

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] FOMC 모멘텀 Vs. 엔캐리 공포



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist

jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

엔/달러 환율 단기 UnderShooting, KOSPI 단기 등락은 트레이딩 기회

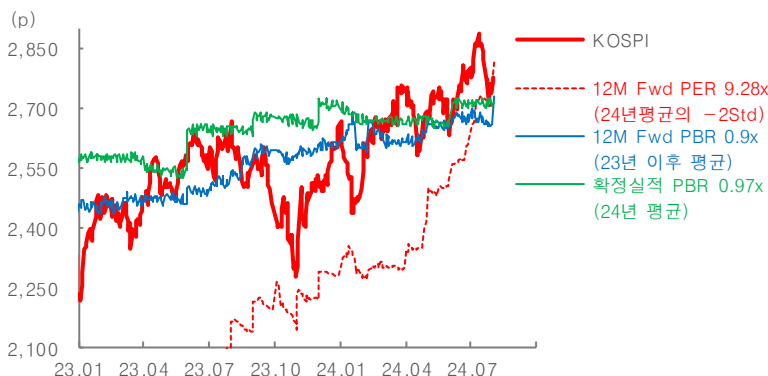
- 7월 FOMC에서 예상대로 금리 동결 결정. 파월의장은 미국경제가 사실상 골디락스에 위치해있다고 평가하는 한편, 금리인하 사이클이 임박했음을 시사. 정치적 독립성에 대해서도 강조하며 9월 FOMC 정책결정에 대한 불확실성 차단. 투자자들이 원했던 코멘트에 금융시장은 환호. FOMC 이후 만기와 상관없이 대부분의 미국 국채금리는 10bp 이상 레벨다운. 8월 1일(현지시간 기준) 미국 채 10년물 4.0% 하회, 달러인덱스 104p대 초반에서 하향 안정
- 그러나 미국 증시, 특히 나스닥은 FOMC 당일(7월 31일) 2.64%의 급반등을 8월 1일 -2.29% 수익률로 대부분 반납. 엔/달러 환율이 다시 150엔을 하향이 탈하며 엔캐리 트레이드 청산 공포가 여전히 증시 변동성을 자극. 31일 일본 BOJ에서 예상 밖의 기준금리 15bp 인상 결정. 미국과 금리차 축소 전망에 급격한 엔화 강세 전개(장 중 148.5엔까지 급락). FOMC 호재에 급반등했던 미국 빅테크, 글로벌 증시가 여전히 엔캐리 트레이드 청산 이슈에 흔들리는 상황
- 이번주 엔화 강세는 단기 저점(엔/달러 환율 기준 148엔 전후)을 형성하는 과정으로 판단. 우에다 BOJ 총재의 매파적인 발언(0.5%를 금리인상 한계로 인식하지 않음)으로 과격한 추가 급락세가 전개 중이지만, 향후 점진적인 금리인상이 예상됨에 따라 엔화 강세는 진정되고, 단기 급락에 따른 되돌림, 반등 전망. 다음주 중 엔화 강세 진정 & 빅테크, 나스닥 반등세가 가시화될 것으로 예상. 캐리 트레이드 청산 매물이 출회될수록 오히려 변동성은 찾아들 수 있음
- 저점대비 90p 반등세를 보인 KOSPI 등락 불가피. KOSPI 2,730선 전후에서 지지력 확보 기대. KOSPI 12개월 선행 PER 9배(22년 10월(KOSPI 2,200선대) 저점권)이자 확정실적 기준 PBR 0.967배(24년 평균), 선행 PBR 0.895배(23년 이후 평균) 수준. KOSPI 단기 UnderShooting 국면 재진입. 이는 실적대비 저평가 업종이자, 7월 10일 이후 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 인터넷, 2차전지 등의 트레이딩 기회. 엔화 강세 진정, 엔캐리 트레이드 매물 정점 통과 이후 이들 업종이 KOSPI 분위기를 반전 시도를 주도해 나갈 것으로 전망
- 펀더멘털 측면에서도 2분기 업종별 대표주들의 호실적 이어지고 있다는 점도 KOSPI 낙폭을 제한하고, 밸류에이션 매력을 부각시켜 줄 것. 이번주 금융, 의약품, 조선, 방산 업종 등에서 실적 성장과 함께 KOSPI 반등 견인. 다음주는 NAVER, 삼성화재, HMM, SK텔레콤, 크래프톤 등의 실적발표 예정. 실적대비 저평가 업종인 IT와 운송업 등의 펀더멘털 재확인할 것

일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망(PPT)
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 2,710 ~ 2,730선에 중요한 밸류에이션 지지권 집중

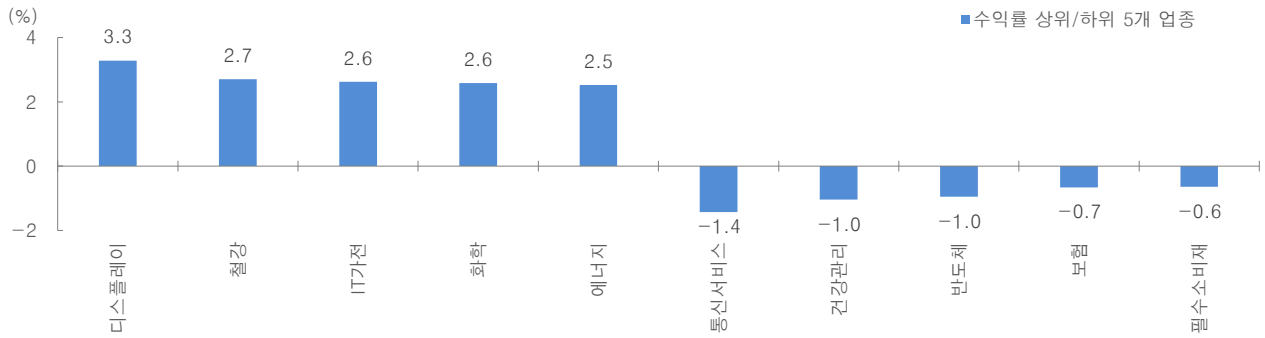


자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 디스플레이(+3.3%)는 LG디스플레이가(+3.8%)가 중국 LCD 공장 매각 관련 소식으로 강세 주도
- 뒤이어, 철강(+2.7%), IT가전(+2.6%) 강세. 당일 2차전지 업종이 반등했고, POSCO홀딩스(+3.1%), LG에너지솔루션(+2.9%), 삼성SDI(+4.5%), 에코프로머티(+6.7%) 등 상승 마감
- 반면, 통신서비스(-1.4%)는 KT(-2.8%)가 차익실현 매물 출회되어 약세. 뒤이어, 건강관리(-1.0%), 반도체(-1.0%) 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,778	0.3	2.5	-1.0	3.2	9.3	4.2	4.6
에너지	3,683	2.5	3.5	1.1	2.7	-6.1	-23.9	-11.4
화학	4,940	2.6	0.3	-11.7	-15.5	-14.6	-41.3	-26.9
비철,목재	3,861	1.3	0.0	-6.3	-3.6	1.9	-14.4	-1.6
철강	2,464	2.7	2.2	-3.5	-11.3	-16.8	-38.5	-26.1
건설,건축	1,310	-0.2	5.7	9.5	7.1	8.6	-4.8	4.3
기계	3,328	1.5	-1.7	-2.3	7.3	45.7	29.6	39.6
조선	3,994	2.2	12.5	22.7	34.5	69.0	29.1	52.8
상사,자본재	1,613	0.6	3.8	5.7	9.0	13.2	26.8	19.5
운송	1,489	0.2	4.4	-4.2	9.1	-1.5	0.6	-2.2
자동차	9,695	0.6	-0.6	-11.0	-3.7	8.0	15.6	9.3
화학품,의류	4,188	0.3	0.8	-2.9	-0.5	12.1	7.2	3.4
호텔,레저	1,703	0.5	0.1	-3.7	-10.4	-9.2	2.8	-8.6
미디어,교육	523	0.3	2.0	-8.7	-11.7	-11.2	-24.8	-19.0
소매(유통)	1,733	2.4	4.2	-1.0	-8.4	-16.1	-21.3	-14.3
필수소비재	5,494	-0.6	0.3	1.5	11.2	15.3	19.8	12.8
건강관리	8,645	-1.0	1.9	11.3	8.0	10.4	14.9	2.2
은행	1,905	0.6	6.8	12.3	13.6	24.5	45.5	36.0
증권	1,253	-0.1	4.6	7.9	6.8	12.7	37.2	24.9
보험	7,645	-0.7	5.5	3.2	13.5	20.6	44.3	33.9
소프트웨어	5,659	0.6	-1.3	1.4	-5.9	-11.8	-17.8	-17.7
IT하드웨어	970	0.1	1.1	-8.8	0.9	13.4	-7.6	0.9
반도체	11,163	-1.0	2.9	-4.0	7.8	19.7	24.3	12.3
IT가전	2,056	2.6	-2.2	-7.6	-14.8	-10.8	-39.6	-23.2
디스플레이	748	3.3	-1.5	-0.5	8.0	-1.5	-16.2	-3.9
통신서비스	302	-1.4	0.6	4.3	6.9	3.5	15.4	7.5
유틸리티	778	0.5	5.3	0.9	8.0	11.5	14.7	19.1

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		
	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	2024년	2025년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.9	16.7	17.5	2.9	2.7	2.8	15.5	16.2	15.9	0.6	3.0	
선진국	19.9	17.6	18.4	3.2	3.0	3.1	16.2	16.8	16.6	0.7	3.2	
신흥국	13.2	11.4	12.1	1.7	1.5	1.6	12.6	13.4	13.1	-0.2	1.7	
북미	22.5	19.6	20.6	4.4	3.9	4.1	19.4	20.1	19.8	0.0	1.0	
유럽	14.4	13.0	13.5	2.0	1.9	1.9	14.0	14.4	14.3	-0.3	1.2	
퍼시픽	15.9	14.7	15.3	1.6	1.5	1.5	9.8	10.0	9.9	0.9	2.6	▲
라틴	8.9	8.0	8.4	1.4	1.3	1.4	16.0	16.5	16.4	-1.5	-0.1	
EM 유럽	7.8	6.4	6.9	1.3	1.1	1.2	16.2	16.9	16.6	0.7	4.9	
EM 아시아	14.2	12.1	12.9	1.7	1.5	1.6	12.0	12.8	12.4	0.0	2.1	
선진 시장												
S&P 500	22.7	19.8	20.8	4.5	4.1	4.2	20.0	20.6	20.4	0.0	1.1	
NASDAQ	31.3	25.5	27.2	6.4	5.6	5.8	20.5	21.9	21.5	0.1	1.7	
프랑스	14.4	13.1	13.6	1.8	1.7	1.8	12.8	13.2	13.0	-0.6	-0.3	
독일	12.9	11.4	11.9	1.5	1.4	1.4	11.6	12.3	12.0	0.0	0.7	
영국	12.1	11.1	11.5	1.8	1.7	1.7	14.8	14.9	14.9	0.1	-1.2	▽
일본	16.0	14.5	15.4	1.5	1.4	1.5	9.3	9.7	9.5	0.2	1.7	
신흥 시장												
중국	9.8	8.8	9.2	1.1	1.0	1.1	11.7	11.9	11.8	-0.3	0.6	
인도	25.1	21.5	23.7	3.9	3.4	3.7	15.4	15.8	15.6	-0.5	0.7	
한국	11.2	8.6	9.5	1.1	1.0	1.0	9.6	11.4	10.7	0.7	5.5	
대만	20.2	16.9	18.2	3.0	2.7	2.8	14.7	16.0	15.5	1.5	5.3	
브라질	7.5	6.9	7.2	1.2	1.1	1.2	16.3	16.5	16.6	1.3	1.6	▲

준일: 2024.08.01
 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	17.5						●			○	
선진국	18.4						●			○	
신흥국	12.1					●			○		
북미	20.6							●		○	
유럽	13.5					●				○	
퍼시픽	15.3						●			○	
라틴	8.4				●			○			
EM 유럽	6.9					●			○		
EM 아시아	12.9					●			○		
S&P 500	20.8							●		○	
NASDAQ	27.2					●			○		
프랑스	13.6					●			○		
독일	11.9					●				○	
영국	11.5					●					○
일본	15.4						●			○	
중국	9.2			●	○						
인도	23.7								●		○
한국	9.5			○ ●							
대만	18.2								○ ●		
브라질	7.2				●	○					

기준일: 2024.08.01
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.9	13.6	11.1	12.4
	선진국	8.0	13.2	11.2	12.2
	신흥국	22.8	16.1	10.7	13.4
권역(소)	북미	9.9	15.0	12.5	13.7
	유럽	3.7	10.3	9.2	9.8
	퍼시픽	6.3	8.3	7.4	7.9
	라틴	7.1	10.2	7.8	9.0
	EM 유럽	3.3	21.3	8.4	14.9
EM 아시아	28.8	17.1	11.3	14.2	
선진국	S&P 500	10.3	14.9	12.4	13.7
	NASDAQ	30.5	23.0	18.9	20.9
	프랑스	1.0	10.6	9.0	9.8
	독일	5.0	13.7	11.3	12.5
	영국	0.6	8.8	7.8	8.3
	일본	7.2	10.2	8.3	9.2
신흥국	중국	14.2	12.1	11.9	12.0
	인도	10.0	16.4	12.2	14.3
	한국	116.1	29.3	6.8	18.0
	유럽	3.7	10.3	9.2	9.8
	브라질	1.8	8.9	7.9	8.4

기준일: 2024.08.01

자료: V/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 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.
