퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 월말 단기 유동성 불안 활용법

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

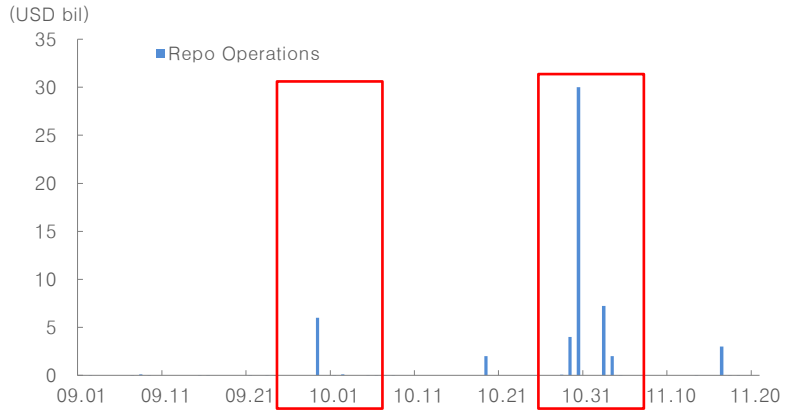
증시 조정의 근간은 단기 유동성 부담. 변동성을 활용한 비중확대 전략

- 12월 금리인하 기대 후퇴, AI 버블 논란 등이 확대되면서 증시 하방 압력 지속. 단기 유동성이 얇아지면서 나타나는 스트레스 상황이 조정의 근간인 것으로 판단. 최근 레포/SOFR 금리 상승 등 초단기 자금시장의 불안 누적, 10월 말 부터 미국 빅테크들이 대규모의 채권을 발행하며 금융시장 유동성 흡수. 11월말 결제 수요 집중으로 단기 유동성 부담이 정점 통과 전망. QT 종료도 12월 1일로 예정
- 12월 FOMC를 앞두고 통화정책 컨센서스의 증시 영향력 증가. 경제지표가 누락/지연되면서 27일 연준 베이지북 중요도 상승. FedWatch에서 12월 동결 가능성이 우세해지면서 통화정책 불확실성 선반영. 금리동결/인하 시나리오가 기정사실화될 때 통화정책 불안의 정점 통과 예상. 11월 29일 FOMC 블랙아웃 기간을 앞두고 연준 위원 발언에서 통화정책 컨센서스의 변곡점 형성
- 27일은 한국은행 금융통화위원회 예정. 최근 이창용 한국은행 총재가 외신 인터뷰를 통해 매파적 금리 전망을 시사하면서 통화정책에 대한 기대감 급락. 금통위 회의에서 한국 부동산 시장과 성장율 전망 등 향후 통화정책에 대해 내비치는 메시지가 더욱 중요. 한국은행 총재는 최근 한국의 잠재성장율 상승 전망을 시사하면서도 완화 기조 자체가 종료된 것은 아니라고 강조. 한국은행의 성장 기반 매파적 기조가 원화 안정으로 이어진다면, 외국인 수급도 증시에 긍정적으로 작용할 수 있음
- 미국은 11월 27일 추수감사절에 이어 블랙프라이데이, 사이버먼데이 등 쇼핑시즌에 진입. 전미소매협회는 올해 연말 소비시즌 매출이 전년대비 3.7~4.2% 성장할 것으로 전망. 다만 최근 같은 기관의 서베이에서 소비자들의 지출계획은 전년대비 -1.3% 감소. 최근 홈디포, 타겟 등 소비재 기업들이 실적부진과 함께 미국 소비자들의 수요 둔화를 지적한 바 있음. 셧다운의 잔존 여파 또한 부담. 연말 소비심리와 산타랠리 기대는 하방을 지지해줄 수 있지만, 상승 동력이 되기에는 역부족
- 현재 코스피 선행 P/E는 10.53배로 12배에 근접했던 고점에서 하락. 1년 평균의 +1표준편차 이내로 진입. 그럼에도 KOSPI 선행 EPS는 380pt로 11월 동안 8.3% 증가하면서 실적 펀더멘털은 더욱 견조해짐. 증시 조정 국면에서 26년까지 글로벌 유동성의 중장기적 사이클은 유효하다는 점에 집중. 단기 조정은 유동성의 속도조절 과정에서 나타나는 과열해소 국면으로 판단. 이익 기여도가 높은 주도주 중 밸류에이션 매력이 높아진 업종 다수. 반도체, 방산, 지주, 디스플레이, 소프트웨어, 유틸리티, 철강, 호텔/레저, 소매/유통, 자동차 업종 등이 펀더멘털 대비 저평가되거나 주가 매력도 상승. 변동성을 활용한 비중확대 전략 제안

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.

10월 이후 연준 단기 유동성 창구인 SRF 사용 급증. 월말 부담 집중



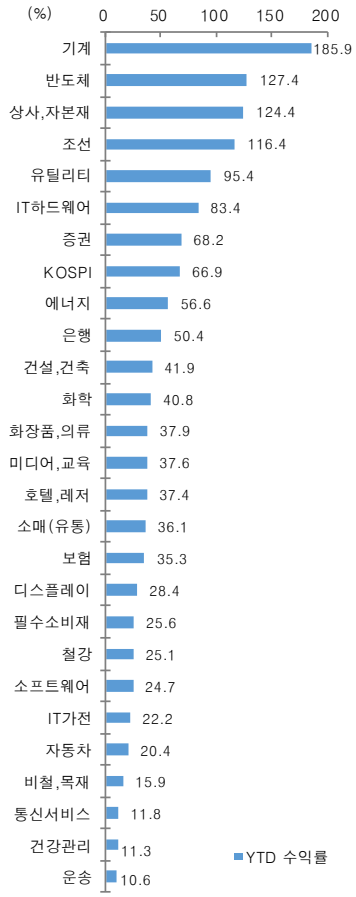
자료: 뉴욕연은, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,005	**1.9**	-4.0	5.0	28.0	53.9	61.3	**66.9**
에너지	5,106	**1.2**	-3.8	12.6	30.4	52.2	53.9	**56.6**
화학	4,869	**0.8**	-6.7	7.6	24.5	58.1	25.5	**40.8**
비철,목재	6,337	**-0.5**	-5.4	-8.9	21.5	32.5	13.4	**15.9**
철강	2,238	**2.3**	-1.0	5.5	4.4	26.6	9.8	**25.1**
건설,건축	1,458	**1.2**	-2.6	-0.6	-1.2	14.7	39.2	**41.9**
기계	9,428	**3.3**	-5.2	5.7	40.1	90.7	167.9	**185.9**
조선	9,487	**2.9**	-0.7	7.8	24.7	58.1	132.3	**116.4**
상사,자본재	3,256	**2.6**	-3.8	4.6	31.5	48.9	105.1	**124.4**
운송	1,618	**1.3**	-3.4	-3.2	-11.3	-2.1	6.1	**10.6**
자동차	10,470	**-0.4**	-4.1	2.0	10.6	27.9	17.8	**20.4**
화장품,의류	5,075	**2.9**	4.4	2.0	-1.1	12.9	40.1	**37.9**
호텔,레저	2,293	**6.3**	9.3	3.1	0.6	22.0	29.6	**37.4**
미디어,교육	739	**2.1**	-2.3	5.5	0.8	8.3	27.8	**37.6**
소매(유통)	2,057	**1.9**	2.7	11.3	11.6	12.3	32.0	**36.1**
필수소비재	7,029	**-0.4**	0.7	1.7	2.9	11.7	25.2	**25.6**
건강관리	9,725	**1.0**	-2.4	7.5	13.4	22.2	18.8	**11.3**
은행	2,597	**-0.5**	-5.6	2.1	8.1	31.9	35.8	**50.4**
증권	2,217	**1.4**	-8.4	-5.8	13.4	37.9	63.0	**68.2**
보험	9,729	**-0.3**	-9.8	-2.2	5.7	36.8	26.4	**35.3**
소프트웨어	7,238	**1.9**	-5.3	-1.4	1.5	26.5	25.6	**24.7**
IT하드웨어	1,312	**2.2**	1.6	16.5	51.6	86.3	92.6	**83.4**
반도체	17,775	**3.1**	-4.1	8.0	67.1	110.3	122.5	**127.4**
IT가전	2,071	**1.3**	-8.9	4.7	24.5	59.8	9.1	**22.2**
디스플레이	746	**1.2**	-6.3	-13.5	7.3	36.8	20.2	**28.4**
통신서비스	363	**-0.1**	-1.1	-0.9	-5.6	2.9	10.9	**11.8**
유틸리티	1,414	**3.2**	-1.1	11.4	22.2	51.2	65.6	**95.4**

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	21.9	19.2	19.4	3.5	3.1	3.1	16.0	16.0	16.0	0.3	2.4	
선진국	22.9	20.3	20.4	3.8	3.5	3.5	16.7	17.3	17.2	0.4	2.1	
신흥국	15.9	13.6	13.8	2.1	1.5	1.6	13.2	11.3	11.4	0.2	3.8	
북미	25.6	22.5	22.6	5.2	4.7	4.7	20.3	20.7	20.6	0.2	2.3	
유럽	16.8	14.9	15.1	2.3	2.1	2.1	13.5	14.3	14.2	0.8	1.2	▲
퍼시픽	18.2	16.4	16.8	1.8	1.7	1.7	9.9	10.3	10.2	0.0	0.8	
라틴	10.9	10.4	10.4	1.9	0.4	0.5	17.7	4.2	4.5	1.2	4.6	
EM 유럽	9.5	8.3	8.4	1.3	1.2	1.2	13.9	14.2	14.1	0.8	0.2	▲
EM 아시아	17.4	14.5	14.8	2.2	1.9	2.0	12.4	13.4	13.3	0.1	4.2	
선진 시장												
S&P 500	25.9	22.7	22.8	5.3	4.8	4.8	20.6	21.0	21.0	0.1	2.1	
NASDAQ	35.2	28.7	28.8	7.8	6.7	6.6	22.1	23.2	23.1	0.4	3.5	
프랑스	17.8	14.9	15.1	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.5	-0.1	1.4	
독일	16.8	14.7	14.8	1.8	1.7	1.7	10.8	11.6	11.6	-0.3	0.7	
영국	14.6	13.1	13.3	2.2	2.0	2.1	14.9	15.6	15.5	-0.6	1.9	
일본	17.8	15.9	16.5	1.7	1.6	1.6	9.6	10.1	10.0	0.3	2.2	
신흥 시장												
중국	14.9	13.0	13.2	1.7	1.5	1.5	11.2	11.7	11.7	0.3	1.7	
인도	24.7	21.3	22.3	3.6	3.2	3.4	14.7	15.2	15.0	0.0	1.2	
한국	14.7	10.8	11.0	1.6	1.4	1.4	10.6	12.8	12.7	1.3	15.5	
대만	21.2	17.7	17.9	3.7	3.3	3.3	17.4	18.5	18.5	0.3	4.2	
브라질	9.6	9.3	9.3	1.8	1.6	1.6	18.4	17.3	17.3	-0.5	0.7	

기준일: 2025.11.19
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	19.4								●	○	
선진국	20.4								●	○	
신흥국	13.8								●		○
북미	22.6								○●		
유럽	15.1							●		○	
퍼시픽	16.8								●		○
라틴	10.4								●		○
EM 유럽	8.4									○●	
EM 아시아	14.8								●		○
S&P 500	22.8								○●		
NASDAQ	28.8						●		○		
프랑스	15.1						●			○	
독일	14.8								○●		
영국	13.3								●		○
일본	16.5								●	○	
중국	13.2							●		○	
인도	22.3					○	●				
한국	11.0						●		○		
대만	17.9							○	●		
브라질	9.3								●		○

기준일: 2025.11.19.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	9.4	13.7	13.0	13.3
	선진국	9.1	13.0	13.0	13.0
	신흥국	11.7	17.3	12.9	15.1
권역(소)	북미	13.7	13.5	14.1	13.8
	유럽	-0.1	12.6	11.7	12.2
	퍼시픽	1.5	10.6	8.5	9.5
	라틴	6.9	5.1	11.9	8.5
	EM 유럽	23.6	14.3	11.9	13.1
	EM 아시아	10.9	19.6	13.4	16.5
선진국	S&P 500	12.7	13.8	14.1	14.0
	NASDAQ	53.6	22.5	18.8	20.7
	프랑스	-7.2	19.2	10.8	15.0
	독일	1.2	14.5	14.9	14.7
	영국	3.4	11.6	11.0	11.3
	일본	2.5	12.0	9.4	10.7
신흥국	중국	2.1	14.7	13.5	14.1
	인도	12.6	16.0	14.3	15.2
	한국	30.4	36.8	9.6	23.2
	유럽	-0.1	12.6	11.7	12.2
	브라질	3.0	3.2	12.8	8.0

기준일: 2025.11.19
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.