

퀀틴전시 플랜

한국과 일본만 소외된 잭슨홀



[투자전략팀]

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

경제지표

요일	주제
월	이슈/변곡점 분석 및 전망
화	경제지표/이슈 점검
수	증시 성과 요인 분석
목	실적 컨센서스 점검
금	밸류에이션 점검, 주간 전망

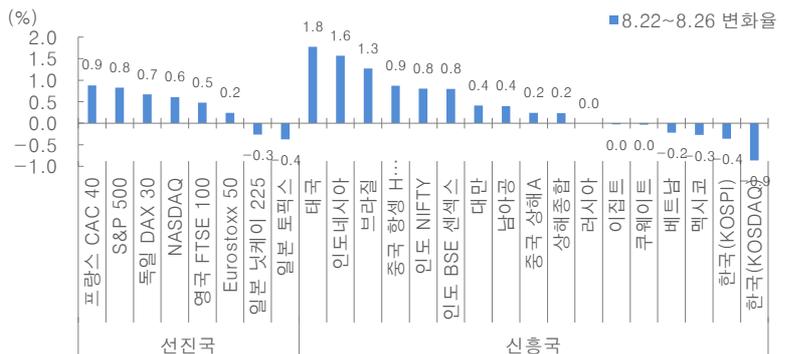
퀀틴전시 플랜 자료는?

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.

한국과 일본만 소외된 잭슨홀

- 파월 연준 의장은 잭슨홀 미팅에서 9월 금리 인하를 시사하며 시장의 예상에 부합. 물가 상승 압력이 완화되고 있으며 2% 목표치에 근접하고 있다는 자신감 속에 고용 시장 둔화에 대해서는 우려를 표명했지만, 경기 침체 가능성은 낮게 평가
- 시장은 비둘기파적인 파월의 발언을 호재로 받아들이며 주식, 채권 시장 모두 강세. 하지만 한국과 일본 증시는 잭슨홀 미팅에 따른 강세에서 소외
- 지난 8월 22일 대비 증시 수익률을 살펴보면 전세계 증시는 0.9% 상승했으며 선진국(0.9%), 신흥국(0.3%) 증가. 미국은 8월 23일 상승 이후 26일 하락 마감했음에도 불구하고 S&P500은 0.8%, NASDAQ은 0.6% 상승
- 프랑스 CAC 40과 독일 DAX 30 같은 유럽 주요 지수들도 각각 0.9%와 0.7% 상승하며 긍정적인 반응. 신흥 시장에서도 브라질이 2.5%로 강세를 보였고, 태국과 인도네시아도 각각 1.8%, 1.6% 상승하는 등 대부분의 지역에서 증시가 오르는 경향
- 반면 지난 8월 5일 급락에도 여타 글로벌 증시대비 심각한 급락세를 보였던 한국과 일본 증시는 잭슨홀 미팅 이후 하락했는데 한국은 KOSPI -0.4%, KOSDAQ -0.9% 하락했으며 일본은 TOPIX -0.4%, 니케이225 -0.3% 하락
- 이와 관련해 시장에서는 다음과 같이 해석. **1) 정책적 불확실성:** 한국과 일본 모두 내수 시장의 부진과 함께 대외 의존도가 높은 경제 구조를 보유. 이러한 구조적 특성은 글로벌 경제 불확실성에 더욱 민감하게 반응. 특히 일본의 경우, 아직 통화정책에 대한 불확실성이 크고, 한국은 대외 수요에 대한 의존도가 높아 글로벌 경기 둔화에 취약한 모습
- **2) 수출 의존도와 글로벌 수요 둔화:** 한국과 일본 모두 수출 중심의 경제 구조를 가지고 있어, 글로벌 수요 둔화에 직접적인 타격을 받을 수밖에 없음. 특히 중국의 경제 성장 둔화와 맞물려 이들 국가의 수출에 악영향을 미칠 수 있는 환경이 조성. 더불어 미국의 금리인하는 엔화와 원화의 강세를 유도하여 최근 증시 상승을 견인한 수출 기업 수익성 악화 가능성
- **3) 글로벌 투자자들의 포지셔닝 변화:** 글로벌 투자자들이 위험 자산을 선호하는 상황에서도 한국과 일본은 상대적으로 덜 매력적인 투자처로 평가되어 왔음. 이는 미·중 갈등 심화, 경제 성장률 전망 등이 영향을 미쳤을 가능성

잭슨홀 미팅 이후 글로벌 증시 수익률

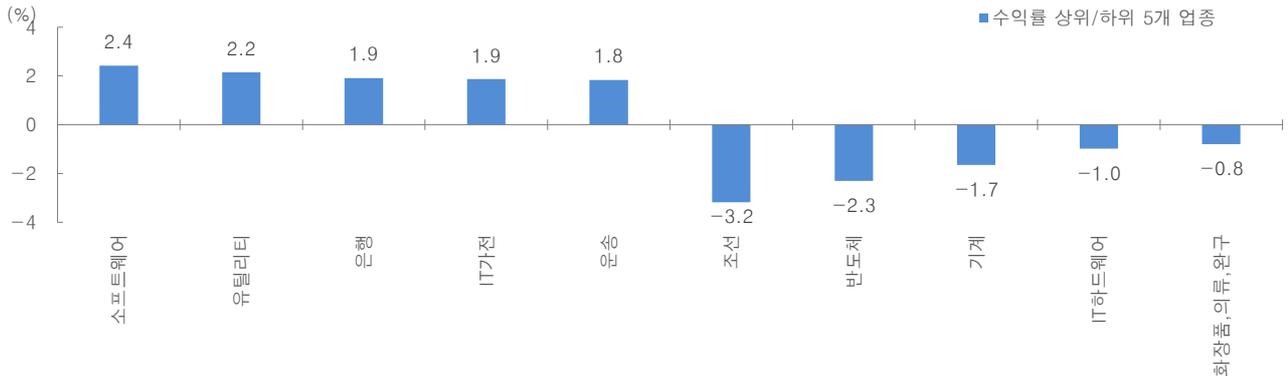


자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로는 소프트웨어(+2.4%) 강세, 특히, NAVER(+3.5%), 카카오(+3.3%)가 저가매수세와 외국인, 기관 순매수로 강세
- 뒤이어, 유틸리티(+2.2%) 강세. 달러화 약세, 원화 강세를 반영하여 에너지원을 수입하는 업종 강세 전개한 것으로 해석. 그중 한국전력(+4.3%), 한국가스공사(+3.5%) 상승 마감. 한편, 금융(+1.9%) 내 KB금융(2.0%), 신한지주(+2.3%) 등 강세
- 반면, 조선(-3.2%) 약세. HD현대중공업(-3.6%), HD한국조선해양(-2.5%) 등 대부분 약세. 뒤이어, 반도체(-2.3%), 기계(-1.7%) 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	동락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,698	-0.1	0.9	-1.2	0.4	1.9	7.1	1.6
에너지	3,639	1.0	1.6	2.3	2.8	-2.4	-15.9	-12.4
화학	4,704	0.5	4.4	-2.7	-16.5	-26.0	-36.3	-30.4
비철, 목재	3,991	1.3	2.5	2.6	-5.1	2.6	-9.2	1.7
철강	2,334	1.2	5.6	-3.7	-11.0	-21.7	-37.1	-30.0
건설, 건축	1,272	1.0	3.7	-1.7	6.3	5.0	-1.6	1.3
기계	3,171	-1.7	-0.3	-5.3	-10.2	30.2	30.3	33.0
조선	3,524	-3.2	-5.9	-8.8	18.2	49.5	32.2	34.9
상사, 자본재	1,551	0.9	0.3	-1.4	8.0	4.4	27.6	14.9
운송	1,474	1.8	3.7	1.7	7.4	-3.0	4.5	-3.2
자동차	9,367	-0.6	-1.0	-2.0	-8.0	-5.1	19.1	5.6
화학품, 의류	3,804	-0.8	0.1	-7.8	-14.1	0.5	-6.5	-6.1
호텔, 레저	1,692	-0.2	3.7	-0.8	-8.1	-14.3	-2.7	-9.2
미디어, 교육	530	0.4	4.9	2.6	-9.4	-15.6	-19.5	-18.0
소매(유통)	1,715	0.5	2.3	1.9	-6.2	-13.4	-25.5	-15.2
필수소비재	5,533	0.6	1.8	0.8	6.7	15.4	13.9	13.6
건강관리	9,095	0.9	3.0	5.7	18.8	13.3	24.7	7.6
은행	1,959	1.9	5.1	4.6	15.9	24.8	55.3	39.9
증권	1,348	1.3	4.0	10.4	17.2	10.3	47.9	34.4
보험	7,667	-0.3	3.2	3.4	10.8	13.7	40.2	34.2
소프트웨어	5,759	2.4	7.0	1.7	-3.3	-12.7	-7.2	-16.3
IT하드웨어	906	-1.0	-0.3	-5.2	-9.2	4.7	-6.7	-5.8
반도체	10,254	-2.3	-4.0	-6.2	-2.5	6.3	21.3	3.2
IT가전	2,062	1.9	7.6	-0.1	-8.7	-14.8	-33.7	-23.0
디스플레이	713	-0.3	-0.6	-2.4	8.7	-4.3	-11.2	-8.5
통신서비스	311	0.3	2.7	2.8	7.6	3.2	15.2	10.6
유틸리티	824	2.2	8.6	9.8	17.2	1.7	30.4	26.3

주: Top 5, Bottom 5

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



[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.
