

# 퀀틴전시 플랜

## [다음주 시장은?] 경기침체 공포심리 완화의 나비효과 기대

### [투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist  
jaeun.jo@daishin.com

### 주간 전망

### CPI 둔화 + 견고한 소비 & 소비심리 개선 = KOSPI 2,600선 돌파/안착 시도

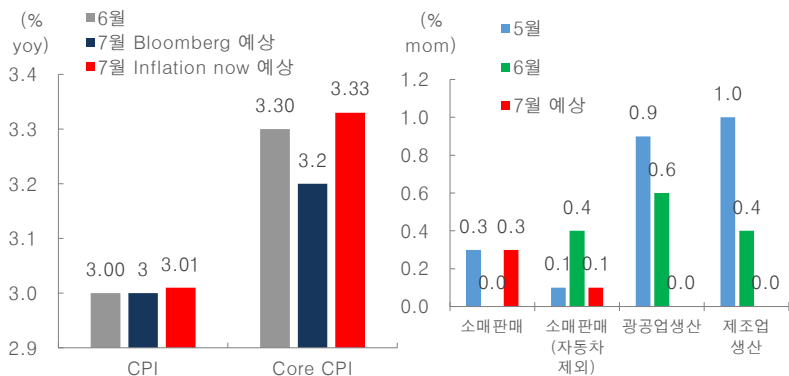
- 경기침체 공포 심리가 글로벌 금융시장을 패닉으로 몰아넣음. 7월 실업률이 4.3%를 기록하며 삼(Sham)의 법칙에 따른 경기침체 시나리오가 시장을 강타. 이번 고용 약화에 허리케인, 공장정비 등 일시적 요인이 반영된 만큼 고용지표 하나만으로 경기침체가 기정사실화될 것이라는 우려는 과도. ISM 비제조업 고용 확장 유지, 실업 청구건수 둔화가 확인되며 경기침체 내러티브 완화
- 한편, 이번 증시 폭락의 또다른 원인으로는 엔캐리 트레이드 청산을 들 수 있음. 7월 일본 BOJ의 기습 금리인상에 이은 BOJ 총재의 매파적 발언 등이 미국 경기침체 시나리오와 맞물리며 악순환의 고리 형성, 달러엔 환율 폭락, 엔캐리 트레이드 청산압력 확대로 이어짐. 정확한 규모를 추산하기 어렵다는 점 또한 시장 불안심리, 막연한 공포심리를 자극. 지난 수요일 BOJ 부총재가 불확실한 금융시장 상황에서 추가 금리인상을 하지 않을 것이라고 시장을 달래며, 엔화 강제 진정, 달러/엔 환율 반등. 엔캐리 청산압력도 완화되는 양상
- 결국, 미국 경기침체 공포와 엔캐리 트레이드 청산 간의 순환고리가 이번 증시 폭락의 주된 원인이라, 반등 동력. 당분간 단기 증시 등락을 결정할 것
- 다음주는 7월 미국 CPI와 소매판매, 8월 미시간대 소비자신뢰 지수 공개 예정. 시장의 통화정책 기대는 9월 FOMC 50bp, 연내 100bp 금리인하로 형성. 다소 과도하다는 판단. CPI 둔화(CPI 3.0%(6월 3.0%), Core CPI 3.2%(6월 3.3%))가 자칫하면 경기 악화 시그널로 해석될 수 있음. 하지만, 소매판매 개선(전월대비 0.3%), 소비자 신뢰 지수 반등(67.2, 7월 66.4)을 확인할 경우 경기침체 우려 완화 + 물가 안정 지속이라는 두마리 토끼를 잡을 수 있을 것. 중국 7월 실물지표 개선(소매판매 예상 2.6%, 6월 2%)도 경기 불안심리 진정 변수
- 다음주 KOSPI 2,600선 회복/안착 여부가 관건. 동 지수대에 200일 이동평균선과 12개월 선행 PER 8.6배 수준(21년 6월 이후 평균의 -2Std)이 자리. 상승 추세 재개, PER 9배 회복 여부를 가능할 수 있음. 8월 5일 침체를 반영한 밸류에이션 지지력을 확인함에 따라 Upside Potential을 열어놔야겠지만, 당장 큰 욕심을 내기도 어려운 자리. 9월 FOMC 전까지 발표되는 경제지표마다 통화정책과 경기침체 사이에서 KOSPI는 물론, 글로벌 금융시장이 과민하게 반응할 수 밖에 없기 때문. 현 시점에서는 계단식 상승패턴을 염두에 둔 짧은 매매전략이 유효. 7월 11일 고점 이후 반도체, 2차전지, 자동차, 기계 업종은 여전히 가격뿐만 아니라 실적대비 저평가 영역에 위치. 단기 매매 여지가 큰 업종

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.

### 물가 안정/둔화와 경기침체 우려 완화라는 두 마리 토끼를 잡을 수 있을까?

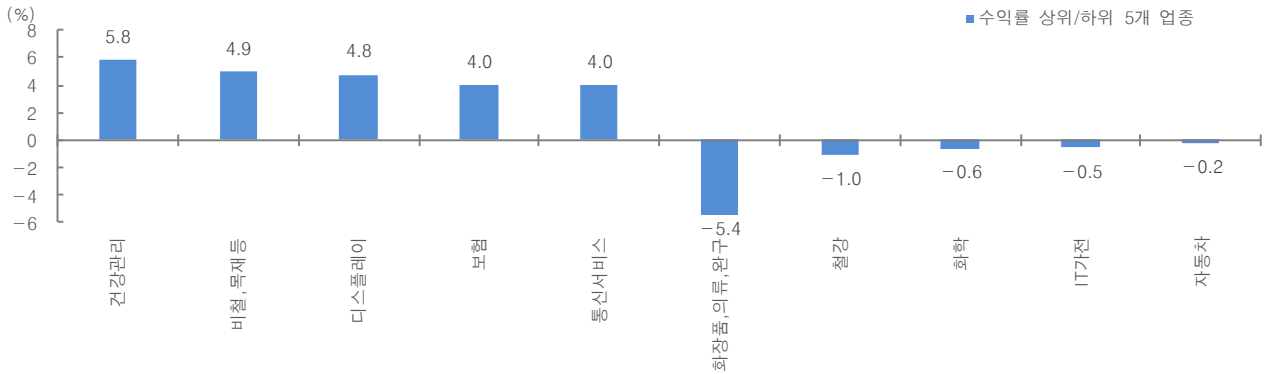


자료: 미국 상무부, BEA, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 건강관리(+5.8%) 강세, 특히 삼성바이오로직스(+5.3%) 2분기 실적 호조에 반등 장세에서 빠르게 상승
- 비철,목재등(+4.9%) 업종, 고려아연(+5.3%) 실적호조에 강세, 이어서 디스플레이(+4.8%), 보험(+4.0) 순으로 강세
- 반면, 화장품,의류,완구(-5.4%) 약세. 특히 아모레퍼시픽(-32.2%) 어닝쇼크에 급락, 뒤이어 철강(-1.0%), 화학(-0.6%) 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



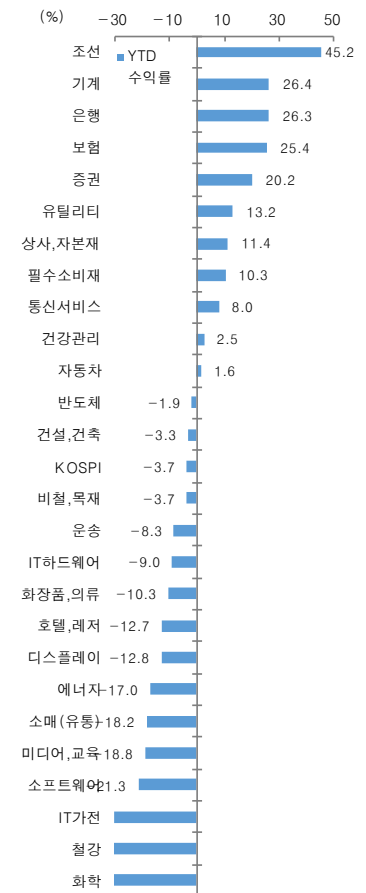
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,557	-0.5	-8.0	-10.5	-6.9	-2.4	-0.7	-3.7
에너지	3,449	0.9	-6.4	-4.5	-5.3	-11.7	-26.3	-17.0
화학	4,360	-3.3	-11.7	-22.1	-26.1	-29.1	-44.2	-35.4
비철, 목재	3,778	0.3	-2.1	-10.1	-10.2	0.2	-16.8	-3.7
철강	2,179	-1.9	-11.6	-15.3	-21.1	-29.2	-43.4	-34.6
건설, 건축	1,215	3.7	-7.2	2.9	-1.0	0.2	-9.4	-3.3
기계	3,014	-0.9	-9.5	-12.9	-4.8	30.1	19.4	26.4
조선	3,794	4.4	-5.0	17.3	27.0	55.5	24.5	45.2
상사, 자본재	1,503	1.5	-6.8	-2.4	-0.2	2.2	20.0	11.4
운송	1,396	0.3	-6.2	-7.3	-1.5	-8.4	-3.5	-8.3
자동차	9,010	0.4	-7.1	-15.1	-8.1	-9.0	13.6	1.6
화장품, 의류	3,634	-0.1	-13.2	-11.4	-14.6	-6.6	-8.2	-10.3
호텔, 레저	1,625	1.3	-4.6	-5.1	-14.5	-19.3	-4.3	-12.7
미디어, 교육	525	1.2	0.3	-6.2	-12.1	-11.5	-27.3	-18.8
소매(유통)	1,653	-1.3	-4.6	-2.8	-14.0	-21.4	-25.4	-18.2
필수소비재	5,374	0.5	-2.2	-0.3	7.4	12.9	15.5	10.3
건강관리	8,669	0.8	0.3	10.1	6.3	10.0	16.5	2.5
은행	1,768	0.9	-7.2	-2.1	3.3	9.1	37.8	26.3
증권	1,205	1.9	-3.8	-1.6	1.2	6.8	31.5	20.2
보험	7,164	0.0	-6.3	-3.6	5.0	3.1	29.1	25.4
소프트웨어	5,412	0.7	-4.4	-6.2	-12.8	-17.2	-18.1	-21.3
IT하드웨어	875	-0.8	-9.9	-17.0	-11.5	0.5	-12.9	-9.0
반도체	9,755	-2.1	-12.6	-19.8	-9.7	2.2	14.4	-1.9
IT가전	1,868	-2.5	-9.2	-18.0	-22.8	-20.0	-40.9	-30.3
디스플레이	679	-2.9	-9.2	-14.6	-3.3	-9.9	-21.2	-12.8
통신서비스	304	1.0	0.5	5.8	6.0	3.4	14.9	8.0
유틸리티	739	-0.9	-5.0	-3.5	1.3	5.4	9.6	13.2

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	19.2	16.9	17.5	3.0	2.7	2.8	15.5	16.1	15.9	-1.9	0.7	
선진국	20.2	17.9	18.5	3.3	3.0	3.1	16.1	16.7	16.5	-2.3	0.0	
신흥국	13.0	11.2	11.8	1.6	1.5	1.5	12.6	13.3	13.1	1.3	2.3	▲
북미	23.0	20.1	20.8	4.4	4.0	4.1	19.3	20.0	19.8	0.7	0.6	▲
유럽	14.3	13.0	13.4	2.0	1.9	1.9	14.0	14.4	14.3	0.2	0.5	▲
퍼시픽	15.5	14.3	14.9	1.5	1.4	1.5	9.8	10.0	9.9	1.1	3.7	
라틴	8.7	7.9	8.1	1.4	1.3	1.3	16.1	16.6	16.6	-0.1	1.4	
EM 유럽	7.7	6.3	6.7	1.2	1.1	1.1	16.0	16.7	16.4	-0.2	2.4	
EM 아시아	13.9	11.9	12.6	1.7	1.5	1.6	12.0	12.7	12.5	1.5	2.6	▲
선진 시장												
S&P 500	23.1	20.1	20.9	4.6	4.2	4.3	20.0	20.7	20.5	1.2	1.2	▲
NASDAQ	32.1	26.1	27.4	6.5	5.7	5.9	20.3	21.7	21.3	0.6	0.8	▲
프랑스	14.3	13.0	13.4	1.8	1.7	1.7	12.8	13.1	13.0	0.1	-0.8	▽
독일	12.8	11.3	11.7	1.5	1.4	1.4	11.5	12.2	12.0	0.8	0.5	▲
영국	12.2	11.2	11.6	1.8	1.7	1.7	14.8	14.9	14.9	0.8	-1.0	▽
일본	15.5	14.0	14.8	1.4	1.4	1.4	9.3	9.7	9.5	0.9	1.5	▲
신흥 시장												
중국	9.5	8.5	8.9	1.1	1.0	1.0	11.6	11.9	11.8	0.8	0.9	▲
인도	25.6	22.0	23.9	4.0	3.5	3.7	15.4	15.8	15.6	1.2	0.6	▲
한국	10.9	8.3	9.0	1.1	1.0	1.0	9.7	11.5	11.0	3.6	6.9	▲
대만	19.5	16.4	17.3	2.9	2.6	2.7	14.8	16.0	15.6	1.6	5.4	
브라질	7.4	6.8	7.0	1.2	1.1	1.2	16.5	16.8	16.8	1.7	2.1	▲

기준일: 2024.08.09

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	18.5						●		○		
신흥국	11.8				●		○				
북미	20.8							●	○		
유럽	13.4					●			○		
퍼시픽	14.9					●		○			
라틴	8.1				●	○					
EM 유럽	6.7					●	○				
EM 아시아	12.6				●		○				
S&P 500	20.9							●	○		
NASDAQ	27.4					●		○			
프랑스	13.4				●		○				
독일	11.7				●			○			
영국	11.6					●				○	
일본	14.8						●	○			
중국	8.9			○ ●							
인도	23.9								●		○
한국	9.0			○ ●							
대만	17.3							●	○		
브라질	7.0				○ ●						

기준일: 2024.08.09.  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	10.0	13.5	11.2	12.4
	선진국	8.0	13.1	11.2	12.2
	신흥국	23.1	16.1	10.9	13.5
권역(소)	북미	10.1	14.9	12.5	13.7
	유럽	3.4	10.3	9.3	9.8
	퍼시픽	6.2	8.4	7.3	7.9
	라틴	7.9	10.4	8.2	9.3
	EM 유럽	2.4	21.3	8.9	15.1
EM 아시아	29.1	17.1	11.5	14.3	
선진국	S&P 500	10.5	14.8	12.5	13.6
	NASDAQ	30.6	22.9	18.9	20.9
	프랑스	0.6	10.0	9.1	9.6
	독일	4.6	13.8	11.2	12.5
	영국	0.4	8.9	8.0	8.4
	일본	7.2	10.4	8.1	9.2
신흥국	중국	14.0	12.1	11.9	12.0
	인도	10.2	16.6	12.3	14.5
	한국	118.9	29.4	7.8	18.6
	유럽	3.4	10.3	9.3	9.8
	브라질	2.8	9.3	8.4	8.8

기준일: 2024.06.20

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 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.

---