



2025-04-07

천천히 날카롭게

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
5,074.08pt (-9.08%)	15,587.79pt (-10.02%)	2,465.42pt (-3.62%)	687.39pt (-0.92%)

1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Last Week] 관세 리스크 극대화

- 지난 주 트럼프발 관세 리스크 극대화에 글로벌 증시 일제히 부진. 지역별로는 미국이 가장 약했고 일본과 유로존 또한 부진. 그나마 중화권과 한국 증시는 선방하는 흐름 확인
- 지난 주 일주일동안 외국인은 코스피 현물을 -6조원 가까이, 선물도 -3조원가량 순매도하면서 바스켓으로 국내 증시를 던졌고, 이에 따라 대형주들이 중소형주 대비 언더퍼폼하는 흐름. 전체적으로 다 빠지는 가운데 조선(+3.6%) 등 상대적으로 편한 선택지만 선방
- 4/4(금), 헌법재판소는 윤석열 대통령을 재판관 8대 0 전원일치 의견으로 파면. 국내 증시는 선고 직후 높은 강도의 매도 물량 출회와 장 막판 어느 정도의 매수세 유입이 나타나면서 높은 변동성을 보임. 조기 대선일은 6월 3일이 유력. 당장은 미국 쪽 난리가 더 큰 영향력을 보이겠지만 시간이 점차 지날수록 대선 관련 민감도 높은 시장 목도할 가능성 높으며 대선 정책 관련 모멘텀 생성 가능

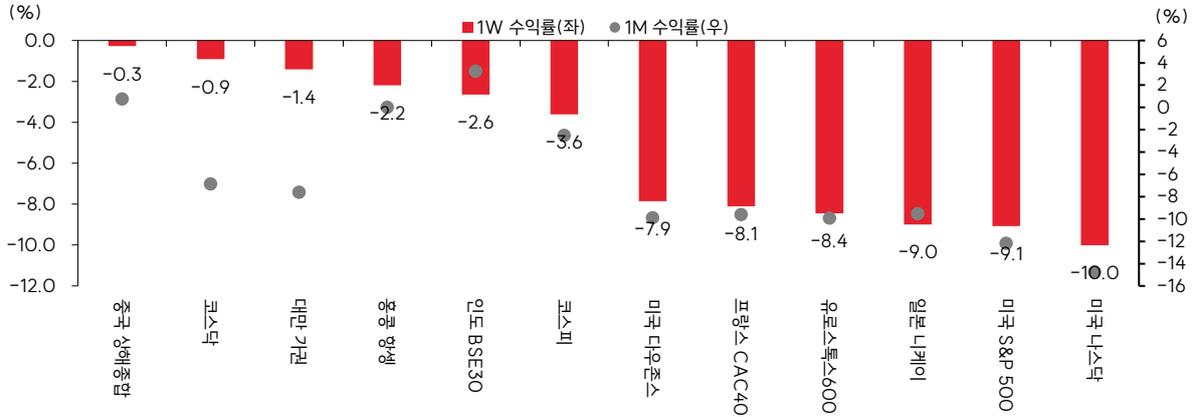
[Week Ahead] 믿을 건 가격과 시간

- 국내 증시 종료 이후에 미국 증시가 나스닥 중심으로 또다시 투매 나오면서 국내 증시도 장초 험악한 분위기에서 시작할 확률 높음. 주말 중 빌 애크먼의 관세 부과 연기 가능성 주장 등 여러가지 이야기들이 쏟아지나 너무 큰 기대는 하지 않는 것이 나올 듯
- 시장이 이성적이라고 보기 힘든 상황으로 밸류에이션 저점 등의 논리가 작동하지 않을 수 있다고 봄. 문제가 단기간에 깔끔하게 해결될 수 없기에 추가적인 노이즈 발생 시 낙폭 더 나올 수 있는 상황이며 반등이 나온다 하더라도 그 폭은 크지 않을 가능성이 높음
- 추가 낙폭의 잠재적인 발생 가능성을 배제할 수 없음에도 이미 가격에는 상당 부분 반영이 되었다고 보는 것이 합리적일 것(미국 S&P500 지수 올해 고점 대비 -17%, 나스닥 올해 고점 대비 -23%)이며 각종 기술적 지표들도 최악(CNN Fear & Greed Index 4pt- 25pt부터 Extreme Fear / VIX 45.4pt / 미국 S&P500 RSI 23.25, 나스닥 RSI 24.49). 당장 추가 낙폭 발생하면서 평가손실 더 나올 수 있겠지만 천천히 분할 매수를 실행하는 것이 손익비 높은 판단. 물론 이 과정에서 감당 불가능한 정도의 레버리지 사용은 금물
- 거대한 매크로의 광풍에 주목을 못 받을 수도 있겠으나 미국 1분기 실적시즌이 이번 주부터 시작되며 경제지표들의 만회도 반드시 필요(미국 애틀랜타 연은 1분기 GDPNow 예상치 -2.8%, 금 수출입 데이터 관련 조정하더라도 -0.8%). 미국 실적시즌: JP모건과 웰스파고 등 금융주들이 금요일 미국 증시 장전에 실적 발표할 예정이며, 경제지표의 경우에는 미국/중국 등 주요국 물가지표와 시장을 한번 크게 흔들었던 미시간대 기대인플레이션 등이 금주 공개 예정



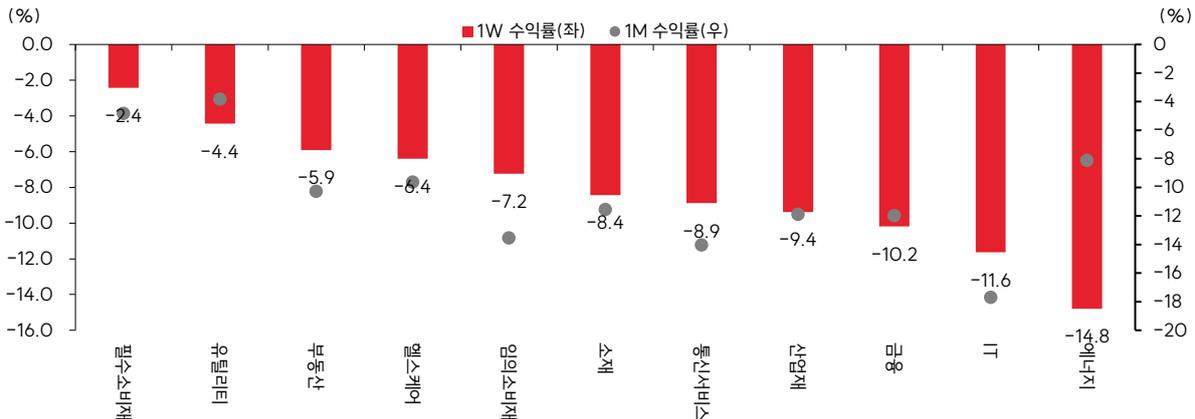
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



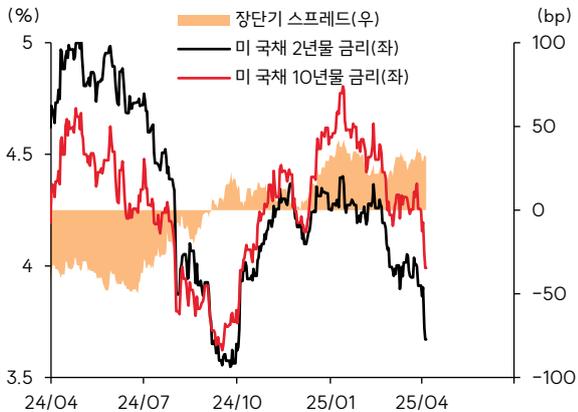
자료: Quantwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료: Refinitiv, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

유가와 달러인덱스 추이

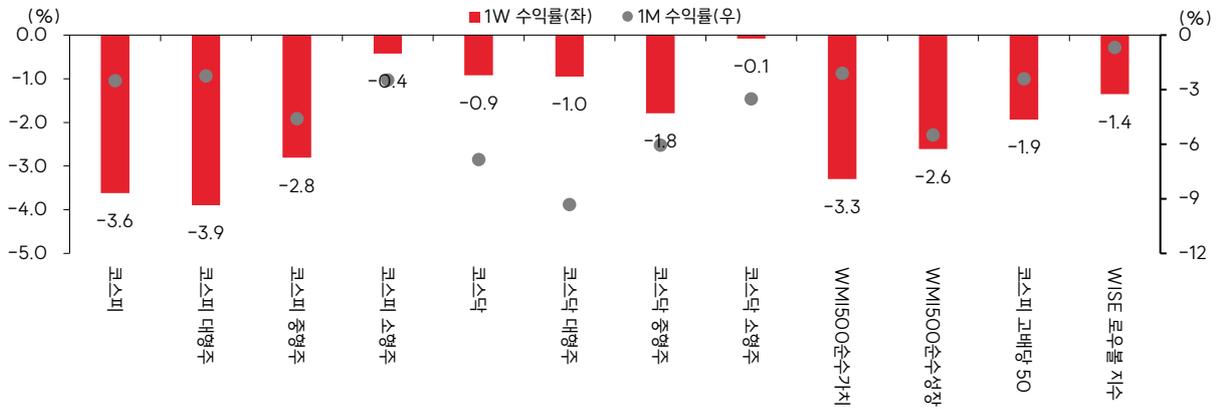


자료: Refinitiv, SK 증권



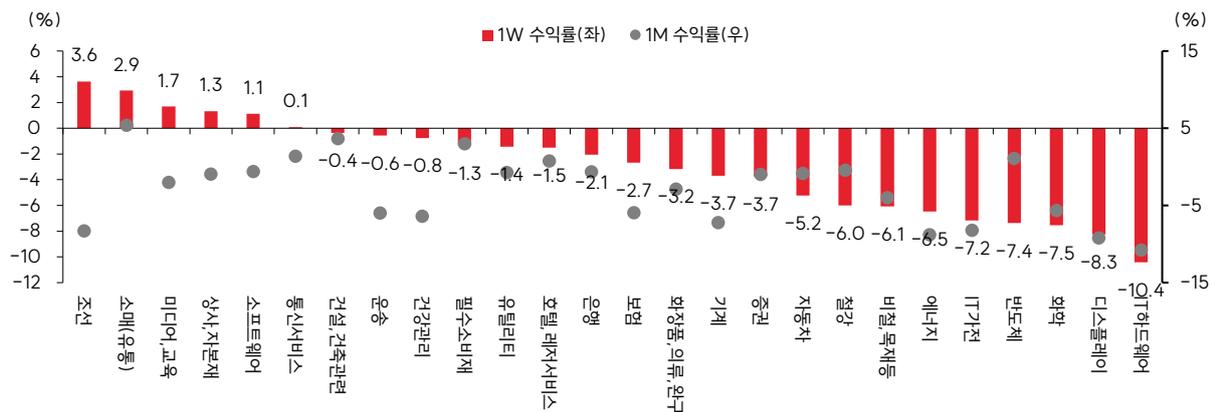
[Korean Market]

국내 증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



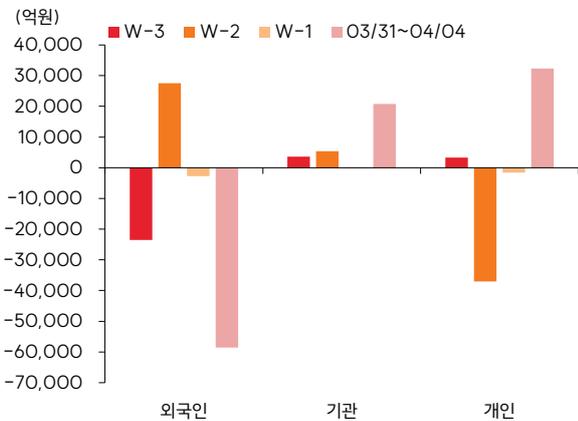
자료: Quantwise, SK 증권

국내 증시 주요 업종별 주간 수익률



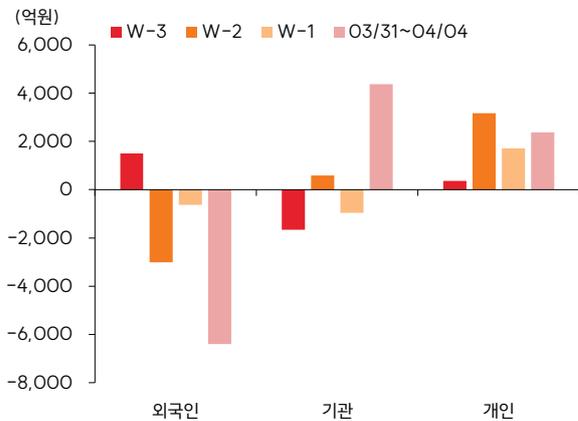
자료: Quantwise, SK 증권, 주: W126 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantwise, SK 증권

코스닥 4주간 수급 동향

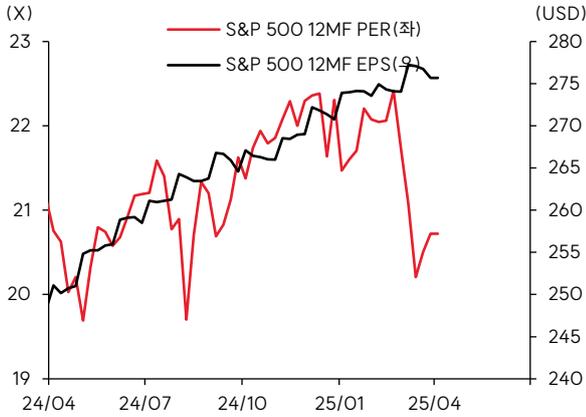


자료: Quantwise, SK 증권



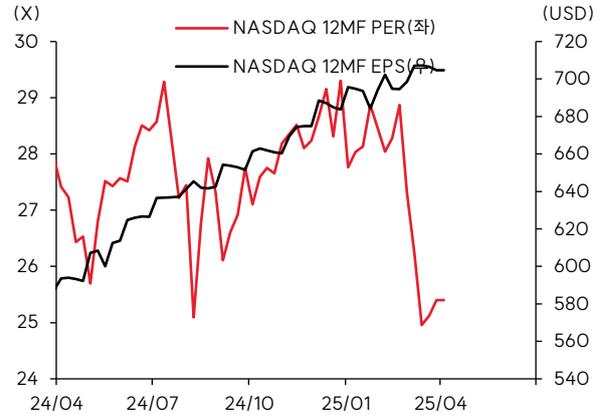
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



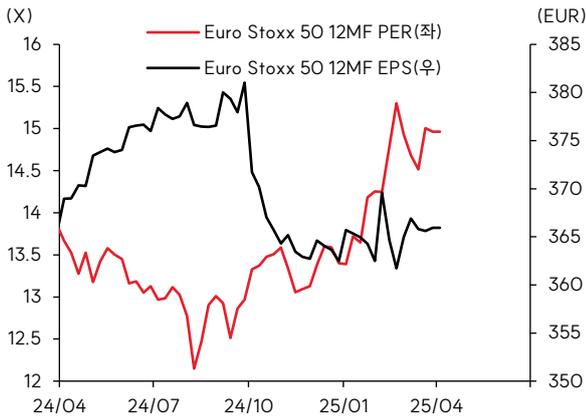
자료: Refinitiv, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



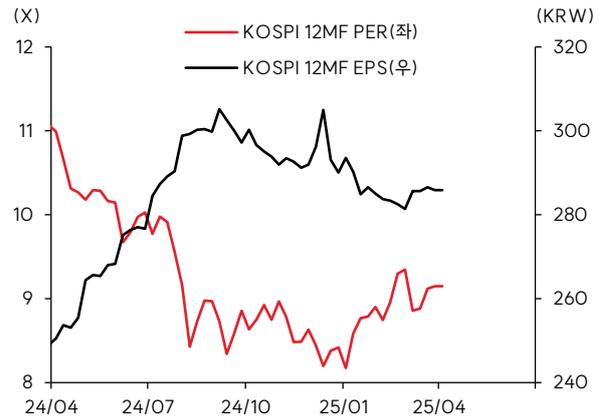
자료: Refinitiv, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



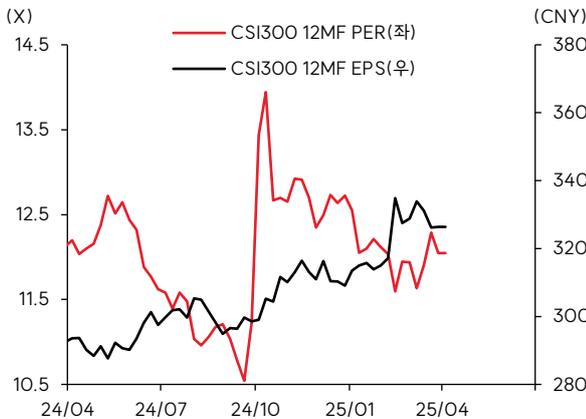
자료: Refinitiv, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



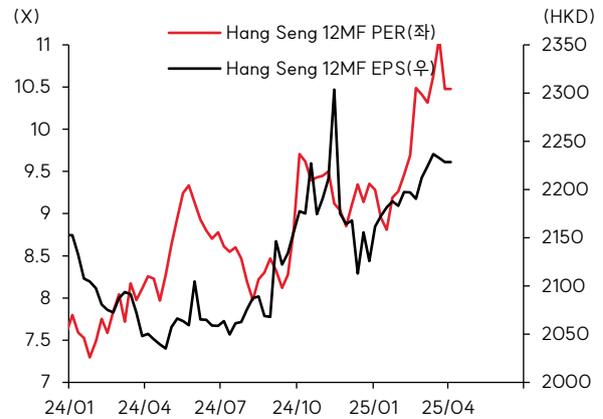
자료: Refinitiv, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

홍콩 항셱 12MF PER / EPS 추이

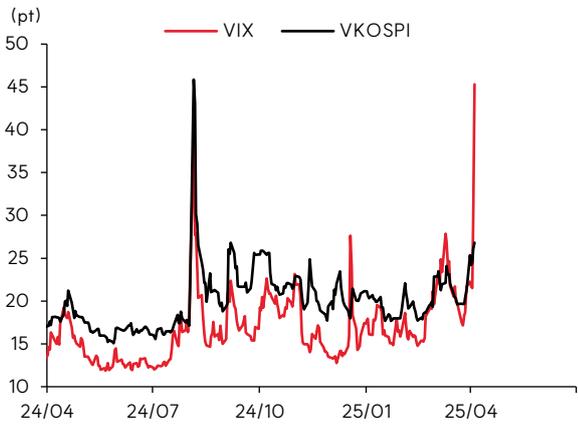


자료: Refinitiv, SK 증권



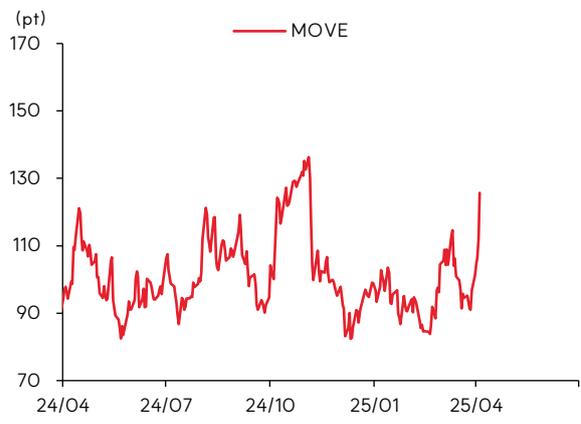
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



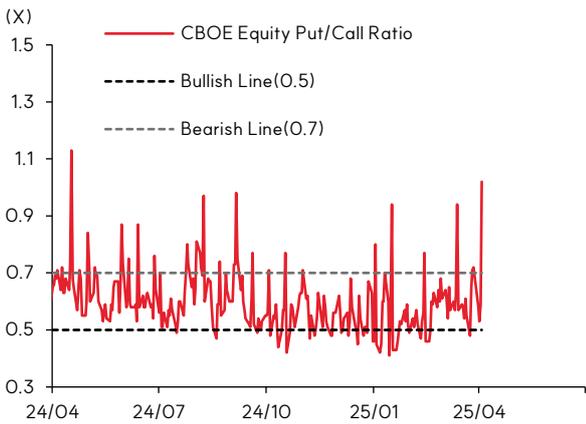
자료: Refinitiv, SK증권

MOVE 추이



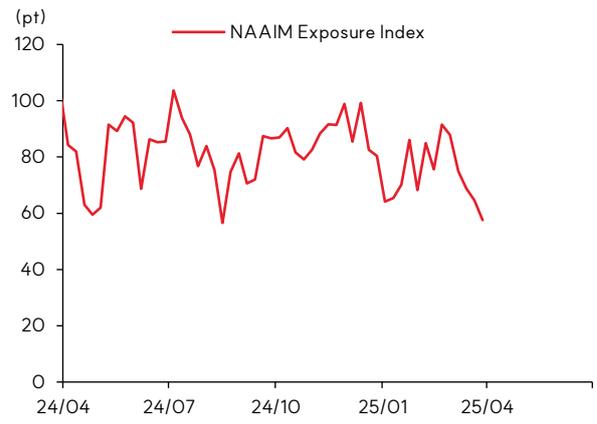
자료: Refinitiv, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



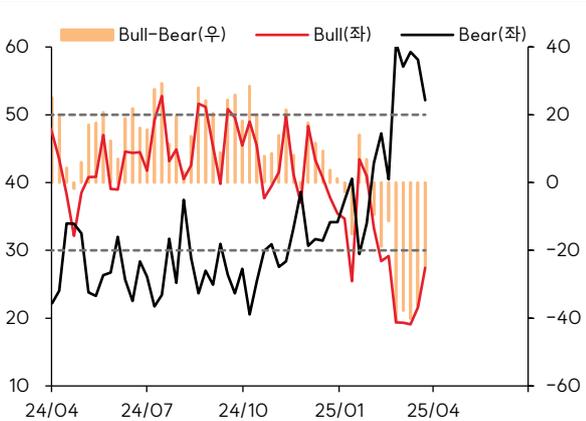
자료: Refinitiv, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



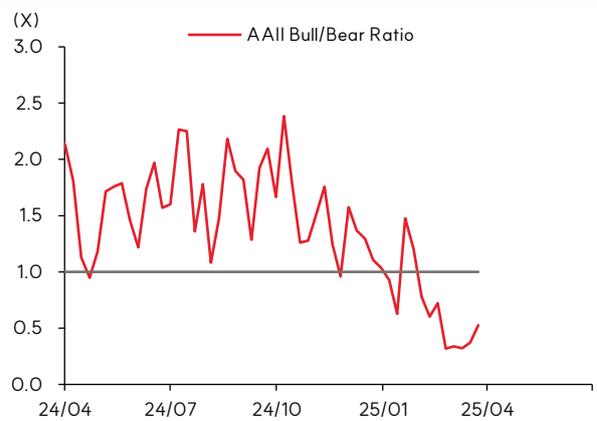
자료: Refinitiv, SK증권

AAll Investor Sentiment 추이



자료: Refinitiv, SK증권

AAll Bull/Bear Ratio 추이

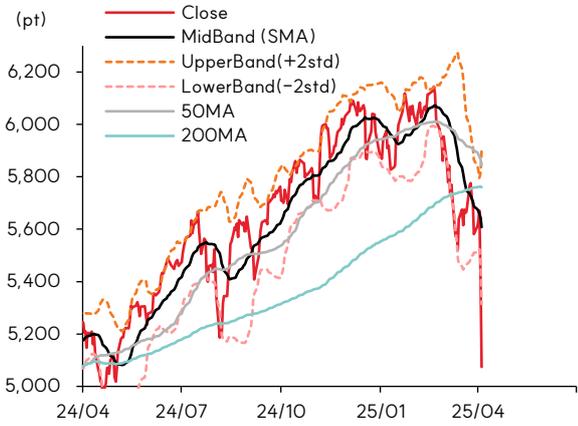


자료: Refinitiv, SK증권



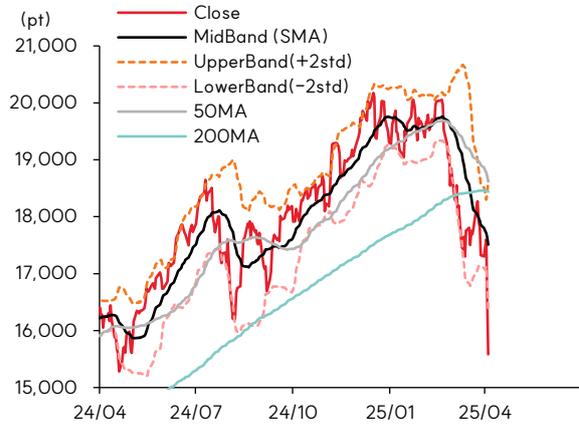
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



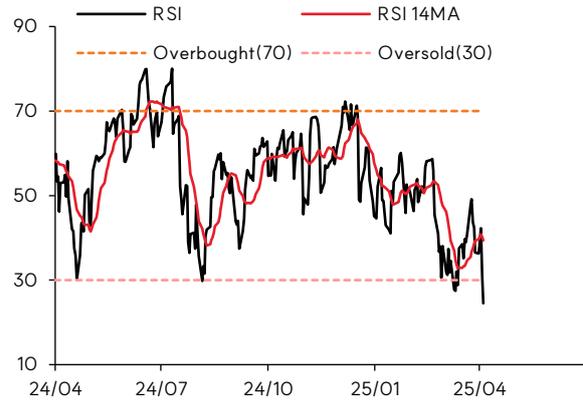
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 RSI



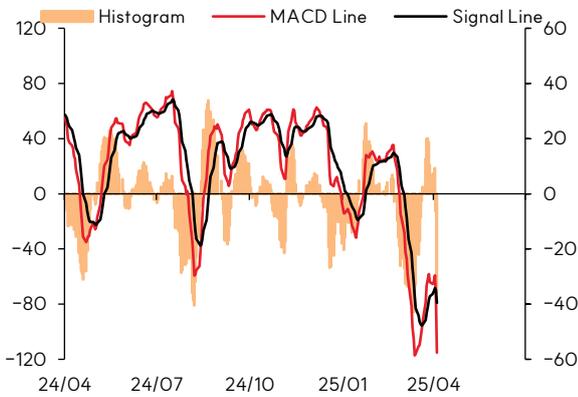
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 RSI



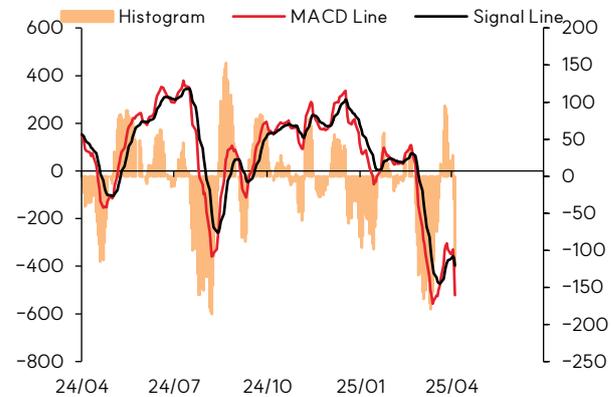
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 MACD

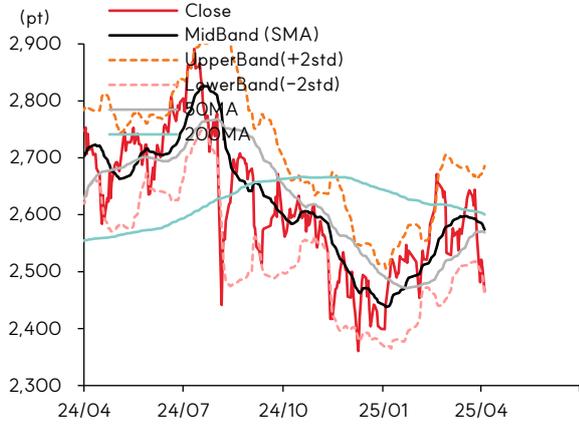


자료: Refinitiv, SK증권



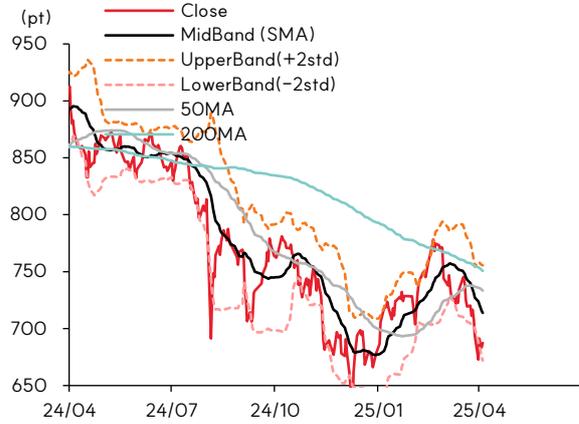
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



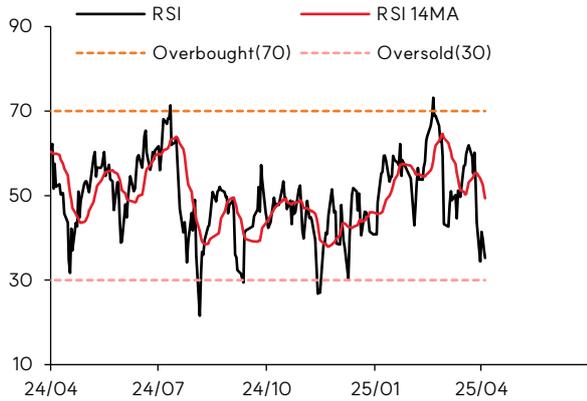
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



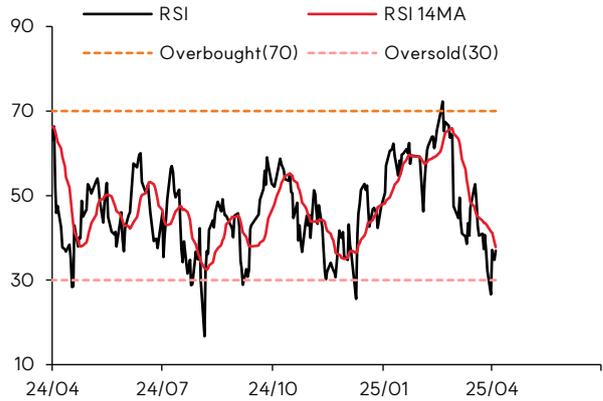
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 RSI



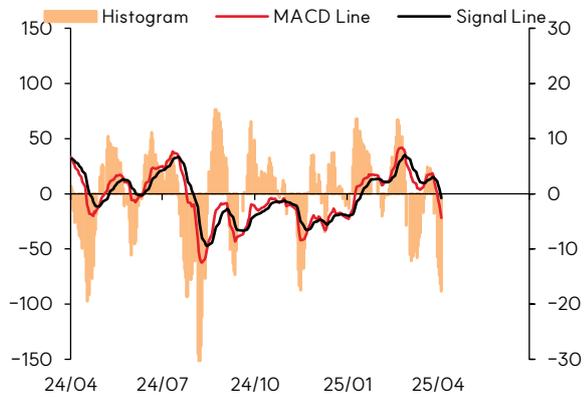
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 RSI



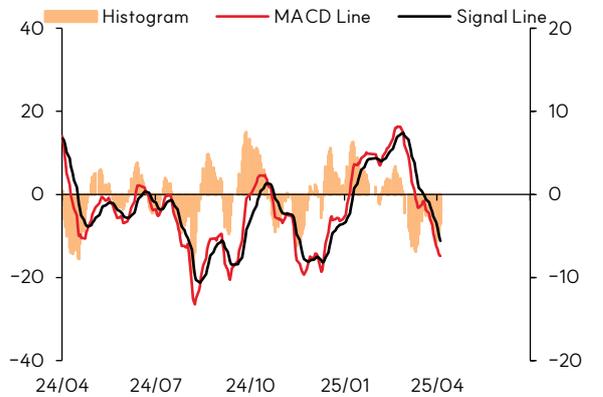
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 MACD



자료: Refinitiv, SK증권



[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	예상치	이전치
2025-04-07	06:00 PM	유로존	소매판매 MoM	0.6%	-0.3%
2025-04-07	06:00 PM	유로존	소매판매 YoY	2.1%	1.5%
2025-04-08	07:00 PM	미국	전미자영업연맹(NIFB) 소기업 낙관지수	100	100.7
2025-04-09	01:30 PM	인도	RBI 기준금리 결정	6.0%	6.25%
2025-04-09	11:00 PM	미국	도매재고 MoM	0.3%	0.8%
2025-04-10	03:00 AM	미국	FOMC Minutes		
2025-04-10	10:30 AM	중국	CPI YoY	0.0%	-0.7%
2025-04-10	10:30 AM	중국	CPI MoM	-0.4%	-0.2%
2025-04-10	10:30 AM	중국	PPI YoY	-2.0%	-2.2%
2025-04-10	09:30 PM	미국	Core CPI MoM	0.3%	0.2%
2025-04-10	09:30 PM	미국	Core CPI YoY	3.0%	3.1%
2025-04-10	09:30 PM	미국	CPI MoM	0.1%	0.2%
2025-04-10	09:30 PM	미국	CPI YoY	2.5%	2.8%
2025-04-11	03:00 PM	독일	Harmonised CPI MoM 최종치	0.4%	0.5%
2025-04-11	03:00 PM	독일	Harmonised CPI YoY 최종치	2.3%	2.6%
2025-04-11	03:00 PM	독일	CPI MoM 최종치	0.3%	0.4%
2025-04-11	03:00 PM	독일	CPI YoY 최종치	2.2%	2.3%
2025-04-11	09:30 PM	미국	PPI MoM	0.1%	0%
2025-04-11	09:30 PM	미국	Core PPI MoM	0.2%	-0.1%
2025-04-11	09:30 PM	미국	Core PPI YoY	3.5%	3.4%
2025-04-11	09:30 PM	미국	PPI YoY	3.3%	3.2%
2025-04-11	11:00 PM	미국	Michigan Consumer Sentiment 예비치	56.4	57.0
2025-04-11	11:00 PM	미국	Michigan 5 Year Inflation Expectations 예비치	4.1%	4.1%
2025-04-11	11:00 PM	미국	Michigan Consumer Expectations 예비치	52.3	52.6
2025-04-11	11:00 PM	미국	Michigan Current Conditions 예비치	63.4	63.8
2025-04-11	11:00 PM	미국	Michigan Inflation Expectations 예비치	5%	5%

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
JP MORGAN CHASE & CO.(JPM)	2025-04-11	587.97 B	43.93 B	4.63
WELLS FARGO & COMPANY(WFC)	2025-04-11	199.11 B	20.74 B	1.23
MORGAN STANLEY(MS)	2025-04-11	161.01 B	16.59 B	2.22
PROGRESSIVE CORPORATION (THE)(PGR)	2025-04-10	151.03 B	21.52 B	4.71
BLACKROCK, INC.(BLK)	2025-04-11	127.71 B	5.34 B	10.52
THE BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION(BK)	2025-04-11	52.63 B	4.76 B	1.51
FASTENAL COMPANY(FAST)	2025-04-11	42.68 B	1.95 B	0.52
CONSTELLATION BRANDS, INC.(STZ)	2025-04-07	31.42 B	2.12 B	2.27
DELTA AIR LINES, INC.(DAL)	2025-04-09	24.06 B	13.07 B	0.44
RPM INTERNATIONAL INC. (RPM)	2025-04-08	13.91 B	1.51 B	0.50
CARMAX INC(KMX)	2025-04-10	11.65 B	5.93 B	0.65
WALGREENS BOOTS ALLIANCE, INC.(WBA)	2025-04-07	9.24 B	37.97 B	0.53
LEVI STRAUSS & CO(LEVI)	2025-04-07	5.5 B	1.54 B	0.28
CAL-MAINE FOODS, INC.(CALM)	2025-04-08	4.53 B	1.43 B	10.72
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY(SMPL)	2025-04-09	3.42 B	354.23 M	0.40
WD-40 COMPANY(WDFC)	2025-04-08	3.32 B	154.4 M	1.27
BBB FOODS INC.(TBBB)	2025-04-09	2.84 B	781.25 M	0.09
PRICESMART, INC.(PSMT)	2025-04-09	2.61 B	1.36 B	1.44
WAFD, INC.(WAFD)	2025-04-10	2.06 B	173.58 M	0.58
NEOGEN CORPORATION(NEOG)	2025-04-09	1.69 B	224.1M	-0.02
GREENBRIER COMPANIES, INC. (THE)(GBX)	2025-04-07	1.43 B	898.53 M	1.78
NURIX THERAPEUTICS, INC.(NRIX)	2025-04-09	738.72 M	13.93 M	-0.76
DAVE & BUSTER'S ENTERTAINMENT, INC.(PLAY)	2025-04-07	648.2 M	544.73 M	0.67
TILRAY BRANDS, INC.(TLRY)	2025-04-08	555.28 M	210.57 M	-0.04
KURA SUSHI USA, INC.(KRUS)	2025-04-08	526.2 M	64.87 M	-0.11
UNITY BANCORP, INC.(UNTY)	2025-04-10	389.53 M	28.81M	1.13
BANK7 CORP.(BSVN)	2025-04-10	343.35 M	22.55 M	0.99
BYRNA TECHNOLOGIES, INC.(BYRN)	2025-04-10	339.1M	25.29 M	0.05
MAMA'S CREATIONS, INC.(MAMA)	2025-04-08	255.97 M	31.02 M	0.03
GOLDEN MATRIX GROUP, INC.(GMGI)	2025-04-07	253.61M	43.08 M	-0.00
MOVADO GROUP INC.(MOV)	2025-04-07	237.78 M	181.63 M	0.39
THE LOVESAC COMPANY(LOVE)	2025-04-10	222.7 M	230.33 M	1.87
AEHR TEST SYSTEMS(AEHR)	2025-04-08	215.71 M	17.75 M	0.04