

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 상호관세 쇼크 = 단기 저점 확인



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

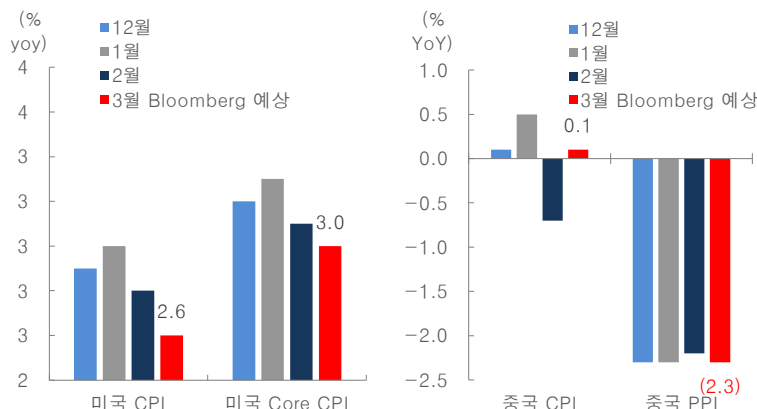
약재 소화 이후 펀더멘털(하드데이터 & FOMC회의록) 확인

- 상호관세가 시장 예상보다 높은 수준으로 발표되면서 시장 불안심리가 정점에 도달, 국가별 10~20%의 관세 상한이 제시될 것으로 예상했던 시장 컨센서스와 달리 최소 10%, 한국을 포함한 주요 교역국들에 20% 이상의 고율 관세를 적용하면서 관세전쟁에 대한 불확실성 증폭
- 관세정책 불확실성 단기 정점 통과 가능성 높다고 판단. 스킵 베센트 장관은 어제 발표된 관세율이 국가별 관세 상한선임을 시사, 행정명령에서도 협상을 통해 관세율 조정이 가능함을 명시. 협상 과정에서 관세우려 완화될 것으로 예상
- 미국은 정책 불확실성으로 기업투자와 소비심리 위축되면서 경제 불안심리 확대된 상황, 이번주말 미국 비농업고용보고서 발표예정 민간고용 14만명, 실업률 4.1%로 전월과 유사할 것으로 예상, 컨센서스 대비 높은 실업률 집계된다면 불확실성 확대될 수 있으나, 예상치 부합 시 안도감 유입
- 9일은 3월 FOMC에 대한 연준 회의록 공개, 3월 FOMC의 키워드는 불확실성, 트럼프 관세 정책이 실물경기에 미치는 불확실성과 의원들의 평가, 점도표와 경제전망에 담긴 의원들의 생각을 확인할 수 있을 것
- 10일 미국 3월 CPI 발표 예정. 최근 관세 우려로 기대인플레이션 상승. 그러나 3월은 실질적인 관세부과 이전이고 최근 소매판매 등 수요증가의 조짐은 없었던 것으로 판단. 블룸버그 예상은 CPI YoY +2.6%로 상승세 둔화 예상. 심리지표와 달리 하드데이터에서의 인플레이션은 우려만큼 증가하지 않는 것이 확인된다면 스태그플레이션 우려 진정될 수 있음
- 같은 날(10일) 발표되는 중국의 CPI / PPI, 투자자들은 중국 정부의 경기 부양이 물가지표에서 확인, 디플레이션이전 국면 탈출 여부에 주목할 것
- 8일 삼성전자 잠정실적 발표하며 1분기 실적시즌의 포문을 열 것. 최근 반도체 중심으로 선행 EPS 반등 추세 뚜렷. 견조했던 반도체 수출과 반도체 업황 반등 가시화, 실적 불안심리 완화되며 KOSPI 상승탄력으로 작용
- KOSPI는 상호관세 발표 이후 장 초반 2,430선대까지 급락. 동 지수대는 확정 실적 기준 PBR 0.83배, 선행 PBR 0.78배 수준이자 단기 조정의 마지노선. KOSPI도 이를 저점으로 하락 폭 축소. 트럼프 관세 충격을 소화하고, 1분기 실적 호조 등이 KOSPI 반등에 힘을 실어줄 전망. 정치적 불확실성 완화로 원화강세와 외국인 수급도 우호적 환경 예상
- 상호 관세에서 한 발 빗겨 있는 반도체, 인터넷, 제약/바이오 업종에 대한 비중 확대 전략 유지

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.

미국: 인플레 우려 완화 / 중국: 디플레 지속될까

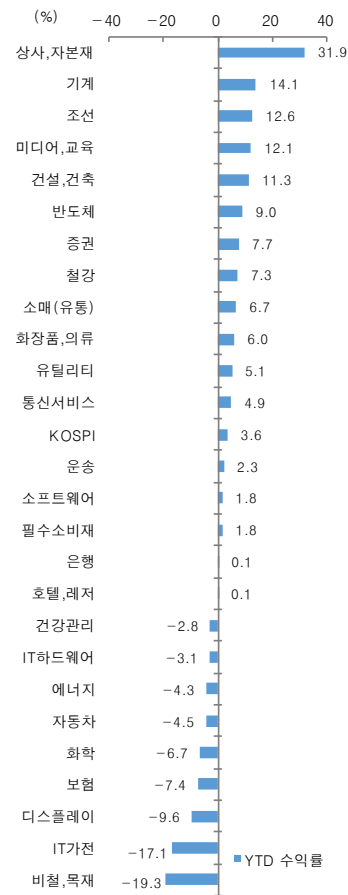


자료: US BLS, 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,487	-0.8	-4.6	-1.8	1.8	-2.9	-8.1	3.6
에너지	3,120	-1.6	-8.5	-11.2	-9.2	-14.5	-17.9	-4.3
화학	3,226	-2.2	-12.5	-11.3	-9.5	-36.7	-45.5	-6.7
비철,목재	4,411	-2.6	-11.7	-3.5	-16.7	-4.8	15.7	-19.3
철강	1,920	-0.2	-9.0	-2.0	5.2	-23.9	-29.6	7.3
건설,건축	1,143	-0.1	-0.7	4.4	9.8	-0.2	-4.3	11.3
기계	3,761	-0.1	-4.6	-4.9	8.9	18.0	37.5	14.1
조선	4,937	1.4	5.9	-0.2	14.0	43.2	85.9	12.6
상사,자본재	1,914	1.7	-0.8	6.1	25.4	24.9	26.3	31.9
운송	1,496	-2.3	-3.3	-5.3	-1.9	0.0	9.2	2.3
자동차	8,309	-1.5	-7.6	-0.4	-5.6	-7.3	-8.3	-4.5
화장품,의류	3,902	-1.6	-3.8	-2.8	4.8	-4.7	-0.3	6.0
호텔,레저	1,670	-2.8	-3.5	-3.2	-1.1	-9.5	-10.7	0.1
미디어,교육	603	1.3	-2.7	-6.8	9.4	19.0	-4.1	12.1
소매(유통)	1,613	-0.5	-4.9	-2.3	6.0	-4.5	-16.9	6.7
필수소비재	5,696	-0.6	-0.8	4.2	2.8	6.8	18.3	1.8
건강관리	8,490	3.2	-1.5	-4.8	-1.3	-5.0	6.8	-2.8
은행	1,729	-2.5	-2.9	-1.5	-0.5	-3.3	9.7	0.1
증권	1,420	-1.7	-4.2	-2.3	7.2	8.0	22.2	7.7
보험	6,662	-1.2	-2.6	-5.8	-6.9	-6.0	-0.6	-7.4
소프트웨어	5,911	1.9	0.3	-3.1	0.3	5.8	-5.6	1.8
IT하드웨어	693	-5.4	-11.9	-10.7	-3.5	-15.7	-25.6	-3.1
반도체	8,522	-1.9	-6.6	4.3	5.8	-1.0	-23.2	9.0
IT가전	1,406	-3.7	-11.7	-15.6	-18.2	-37.9	-41.3	-17.1
디스플레이	525	-3.5	-9.7	-10.6	-10.3	-21.8	-24.5	-9.6
통신서비스	340	0.4	-1.6	0.6	2.9	10.1	18.6	4.9
유틸리티	761	0.5	-2.5	-0.7	4.6	0.2	6.2	5.1

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		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.4	16.2	17.7	2.9	2.7	2.8	15.9	16.5	16.0	1.1	1.5	▲
선진국	19.4	17.1	18.7	3.2	2.9	3.1	16.6	17.2	16.8	1.3	1.7	▲
신흥국	12.7	11.2	12.3	1.6	1.5	1.6	12.7	13.1	12.8	-0.5	0.3	
북미	21.5	18.8	20.6	4.3	3.9	4.1	19.9	20.5	20.1	-0.1	0.6	
유럽	14.8	13.3	14.4	2.1	1.9	2.0	14.1	14.6	14.2	-0.7	2.8	
퍼시픽	15.1	13.9	14.9	1.5	1.4	1.5	9.9	10.2	9.9	-1.8	-1.5	
라틴	8.8	8.0	8.6	1.5	1.4	1.4	16.6	16.9	16.7	0.3	1.6	
EM 유럽	8.1	6.9	7.8	1.2	1.0	1.1	14.4	14.6	14.5	-1.5	2.5	
EM 아시아	13.5	11.9	13.2	1.7	1.5	1.7	12.6	13.0	12.7	-0.5	0.0	
선진 시장												
S&P 500	21.6	18.9	20.7	4.4	4.0	4.3	20.6	21.1	20.7	-0.4	0.6	
NASDAQ	27.1	22.4	25.4	5.7	4.9	5.4	21.1	21.8	21.3	-0.3	0.9	
프랑스	15.2	13.7	14.8	1.9	1.8	1.9	12.6	13.0	12.7	0.1	0.3	▲
독일	15.4	13.5	14.8	1.8	1.7	1.7	11.5	12.3	11.7	-0.1	-0.3	
영국	12.4	11.2	12.1	1.9	1.7	1.8	15.0	15.5	15.1	0.2	-0.6	▽
일본	15.9	14.7	14.6	1.5	1.4	1.4	9.4	9.6	9.6	-2.2	-1.9	
신흥 시장												
중국	11.7	10.5	11.4	1.4	1.3	1.4	11.9	12.2	12.0	-0.4	0.5	
인도	21.7	18.8	21.6	3.3	3.0	3.3	15.4	15.7	15.4	-0.1	0.9	
한국	9.3	7.9	8.9	0.9	0.8	0.9	9.9	10.6	10.1	-0.4	2.0	
대만	15.8	13.7	15.2	2.7	2.4	2.6	16.8	17.4	17.1	-0.3	0.5	
브라질	7.9	7.1	7.7	1.4	1.2	1.3	17.2	17.3	17.3	0.8	0.4	▲

기준일: 2025.04.02.

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	17.7						●	○			
선진국	18.7						●	○			
신흥국	12.3					●			○		
북미	20.6						○●				
유럽	14.4						●			○	
퍼시픽	14.9					●		○			
라틴	8.6					●	○				
EM 유럽	7.8							●			○
EM 아시아	13.2					●		○			
S&P 500	20.7						○●				
NASDAQ	25.4			○	●						
프랑스	14.8						●			○	
독일	14.8							●			○
영국	12.1						●			○	
일본	14.6					●	○				
중국	11.4					●					○
인도	21.6					○●					
한국	8.9			●	○						
대만	15.2				○	●					
브라질	7.7					●	○				

기준일: 2025.04.02.
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	10.2	13.2	11.5	12.3
	선진국	9.7	13.2	11.3	12.3
	신흥국	12.9	13.2	12.3	12.7
권역(소)	북미	11.4	14.5	12.4	13.5
	유럽	6.2	11.5	10.2	10.8
	퍼시픽	6.2	8.7	6.4	7.6
	라틴	9.3	10.0	8.0	9.0
	EM 유럽	21.2	16.2	11.7	14.0
EM 아시아	13.1	13.8	13.5	13.6	
선진국	S&P 500	11.4	14.4	12.4	13.4
	NASDAQ	22.3	20.5	16.7	18.6
	프랑스	7.2	10.9	10.0	10.4
	독일	9.1	14.0	12.3	13.1
	영국	5.5	11.4	9.5	10.4
	일본	9.0	8.1	9.8	8.9
신흥국	중국	8.6	11.6	12.2	11.9
	인도	16.9	14.9	10.6	12.7
	한국	19.7	18.0	16.9	17.5
	유럽	6.2	11.5	10.2	10.8
	브라질	6.2	10.9	7.5	9.2

기준일: 2025.04.02

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, 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.
