

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 대외 불확실성 확대, 다음 분기점은 미국 CPI·PPI



[투자전략팀]

권순호 / Analyst

soonho.kwon@daishin.com

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

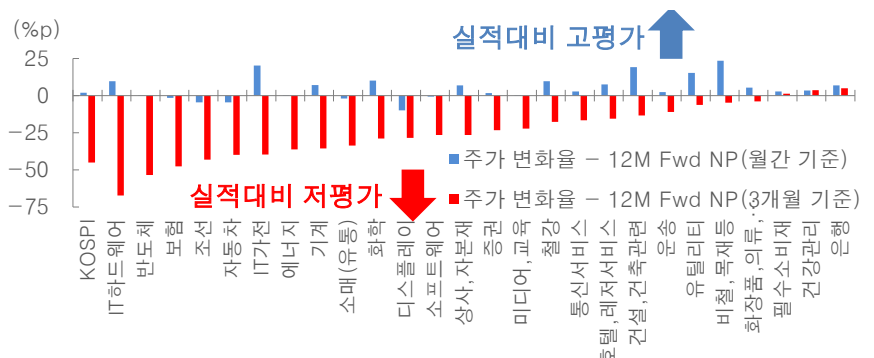
펀더멘털과 밸류에이션의 극단적 괴리, 채권 금리 안정시 반등 탄력 기대

- 국내 증시는 반도체와 비반도체 업체의 견조한 수출/실적 모멘텀에도 대외 불확실성이 부각되며 약세 전개. 미국과 이란의 군사 충돌이 재개된 이후 긴장이 고조되면서 국제 유가와 국제 금리가 동반 상승했고, 금융시장 변동성도 확대
- 한국 8월 수출은 전년 대비 +68.7% 증가한 982.5억 달러를 기록. 특히 반도체 수출은 전년 대비 +209% 증가한 467억 달러, 컴퓨터 수출은 +419% 증가한 62억 달러로 수출 상승세를 주도. 비반도체 업종도 석유제품 68억달러(+65% YoY), 화장품 13억달러(+52% YoY), 2차전지 6억달러(+24% YoY), 바이오헬스 14억달러(+22% YoY)로 집계되며 수출 호조 기록. 견조한 수출은 실적 모멘텀을 강화하며 증시 상방 압력으로 작용
- 다만 대외 불확실성이 확대되며 호재의 영향력을 제한. 8월 잭스홀 미팅에서 위시 의장은 기조 인플레이션이 의미 있게 둔화됐다고 보기 어렵다고 평가했으며, 물가가 연준 목표치인 2%를 향하지 않는다면 추가로 해야 할 일이 남아 있다고 언급. CME FedWatch 9월 금리 인상 확률은 급등하며 9월 1일 기준 67.3%까지 상승
- 여기에 미국은 30일 현지시간으로 한 달여 만에 이란 남부 라라크섬의 IRGC 로켓 발사대 2곳을 타격. 이란이 요르단 내 미군기지를 공격하며 즉각 보복한 데 이어 미군도 이란에 대규모 공습을 단행하면서 군사적 충돌이 격화
- WTI와 브렌트유 선물은 각각 배럴당 90달러, 95달러를 돌파했고, 인플레이션 우려를 확대. 동시에 주요국 중앙은행의 매파적 기조 강화. 국제 금리 상승 압력으로 연결. 결과적으로 통화정책 불확실성과 지정학 리스크가 부각되며 위험자산 선호 위축
- 9월 17일 FOMC를 앞둔 가운데, 남은 기간 동안 대외 변수에 따른 변동성 확대 가능성을 경계할 필요. 미국과 이란 군사 충돌에 따른 국제 유가 흐름과 함께 10, 11일 발표되는 미국 8월 PPI·CPI가 연준의 향후 통화정책 스탠스를 가능할 핵심 변수가 될 전망
- 한편으로는 과도한 단기 변동성 확대는 비중확대 기회로 활용. 연준이 물가 안정 의지를 강조하고 있는 가운데, 8월 CPI와 Core CPI는 둔화 가능성이 높고 Core CPI는 +2.38% YoY 수준으로 연중 최저치를 경신할 것으로 예상
- 당사에서는 9월 FOMC에서 기준 금리 동결을 예상. 향후 금리 인상 컨센서스가 0으로 수렴하는 과정에서 국제 금리가 안정될 경우, 이는 증시의 반등 탄력을 강화하는 요인으로 작용할 전망
- 현재 KOSPI 12개월 선행 PER은 5.19배에 불과한 반면 12개월 선행 EPS는 1,267.7pt까지 상승하며 펀더멘털과 밸류에이션 간 괴리가 극단적으로 확대된 상황. 실적·경기·정책 모멘텀이 여전히 유효한 만큼 밸류에이션 리레이팅을 통한 KOSPI 반등을 기대. 12개월 선행 PER 6배 적용 시 7,600선, 8배 적용 시 8,870선 돌파 가능

퀀틴전시 플랜 자료는?

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

실적대비 저평가 업종 주목 : IT하드웨어, 반도체, 보험, 조선, 자동차 등



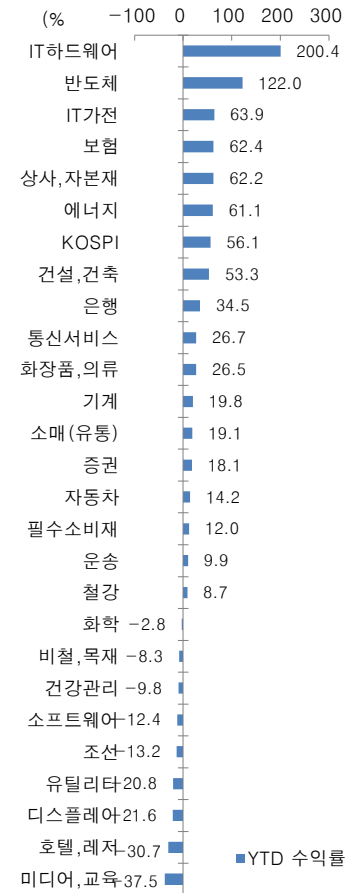
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	6,579	0.3	-4.8	5.2	-25.3	13.6	106.6	56.1
에너지	7,676	-0.5	0.1	15.6	-4.4	11.7	91.4	61.1
화학	4,348	2.9	-0.3	15.9	-18.0	-16.6	16.7	-2.8
비철,목재	6,487	0.8	-8.4	19.6	-6.3	-34.9	14.2	-8.3
철강	2,359	3.6	0.6	13.7	-13.8	-11.2	15.8	8.7
건설,건축	2,331	3.9	-6.5	17.6	-6.7	3.3	54.8	53.3
기계	10,739	0.9	-9.4	10.4	-23.2	-9.1	45.6	19.8
조선	7,564	4.5	-3.5	0.3	-23.3	-26.3	-12.2	-13.2
상사,자본재	5,632	1.2	-5.3	8.5	-18.2	8.3	108.9	62.2
운송	1,937	1.4	1.4	6.5	6.9	-9.7	7.4	9.9
자동차	13,544	1.7	-2.6	-4.3	-38.7	-27.6	39.2	14.2
화장품,의류	6,204	-1.6	-2.3	10.4	10.2	13.5	22.8	26.5
호텔,레저	1,602	-1.5	0.0	3.7	-12.7	-30.1	-28.6	-30.7
미디어,교육	493	-0.1	-1.2	1.0	-12.3	-40.4	-31.5	-37.5
소매(유통)	2,400	-0.1	-1.7	-2.8	-19.4	-3.3	35.1	19.1
필수소비재	7,632	-0.4	-0.1	5.0	2.3	4.2	8.4	12.0
건강관리	9,543	-0.5	-3.7	5.8	1.5	-16.9	10.3	-9.8
은행	3,601	3.3	5.1	7.4	14.6	8.3	50.6	34.5
증권	2,650	1.5	-0.1	0.4	-20.1	-26.0	30.6	18.1
보험	16,868	4.8	2.6	14.2	-11.9	30.5	71.6	62.4
소프트웨어	6,275	-0.9	-3.1	0.9	-25.9	-13.4	-9.4	-12.4
IT하드웨어	4,116	-3.6	-3.3	13.3	-30.8	125.6	335.1	200.4
반도체	46,133	-0.6	-6.8	3.0	-31.4	42.6	333.1	122.0
IT가전	3,037	0.9	-3.0	29.1	-28.3	24.4	96.9	63.9
디스플레이	553	-0.1	-4.5	1.9	-42.6	-28.2	-23.7	-21.6
통신서비스	465	-1.4	-5.5	5.2	-18.2	-0.9	26.8	26.7
유틸리티	1,076	2.9	-4.7	0.5	-10.2	-31.2	-6.8	-20.8

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	18.7	16.2	16.8	3.6	3.2	3.3	19.3	19.7	19.7	1.0	3.1	▲
선진국	20.4	17.9	18.5	3.9	3.5	3.6	19.3	19.7	19.6	1.0	2.5	▲
신흥국	11.6	9.4	10.0	2.2	1.9	2.0	19.0	20.0	19.7	1.0	6.3	
북미	22.1	19.1	19.7	5.1	4.5	4.6	23.3	23.4	23.5	0.9	3.4	
유럽	16.0	14.5	15.0	2.5	2.3	2.3	15.4	15.7	15.6	0.7	3.5	
퍼시픽	17.5	15.8	16.6	2.0	1.9	1.9	11.4	11.8	11.6	0.7	5.2	
라틴	9.9	9.6	9.7	2.0	1.8	1.9	20.2	18.9	19.3	1.3	0.3	▲
EM 유럽	11.0	9.8	10.2	1.6	1.4	1.5	14.5	14.8	14.7	0.5	5.3	
EM 아시아	11.7	9.2	10.0	2.3	1.9	2.0	19.3	20.6	20.2	1.1	7.3	
선진 시장												
S&P 500	21.9	18.9	19.5	5.3	4.5	4.7	24.0	24.0	24.1	0.9	3.7	
NASDAQ	27.9	21.8	22.9	6.9	5.7	5.9	24.9	26.1	26.0	1.5	3.2	▲
프랑스	15.3	14.0	14.4	2.0	1.9	2.0	13.4	13.6	13.5	0.0	1.0	
독일	16.5	14.2	14.8	1.9	1.8	1.8	11.5	12.5	12.3	0.0	1.4	
영국	13.2	12.5	12.8	2.3	2.2	2.2	17.5	17.3	17.4	-0.3	0.0	
일본	16.9	15.0	16.0	1.9	1.8	1.8	11.3	11.8	11.5	0.6	3.6	
신흥 시장												
중국	11.6	10.2	10.7	1.3	1.2	1.2	11.4	11.8	11.7	0.1	1.4	
인도	21.9	18.5	20.4	3.1	2.8	2.9	14.1	14.9	14.5	0.0	2.3	
한국	6.2	4.6	5.0	2.0	1.5	1.6	32.1	31.7	31.8	0.8	6.5	
대만	22.4	17.3	18.7	5.3	4.3	4.6	23.5	24.9	24.5	0.4	4.8	
브라질	8.3	8.2	8.2	1.7	1.6	1.6	21.1	19.4	19.9	0.2	-0.5	▽

기준일: 2026.09.02

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	16.8		○			●					
선진국	18.5			○			●				
신흥국	10.0	○ ●									
북미	19.7		○			●					
유럽	15.0							○	●		
퍼시픽	16.6							○	●		
라틴	9.7						○	●			
EM 유럽	10.2									○	●
EM 아시아	10.0	○ ●									
S&P 500	19.5		○			●					
NASDAQ	22.9		○ ●								
프랑스	14.4					○		●			
독일	14.8							○	●		
영국	12.8						○		●		
일본	16.0							○	●		
중국	10.7				○	●					
인도	20.4			○	●						
한국	5.0	○ ●									
대만	18.7							○	●		
브라질	8.2					○		●			

기준일: 2026.09.02

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	34.2	15.7	13.2	14.4
	선진국	27.6	13.9	13.9	13.9
	신흥국	72.0	23.3	10.4	16.8
권역(소)	북미	31.8	15.6	15.4	15.5
	유럽	19.6	9.8	10.5	10.2
	퍼시픽	17.3	10.6	9.8	10.2
	라틴	30.1	2.8	8.8	5.8
	EM 유럽	28.9	13.1	11.3	12.2
	EM 아시아	87.8	26.7	10.7	18.7
선진국	S&P 500	33.1	16.1	15.6	15.9
	NASDAQ	59.7	27.8	23.5	25.7
	프랑스	21.9	8.9	9.8	9.3
	독일	8.1	16.1	14.0	15.1
	영국	20.8	5.7	7.9	6.8
	일본	19.0	12.8	11.3	12.1
신흥국	중국	13.6	14.0	12.7	13.4
	인도	10.3	18.1	14.1	16.1
	한국	333.9	34.9	3.5	19.2
	유럽	19.6	9.8	10.5	10.2
	브라질	39.7	0.9	9.9	5.4

기준일: 2026.09.02

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: 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.
