

퀀틴전시 플랜

KOSPI 반등. 파생 시장은 아직 조심스럽다



[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

이슈 분석

KOSPI 반등. 파생 시장은 아직 조심스럽다

- 11월 18일 KOSPI는 지난주 -5.6% 가파른 하락 이후 2.2% 반등. 최근 4개월 동안 급격하게 낮아진 밸류에이션과 삼성전자의 자사주 매입 발표가 주요 원인으로 작용
- 삼성전자는 향후 1년간 10조원의 자사주 매입 계획을 발표하며 6.0% 상승으로 KOSPI 상승을 견인. 삼성생명(11.5%), 삼성화재(10.5%), 삼성SDI(6.5%), 삼성에스디에스(6.2%) 등 삼성 계열사도 높은 상승으로 KOSPI 상승에 기여. 삼성그룹 ETF(KODEX 삼성그룹)는 4.7% 상승

선물 시장에서는 이번 반등을 진입 보다는 포지션 청산에 사용

- 선물 미결제약정(Open Interest)은 아직 청산되지 않고 시장에 남아 있는 선물 계약의 총합을 의미. 이는 시장 참여자들이 새로운 포지션을 만들었는지, 또는 기존 포지션을 청산했는지를 보여주는 지표. 미결제약정이 증가하면 투자자들이 시장에 대한 확신을 갖고 새로운 매수 또는 매도 포지션을 추가했음을 의미. 반면, 미결제약정이 감소하면 기존 포지션을 정리하거나 시장에서 물러났다는 것을 의미
- 11월 18일 KOSPI는 2.2% 반등했지만, 선물 미결제약정은 전일 대비 약 3,200 계약이 줄어든 275,000으로 감소. 이는 시장 참여자들이 이번 반등을 강한 매수세에 의한 추세적 반등이라기보다 기존 포지션 청산의 기회로 본 것으로 해석. 특히 최근 한 달간 선물 미결제약정은 11월 13일의 276,791을 고점으로 이후 하락세를 지속 중이며 시장의 신중한 태도가 반영 중

옵션 시장 풋-콜 비율 상승. 상승 베팅보다는 리스크 관리에 대한 우려가 큼

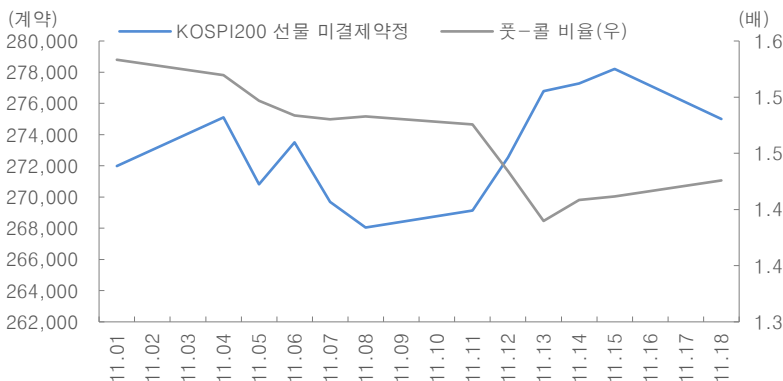
- 풋-콜 비율은 풋옵션 미결제약정을 콜옵션 미결제약정으로 나눈 값으로, 일반적으로 풋-콜 비율이 1 이상이면 시장 참여자들이 하락에 더 무게를 두고 있다는 의미
- 11월 18일 풋-콜 비율은 1.426으로 전일 대비 상승했으며, 이는 투자자들이 하락 방어를 위한 풋옵션의 수요가 증가했음을 증명. 특히, 최근 2주 동안 풋-콜 비율은 1.39(11월 13일)에서 지속적으로 상승 중. 이는 파생 시장에서는 이번 반등이 아직 까진 시장 심리 전환보다 리스크 관리에 대한 우려가 큰 상황으로 판단

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

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.

KOSPI 반등에도 감소중인 선물 미결제약정과 상승중인 풋-콜 비율

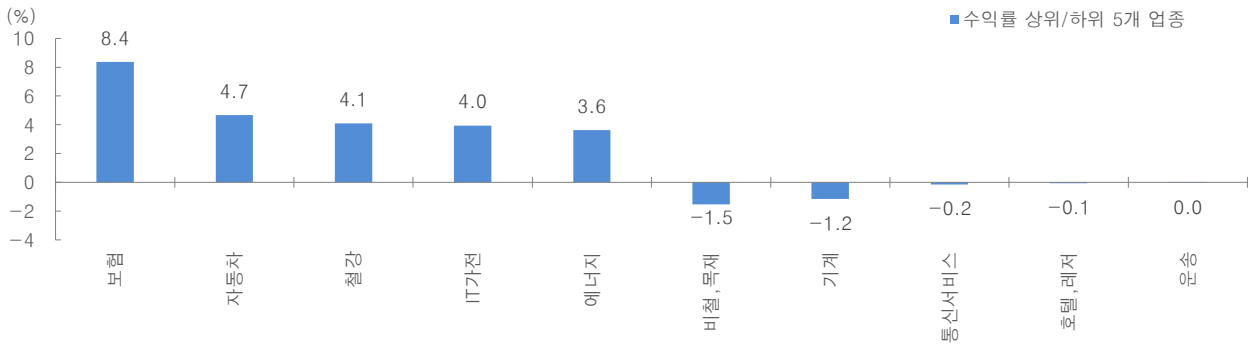


자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 삼성전자의 자사주 소각 계획 실행으로 삼성생명, 삼성화재 등 삼성 계열사 중 보험 섹터 강세. 지분을 상승 효과 및 주주환원 확대 기대감 유입
- 지난해 IRA 법안 폐지 우려에 낙폭 확대되었던 LG에너지솔루션, POSCO홀딩스 등 2차전지주와 현대차, 기아 등 자동차 업종 강세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

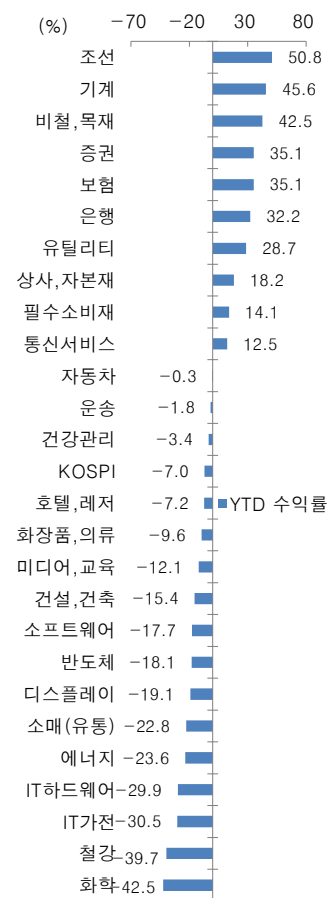
KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)							YTD
		1D	1W	1M	3M	6M	12M		
KOSPI	2,469	2.2	-2.5	-4.8	-8.5	-9.4	0.0	-7.0	
에너지	3,178	3.6	-3.4	-9.0	-13.0	-12.2	-17.0	-23.6	
화학	3,883	2.2	-8.5	-18.6	-15.0	-33.0	-39.5	-42.5	
비철, 목재	5,590	-1.5	-8.9	10.1	44.2	31.3	45.7	42.5	
철강	2,010	4.1	-6.8	-14.7	-11.0	-26.3	-35.2	-39.7	
건설, 건축	1,062	1.6	-1.4	-6.3	-13.1	-12.7	-13.7	-15.4	
기계	3,471	-1.2	-4.6	1.8	6.6	4.0	62.5	45.6	
조선	3,939	0.5	0.3	9.4	6.1	29.4	68.6	50.8	
상사, 자본재	1,595	0.8	-3.2	-1.6	2.4	7.3	26.1	18.2	
운송	1,495	0.0	4.4	-1.2	4.5	6.2	11.4	-1.8	
자동차	8,837	4.7	1.8	-1.7	-7.1	-8.8	9.7	-0.3	
화장품, 의류	3,665	1.0	-1.6	-7.5	-3.5	-16.9	-5.9	-9.6	
호텔, 레저	1,728	-0.1	-1.1	-3.3	6.0	-6.9	-3.2	-7.2	
미디어, 교육	568	2.2	2.2	5.6	13.4	-1.8	-3.5	-12.1	
소매(유통)	1,562	0.8	-0.3	-7.3	-6.1	-17.0	-23.6	-22.8	
필수소비재	5,555	0.7	-2.3	2.8	2.1	8.7	12.8	14.1	
건강관리	8,173	0.7	-6.3	-13.4	-6.8	0.7	9.3	-3.4	
은행	1,852	1.3	-2.3	-4.3	2.1	7.0	40.2	32.2	
증권	1,355	2.1	-1.9	-3.6	6.6	13.7	40.0	35.1	
보험	7,715	8.4	2.8	3.1	7.4	3.8	39.3	35.1	
소프트웨어	5,664	1.9	3.3	-1.0	5.2	-7.2	-8.8	-17.7	
IT하드웨어	674	1.1	-3.4	-16.3	-27.0	-31.9	-26.5	-29.9	
반도체	8,140	3.1	-1.5	-5.8	-25.6	-22.9	-11.3	-18.1	
IT가전	1,863	4.0	-5.6	-10.6	-4.9	-22.3	-26.8	-30.5	
디스플레이	630	1.3	-0.1	-5.8	-12.7	-6.5	-23.5	-19.1	
통신서비스	316	-0.2	-3.6	-2.0	5.5	8.1	12.0	12.5	
유틸리티	840	3.4	3.5	7.3	9.0	19.6	35.3	28.7	

주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



[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 Center 의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
