

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(10/27~31)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 민지희

jihye.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 미 연방정부 섣다른 장기화와 미-중 갈등, CPI 경계심 혼재되며 미 10년 금리는 3.9~4% 등락. QT 조기 종료 기대감은 장기채 수급에 긍정적 요인으로 작용
- 10월 FOMC(10/28~29), 3Q 미국 GDP(10/30) 예정. FOMC는 25bp 금리 인하 예상. 베이지북에는 노동시장 약세가 지속 중이나 관세로 인한 비용 상승이 대부분 지역에서 보고됨. 인플레 위험 고려해 파월 의장은 추가 인하 시점에는 신중히 접근하는 스탠스 나타낼 전망. 금리 선물시장은 내년 초까지 3차례 추가 인하를 예상. 고용과 인플레 리스크 상존, 미 10년 금리는 4%를 중심으로 등락 전망
- 한-미 무역협상 및 대미펀드 자금 조달 불확실성에 달러환율은 1,440원까지 상승. 10월 금통위는 금융안정에 대한 금통위원의 경계심 확인됨. 3Q GDP(10/28)는 소비 회복 및 반도체 수출 호조 등에 경기 회복세 이어질 전망. 관세협상 관망세 이어지며 국내 금리 횡보 예상. 환율 변동성 고려해 듀레이션 중립 대응 추천

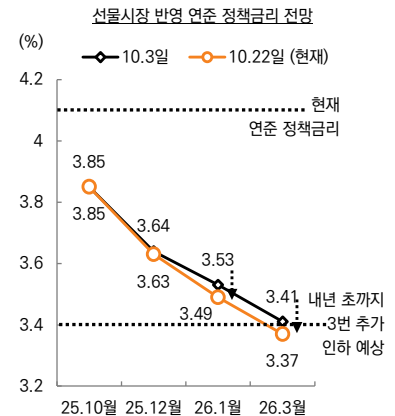
[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(+1.1%)은 지역은행 관련 우려가 완화된 가운데 미국-중국 무역 관계 변화에 민감하게 반응. 러시아에 대한 제재 발표로 에너지(+3.4%) 강세
- 미국-중국 무역 관계에 대한 높은 민감도 지속될 전망. 베센트 재무장관과 그리어 무역대표는 미국-중국 정상회담(10/30)에 앞서 금일부터 말레이시아에서 중국 무역 관계자들과 협상을 진행할 예정. 이번 무역 협상의 핵심은 중국에서의 원활한 희토류 공급 재개와 11/1에 예정된 100% 관세 부과 실행 여부. 8월에 연장됐던 상호관세 유예기간도 11/10에 만료. 미국산 대두의 수입 재개, 펜타닐도 주요 주제가 될 전망. 회담 전후 무역 관련 불확실성 고조될 가능성
- 테크 변동성에도 유의 필요. 다음주에는 마이크로소프트(10/30), 알파벳(10/30), 메타(10/30), 애플(10/31), 아마존(10/31)의 3Q 실적 발표도 예정. 해당 기업들의 1달 기준 3Q EPS는 각각 0.3%, -1.3%, 0.8%, +0.6%, 0.9% 조정

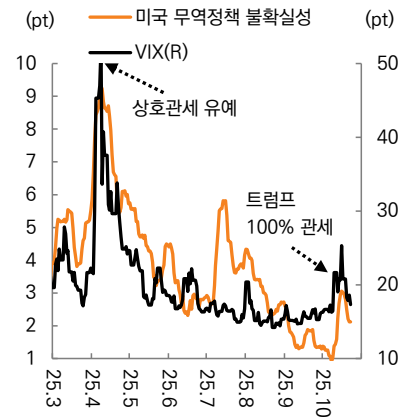
[국내 주식]

- 관세 불확실성, 환율 변동성 확대에도 기업 실적 개선, 증시 활성화 정책 기대로 증시 상승세가 지속. 코스피 12MF PER은 11.4배, PBR(TTM)은 1.29배(10/23)
- 국내 기업들의 3분기 실적 발표가 진행 중. 3분기 합산 영업이익 컨센서스는 80조원으로 사상 최대 영업이익이 기대(+24%YoY, +25%QoQ). 최근 이익모멘텀도 반도체 중심으로 양호한 모습. 반도체, 디스플레이, ITHW, 조선, 방산, 전력기기, 헬스케어, 증권, 2차전지, 정유, 유틸리티의 영업이익 컨센서스가 상향 조정
- 일반적으로 하반기에는 피크아웃 우려로 어닝 서프라이즈에도 주가 상승률이 부진했던 경험. 그러나 올해는 2분기 실적이 부진했기 때문에 3분기 어닝 서프라이즈 이후 긍정적인 주가 흐름이 관측(삼성전자, LG에너지솔루션, HD현대일렉트릭 등). 이익모멘텀이 긍정적인 어닝 서프라이즈가 기대되는 기업이 유리한 선택(다음 주 실적 발표 예정 기업의 영업이익 변화율은 오른쪽 차트 참조)

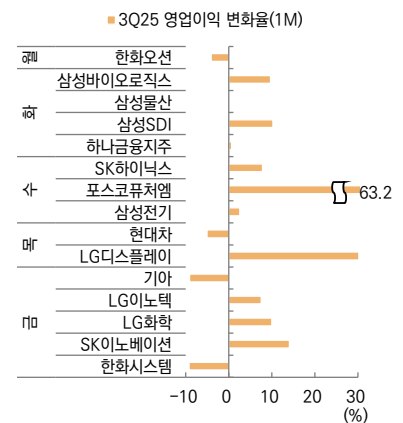
정책금리 전망 월초 대비 소폭 하향 조정



미국 무역정책 불확실성과 VIX 추이



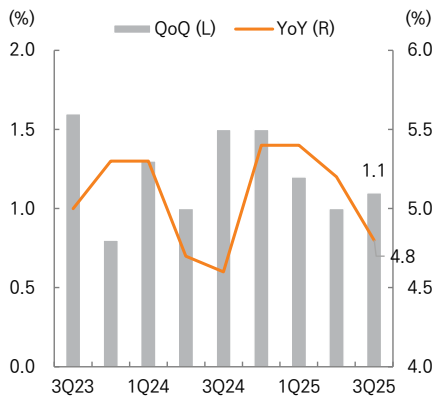
다음주(10/27~31) 실적 발표 예정 기업



주: 금융 업종은 순이익 변화율 기준. 실적 발표 일정은 변동될 수 있음

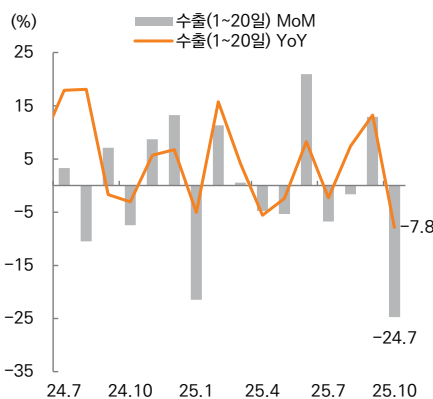
주요 경제지표 리뷰

3Q 중국 GDP (10/20 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

10월 한국 수출 20일 (10/21 발표)



자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

적극적 경제정책에 3분기 중국 GDP 양호

- 3Q 중국 GDP는 전년 동기 대비 +4.8%로 2분기의 5.2% 대비 둔화했지만, 예상치(4.7%)는 상회. 전기 대비로는 +1.1%로 2Q의 1.0% 대비 상승, 예상치(0.8%)도 상회
- 산업별로는, 1차산업이 +4.0% YoY 기록하며 전분기의 3.8% 대비 상승 폭 확대. 단, 2차산업(4.8% → 4.2%), 3차산업(5.7% → 5.4%)은 전분기 대비 성장세 둔화
- 세부 산업별로는 건설업이 2Q(-0.6% YoY)에 이어 -2.3%를 기록하며 3Q GDP 둔화세 견인. 이외 부동산(+1.0% → -0.2%)도 하락. 제조업(+6.5% → +6.3%), 도소매업(+6.0% → +4.9%)도 2Q 대비해서는 YoY 기준 둔화. 농축산업 및 어업은 +4.1%로, 2Q(+4.0%) 대비 상승

긴 연휴에 10월 수출(1~20일) 하락

- 10월 한국 수출(1~20일)은 전월비 -24.7%, 전년비 -7.8%로 크게 감소. 올해 10월 영업일수는 추석 연휴로 인해 9일로, 전월(15일) 및 전년 동월(11일) 대비 크게 줄어든 영향
- 미 섹터별 관세 대상 품목들은 전년 동월 대비 크게 감소. 자동차부품(-31.4%), 가전(-26.5%), 자동차(-25.0%), 철강제품(-18.6%)로 하락. 단, 반도체(+20.2%), 조선(+11.7%), 석유제품(+10.9%)은 상승. 특히 조선의 경우 전월비 기준으로 0.9% 상승
- 국가별로는 미국향 수출액이 -24.7% YoY 기록하며 가장 큰 폭으로 하락. 이외 EU(-20.3%), 일본(-10.0%), 베트남(-10.0%), 중국(-9.2%) 수출액도 감소

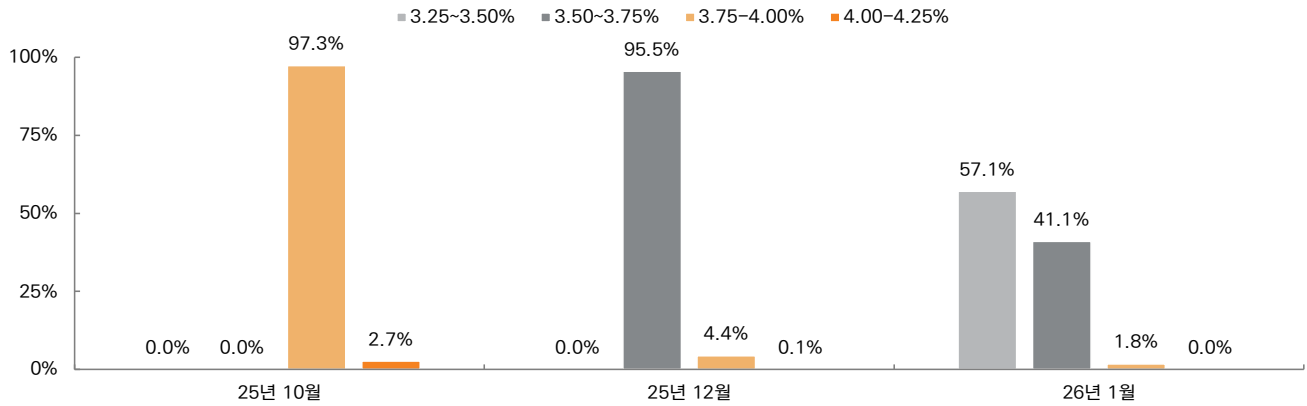
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
10/27	한국	9월 소매판매 YoY	★	-	3.7%
	미국	10월 내구재 주문 (잠정)	★★★★	-0.1%	-
10/28	한국	3Q GDP YoY	★★★★	1.4%	0.6%
	한국	3Q GDP QoQ	★★★★	0.9%	0.7%
	미국	10월 컨퍼런스보드 소비자기대지수	★★★★	93.8pt	94.2pt
10/30	미국	10월 FOMC 금리 결정 (상한)	★★★★	4.00%	4.25%
	미국	3Q GDP QoQ 연율	★★★★	3.0%	3.8%
	미국	3Q 근원 PCE 물가지수 QoQ	★★	-	2.6%
	미국	9월 코어 PCE 인플레이션 MoM	★★★★	0.3%	0.2%
	일본	10월 BOJ 금리 결정	★★★★	0.50%	0.50%
	유로존	3Q GDP YoY	★★★★	-	1.50%
	유로존	3Q GDP QoQ	★★★★	-	0.10%
	유로존	10월 ECB 금리 결정 (단기수신금리)	★★★★	-	2.00%
	한국	9월 광공업생산 YoY	★★★★	-	0.9%
10/31	유로존	10월 헤드라인 CPI MoM (잠정)	★★★★	-	0.1%
	유로존	10월 헤드라인 CPI YoY (잠정)	★★★	-	2.2%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

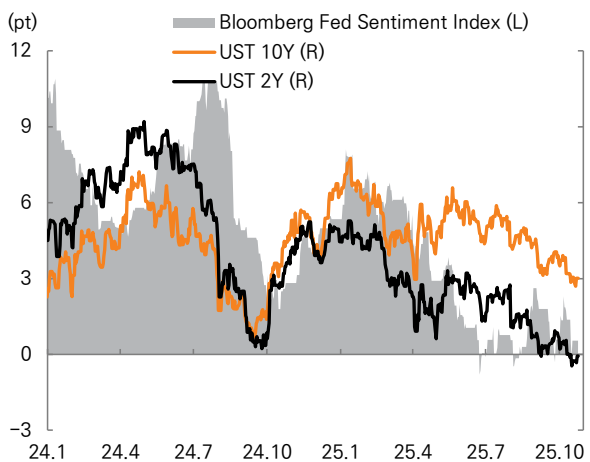
연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



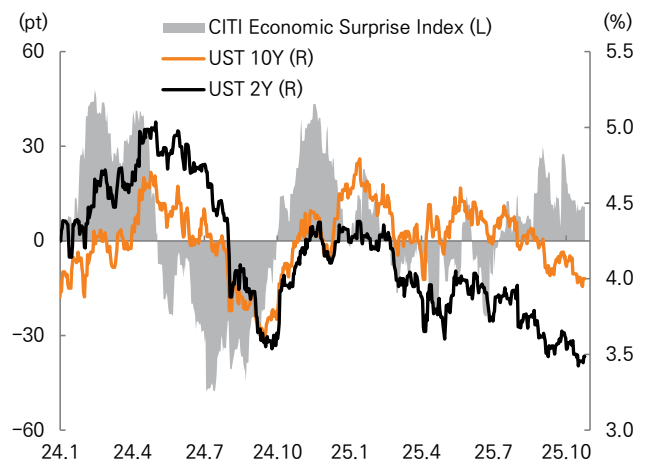
주: 10/24(금) 오전 기준 / 자료: CME FedWatch, 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



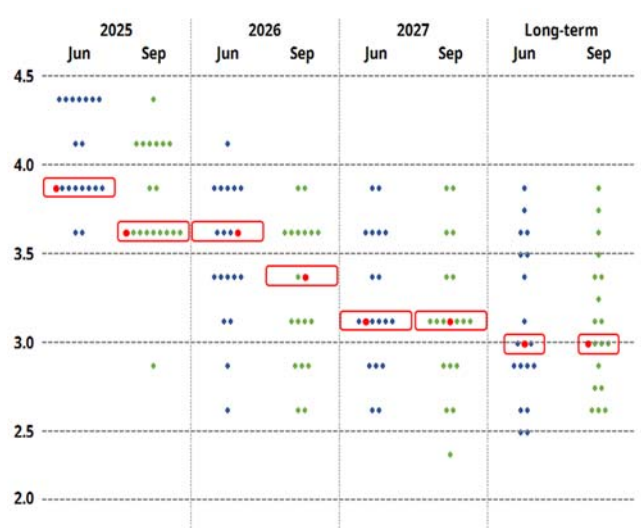
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Sep. 2024	Dec. 2024	Feb. 2025	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	-1	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	-1	0	0
	VC for Supervision	Bowman	O	+2	+2	+2	0	-2	-2
		Barr	O	0	0	0	0	0	0
		Waller	O	+1	+1	+1	-2	-2	-2
		Cook	O	-2	-2	-2	-1	-1	-1
		Miran	O	-	-	-	-	-	-2
New York	VC of FOMC	Williams	O	0	-1	-1	0	1	-1
Group 1	Boston	Collins	O	0	+1	+1	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	X	-	-	-	-	0	-1
	Richmond	Barkin	X	+1	+1	+1	0	+1	+1
Group 2	Cleveland	Hammack	X	+1	+1	+1	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	O	-2	-2	-2	0	-1	0
Group 3	St. Louis	Musalem	O	0	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	O	+1	+1	+1	+1	+1	+2
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+1	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	0	0	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				0	+1	0	-2	-3	-5

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취쉬)로 분류

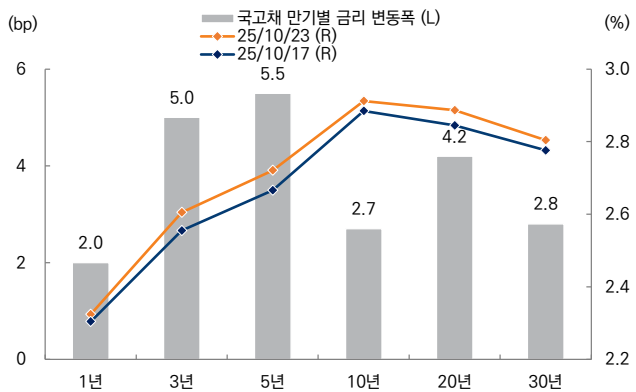
FOMC 점도표 변화



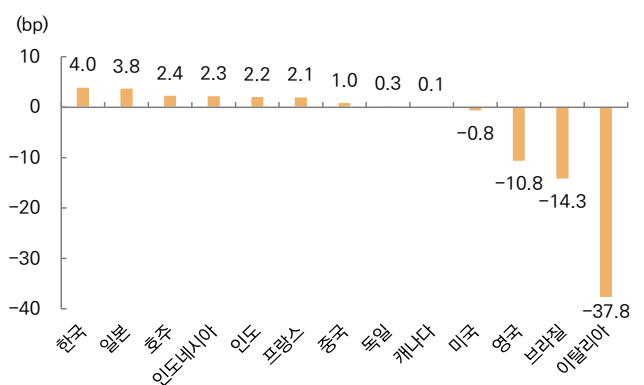
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화



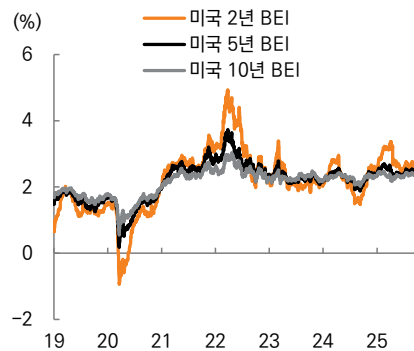
주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭



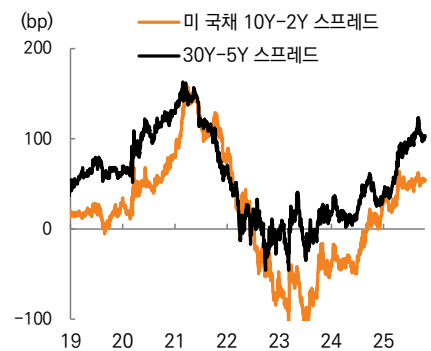
선진국 국채 10년물 금리



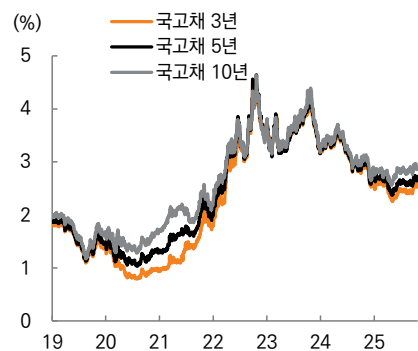
미국 만기별 BEI



미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



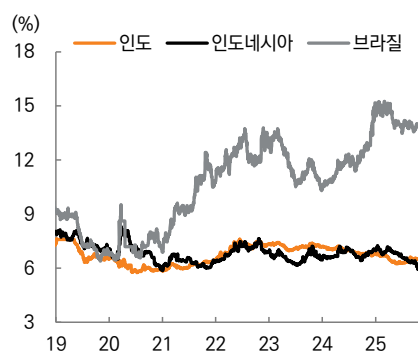
국고채 장단기 금리 스프레드



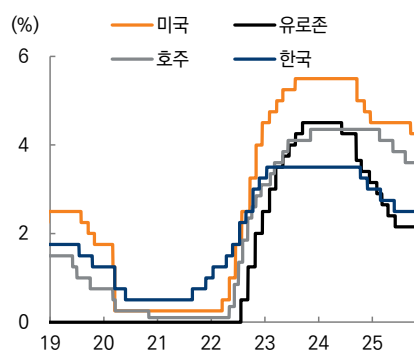
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

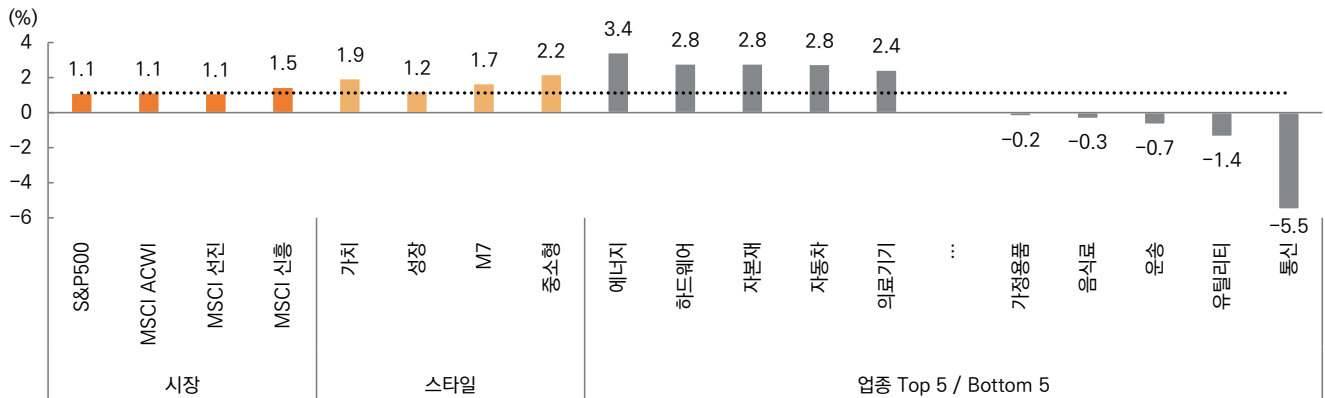


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

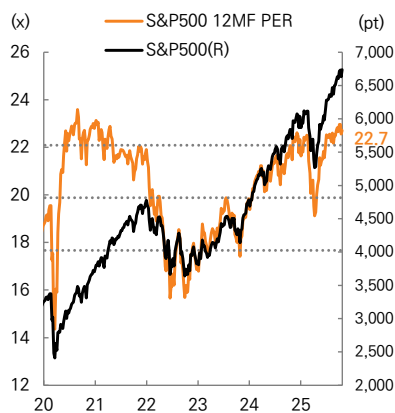
- 글로벌 주식시장 상승 마감. 지역은행 관련 우레가 완화된 가운데 개별 기업 실적에 따라 업종별 차별화 전개
- 실적 호조와 러시아 제재 영향으로 HAL(+22.2%), SLB(+10.4%), VLO(+9.7%) 등 상승하며 에너지(+3.4%) 업종 강세
- 반면 예상치를 상회하는 실적에도 불구하고 경쟁 심화 우려로 T(-6.5%), TMUS(-4.1%) 하락하며 통신(-5.5%) 업종 부진
- 주요국별로는 중국(+3.1%), 한국(+2.1%) 증시가 상승하며 신흥국(+1.5%)이 선진국(+1.1%) 대비 아웃퍼폼

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

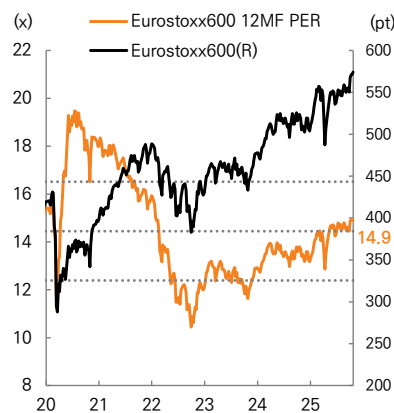


주: 10/17(금)~10/23(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터.

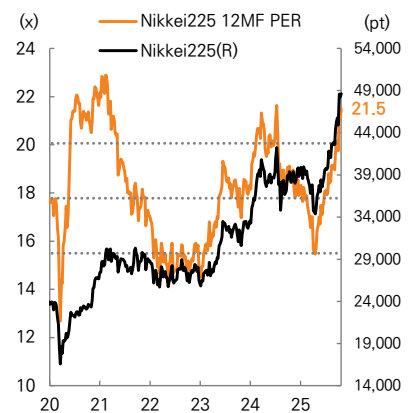
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

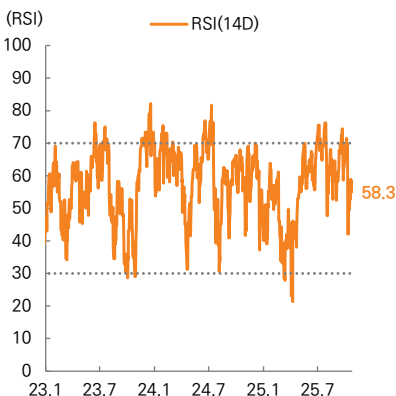


Nikkei225 12MF PER

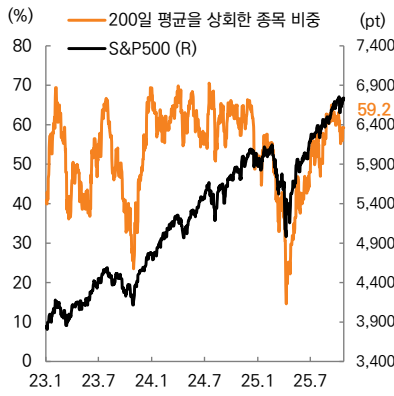


주: 점선은 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



다음 주 주요기업 실적 발표 일정

발표 일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
10/29	비자	2.97	2.98
10/30	마이크로소프트	3.68	3.65
10/30	알파벳	2.53	2.31
10/30	메타 플랫폼스	8.42	7.14
10/30	일라이 릴리	5.70	6.31
10/30	마스터카드	4.31	4.15
10/31	애플	1.77	1.57
10/31	아마존닷컴	1.97	1.68
10/31	애브비	1.78	2.97
10/31	엑손 모빌	1.81	1.64

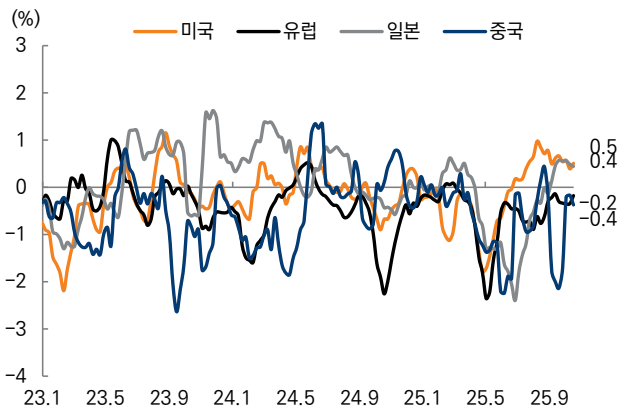
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: EPS는 USD 기준

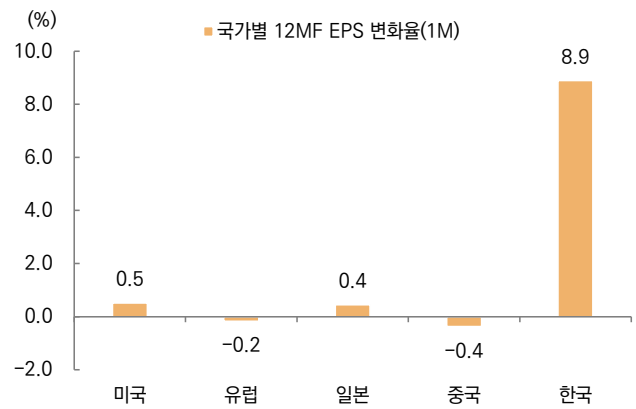
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 미국(+0.5%), 일본(+0.4%)은 상향 조정된 반면, 유럽(-0.2%), 중국(-0.4%) 하향 조정
- S&P500의 3Q25 EPS, 2025년 EPS는 3개월 전 대비 각각 +0.6%, +1.3%로 상향 조정
- 3Q25 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자동차, 보험, 은행. 하향 조정폭은 자본재, 제약, 부동산 순으로 컸음
- 2025년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 보험, 금융서비스, 은행. 하향 조정폭은 부동산, 자본재, 통신 순으로 컸음

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

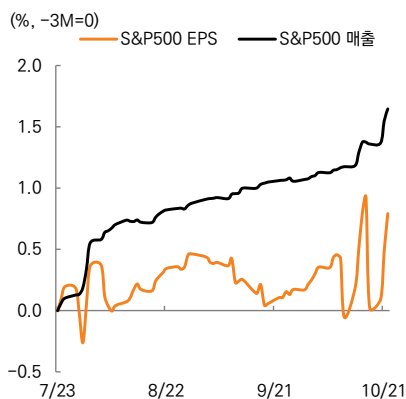


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

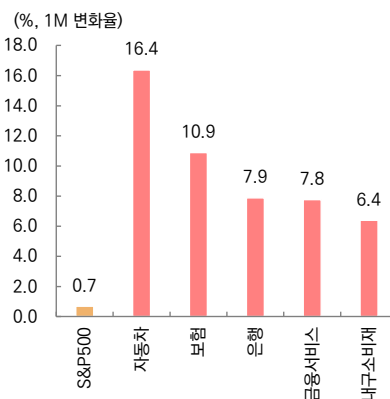


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

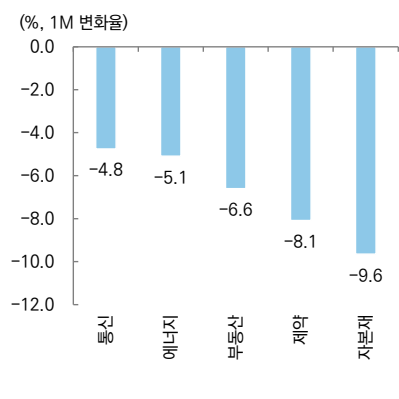
S&P500 3Q25 실적 컨센서스



3Q25 이익모멘텀 상위 업종

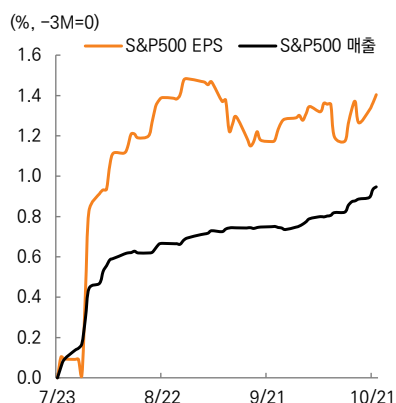


3Q25 이익모멘텀 하위 업종

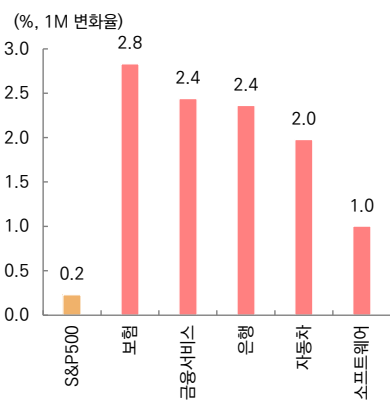


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

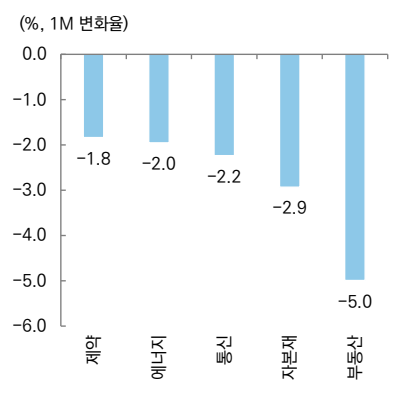
S&P500 2025년 실적 컨센서스



2025년 이익모멘텀 상위 업종



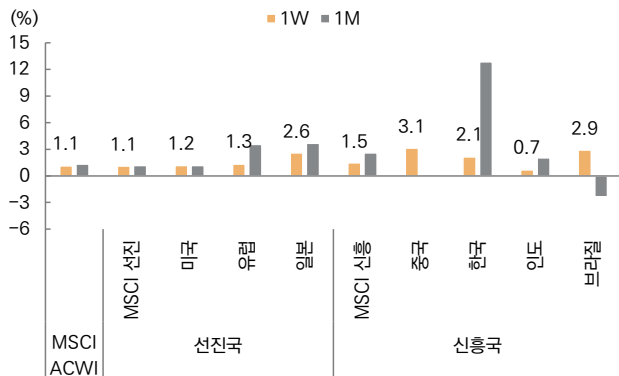
2025년 이익모멘텀 하위 업종



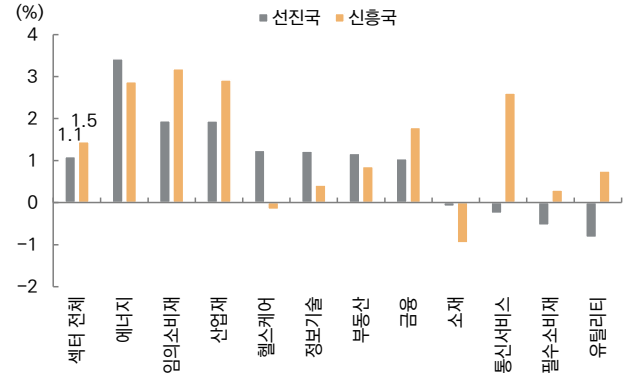
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과

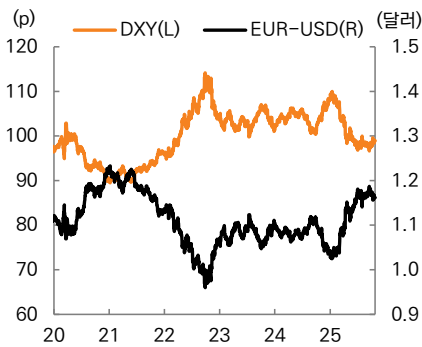


MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

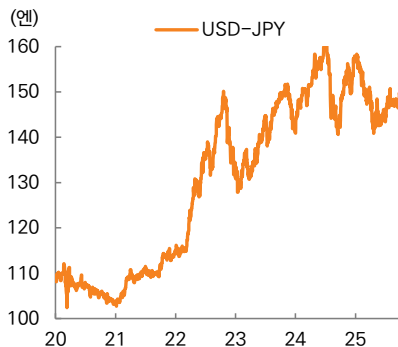


주: 10/17(금)~10/23(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

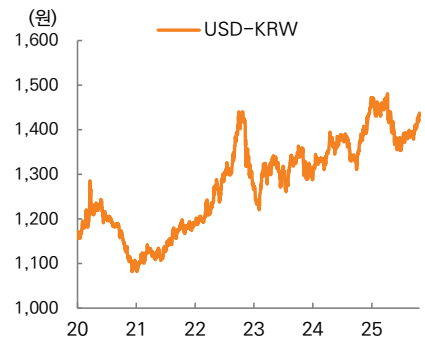
달러 인덱스, 유로 달러 환율



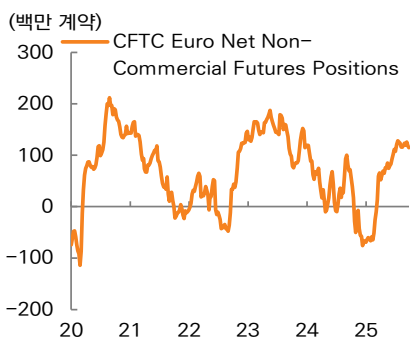
달러-엔 환율



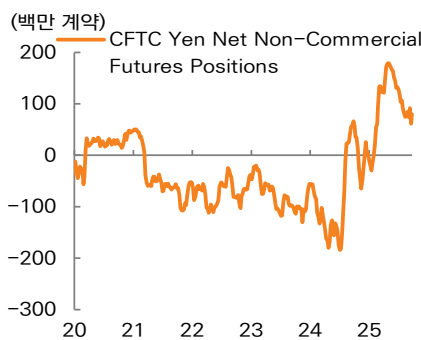
달러-원 환율



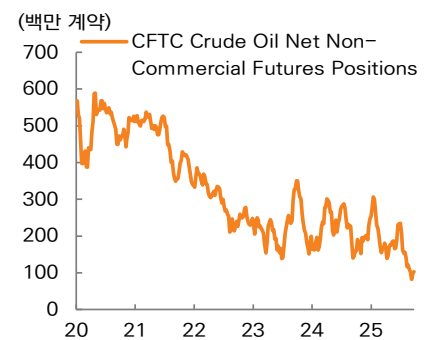
유로화 투기 선물 포지션



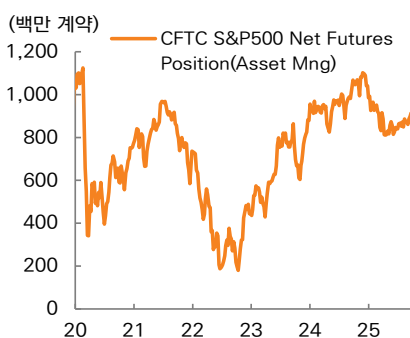
엔화 투기 선물 포지션



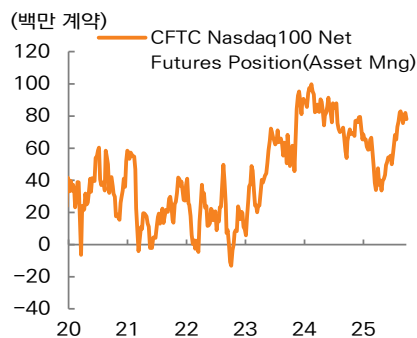
원유 투기 선물 포지션



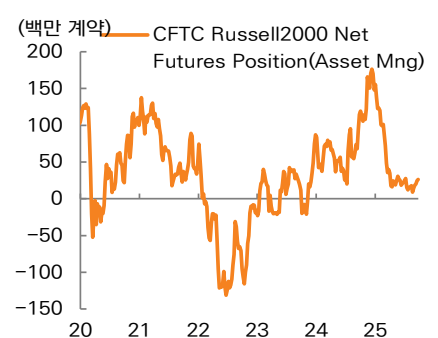
S&P500 자산운용 투기 포지션



Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션



Russell 2000 자산운용 투기 포지션

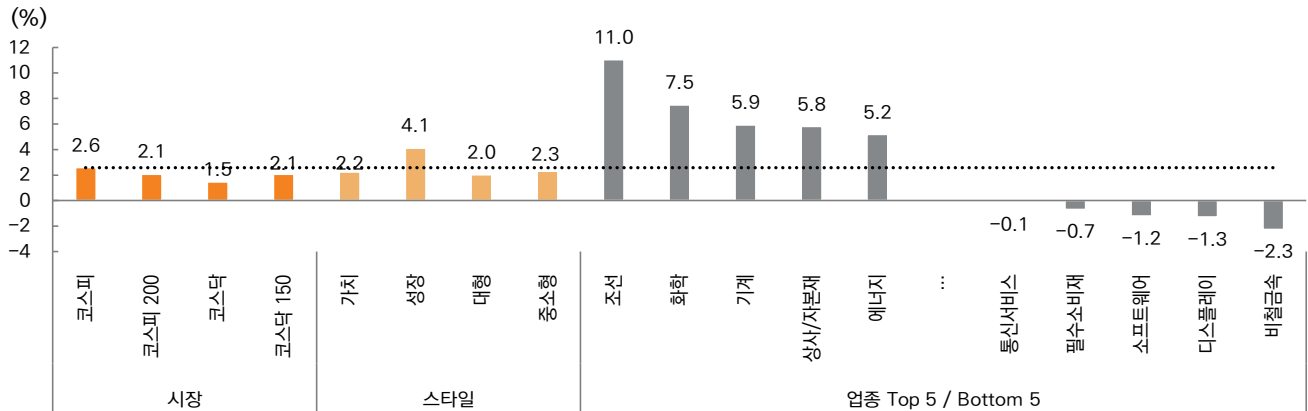


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

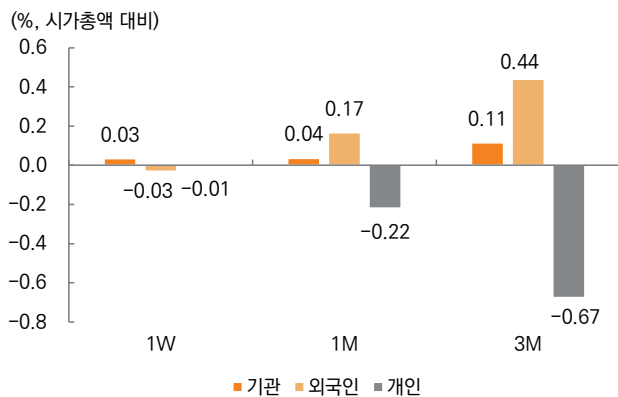
- 코스피, 코스닥은 각각 +2.6%, +1.5% 변동. 성장주 강세.
- 업종별로는 조선, 화학, 기계는 상승했고, 비철금속, 디스플레이, 소프트웨어 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 유틸리티, IT하드웨어, 조선 업종 순매수, 철강, 증권, 소프트웨어 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 2차전지, 유틸리티, 미디어 업종 순매수, 디스플레이, 필수소비재, 소프트웨어 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

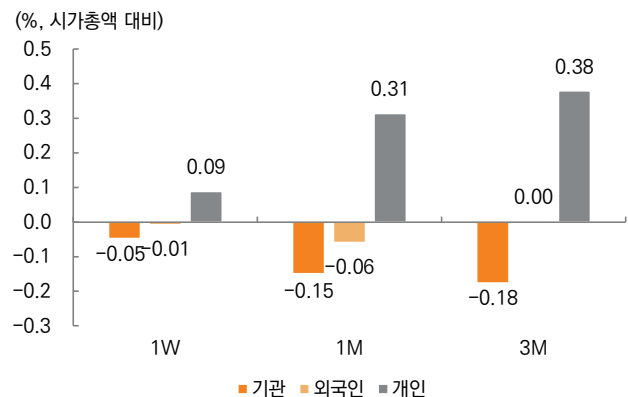


주: 10/17(금) ~10/23(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	2차전지	3,080	0.17
2	유틸리티	607	0.14
3	미디어	408	0.11
4	자동차	1,878	0.11
5	화학	1,131	0.11
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	디스플레이	-428	-0.26
2	필수소비재	-1,497	-0.24
3	소프트웨어	-3,132	-0.19
4	건설/건축	-471	-0.10
5	소매(유통)	-194	-0.10

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	유틸리티	1,411	0.32
2	IT하드웨어	1,908	0.26
3	조선	3,742	0.20
4	에너지	1,596	0.19
5	화학	1,957	0.19
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	철강	-1,017	-0.26
2	증권	-1,512	-0.20
3	소프트웨어	-2,615	-0.16
4	미디어	-414	-0.11
5	자동차	-1,690	-0.10

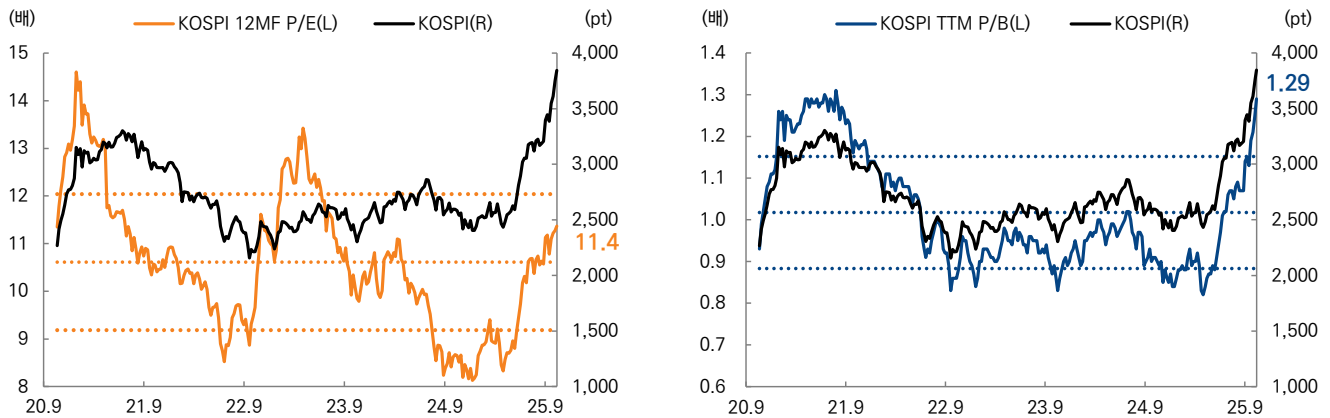
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 11.4배(+0.53 표준편차), TTM P/B 1.29배(+2.03 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 3Q25F, 2025F 영업이익은 최근 1개월간 각각 -0.6%, +0.1% 조정
- 3Q25F 디스플레이, 반도체, 건강관리 업종은 상향 조정. 통신서비스, 건설/건축, 철강 업종은 하향 조정
- 2025F 디스플레이, 반도체, 증권 업종은 상향 조정. 철강, 운송, 건설/건축 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

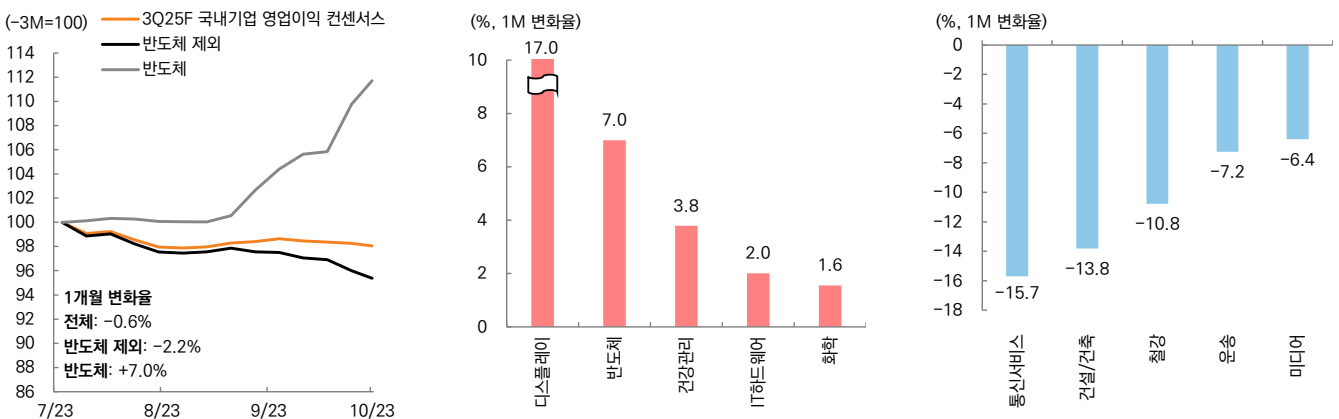
KOSPI TTM PBR



3Q25 영업이익 컨센서스

3Q25 이익모멘텀 상위 업종

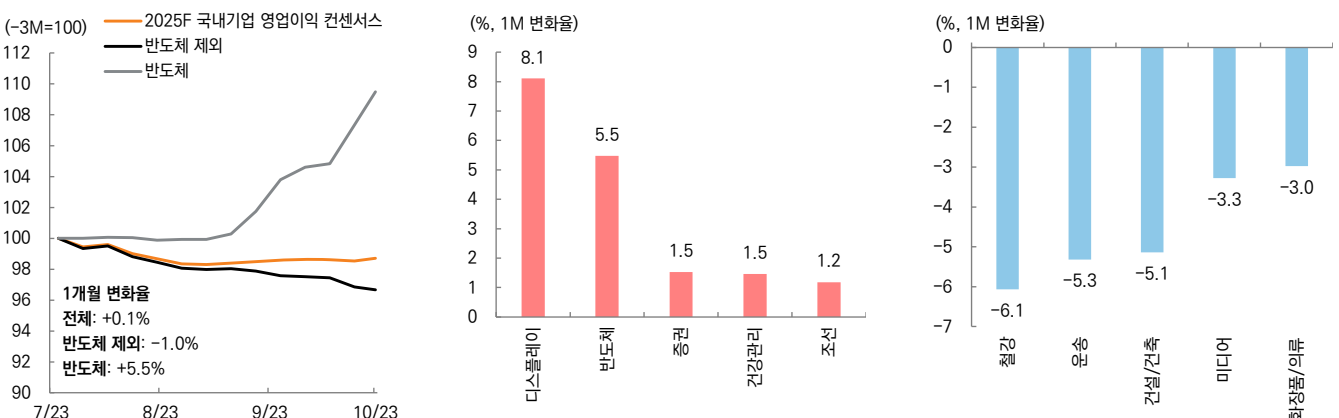
3Q25 이익모멘텀 하위 업종



2025년 영업이익 컨센서스

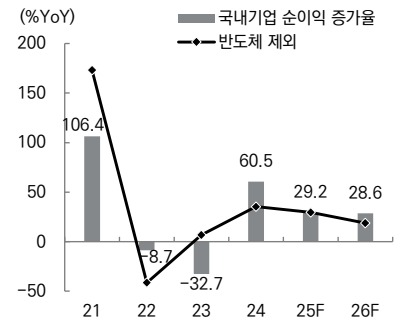
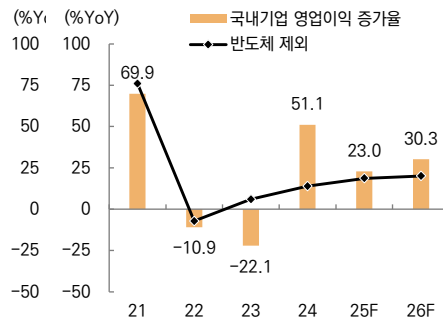
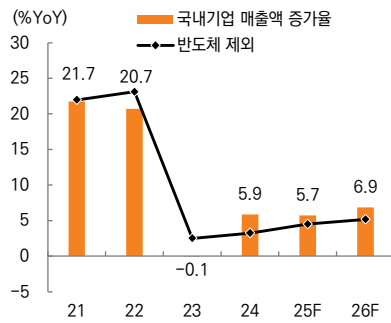
2025년 이익모멘텀 상위 업종

2025년 이익모멘텀 하위 업종

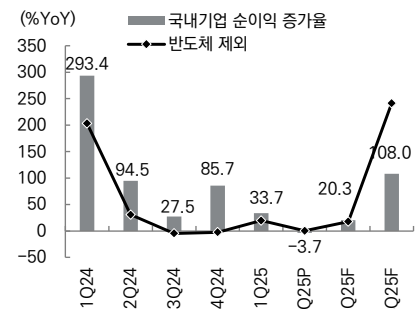
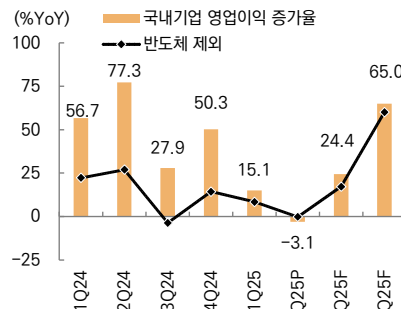
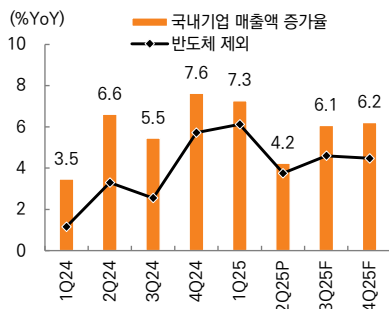


한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			3Q25F 증가율			2025F 증가율			2025F	2025F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	5.2	7.8	6.2	2.0	347.3	흑전	0.7	20.3	흑전	36.8	0.8
화학	7.5	22.6	23.0	-6.2	흑전	248.1	-3.1	흑전	적지	-386.3	0.9
비철금속	-2.3	13.3	12.2	15.0	51.4	16.5	20.7	31.6	127.8	22.8	2.2
철강	4.2	7.2	-8.7	-0.2	-4.7	-10.8	-1.9	14.8	4.6	21.5	0.4
건설/건축	3.0	0.7	-1.0	-6.7	29.4	143.8	-6.9	136.6	65.3	9.2	0.6
기계	5.9	16.9	29.1	13.8	95.1	228.5	9.1	27.4	49.2	39.6	4.2
조선	11.0	14.6	37.7	14.1	164.2	461.4	14.1	174.8	113.1	28.6	4.8
상사/자본재	5.8	5.0	16.4	15.2	32.5	27.2	13.1	38.1	15.6	14.7	1.5
운송	1.0	-3.2	-9.2	2.2	-43.4	-54.3	7.3	-28.7	-11.3	8.3	0.8
자동차	2.4	8.6	7.1	8.5	-21.5	-11.7	8.9	-11.1	-9.6	5.6	0.6
화장품/의류	1.2	-3.6	-8.4	4.9	10.6	4.8	6.0	12.8	-3.4	14.4	1.4
호텔/레저	0.2	-9.8	-6.4	4.5	26.7	62.4	3.7	27.8	4.3	15.0	1.2
미디어	3.4	-4.3	-2.9	10.6	49.8	흑전	7.2	38.9	흑전	24.6	1.9
소매(유통)	2.0	-5.9	-9.0	1.9	19.9	71.4	2.1	39.2	흑전	13.2	0.4
필수소비재	-0.7	-5.9	-2.7	4.9	2.1	57.1	4.2	6.7	14.6	13.9	1.2
건강관리	1.7	-4.6	-0.5	17.2	38.0	68.9	17.4	63.5	42.9	43.6	3.5
은행	0.8	-0.9	-1.5	0.0	-1.7	-0.6		1.9	9.8	6.9	0.6
증권	4.4	1.6	5.3	0.0	17.4	16.7		21.8	23.8	7.7	1.1
보험	3.1	-1.3	6.1	0.0	4.7	-7.0		-0.5	-4.6	8.7	0.8
소프트웨어	-1.2	-3.0	-2.2	6.3	16.3	40.5	6.3	20.1	13.3	22.7	1.6
IT하드웨어	3.0	4.9	23.0	1.4	53.5	171.3	3.9	24.0	-0.1	35.0	1.8
반도체	0.2	19.5	54.9	14.6	44.9	18.3	13.3	36.0	26.9	14.0	1.8
2차전지	1.8	20.9	30.4	-2.4	59.2	4.0	-3.2	58.9	흑전	308.1	2.3
디스플레이	-1.3	0.7	16.4	1.9	흑전	흑전	-2.0	흑전	흑전	7.8	1.0
통신서비스	-0.1	-0.2	-6.2	-1.7	-42.3	-50.9	2.5	36.5	39.4	10.5	0.8
유틸리티	0.5	11.8	7.1	0.4	43.3	51.3	0.8	42.2	85.5	4.2	0.6

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.