퀀틴전시 플랜

칼 빼든 정책 당국, 원화의 급격한 강세와 증시 영향

FICC 리서치부

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 달러-원 환율 레벨다운, 외환당국 초강력 개입과 달러인덱스 약세

- 정부의 시장 개입으로 달러-원 환율이 빠르게 하락. 기획재정부와 한국은행, 대통령실의 공동 구두개입과 동시에 전일 국민연금의 전략적 환헤지 TF 운영개시 등 전 방위적인 초강력 개입 실행
- 기획재정부와 금융위원회는 '국내 투자 및 외환시장 안정 세제 지원 방안'을 전격 발표. 해당 정책을 통해 개인 투자자가 해외 주식을 매도하여 국내 증시에 재투자할 경우 해외주식 양도세를 감면해줄 예정으로 2026년 1분기부터 시행될 예정
- 기업의 해외 배당금 국내 이전 시 세금 혜택도 포함. 원화와 국내 주식시장으로의 실효적인 자금흐름을 유도하는 정책 시행으로 달러-원 환율은 단숨에 1,450원대 진입
- 전일 베센트 미국 재무장관은 물가의 범위 목표제 논의 가능성을 언급. 차기 연준의장의 통화정책이 인플레이션을 어느정도 용인할 수 있다는 기대 유입
- GDP 성장률 서프라이즈로 통화정책 기대가 후퇴했음에도 달러인덱스는 하락, 금/은 사상최고치 기록

[Issue 1] 원화의 급격한 강세, 투기적 포지션의 단기 수급 영향 가능성

- 현물 시장에서 외국인과 기관의 동시 순매수가 유입되었음에도 코스피 지수는 장중 하락전환
- 코스피 지수가 장중 약세로 돌아선 이유는 헤지펀드 등 투기적 자금 중 코스피 Long-원화 Short(달러 선물 매수 등)으로 구축된 포지션의 되돌림에 기인한 것으로 판단
- 금일 코스피 지수의 흐름은 외국인의 달러 선물 매도(-1.6조원), 달러-원 환율 급락과 동조되었음
- 이는 단기적으로 코스피에 수급적 부담으로 작용. 다만 정책적으로 개인투자자의 국내증시 복귀 유도는 26년도 개인 수급에 긍정적이며, 중장기적 원화 강세가 유도될 경우 외국인 수급에도 우호적

[Issue 2] 원화 강세, 달러 수주 기반 산업에는 부담으로 작용

- 조선, 방산, 원자력 등 해외 수주 모멘텀으로 상승한 업종은 금일 원화 강세가 하방 압력으로 작용, 원화기준 실적과 수주 경쟁력 영향 우려와 함께 2025년 주도주의 연말 손익 확정을 위한 매도 영향

조선: 한화오션(-3.6%), HD현대중공업(-2.6%), 삼성중공업(-2.6%), STX엔진(-8.4%) 등

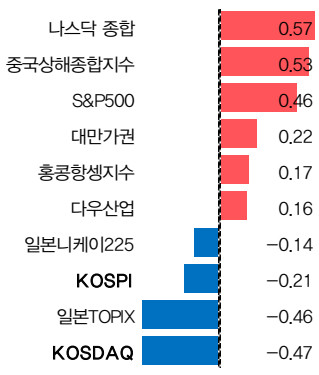
방위산업: 한화시스템(-4.3%), 한화에어로스페이스(-2.4%), 현대로템(-2.7%), LIG넥스원(-0.7%) 등

원자력발전: 두산에너빌리티(-2.2%), 효성중공업(-2.1%), 비에이치아이(-3.1%), 한전기술(-0.9%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

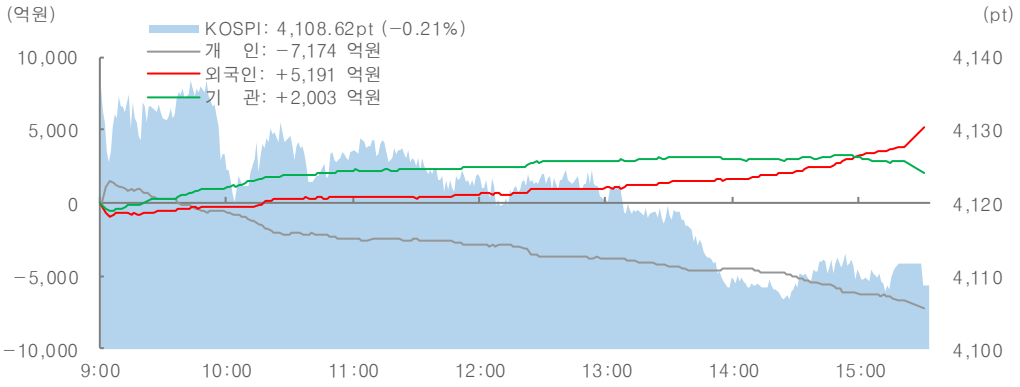
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



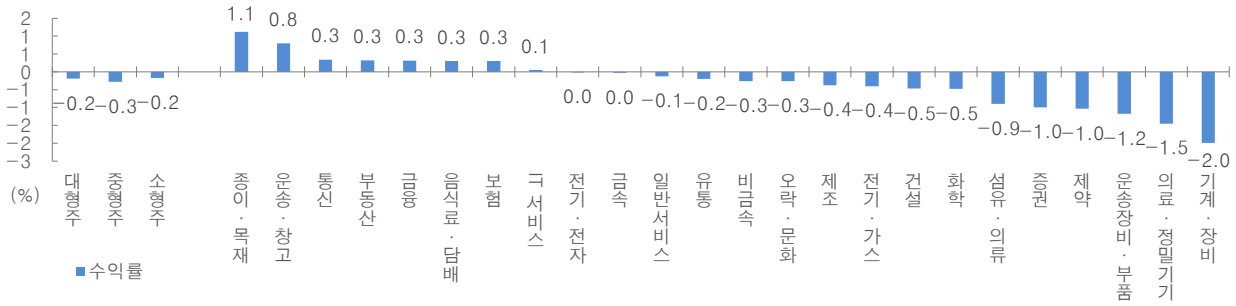
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

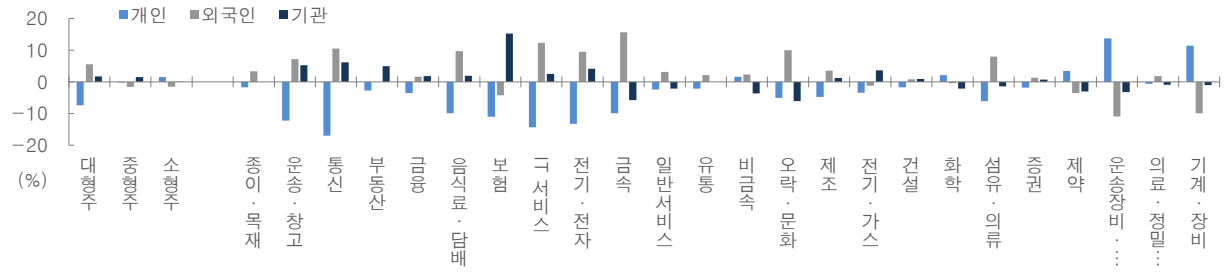


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도

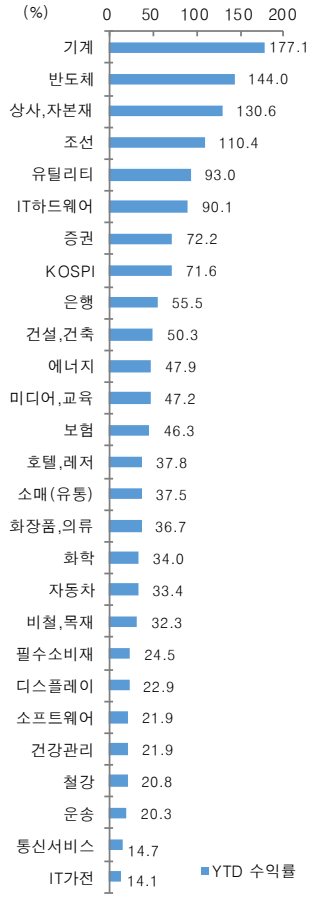


자료: 대신증권 Research Center
* 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	**4,117**	**3.0**	**6.9**	**18.1**	**36.6**	**68.6**	**71.6**
에너지	4,824	-1.1	-1.8	11.9	19.2	43.4	47.9
화학	4,634	-1.7	-0.1	14.9	37.9	28.7	34.0
비철,목재	7,235	-0.4	15.1	23.5	30.3	23.4	32.3
철강	2,161	-1.0	-0.2	5.3	15.5	16.8	20.8
건설,건축	1,544	0.9	7.8	3.0	1.6	45.2	50.3
기계	9,135	-2.4	3.2	15.7	23.0	169.1	177.1
조선	9,224	3.8	1.3	9.8	29.2	112.5	110.4
상사,자본재	3,347	3.8	8.2	9.4	19.9	125.1	130.6
운송	1,760	0.6	9.4	1.1	-0.9	18.2	20.3
자동차	11,602	0.3	11.2	22.0	32.5	31.2	33.4
화장품,의류	5,031	-3.2	-1.2	-2.3	-1.2	34.2	36.7
호텔,레저	2,300	-0.6	0.9	-5.4	8.4	32.5	37.8
미디어,교육	791	6.1	8.1	8.5	3.6	40.2	47.2
소매(유통)	2,078	-2.0	0.9	4.5	5.4	30.2	37.5
필수소비재	6,964	-0.8	-1.5	-3.3	5.4	21.4	24.5
건강관리	10,647	-2.5	9.9	16.4	29.8	23.3	21.9
은행	2,686	2.0	3.8	6.6	17.4	49.7	55.5
증권	2,270	2.6	5.5	3.1	10.9	68.2	72.2
보험	10,526	4.8	8.5	3.2	19.6	40.0	46.3
소프트웨어	7,076	1.9	-2.8	-3.0	-15.7	19.3	21.9
IT하드웨어	1,360	-0.9	7.5	26.5	80.9	85.5	90.1
반도체	19,069	9.1	15.3	41.7	102.8	144.6	144.0
IT가전	1,934	-4.7	-3.0	18.7	41.7	9.5	14.1
디스플레이	714	-1.1	-2.0	-10.6	20.9	17.4	22.9
통신서비스	372	-0.3	2.3	2.4	2.1	10.4	14.7
유틸리티	1,396	-3.2	0.6	21.5	36.5	85.7	93.0

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2025.12.23. / 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.