퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 연휴 리스크 대비 리워드의 손익비 고려

[투자전략팀]

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

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

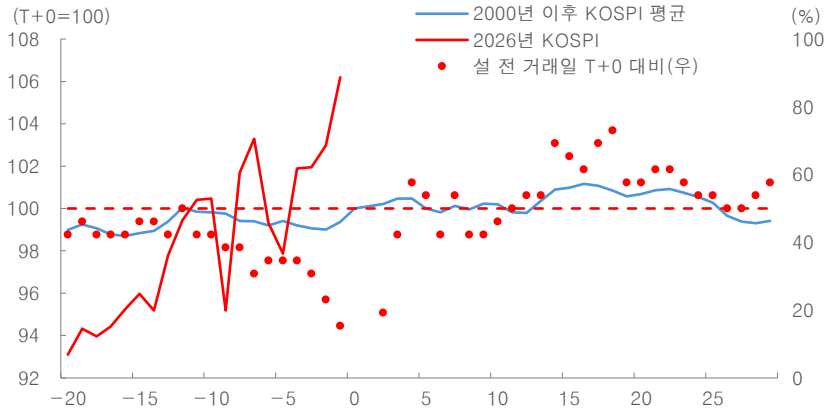
2월 초 등락을 통한 불확실성 선반영, 밸류에이션에 기반한 상승 기조 유효

- 코스피는 최근 연준 의장 교체 가능성에 따른 정책 불확실성과 미국발 AI 수익성 우려라는 대외 변동성을 소화. KOSPI 4,900선 지지 이후 회복력 확인. 연휴와 미국 경제지표 발표를 앞두고 형성된 경계 심리는 지수의 상승 탄력을 일시적으로 제한했으나, 내부적으로는 우려보다 양호한 4분기 실적시즌 결과와 이를 바탕으로 한 순환매로 과열을 식히고 매물을 소화하는 건전한 조정 과정을 거친 것으로 평가
- 설 연휴기간 뮌헨 안보회의와 미국 CPI 발표 예정. 연준의장 교체와 파월의장의 사법소송, 대법원 관세판결 등 시기를 특정하기 어려운 불확실성 또한 존재, 그러나 리스크를 감수하는 것 또한 손익비 관점에서 유효하다고 판단. 통계적으로 연휴 10거래일 전부터 경계 심리가 유입되며 연휴 이후 상승추세 복귀. 최근 시장의 변동성도 이에 부합하는 등락. 연휴 전 수급 공백과 경계 심리는 오히려 과열 부담을 낮추었고, 연휴 이후 리스크 회피성 자금이 재유입됨과 함께 상승 재개 가능성 시사
- 차주 글로벌 시장의 방향성을 결정지을 이벤트 중 CPI 물가와 1월 FOMC 회의록에 주목. 13일 한국 증시 종료 후 발표될 미국 1월 소비자물가지수(CPI)는 헤드라인과 근원 물가 모두 전월 대비 둔화될 것으로 예상. 최근 워시 차기 의장 선임과 연이은 연준 위원들의 발언으로 높아진 매파적 정책 우려를 완화시킬 전망
- 18일 공개될 1월 FOMC 의사록은 연준 리더십 교체기에 위원들이 판단하는 현재의 고용 상황과 인플레이션 압력을 파악할 수 있을 것. 한편, 시장은 지난주부터 이어진 변동성 구간에서 불확실성을 상당 부분 반영. 우려를 이겨내며 펀더멘털에 근거한 주가흐름 전개 예상
- 현재 코스피는 실적시즌을 소화하며 기업 이익 펀더멘털을 반영, 선행 EPS는 576pt까지 상승. 반도체 대표주 실적발표 이후 EPS 상승 속도가 둔화되었고, 글로벌 증시의 혼조세가 더해지며 등락을 겪었으나, 현 지수대에서 코스피의 선행 P/E는 9.6배 수준에 불과. 역사적으로 선행 P/E 평균이 10배 초반에서 형성되었고, 실적 전망치 상향조정 추세와 코리아 디스카운트 해소 등 방향성을 고려할 때 코스피는 여전히 글로벌 주요국 대비 밸류에이션 저평가 구간에 위치
- 연휴기간 불확실성이 해소될 경우 실적시즌 마무리와 함께 2월 말~3월 초 상승 추세가 재개될 것으로 전망. 순환매를 통해 가격 부담이 완화된 반도체, 방산/조선, 자동차 등 실적이 뒷받침되는 주도주들은 매물소화 이후 상승을 재개하며 코스피를 다시 주도할 전망. 에너지, 디스플레이, 유틸리티 등 시클리컬 산업군은 여전히 펀더멘털 대비 저평가된 업종으로 순환매 대응 유효

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.

설 연휴 10거래일 전 부터 경계심리 증가, 연휴 이후 리스크 회피 자금 재유입



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,522	3.1	7.0	19.4	33.1	73.1	116.7	31.0
에너지	6,171	1.1	7.7	24.4	15.8	54.5	75.9	29.5
화학	5,136	4.0	5.7	16.6	2.0	30.8	49.0	14.8
비철,목재	8,863	2.8	1.4	31.1	39.1	68.1	86.6	25.3
철강	2,658	2.2	4.3	20.7	18.6	20.5	59.1	22.4
건설,건축	2,042	0.7	8.4	24.5	38.2	32.6	84.6	34.3
기계	11,508	0.1	6.5	13.9	18.6	55.5	176.9	28.4
조선	9,678	1.4	-0.5	-5.8	4.3	26.4	85.1	11.0
상사,자본재	4,667	3.7	2.6	14.0	37.1	82.6	170.4	34.4
운송	2,025	1.3	6.8	9.5	20.6	12.2	31.9	14.9
자동차	16,881	0.5	4.5	27.6	55.1	81.8	102.4	42.4
화장품,의류	5,754	0.3	4.6	19.6	19.2	11.0	48.2	17.3
호텔,레저	2,481	-0.1	2.5	12.6	18.4	7.0	45.2	7.4
미디어,교육	878	-0.2	4.5	12.1	19.6	21.2	39.3	11.4
소매(유통)	2,677	-1.8	10.0	30.4	34.0	43.5	70.1	32.8
필수소비재	7,736	2.0	7.3	14.7	12.2	8.8	37.7	13.6
건강관리	11,938	0.0	5.4	4.0	23.2	39.3	31.9	12.8
은행	3,636	3.6	17.5	36.3	31.4	46.7	101.8	35.8
증권	3,391	3.6	9.5	45.8	40.6	69.7	140.7	51.1
보험	12,994	4.0	12.1	29.5	18.8	43.2	80.6	25.1
소프트웨어	7,590	0.1	1.6	3.4	-0.6	6.4	21.0	5.9
IT하드웨어	1,575	2.6	4.1	12.3	19.8	75.2	94.3	14.9
반도체	29,930	5.2	9.5	24.7	60.7	175.2	255.4	44.1
IT가전	2,391	1.5	5.6	26.2	8.1	42.1	50.8	29.1
디스플레이	726	0.4	3.5	1.0	-9.8	8.2	20.5	2.9
통신서비스	478	3.1	7.2	31.8	31.4	24.9	44.1	30.2
유틸리티	1,729	-0.7	-1.5	19.4	23.7	44.0	130.7	27.4

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		
	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	19.2	16.8	18.7	3.3	3.0	3.2	17.0	17.7	17.1	2.0	3.0	▲
선진국	20.4	17.8	19.8	3.6	3.2	3.5	17.4	18.2	17.6	1.4	1.8	▲
신흥국	13.4	11.6	13.1	2.0	1.8	2.0	15.2	15.6	15.3	5.1	9.3	▲
북미	22.3	19.2	21.6	4.6	4.2	4.5	20.9	21.6	21.0	1.5	1.5	▲
유럽	15.9	14.2	15.5	2.3	2.1	2.2	14.3	14.9	14.4	0.2	2.2	
퍼시픽	17.2	15.8	17.1	1.8	1.7	1.8	10.6	10.9	10.6	0.1	2.9	
라틴	11.9	10.5	11.6	2.0	1.9	2.0	17.0	17.7	17.2	2.6	5.2	▲
EM 유럽	10.0	8.8	9.8	1.4	1.3	1.4	14.1	14.3	14.1	-0.5	0.5	
EM 아시아	13.9	12.0	13.6	2.1	1.8	2.0	14.8	15.3	14.9	6.0	10.9	▲
선진 시장												
S&P 500	22.5	19.3	21.7	4.8	4.3	4.6	21.3	22.1	21.5	1.8	1.8	▲
NASDAQ	27.2	22.3	25.8	6.5	5.5	6.2	23.8	24.7	24.0	2.6	2.9	▲
프랑스	15.4	13.8	15.1	1.9	1.8	1.9	12.5	13.1	12.6	1.1	0.4	▲
독일	15.4	13.4	14.9	1.8	1.7	1.8	11.6	12.5	11.9	1.2	0.9	▲
영국	13.9	12.6	13.7	2.2	2.0	2.1	15.6	16.0	15.7	0.7	0.7	▲
일본	18.6	16.8	16.9	1.9	1.8	1.8	10.0	10.4	10.4	1.2	1.9	▲
신흥 시장												
중국	12.5	10.9	12.3	1.4	1.3	1.4	11.4	12.0	11.5	1.5	1.7	▲
인도	21.6	18.8	21.9	3.3	2.9	3.3	15.2	15.6	15.1	1.2	0.8	▲
한국	9.2	8.0	9.0	1.8	1.5	1.7	19.0	18.4	18.9	18.8	34.5	▲
대만	19.1	15.8	18.5	3.9	3.4	3.9	20.3	21.5	20.8	2.0	8.9	
브라질	10.6	9.3	10.4	1.8	1.7	1.8	17.1	17.9	17.3	2.7	1.5	▲

기준일: 2026.02.11
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	18.7							○●			
선진국	19.8							○	●		
신흥국	13.1							○●			
북미	21.6						○	●			
유럽	15.5								●		○
퍼시픽	17.1									●	○
라틴	11.6										○●
EM 유럽	9.8										○●
EM 아시아	13.6						○●				
S&P 500	21.7						○	●			
NASDAQ	25.8			○	●						
프랑스	15.1							●	○		
독일	14.9							○	●		
영국	13.7									●	○
일본	16.9									○●	
중국	12.3							○●			
인도	21.9				○		●				
한국	9.0				●	○					
대만	18.5								○●		
브라질	10.4										○●

기준일: 2026.02.11
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	16.3	14.6	11.2	12.9
	선진국	14.2	14.5	12.0	13.2
	신흥국	27.5	15.1	6.4	10.8
권역(소)	북미	15.7	16.0	13.0	14.5
	유럽	11.7	12.0	10.2	11.1
	퍼시픽	10.0	9.3	8.2	8.7
	라틴	4.0	12.5	13.6	13.0
	EM 유럽	13.9	13.6	5.5	9.5
	EM 아시아	32.9	16.0	5.2	10.6
선진국	S&P 500	15.2	16.1	12.9	14.5
	NASDAQ	30.3	21.7	16.6	19.2
	프랑스	17.4	11.4	11.1	11.3
	독일	12.9	15.1	11.2	13.1
	영국	10.6	10.8	9.6	10.2
	일본	7.7	10.4	10.3	10.4
신흥국	중국	12.5	15.0	12.4	13.7
	인도	17.8	14.8	13.8	14.3
	한국	98.6	15.6	-10.2	2.7
	유럽	11.7	12.0	10.2	11.1
	브라질	-1.0	14.5	15.9	15.2

기준일: 2026.02.11
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.