

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 추석 연휴 전 변동성 확대는 비중확대 기회



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

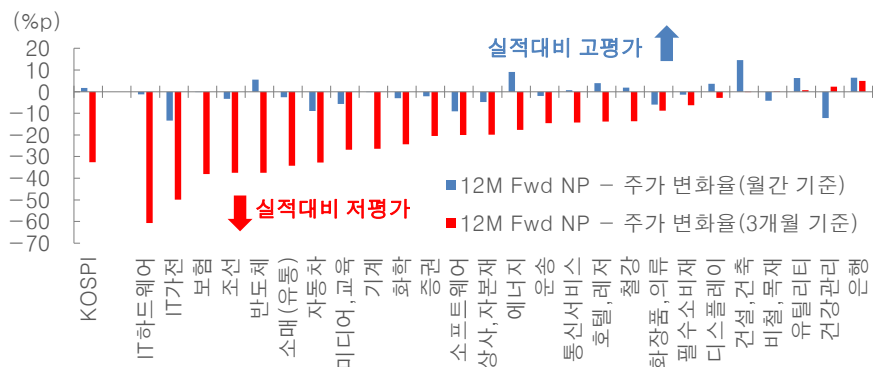
금리, 유가 상승 압력 정점 통과. 연휴 경계심리로 인한 변동성은 비중확대 기회

- 국내 증시는 여전히 매크로 변수에 일희일비. 9월 FOMC 이후 매파적 스탠스 강화에 대한 스트레스와 정책 불확실성 완화 사이에서 등락. 국제 유가도 변수. 사우디 송유관 가동 중단, 원유 공급 차질 우려는 유가 상방 압력으로 작용. 그러나 오만 소하르항 인근에서 선박 간 환적과 라스 타누라, 주아이마 선적 확대로 일부 공급 공백을 보완하며 국제 유가 급등세 진정. 미국 중간선거를 앞두고 이란과 지정학적 리스크를 해결하려는 완화적인 트럼프 대통령의 스탠스와 중국의 이란과 대화 등도 유가 안정에 긍정적인 변화
- 이번주 주요 이벤트는 9월 FOMC. 연준은 만장일치로 기준금리를 25bp 인상, 3.75 ~ 4.00%로 결정. 점도표상 2026년 말 기준금리 전망치 중간값은 6월 3.8%에서 9월 4.1%로 상향되며 연내 추가 인상 가능성을 시사. 세부적으로 연내 25bp 추가 인상을 전망한 위원은 12명, 50bp 추가 인상은 4명으로 집계. 2027년 말 기준금리도 3.6%에서 4.1%로 상향됐으며, 14명의 위원이 현 수준 이상의 기준금리를 전망
- 워시 의장은 금리인상의 배경으로 미국 경제가 예상보다 강해진 점, 인플레이션 흐름이 연준의 기준을 충족할 만큼 개선되지 않은 점, 지정학적 환경의 변화를 제시. 건조한 경기와 여전히 높은 물가 압력을 근거로 물가안정에 정책의 초점을 둘 필요성을 재확인
- 매파적 기조는 강화되었지만, 이 또한 컨센서스와 시장에 선반영. CME Fed Watch 기준 9월 FOMC 이후 추가 금리 인상을 26년 10월, 27년 1월과 4월에 반영하며 최종 기준금리 4.50~4.75%에서 컨센서스 형성. 이는 9월 FOMC 이전부터 선반영된 금리 레벨. 즉, 점도표를 통해 연준의 통화정책 경로가 구체화되면서 최종 금리에 대한 불확실성이 제어된 것. 통화정책 신뢰도가 회복되었다는 의미이자, 장기채권 금리가 상대적으로 안정적 이유
- 매파적 FOMC를 소화하는 과정에서 추석 연휴를 앞둔 만큼 경계 매물로 인한 단기 변동성 확대 가능성 존재. 이는 비중확대 기회로 판단. 통상 연휴를 앞두고 수급이 보수적으로 전환되는 반면, 연휴 이후에는 대기 수급이 유입되며 반등하는 경향 뚜렷. 최근 10년 기준 추석 연휴 전/후 5거래일 동안 평균 KOSPI 수익률은 -0.42%, +0.68%.
- 이에 매파적 FOMC 여파와 연휴를 앞둔 수급 공백이 맞물리며 단기적으로 증시가 부진할 경우 연휴 이후 반등을 노린 매수 전략 유효. 한편, AI 속도조절론으로 위축된 투자심리 속에서 Meta Connect 2026이 AI 확산에 대한 긍정적인 기대를 이끌어낼 경우 AI·반도체 투자심리 회복의 계기가 될 수 있음
- KOSPI는 여전히 밸류에이션 극심한 저평가 구간에 위치. 12개월 선행 PER은 5.29배로 역사적 저점권이며, 밸류에이션 정상화에 따른 상향 여력 충분. 선행 PER 6배 수준인 7,600선이 1차 반등 목표치. 추석 연휴 전 경계 심리와 차익 매물에 의한 단기 변동성 확대는 비중 확대 기회로 활용. 낙폭이 과도한 가운데 실적 대비 저평가된 IT하드웨어, 반도체, 소매유통, 자동차, 2차전지, 전력기기 등 주목

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, IT가전, 보험, 조선, 반도체, 소매(유통) 등



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

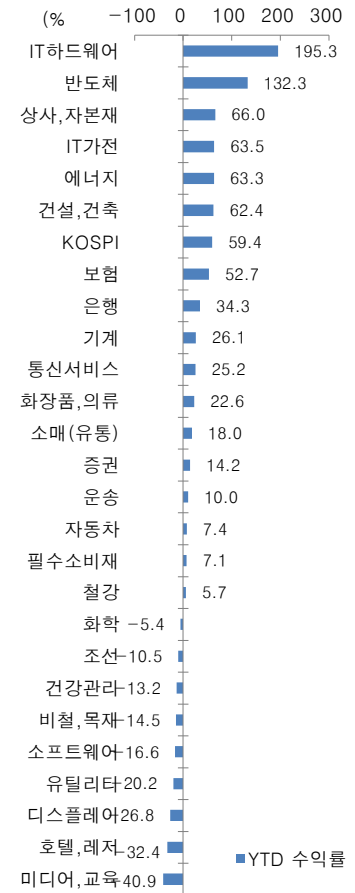
KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	6,715	0.0	-4.5	-3.8	-24.2	19.1	96.7	59.4
에너지	7,778	0.3	-7.7	-2.8	-6.6	24.5	77.0	63.3
화학	4,233	-0.9	-3.5	-3.8	-21.7	-10.1	6.9	-5.4
비철,목재	6,045	-0.3	-6.6	-4.8	-9.0	-27.1	-2.9	-14.5
철강	2,295	0.0	-2.9	-0.5	-13.0	-6.1	9.6	5.7
건설,건축	2,469	0.1	-2.6	4.3	-6.8	7.5	61.1	62.4
기계	11,297	1.7	-3.2	-1.7	-22.7	-5.0	46.4	26.1
조선	7,802	4.9	-0.4	-6.4	-26.3	-22.7	-9.6	-10.5
상사,자본재	5,766	2.7	-0.5	-4.5	-19.9	16.3	88.6	66.0
운송	1,939	1.9	0.1	3.1	-1.0	1.9	3.9	10.0
자동차	12,734	0.2	-6.2	-20.0	-35.2	-23.8	35.4	7.4
화장품,의류	6,012	-0.1	2.0	-2.7	5.2	9.6	16.6	22.6
호텔,레저	1,563	-0.2	-1.8	-3.9	-18.3	-29.8	-34.3	-32.4
미디어,교육	466	-1.9	-3.8	-7.5	-22.9	-44.0	-36.9	-40.9
소매(유통)	2,377	-0.3	-2.4	-6.5	-34.3	0.8	22.2	18.0
필수소비재	7,298	0.9	0.1	-3.1	-3.1	4.2	1.2	7.1
건강관리	9,186	0.8	-1.4	-8.3	-0.5	-13.8	6.1	-13.2
은행	3,595	0.5	2.6	4.8	6.9	14.7	41.4	34.3
증권	2,564	0.0	-3.7	-7.1	-21.7	-27.8	14.5	14.2
보험	15,868	0.4	-2.6	1.3	-16.8	28.1	58.0	52.7
소프트웨어	5,976	-0.5	-4.3	-13.6	-18.1	-13.3	-18.8	-16.6
IT하드웨어	4,046	-3.1	-4.9	-14.6	-37.8	113.2	288.1	195.3
반도체	48,272	-0.6	-6.2	-2.5	-29.2	48.0	288.3	132.3
IT가전	3,028	-0.9	-3.2	-0.7	-10.4	31.0	89.1	63.5
디스플레이	516	-1.0	-6.3	-16.4	-35.9	-26.0	-33.1	-26.8
통신서비스	460	0.1	-0.8	-7.3	-8.1	-0.8	25.2	25.2
유틸리티	1,084	0.8	-4.4	0.2	-14.9	-27.7	-6.0	-20.2

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	18.5	15.9	16.4	3.6	3.2	3.3	19.4	20.0	19.9	1.2	4.1	
선진국	20.2	17.6	18.0	3.9	3.5	3.6	19.4	19.9	19.9	1.2	3.6	▲
신흥국	11.7	9.4	9.9	2.3	1.9	2.0	19.4	20.4	20.2	1.1	5.7	
북미	21.9	18.8	19.2	5.1	4.4	4.6	23.4	23.7	23.7	0.1	3.0	
유럽	15.7	14.3	14.7	2.4	2.3	2.3	15.5	15.8	15.8	0.6	1.8	▲
퍼시픽	17.1	15.4	16.0	2.0	1.8	1.9	11.6	12.0	11.8	3.4	5.9	▲
라틴	10.1	9.9	10.0	2.1	1.9	1.9	20.3	18.9	19.3	1.3	1.5	▲
EM 유럽	11.2	10.0	10.3	1.7	1.5	1.5	14.8	15.0	14.9	0.5	1.9	
EM 아시아	11.8	9.3	9.8	2.3	2.0	2.0	19.8	21.1	20.8	1.1	6.6	
선진 시장												
S&P 500	21.8	18.7	19.1	5.2	4.5	4.6	24.1	24.2	24.2	0.1	2.7	
NASDAQ	28.0	21.7	22.5	7.0	5.7	5.9	25.1	26.4	26.2	0.1	4.0	
프랑스	15.0	13.8	14.1	2.0	1.9	1.9	13.5	13.8	13.7	0.5	0.7	▲
독일	16.3	14.1	14.4	1.9	1.8	1.8	11.5	12.5	12.3	-0.1	1.4	
영국	13.0	12.3	12.5	2.3	2.1	2.2	17.6	17.3	17.4	0.5	1.1	▲
일본	16.5	14.6	15.5	1.9	1.8	1.8	11.5	12.1	11.8	0.5	4.1	
신흥 시장												
중국	11.4	10.1	10.4	1.3	1.2	1.2	11.5	11.9	11.8	0.1	0.9	
인도	21.5	18.2	19.8	3.1	2.7	2.9	14.2	15.0	14.6	0.5	1.2	▲
한국	6.4	4.7	5.1	2.1	1.5	1.6	32.2	32.0	32.1	0.3	3.7	
대만	22.7	17.3	18.4	5.5	4.5	4.7	24.5	25.9	25.6	0.2	7.4	
브라질	8.8	8.8	8.8	1.9	1.7	1.7	21.1	19.4	19.8	0.7	0.0	▽

기준일: 2026.09.16

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	16.4	○				●					
선진국	18.0		○				●				
신흥국	9.9	○ ●									
북미	19.2	○				●					
유럽	14.7						○	●			
퍼시픽	16.0						○	●			
라틴	10.0							○	●		
EM 유럽	10.3									○	●
EM 아시아	9.8	○ ●									
S&P 500	19.1	○				●					
NASDAQ	22.5	○	●								
프랑스	14.1				○		●				
독일	14.4						○		●		
영국	12.5						○	●			
일본	15.5						○	●			
중국	10.4				○	●					
인도	19.8		○	●							
한국	5.1	○ ●									
대만	18.4						○		●		
브라질	8.8						○		●		

기준일: 2026.09.16

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

% yoy	2026년	2027년	2028년	12개월 선형
전세계	35.6	16.5	13.8	20.1
선진국	28.7	14.7	14.8	17.4
신흥국	74.6	24.1	9.9	32.1
북미	32.9	16.7	16.6	19.5
유럽	20.3	9.6	10.5	12.0
퍼시픽	19.4	11.0	9.7	13.4
라틴	30.7	2.3	8.4	-8.1
EM 유럽	30.5	11.9	11.0	15.8
EM 아시아	91.0	27.7	10.2	37.1
S&P 500	33.5	16.7	16.9	19.6
NASDAQ	60.0	28.8	25.8	32.8
프랑스	22.4	9.0	9.8	12.0
독일	-8.2	15.9	14.1	14.6
영국	21.8	5.5	7.7	-8.9
일본	21.6	13.2	11.1	16.3
중국	13.7	13.6	12.8	13.7
인도	10.2	18.0	14.2	15.1
한국	335.6	36.3	3.0	57.6
유럽	20.3	9.6	10.5	12.0
브라질	40.5	0.3	9.4	-8.0

기준일: 2026.09.16

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.
