퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 미국 제조업 & 고용 불안 정점 확인

[투자전략팀]

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist
jaeun.jo@daishin.com

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?

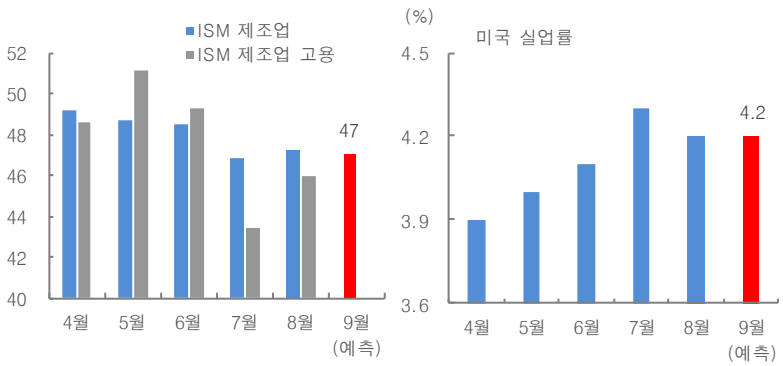
퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권 리서치 소속 **퀀트**, **전**략, **시**황 애널리스트의 현재 시장에 대한 고민과 생각을 담아낸 자료입니다. 매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰, 확인해야 할 데이터들을 제공할 예정입니다.

주간 전망

금리인하 이후 경기 후행지표 부진, 변동성 확대 = 비중확대 기회

- 기준금리인하 사이클 개시 이후 투자심리 변화 감지. 이번주 제조업PMI, 소비자신뢰지수 부진하였음에도 S&P500과 다우존스지수는 발표 당일 사상 최고치 경신. 연준이 빅컷을 통해 경기와 고용불안에 선제적 조치를 취한 것에 대해 시장 신뢰가 형성되기 시작한 것으로 추정. 중국이 경기부양 정책을 대대적으로 개시한 것 또한 미국의 50bp 금리인하로 통화정책 운신의 폭이 넓어졌기 때문으로 판단
- 다음주는 지난 8월과 9월초 경기침체 우려를 증폭시켰던 ISM 제조업지수(10월 1일)와 고용지표(10월 4일)의 9월 데이터가 각각 발표될 예정. 금리인하가 고용과 같은 경기 후행지표에 반영되기까지 시차 존재. 따라서 결과가 예상보다 부진하거나 고용 세부내용에 따라 경기침체 우려, 연준 실기론이 다시 수면 위로 부상하며 금융시장 변동성을 자극할 수 있음
- 다만, 지난 두 달 동안 해당 지표가 반복적으로 경기침체 우려를 불러일으키면서 시장 학습효과 반영. 나타나는 변동성은 이전보다 크지 않을 가능성 높음. KOSPI 8월 장 중 저점(2,387p) 대비 9월 저점(2,491p)의 낙폭이 적었던 것과 같이, 2,500선 위에서 저점 형성될 것으로 예상. 해당 지표들을 확인하며 경기침체 불안심리와 증시 변동성은 정점을 통과할 것
- 10월 1일은 한국 월간 수출입 실적을 통해 펀더멘털 확인 가능. 특히 최근 KOSPI 하방압력으로 작용했던 반도체 업황에 대한 우려를 실제 데이터를 통해 확인 가능한 반도체 수출실적을 확인. 9월 20일 까지의 수출실적은 반도체 전년대비 26.2% 증가, 조업일수 고려한 일 평균 수출은 50.4% 증가한 수준으로 양호한 수출실적 유지되고 있음. 오늘 마이크론 실적을 통해 우려를 일부 덜어낸 반도체 업종이 수출실적을 통해 펀더멘털을 확인하는 것이 중요
- 10월 1일부터 시작되는 중국의 국경절 연휴를 앞두고 지급준비율 인하, 유동성 공급, 보조금 지급 등 부양책 발표 이어지고 있음. 경기 부양책이 실제 지표로 나타나는 데에는 시간이 필요하더라도 기대감 유입 가능
- 미국 증시 레벨에 대한 부담과 반도체 업종 반등 사이 KOSPI 당분간 박스권(2,550 ~ 2,700대) 등락 예상, 추세 반전까지 주가 레벨에 따른 단기 트레이딩 제안. 다음주 경기침체 우려 정점 통과하며 변동성 확대될 경우 2,500 선대에서 비중확대 전략 제안. 낙폭과대 업종이자 실적대비 저평가 영역에 위치한 반도체, 자동차, 기계, 조선, 2차전지, 인터넷 등이 여전히 매력적

반복되는 제조업 & 고용지표의 경기침체 우려 자극 vs 시장의 학습효과

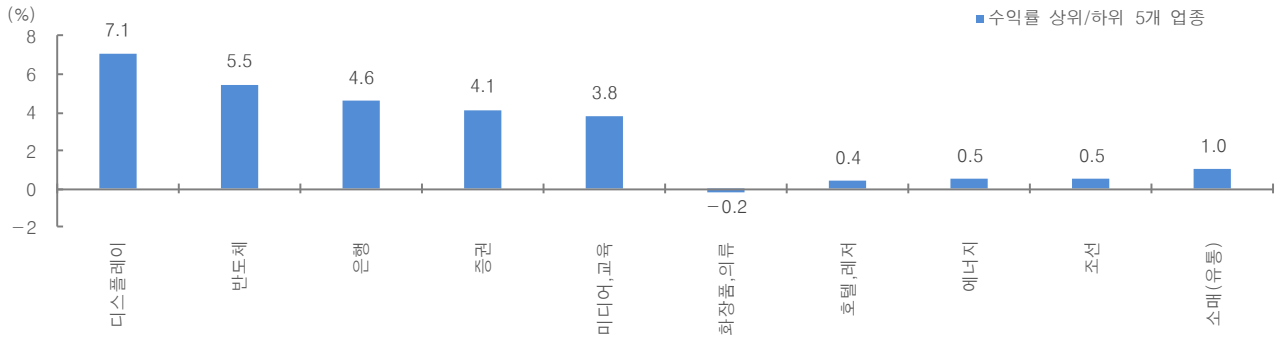


자료: Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 화장품,의류(-0.2 %) 업종을 제외한 전 업종 상승
- 업종별로 반도체(+5.5 %) 업종이 마이크론발 반도체 업황 기대감에 SK하이닉스(+9.4%), 삼성전자(+4.0%) 등 상승하며 KOSPI 견인
- 중국 디스플레이 제재 반사수혜 기대에 디스플레이(+7.1 %) 강세, 특히 LG디스플레이 (+7.7%) 강세

수익률 상위/하위 5개 업종



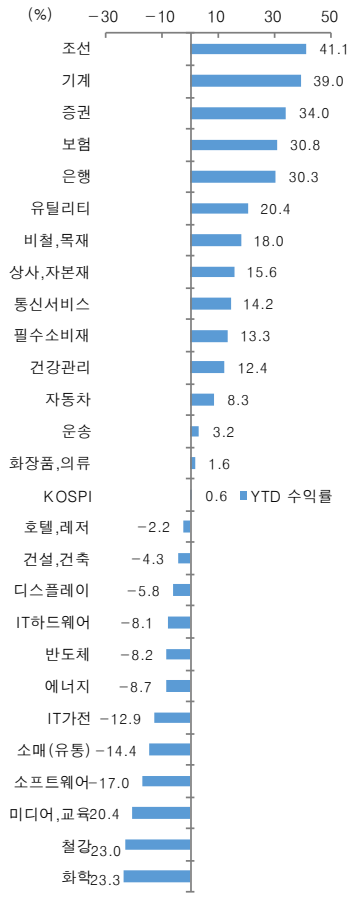
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가	등락율(%)						
	(p)	1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,672	2.9	3.5	-1.0	-4.3	-3.1	8.5	0.6
에너지	3,796	0.5	4.1	4.3	5.5	-0.3	-6.1	-8.7
화학	5,179	3.4	11.0	10.1	-5.9	-18.9	-22.8	-23.3
비철,목재	4,628	1.2	2.4	16.0	10.6	17.8	5.7	18.0
철강	2,565	2.1	3.1	9.9	2.0	-12.1	-26.7	-23.0
건설,건축	1,202	1.3	0.1	-5.5	2.0	0.8	-4.4	-4.3
기계	3,315	3.0	4.2	4.5	-4.7	21.2	40.0	39.0
조선	3,688	0.5	3.1	4.7	17.5	34.2	40.6	41.1
상사,자본재	1,560	1.3	-1.2	0.6	3.8	-0.5	27.4	15.6
운송	1,571	2.2	7.0	6.6	3.9	14.6	13.8	3.2
자동차	9,601	2.4	3.1	2.5	-13.2	-3.9	18.4	8.3
화장품,의류	4,117	-0.2	3.1	8.2	-7.0	8.1	3.3	1.6
호텔,레저	1,821	0.4	-2.0	7.7	2.8	-9.3	10.3	-2.2
미디어,교육	514	3.8	3.2	-2.9	-9.8	-15.6	-22.2	-20.4
소매(유통)	1,730	1.0	1.3	0.9	-1.2	-9.2	-20.6	-14.4
필수소비재	5,516	1.0	1.7	-0.3	0.2	14.6	15.7	13.3
건강관리	9,501	1.2	2.3	4.5	26.8	14.6	38.2	12.4
은행	1,825	4.6	-0.5	-6.8	8.0	5.2	39.3	30.3
증권	1,344	4.1	0.1	-0.3	18.0	8.8	43.8	34.0
보험	7,471	3.0	-2.9	-2.6	0.4	5.4	26.7	30.8
소프트웨어	5,713	2.3	3.4	-0.8	0.4	-10.6	-2.5	-17.0
IT하드웨어	884	3.3	5.6	-2.4	-12.8	-3.2	-2.1	-8.1
반도체	9,123	5.5	6.5	-11.0	-21.4	-14.0	6.4	-8.2
IT가전	2,334	1.9	4.9	13.2	5.5	-9.7	-16.5	-12.9
디스플레이	734	7.1	6.1	2.9	-0.1	2.5	-7.8	-5.8
통신서비스	321	2.0	-0.5	3.3	10.0	5.7	14.6	14.2
유틸리티	786	2.3	-5.4	-4.6	0.4	6.8	24.8	20.4

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	19.3	17.0	17.5	3.0	2.7	2.8	15.4	16.0	15.9	1.0	1.3	▲
선진국	20.4	18.1	18.6	3.3	3.0	3.1	16.0	16.6	16.5	1.0	1.3	▲
신흥국	13.0	11.3	11.7	1.6	1.5	1.5	12.6	13.3	13.2	0.6	-0.1	▽
북미	23.5	20.4	21.0	4.5	4.1	4.2	19.2	20.0	19.8	-0.3	0.8	
유럽	14.6	13.3	13.6	2.0	1.9	1.9	14.0	14.3	14.2	0.6	0.4	▲
퍼시픽	14.9	13.9	14.3	1.5	1.4	1.4	9.7	9.9	9.8	0.5	1.9	
라틴	10.0	8.8	9.1	1.6	1.5	1.5	15.7	16.6	16.5	1.2	-7.0	▽
EM 유럽	7.2	6.2	6.4	1.1	0.9	1.0	15.0	15.3	15.2	0.2	-1.8	▽
EM 아시아	13.8	11.9	12.4	1.7	1.5	1.6	12.0	12.7	12.5	0.5	0.4	▲
선진 시장												
S&P 500	23.7	20.6	21.1	4.7	4.2	4.3	19.9	20.6	20.4	-0.3	0.9	
NASDAQ	32.3	26.0	26.9	6.6	5.7	5.8	20.3	21.9	21.6	-0.1	1.7	
프랑스	14.5	13.2	13.5	1.9	1.7	1.8	12.7	13.1	13.0	-0.4	0.3	
독일	13.5	11.9	12.2	1.5	1.4	1.5	11.4	12.1	12.0	-0.3	-1.1	▽
영국	12.4	11.5	11.7	1.8	1.7	1.7	14.9	14.9	14.9	-0.7	-0.2	
일본	14.3	13.0	13.6	1.3	1.3	1.3	9.3	9.6	9.5	-0.1	0.4	
신흥 시장												
중국	9.4	8.5	8.7	1.1	1.0	1.0	11.7	11.8	11.8	0.3	0.8	▲
인도	26.8	22.7	24.6	4.2	3.7	3.9	15.6	16.2	16.0	0.0	-0.4	▽
한국	10.0	7.7	8.1	1.0	0.9	0.9	9.6	11.3	11.0	-1.0	-0.3	
대만	18.8	16.0	16.6	2.8	2.6	2.7	15.1	16.1	15.9	-0.1	1.9	
브라질	9.4	8.2	8.5	1.5	1.4	1.4	15.9	16.8	16.7	-1.1	-10.4	▽

기준일: 2024.09.27
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	18.6						●		○		
신흥국	11.7				●	○					
북미	21.0							●	○		
유럽	13.6					●			○		
퍼시픽	14.3					●	○				
라틴	9.1					●			○		
EM 유럽	6.4				●	○					
EM 아시아	12.4				●	○					
S&P 500	21.1							●	○		
NASDAQ	26.9					●		○			
프랑스	13.5					●		○			
독일	12.2					●			○		
영국	11.7					●				○	
일본	13.6				●	○					
중국	8.7			○ ●							
인도	24.6									●	○
한국	8.1		○ ●								
대만	16.6							○ ●			
브라질	8.5					●					○

기준일: 2024.09.27.
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2024년	2025년	2026년	25-26년 평균
권역(대)	전세계	9.6	13.3	11.6	12.5
	선진국	7.5	12.9	11.7	12.3
	신흥국	23.3	15.6	11.5	13.5
권역(소)	북미	9.5	15.0	13.0	14.0
	유럽	3.1	9.8	9.7	9.8
	퍼시픽	5.9	7.6	7.7	7.7
	라틴	4.8	13.4	9.6	11.5
	EM 유럽	2.3	17.5	8.3	12.9
	EM 아시아	30.3	16.1	12.0	14.1
선진국	S&P 500	9.8	15.1	13.0	14.0
	NASDAQ	34.8	24.4	19.5	22.0
	프랑스	0.3	9.8	9.2	9.5
	독일	3.6	13.5	11.9	12.7
	영국	-0.2	8.2	8.7	8.5
	일본	7.1	9.8	8.4	9.1
신흥국	중국	14.7	10.6	11.4	11.0
	인도	11.4	17.9	13.5	15.7
	한국	116.8	28.2	10.4	19.3
	유럽	3.1	9.8	9.7	9.8
	브라질	-1.4	14.5	11.2	12.8

기준일: 2024.09.27
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 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.