

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 순환매 지속. 아직 확인해야 할 것들이 많다



[투자전략팀]

정해창 / Strategist Jr.

haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

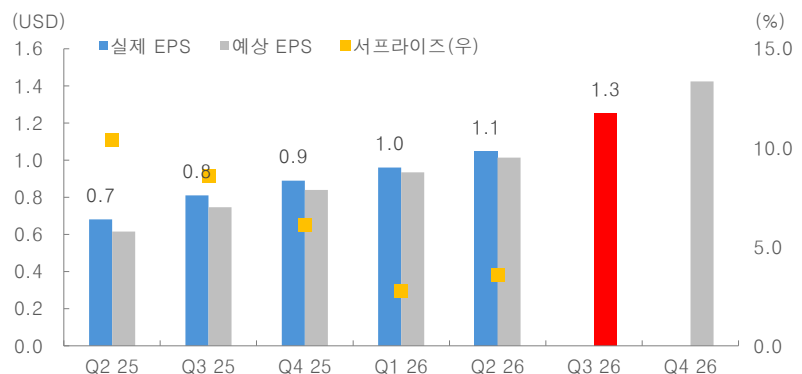
AI & 통화정책 불안심리 확인. 단기 sollim 완화 과정에서 순환매 대응 유효

- 미국 연방정부 섯다운 종료 국면에서 불확실성 완화. 소비심리와 경제 회복 기대에 따른 가치주 순환매 전개. 미국 행정부는 회계연도 시작을 앞두고 재무부 일반계정 (TGA) 잔고를 충전했으나 섯다운으로 예산 사용이 제약, 세수 유입은 지속되면서 8,500달러를 목표로 했던 재무부 잔고가 1조 달러에 근접. 정부 재개로 급여와 각종 프로젝트 예산 집행이 이뤄지면서, 불안 요소 중 하나였던 단기 유동성 스트레스가 완화될 것으로 기대
- 다음 주는 20일 10월 FOMC 회의록 내용에 주목. 파월 의장 발언 및 10월 FOMC 이후 주요 위원 발언을 통해 연준 내부에서 12월 금리 인하에 대한 의견 충돌이 존재함을 확인한 바 있음. 회의록을 통해 내부 의견 차이 여부와 격차를 확인할 수 있을 것. 섯다운 사태로 10월 경제지표 발표 누락이 예상되어, 주요 데이터 없이 정책 결정이 이뤄질 수 있는 상황에서 연준 위원들의 생각과 판단이 더욱 중요해질 전망. QT 종료에 대한 의사결정 또한 확인해야 할 부분
- 핵심 이벤트는 20일 새벽(한국 시간) 엔비디아 실적 발표. 주가는 최근 버블 논란 속에서 고점 대비 약 15%의 조정을 받았던 바 있음. 지난 분기 실적도 중요하지만 블랙웰 등 AI 칩에 대한 전방 수요 진단과 최선단의 AI의 응용, 수익화 경로와 향후 실적의 가이던스 등이 최근 AI 버블 논란과 시장 조정의 향방을 판가름할 것
- 이외에도 18일 홈디포, 20일 월마트 등 소매 기업들의 실적 또한 확인. 미국 실질 소비에 대한 진단, 인플레이션의 영향, 그리고 연말 소비 시즌에 대한 가이던스가 미국 실물경기를 판단하는 핵심 근거가 될 것
- 국내에서는 SK, CJ등 지주사 실적발표 예정. 국정감사 종료 이후 3차 상법 및 세법 개정안 심사 절차가 진행되면서, 지주사를 중심으로 금융주, 배당주에 대한 정책 기대감과 연말 배당 시즌 도래로 업종 투자심리는 우호적
- 코스피 밸류에이션은 10월 말 12배 고점에서 섯행 P/E 11.1배 수준으로 하락. 과열 해소 국면에서 소외주, 가치주 순환매가 진행중. 다음주 연준 의사록의 경제와 통화정책 언급내용, 그리고 주요기업 실적 결과에 따라 가치주와 성장주의 상대강도는 변하겠으나, 단기 과열 해소 국면에서 순환매 흐름은 유효할 것
- 소프트웨어, 필수소비재, 철강, 디스플레이 등이 실적대비 저평가 구간에 위치. 2차 전지와 제약/바이오 업종 또한 장기간 소외되었으나 시장의 주목을 받기 시작. 과열 해소 이후에는 기존 주도주이자 실적 모멘텀이 견조한 반도체, 조선, 방산 업종의 비중 확대 가능. 지주, 금융 등 배당 기대 업종은 연말까지 정책 기대감과 모멘텀이 유효할 것으로 예상되나 가격 급등과 펀더멘털에 유의하여 종목 선별이 필요

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.

엔비디아, AI 논란을 잠재울만큼 놀라운 실적을 보여줄 수 있을까?



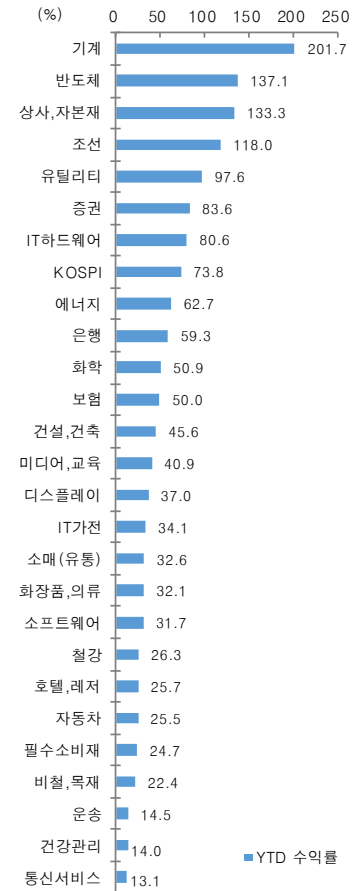
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	4,171	0.5	3.6	16.4	29.4	59.9	72.6	73.8
에너지	5,307	-0.4	6.5	23.9	32.2	60.8	67.8	62.7
화학	5,217	3.6	6.9	31.6	32.0	61.2	29.3	50.9
비철,목재	6,696	5.1	13.4	0.9	24.9	37.3	21.9	22.4
철강	2,260	0.8	5.0	13.6	1.8	21.0	12.8	26.3
건설,건축	1,496	1.2	1.2	2.1	-1.0	18.5	44.7	45.6
기계	9,949	2.6	0.8	16.7	33.1	122.9	191.1	201.7
조선	9,556	3.0	4.1	9.4	21.3	57.4	157.1	118.0
상사,자본재	3,387	-0.6	3.8	10.5	30.3	57.0	113.3	133.3
운송	1,675	-0.3	1.5	2.6	-9.0	3.6	15.9	14.5
자동차	10,916	0.3	4.6	18.0	16.1	29.0	30.7	25.5
화장품,의류	4,863	0.7	-0.1	-4.3	-4.6	6.6	33.9	32.1
호텔,레저	2,098	0.1	0.2	-3.4	-9.2	14.2	23.7	25.7
미디어,교육	757	3.1	-1.8	5.2	5.6	13.5	39.1	40.9
소매(유통)	2,003	0.3	7.3	8.2	7.9	12.5	33.3	32.6
필수소비재	6,979	1.2	2.5	1.9	0.2	13.7	24.2	24.7
건강관리	9,962	2.8	5.6	15.1	14.1	26.2	21.5	14.0
은행	2,752	-0.6	3.6	12.9	11.0	43.3	47.5	59.3
증권	2,420	0.3	5.1	15.9	20.2	48.5	81.0	83.6
보험	10,790	-1.4	4.1	8.5	18.8	53.1	49.4	50.0
소프트웨어	7,643	0.1	2.5	2.3	7.1	31.9	40.1	31.7
IT하드웨어	1,292	-1.8	1.5	21.4	39.8	74.5	92.7	80.6
반도체	18,530	-0.5	3.5	23.0	67.3	117.8	141.5	137.1
IT가전	2,273	2.8	3.4	38.8	33.7	63.0	19.5	34.1
디스플레이	796	-1.0	-3.8	-11.5	-0.5	40.5	30.7	37.0
통신서비스	367	0.8	1.5	1.2	-3.3	4.8	14.1	13.1
유틸리티	1,429	2.2	5.5	27.3	16.8	65.5	78.1	97.6

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		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	21.7	19.1	19.3	3.5	3.2	3.2	16.0	16.6	16.6	0.9	2.0	▲
선진국	22.8	20.1	20.3	3.8	3.5	3.5	16.6	17.3	17.2	0.7	1.7	▲
신흥국	15.9	13.5	13.7	2.1	1.9	1.9	13.1	13.9	13.8	1.6	3.7	▲
북미	25.4	22.4	22.5	5.2	4.6	4.6	20.3	20.7	20.7	1.5	2.2	▲
유럽	16.5	14.7	14.8	2.2	2.1	2.1	13.4	14.2	14.2	-0.1	-0.2	
퍼시픽	18.1	16.4	16.8	1.8	1.7	1.7	9.8	10.3	10.2	0.4	0.6	▲
라틴	10.5	9.9	10.0	1.9	1.7	1.7	17.6	17.0	17.1	0.9	2.3	▲
EM 유럽	9.5	8.3	8.4	1.3	1.2	1.2	13.8	14.2	14.1	-0.4	-3.9	▽
EM 아시아	17.4	14.5	14.8	2.1	1.9	2.0	12.3	13.3	13.2	1.9	4.6	▲
선진 시장												
S&P 500	25.7	22.6	22.6	5.3	4.7	4.8	20.6	21.1	21.0	1.6	2.1	▲
NASDAQ	35.4	28.9	29.0	7.8	6.7	6.7	22.2	23.3	23.1	2.7	3.2	▲
프랑스	17.6	14.8	15.0	2.0	1.9	1.9	11.2	12.6	12.4	1.6	1.3	▲
독일	16.7	14.6	14.6	1.8	1.7	1.7	10.8	11.7	11.6	1.1	0.8	▲
영국	14.2	12.8	12.9	2.1	2.0	2.0	14.8	15.5	15.4	2.0	3.1	▲
일본	17.9	15.9	16.5	1.7	1.6	1.6	9.5	10.1	9.9	1.5	2.0	▲
신흥 시장												
중국	14.6	12.7	12.9	1.6	1.5	1.5	11.2	11.8	11.7	0.9	0.8	▲
인도	24.6	21.2	22.2	3.6	3.2	3.3	14.7	15.2	15.0	1.6	1.5	▲
한국	14.8	10.9	11.2	1.6	1.4	1.4	10.5	12.7	12.5	6.7	18.6	▲
대만	21.7	18.1	18.3	3.7	3.3	3.4	17.3	18.5	18.4	1.7	6.1	
브라질	9.2	8.8	8.8	1.7	1.5	1.5	18.2	17.4	17.5	0.9	1.9	▲

기준일: 2025.11.12

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	19.3								●	○	
선진국	20.3								●	○	
신흥국	13.7								●		○
북미	22.5								○ ●		
유럽	14.8							●		○	
퍼시픽	16.8								●		○
라틴	10.0							●			○
EM 유럽	8.4									○ ●	
EM 아시아	14.8								●		○
S&P 500	22.6								○ ●		
NASDAQ	29.0						●		○		
프랑스	15.0						●		○		
독일	14.6							●	○		
영국	12.9								●	○	
일본	16.5								●		○
중국	12.9							●		○	
인도	22.2					○	●				
한국	11.2						●		○		
대만	18.3								○ ●		
브라질	8.8							●			○

기준일: 2025.11.12

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	9.2	13.8	12.9	13.4
	선진국	8.9	13.2	13.0	13.1
	신흥국	11.4	17.5	12.8	15.1
권역(소)	북미	13.4	13.7	14.0	13.8
	유럽	-0.4	12.7	11.8	12.2
	퍼시픽	1.3	10.6	8.3	9.4
	라틴	6.6	6.1	11.7	8.9
	EM 유럽	23.3	14.8	11.9	13.3
	EM 아시아	10.6	19.6	13.4	16.5
선진국	S&P 500	12.5	14.0	14.0	14.0
	NASDAQ	52.7	22.3	18.6	20.4
	프랑스	-7.1	19.2	10.8	15.0
	독일	1.1	14.8	14.8	14.8
	영국	2.6	11.3	11.4	11.4
	일본	2.1	12.2	9.2	10.7
신흥국	중국	1.8	15.0	13.5	14.2
	인도	12.6	16.0	14.4	15.2
	한국	29.5	35.7	9.7	22.7
	유럽	-0.4	12.7	11.8	12.2
	브라질	2.6	5.0	12.7	8.8

기준일: 2025.11.12

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, 정해창)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
