



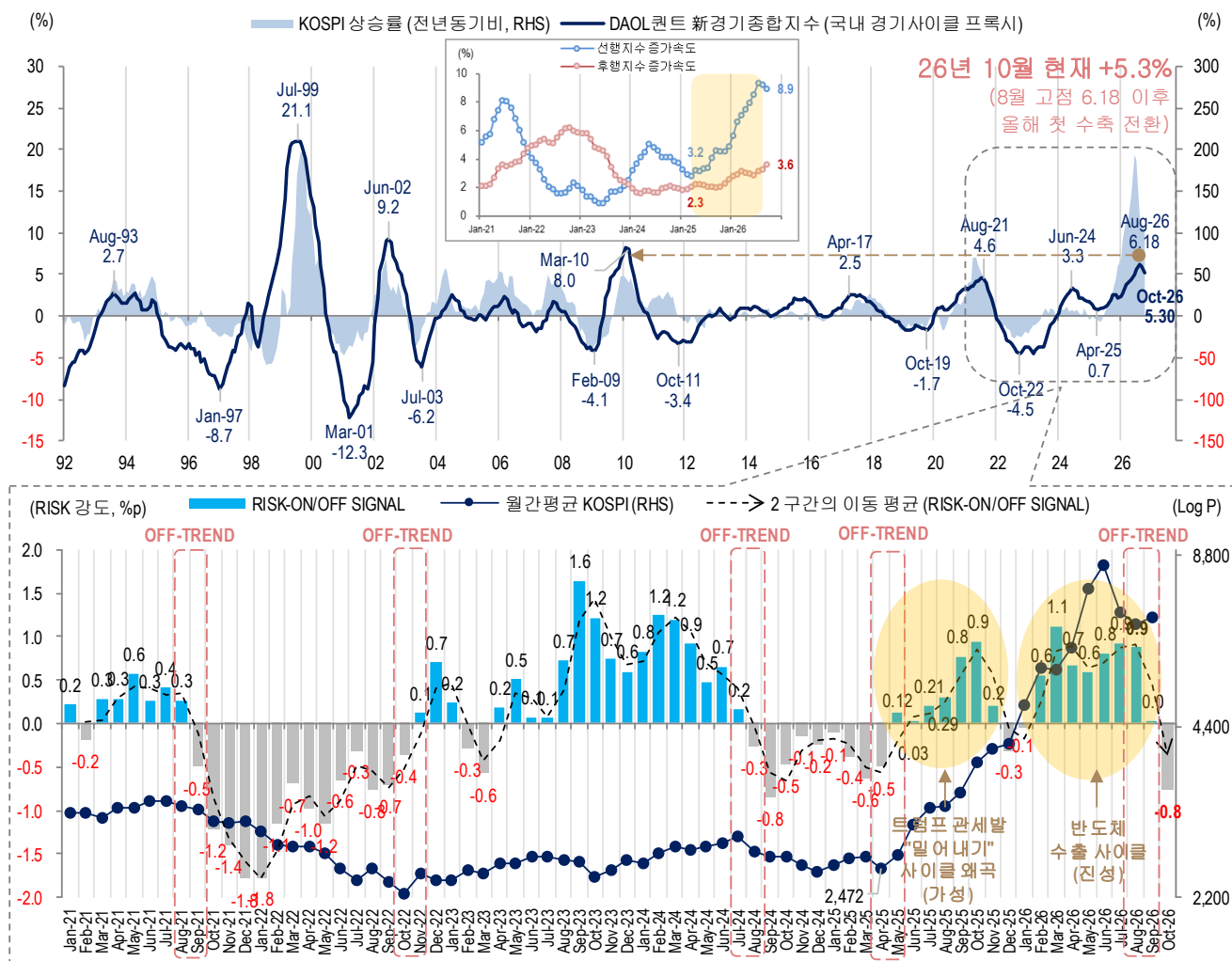
market timing works

DAOL 다올투자증권 Quant Analyst 김 경 훈 (CAIA, FRM, CFA)

Tel: 02)2184-2330 // E-mail: aimhigh2027@daolsecurities.com

Publication Date: 2026-10-1

행복했던 지난 1년 4개월...



Source: 통계청, DAOL투자증권

- 지난 9월, 선행지표가 올해 들어 처음으로 반락하면서 경기 확장에 대한 RISK-ON 강도 역시 '추세 이탈'(Off-Trend, Δ 0.5%p) 수준까지 약화되며 올해 가장 낮은 수준을 기록. 이는 그간 우려해 온 것처럼 후행지표가 충분히 따라오지 못하는 가운데 선행지표만 급등하는, 즉 기대감이 실제 실물경기로 제대로 전이되지 못한 뚜렷한 'K자형 디커플링'에 주로 기인
- 작년 5월 이후 지속돼 왔던 경기 확장 모멘텀은 이번 달 들어 수축으로 전환되며 약 1년 4개월 만에 첫 변곡점이 발생. 지난 달 생산·소비·투자가 모두 감소한 헤드라인 지표가 이에 상당한 영향을 미친 것으로 판단 (e.g. 전산업생산 -1.3% MoM, 소매 판매 -1.8% MoM, 설비투자 -9.5% MoM)
- 올해 국내 경기 사이클은 상반기 경기 팽창 → 8월 고점 형성 → 10월 수축 전환의 흐름을 보이며, 작년 5월부터 이어져 온 경기 확장 사이클이 본격적인 피크아웃 국면에 진입한 것으로 판단. 이 흐름을 되돌릴 수 있는 가장 중요한 변수는 지금의 피크아웃을 조기에 촉발한 '원흥', 이란전쟁의 종전이라는 기존 의견을 유지. 그렇지 않을 경우, 2022년처럼 한 번에 강하게 충격이 오는 형태와는 다르더라도 글로벌 통화정책의 긴축 충격이 서서히 시장을 옥죄어 가는 국면으로 전개될 가능성을 경계

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 담보하지 않습니다. 모든 투자결정은 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.

DAOL 다올투자증권