

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] Turn Around 가능성 타진



[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

미국 경기 연착륙 확인 = 상승추세 재개, 엔 캐리 청산압력 경계

- 9월 FOMC에서 연준이 기준금리를 50bp 인하하는 Big Cut을 단행. 4년 6개월 만에 금리인하 사이클 진입. 앞으로 관건은 경기 상황. 침체 혹은 연착륙인지 여부에 따라 증시 흐름이 크게 엇갈릴 것. 필자는 연착륙 시나리오 안에서 물가가 연준의 목표치로 가고 있다는 판단. 50bp 금리인하는 경기, 고용 불안을 제어하기 위한 선제적 대응이라고 생각
- 한편, 26일 뉴욕 연방준비은행 컨퍼런스에서 파월 의장의 연설이 예정되어 있음, FOMC 이후 시장의 반응을 확인한 파월의 첫 공개석상에서의 발언으로 예상되며, 50bp 금리인하를 한 배경과 경기 자신감에 대해 확인할 수 있을 것
- 연준의 빅컷으로 일본과의 금리차 축소, 27일은 일본 자민당 선거가 예정. 후보들의 유세 과정에서 언급되는 발언에 따라 엔화 변동성이 증가할 가능성은 경계. 오늘 진행되는 BOJ 금정위의 매파적 발언 가능성 함께 엔화 환율 변동성에 영향을 줄 수 있음. 엔/달러 환율 135엔대까지 하락 가능성이 있는 것으로 평가하며, 140엔 지지선 이하로 환율 하락 시 포지션 청산 압력 확대 예상
- 26일(한국시간) 마이크론 테크놀로지(MU)의 실적발표 예정. 최근 외사를 통해 HBM과 D램 등 주요 반도체의 공급과잉과 가격하락 우려가 제기되며 국내 반도체 주요종목들의 투자심리도 함께 약해져 있는 상황. 마이크론의 분기매출은 전분기 대비 10% 이상 증가할 것으로 예상되더라도 불구하고 컨센서스 하향조정 여파로 주가 약세. 이번 분기 실적 서프라이즈 여부와 컨센서스와 괴리, 업황 가이드를 통해 국내 반도체 업종의 투자심리 회복을 기대
- 이번주 진행되는 FOMC와 BOJ등 중앙은행 이벤트 이후 엔캐리 트레이딩 청산과 경기 침체에 대한 의구심을 풀어가는 시간이 필요할 것으로 예상. 다음주 PCE 물가지수, 제조업/서비스업 PMI 등 경제지표 등을 통해 투자자들의 걱정보다 나쁘지 않은 경기 상황을 확인할 경우 증시는 빠르게 회복세를 보일 전망
- KOSPI 지수 측면에서 상승추세 전환 여부를 가늠할 수 있는 것은 2,650선 갭 하락 구간의 돌파/안착 여부. 돌파 시 2,700선까지 상승여력이 확대되면서 박스권 등락이 가능할 것. 만약 2,650선 전후에서 하락반전시 9월 저점(2,490p) 수준에서 지지력 확보 가능성도 열려 있음. 단기 트레이딩 측면에서 9월 말~10월초 저점매수 타이밍을 잡는 것이 유리할 것으로 판단

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.

엔화 강세 압력 확대시 엔캐리 청산 매물 경계. 140엔 지지력 체크

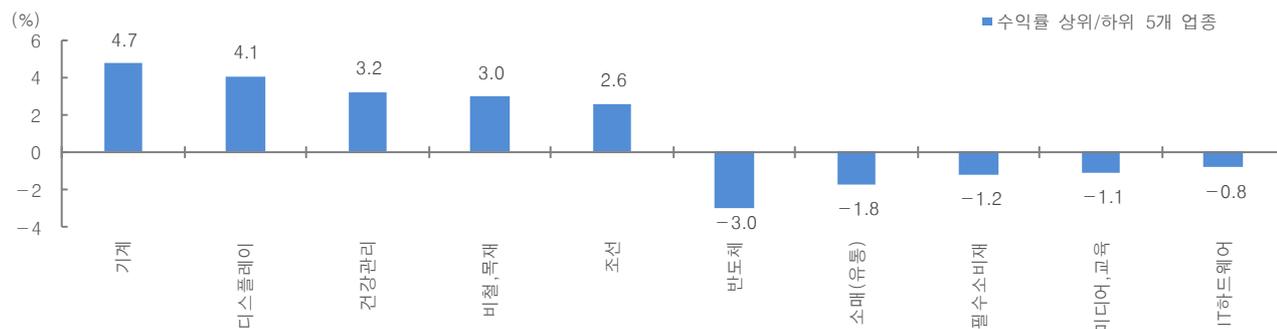


자료: Bloomberg, CFTC, CME, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 기계(+4.7%), 특히 시 인프라 투자 증가 기대감에 HD현대일렉트릭(+11.8%), 효성중공업(+10.9%) 등 강세
- 이어서 디스플레이(+4.1%), 건강관리(+3.2%) 강세, 특히 삼성바이오로직스(+6.0%) 등 의약품 섹터 강세
- 반도체(-3.0%) 업종 HBM 등 주요 반도체 수요둔화 및 가격하락 우려에 약세, 이어서 소매(유통)(-1.8%), 필수소비재(-1.2%) 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	2,575	0.1	1.2	-1.8	-6.5	-4.4	1.6	-3.0	
에너지	3,594	0.6	3.1	-0.5	-0.8	-2.9	-16.2	-13.5	
화학	4,669	-0.1	3.7	3.8	-20.8	-27.5	-33.2	-30.9	
비철, 목재	4,388	11.1	13.3	15.1	7.3	14.3	-3.6	11.8	
철강	2,458	2.8	10.0	10.9	-4.9	-18.6	-29.5	-26.2	
건설, 건축	1,201	1.5	2.2	-1.6	3.0	-0.2	-8.4	-4.4	
기계	3,038	0.8	8.8	-2.2	-9.9	17.2	24.9	27.4	
조선	3,485	4.4	6.3	-5.2	20.5	42.6	26.4	33.4	
상사, 자본재	1,567	1.0	3.0	2.2	3.6	0.5	25.4	16.1	
운송	1,443	1.2	3.1	2.3	1.1	3.1	6.1	-5.2	
자동차	9,089	2.2	3.1	-1.1	-11.7	-11.9	13.4	2.5	
화장품, 의류	3,988	-1.3	3.7	8.4	-10.0	9.5	-3.0	-1.6	
호텔, 레저	1,859	0.3	2.1	15.6	1.4	-4.6	9.1	-0.2	
미디어, 교육	504	-1.6	-1.0	-0.2	-12.6	-14.6	-25.4	-22.0	
소매(유통)	1,738	0.4	0.6	5.3	-3.5	-9.5	-23.5	-14.0	
필수소비재	5,494	0.9	1.8	-1.9	-0.5	15.9	14.0	12.8	
건강관리	8,998	0.7	2.3	5.1	17.7	11.8	24.1	6.4	
은행	1,805	3.6	-1.4	-0.2	6.7	3.7	36.3	28.9	
증권	1,321	3.1	2.6	7.6	18.5	7.6	39.0	31.7	
보험	7,543	1.6	-0.1	0.8	10.3	7.4	29.2	32.1	
소프트웨어	5,510	1.3	4.0	2.1	-4.0	-13.4	-13.4	-19.9	
IT하드웨어	844	0.4	2.1	-5.2	-14.3	-3.7	-8.8	-12.2	
반도체	8,835	-3.0	-3.9	-14.0	-20.7	-10.2	-0.2	-11.1	
IT가전	2,198	-0.5	4.3	14.4	-5.0	-14.6	-25.5	-17.9	
디스플레이	664	-0.2	-1.3	-5.2	0.8	-7.8	-17.5	-14.7	
통신서비스	324	0.8	1.4	7.3	13.0	8.5	19.9	15.3	
유틸리티	826	1.6	3.3	8.5	6.6	4.9	30.9	26.5	

KOSPI, 업종별 YTD 수익률



주: Top 5, Bottom 5
 자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

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	19.0	16.8	17.3	2.9	2.7	2.7	15.4	16.0	15.9	-0.9	0.7	
선진국	20.1	17.8	18.3	3.2	3.0	3.0	16.0	16.7	16.5	-1.0	0.7	
신흥국	12.8	11.0	11.5	1.6	1.5	1.5	12.7	13.3	13.2	-0.4	0.3	
북미	23.1	20.1	20.6	4.5	4.0	4.1	19.3	20.0	19.9	-0.1	1.2	
유럽	14.3	13.0	13.3	2.0	1.9	1.9	14.0	14.3	14.3	-0.3	0.9	
퍼시픽	14.9	13.8	14.2	1.4	1.4	1.4	9.7	9.9	9.8	1.2	2.3	▲
라틴	9.7	8.6	8.8	1.5	1.4	1.5	16.0	16.8	16.7	-0.9	-7.9	▽
EM 유럽	7.1	6.1	6.3	1.1	0.9	1.0	15.0	15.3	15.2	-0.7	-1.3	
EM 아시아	13.5	11.6	12.1	1.6	1.5	1.5	12.1	12.8	12.6	-0.4	1.1	
선진 시장												
S&P 500	23.4	20.3	20.8	4.6	4.2	4.3	19.9	20.6	20.4	0.0	1.2	
NASDAQ	32.0	25.6	26.6	6.5	5.6	5.7	20.3	21.9	21.6	-0.1	1.8	
프랑스	14.3	13.0	13.3	1.8	1.7	1.7	12.8	13.1	13.0	0.0	0.4	
독일	13.1	11.5	11.8	1.5	1.4	1.4	11.5	12.1	12.0	-0.5	-0.7	
영국	12.2	11.3	11.5	1.8	1.7	1.7	15.0	15.0	15.0	0.0	-0.2	▽
일본	14.4	13.1	13.7	1.3	1.3	1.3	9.3	9.6	9.5	-0.1	0.5	
신흥 시장												
중국	9.2	8.3	8.6	1.1	1.0	1.0	11.7	11.9	11.8	-0.2	0.9	
인도	26.4	22.4	24.2	4.1	3.6	3.9	15.7	16.2	16.0	-0.1	-0.4	▽
한국	9.8	7.5	8.0	0.9	0.9	0.9	9.7	11.4	11.0	-1.3	0.6	
대만	18.1	15.4	16.0	2.7	2.5	2.5	15.0	16.1	15.8	0.0	2.3	
브라질	9.1	8.0	8.3	1.5	1.4	1.4	16.2	17.0	16.9	-1.5	-9.6	▽

기준일: 2024.09.18

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	17.3						●		○		
선진국	18.3						●		○		
신흥국	11.5				○ ●						
북미	20.6							●	○		
유럽	13.3					●		○			
퍼시픽	14.2					●	○				
라틴	8.8				●			○			
EM 유럽	6.3				○ ●						
EM 아시아	12.1				○ ●						
S&P 500	20.8							●	○		
NASDAQ	26.6					●	○				
프랑스	13.3				●		○				
독일	11.8				●	●			○		
영국	11.5				●	●			○		
일본	13.7				●	○					
중국	8.6		○	●							
인도	24.2									●	○
한국	8.0	○ ●									
대만	16.0						○ ●				
브라질	8.3					●			○		

기준일: 2024.09.18
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.8	13.5	11.5	12.5
	선진국	7.7	13.1	11.5	12.3
	신흥국	23.6	15.7	11.3	13.5
권역(소)	북미	9.7	15.2	12.8	14.0
	유럽	3.3	9.8	9.6	9.7
	퍼시픽	5.9	8.0	7.6	7.8
	라틴	6.8	12.7	8.9	10.8
	EM 유럽	2.9	17.3	7.9	12.6
EM 아시아	30.3	16.3	11.9	14.1	
선진국	S&P 500	10.0	15.2	12.8	14.0
	NASDAQ	29.7	24.7	19.4	22.0
	프랑스	0.4	10.0	9.2	9.6
	독일	3.9	13.4	11.6	12.5
	영국	0.3	8.0	8.3	8.2
	일본	7.1	10.0	8.3	9.2
신흥국	중국	14.8	10.6	11.4	11.0
	인도	11.5	17.8	13.2	15.5
	한국	117.9	29.1	9.6	19.4
	유럽	3.3	9.8	9.6	9.7
	브라질	1.1	13.3	10.2	11.7

기준일: 2024.09.18

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 Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
