

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 선반영된 금리인하 & 다가온 관세 D-Day

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

정해창 / Strategist Jr.

haechang.chung@daishin.com

주간 전망

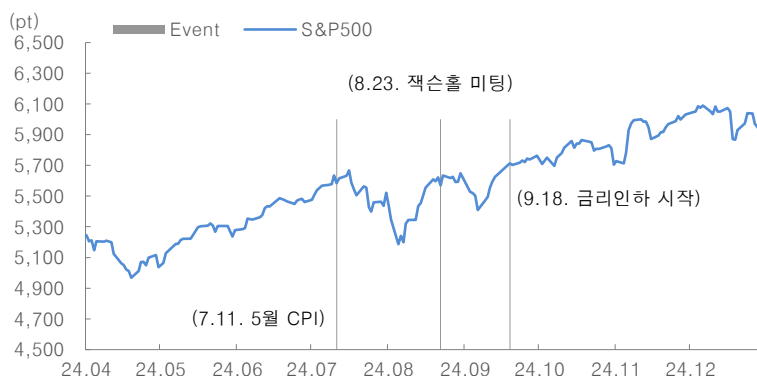
시장은 리스크 관리, 대응전략은 저평가 업종 중심의 순환매

- 상호관세 협상기일이 다가오면서 관세 협상 기대감과 경계심리 사이 등락 반복. 과열 해소 & 매물 소화 과정을 거치는 중. 다음주 상호관세의 강행/연기/협상 여부에 따라 증시 향배가 결정될 것. 특히 협상 마지막까지 예측을 불허하는 트럼프의 성향에 반해, 핵심 이익을 사수하고자 하는 일본, EU 등 주요 교역국은 협상 지연 중. 이재명 정부 또한 급할 것이 없다는 스탠스에 따라 예측보다는 시나리오에 따른 대응이 중요한 시점, 또 한 번의 TACO 트레이드 기회 예상
- 10월 6월 FOMC 회의록 공개 예정. 매파적 점도표와 기자회견에도 이후 주요 연준 이사들의 비둘기파적 발언에 통화정책 기대감이 높아진 상황. 회의록에서 논의된 관세 불확실성과 금리인하 경로에 관심. 파월의장은 이번주 관세가 없었다며 금리를 인하했을 것이라고 언급한 바 있으며 의사록에 앞서 상호관세 이슈 종결 여부에 따라 증시 변동성이 증폭되거나 반감될 수 있을 것. 한편 시장이 이미 연내 3회 금리인하 컨센서스를 선반영하고 있다는 점은 유의
- 지난해에도 CPI 예상치 하회했던 7월 11일과 잭슨홀 미팅에서 파월의장이 금리인하 개시를 공식화했던 8월 23일을 전후로 금리인하 기대감이 정점에 달했을 때 미국 증시 단기고점 형성. 이후 차익 매물과 함께 조정이 나타났으며 실질적인 증시 상승이 재개된 것은 금리인하가 실제로 이뤄진 9월 FOMC 전후였음
- 9월은 중국의 물가지수가 발표될 예정. CPI는 전월과 동일한 -0.1% 하락, PPI는 전월 -3.3% 대비 소폭 완화된 -3.1% 하락 예상. 디플레이션 환경이 지속되는 가운데 최근 중국 정치구도 변화에 대한 노이즈 유입. 시진핑 주석이 흔들리는 중이라면 경제적 성과와 실권 유지를 위해 경기부양 정책이 더 강해질 것
- 10월 한국 금통위는 5월 금리인하 이후 동결로 한 차례 쉬어갈 것으로 예상
- 8월은 삼성전자 실적이 발표될 예정으로 최근 반도체 수출 호조와 가격 사이클 회복 속에서 삼성전자의 업황 개선 여부에 따라 코스피 방향성이 결정. 현재 컨센서스는 2분기 매출 76.6조, 영업이익 6.5조 수준. 지난 실적 대비 개선 기대감이 크지 않은 가운데 실적 확인 이후 불확실성 해소 가능할 것으로 예상
- 현재 KOSPI 밸류에이션은 12개월 선행 PER 10.4배로 3년 평균(10.2배)선을 넘어서 Re-Rating 국면 진입. 한편 선행 PBR은 0.97배로 3년 평균의 +2표준편차인 0.96배를 상회. +2 표준편차 구간은 '18과 '21년 고점형성 구간으로 정책 모멘텀으로 밸류에이션 레벨이 이전과 크게 달라지더라도 단기 차익 실현 매물이 출회 가능한 구간. 최근 상승을 이끌었던 방산, 원전, 소프트웨어 등 정책기대 업종보다는 반도체, 자동차, 2차전지 등 소외주 순환매 대응 제안

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.

2024년, 금리인하 기대심리가 정점에 달했을 때 단기고점 형성



자료: Refinitiv, Fnguide, 대신증권 Research Center

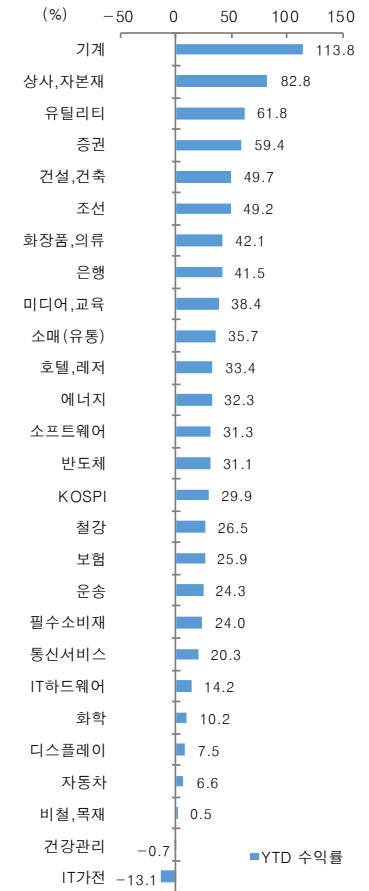
KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	3,116	1.3	1.2	15.5	25.3	27.6	11.5	29.9
에너지	4,314	0.5	7.2	19.8	38.3	25.5	19.4	32.3
화학	3,808	4.2	7.4	19.4	18.1	6.8	-31.3	10.2
비철,목재	5,494	0.7	1.5	19.3	24.6	3.8	33.2	0.5
철강	2,263	8.2	14.8	25.1	17.9	24.1	-10.8	26.5
건설,건축	1,538	0.1	-2.4	7.0	34.6	47.7	31.1	49.7
기계	7,048	-2.3	-2.5	30.9	87.4	104.1	108.3	113.8
조선	6,538	-2.7	-5.5	-0.8	32.4	51.0	106.8	49.2
상사,자본재	2,653	-0.7	-4.0	12.4	38.6	73.9	77.3	82.8
운송	1,819	2.0	1.8	4.9	21.5	19.2	17.4	24.3
자동차	9,274	0.7	2.1	15.4	11.6	5.4	-11.8	6.6
화장품,의류	5,229	-0.2	2.2	10.7	34.0	40.5	27.2	42.1
호텔,레저	2,226	1.1	3.3	15.6	33.3	31.8	30.2	33.4
미디어,교육	744	-3.0	-2.9	8.7	23.4	35.0	32.0	38.4
소매(유통)	2,050	0.1	3.6	8.9	27.1	34.7	19.7	35.7
필수소비재	6,940	-1.0	3.8	10.2	21.8	25.3	29.3	24.0
건강관리	8,677	2.5	5.5	5.7	2.2	0.9	11.8	-0.7
은행	2,444	2.4	4.4	19.3	41.4	40.7	37.5	41.5
증권	2,102	0.3	-0.9	21.2	48.0	58.7	74.6	59.4
보험	9,060	0.0	0.3	19.4	36.0	26.7	21.5	25.9
소프트웨어	7,621	1.0	-2.7	27.9	28.9	29.4	38.6	31.3
IT하드웨어	817	4.2	2.1	16.0	17.8	13.7	-20.4	14.2
반도체	10,249	3.1	1.8	19.0	20.3	27.3	-11.8	31.1
IT가전	1,474	4.2	6.0	10.8	4.8	-14.2	-34.1	-13.1
디스플레이	625	3.5	2.3	13.1	18.9	6.6	-19.8	7.5
통신서비스	390	-0.2	4.2	12.9	14.7	18.0	35.8	20.3
유틸리티	1,171	0.2	-8.6	21.3	54.0	61.0	58.3	61.8

주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



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	19.7	17.4	18.5	3.1	2.8	3.0	15.7	16.2	16.0	0.2	0.8	
선진국	20.8	18.4	19.5	3.4	3.1	3.2	16.3	16.9	16.6	0.2	0.7	
신흥국	13.4	11.9	12.7	1.8	1.6	1.7	13.0	13.4	13.2	0.1	1.1	
북미	23.5	20.6	21.9	4.6	4.2	4.4	19.8	20.3	20.0	0.1	0.9	
유럽	15.3	13.7	14.4	2.1	2.0	2.0	13.6	14.3	14.0	0.6	2.2	
퍼시픽	15.9	14.5	15.4	1.5	1.5	1.5	9.7	10.1	9.9	-0.4	-1.5	▽
라틴	9.6	8.9	9.2	1.6	1.5	1.6	17.2	17.1	17.2	0.0	2.3	
EM 유럽	8.4	7.2	7.7	1.2	1.0	1.1	14.3	14.6	14.4	0.5	1.9	
EM 아시아	14.4	12.7	13.6	1.8	1.6	1.7	12.3	12.7	12.5	0.0	1.0	
선진 시장												
S&P 500	23.5	20.7	21.9	4.8	4.3	4.5	20.3	20.7	20.5	0.0	1.1	
NASDAQ	31.0	25.9	28.0	6.7	5.7	6.1	21.6	22.2	21.8	-0.4	1.2	
프랑스	15.1	13.6	14.3	1.8	1.7	1.8	12.1	12.6	12.4	-0.5	-0.3	
독일	16.0	14.1	15.0	1.8	1.7	1.7	11.1	11.9	11.5	0.1	0.7	
영국	13.2	11.8	12.5	1.9	1.8	1.9	14.7	15.4	15.0	-0.9	0.3	
일본	15.0	13.5	14.6	1.4	1.3	1.4	9.4	9.9	9.5	-0.8	-1.9	
신흥 시장												
중국	12.2	10.9	11.6	1.4	1.3	1.4	11.7	11.9	11.8	0.1	0.7	
인도	23.8	20.6	22.9	3.5	3.1	3.4	14.8	15.2	14.9	0.0	1.4	
한국	10.7	9.3	10.0	1.1	1.0	1.0	9.9	10.4	10.2	-0.1	0.7	
대만	16.6	14.6	15.5	2.7	2.5	2.6	16.5	16.9	16.8	-0.2	0.2	
브라질	8.5	7.8	8.2	1.5	1.4	1.5	18.0	17.8	17.9	0.2	1.0	

기준일: 2025.07.02

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	18.5							●	○		
선진국	19.5							●	○		
신흥국	12.7						●			○	
북미	21.9							●	○		
유럽	14.4						●		○		
퍼시픽	15.4						●		○		
라틴	9.2					●				○	
EM 유럽	7.7							●			○
EM 아시아	13.6						●			○	
S&P 500	21.9								○ ●		
NASDAQ	28.0						●	○			
프랑스	14.3					●		○			
독일	15.0								●	○	
영국	12.5							●		○	
일본	14.6					●	○				
중국	11.6						●			○	
인도	22.9							○ ●			
한국	10.0					●	○				
대만	15.5					○	●				
브라질	8.2					●			○		

기준일: 2025.07.02.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	7.5	12.9	12.1	12.5
	선진국	6.8	12.9	12.2	12.6
	신흥국	11.6	12.6	11.4	12.0
권역(소)	북미	9.4	13.9	13.2	13.6
	유럽	2.3	11.5	11.2	11.4
	퍼시픽	1.4	9.6	7.9	8.7
	라틴	5.5	8.0	11.1	9.6
	EM 유럽	28.0	16.1	6.2	11.2
	EM 아시아	11.1	13.1	12.3	12.7
선진국	S&P 500	9.2	13.8	13.0	13.4
	NASDAQ	21.8	19.7	17.1	18.4
	프랑스	3.0	11.1	9.9	10.5
	독일	5.4	13.7	13.4	13.6
	영국	2.2	11.5	10.7	11.1
	일본	1.6	11.6	8.3	9.9
신흥국	중국	5.8	12.1	11.1	11.6
	인도	13.8	15.7	12.9	14.3
	한국	22.0	14.7	13.0	13.8
	유럽	2.3	11.5	11.2	11.4
	브라질	1.5	8.6	12.0	10.3

기준일: 2025.07.02

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, 정해창)

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.
