퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 연준의 다음 관문은 BOJ 와 ECB

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

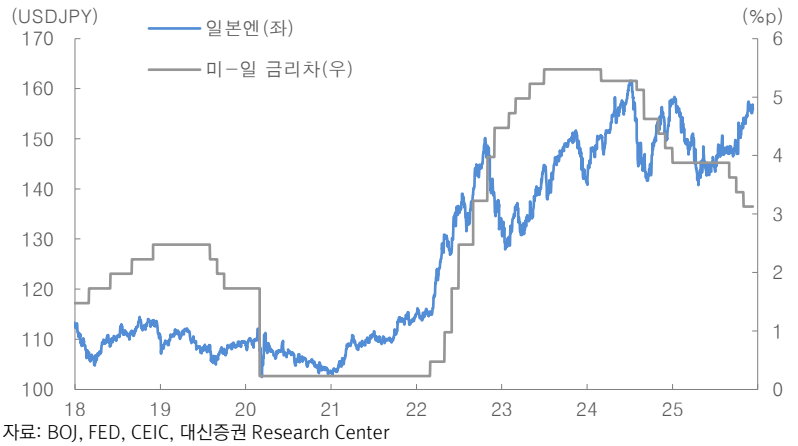
예측된 위험의 파급효과는 제한적, 단기 변동성은 비중확대 기회

- 연준은 12월 FOMC에서 3회 연속 금리 인하를 단행. 기준금리가 중립금리에 가까워졌음에도, 파월 의장은 금리 인상을 고려하는 위원은 없다고 명확히 밝히며 여전히 금리 인하 사이클이 유효함을 재확인. 단기국채 즉시 매입 결정은 11월 증시 불안 요인이던 단기 유동성 불안을 잠재울 것으로 평가
- 점도표는 26년 이후 장기금리 전망 유지. GDP 성장 전망은 상향되면서도 PCE 물가 전망은 하향 조정하는 이례적 조정은 기업의 AI 투자와 재정정책, 생산성 향상 효과로 해석. 관세 영향이 소멸된다면 물가 흐름이 견조할 것으로 전망. 이는 2026년 Policy Mix 모멘텀이 견조함을 시사하며 위험자산의 상대적 강세 요인
- 그러나 이번 FOMC가 경제데이터가 부족한 상태에서 이뤄졌다는 점을 고려, 다음주 주요 경제지표 결과에 따라 이번 FOMC의 해석과 추가 금리인하 전망이 달라질 수 있음. 16일 11월 비농업고용자수는 +4만 건, 실업률은 4.4%로 예상. 부진한 고용지표는 연준 금리인하 사이클의 정당성을 높여줄 것, 반면, 예상보다 고용이 견조할 경우 연준 내 매파적 기조가 힘을 얻을 수 있다는 점은 경계
- 16일 소매판매 지수는 전월대비 +0.3% 증가 예상, CPI는 헤드라인 및 근원 물가지수 모두 YoY +3.1%로 9월(3.0%) 대비 증가 예상. 3%대의 물가는 부담 요인이지만, 물가 상승 품목이 관세 영향에 한정된다면 중장기 추세에 큰 변화를 주지는 않을 것. 다만 13일 이번 회의 반대 의사를 표한 굴스비 총재, 다음주 18일 보스틱 총재 등 연준 위원들의 코멘트로 연준내 의견 충돌이 재부각될 수 있다는 점은 경계 변수
- 유럽과 일본의 중앙은행 스탠스 확인. 19일 BOJ는 우에다 총재가 금리 인상을 시사하면서 엔캐리 트레이드의 되돌림 우려 제기. 그러나 시장의 예상을 깨고 기습 인상을 단행한 지난해와 같은 충격은 제한될 것으로 예상, 금리 인상이 엔화 강세 포지션으로 금융시장에 선반영되었기 때문. BOJ 금리 결정이 오히려 불확실성 해소로 작용할 가능성 높다고 판단. 18일 ECB 회의에서 통화정책 사이클 종료 또는 금리 인상으로의 정책 전환 신호에 유의. 글로벌 증시와 KOSPI는 12월 주요국 통화정책 불확실성을 소화하고, 연말 산타랠리 기대감을 높여갈 전망
- 코스피는 글로벌 경기 회복과 반도체 산업의 수출 호조를 바탕으로 선행 EPS 402pt까지 증가, 12개월 선행 P/E는 10.2배로 3년 평균(10.33배)을 하회, 밸류에이션 부담 완화로 불확실성 해소와 투자심리 개선 만으로도 상승 잠재력 충분. 주요 경제지표 및 통화정책 확인 과정에서의 변동성은 비중확대 기회 11월 이후 조정으로 실적 성장성 대비 가격 부담이 낮아진 반도체, 2차전지/소재, 방산/조선, 원자력, 지주 등 주도주와 저평가 업종인 자동차, 인터넷, 바이오 업종 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.

미-일 금리차 축소로 엔화 강세 반전과 캐리 트레이드 되돌림 우려 증가



자료: BOJ, FED, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,111	**-0.6**	2.0	0.1	22.9	41.4	68.3	**71.3**
에너지	4,930	**-1.4**	-1.1	-4.3	13.9	21.8	45.7	**51.2**
화학	4,841	**-1.4**	0.8	-2.2	24.4	42.0	32.8	**40.0**
비철,목재	7,906	**2.6**	12.6	30.6	37.4	58.9	13.4	**44.6**
철강	2,174	**-1.7**	0.9	1.3	4.3	10.3	13.9	**21.5**
건설,건축	1,559	**1.8**	3.1	6.7	-0.2	0.3	47.9	**51.7**
기계	9,448	**-0.1**	1.7	-3.2	22.3	53.7	192.7	**186.5**
조선	9,282	**-0.4**	5.4	0.4	5.2	37.3	132.0	**111.7**
상사,자본재	3,322	**-1.5**	2.0	-0.8	13.3	26.3	132.6	**128.9**
운송	1,735	**0.8**	1.5	5.2	-7.3	-1.8	13.7	**18.6**
자동차	11,788	**-1.2**	2.6	10.1	21.4	33.3	36.5	**35.5**
화장품,의류	5,073	**1.0**	0.2	6.4	-2.4	1.8	34.2	**37.8**
호텔,레저	2,278	**0.8**	1.2	10.4	-0.1	15.2	30.7	**36.5**
미디어,교육	743	**-0.7**	0.0	2.8	1.2	-0.3	36.6	**38.2**
소매(유통)	2,065	**1.4**	-0.6	6.8	10.6	5.1	29.4	**36.7**
필수소비재	6,860	**0.2**	-1.0	1.5	-4.1	4.7	18.9	**22.6**
건강관리	10,711	**1.0**	1.2	14.8	22.2	26.4	27.4	**22.6**
은행	2,646	**-0.1**	-2.6	-0.9	5.6	18.5	46.0	**53.2**
증권	2,177	**-0.9**	-2.3	-5.4	-2.1	13.1	62.2	**65.1**
보험	11,151	**10.6**	8.4	5.8	7.6	27.5	48.1	**55.0**
소프트웨어	7,147	**-0.5**	-1.7	-5.5	-0.7	9.6	12.8	**23.1**
IT하드웨어	1,490	**0.1**	3.2	15.3	47.5	95.0	112.3	**108.4**
반도체	18,387	**-1.9**	2.9	-1.6	58.6	96.6	133.7	**135.3**
IT가전	2,126	**-0.9**	3.5	-3.0	36.6	56.2	18.3	**25.4**
디스플레이	748	**-1.1**	-2.3	-6.1	5.1	27.9	28.1	**28.8**
통신서비스	364	**-0.8**	-2.4	0.0	-2.2	1.5	9.7	**12.4**
유틸리티	1,421	**-0.9**	-2.1	-0.9	21.1	51.5	91.1	**96.4**

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	21.8	19.1	19.1	3.5	3.2	3.2	16.0	16.7	16.7	1.5	1.4	▲
선진국	22.9	20.2	20.1	3.8	3.5	3.5	16.7	17.3	17.3	1.6	1.5	▲
신흥국	15.7	13.4	13.4	2.1	1.9	1.9	13.1	13.9	13.9	1.2	0.8	▲
북미	25.7	22.4	22.3	5.2	4.7	4.6	20.2	20.8	20.7	1.2	1.6	▲
유럽	16.7	14.9	14.9	2.3	2.1	2.1	13.5	14.3	14.3	1.3	1.5	▲
퍼시픽	17.6	16.2	16.4	1.8	1.7	1.7	10.2	10.4	10.4	2.0	1.1	▲
라틴	11.0	10.5	10.5	2.0	1.8	1.8	17.7	16.9	16.9	1.5	1.3	▲
EM 유럽	9.7	8.5	8.5	1.3	1.2	1.2	13.8	14.2	14.2	0.9	1.6	▲
EM 아시아	17.1	14.3	14.4	2.1	1.9	1.9	12.4	13.3	13.3	1.2	0.5	▲
선진 시장												
S&P 500	25.8	22.5	22.4	5.3	4.8	4.7	20.6	21.2	21.2	1.1	2.1	▲
NASDAQ	35.1	28.3	28.0	7.8	6.7	6.6	22.3	23.6	23.5	1.6	3.4	▲
프랑스	17.9	14.9	14.9	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.6	1.3	0.3	▲
독일	16.7	14.7	14.5	1.8	1.7	1.7	10.8	11.6	11.7	1.1	0.4	▲
영국	14.3	12.9	12.9	2.2	2.0	2.0	15.1	15.6	15.6	0.6	-0.1	▽
일본	17.2	15.8	16.1	1.7	1.6	1.6	10.0	10.2	10.2	2.0	2.9	▲
신흥 시장												
중국	14.4	12.8	12.9	1.6	1.5	1.5	11.1	11.5	11.4	0.1	-0.4	▽
인도	25.3	21.7	22.5	3.7	3.3	3.4	14.6	15.1	15.0	1.4	0.0	▲
한국	14.2	10.2	10.2	1.5	1.3	1.3	10.7	13.2	13.2	2.7	6.3	▲
대만	21.0	17.5	17.5	3.7	3.3	3.3	17.7	18.9	18.9	1.4	1.5	▲
브라질	9.8	9.5	9.5	1.8	1.6	1.6	18.6	17.4	17.4	0.8	0.4	▲

기준일: 2025.12.10
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	20.1								○ ●		
신흥국	13.4							●		○	
북미	22.3								○ ●		
유럽	14.9							●		○	
퍼시픽	16.4								●	○	
라틴	10.5								●		○
EM 유럽	8.5									○ ●	
EM 아시아	14.4							●	○		
S&P 500	22.4								○ ●		
NASDAQ	28.0						○ ●				
프랑스	14.9						●		○		
독일	14.5							○ ●			
영국	12.9								●	○	
일본	16.1								○ ●		
중국	12.9							●		○	
인도	22.5						○ ●				
한국	10.2					●		○			
대만	17.5							○ ●			
브라질	9.5								●		○

기준일: 2025.12.10.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.1	14.0	13.5	13.7
	선진국	9.7	13.4	13.5	13.4
	신흥국	12.3	17.3	13.5	15.4
권역(소)	북미	14.0	14.5	14.7	14.6
	유럽	0.3	12.4	11.9	12.1
	퍼시픽	4.3	8.4	8.5	8.4
	라틴	7.7	4.7	12.1	8.4
	EM 유럽	23.2	14.3	12.3	13.3
	EM 아시아	11.5	19.5	14.3	16.9
선진국	S&P 500	12.9	14.8	14.7	14.7
	NASDAQ	28.4	24.2	19.8	22.0
	프랑스	-7.4	19.5	10.9	15.2
	독일	1.8	14.0	15.2	14.6
	영국	4.4	10.8	11.0	10.9
	일본	6.6	8.7	9.3	9.0
신흥국	중국	2.5	12.9	14.2	13.5
	인도	12.1	16.7	14.6	15.7
	한국	31.9	39.7	11.5	25.6
	유럽	0.3	12.4	11.9	12.1
	브라질	4.0	2.9	13.0	8.0

기준일: 2025.12.10
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: 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.