

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 금리인하, 무역협상을 압박하는 경제지표들

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

고용보고서와 FOMC를 거치며 트럼프 & 파월의 정책 살펴보기

- 트럼프 관세 정책을 둘러싼 불확실성과 이에 따른 경기 둔화 우려 완화. 1Q GDP 성장률이 전분기대비 연율 기준 -0.3%를 기록했지만, 수입 폭증(41.3%) 영향. 소비, 투자 지표 양호. 한편, Core PCE는 2.6%로 21년 3월(2.2%) 이후 최저치 기록. 경기와 물가 동시에 둔화됨에 따라 금리인하 압박은 커지는 중. 반면, 4월 ISM제조업지수는 48.7로 예상치(48) 상회. 수축국면이지만, 신규주문 반등. 경기 부진은 불가피하지만, 시장의 우려만큼 관세 쇼크로 인한 경기 침체 징후는 약함을 시사. 다음주 증시는 관세 협상 진행 경과와 경제 지표, 연준의 메시지에 민감하게 반응할 것으로 예상
- 5월 2일 발표되는 고용지표에서 실업률은 전월과 동일한 4.2%가 예상되는 가운데 비농업 고용지수는 13.5만명으로 전월 22.8만명 대비 큰 폭 둔화 예상. 고용 둔화를 확인함에 따라 금리인하 압박 강도가 커지는 'Bad is Good'으로 시장 반응할 것
- 한국시간 8일 새벽에 예정된 5월 FOMC에서는 금리 동결 기정사실화. 파월 의장의 기자회견 내용과 향후 정책 방향에 대한 커뮤니케이션이 시장의 방향성을 결정지을 핵심 변수. 특히 트럼프 정책이 성장과 물가에 미치는 영향에 대한 평가, 그에 따른 통화정책 방향에 대한 시그널에 시장이 민감하게 반응할 것. 금리인하 경로 이외에도 QT 축소 등 또 다른 연준의 시장 개입이나 시장의 충격에 연준이 개입할 준비가 되어있다는 시그널이 나온다면 증시 안도감 유입 가능. 기대 인플레이션 급등이나 파월과 트럼프 사이의 대립구도가 부각된다면 증시에 부담으로 작용할 수 있음
- FOMC를 앞두고 5일 ISM과 S&P에서 각각 발표되는 서비스업 PMI는 미국 경기 상황을 판단하는 또다른 지표가 될 것. ISM 서비스업지수는 전월 50.8 대비 둔화된 50.4가 예상. 세부지표에서 고용과 가격지수 해석, 응답 기업들의 코멘트 등은 특히 트럼프 행정부의 관세정책 등이 서비스기업에 미치는 영향을 판단할 수 있는 지표
- 트럼프 행정부의 예측 불가능한 정책과 격화되는 미·중 무역 갈등은 시장 부담 요인. 미국과 중국은 상호간 사실상 교역이 불가능한 수준의 고율 관세를 부과한 뒤 무역협상 진행 여부를 두고 진실게임이 이어지며 긴장감 지속. 그러나 불확실성 증폭 국면은 지나간 것으로 판단. 발언과 보복 강도는 점차 줄어들며 불확실성 완화 & 변동성 축소되는 국면으로 진행 예상
- 현재 KOSPI 밸류에이션은 12개월 선행 P/E 8.74배, P/B 0.81배로 여전히 3년 평균의 -1표준편차 수준 미달. 불확실성 완화, 1Q 실적 호조로 저평가 매력 부각 예상. 중 단기 가격메리트가 높고, 실적대비 저평가된 반도체, 자동차, 인터넷, 제약/바이오, 2차전지 업종에 대한 비중확대 전략 유지. 연휴를 앞둔데 따른 매물 출회, 단기 변동성 확대는 비중확대 기회로 판단. 5월 KOSPI Target은 2,650p로 추가 상승 여력 존재

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.

FedWatch 컨센서스, 6월부터 금리인하 재개 예상

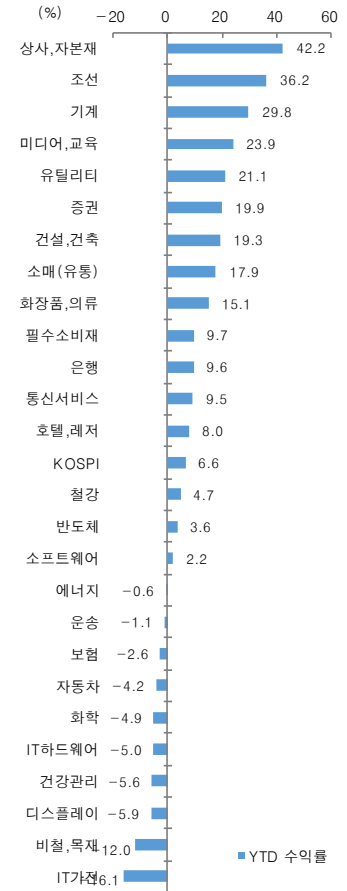
CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025-05-07	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.71%	93.29%
2025-06-18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	62.43%	37.57%
2025-07-30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	42.00%	58.00%	0.00%
2025-09-17	0.00%	0.00%	0.00%	27.59%	72.41%	0.00%	0.00%
2025-10-29	0.00%	0.00%	0.00%	96.00%	4.00%	0.00%	0.00%
2025-12-10	0.00%	0.00%	73.82%	26.18%	0.00%	0.00%	0.00%
2026-01-28	0.00%	0.00%	55.00%	45.00%	0.00%	0.00%	0.00%

자료: CME, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,557	-0.3	1.2	-0.1	0.8	-1.4	-5.0	6.6
에너지	3,243	-1.0	3.2	-4.2	-10.1	-8.6	-9.6	-0.6
화학	3,287	-2.5	-2.0	-7.7	-8.2	-29.3	-43.8	-4.9
비철,목재	4,814	1.2	8.2	3.0	-3.2	-20.4	20.2	-12.0
철강	1,873	-0.8	-0.2	-8.7	0.5	-19.3	-32.5	4.7
건설,건축	1,226	0.8	3.6	7.4	12.5	13.6	0.2	19.3
기계	4,280	-0.4	6.4	10.1	2.3	24.3	37.9	29.8
조선	5,972	-0.4	7.6	27.1	23.3	72.4	101.1	36.2
상사,자본재	2,063	0.1	1.5	10.4	28.5	27.7	39.4	42.2
운송	1,447	-0.1	-2.2	-4.4	-8.6	-4.7	6.0	-1.1
자동차	8,334	0.3	1.6	-4.2	-6.0	-4.7	-17.2	-4.2
화장품, 의류	4,235	0.9	5.5	5.0	8.2	10.7	0.6	15.1
호텔, 레저	1,802	0.4	2.8	4.0	4.2	-0.9	-5.1	8.0
미디어, 교육	666	4.2	11.4	9.1	15.5	21.1	12.4	23.9
소매(유통)	1,781	0.7	5.9	6.4	16.2	6.0	-5.9	17.9
필수소비재	6,138	0.1	1.6	6.6	14.1	12.2	24.2	9.7
건강관리	8,246	-0.5	0.2	-2.5	-7.5	-10.4	3.0	-5.6
은행	1,892	2.1	4.8	7.6	4.0	0.0	12.8	9.6
증권	1,581	4.3	7.1	7.9	14.8	14.4	34.8	19.9
보험	7,011	1.5	3.8	3.2	5.8	-6.5	4.1	-2.6
소프트웨어	5,934	0.6	1.7	1.1	2.7	3.2	-1.3	2.2
IT하드웨어	679	-3.0	-3.2	-11.7	-10.4	-10.9	-29.4	-5.0
반도체	8,095	-0.9	-0.9	-8.6	-4.7	-7.1	-21.8	3.6
IT가전	1,423	-4.1	-4.9	-9.2	-15.4	-33.0	-41.1	-16.1
디스플레이	547	-0.9	1.2	-5.3	-5.4	-18.3	-21.1	-5.9
통신서비스	355	0.9	-0.1	3.2	7.2	8.2	25.5	9.5
유틸리티	876	0.2	2.9	13.2	13.4	6.2	21.7	21.1

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	17.4	15.4	16.7	2.7	2.5	2.6	15.6	16.2	15.8	-2.7	-1.0	
선진국	18.4	16.3	17.6	3.0	2.8	2.9	16.3	16.9	16.5	-3.0	-1.2	
신흥국	12.1	10.7	11.6	1.5	1.4	1.5	12.6	13.0	12.7	-0.1	0.8	
북미	20.6	18.0	19.6	4.0	3.6	3.9	19.6	20.2	19.8	-0.5	-0.5	
유럽	14.1	12.6	13.6	1.9	1.8	1.9	13.8	14.4	14.0	0.6	3.5	
퍼시픽	13.8	12.7	13.6	1.4	1.3	1.3	9.9	10.1	9.9	0.6	4.6	
라틴	9.0	8.3	8.8	1.5	1.4	1.5	16.7	16.8	16.7	-0.7	-3.0	▽
EM 유럽	7.8	6.6	7.3	1.1	1.0	1.1	14.2	14.6	14.4	0.9	4.7	
EM 아시아	12.7	11.2	12.3	1.6	1.4	1.5	12.5	12.8	12.6	-0.1	1.0	
선진 시장												
S&P 500	20.7	18.1	19.6	4.2	3.8	4.0	20.2	20.8	20.4	-0.5	-0.7	
NASDAQ	25.6	21.4	23.7	5.4	4.6	5.0	20.9	21.5	21.1	-0.6	0.0	
프랑스	14.2	12.8	13.7	1.8	1.6	1.7	12.3	12.9	12.5	-0.6	-2.2	▽
독일	14.5	12.8	13.8	1.6	1.5	1.6	11.3	12.1	11.6	-0.5	-0.8	
영국	12.3	11.0	11.8	1.8	1.7	1.8	14.9	15.4	15.1	-0.5	-1.5	
일본	13.9	13.0	12.8	1.3	1.2	1.2	9.5	9.6	9.6	-0.3	0.2	
신흥 시장												
중국	11.0	9.9	10.7	1.3	1.2	1.3	11.8	12.1	11.9	-0.5	-1.4	
인도	22.4	19.5	22.2	3.4	3.0	3.4	15.2	15.5	15.2	-0.3	0.2	
한국	8.6	7.4	8.1	0.9	0.8	0.8	9.9	10.5	10.1	0.2	2.2	
대만	13.4	11.8	12.8	2.2	2.0	2.2	16.6	17.1	17.0	-0.3	0.2	
브라질	8.0	7.3	7.7	1.4	1.3	1.3	17.2	17.1	17.2	-3.3	-3.6	

기준일: 2025.04.30.

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	16.7					○ ●					
선진국	17.6					○ ●					
신흥국	11.6				○ ●						
북미	19.6					○ ●					
유럽	13.6					●		○			
퍼시픽	13.6		○		●						
라틴	8.8					●		○			
EM 유럽	7.3						●		○		
EM 아시아	12.3			○	●						
S&P 500	19.6					○ ●					
NASDAQ	23.7	○		●							
프랑스	13.7					●	○				
독일	13.8						●			○	
영국	11.8						●		○		
일본	12.8	○		●							
중국	10.7					●			○		
인도	22.2						○ ●				
한국	8.1			○ ●							
대만	12.8	○		●							
브라질	7.7					●	○				

기준일: 2025.04.30.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	8.5	13.0	11.8	12.4
	선진국	7.8	13.0	11.8	12.4
	신흥국	12.9	12.8	11.7	12.2
권역(소)	북미	9.6	14.2	13.0	13.6
	유럽	3.7	11.6	10.4	11.0
	퍼시픽	5.3	8.7	7.2	8.0
	라틴	6.8	8.7	9.3	9.0
	EM 유럽	26.9	17.0	16.5	16.7
	EM 아시아	13.1	13.2	12.1	12.7
선진국	S&P 500	9.5	14.2	12.9	13.5
	NASDAQ	21.8	19.4	17.1	18.2
	프랑스	4.6	11.3	9.6	10.4
	독일	7.1	13.9	12.2	13.0
	영국	3.9	11.4	9.7	10.6
	일본	9.4	7.0	10.1	8.5
신흥국	중국	8.8	11.8	11.5	11.6
	인도	15.7	15.0	12.7	13.8
	한국	21.3	16.4	12.7	14.6
	유럽	3.7	11.6	10.4	11.0
	브라질	3.4	8.6	9.9	9.3

기준일: 2025.04.30.

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)

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.
