퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 공포에서 확인한 저점, 다시 펀더멘털 주시

[투자전략팀]

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

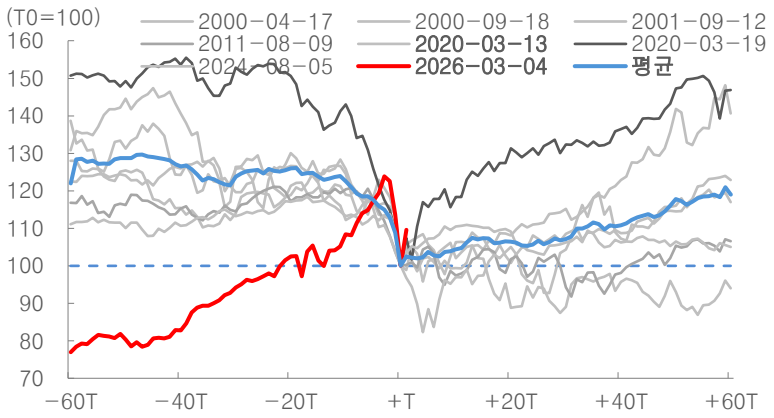
이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

지정학적 리스크는 예측보다 대응. 펀더멘털과 실적에 근거한 비중확대 전략 유효

- 이번 주 코스피는 이란발 지정학적 쇼크를 소화하며 역사적인 변동성을 기록. 표면적 등락의 원인은 중동 사태 장기화에 대한 공포였으나 본질적으로 26년 조정 없이 2개월간 50% 급등한 뒤 누적된 피로가 한 번에 분출된 과열 해소. 하락 시 기록한 5,059pt는 선행 P/E 8.06배 수준으로 2008년 금융위기 이후 밸류에이션 지지 구간. 최악의 상황을 선반영한 기술적, 심리적 정점을 확인한 것으로 판단
- 당분간 시장은 중동 사태의 향방을 주시할 것. 특히 호르무즈 해협의 폐쇄 지속 여부가 중요하며 유가와 천연가스 가격 동향을 민감하게 확인할 필요. 트럼프 행정부와 이란 모두 호르무즈 해협의 장기 폐쇄는 부담스러운 상황. 현재는 협상을 통한 긴장 완화가 더 합리적 시나리오. 다만 협상력을 높이기 위한 강경발언과 무력행사에서 나타나는 단기 변동성은 불가피. 시나리오에 따른 포트폴리오 전략 수립 필요
- 예측 불가능한 지정학적 노이즈에서 점차 거시경제로 시선 이동. 통화정책의 두 축인 고용과 물가지표가 다음주 발표. 최근 미국의 고용 지표는 완만한 개선세를 보이고 있으며, 우려했던 관세 영향에 의한 물가 상승 압력도 점차 둔화되는 양상. 주말 사이 발표되는 2월 실업률은 전월과 동일한 4.3%, 비농업 고용자수는 13만명(전월 5.7만 명)으로 개선 예상. 11일 CPI(예상 2.4%, 전월 2.4%)와 근원 CPI(예상 2.4%, 전월 2.5%)와 13일 근원 PCE(예상 3.0%, 전월 3.0%)가 컨센서스에 부합할 경우, 연준은 3월 FOMC에서 통화정책을 동결하고 지켜보는 기조를 유지할 것으로 예상
- 9일 중국의 물가지표에 주목. 중국은 양회에서 소비 및 투자 확대 목표를 수립. 2월 물가 데이터는 글로벌 디플레이션 압력 완화의 척도. PPI의 개선은 시클리컬 산업의 구조조정과 경쟁 완화. CPI 개선은 중국 소비 개선과 수출/소비주에 호재
- 이번주 변동성의 정점을 확인한 코스피는 실적 펀더멘털, 밸류에이션 매력을 근거로 지지력 확보 및 분위기 반전을 모색해 나갈 전망. P/E 8배의 지지력을 확인했고, 과거 서킷브레이커는 증시 변동성의 정점을 형성. 현재 5,600선을 기준으로 환산하여도 선행 P/E는 8.9배에 불과, 지정학적 사태의 출구 전략이 가시화되기 전까지 변동성 지속은 불가피하나 현재 구간은 손익비 측면에서 비중확대 전략이 유효
- 중장기적 관점에서 실적 추세와 펀더멘털은 견고. 실적 가시성 또는 성장성이 높은 반도체, 방산/조선, 기계/원전, IT하드웨어, 자동차 업종과, 업황 개선이 가시화되는 화학, IT가전, 철강 등 2차전지 업종 등 주도주는 변동성을 매수 기회로 활용
- 중국 양회 이후 시클리컬(에너지, 철강, 2차전지, 소재 등) 산업과 수출 소비재(화장품, 호텔/레저, 소매/유통 등) 업종 등 정책 기대감 정점 통과, 차익실현 매물이 출회될 수 있지만 물가지표 발표 결과를 확인하며 적정 가격에서 전략적 대응 유효

서킷브레이커 통계 – 변동성의 정점을 확인한 뒤 회복, 추가 낙폭은 제한적



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

퀀틴전시 플랜 자료는?

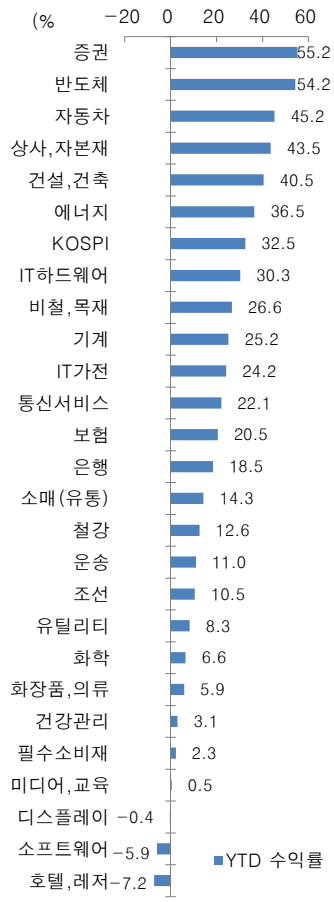
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,584	9.6	-11.5	8.1	36.2	74.2	118.3	32.5
에너지	6,502	10.3	-6.7	13.5	30.0	56.5	85.2	36.5
화학	4,768	7.6	-14.4	-1.9	-1.3	26.1	32.7	6.6
비철,목재	8,957	7.6	-12.1	2.5	23.5	57.8	96.2	26.6
철강	2,445	7.3	-13.4	-4.1	11.7	20.2	22.2	12.6
건설,건축	2,136	9.5	-12.9	13.4	35.6	40.1	86.7	40.5
기계	11,221	11.1	-12.9	3.9	17.1	51.3	167.8	25.2
조선	9,636	10.1	-8.2	-1.0	7.0	10.8	77.2	10.5
상사,자본재	4,983	10.1	-3.6	9.6	51.0	83.9	157.5	43.5
운송	1,957	5.3	-12.8	3.2	13.0	7.0	19.6	11.0
자동차	17,211	8.2	-14.4	6.6	41.1	77.8	103.0	45.2
화장품,의류	5,192	4.8	-10.9	-5.6	1.8	1.8	28.9	5.9
호텔,레저	2,145	3.5	-10.8	-11.4	-4.6	-5.5	26.2	-7.2
미디어,교육	792	4.8	-10.8	-5.7	8.1	7.7	25.5	0.5
소매(유통)	2,305	3.6	-11.3	-5.3	11.3	24.9	36.8	14.3
필수소비재	6,969	2.9	-8.6	-3.4	0.8	-1.1	26.3	2.3
건강관리	10,905	7.8	-10.8	-3.7	4.3	25.6	20.2	3.1
은행	3,172	6.3	-9.7	2.5	15.4	34.7	86.5	18.5
증권	3,485	12.1	-12.1	12.5	55.0	71.4	141.3	55.2
보험	12,521	7.4	-9.7	8.0	19.3	26.6	76.7	20.5
소프트웨어	6,745	6.7	-14.6	-9.7	-8.2	-4.3	11.0	-5.9
IT하드웨어	1,786	12.0	-12.8	18.1	23.8	86.1	129.8	30.3
반도체	32,044	11.2	-12.7	17.2	75.7	197.8	292.8	54.2
IT가전	2,300	9.7	-14.7	1.6	8.6	49.8	44.4	24.2
디스플레이	703	6.2	-25.0	0.2	-10.9	-2.9	19.3	-0.4
통신서비스	448	7.3	-9.2	0.5	19.8	20.6	31.7	22.1
유틸리티	1,470	6.2	-20.1	-16.3	-1.6	27.4	83.4	8.3

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		
	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	19.4	16.9	18.9	3.3	3.0	3.2	17.1	17.7	17.2	0.3	1.9	
선진국	20.6	18.0	20.0	3.6	3.3	3.5	17.5	18.1	17.6	0.0	0.8	
신흥국	13.6	11.7	13.2	2.1	1.9	2.1	15.4	15.9	15.5	1.4	7.6	
북미	22.4	19.3	21.7	4.7	4.2	4.5	20.9	21.5	21.0	0.4	2.1	
유럽	16.3	14.5	15.9	2.3	2.2	2.3	14.4	15.0	14.5	-0.1	-0.7	▽
퍼시픽	17.6	16.1	17.5	1.9	1.8	1.9	10.7	11.0	10.7	-0.5	1.4	
라틴	12.0	10.7	11.8	2.1	1.9	2.0	17.2	17.9	17.4	1.0	2.6	▲
EM 유럽	9.6	8.5	9.4	1.4	1.2	1.3	14.1	14.5	14.2	-0.2	-0.3	
EM 아시아	14.1	12.1	13.8	2.1	1.9	2.1	15.1	15.6	15.2	1.6	9.1	
선진 시장												
S&P 500	22.6	19.4	21.8	4.8	4.2	4.7	21.2	21.9	21.4	0.3	2.2	
NASDAQ	27.4	22.5	26.0	6.4	5.4	6.1	23.3	23.8	23.5	0.4	2.7	
프랑스	16.1	14.4	15.8	2.0	1.9	2.0	12.6	13.2	12.7	-0.1	0.8	
독일	15.6	13.5	15.1	1.8	1.7	1.8	11.6	12.5	11.8	-0.1	0.6	
영국	14.4	12.9	14.1	2.3	2.1	2.2	15.7	16.3	15.8	0.4	1.3	▲
일본	19.1	17.3	17.4	1.9	1.8	1.8	10.1	10.5	10.5	0.4	2.5	
신흥 시장												
중국	12.2	10.6	12.0	1.4	1.3	1.4	11.4	12.0	11.5	0.4	2.0	
인도	21.4	18.6	21.6	3.2	2.9	3.3	15.2	15.6	15.1	0.0	1.4	
한국	9.8	8.3	9.5	2.0	1.6	1.9	20.0	19.3	19.9	4.6	27.5	
대만	20.6	16.9	19.9	4.2	3.7	4.2	20.4	21.7	20.9	0.2	3.0	
브라질	10.9	9.6	10.7	1.9	1.7	1.9	17.4	18.1	17.5	0.0	1.9	

기준일: 2026.03.04
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	18.9							○	●		
선진국	20.0								○●		
신흥국	13.2								○●		
북미	21.7						○	●			
유럽	15.9								●		○
퍼시픽	17.5										○●
라틴	11.8										○●
EM 유럽	9.4										○●
EM 아시아	13.8							○●			
S&P 500	21.8						○	●			
NASDAQ	26.0			○		●					
프랑스	15.8								●		○
독일	15.1								○●		
영국	14.1										○●
일본	17.4										○●
중국	12.0						●	○			
인도	21.6				○	●					
한국	9.5				●		○				
대만	19.9										○●
브라질	10.7										○●

기준일: 2026.03.04
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	16.9	14.8	11.8	13.3
	선진국	14.3	14.6	12.2	13.4
	신흥국	31.2	15.7	9.2	12.5
권역(소)	북미	16.0	16.0	13.4	14.7
	유럽	10.7	12.2	10.4	11.3
	퍼시픽	10.6	9.5	7.8	8.6
	라틴	12.0	12.5	14.8	13.6
	EM 유럽	12.9	14.0	6.7	10.4
	EM 아시아	36.3	16.8	8.7	12.7
선진국	S&P 500	15.4	16.5	13.7	15.1
	NASDAQ	31.7	21.9	17.5	19.7
	프랑스	13.4	11.5	10.9	11.2
	독일	11.9	15.3	11.8	13.5
	영국	8.6	11.3	9.8	10.6
	일본	8.7	10.8	10.5	10.6
신흥국	중국	12.4	15.0	12.6	13.8
	인도	17.8	14.9	13.6	14.3
	한국	113.7	17.3	-1.6	7.9
	유럽	10.7	12.2	10.4	11.3
	브라질	12.0	14.2	18.8	16.5

기준일: 2026.03.04
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.