퀀틴전시 플랜

12 월에 산타가 올까? 시장은 아직 불안하다

FICC 리서치부

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 12월 초, 아직 풀리지 않은 단기 유동성 불안심리

- 코스피는 장 초반 상승 출발 이후 변동성 확대되며 약보합. 코스닥은 금요일의 상대적 강세 흐름 지속
- 장중 변동성을 키운 첫 번째 배경은 단기 유동성 불안의 선행지표로 관찰되는 비트코인의 급락. 다만 이는 코인 시장 내의 해킹사건(Yearn Finance)과 단기 포지션 청산 영향으로 판단
- 엔화 강세 또한 영향. 일본 BOJ 총재의 12월 금리 인상 가능성 시사 발언으로 달러엔 환율은 155.4엔까지 낙폭을 확대. 일본 2년물 국채는 2007년 이후 처음으로 1%를 돌파
- 금요일 연준 상설 레포기구에서 244억달러가 실행되는 등 단기 유동성 불안요인은 남아있는 상황
- 유동성에 영향을 미치는 두 지표의 움직임은 금융시장 전반 불안심리 확대. S&P500 선물지수 -0.8%까지 하락. 그러나 국채 금리와 달러인덱스 등 달러 안전자산의 변동은 제한적이며 12월 QT종료 예정

[Issue 1] 11월 수출입 서프라이즈, YoY +8.4% 증가

- 국내 증시는 수출 호조 영향으로 일본, 대만 등 주변국 증시 대비 비교적 견조
- 11월 수출이 전년동기대비 +8.4% 증가하면서 서프라이즈를 기록. 특히 반도체 수출이 +38.6% 증가하면서 수출 호조를 주도했으며, 반도체 업종의 상승이 코스피 하방을 지지
- 바이오헬스 품목도 역대 최대 수출 실적을 기록했으며, 2차전지 수출은 4월 이후 YoY 플러스 전환하는 등 지난 금요일에 이어 코스닥의 상대적 강세에 힘을 실어주는 흐름
- **반도체:** SK하이닉스(+1.5%), 삼성전자(+0.3%), 솔브레인(+12.8%), 이오테크닉스(+6.2%) 등
- **2차전지:** 에코프로(+10.1%), 에코프로비엠(+6.0%), 포스코퓨처엠(+1.2%), 엘앤에프(+2.3%) 등
- **바이오헬스:** 삼성바이오로직스(+2.6%), 한올바이오파마(+18.0%), 삼천당제약(+3.9%) 등

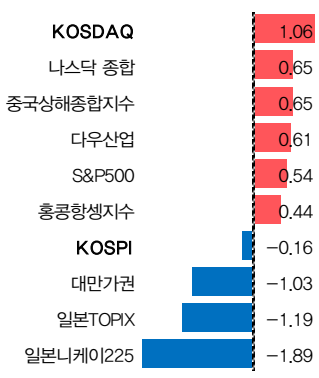
[Issue 2] 지정학적 리스크: 중일 갈등 여전 / 러-우 평화협상 기대

- **호텔/면세점:** 중국 '한일령' 본격화 전망에 따른 한국 반사 수혜 기대감 지속
  파라다이스(+5.8%), GS피앤엘(+4.9%), 신세계(+7.6%), 현대백화점(+6.6%) 등
- **방산/조선:** 우크라이나 종전 협상 진전 기대에 지정학적 프리미엄 약화 / 11월 선박 수출 부진
  한화에어로스페이스(-4.6%), LIG넥스원(-3.9%), HD현대중공업(-3.7%), 현대로템(-3.0%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

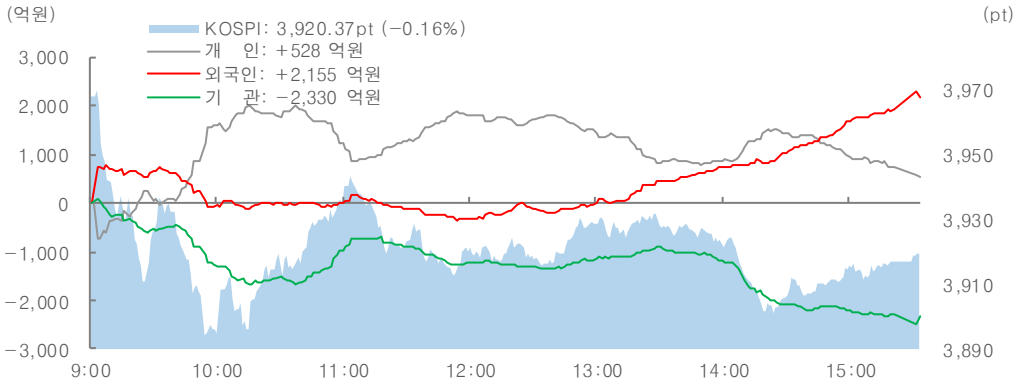
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



주: 아시아 증시 마감 전 지수

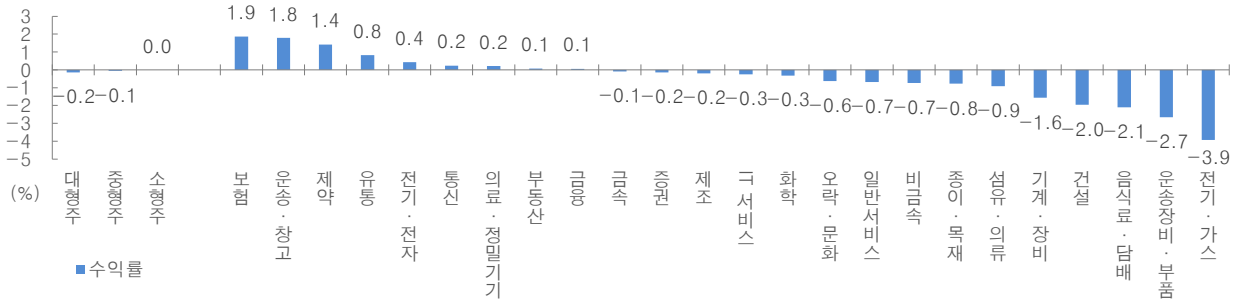
KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



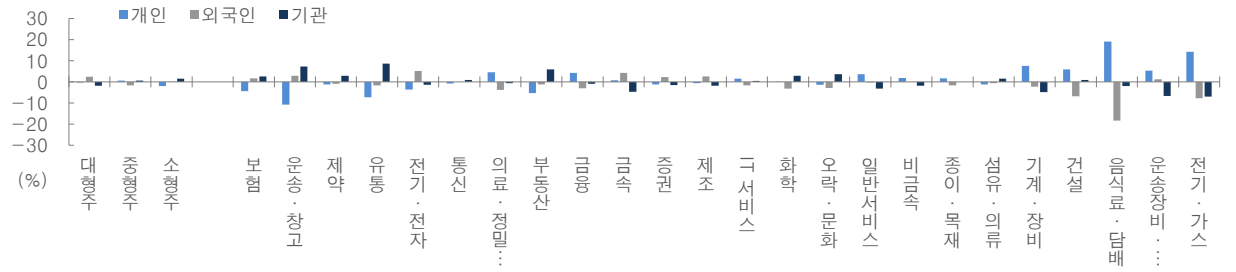
자료: 대신증권 Research Center

Daishin 증권

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도

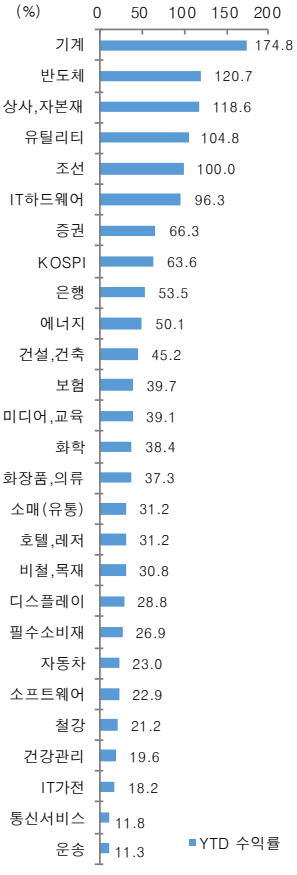


자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**3,927**	**1.9**	**-2.1**	**22.9**	**47.1**	**56.8**	**63.6**
에너지	4,894	-0.4	-3.2	20.8	42.8	43.9	50.1
화학	4,783	3.1	-7.9	23.4	51.3	18.9	38.4
비철,목재	7,151	13.8	12.2	34.5	54.0	17.6	30.8
철강	2,169	0.1	-5.0	4.3	17.5	5.8	21.2
건설,건축	1,492	4.1	-4.8	-1.8	6.0	35.5	45.2
기계	9,062	2.4	-9.4	24.3	73.9	167.3	174.8
조선	8,767	-3.8	-14.4	3.5	40.8	115.1	100.0
상사,자본재	3,173	2.5	-3.0	18.7	35.9	108.5	118.6
운송	1,629	1.3	-5.6	-8.6	-6.0	4.0	11.3
자동차	10,694	2.5	4.1	11.8	31.8	22.3	23.0
화장품,의류	5,054	-0.8	0.2	-3.1	8.9	37.4	37.3
호텔,레저	2,189	-4.0	-0.4	-3.0	15.5	18.6	31.2
미디어,교육	747	2.1	-2.0	1.7	8.3	32.5	39.1
소매(유통)	1,982	-3.8	6.1	8.8	5.0	22.6	31.2
필수소비재	7,097	0.4	5.3	0.1	11.9	23.7	26.9
건강관리	10,447	7.9	10.3	21.0	29.9	20.6	19.6
은행	2,650	2.4	5.0	10.4	29.2	36.1	53.5
증권	2,193	1.9	-6.3	6.2	33.3	60.6	66.3
보험	10,053	3.7	0.5	4.3	33.2	27.9	39.7
소프트웨어	7,132	-2.1	-4.6	0.6	19.8	17.5	22.9
IT하드웨어	1,404	11.0	14.2	53.2	95.4	104.5	96.3
반도체	17,246	4.3	1.2	61.0	102.2	119.0	120.7
IT가전	2,004	0.6	-11.1	23.8	49.2	3.7	18.2
디스플레이	748	2.8	-12.1	3.0	34.6	21.4	28.8
통신서비스	363	-0.3	0.1	-3.5	3.7	0.2	11.8
유틸리티	1,481	6.7	10.8	27.4	52.5	70.4	104.8

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2025.11.28. / 주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 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.