

# 퀀틴전시 플랜

## [다음주 시장은?] 성장 & 물가 & 실적 한 번에 훑어보기



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

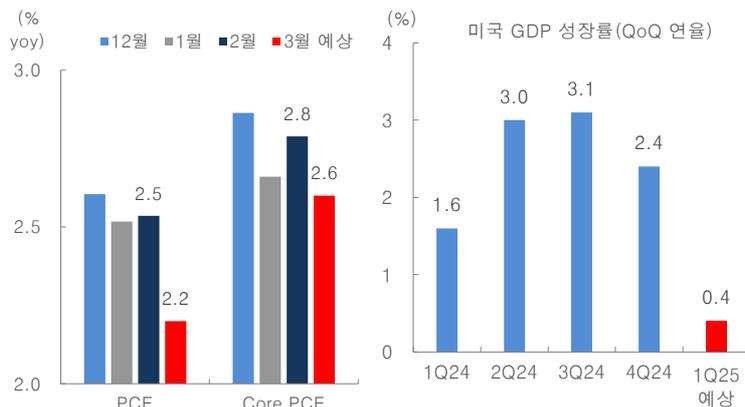
경기 펀더멘털 vs 4월 이후 관세, 저물질 이어지며 각종 우려 정점 통과

- 트럼프, 베센트, 백악관 대변인까지 일제히 중국과 파월에 대한 강경한 태도를 전환, 정책 불확실성의 정점을 확인했다는 의미. 트럼프가 추가적인 금융 시장 불안을 감수하는 강경한 스탠스를 유지할 가능성은 상당히 감소
- 다음주는 주요 경제지표들이 집중되어 발표되면서 경기에 대한 불안심리가 단기 정점을 통과할 것. 미시간대(25일)와 컨퍼런스보드(29일)의 소비자심리지수에 이어 30일은 연준이 선호하는 PCE 물가지수 발표. 전월 +2.5% 대비 둔화된 +2.2% 예상. 근원 PCE 또한 +2.6%로 전월 +2.8% 대비 둔화. 기대인플레이션이 실제 물가데이터로 전이되지 않고 있음을 확인할 수 있을 전망
- 같은 날 미국 1Q GDP도 중요. 전분기 +2.4% 대비 큰 폭으로 둔화된 +0.4% 예상. 관세부과 이전의 데이터이기 때문에 연준은 관망론이 우세하겠지만, 경기 침체 우려 완화 예상. 물가와 경기 둔화를 명분으로 금리 인하를 재촉하는 트럼프의 압박이 다시 거세질 수 있음
- 5월 1일 BOJ의 금리결정회의의 스탠스는 엔화 발 시장 변동성에 영향을 줄 수 있음. 그러나 엔화 강세를 선반영한 투기 자금으로 인해 지난해 8월과 같은 급격한 충격 또는 청산으로 이어질 가능성은 높지 않은 것으로 판단
- 5월 1일 발표되는 한국 수출실적을 전후로 30일 중국과 1일 밤 미국의 4월 제조업 PMI 발표예정. 선반영된 관세 불확실성과 실제 수출경기 사이 괴리 소화, 중국의 경기부양 정책의 가시성과 지속가능성, 수혜 여부 확인할 수 있을 것
- 실적시즌 지속. 미국에서는 29일 화이자, GM, 30일 마이크로소프트, 메타, 5월 1일 애플, 아마존, 일라이릴리 등, 국내에서는 28일 한화오션, LG생활건강, 29일 크래프톤, 하이브, 한화시스템, 30일 삼성전자, 한화에너지, LG화학, SK이노베이션, 두산에너지빌리티 등 실적발표. 반도체와 미국 기술기업 업황, 바이오, 조선, 방산, 소프트웨어 등 업종들의 실적과 가이던스 확인 가능
- 경제 펀더멘털 해석에 더해, 예측 불가능한 트럼프의 연준 압박, 정책 반복 우려가 시장에 여전히 잔존되어 있다는 점은 투자심리 회복의 지연요인
- 불안감 속에서도 KOSPI 견조한 흐름을 이어가고 있다는 점은 고무적. 비미국 경기 회복세에 따라 코스피 상승 추세는 의심의 벽을 타고 이어질 수 있음. 현재 선행 P/E 8.74배, PBR 0.81배로 밸류에이션 매력 높은 상황.
- 관세 우려 과하게 선반영된 반면 Non-US 모멘텀의 수혜를 받을 수 있는 반도체, 자동차, 2차전지. 미중 갈등의 반사이익을 얻을 수 있는 조선, 방산, 제약/바이오, 2차전지 등 제산. 리스크 관리와 함께 통제 가능한 투자전략에 집중

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.

물가둔화 & 성장둔화, 관세 불확실성 아니라면 연준 뜻을 기대할 만도..



자료: BEA, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,522	-0.1	2.1	-4.2	-0.6	-2.3	-5.7	5.1
에너지	3,169	0.8	5.4	-8.9	-12.2	-9.8	-10.8	-2.8
화학	3,346	-0.3	3.2	-9.6	-6.6	-28.8	-41.4	-3.2
비철,목재	4,495	1.0	3.3	-9.4	-9.6	-28.1	14.7	-17.8
철강	1,860	-0.9	1.6	-15.1	-0.3	-20.0	-31.6	4.0
건설,건축	1,193	0.7	2.7	4.3	9.4	9.0	0.3	16.1
기계	4,045	0.6	-0.3	-4.0	-3.3	18.5	34.4	22.7
조선	5,769	4.0	4.1	15.3	19.1	59.8	93.1	31.6
상사,자본재	2,039	0.3	1.7	2.7	27.0	27.1	36.1	40.5
운송	1,465	-1.0	-0.1	-7.0	-7.5	-3.2	9.7	0.2
자동차	8,163	-0.5	4.4	-9.7	-8.0	-7.4	-19.0	-6.1
화장품,의류	4,070	1.4	2.0	-0.2	4.0	3.6	3.0	10.6
호텔,레저	1,743	-0.6	1.4	0.6	0.8	0.5	-4.8	4.5
미디어,교육	595	-0.4	0.9	-1.2	3.3	7.4	-1.1	10.8
소매(유통)	1,711	1.7	2.7	0.6	11.6	2.3	-7.5	13.2
필수소비재	6,061	0.3	1.1	4.1	12.7	11.5	23.4	8.3
건강관리	8,156	-0.9	0.0	-6.9	-8.5	-11.8	4.5	-6.6
은행	1,808	0.2	4.4	0.1	-0.6	-5.5	13.7	4.7
증권	1,476	0.0	6.6	0.8	7.1	5.9	29.2	11.9
보험	6,760	0.1	3.3	-6.0	2.0	-9.0	3.5	-6.0
소프트웨어	5,856	0.3	2.8	-2.5	1.4	3.3	-1.7	0.9
IT하드웨어	693	-1.2	1.0	-11.8	-8.6	-11.0	-25.1	-3.1
반도체	8,135	-0.4	1.5	-10.2	-4.3	-4.3	-22.9	4.1
IT가전	1,465	-2.1	1.6	-5.8	-13.0	-30.2	-38.3	-13.6
디스플레이	537	-0.7	4.1	-8.0	-7.1	-17.7	-20.7	-7.6
통신서비스	353	-0.7	0.6	2.2	6.5	7.7	25.0	8.8
유틸리티	848	-0.4	4.3	7.5	9.8	2.6	20.6	17.3

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		
	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	2025년	2026년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	17.1	15.1	16.4	2.7	2.5	2.6	15.7	16.2	15.9	8.4	3.0	▲
선진국	18.0	15.9	17.2	2.9	2.7	2.9	16.4	17.0	16.6	9.2	3.3	▲
신흥국	12.0	10.6	11.6	1.5	1.4	1.5	12.6	13.0	12.7	1.0	0.5	▲
북미	20.1	17.6	19.1	4.0	3.6	3.8	19.7	20.3	19.9	-0.6	0.0	
유럽	14.0	12.5	13.5	1.9	1.8	1.9	13.9	14.5	14.1	2.5	2.2	▲
퍼시픽	13.6	12.6	13.4	1.4	1.3	1.3	9.9	10.2	9.9	2.8	3.5	▲
라틴	8.7	7.9	8.4	1.4	1.3	1.4	16.6	16.8	16.7	1.9	-1.9	▽
EM 유럽	7.6	6.5	7.2	1.1	1.0	1.0	14.3	14.6	14.4	2.2	2.3	▲
EM 아시아	12.7	11.2	12.3	1.6	1.4	1.5	12.5	12.9	12.6	0.9	0.7	▲
선진 시장												
S&P 500	20.2	17.7	19.2	4.1	3.7	3.9	20.3	20.8	20.5	-0.7	-0.5	
NASDAQ	24.9	20.7	23.0	5.2	4.5	4.9	21.0	21.5	21.2	-0.6	0.4	
프랑스	14.2	12.7	13.6	1.8	1.6	1.7	12.4	12.9	12.6	-1.5	-1.5	
독일	14.4	12.7	13.7	1.6	1.5	1.6	11.4	12.2	11.7	-0.7	-0.4	
영국	12.1	10.8	11.7	1.8	1.7	1.8	14.9	15.5	15.1	-2.4	-0.8	
일본	13.8	12.9	12.7	1.3	1.2	1.2	9.5	9.6	9.6	-0.4	0.2	
신흥 시장												
중국	11.0	9.8	10.6	1.3	1.2	1.3	11.8	12.1	11.9	0.0	-1.2	▽
인도	21.6	18.8	21.3	3.3	2.9	3.3	15.3	15.6	15.3	-0.5	0.4	
한국	8.6	7.4	8.2	0.9	0.8	0.8	9.9	10.6	10.1	-0.4	1.6	
대만	14.2	12.4	13.5	2.4	2.1	2.3	16.8	17.2	17.1	-0.4	0.2	
브라질	7.7	7.0	7.4	1.3	1.2	1.3	17.1	17.1	17.1	0.6	0.5	▲

기준일: 2025.04.23

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	16.4				○●						
선진국	17.2				○	●					
신흥국	11.6				○●						
북미	19.1				○	●					
유럽	13.5					●	○				
퍼시픽	13.4	○			●						
라틴	8.4				○●						
EM 유럽	7.2						●		○		
EM 아시아	12.3			○	●						
S&P 500	19.2				○	●					
NASDAQ	23.0	○	●								
프랑스	13.6					●	○				
독일	13.7						●			○	
영국	11.7					●		○			
일본	12.7	○		●							
중국	10.6					●			○		
인도	21.3					○●					
한국	8.2			○●							
대만	13.5	○			●						
브라질	7.4					○●					

기준일: 2025.04.23.  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	9.0	13.0	11.6	12.3
	선진국	8.3	13.0	11.6	12.3
	신흥국	13.2	13.0	11.6	12.3
권역(소)	북미	10.2	14.3	12.8	13.5
	유럽	4.2	11.6	10.2	10.9
	퍼시픽	5.6	8.7	7.1	7.9
	라틴	8.3	9.7	8.5	9.1
	EM 유럽	26.6	16.5	16.7	16.6
	EM 아시아	13.3	13.5	12.1	12.8
선진국	S&P 500	10.0	14.2	12.7	13.4
	NASDAQ	21.7	19.5	16.8	18.2
	프랑스	5.2	11.4	9.5	10.4
	독일	7.6	13.7	12.3	13.0
	영국	4.4	11.4	9.6	10.5
	일본	9.4	7.4	9.9	8.7
신흥국	중국	9.0	11.8	11.5	11.6
	인도	16.2	14.9	13.2	14.0
	한국	20.6	17.6	11.7	14.6
	유럽	4.2	11.6	10.2	10.9
	브라질	5.3	10.1	8.4	9.2

기준일: 2025.04.23

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 하시기를 바랍니다.

---