

퀀틴전시 플랜

미국 정부 섯다운 현실화, 오히려 좋다



FICC 리서처부

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

[Key Point] 미국 연방정부 섯다운 돌입, 금융시장 영향은?

- 미국 의회가 1일 자정까지 예산안 처리에 실패하면서 미국 연방정부가 공식적으로 섯다운 돌입
- 주요 분석에 따르면 정부 섯다운 지속기간에 따라 매주 미국의 GDP 성장률이 약 0.15~2%p씩 감소할 수 있을 것으로 추산. 트럼프의 공무원 대량 해고 예고 또한 경기 파급효과를 유발할 수 있음
- 섯다운 시점이 연준의 금리인하 재개 시기와 맞물려 통화정책에 미치는 영향 또한 주목. 경제/고용에 미치는 부정적 영향은 금리인하 기대를 높여 Bad is Good으로 작용. 섯다운이 지속될 경우 3일 고용 지표 등 경제지표 발표가 중단되는 것 또한 연준의 보험적 금리인하를 유도할 가능성
- 섯다운의 금융시장 영향은 제한적, 지난 5번의 섯다운 기간동안 S&P500은 오히려 상승한 바 있음
- 단기 불확실성 확대로 미국증시는 선물시장에서 하락하고 있으나 한국을 포함한 비미국 증시에는 오히려 금리인하 기대와 달러약세가 상승 요인으로 작용하는 것으로 풀이

[Issue 1] 외환시장, 한미 환율 합의 발표로 장중 변동성 확대

- 오전 중 한-미 재무당국은 환율정책 합의문을 발표. 일본과 스위스에 이어 세 번째 합의 국가가 되었음
- 국제수지 조정 또는 수출 경쟁력을 목적으로 통화가치를 조작하지 않는다는 원론적인 내용, 통화스와프 등 환율 안정 효과를 기대했던 시장의 실망감이 반영되며 장 초반 달러-원 환율은 1,410원 부근까지 상승
- 이후 미국측이 환율조작 우려로 지적했던 국민연금과의 외환 스와프에 대한 내용이 한국 정부의 해명을 통해 합의문에서 제외, 일본의 합의에는 없던 외환시장 안정에 국한된 개입 가능성이 포함된 점도 긍정적
- 환율조작국 지정 가능성은 감소했다는 평가. 달러-원 환율은 오후 장에서 1,400원대 초반까지 하락안정

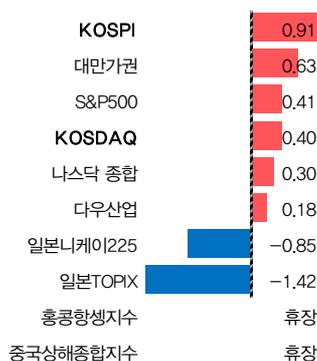
[Issue 2] 9월 수출 YoY +12.7% 호조

- 9월 수출이 대미 관세에도 전년동기대비 12.7% 증가. 다만, 지난해 9월 추석 연휴 기저효과로 일평균 수출액은 -6.1% 감소했으나, 반도체, 선박, 전력기기, K-컬처 등 수출 호조 업종은 강세를 보임
- 반도체:** 삼성전자(+2.5%), SK하이닉스(+3.6%), 심텍(+10.3%), 하나마이크론(+8.6%) 등
- 조선:** 한화엔진(+10.4%), HD현대마린엔진(+6.6%), 태광(+8.0%), 성광벤드(+4.1%) 등
- 전력기기/원전:** 효성중공업(+2.6%), 두산에너빌리티(+3.0%), 현대건설(+3.3%) 등
- K-컬처:** 삼양식품(+1.9%), 농심(+3.2%), 에이피알(+4.4%), 실리쿰트(+3.5%)

퀀틴전시 플랜 자료는?

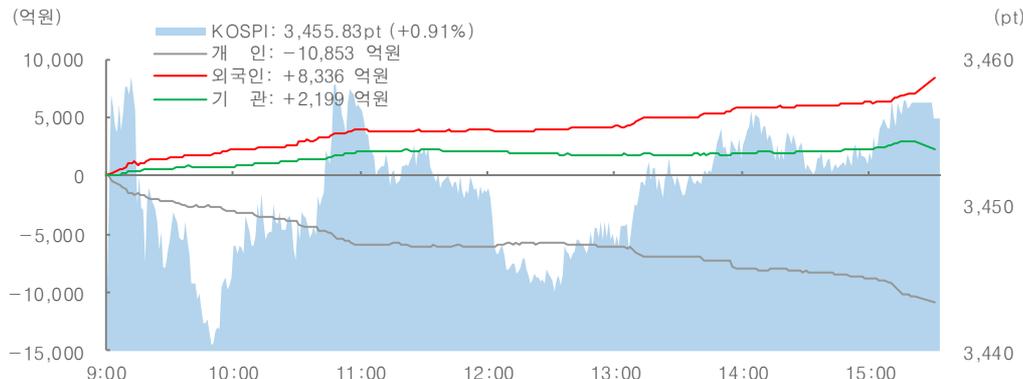
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트, 전략, 시황** 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

글로벌 증시 수익률 (%)



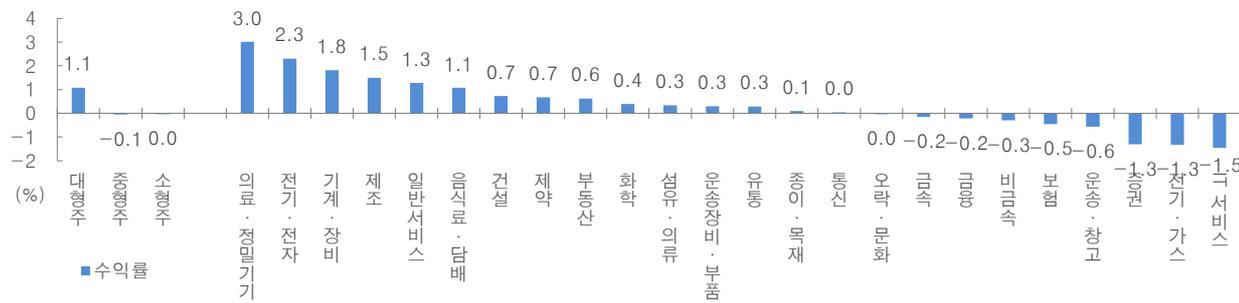
주: 아시아 증시 마감 전 지수

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름

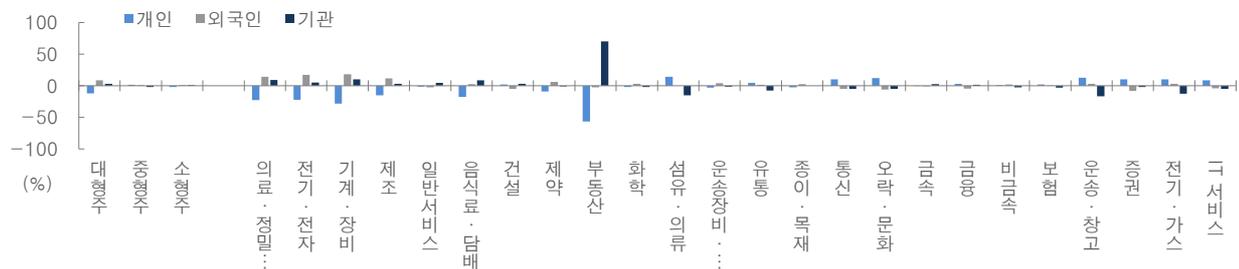


자료: 대신증권 Research Center

업종별 수익률



업종별 순매수 상대강도



자료: 대신증권 Research Center
 * 순매수 상대강도 = 주체별 순매수금액 / 20 일평균거래대금

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	전일종가 (p)	기간						YTD
		1W	1M	3M	6M	12M		
KOSPI	3,425	-1.8	7.5	11.5	33.9	32.1	42.7	
에너지	4,191	-2.8	3.6	-0.7	23.8	13.9	28.5	
화학	3,853	-4.5	0.8	11.1	8.2	-25.0	11.5	
비철,목재	5,763	-1.6	7.4	4.9	23.3	27.1	5.4	
철강	2,018	-1.7	-2.4	4.5	-1.7	-21.7	12.8	
건설,건축	1,452	-3.2	-4.8	-5.6	27.2	25.1	41.4	
기계	7,714	-2.3	6.2	2.8	98.4	138.0	134.0	
조선	8,601	2.4	-0.1	22.5	83.0	147.6	96.2	
상사,자본재	3,056	-0.1	15.8	12.1	63.6	98.8	110.5	
운송	1,668	-4.2	-7.6	-4.2	10.1	8.4	14.0	
자동차	9,269	-2.5	-3.9	4.5	6.6	1.2	6.6	
화장품,의류	5,155	0.1	-1.1	-1.0	27.8	23.8	40.1	
호텔,레저	2,279	-6.2	0.8	4.8	31.5	22.6	36.6	
미디어,교육	692	-5.1	-5.2	-10.1	13.4	36.1	28.8	
소매(유통)	1,921	-3.3	6.6	-2.8	14.8	12.5	27.2	
필수소비재	6,967	-3.3	-0.8	2.2	21.0	26.2	24.5	
건강관리	8,711	-4.8	2.6	6.2	3.0	-4.1	-0.3	
은행	2,500	-0.7	5.2	5.8	42.1	40.4	44.8	
증권	2,119	-3.8	2.4	1.6	44.5	60.9	60.7	
보험	10,024	-1.7	4.9	11.4	47.5	37.1	39.3	
소프트웨어	7,523	3.1	7.4	-2.7	28.1	33.8	29.6	
IT하드웨어	1,024	-4.7	11.8	30.6	33.1	21.8	43.2	
반도체	13,204	-1.9	23.1	31.9	49.0	51.7	68.9	
IT가전	1,573	-3.5	0.2	14.5	0.4	-31.6	-7.2	
디스플레이	850	6.6	16.9	43.4	47.4	23.2	46.4	
통신서비스	366	0.8	-2.1	-4.6	6.5	17.6	13.0	
유틸리티	1,123	-2.3	-2.1	-9.9	45.0	43.4	55.2	

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



기준일: 2025.09.30. / 주: Top 5, Bottom 5
 자료: FnGuide, 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: 정해창, 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.
