

# 퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 갖춰져 가는 KOSPI 반등 조건



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist  
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

국내 정치적 불확실성 완화 & 미중 소비 모멘텀, 미국 통화정책 스탠스 확인

국내 정치적 불확실성 완화와 12월 수급 계절성 강화

- 국내 계엄령 사태가 정점에 달하며 금융시장에 혼란을 초래했으나, 탄핵 국면으로의 진입과 계엄 사태 수습 과정이 가속화되며 안정화 국면으로 전환. KOSPI는 2016년 박근혜 전 대통령 탄핵 국면 당시와 유사하게 정치적 불확실성 감소에 따른 반등 기대. 당시 KOSPI는 4.5% 하락 후 탄핵안 국회 가결을 기점으로 반등을 시작, 헌법재판소의 탄핵안 인용 이후 본격적으로 안정화. 정권 교체 기대가 반등 모멘텀을 강화시켰던 과거 사례 재현 가능성
- 계엄령 사태에도 불구하고 12월 수급 특징인 외국인 선물 매수와 기관 프로그램 매수 뚜렷. 개인 투자자들의 순매도와 대비되어 기관과 외국인의 순매수가 KOSPI를 지지. 12월 개인 2.92조 원 순매도, 기관 3.05조 원 순매수(프로그램 매수 8,694억 원 포함). 외국인 선물 시장에서 2.23조 원 순매수로 수급 계절성 유입. 선물옵션 동시 만기 이후 강화된 계절적 수급 흐름 지속 가능

긍정적 환경을 조성할 미·중 실물 지표와 글로벌 주요국 통화정책

- 12월 16일 발표 예정인 중국의 실물 지표는 긍정적 변화 예상. 11월 소매판매 YoY 5.0% 증가로 소비 모멘텀 개선세 지속. 2023년 하반기부터 본격화된 경기부양정책 효과가 2024년 상반기까지 유지될 전망. 특히, 광공업 생산과 제조업 회복세가 뚜렷하며 경기 개선에 기여
- 12월 17일 발표 예정인 미국 11월 소매판매는 전월 대비 0.5% 증가 예상. 견고한 소비 모멘텀 지속 확인. 19일 FOMC에서 금리인하가 확실시되며, 점도표 변화에 따른 시장 민감도 주목. 2025년 금리인하 횟수 후퇴 가능성이 있으나, 금리인하 스탠스 유지 시 채권금리와 달러화 안정화 가속화 가능
- 일본 역시 19일 BOJ 회의에서는 금리동결 가능성이 높아 엔화 강세와 달러 약세 압력이 변수로 작용. 유럽은 추가 금리인하 여부를 통해 유로존 경기부양 의지 확인하는 이벤트가 될 것

Deep Value 구간으로 2,450~2,470 돌파 및 안착 과정에서 저평가 업종 주목

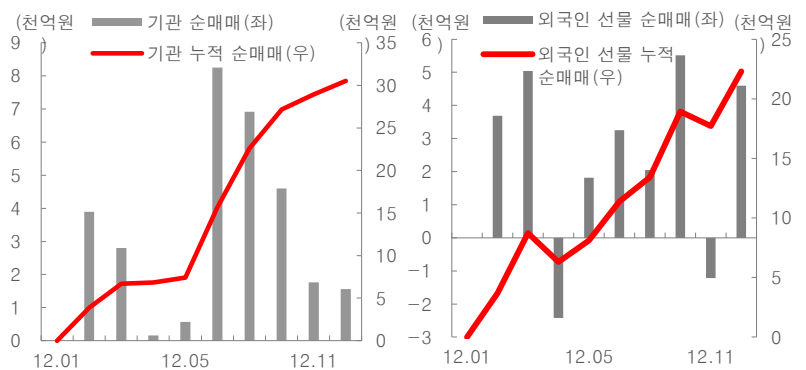
- KOSPI 선행 PER 8.33배, PBR 0.81배, 확정실적 PBR 0.86배로 과거 저점 수준(2,320~2,430p)과 유사한 Deep Value 구간 형성. Worst Case에도 수급 및 밸류에이션 지지로 안정성 확보 가능. 2,450~2,470선 돌파/안착 과정에서 단기 등락이 전개될 경우 실적 대비 낙폭 과대 업종(반도체, 자동차, 2차전지, 화장품, 음식료 등)에 대한 비중 확대 전략 강화

일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망(PPT)
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

0퀀틴전시 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.

12월 수급 계절성 강화. 기관(프로그램) 순매수 & 외국인 선물 매수 유입

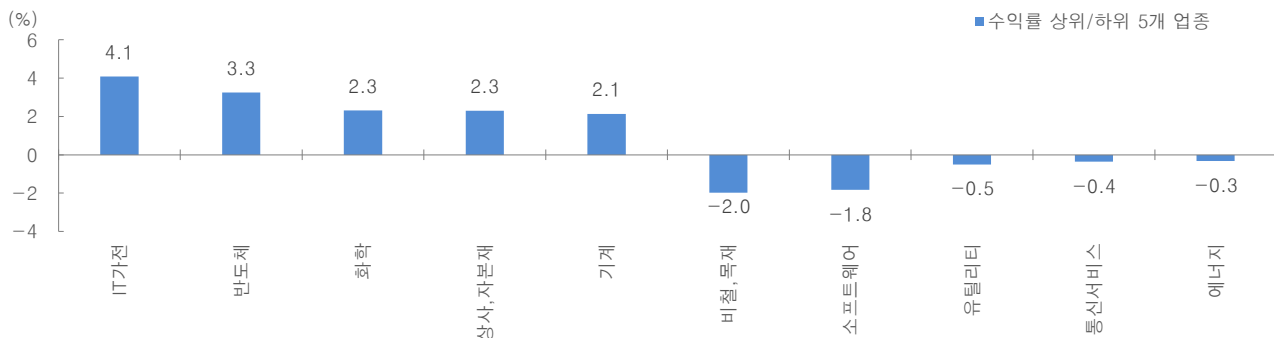


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### 업종 수익률 및 특징주

- 브로드컴의 실적 기대감 유입 및 CPI 컨센서스 부합으로 미국 시장 기술주 중심 투심 발생하며 국내 반도체 훈풍 유입
- 국내 정국 불확실성으로 하락하던 방산업종 및 원전관련주, 불안감 다소 완화되며 저가매수세 유입
- 외국인 매수세 유입되던 소프트웨어업종과 중국 경기 부양책에 대한 기대감으로 상승한 철강업종 차익실현 매물 출회되며 약세

### 수익률 상위/하위 5개 업종

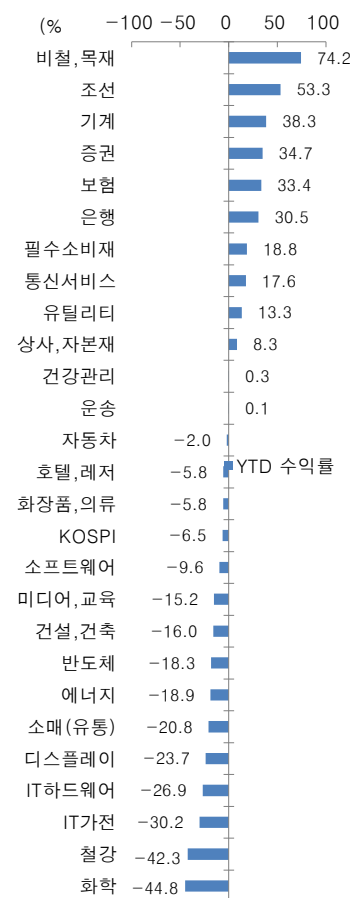


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

### KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,482	1.6	1.7	0.0	-3.5	-9.0	-2.1	-6.5
에너지	3,373	-0.3	3.8	4.8	-5.6	-7.2	-12.6	-18.9
화학	3,731	2.3	3.3	-11.4	-20.2	-36.8	-43.3	-44.8
비철, 목재	6,834	-2.0	-25.8	10.9	73.1	66.2	75.2	74.2
철강	1,922	0.7	3.1	-8.6	-19.6	-26.0	-38.8	-42.3
건설, 건축	1,056	0.2	0.5	-1.1	-10.7	-9.9	-14.6	-16.0
기계	3,297	2.1	-0.2	-7.2	9.3	-2.2	44.6	38.3
조선	4,005	0.1	6.3	4.7	20.0	37.2	56.0	53.3
상사, 자본재	1,461	2.3	0.2	-10.3	-5.9	-2.3	9.4	8.3
운송	1,524	-0.1	1.2	7.5	6.9	6.6	8.8	0.1
자동차	8,688	0.6	3.6	1.9	-2.3	-16.0	6.5	-2.0
화장품, 의류	3,815	0.9	3.1	5.2	-5.6	-14.1	-1.1	-5.8
호텔, 레저	1,755	0.7	-0.1	0.6	-5.3	-3.6	-5.2	-5.8
미디어, 교육	548	0.8	1.7	1.5	7.0	-4.9	-16.4	-15.2
소매(유통)	1,601	0.3	1.7	4.0	-7.5	-11.8	-20.6	-20.8
필수소비재	5,785	0.3	0.0	2.4	6.3	4.6	17.2	18.8
건강관리	8,486	0.9	1.3	1.1	-5.0	9.7	8.9	0.3
은행	1,828	0.8	1.1	-2.9	4.9	7.8	36.5	30.5
증권	1,351	0.7	0.5	-0.8	5.5	20.7	35.7	34.7
보험	7,620	1.2	-0.3	3.9	2.6	10.0	33.2	33.4
소프트웨어	6,220	-1.8	1.3	13.6	14.4	8.9	-6.5	-9.6
IT하드웨어	703	0.1	5.8	1.7	-16.4	-29.2	-26.1	-26.9
반도체	8,123	3.3	3.6	2.0	-10.8	-24.9	-12.6	-18.3
IT기전	1,871	4.1	4.0	-4.5	-15.3	-18.8	-26.9	-30.2
디스플레이	594	1.8	3.2	-4.1	-10.7	-12.0	-22.9	-23.7
통신서비스	331	-0.4	-4.6	1.5	2.8	14.5	16.8	17.6
유틸리티	740	-0.5	-3.1	-6.7	-9.0	-2.7	10.5	13.3

### KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5  
 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

글로벌 밸류에이션 테이블

권역/국가	P/E			P/B			ROE(%)			12M fwd EPS Revision		
	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	20.9	18.6	18.5	3.2	3.0	3.0	15.5	16.0	16.0	0.4	1.4	
선진국	22.2	19.8	19.7	3.6	3.3	3.3	16.1	16.6	16.6	0.4	1.8	
신흥국	13.6	11.9	12.0	1.7	1.6	1.6	12.7	13.1	13.1	0.6	-1.7	▽
북미	25.7	22.5	22.3	4.9	4.5	4.5	19.2	20.0	20.0	1.2	1.2	▲
유럽	14.7	13.7	13.7	2.0	1.9	1.9	13.8	14.0	14.0	0.9	-3.1	▽
퍼시픽	16.0	14.9	15.1	1.6	1.5	1.5	9.8	9.9	9.9	2.8	1.7	▲
라틴	9.5	8.4	8.4	1.5	1.2	1.2	15.6	14.7	14.7	-1.3	-1.8	
EM 유럽	7.4	6.5	6.5	1.1	0.9	0.9	14.5	14.6	14.6	1.2	-2.5	▽
EM 아시아	14.6	12.8	12.8	1.8	1.6	1.6	12.2	12.6	12.6	0.8	-1.6	▽
선진 시장												
S&P 500	25.7	22.5	22.4	5.1	4.6	4.6	19.8	20.5	20.6	1.2	1.4	▲
NASDAQ	36.5	29.0	28.7	7.3	6.4	6.3	20.0	21.9	22.0	2.0	2.9	▲
프랑스	14.5	13.3	13.3	1.8	1.7	1.7	12.4	12.6	12.6	0.5	0.4	▲
독일	14.9	13.3	13.2	1.6	1.5	1.5	11.0	11.6	11.6	0.5	-0.9	▽
영국	12.4	11.7	11.7	1.8	1.7	1.7	14.9	14.6	14.6	0.0	1.1	
일본	15.6	14.2	14.5	1.4	1.4	1.4	9.3	9.6	9.6	0.9	0.8	▲
신흥 시장												
중국	10.9	10.0	10.0	1.3	1.2	1.2	11.9	11.8	11.8	0.5	-2.0	▽
인도	26.3	22.2	23.1	4.0	3.5	3.6	15.2	15.9	15.8	1.4	0.9	▲
한국	9.8	8.0	8.0	0.9	0.9	0.9	9.5	10.7	10.7	1.8	0.6	▲
대만	19.4	16.6	16.6	3.0	2.7	2.7	15.6	16.5	16.5	1.4	2.2	▲
브라질	8.7	7.6	7.6	1.4	1.2	1.2	15.9	16.3	16.3	1.2	1.3	▲

기준일: 2024.12.11

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	18.5							●		○	
선진국	19.7							●		○	
신흥국	12.0					●	○				
북미	22.3								●	○	
유럽	13.7					●			○		
퍼시픽	15.1						●	○			
라틴	8.4				●	○					
EM 유럽	6.5				●	○					
EM 아시아	12.8					●	○				
S&P 500	22.4								●	○	
NASDAQ	28.7						●		○		
프랑스	13.3				●		○				
독일	13.2						●				○
영국	11.7					●				○	
일본	14.5					●	○				
중국	10.0				●		○				
인도	23.1							●	○		
한국	8.0		○ ●								
대만	16.6						○	●			
브라질	7.6					●	○				

기준일: 2024.12.11  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.4	12.4	11.9	12.2
	선진국	7.3	12.1	11.9	12.0
	신흥국	23.3	14.0	11.9	13.0
권역(소)	북미	9.5	14.4	12.9	13.7
	유럽	1.8	7.6	10.9	9.2
	퍼시픽	6.3	7.3	7.9	7.6
	라틴	3.6	13.5	9.3	11.4
	EM 유럽	-0.5	14.9	13.2	14.1
	EM 아시아	30.4	14.1	12.4	13.2
선진국	S&P 500	9.9	14.4	13.6	14.0
	NASDAQ	47.1	25.7	17.8	21.8
	프랑스	-3.2	8.6	10.3	9.5
	독일	-0.3	12.2	13.6	12.9
	영국	-0.3	5.5	10.0	7.8
	일본	7.0	9.7	8.4	9.1
신흥국	중국	16.7	9.2	11.6	10.4
	인도	8.3	18.4	14.8	16.6
	한국	109.9	21.9	11.2	16.6
	유럽	1.8	7.6	10.9	9.2
	브라질	-2.8	14.3	10.1	12.2

기준일: 2024.12.11

자료: V/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, 조재운)

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.

---