

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 여전한 유가 민감도, 미중 정상회담과 PCE, 마이크론 실적 체크

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

미중 정상회담 이후 유가, 금리 하향 안정 여부 체크, 연휴 이후 PCE와 마이크론 실적 대기

- KOSPI 상단을 제쳐했던 유가와 채권금리가 하락 반전하면서 KOSPI 7,000선 회복. 수급선인 60 일선을 넘어섰지만, 120일선과 전고점(7,100 ~ 7,200선) 저항은 여전한 상황. 특히, 미국, 일본, 유럽, 영국 등 주요국 통화정책을 소화한 이후 증시는 유가 등락에 더욱 민감한 반응을 보이고 있음. 9월 22일 장 중 유가 반등에 KOSPI는 상승 폭을 대부분 반납하고, 7,000선을 겨우 지켜냄. 이를 감안할 때 미중 정상회담 결과와 이후 이란과의 관계 개선 여부가 중요
- 현재 미국과 중국 고위급 실무회담 진행 중. 추석 연휴 중 트럼프-시진핑 정상회담(9/24) 예정. 핵심 의제는 1) 11/10 만료되는 무역 휴전 연장(미국 6개월, 중국 트럼프 임기 말까지 요구), 2) 약 \$300억 규모 상호 관세 인하 리스트, 3) 보잉 737 MAX 500대 · 대두 구매, 희토류 수출 규제 완화, 4) 미국의 신규 기술 규제 유예(중국 요구), 대만(\$140억 무기 패키지), 이란, 펜타닐, AI 협력 등. 정상회담 개최는 중립 이상의 변수일 가능성 높음. 휴전 연장+관세 인하+반도체 통제 유지 시 추석 연휴 이후 KOSPI 박스권 상단(7,200선) 돌파 예상
- 한편, 9월 중순 이후 이란을 대하는 트럼프 스탠스 변화 뚜렷. 11월 4일 중간선거에서 민주당이 상하원을 석권하는 블루스윙 확률이 60%를 상회하면서 이란과 갈등 완화 모색 중. 이란과 직접 대화는 물론, 중동 6개국과 협의, 중국의 이란과 협상 등 다방면에서 가시적인 변화 감지. 11월 4일 중간선거 전까지 이란과 평화무드 형성, 유가 안정, 지지율 회복을 모색해 나갈 전망
- 중요 이벤트는 추석 연휴 이후 예정. 9월 30일에는 PCE 물가 발표 예정. 8월 헤드라인 PCE는 3.7%, 근원 PCE는 3.4%(전년대비) 예상. Core PCE만 7월(3.3%)대비 반등. 컨센서스와 괴리에 따라 50%를 상회하는 10월 FOMC 25bp 인상 확률 및 채권금리 등락 결정될 것. 7월 PCE 상승 압력을 높였던 금융서비스 항목이 개정됨에 따라 예상치를 상회할 가능성은 낮다고 판단
- 같은 날 마이크론 실적 발표 예정. 반도체 업황/실적을 가늠할 수 있는 시작점. 컨센서스는 가이던스 상단에 밀착(매출 \$50.4~51.0B, EPS \$31.2~31.4). 시장 기대치는 매출 \$52B 전후, EPS \$32.5~33 수준으로 형성. 이를 넘어서는 서프라이즈가 필요한 상황. 이보다 더 중요한 것은 다음 분기 가이던스 컨센서스 \$56.9B를 상회할 수 있을지, GM 86% 유지 여부가 관건. 한국 반도체에는 실적 기대의 하향을 확인하는 이벤트일 가능성 높음. 새로운 밸리의 트리거가 될 수 있을지 주목
- KOSPI는 여전히 밸류에이션 극심한 저평가 구간에 위치. 12개월 선행 PER은 5.49배로역사적 저점권이며, 밸류에이션 정상화에 따른 상황 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. 추석 연휴 기간 동안 미중 정상회담과 이후 PCE 물가, 마이크론 실적은 기대 또는 우려와 현실 간의 간극을 확인하는 것. 밸류에이션 정상화 속도를 늦출 수는 있어도 방향성, 추세 변화는 제한적이라는 판단. 흔들리면 산다는 투자전략을 이어갈 필요가 있음. 특히, 낙폭이 과도한 가운데 실적 대비 저평가된 IT하드웨어, 반도체, 소재유통, 조선, 화학, 방산, 2차전지, 전력기기 등이 밸류에이션 정상화를 이끌어갈 전망

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.

미중 정상회담과 연휴 이후 30일 PCE 물가, 마이크론 실적, 10월 2일 고용지표 확인



자료: 주요 언론, Bloomberg, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,018	0.2	5.9	1.5	-23.0	21.4	102.3	66.5
에너지	8,003	0.6	1.7	2.6	0.0	19.7	84.4	68.0
화학	4,140	-0.3	-3.1	2.5	-14.8	-15.2	3.5	-7.5
비철,목재	5,969	-0.9	-1.9	-7.2	-1.3	-26.7	1.4	-15.6
철강	2,258	0.4	-3.2	5.7	-5.1	-8.7	9.2	4.0
건설,건축	2,510	1.4	-0.2	14.0	3.0	-3.1	66.9	65.1
기계	11,575	1.0	4.4	12.2	-15.0	-8.6	47.6	29.2
조선	7,532	0.1	-0.8	0.5	-20.0	-23.5	-10.5	-13.6
상사,자본재	5,762	0.0	2.9	0.9	-16.8	16.4	87.7	65.9
운송	1,982	2.5	2.8	7.1	10.6	0.7	11.8	12.4
자동차	12,553	-0.3	-2.7	-13.7	-30.6	-24.5	32.6	5.9
화장품,의류	5,969	-0.7	-0.3	-1.7	12.7	5.9	13.8	21.7
호텔,레저	1,527	-0.5	-3.4	-2.5	-14.4	-31.3	-35.9	-33.9
미디어,교육	451	-2.1	-7.5	-5.9	-18.6	-43.9	-38.8	-42.8
소매(유통)	2,336	-0.4	-2.4	-1.7	-30.3	-4.7	16.7	15.9
필수소비재	7,286	0.5	0.1	-2.3	2.9	1.5	0.4	7.0
건강관리	9,071	-1.0	-0.9	-6.4	4.2	-14.9	2.9	-14.3
은행	3,550	-0.5	-0.8	7.1	12.3	8.7	40.1	32.6
증권	2,613	0.7	0.5	0.7	-13.3	-27.8	16.1	16.4
보험	15,853	-0.2	-0.2	-5.0	-16.0	23.6	56.2	52.6
소프트웨어	6,100	2.1	-0.9	-6.3	-8.9	-11.1	-17.7	-14.9
IT하드웨어	4,485	4.1	11.9	11.4	-34.4	118.9	312.8	227.3
반도체	52,051	-0.1	10.3	1.8	-30.0	54.6	294.2	150.5
IT가전	3,058	1.7	-0.5	9.0	-5.4	30.0	89.3	65.1
디스플레이	520	-0.5	-1.2	-9.1	-31.0	-27.9	-34.8	-26.2
통신서비스	458	0.3	-0.7	-7.9	-3.3	-1.2	25.9	24.6
유틸리티	1,078	1.1	-2.0	4.7	-8.4	-30.7	-4.5	-20.6

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	18.3	15.7	16.2	3.6	3.1	3.2	19.4	20.0	19.9	-0.4	3.3	
선진국	19.9	17.4	17.8	3.9	3.5	3.5	19.5	19.9	19.9	-0.2	3.1	
신흥국	11.3	9.1	9.6	2.2	1.9	1.9	19.3	20.3	20.0	-1.3	3.7	
북미	21.7	18.6	19.0	5.1	4.4	4.5	23.5	23.7	23.7	0.0	2.9	
유럽	15.3	14.0	14.3	2.4	2.2	2.3	15.5	15.8	15.8	-0.6	0.9	
퍼시픽	16.8	15.1	15.8	1.9	1.8	1.9	11.6	12.0	11.8	-0.5	5.1	
라틴	10.0	9.8	9.9	2.0	1.9	1.9	20.4	18.9	19.2	-1.6	0.6	
EM 유럽	11.0	9.8	10.1	1.7	1.5	1.5	15.1	15.2	15.2	0.3	1.7	
EM 아시아	11.4	9.0	9.5	2.2	1.9	2.0	19.6	20.9	20.6	-1.3	4.4	
선진 시장												
S&P 500	21.5	18.4	18.8	5.2	4.5	4.6	24.1	24.2	24.2	0.1	2.6	
NASDAQ	28.1	20.9	21.8	7.0	5.7	5.8	24.7	27.1	26.7	2.1	6.0	▲
프랑스	14.5	13.4	13.6	2.0	1.8	1.9	13.5	13.8	13.7	0.2	1.1	
독일	15.9	13.8	14.1	1.8	1.7	1.7	11.6	12.5	12.3	0.0	1.2	
영국	12.8	12.1	12.3	2.3	2.1	2.1	17.6	17.3	17.4	0.2	1.3	
일본	16.3	14.4	15.3	1.9	1.7	1.8	11.5	12.1	11.8	0.2	3.9	
신흥 시장												
중국	11.2	9.8	10.2	1.3	1.2	1.2	11.6	12.0	11.8	0.1	1.4	
인도	21.0	17.8	19.2	3.0	2.7	2.8	14.2	14.9	14.6	0.0	0.4	
한국	6.1	4.5	4.8	2.0	1.4	1.5	32.1	31.8	31.8	-0.1	3.9	
대만	21.8	16.7	17.8	5.3	4.3	4.5	24.4	25.8	25.5	0.1	7.1	
브라질	8.7	8.7	8.7	1.8	1.7	1.7	21.1	19.3	19.7	-0.3	0.1	

기준일: 2026.09.21

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	16.2	○			●						
선진국	17.8	○				●					
신흥국	9.6	○●									
북미	19.0	○				●					
유럽	14.3					○		●			
퍼시픽	15.8					○		●			
라틴	9.9						○		●		
EM 유럽	10.1									○	●
EM 아시아	9.5	○●									
S&P 500	18.8	○			●						
NASDAQ	21.8	○●									
프랑스	13.6			○		●					
독일	14.1					○		●			
영국	12.3					○		●			
일본	15.3					○		●			
중국	10.2			○		●					
인도	19.2	○	●								
한국	4.8	○●									
대만	17.8						○	●			
브라질	8.7						○		●		

기준일: 2026.09.21

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	35.5	16.5	13.9	15.2
	선진국	28.8	14.8	14.8	14.8
	신흥국	73.5	23.9	10.3	17.1
권역(소)	북미	32.9	16.8	16.6	16.7
	유럽	20.4	9.6	10.5	10.0
	퍼시픽	19.6	10.9	9.8	10.3
	라틴	30.4	2.1	9.1	5.6
	EM 유럽	31.2	11.9	10.9	11.4
	EM 아시아	89.7	27.5	10.5	19.0
선진국	S&P 500	33.5	16.8	16.9	16.8
	NASDAQ	77.1	34.8	19.1	27.0
	프랑스	22.7	8.9	9.8	9.3
	독일	8.2	15.9	14.1	15.0
	영국	22.0	5.4	7.7	6.5
	일본	22.0	13.1	11.2	12.1
신흥국	중국	13.9	13.6	13.1	13.3
	인도	10.2	18.0	14.1	16.0
	한국	334.5	36.3	3.4	19.8
	유럽	20.4	9.6	10.5	10.0
	브라질	40.3	0.0	9.7	4.8

기준일: 2026.09.21

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.
