퀀틴전시 플랜

상승 모멘텀 확인, 금리 인하 기대를 대체한 경제 펀더멘털

FICC 리서치부

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 1990년 이후 8번째 사례, 10거래일 연속 상승 기록

- 코스피는 10거래일 연속 상승을 기록. 이는 1990년 이후 8번째 사례이며 직전 사례는 지난해 9월
- 기관의 1조원대 순매수에 더해 외국인도 오후 장에서 순매수로 돌아서면서 코스피는 상승폭 확대.
- 과거 7번의 사례를 보면, 10거래일 연속 상승 이후 40거래일간 평균 8%의 추가 수익률 기록. 상승 확률 또한 71%에 달함, 단기 급등 이후에도 상승 흐름이 지속될 가능성이 높음을 시사
- 즉, 10거래일 연속 상승은 일반적이지 않은 강한 모멘텀을 의미. 급등에 따른 상승 부담과 단기 매물 소화는 불가피하지만 실적 펀더멘털을 근거로 하는 견고한 상승이 진행되고 있다는 것에 주목

[Issue 1] 매파적이었던 금통위, 그러나 유동성보다 중요한 것은 경제적 체력

- 한국은행은 예상대로 기준금리를 2.5%로 동결. 특히 통방문을 통해 "금리인하 가능성"을 열어둔다는 기존의 문구를 삭제하면서 사실상 금리인하 사이클의 종결을 시사
- 금통위 직후 경제상황평가 보고서를 통해 소비회복과 건설투자 부진 완화 등 내수를 중심으로 향후 성장세가 확대될 것으로 전망. 성장 전망의 불확실성을 시사한 이전의 스탠스에서 자신감을 회복
- 경기 회복에 대한 기대감은 코스피 상승으로 연결, 장중 달러-원 환율의 반등은 통화정책 기대가 뒤집히면서 외국인의 국고채 매도가 급증한 것에 기인한 것으로 판단
- 매파적으로 변한 한국은행 스탠스에 따라 국채시장의 수급 요인이 해소된 이후 환율 상단은 제한될 것으로 예상. 전일 미국 재무장관도 원화 약세가 한국의 펀더멘털과 부합하지 않는다고 공언

[Issue 2] 순환매 이어지는 코스피, 실적 기대감을 바탕으로 상승 탄력 강화

- 실적 기대 업종을 중심으로 업종별 순환매 지속. 단기 원화 약세 흐름으로 조선, 방산, 자동차, 금속 등 수주산업의 상대적 강세

조선/방산: 한화오션(+4.9%), HJ중공업(+8.5%), 한화시스템(+9.4%), 한국항공우주(+7.9%) 등

자동차: 기아(+6.6%), 현대차(+2.6%), 한온시스템(+4.2%), HL만도(+0.6%) 등

로봇/스마트팩토리: 현대무벡스(+13.9%), 레인보우로보틱스(+13.1%), 포스코DX(+29.9%) 등

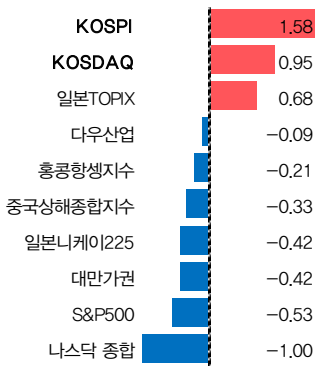
비금속/자원: 포스코인터내셔널(+4.5%), 포스코엠텍(+21.3%), 고려아연(+11.5%) 등

정유/화학: SK이노베이션(+3.6%), 대한유화(+5.1%), S-Oil(+5.3%), OCI홀딩스(+6.9%) 등

퀀틴전시 플랜 자료는?

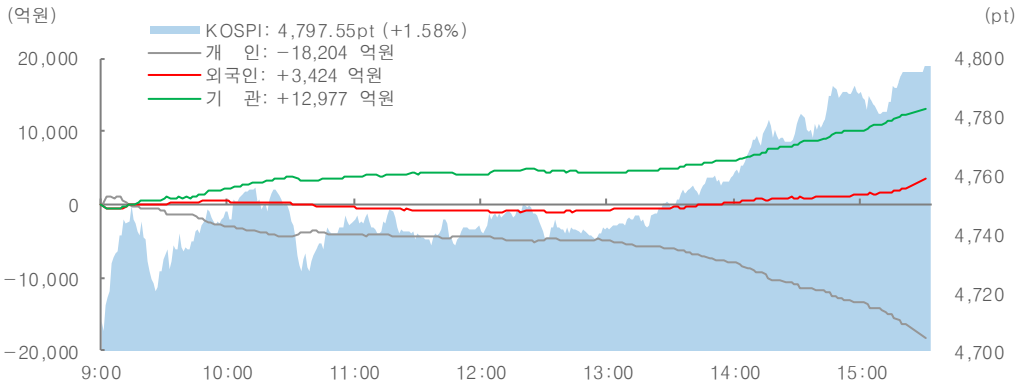
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



주: 아시아 증시 마감 전 지수

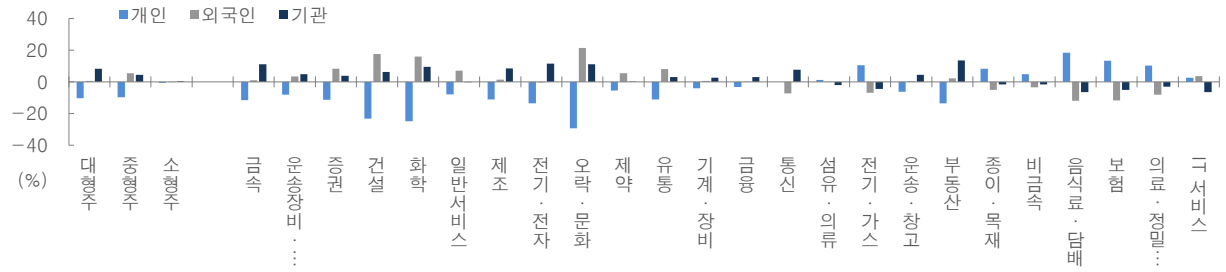
KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



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	**4,723**	**3.8**	**13.3**	**32.6**	**47.5**	**89.1**	**12.1**
에너지	5,130	4.5	2.0	20.2	15.8	43.3	7.7
화학	4,506	3.4	−7.7	10.3	14.8	23.7	0.7
비철,목재	7,107	4.4	−9.7	−6.1	24.5	43.9	0.5
철강	2,401	10.6	6.2	19.0	3.4	30.7	10.6
건설,건축	1,672	9.8	3.3	13.9	6.5	58.1	10.0
기계	10,423	8.3	7.4	24.6	49.6	187.4	16.3
조선	10,147	11.1	7.6	21.2	55.2	114.7	16.4
상사,자본재	4,277	12.3	25.0	45.2	55.5	174.3	23.2
운송	1,910	6.9	5.8	16.1	−1.2	25.3	8.4
자동차	14,675	13.4	21.4	55.7	53.3	59.5	23.8
화장품,의류	4,862	0.6	−4.1	−2.3	−11.9	26.4	−0.9
호텔,레저	2,209	1.4	−4.2	3.4	−8.5	27.9	−4.4
미디어,교육	785	0.7	4.1	12.5	7.4	35.0	−0.5
소매(유통)	2,114	3.6	1.0	15.0	−0.7	37.6	4.9
필수소비재	6,814	2.0	−1.0	−1.2	−7.6	23.2	0.0
건강관리	11,420	0.8	5.9	32.1	29.7	28.1	7.9
은행	2,721	1.6	1.6	13.2	2.2	51.5	1.7
증권	2,387	2.1	5.6	15.8	2.5	77.0	6.3
보험	10,156	−1.5	−0.1	0.4	−2.9	43.7	−2.2
소프트웨어	7,514	2.9	4.2	2.3	−0.5	28.2	4.9
IT하드웨어	1,448	5.1	−1.2	38.8	76.9	99.3	5.7
반도체	24,091	−0.3	29.3	62.4	132.1	194.5	16.0
IT가전	1,959	4.8	−8.4	14.3	34.9	13.7	5.8
디스플레이	726	−3.0	−3.2	−13.2	18.7	24.1	3.0
통신서비스	374	2.5	0.8	4.9	−5.0	14.8	1.7
유틸리티	1,523	8.1	5.2	31.2	26.9	106.2	12.2

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

기준일: 2026.01.14. / 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.