퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] FOMC 를 넘어 26 년을 대비한 투자전략

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

FOMC 전후 통화정책 심리 변화에 주목, 매파적 해석은 비중확대 기회

- 금융시장의 위험선호 심리 개선 중. 단기 자금시장 불확실성 완화, 암호화폐 시장의 반등, 엔화 강세 진정 등 복합적인 요인들로 유발된 리스크-오프 심리가 안정세로 전환되고 있음
- 다음주는 11일 새벽 FOMC를 전후로 한 통화정책 기대에 따라 증시 등락이 결정될 것. 셧다운 여파로 11월 고용/물가지표 발표는 FOMC 이후로 지연, 고용의 대체 지표인 ADP 11월 고용자수가 부진하며 12월 금리인하 기대가 증가. 6일 발표될 9월 PCE 물가지수는 YoY +2.8%로, 전월치(+2.7%) 대비 상승 예상, 근원 PCE는 YoY +2.8%로 전월치(+2.9%) 대비 둔화 예상. 예상 범위 내에서 관세 영향 이외의 물가가 양호한 모습을 보인다면 금리 인하의 근거는 강화될 것
- FOMC에서 확인해야 할 것은 점도표와 파월 의장의 코멘트에서 제시될 26년, 27년 통화정책 경로. 이미 10월 FOMC에서 통화정책에 대한 연준 위원 간 의견 차이가 확인되었으며, 12월 회의에서도 비슷한 양상 예상. 그러나 중장기적 관점에서 미국 경기 둔화와 정책 부양의 방향성이 유효하다는 점이 투자 포인트. 12월 인하 여부와 무관하게 점도표상 3% 전후로 예상되는 장기 정책금리가 가까워지고 있음. 인하 속도 조절의 필요성이 대두되는 등 매파적 코멘트가 나오더라도 중장기적 통화정책 경로를 훼손하는 것은 아닐 것. 다만 점도표상 장기 기준금리 경로는 확인 필요
- 다음주 10일 오라클, 11일 브로드컴의 실적 발표 예정. 두 회사는 최근 AI 기업들의 과잉투자 리스크와 TPU로의 패러다임 변화 전망의 중심에 있던 기업. 실적 이외에도 각 기업의 사업 전망과 가이던스, 이슈에 대한 코멘트에 주목할 수 있을 것
- 중국은 8일 수출은 YoY 4.2%, 수입 +2.8%로 전월(-1.1%, +1.0%)대비 증가 예상. 10일 11월 CPI 물가는 YoY 0.7%, PPI는 -2.0%로 전월(+0.2%, -2.1%) 대비 개선. 내수경기 회복 기대 유입 가능, 최근 부동산 우려와 정책 공백으로 선 반영된 기대 또한 크지 않음. 지표 호조는 Good is Good으로 시장에 반영될 것으로 예상
- 다음주 코스피는 4,000선을 중심으로 등락을 보이다 주요 이벤트를 확인하며 상승 추세를 재개할 것으로 전망. FOMC 전후로 변동성이 확대될 경우 저가매수 기회라는 전략 유지. 11월 조정 중 코스피 선행 EPS가 400p까지 증가하면서 선행 P/E는 10배 수준으로 하락. 밸류에이션과 주가 부담은 없는 위치
- 중장기적으로는 2026년 금리인하 기조와 경제 회복, AI산업 발전과 반도체를 중심으로 한 실적 성장 기대가 유효하다는 점에 집중. 11월 조정에서 가격 매력이 높아진 반도체, 지주, 조선, 방산, 증권, 화장품 등 주도주는 변동성을 활용한 비중확대 가능, 자동차, 바이오 등 저평가 업종 또한 여전히 주가 매력이 높은 것으로 판단

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.

2026년까지 기준금리 3회 추가인하 전망, 속도조절은 조삼모사

MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
2025-12-10	0.00%	0.00%	0.00%	87.00%	13.00%
2026-01-28	0.00%	0.00%	18.00%	82.00%	0.00%
2026-03-18	0.00%	0.00%	55.14%	44.86%	0.00%
2026-04-29	0.00%	0.00%	81.00%	19.00%	0.00%
2026-06-17	0.00%	37.93%	62.07%	0.00%	0.00%
2026-07-29	0.00%	70.00%	30.00%	0.00%	0.00%
2026-09-16	7.18%	92.82%	0.00%	0.00%	0.00%
2026-10-28	26.00%	74.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2026-12-09	46.41%	53.59%	0.00%	0.00%	0.00%

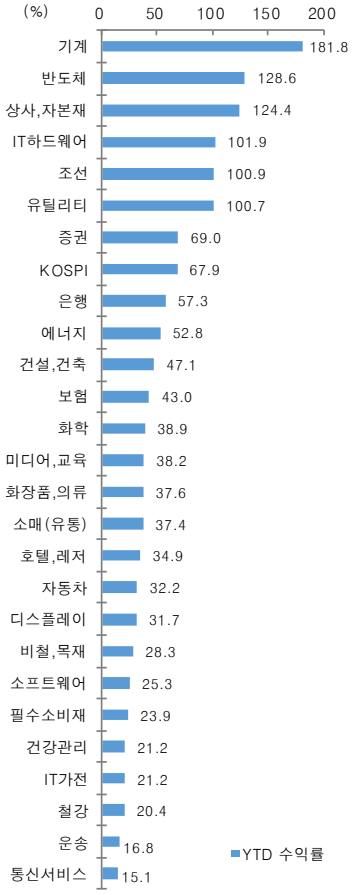
자료: CME, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,029	**-0.2**	1.0	-2.3	25.9	45.4	63.5	**67.9**
에너지	4,982	**0.1**	1.9	-2.5	21.6	31.5	50.0	**52.8**
화학	4,803	**-1.1**	-1.8	-4.3	26.8	47.3	29.0	**38.9**
비철,목재	7,019	**-0.6**	-0.8	16.5	23.4	46.0	-12.4	**28.3**
철강	2,154	**-0.5**	-1.5	-2.2	4.3	17.9	12.7	**20.4**
건설,건축	1,512	**-1.3**	2.2	0.1	0.1	1.7	41.5	**47.1**
기계	9,291	**-0.1**	0.7	-12.6	26.1	67.4	180.2	**181.8**
조선	8,806	**-0.9**	-2.6	-12.2	1.1	31.3	129.4	**100.9**
상사,자본재	3,257	**-0.8**	1.4	-3.0	20.3	31.7	117.0	**124.4**
운송	1,709	**0.1**	5.2	2.8	-5.8	-3.6	12.5	**16.8**
자동차	11,495	**4.4**	8.4	8.5	18.5	41.1	33.7	**32.2**
화장품,의류	5,065	**-0.1**	-1.6	-0.3	-0.9	6.0	36.7	**37.6**
호텔,레저	2,251	**-2.2**	3.4	5.3	-1.2	15.9	26.6	**34.9**
미디어,교육	743	**-0.2**	-0.2	-7.6	2.8	5.5	34.1	**38.2**
소매(유통)	2,076	**-1.7**	4.9	12.7	13.1	7.8	29.6	**37.4**
필수소비재	6,930	**-0.9**	-1.9	1.3	-2.0	6.6	18.7	**23.9**
건강관리	10,587	**0.3**	1.5	11.7	22.2	29.2	25.6	**21.2**
은행	2,716	**-1.4**	2.9	5.3	15.2	24.8	41.1	**57.3**
증권	2,228	**-1.2**	1.1	-3.6	9.5	21.0	61.2	**69.0**
보험	10,287	**0.0**	1.7	6.6	4.9	25.5	29.3	**43.0**
소프트웨어	7,273	**0.3**	0.4	-6.2	3.5	22.9	15.4	**25.3**
IT하드웨어	1,444	**-0.2**	1.6	11.8	51.0	101.9	116.8	**101.9**
반도체	17,866	**-0.4**	0.8	-3.0	66.7	102.0	131.6	**128.6**
IT가전	2,055	**-0.1**	0.0	-8.0	32.3	53.2	11.7	**21.2**
디스플레이	765	**0.5**	1.2	-11.1	5.1	36.4	28.6	**31.7**
통신서비스	373	**0.3**	2.8	6.3	0.8	6.5	6.6	**15.1**
유틸리티	1,452	**-0.6**	-1.4	8.2	24.0	51.2	90.7	**100.7**

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	19.0	19.1	3.5	3.2	3.2	16.0	16.7	16.7	-0.5	0.9	
선진국	22.8	20.0	20.2	3.8	3.5	3.5	16.7	17.4	17.3	-0.5	0.9	
신흥국	15.5	13.2	13.4	2.0	1.8	1.9	13.2	13.9	13.9	-0.7	1.2	
북미	25.5	22.3	22.4	5.2	4.6	4.7	20.3	20.8	20.8	-0.2	2.0	
유럽	16.5	14.7	14.8	2.2	2.1	2.1	13.5	14.3	14.2	-0.5	0.1	
퍼시픽	17.7	16.1	16.4	1.8	1.7	1.7	9.9	10.4	10.3	-0.5	-0.5	
라틴	10.8	10.3	10.3	1.9	1.7	1.8	17.7	17.0	17.0	-0.8	0.7	
EM 유럽	9.6	8.4	8.4	1.3	1.2	1.2	13.9	14.2	14.2	-0.1	0.3	
EM 아시아	16.8	14.1	14.4	2.1	1.9	1.9	12.4	13.3	13.2	-0.9	1.2	
선진 시장												
S&P 500	25.7	22.4	22.5	5.3	4.7	4.8	20.6	21.2	21.1	0.3	2.5	
NASDAQ	34.6	28.0	28.1	7.7	6.6	6.6	22.3	23.6	23.4	0.5	4.4	
프랑스	17.7	14.8	15.1	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.5	-0.8	0.6	
독일	16.5	14.4	14.5	1.8	1.7	1.7	10.8	11.6	11.6	-0.3	0.4	
영국	14.1	12.7	12.9	2.1	2.0	2.0	15.0	15.6	15.6	-0.3	1.3	
일본	17.5	15.6	16.1	1.7	1.6	1.6	9.7	10.2	10.0	0.2	2.3	
신흥 시장												
중국	14.3	12.6	12.8	1.6	1.5	1.5	11.3	11.6	11.5	-1.2	0.3	
인도	25.2	21.5	22.6	3.7	3.3	3.4	14.5	15.1	15.0	-1.0	0.2	
한국	13.7	9.8	10.1	1.5	1.3	1.3	10.7	13.1	12.9	0.8	10.4	
대만	20.5	17.1	17.3	3.6	3.2	3.2	17.4	18.6	18.5	-0.5	1.7	
브라질	9.5	9.2	9.2	1.8	1.6	1.6	18.6	17.4	17.5	0.0	0.4	

기준일: 2025.12.03
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	19.1								○ ●		
선진국	20.2								○ ●		
신흥국	13.4							●		○	
북미	22.4								○ ●		
유럽	14.8							●	○		
퍼시픽	16.4								●	○	
라틴	10.3								●		○
EM 유럽	8.4									○ ●	
EM 아시아	14.4							●	○		
S&P 500	22.5								○ ●		
NASDAQ	28.1						●	○			
프랑스	15.1						●		○		
독일	14.5							○ ●			
영국	12.9								○ ●		
일본	16.1								●	○	
중국	12.8							●		○	
인도	22.6						○	●			
한국	10.1					●	○				
대만	17.3							○ ●			
브라질	9.2								●		○

기준일: 2025.12.03.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	9.9	14.2	13.4	13.8
	선진국	9.4	13.7	13.4	13.5
	신흥국	12.5	17.3	13.4	15.4
권역(소)	북미	14.0	14.5	14.6	14.6
	유럽	0.3	12.4	11.8	12.1
	퍼시픽	1.8	10.6	8.5	9.6
	라틴	7.6	4.9	12.0	8.5
	EM 유럽	23.6	14.5	12.0	13.2
	EM 아시아	11.8	19.4	14.1	16.8
선진국	S&P 500	12.9	14.7	14.6	14.7
	NASDAQ	29.0	23.7	19.8	21.7
	프랑스	-7.3	19.5	10.9	15.2
	독일	1.7	14.2	15.2	14.7
	영국	4.4	10.9	10.9	10.9
	일본	3.0	11.9	9.4	10.7
신흥국	중국	3.6	13.0	13.6	13.3
	인도	12.0	16.8	14.7	15.7
	한국	31.5	39.2	11.6	25.4
	유럽	0.3	12.4	11.8	12.1
	브라질	3.9	3.2	12.9	8.1

기준일: 2025.12.03
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.