퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 통제 가능한 변수인 실적시즌에 집중

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

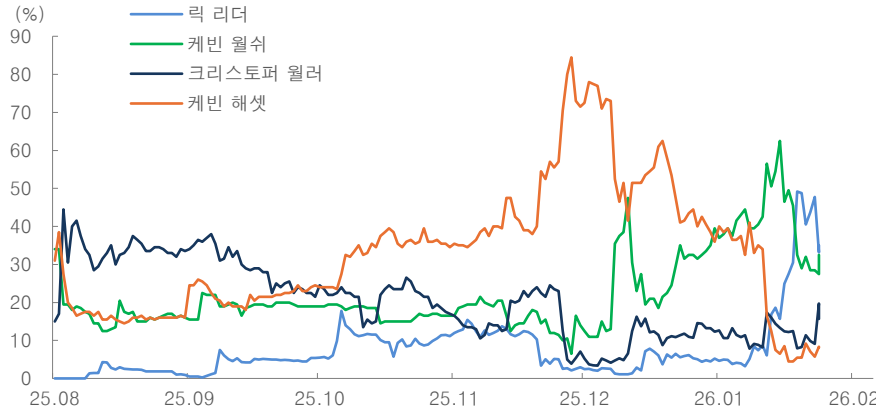
당분간 유동성 기대는 정치의 영역, 추가수익은 실적시즌과 순환매 대응으로...

- 코스피 본격적으로 5,000선 돌파, 올해 AI기대감과 함께 주도주 역할을 하고있는 반도체와 자동차(피지컬AI)가 앞서거니 뒤서거니 하는 동시에 4분기 실적시즌이 본격적으로 시작되면서 순환매 가속화. 주도주 주변으로의 수급 확산을 촉진 중
- 1월 FOMC는 미국의 강한 경제성장을 반영하며 경기와 실업률에 대한 자신감을 반영. 동시에 인플레이션 우려는 수요가 아닌 일회성 관세 영향으로 물가상승 압력이 제한적이라고 해석. 즉, 고용과 물가 양방향의 리스크가 동시에 완화되었다는 메시지로 불확실성을 제어한 양상
- 다음주 미국의 고용지표 발표를 앞두고 있는 가운데 예상치에 부합하는 견조한 고용 지표가 확인될 경우 통화정책 기대감은 유지되는 균형상태가 이어질 수 있음. 4일 12월 ADP 민간고용은 4.8만명으로 전월(4.1만 명) 대비 증가, 금요일(6일) 밤 발표되는 12월 비농업 고용자수는 7만명으로 전월(5만명) 대비 개선, 실업률은 전월과 동일한 4.4%로 대체로 소폭 개선된 고용지표 예상. 고용보고서는 다음주 증시 마감 이후에 발표되지만 시장의 경계심리는 높지 않을 것으로 보임
- 현재 연간 통화정책 기대감에 변화를 줄 수 있는 변수는 오히려 차기 연준의장의 선임. 근 시일 내 차기 의장이 발표될 것으로 예고된 상황. 현재 4명의 의장 후보 모두 결과에서 배제하기 어려운 각축전. 다음주 연준의장 발표 시 해당 의장의 성향과 독립성에 따라 금융시장 기대심리가 변화할 수 있음에 유의
- 다음주 1일 한국 1월 수출입 데이터 발표 예정이며 전년동기대비 30.1% 급증할 것으로 예상. 최근 한국의 수출은 견인하는 것은 강력한 AI 수요가 주도하는 반도체 사이클. 반도체 업종이 코스피 선행 EPS 상승을 주도하면서 반도체 수출과 실적 전망 상향 조정 결과는 코스피의 상승 잠재력을 결정. 2월 5일 알파벳의 실적발표 또한 글로벌 AI산업의 수요와 방향성, AI 투자 사이클을 확인할 수 있는 이벤트
- 한편 본격적인 실적시즌이 전개되면서 주가에 반영된 기대와 실적 사이 키 맞추기와 순환매가 더욱 빠르게 전개될 것. 국내에서는 2차전지, 조선/방산, 금융, 제약, 유통 설 연휴 전까지 대부분의 주요 기업들의 실적이 발표될 예정
- 순환매가 더욱 가속화될 것으로 예상하는 이유는 지수 전체의 밸류에이션이 여전히 부담스럽지 않기 때문, 코스피 12개월 선행 P/E는 10.83배로 5년 평균인 10.5배를 소폭 상회하는 수준. 실적대비 저평가된 업종으로 호텔/레저, 필수소비재, 소매/유통, 에너지 등 제안. 여전히 내수주들이 시장의 주목을 받지 못하고 있는 가운데 최근 한국 경기개선 등이 맞물려 실적 반영 시 추가상승여력이 높을 것으로 예상. 반도체 등 주도업종은 실적 전망이 견고함에 따라 조정 시 매수 전략 유지

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.

다보스 포럼 이후 차기 연준의장 발표를 시사했으나... 예단하기 어려운 상황



자료: Polymarket, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,221	1.0	5.4	23.7	27.9	61.6	105.8	23.9
에너지	5,537	3.9	5.3	16.7	8.1	27.6	53.4	16.2
화학	5,058	-1.1	2.9	11.1	-2.8	23.4	41.3	13.1
비철,목재	9,849	7.4	21.2	34.0	48.9	70.8	98.1	39.2
철강	2,531	-2.9	0.5	14.0	9.6	9.7	35.8	16.6
건설,건축	1,865	1.0	8.5	23.1	16.3	21.7	71.1	22.7
기계	10,952	1.1	4.0	19.7	4.3	44.2	161.8	22.2
조선	10,139	-0.6	-0.5	14.5	-1.2	34.7	109.3	16.3
상사,자본재	4,626	2.1	6.2	33.9	37.9	62.8	188.0	33.2
운송	1,908	2.2	-2.2	8.6	11.7	6.1	20.5	8.3
자동차	16,845	4.6	-1.7	43.5	60.9	77.3	89.9	42.1
화장품,의류	5,345	1.5	2.5	8.6	7.8	0.0	36.5	9.0
호텔,레저	2,258	3.4	1.0	-0.4	4.8	1.4	30.5	-2.3
미디어,교육	867	0.2	2.5	12.2	14.6	27.8	50.3	9.9
소매(유통)	2,216	1.9	2.6	9.1	19.9	16.5	44.5	9.9
필수소비재	6,923	1.1	0.7	0.6	3.6	0.4	28.7	1.6
건강관리	11,446	-0.9	3.3	7.9	22.6	27.2	28.4	8.2
은행	2,922	0.9	3.7	8.2	16.6	18.6	60.6	9.2
증권	2,943	7.8	19.2	29.4	25.9	42.5	113.7	31.1
보험	11,303	1.7	5.6	9.2	14.0	23.7	70.5	8.8
소프트웨어	8,079	1.7	10.0	12.5	4.1	13.7	39.8	12.8
IT하드웨어	1,468	-1.6	0.1	6.1	17.3	70.9	93.7	7.1
반도체	27,738	0.3	8.8	34.7	57.5	158.3	226.4	33.5
IT가전	2,333	-1.8	0.2	22.4	1.1	46.0	38.7	26.0
디스플레이	720	-2.2	-4.8	0.5	-16.6	11.4	24.6	2.1
통신서비스	427	0.6	7.0	16.0	17.6	13.6	28.9	16.3
유틸리티	1,721	2.6	-5.0	26.5	25.6	38.9	122.7	26.8

KOSPI, 업종별 YTD 수익률

주: Top 5, Bottom 5
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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	22.2	19.3	19.0	3.6	3.3	3.2	16.1	16.9	17.0	-1.0	1.2	
선진국	23.2	20.4	20.1	3.9	3.6	3.5	16.7	17.4	17.5	-1.2	0.4	
신흥국	16.6	13.6	13.5	2.2	2.0	2.0	13.3	14.6	14.6	0.8	6.0	
북미	25.8	22.4	21.9	5.2	4.7	4.6	20.2	20.9	21.0	-0.2	1.0	
유럽	17.4	15.5	15.4	2.4	2.2	2.2	13.6	14.3	14.3	0.5	0.8	▲
퍼시픽	18.6	17.1	17.1	1.9	1.8	1.8	10.2	10.5	10.5	0.9	1.0	▲
라틴	11.3	11.1	11.0	2.0	1.9	1.8	18.0	16.8	16.8	1.4	3.5	▲
EM 유럽	10.7	9.3	9.2	1.5	1.3	1.3	13.8	14.2	14.3	0.1	0.3	
EM 아시아	18.1	14.4	14.3	2.3	2.0	2.0	12.5	14.1	14.1	0.8	7.3	
선진 시장												
S&P 500	26.0	22.5	22.1	5.4	4.8	4.7	20.7	21.3	21.4	-0.2	1.0	
NASDAQ	35.4	27.7	26.8	7.8	6.6	6.4	21.9	23.8	23.9	0.0	2.1	
프랑스	17.8	15.1	15.0	2.0	1.9	1.9	11.3	12.5	12.6	0.0	0.7	
독일	17.3	15.2	14.9	1.9	1.8	1.8	10.9	11.6	11.8	-0.2	1.0	
영국	15.0	13.6	13.5	2.3	2.1	2.1	15.1	15.6	15.7	0.1	1.1	
일본	18.4	16.8	17.0	1.9	1.7	1.8	10.1	10.3	10.3	0.2	1.6	
신흥 시장												
중국	14.3	12.7	12.6	1.6	1.5	1.4	11.2	11.5	11.5	0.0	2.2	
인도	24.9	21.1	21.7	3.6	3.2	3.3	14.5	15.2	15.1	-0.1	1.1	
한국	17.2	10.3	10.2	1.9	1.6	1.6	11.2	16.0	15.9	1.6	20.9	
대만	24.0	18.9	18.7	4.3	3.8	3.8	18.0	20.2	20.5	2.4	8.8	
브라질	9.5	9.7	9.6	1.8	1.6	1.6	18.9	17.0	17.0	0.2	0.3	▲

기준일: 2026.01.28
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	19.0								○ ●		
선진국	20.1								○ ●		
신흥국	13.5								●	○	
북미	21.9							○ ●			
유럽	15.4								●		○
퍼시픽	17.1									●	○
라틴	11.0									●	○
EM 유럽	9.2										○ ●
EM 아시아	14.3							●	○		
S&P 500	22.1							○	●		
NASDAQ	26.8				○	●					
프랑스	15.0						●		○		
독일	14.9								○ ●		
영국	13.5									●	○
일본	17.0									●	○
중국	12.6							●	○		
인도	21.7				○	●					
한국	10.2					●		○			
대만	18.7								○	●	
브라질	9.6									●	○

기준일: 2026.01.28
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.4	15.1	14.1	14.6
	선진국	9.8	13.8	14.1	14.0
	신흥국	13.8	22.0	14.1	18.0
권역(소)	북미	14.0	15.2	15.6	15.4
	유럽	0.5	12.0	12.0	12.0
	퍼시픽	5.4	9.0	8.9	8.9
	라틴	10.7	1.9	12.8	7.3
	EM 유럽	23.6	14.5	12.2	13.3
	EM 아시아	13.0	26.2	14.7	20.4
선진국	S&P 500	13.2	15.2	15.8	15.5
	NASDAQ	31.0	27.7	20.6	24.1
	프랑스	-6.9	18.1	11.2	14.6
	독일	1.8	13.9	15.1	14.5
	영국	4.1	10.7	11.1	10.9
	일본	8.1	9.0	9.8	9.4
신흥국	중국	2.7	12.3	14.8	13.5
	인도	11.1	17.7	14.7	16.2
	한국	38.8	67.3	11.2	39.3
	유럽	0.5	12.0	12.0	12.0
	브라질	6.8	-1.5	14.8	6.6

기준일: 2026.01.28
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.