퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 쉴 때는 잘 쉬어야 한다

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

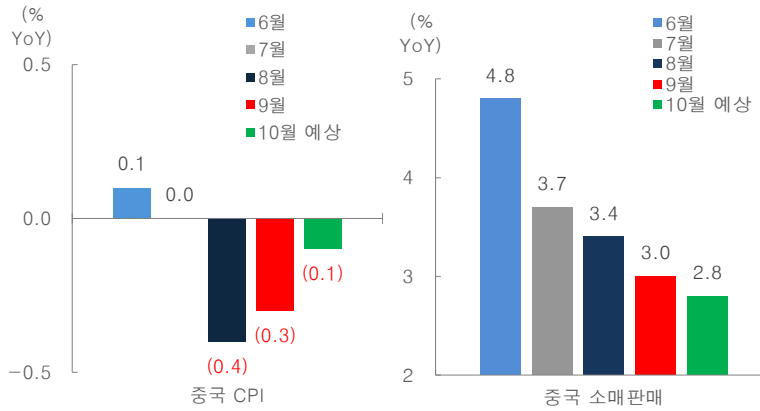
모멘텀 부재, 숨고르기 국면에서 변동성을 활용한 점진적인 분할 매수 전략

- 단기 과열 해소 진행 중. 10월 말 코스피 단기 고점 형성 과정에서 APEC과 미중/한미 정상회담, 연준 QT 종료, AI 기대감 등 낙관론이 일시에 반영되면서 과열 양상 전개. 기대감 반영 이후 11월 이슈 공백기에 접어들면서 차익실현 압력 강화된 것. 다만 AI 버블과 밸류에이션 우려에도 중장기적 상승 추세 유효. 펀더멘털 훼손 부재
- 7개월 만에 사이드카가 발동, 격한 조정은 시장이 무시하던 불확실성 요인이 부각된 것이 원인. 미국 연준의 통화정책 지연 전망과 AI 기업들의 밸류에이션 부담, 미국 연방정부 셧다운 장기화 등 불안요소가 산적. 이미 코스피 3,500선을 넘어선 10월 2일부터 외국인 선물 매도세로 전환되었고, 3,800선을 넘어선 10월 20일 이후 현물 시장에서도 외국인이 매도 우위로 전환되며 수급이 약화
- 불안 요인의 해소 여부에 관심. 특히 미국 연방정부 셧다운이 역대 최장인 35일 기록을 넘어가면서 경제 영향의 불확실성 증가. 푸드스탬프 지원, 공무원 급여, 공항 등 공공 인프라 제한 등 실질적 부담 누적. 다음주 물가지수와 소매판매 데이터 또한 지연 불가피. 연준 스탠스 변화로 더이상 "No Data = No Risk"가 아닌 상황. 한편 지난 4일 뉴욕 시장, 버지니아/뉴저지 주지사 등 지역 선거에서 민주당이 모두 승리. 공화당의 정치적 부담 증가, 힘의 균형 변화에 따른 교착상태 해소 여부 주목
- 중국은 9일 CPI/PPI 물가지수, 14일 소매판매/산업생산 등 실물지표 데이터 발표 예정. 구조적 디플레이션 환경이 중국 경기 회복의 발목을 잡고 있는 상황에서 지표 개선 여부에 주목. 다만 시장의 기대감은 높지 않은 상황. 서프라이즈가 나올 경우 증시에는 Good is Good으로 작용 예상
- 11월 11일 중국 쇼핑 이벤트인 광군제 예정. 국내 브랜드 노출도와 판매 순위 등 추이에 따라 모멘텀 유입 가능. 다음주 3분기 실적시즌 후반부에서 하이브, 엔씨소프트, 삼양식품 등 실적 발표 예정. 중국 이슈와 K-콘텐츠/소비재 기업들이 주목받을 수 있음. 삼성생명, 삼성화재 등 보험 업종의 실적 또한 주목
- 다음주 상대적으로 상승 모멘텀과 기대감이 부재한 상황으로 매물 소화 과정은 지속될 가능성이 높음. 위험자산 투자 심리와 차익실현에 따라 등락 전개 예상
- 한편 코스피는 사상 최고치 랠리 마감과 이번주 등락 과정에서 12개월 선행 P/E 12.8배 고점에서 10.8배로 하락, 1년 평균의 +1Std(10.4배)를 소폭 상회하는 수준으로 밸류에이션 부담 완화. 반도체, 조선/방산, 기계, 은행 등 이익 기여도 높은 모멘텀 업종은 변동성을 활용한 분할매수 가능. 제약/바이오, 유통, 음식료 등 소외 업종은 실적시즌 소화하며 순환매, 실적대비 저평가 종목 매매로 대응

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.

중국, 소비 부진과 디플레이션 환경 지속되며 차갑게 식은 기대



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,026	**0.6**	-1.5	13.5	25.9	57.3	57.1	**67.8**
에너지	4,984	**3.2**	-1.6	15.0	21.2	54.6	46.5	**52.8**
화학	4,879	**0.1**	-2.9	25.5	20.2	49.9	9.2	**41.1**
비철,목재	5,906	**-0.1**	-6.7	1.6	10.5	24.4	-10.3	**8.0**
철강	2,153	**-0.1**	-4.7	7.8	-0.6	16.5	-3.0	**20.3**
건설,건축	1,478	**1.0**	-4.9	1.7	-6.2	21.6	34.4	**43.9**
기계	9,872	**-1.6**	-4.5	23.7	28.7	130.8	184.3	**199.4**
조선	9,182	**-2.6**	-11.7	5.3	16.2	51.7	163.5	**109.5**
상사,자본재	3,263	**2.4**	-3.1	2.9	20.2	54.9	104.0	**124.8**
운송	1,651	**1.3**	-4.2	-1.5	-9.1	14.8	10.4	**12.8**
자동차	10,433	**1.0**	-1.3	10.6	13.6	27.0	21.7	**20.0**
화장품,의류	4,866	**-2.2**	-2.6	-5.9	-10.0	14.7	25.5	**32.2**
호텔,레저	2,094	**2.0**	-1.8	-7.5	-8.9	16.9	15.5	**25.5**
미디어,교육	771	**-1.7**	-1.1	11.0	12.1	16.1	37.0	**43.4**
소매(유통)	1,868	**3.3**	1.2	-1.7	-4.0	5.8	12.8	**23.6**
필수소비재	6,810	**0.6**	1.1	-2.3	-4.6	10.0	22.1	**21.7**
건강관리	9,435	**-0.1**	1.9	7.4	7.6	13.2	4.0	**8.0**
은행	2,655	**3.9**	6.5	5.4	6.9	39.3	38.9	**53.8**
증권	2,302	**1.2**	-1.3	8.0	13.6	45.7	64.3	**74.6**
보험	10,368	**5.3**	5.3	3.3	14.4	47.6	35.9	**44.1**
소프트웨어	7,460	**-3.3**	0.2	1.3	6.9	25.8	30.5	**28.5**
IT하드웨어	1,273	**2.7**	3.8	21.6	42.0	84.1	71.3	**78.0**
반도체	17,905	**0.2**	-1.2	24.9	70.5	121.7	109.6	**129.1**
IT가전	2,198	**1.0**	-1.1	32.5	32.6	56.2	10.1	**29.7**
디스플레이	827	**0.4**	-0.6	-4.1	22.2	52.3	28.4	**42.4**
통신서비스	361	**1.9**	1.4	-1.9	-5.1	0.4	9.6	**11.4**
유틸리티	1,355	**4.4**	3.9	21.7	7.1	56.2	64.2	**87.3**

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

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

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	22.0	19.4	19.8	3.5	3.2	3.3	15.9	16.6	16.5	0.4	0.8	▲
선진국	23.1	20.4	20.8	3.8	3.5	3.6	16.6	17.2	17.1	0.3	0.5	▲
신흥국	16.0	13.6	14.0	2.1	1.9	1.9	13.0	13.8	13.7	1.0	2.5	▲
북미	25.9	22.8	23.1	5.2	4.7	4.8	20.3	20.6	20.6	0.9	0.8	▲
유럽	16.7	14.8	15.1	2.2	2.1	2.1	13.4	14.2	14.1	0.3	-0.7	▽
퍼시픽	18.2	16.4	16.9	1.8	1.7	1.7	9.8	10.3	10.1	0.2	-1.4	▽
라틴	10.5	9.9	10.0	1.8	1.7	1.7	17.4	17.0	17.0	0.7	0.8	▲
EM 유럽	9.6	8.3	8.5	1.3	1.2	1.2	13.9	14.2	14.1	-0.3	-4.3	▽
EM 아시아	17.5	14.7	15.2	2.1	1.9	2.0	12.3	13.2	13.0	1.2	3.2	▲
선진 시장												
S&P 500	26.2	23.0	23.3	5.4	4.8	4.9	20.6	21.0	20.9	0.8	0.6	▲
NASDAQ	36.2	29.9	30.4	8.0	6.9	6.9	22.1	22.9	22.8	1.3	0.6	▲
프랑스	17.9	15.1	15.5	2.0	1.9	1.9	11.2	12.5	12.3	-0.1	-0.2	▽
독일	17.0	14.8	15.1	1.8	1.7	1.7	10.8	11.7	11.5	0.0	-0.6	▽
영국	14.4	12.9	13.1	2.1	2.0	2.0	14.7	15.4	15.3	0.6	1.2	▲
일본	17.8	15.8	16.6	1.7	1.6	1.6	9.5	10.1	9.8	0.3	0.6	▲
신흥 시장												
중국	15.0	13.0	13.4	1.7	1.5	1.6	11.2	11.7	11.6	0.5	0.1	▲
인도	24.8	21.4	22.7	3.6	3.2	3.4	14.6	15.1	14.9	-0.2	0.0	
한국	14.5	10.9	11.4	1.5	1.3	1.4	10.3	12.2	11.9	5.1	12.7	▲
대만	21.5	17.9	18.4	3.7	3.3	3.4	17.3	18.4	18.2	0.4	5.5	
브라질	9.1	8.7	8.8	1.7	1.5	1.5	18.2	17.3	17.4	0.1	0.1	▲

기준일: 2025.11.05
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	19.8									●	○
선진국	20.8									●	○
신흥국	14.0								●		○
북미	23.1									○ ●	
유럽	15.1							●			○
퍼시픽	16.9								●		○
라틴	10.0							●			○
EM 유럽	8.5									●	○
EM 아시아	15.2								●		○
S&P 500	23.3									○ ●	
NASDAQ	30.4							●			○
프랑스	15.5							●			○
독일	15.1								○ ●		
영국	13.1								●	○	
일본	16.6								●		○
중국	13.4							●			○
인도	22.7						○	●			
한국	11.4						●			○	
대만	18.4								○ ●		
브라질	8.8							●			○

기준일: 2025.11.05.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	8.8	13.7	13.1	13.4
	선진국	8.4	13.1	13.2	13.1
	신흥국	10.9	17.0	13.1	15.0
권역(소)	북미	13.0	13.5	14.3	13.9
	유럽	-0.6	12.8	11.7	12.3
	퍼시픽	1.0	10.6	8.3	9.5
	라틴	5.9	5.8	11.6	8.7
	EM 유럽	23.8	14.4	11.9	13.2
	EM 아시아	10.1	18.9	13.8	16.3
선진국	S&P 500	12.0	13.9	14.2	14.0
	NASDAQ	52.5	21.2	19.3	20.2
	프랑스	-7.2	19.2	10.8	15.0
	독일	1.2	14.9	14.6	14.7
	영국	2.2	11.6	11.4	11.5
	일본	1.5	12.3	9.2	10.8
신흥국	중국	1.6	15.1	13.6	14.4
	인도	12.2	16.0	14.4	15.2
	한국	26.9	32.3	11.0	21.6
	유럽	-0.6	12.8	11.7	12.3
	브라질	2.4	4.4	13.0	8.7

기준일: 2025.11.05
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, 정해창)

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.