퀀틴전시 플랜

데이터 공백 해소와 분위기 변화 조짐, 아직은 조심해야

FICC 리서치부

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 힘 실린 12월 금리인하 전망, 신중한 접근 필요

- 미국 9월 PPI와 소매판매, 11월 3주 ADP 고용 지표가 일제히 경기둔화를 시사하면서 12월 금리인하 기대감이 80%를 상회. 국채금리와 달러인덱스도 하락하면서 위험자산 투자심리 개선
- 오늘 시장은 12월 금리인하를 기정사실화 하는 양상. 그러나 발표된 지표는 9월 기준이며, 12월 FOMC 전까지 남아있는 주요 지표로 11월 ADP 고용, 9월 PCE 물가, 10월 JOLTS 보고서 등 확인필요
- 비둘기파인 월러의 금리인하 지지발언과 케빈 해싯의 선임 전망은 실질적인 변화라고 보기 어려움
- 파월이 12월 금리 인하 후 추가 인하의 기준선을 높이며 연준 내부 반대파를 설득하는 경우, 해당 시나리오의 시장 영향에 대한 고민 필요
- 전일 레포 실행의 증가(11/25, $ 10.6B) 등 단기 유동성 스트레스에 대한 불안요인 여전하다고 생각. 12월 FOMC 전까지는 이슈에 따른 심리 변화에 일희일비하는 등락이 이어질 가능성에 유의

[Issue 1] 당국 개입에도 환율 변동성 지속, 그래도 매수한 외국인

- 원화 환율의 흐름 또한 주목. 오전 중 구윤철 부총리의 외환시장 간담회 개최. 최근 통화당국 4자 협의체 구성이후 당국 개입 기대감에 달러-원 환율은 1,457원까지 하락
- 간담회 이후 구체적인 조치는 부재했다는 평가, 달러-원 환율은 다시 1,470원대로 반등
- 그러나 당국의 개입 의지 자체는 최근 불안했던 환율 흐름에 긍정적 요인으로 판단
- 달러인덱스와 달러엔 환율 하락 등 대외 환경은 양호. 외국인은 현/선물 합산 8천억원대 순매수 유입
- 기관도 1조원대 동시 순매수하며 코스피 상승을 주도. 내일 한국은행 금통위가 예정되어 있으며 원화 흐름에 미치는 영향 등 주목

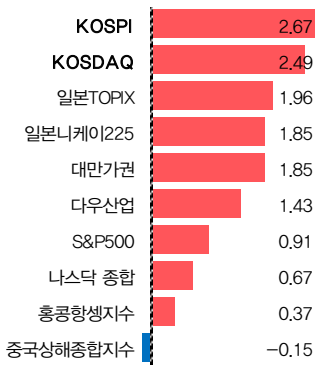
[Issue 2] AI 불안 진정, 위험자산 투자심리 개선되며 전 업종 상승

- **반도체:** 미국 기술주 상승, 구글과 엔비디아 진영의 흐름 엇갈리고 있지만 HBM 수요는 견조할 전망 삼성전자(+3.5%), 한미반도체(+7.0%), 이오테크닉스(+3.9%), SK하이닉스(+1.0%) 등
- **2차전지:** 리튬 가격 반등과 중국의 ESS·리튬 공급 조절 정책에 대한 수혜 기대 LG에너지솔루션(+5.3%), 삼성SDI(+7.0%), 에코프로비엠(+9.2%) 등
- **정유/화학:** 구조조정 본격화 / LG화학(+9.4%), SK이노베이션(+5.6%), 금호석유화학(+4.2%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

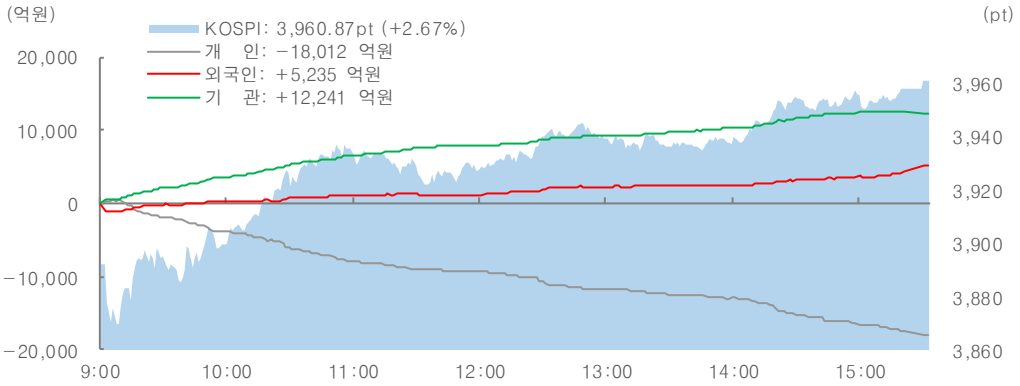
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



주: 아시아 증시 마감 전 지수

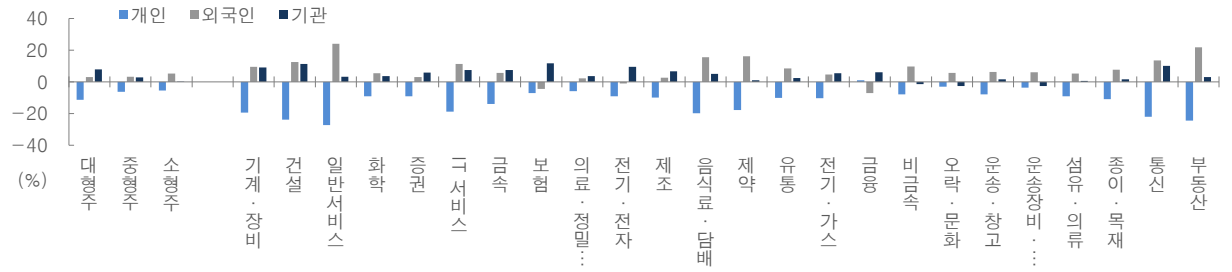
KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률

업종별 순매수 상대강도



자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**3,858**	**−2.4**	**−2.1**	**20.2**	**48.8**	**52.2**	**60.8**
에너지	4,832	−4.7	−1.3	21.6	51.9	40.9	48.2
화학	4,581	−5.8	−10.0	14.7	53.5	13.3	32.5
비철,목재	6,310	3.4	−6.4	17.0	33.3	20.9	15.4
철강	2,109	−3.4	−8.5	−3.5	22.6	1.8	17.9
건설,건축	1,433	−0.3	−8.4	−6.6	6.6	32.0	39.5
기계	8,899	−3.6	−7.2	20.0	71.8	150.7	169.9
조선	8,929	−5.4	−8.8	10.4	47.0	113.0	103.7
상사,자본재	3,155	−1.7	−2.9	19.0	39.6	100.6	117.4
운송	1,591	0.6	−5.2	−12.7	−4.9	3.1	8.7
자동차	10,334	−1.1	−0.2	8.8	31.3	17.4	18.8
화장품,의류	5,039	4.4	1.3	−3.7	8.8	39.6	36.9
호텔,레저	2,195	0.8	1.0	−2.9	16.8	22.3	31.5
미디어,교육	714	−2.5	−0.9	−3.8	2.5	23.4	32.8
소매(유통)	1,970	−2.2	6.3	6.8	6.0	23.9	30.4
필수소비재	6,823	−1.9	0.9	−1.7	8.5	21.9	22.0
건강관리	10,123	4.7	12.1	16.3	27.7	21.4	15.9
은행	2,596	0.3	4.1	7.8	29.5	33.2	50.3
증권	2,147	−1.4	−6.0	4.7	31.4	58.9	62.9
보험	9,750	0.1	−3.5	3.0	33.7	26.0	35.5
소프트웨어	7,168	0.7	−0.9	−0.4	25.4	23.5	23.5
IT하드웨어	1,375	10.6	16.8	53.8	99.3	97.1	92.3
반도체	16,978	−2.8	0.8	57.3	106.0	103.3	117.2
IT가전	1,950	−5.8	−9.3	16.4	54.7	−2.1	15.0
디스플레이	731	1.1	−11.3	2.8	36.2	17.8	25.8
통신서비스	362	1.2	0.0	−5.0	5.3	7.9	11.5
유틸리티	1,452	2.7	10.1	20.9	48.5	67.8	100.8

기준일: 2025.11.25. / 주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

[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.