.3	13.5	24.0	131.0	171.0	**171.9**
조선	8,727	**1.0**	0.1	1.5	29.9	61.0	144.2	**99.1**
상사,자본재	3,081	**1.5**	-2.8	0.1	10.3	56.4	90.5	**112.3**
운송	1,688	**2.2**	0.7	-9.7	-11.2	15.1	11.5	**15.4**
자동차	10,061	**6.0**	6.7	7.1	8.7	28.7	8.6	**15.7**
화장품,의류	4,994	**-0.3**	-3.4	-2.6	-8.0	27.4	27.1	**35.7**
호텔,레저	2,197	**-0.2**	-2.9	-4.6	-8.0	28.6	22.5	**31.7**
미디어,교육	700	**-0.8**	0.8	-5.2	-1.3	19.2	33.8	**30.2**
소매(유통)	1,845	**0.1**	-2.9	-3.5	-10.5	10.7	11.0	**22.1**
필수소비재	6,888	**-0.1**	-1.2	-4.3	-5.4	15.2	25.6	**23.1**
건강관리	9,008	**1.1**	2.6	3.1	2.5	12.0	-5.5	**3.1**
은행	2,491	**0.4**	-1.1	-2.9	-2.3	43.7	28.5	**44.3**
증권	2,190	**2.2**	2.8	-3.8	-0.4	57.5	57.6	**66.1**
보험	10,105	**0.5**	0.7	-1.9	2.9	54.6	32.8	**40.5**
소프트웨어	7,371	**0.2**	0.1	0.1	-1.7	30.5	29.0	**27.0**
IT하드웨어	1,090	**1.8**	4.1	4.3	30.9	61.0	33.2	**52.4**
반도체	16,004	**4.3**	11.6	25.6	51.6	101.1	84.3	**104.8**
IT가전	1,852	**7.0**	11.6	16.6	30.3	29.7	-13.4	**9.2**
디스플레이	856	**-0.8**	-0.8	7.7	41.1	66.5	29.6	**47.3**
통신서비스	366	**1.1**	-0.7	-0.3	-6.5	4.7	13.3	**12.7**
유틸리티	1,231	**1.5**	10.4	6.3	3.9	51.5	58.7	**70.1**

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		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	21.7	19.2	19.6	3.4	3.2	3.2	15.8	16.4	16.3	-0.4	0.8	
선진국	22.8	20.2	20.5	3.8	3.4	3.5	16.5	17.1	17.0	-0.5	0.6	
신흥국	15.8	13.7	14.1	2.0	1.9	1.9	12.9	13.5	13.4	0.5	1.8	
북미	25.5	22.5	22.9	5.1	4.6	4.7	20.1	20.5	20.4	0.0	1.3	
유럽	16.6	14.7	15.0	2.2	2.1	2.1	13.4	14.2	14.0	-0.6	0.3	
퍼시픽	18.0	16.3	16.8	1.8	1.7	1.7	9.8	10.2	10.0	-1.7	-0.5	
라틴	10.3	9.7	9.8	1.8	1.6	1.6	17.2	16.8	16.8	-0.6	1.3	
EM 유럽	9.2	7.9	8.1	1.3	1.2	1.2	14.3	14.8	14.7	-0.8	0.4	
EM 아시아	17.3	14.8	15.3	2.1	1.9	1.9	12.1	12.9	12.7	0.5	1.6	▲
선진 시장												
S&P 500	25.8	22.7	23.0	5.3	4.7	4.8	20.5	20.9	20.8	0.0	0.8	
NASDAQ	34.7	28.9	29.3	7.7	6.6	6.6	22.2	22.7	22.6	0.2	2.0	
프랑스	17.3	14.6	15.0	2.0	1.8	1.9	11.3	12.6	12.4	0.0	0.8	
독일	17.1	14.8	15.1	1.8	1.7	1.7	10.8	11.7	11.6	-0.2	0.1	
영국	14.2	12.7	13.0	2.1	2.0	2.0	14.7	15.4	15.2	0.1	2.2	
일본	17.5	15.6	16.3	1.7	1.6	1.6	9.4	10.0	9.8	0.1	1.7	
신흥 시장												
중국	15.3	13.3	13.7	1.7	1.6	1.6	11.2	11.7	11.6	0.1	0.6	
인도	24.2	20.8	22.1	3.5	3.2	3.3	14.6	15.1	14.9	0.0	1.1	
한국	13.2	10.7	11.1	1.3	1.2	1.2	10.0	11.0	10.9	1.4	5.3	
대만	21.5	18.3	18.8	3.6	3.2	3.3	16.8	17.8	17.6	1.1	3.1	▲
브라질	8.9	8.4	8.5	1.6	1.4	1.5	18.0	17.2	17.3	-0.9	0.2	

기준일: 2025.10.15
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	19.6								●	○	
선진국	20.5								●	○	
신흥국	14.1								●		○
북미	22.9								●	○	
유럽	15.0							●		○	
퍼시픽	16.8								●		○
라틴	9.8						●			○	
EM 유럽	8.1								●	○	
EM 아시아	15.3								●		○
S&P 500	23.0									○ ●	
NASDAQ	29.3							●		○	
프랑스	15.0						●		○		
독일	15.1								○ ●		
영국	13.0								●	○	
일본	16.3								●		○
중국	13.7								●		○
인도	22.1					○	●				
한국	11.1						●		○		
대만	18.8									○ ●	
브라질	8.5						●			○	

기준일: 2025.10.15.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	8.3	13.2	13.0	13.1
	선진국	8.0	12.9	13.1	13.0
	신흥국	9.8	15.3	12.9	14.1
권역(소)	북미	12.4	13.3	14.2	13.8
	유럽	-0.5	12.7	11.6	12.2
	퍼시픽	0.6	10.3	8.2	9.3
	라틴	4.3	6.0	12.8	9.4
	EM 유럽	26.5	16.3	6.8	11.6
	EM 아시아	8.8	16.6	13.7	15.2
선진국	S&P 500	11.4	13.8	13.6	13.7
	NASDAQ	28.7	19.9	18.8	19.4
	프랑스	-6.5	18.7	10.7	14.7
	독일	1.4	15.1	14.4	14.8
	영국	2.0	11.1	11.2	11.2
	일본	0.9	12.4	9.0	10.7
신흥국	중국	1.7	15.1	13.3	14.2
	인도	12.7	16.0	14.2	15.1
	한국	22.2	22.7	12.0	17.3
	유럽	-0.5	12.7	11.6	12.2
	브라질	0.9	5.0	14.2	9.6

기준일: 2025.10.15
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: 정해창, 이경민)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.