

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] BOK 금리인하와 해리스 트레이드



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

FOMC 의사록, BOK 금리인하 = 시장 안정성. 해리스 대관식은 업종 전략

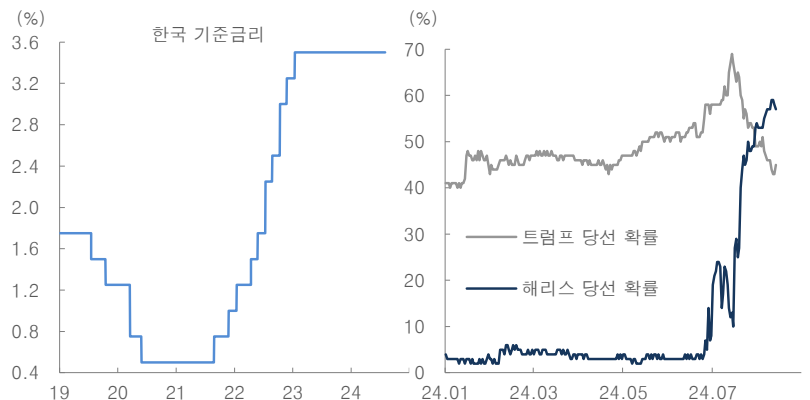
- 글로벌 금융시장은 8월 초 급속도로 확산되었던 경기침체 우려에서 조금씩 벗어나는 중, 미국의 물가 안정, 견조한 경기를 확인하는 가운데 외환시장 안정성 회복, 기술주 과열 해소 이후 반등시도 등 악순환의 고리를 하나씩 끊어가며 천천히 제자리로 돌아가고 있음. 다만, 캐리 트레이드 청산 속 레버리지 감소, 극도로 위축된 투자심리가 완전히 회복되지 못하며 시장 유동성은 이전보다 후퇴. 기존의 상승 추세로 복귀에는 시간이 필요
- 8월 22일부터 7월 FOMC 회의록 공개, 한국은행 금통위 예정. 24일까지 잭스 홀 미팅도 진행. 한미 중앙은행의 통화정책이 중요한 한 주. 7월 FOMC 의사록을 통해서는 FOMC 직후 경기침체 우려 증폭되었음을 감안할 때 통화정책에 대한 의견은 물론, 미국 경제에 대한 판단이 여느 때보다 중요. 잭스 홀 미팅에서 파월 연준의장은 기존 기조에서 크게 벗어나지 않을 가능성 높음. 연준의 스탠스에서 시장이 통화정책에 대한 안도와 함께 경기에 대한 자신감을 얻을 수 있을지가 관건. 한편, 한국은행의 8월 금통위에서 통화정책 기조 변화(금리인하 단행) 여부가 중요. 고금리 장기화로 인한 내수 부진, 부동산 PF 우려, 가계 부채 증가 등 국내 시장의 잠재적 리스크 변수들에 안도심리 유입 가능성 확인
- 한편, 19일 ~ 22일 민주당 전당대회를 앞두고 미국 대선에 대한 관심이 다시 커질 수 있음. 최근 해리스 후보의 약진이 두드러짐. 여론조사에서 트럼프 후보를 역전(1.1%p 우위), 다음주 해리스 후보의 공식 대관식인 민주당 전당대회를 앞두고 16일 연설에서 처음으로 구체적 경제정책 발표. 해리스의 지지율 상승, 경제정책 공개 과정에서 '해리스 트레이드'가 나타날 수 있음.
- 바이든 정부의 부통령인 해리스의 정책이 기존 정책과 맥을 같이할 것으로 예상. 트럼프 트레이드 과정에서 급락했던 반도체, 자동차, 성장주(2차전지, 인터넷, 신재생에너지) 등의 반등세 기대. 해당 업종들은 조정 과정에서 실적대비 저평가 영역에 위치
- 현재 KOSPI는 12M Fwd P/E 8.7배로 여전히 저평가 영역에 위치. 8월 중 '24년 평균 Fwd P/E의 -2Std와 23년 이후 평균 Fwd P/B의 분기점이 위치한 2,720선 돌파까지는 무리가 없을 것으로 전망. 다만, 최근 KOSPI는 장 중 저점(2,386p)대비 250p 반등세를 보이며 2,620~2,680pt의 8월 5일 하락 갭 구간 진입. 지수 대응보다는 낙폭과대, 실적대비 저평가 업종을 중심으로 한 단기 트레이딩 전략 유효. 업종/종목 대응 측면에서는 '해리스 트레이드'에 관심 필요

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.

한국은행은 미국보다 먼저 금리인하할까? 해리스의 경제 정책에 주목

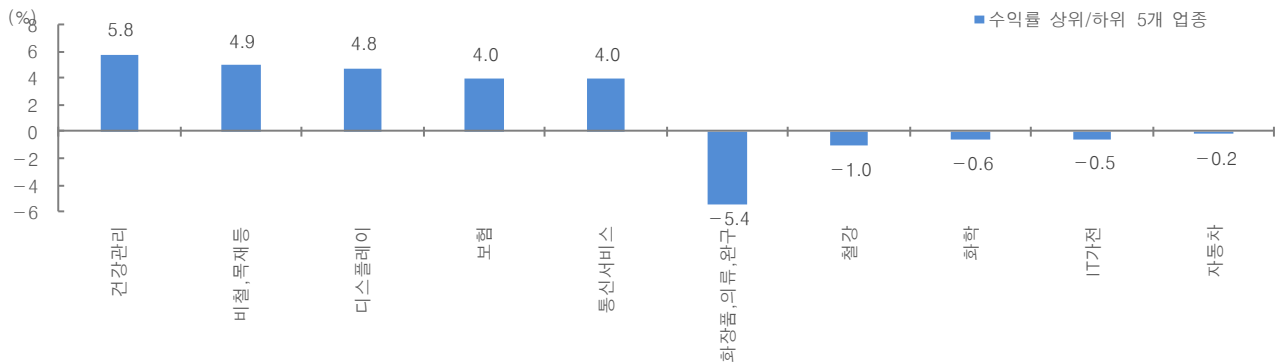


자료: 한국은행, Realclearpolitics, Bloomberg, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 건강관리(+5.8%), 비철,목재등(+4.9%), 디스플레이(+4.8%) 강세,
- 화장품,의류,완구(-5.4%), 철강(-1.0%), 화학(-0.6%) 약세
- 특징주로는 신재생에너지 강세에 한화솔루션(+21.64%) 외국인, 기관 순매수 강도 상승

수익률 상위/하위 5개 업종



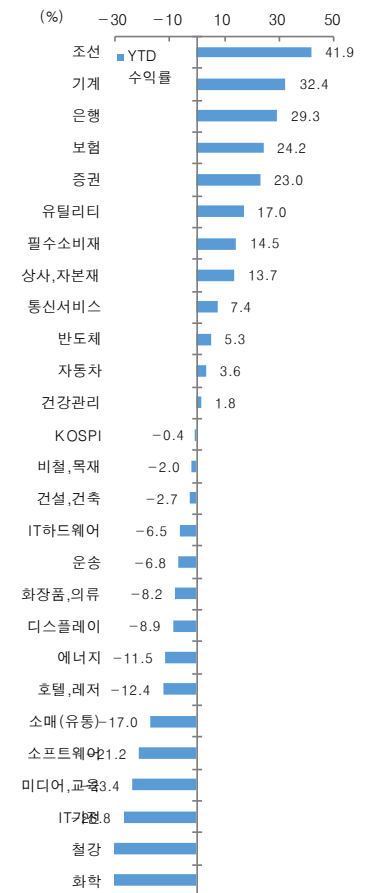
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락률(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,645	0.9	3.0	-7.4	-3.1	0.9	2.9	-0.4
에너지	3,677	1.8	7.6	2.0	1.7	-5.9	-19.5	-11.5
화학	4,586	2.0	1.7	-18.7	-21.1	-24.8	-39.7	-32.1
비철,목재	3,847	0.9	2.1	-9.2	-8.6	0.8	-13.4	-2.0
철강	2,268	2.3	2.1	-14.5	-17.6	-23.6	-39.1	-32.0
건설,건축	1,222	0.2	4.3	2.2	-0.4	1.0	-10.0	-2.7
기계	3,156	1.6	3.8	-13.7	-3.1	35.1	25.8	32.4
조선	3,707	0.9	2.0	12.4	18.4	56.9	28.0	41.9
상사,자본재	1,535	0.1	3.6	-0.6	2.0	5.0	23.2	13.7
운송	1,419	0.6	1.9	-4.7	-1.6	-4.6	-2.3	-6.8
자동차	9,187	-0.1	2.4	-11.1	-5.8	-7.9	14.6	3.6
화장품,의류	3,720	1.1	2.2	-10.5	-14.8	-2.6	-13.9	-8.2
호텔,레저	1,632	1.4	1.8	-6.7	-13.9	-16.6	-11.8	-12.4
미디어,교육	494	-2.1	-4.6	-10.1	-14.6	-20.1	-28.9	-23.4
소매(유통)	1,679	1.7	0.2	-3.2	-10.8	-17.4	-30.4	-17.0
필수소비재	5,576	-0.5	4.3	3.6	11.6	18.4	14.9	14.5
건강관리	8,612	0.6	0.1	5.0	7.4	7.3	11.5	1.8
은행	1,810	0.1	3.2	0.3	5.6	13.6	43.0	29.3
증권	1,234	0.6	4.4	-0.3	1.3	9.0	36.0	23.0
보험	7,093	-5.3	-1.0	-7.5	-1.5	8.2	29.5	24.2
소프트웨어	5,424	0.5	0.9	-6.9	-11.0	-17.6	-16.4	-21.2
IT하드웨어	899	1.1	2.0	-14.9	-8.0	2.6	-9.3	-6.5
반도체	10,462	1.8	5.0	-11.8	-1.1	8.9	23.8	5.3
IT가전	1,961	2.1	2.3	-14.4	-19.1	-16.7	-38.2	-26.8
디스플레이	710	1.3	1.4	-15.4	2.2	-6.9	-15.8	-8.9
통신서비스	302	-0.1	0.5	3.9	3.0	2.4	12.8	7.4
유틸리티	764	0.3	2.5	0.3	9.9	7.0	16.4	17.0

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	18.0	15.8	16.5	2.8	2.6	2.6	15.5	16.1	15.9	2.5	3.1	▲
선진국	18.9	16.7	17.4	3.0	2.8	2.9	16.1	16.7	16.5	2.7	3.2	▲
신흥국	12.5	10.7	11.3	1.6	1.4	1.5	12.6	13.4	13.1	0.6	2.0	
북미	21.6	18.8	19.5	4.2	3.8	3.9	19.3	20.1	19.8	0.4	1.2	▲
유럽	13.7	12.4	12.8	1.9	1.8	1.8	14.0	14.4	14.3	0.8	0.9	▲
퍼시픽	14.1	13.0	13.5	1.4	1.3	1.3	9.8	10.0	9.9	4.7	8.3	▲
라틴	8.6	7.8	8.1	1.4	1.3	1.3	16.0	16.7	16.5	-0.7	-2.1	
EM 유럽	7.2	5.9	6.3	1.1	1.0	1.0	15.9	16.6	16.3	-0.2	0.6	
EM 아시아	13.3	11.3	11.9	1.6	1.4	1.5	12.0	12.8	12.5	0.9	2.9	▲
선진 시장												
S&P 500	21.8	19.0	19.7	4.3	3.9	4.0	19.9	20.6	20.4	-0.1	1.1	
NASDAQ	29.4	23.9	25.1	6.0	5.2	5.4	20.4	21.9	21.5	0.6	1.4	▲
프랑스	13.7	12.5	12.8	1.7	1.6	1.7	12.8	13.1	13.0	-0.1	-0.6	▽
독일	12.1	10.7	11.1	1.4	1.3	1.3	11.4	12.2	11.9	-0.8	-0.2	
영국	11.8	10.8	11.1	1.7	1.6	1.7	14.9	14.9	14.9	0.8	0.4	▲
일본	13.7	12.4	13.1	1.3	1.2	1.2	9.3	9.7	9.5	0.1	1.5	
신흥 시장												
중국	9.4	8.3	8.7	1.1	1.0	1.0	11.6	11.9	11.8	1.1	2.0	▲
인도	24.6	21.0	23.0	3.9	3.4	3.7	15.8	16.2	16.0	0.0	0.6	
한국	9.9	7.5	8.2	1.0	0.9	0.9	9.7	11.6	11.0	0.4	5.3	
대만	18.0	15.1	16.0	2.7	2.4	2.5	14.8	16.0	15.6	0.5	5.1	
브라질	7.5	6.8	7.0	1.2	1.1	1.2	16.3	16.8	16.8	-0.1	2.2	

기준일: 2024.08.15

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	16.5					●	○				
선진국	17.4					●	○				
신흥국	11.3				○●						
북미	19.5					●		○			
유럽	12.8				●		○				
퍼시픽	13.5				○●						
라틴	8.1				○●						
EM 유럽	6.3				○●						
EM 아시아	11.9				○●						
S&P 500	19.7						●	○			
NASDAQ	25.1				○●						
프랑스	12.8				●	○					
독일	11.1				●		○				
영국	11.1					●			○		
일본	13.1				○●						
중국	8.7			○●							
인도	23.0							●	○		
한국	8.2		○●								
대만	16.0						○●				
브라질	7.0				○●						

기준일: 2024.08.15
 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	13.5	11.3	12.4
	선진국	8.0	13.0	11.3	12.2
	신흥국	23.0	16.3	10.9	13.6
권역(소)	북미	9.9	14.9	12.6	13.8
	유럽	3.6	10.0	9.4	9.7
	퍼시픽	6.3	8.2	7.2	7.7
	라틴	7.1	11.0	7.9	9.5
	EM 유럽	2.2	21.5	8.8	15.1
EM 아시아	29.1	17.2	11.6	14.4	
선진국	S&P 500	10.3	14.9	12.7	13.8
	NASDAQ	29.8	23.3	19.1	21.2
	프랑스	0.7	10.0	9.2	9.6
	독일	4.3	13.0	11.2	12.1
	영국	0.6	8.5	8.2	8.3
	일본	7.3	10.2	7.9	9.1
신흥국	중국	14.0	12.1	11.9	12.0
	인도	10.1	16.9	12.3	14.6
	한국	118.5	30.1	7.7	18.9
	유럽	3.6	10.0	9.4	9.7
	브라질	1.8	10.4	8.3	9.4

기준일: 2024.08.15

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.
