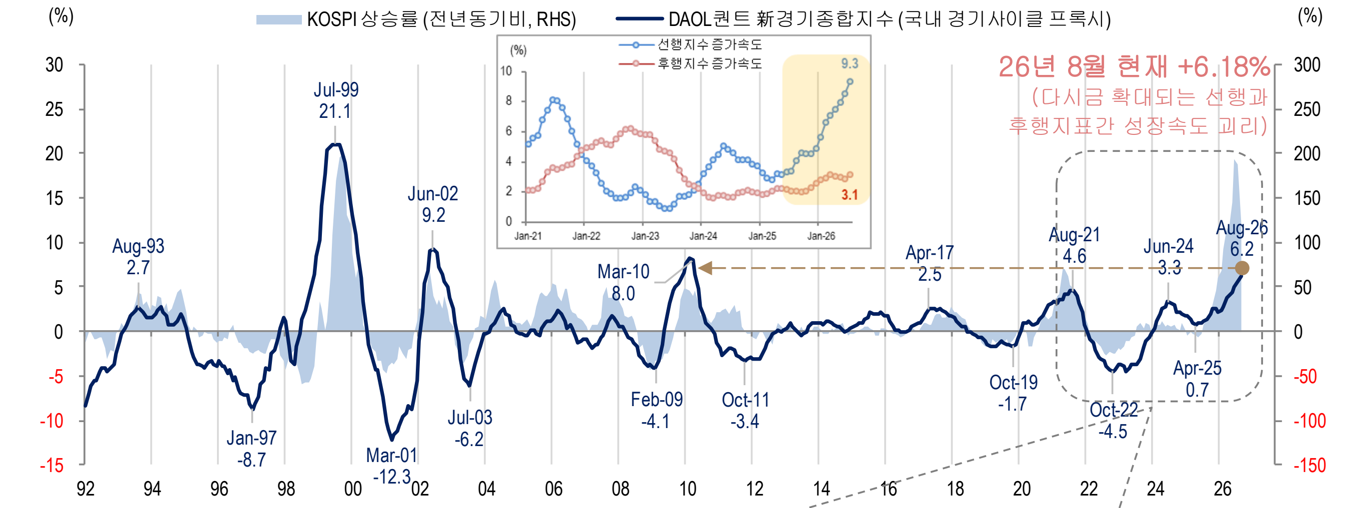
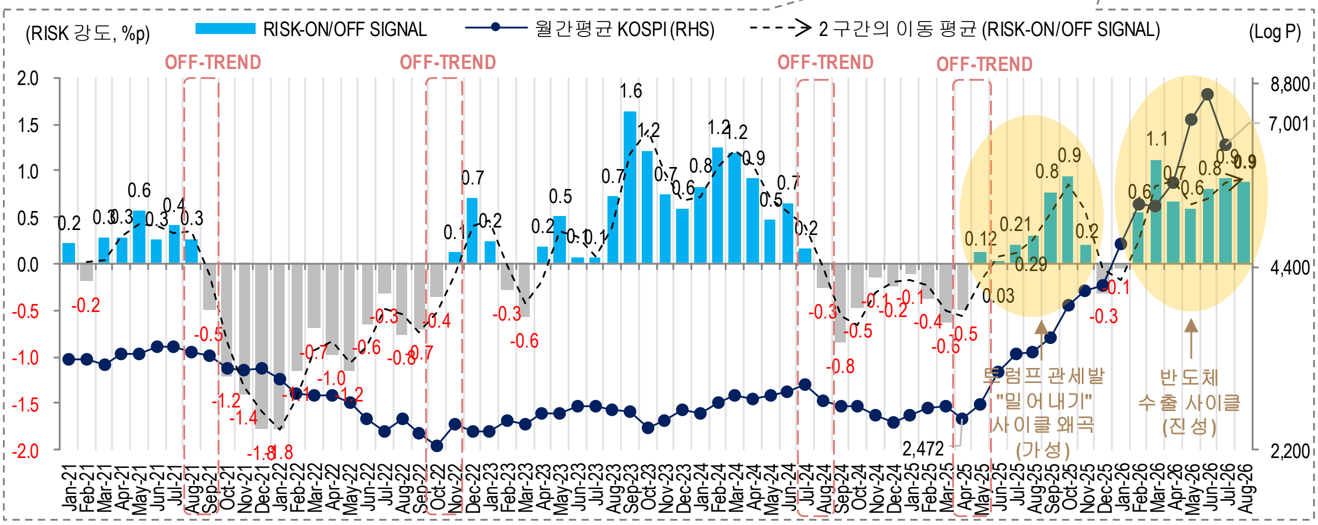
market timing works

DAOL 다올투자증권 Quant Analyst 김 경 훈 (CAIA, FRM, CFA)
Tel: 02)2184-2330 // E-mail: aimhigh2027@daolsecurities.com

Publication Date: 2026-8-3

꾸준하기만 한 "제한적 확장"의 끝은?





Source: 통계청, DAOL투자증권

- 지난 6월부터 국내 경기사이클의 새로운 벤치마크로 2009년 "차화정" 때의 확장 국면을 제시. 작년 하반기 이후 반도체 업종이 견인하는 국내 경기사이클은 이번달 선행지수가 17년만에 가장 큰 월 단위 상승을 기록하며 꾸준한 확장세 이어가는 중

- 허나 여전히 특정 산업에 국한된 경기 확장이다 보니, 후행지수의 반등이 매우 더딘 "제한적 확장" 지속 중. 이는 국내 경기사이클의 현 위치가 초입 부분을 암시하는 "착시"일 개연성 또한 동시에 상존

- 지난 상반기가 반도체를 필두로한 "실적장세"라면, 하반기 이후에는 미국에서 전개될 우호적인 금융환경 속 "멀티플 리레이팅" 국면이라는 시각 지속 유지 (e.g. 2026년 연간전망 참조 - 25년 11월 발간). 다만, 올해 외생변수인 이란전쟁이 현 시점 이후에도 지속될 경우 이는 글로벌 통화정책의 쇼크를 의미하는 만큼, 기존 전망을 180도 뒤바꾸는 다운사이드 리스크 요인이라는 점 유의 (i.e. 해당 판단 기준은 미국 Core CPI에 고물가 전이 여부가 될 것)

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.