

# 퀀틴전시 플랜

## [다음주 시장은?] 정상화를 넘어 기대심리 강화가 가능할까?



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

조재운 / Quant Strategist  
jaeun.jo@daishin.com

주간 전망

채권금리, 달러화 CPI 충격 이전 수준으로 회귀. FOMC 의사록 경계

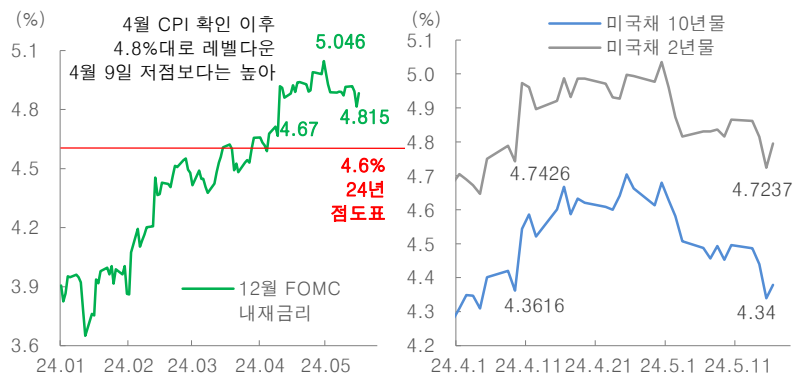
- 미국 4월 CPI는 전월대비 0.3% 상승. 시장 전망치 0.4% 상승을 소폭 하회, 3월 대비 0.1%p 낮아진 것. 4월 CPI 전년대비로는 3.4% 상승, 시장 전망치 부합, 3월(3.5%)대비 소폭 둔화. 미국 CPI가 전월 대비 상승률이 둔화된 것은 올해 처음. 근원 CPI는 전월 대비 0.3%, 전년대비 3.6% 상승하며 예상치 부합. 전년대비 변화율은 3월 3.8%대비 0.2%p 둔화. 23년 8월 이후 가장 큰 폭의 둔화세
- 3월 PPI, CPI 쇼크가 통화정책 불확실성을 증폭시킨 트리거였다면 4월 PPI와 CPI가 통화정책 불안심리 추가적인 진정 동력. 4.7%까지 상승했던 미국채 10년물은 4.3%대로, 달러 인덱스는 106p에서 104p로 레벨다운. 과도했던 통화정책 불안심리가 정상화되며 채권금리, 달러화는 3월 CPI 충격 이전 수준으로 회귀. 앞으로는 통화정책 우려가 정상화되는 것을 넘어 향후 금리인하 기대가 강화되는지 여부가 글로벌 금융시장, 증시 향배를 결정지을 것
- 다음주 주목해야 할 일정은 23일 예정된 FOMC 의사록. 연준 위원들의 통화정책에 대한 스탠스를 읽을 수 있을 것. 5월 FOMC에서 파월 연준의장은 금리인상 가능성을 제어하는 가운데 금리인하에 신중함을 피력. FOMC 의사록에서도 중립적인 스탠스를 확인한다면 금리인하 기대를 강화해나가기는 어려울 것
- 24일 4월 내구재 주문은 전월대비 0.6% 감소 예상. 3월 수치가 2.6%에서 0.9%로 하향조정됨에도 불구하고 감소세로 반전한다는 점은 경기 불안심리를 자극할 수 있음. 이는 물가 안정 기대를 자극할 수 있음. 현재 미국 경제지표와 물가/통화정책 컨센서스 간에는 Bad Is Good 국면이 진행 중
- 5월 중 KOSPI 2,800선 돌파시도 가능성을 열어놓고 있음. 다만, 추가적인 레벨업까지는 시간 필요해 보임. FOMC 의사록에 대한 경계심리 속에 Fear & Greed Index는 다시 Greed 영역에 진입했고, 매크로 리스크 인덱스는 0.2 이하에서 반등시도 중. 단기 과열 부담과 Risk On 시그널 정점 통과, Risk Off 시그널 전환 가능성 시사. VIX도 13% 이하에서 반등 중
- 중국 경기회복 신뢰가 다소 약해지고, 미국도 Bad Is Good 국면이 진행 중임을 감안할 때 단기 등락 과정은 성장주 중심으로 대응력 강화 필요. 최근까지 강했던 금융, 중국 소비주 비중 축소 제한. 인터넷, 2차전지 비중확대는 유지하는 가운데 자동차, 반도체 업종도 조정시 매수전략이 유리할 것

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.

통화정책 불안심리 정상화(연내 2번 금리인하). 채권금리는 이미 3월 CPI 충격 직전 (4/9) 수준. 채권금리 레벨다운 위해서는 금리인하 기대 강화 필요

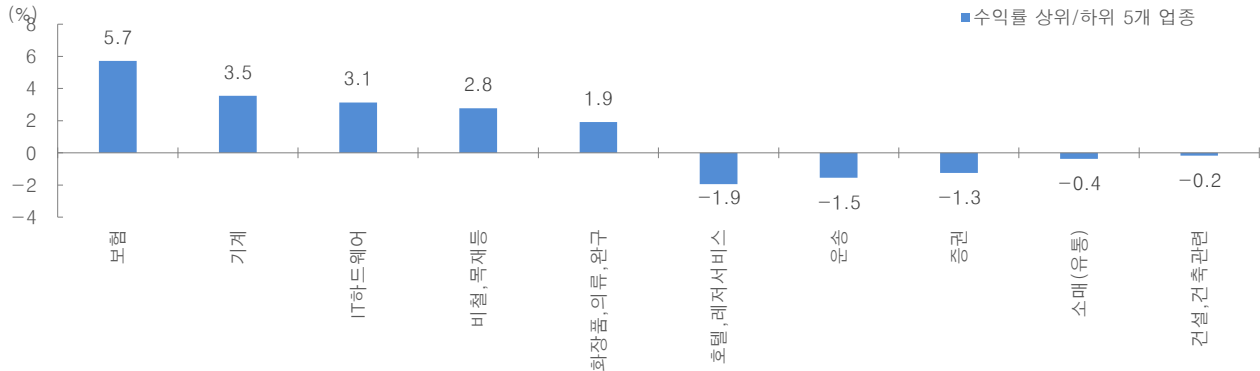


자료: Bloomberg WIRP, 대신증권 Research Center

업종 수익률 및 특징주

- 업종별로 보험(+5.7%) 강세. 특히, 삼성화재(+10.0%)는 주주환원 정책과 1분기 호실적으로 급등하여 52주 신고가를 경신. DB손해보험(+7.1%)도 1분기 호실적을 발표하면서 52주 신고가 경신. 당일 밸류업 업종 내에서 보험, 금융주 강세
- 이어서 기계(+3.5%) 강세. 미국 빅테크 훈풍 영향으로 국내 반도체 업종 강세. 그중 SK하이닉스(+4.2%)는 52주 신고가 경신
- 반면, 호텔,레저서비스(-1.9%) 약세. 뒤이어, 운송(-1.5%)은 최근 해운업 반등에 따른 차익실현 매물로 약세

수익률 상위/하위 5개 업종



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가(p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	2,753	0.8	1.5	5.5	3.9	10.6	11.0	3.7
에너지	3,639	0.7	0.7	4.0	-9.1	-6.8	-21.6	-12.5
화학	5,856	0.7	0.6	6.7	-10.0	-8.7	-23.7	-13.3
비철, 목재	4,324	2.8	3.0	9.0	11.3	12.6	4.5	10.2
철강	2,760	0.3	1.2	5.6	-9.2	-11.6	4.0	-17.2
건설, 건축	1,226	-0.2	0.6	6.6	-0.8	-0.5	-6.4	-2.5
기계	3,371	3.5	5.0	21.9	42.4	55.9	47.7	41.4
조선	3,133	0.1	5.1	20.7	30.6	31.7	54.8	19.9
상사, 자본재	1,516	0.8	2.4	6.6	0.7	19.9	26.5	12.4
운송	1,419	-1.5	-0.8	9.8	-5.1	6.6	-2.0	-6.8
자동차	9,789	0.4	2.4	-0.7	-2.6	21.3	16.7	10.4
화장품, 의류	4,451	1.9	3.0	17.1	15.1	13.3	4.9	9.9
호텔, 레저	1,859	-1.9	-1.0	5.8	-5.2	6.3	-3.8	-0.2
미디어, 교육	580	0.1	-2.1	-5.9	-4.2	-5.2	-23.9	-10.2
소매(유통)	1,875	-0.4	-2.7	4.8	-8.0	-9.5	-20.4	-7.2
필수소비재	5,014	0.3	0.4	4.3	5.1	1.4	1.3	2.9
건강관리	8,113	1.2	1.2	7.3	1.5	7.9	6.2	-4.1
은행	1,746	1.9	4.0	16.0	7.1	31.5	39.4	24.7
증권	1,203	-1.3	2.7	9.7	1.9	23.8	38.6	20.0
보험	7,613	5.7	12.5	24.2	14.2	36.3	45.0	33.3
소프트웨어	6,142	0.8	0.0	5.1	-9.2	-2.5	-8.8	-10.7
IT 하드웨어	1,007	3.1	2.3	12.0	15.9	9.5	11.0	4.8
반도체	10,672	0.9	0.7	-0.1	12.8	15.5	34.7	7.4
IT 가전	2,439	0.7	2.2	9.3	0.0	-6.4	-27.4	-8.9
디스플레이	696	0.2	0.0	6.6	-9.4	-16.4	-25.9	-10.6
통신서비스	295	0.5	2.3	5.8	-2.3	5.4	7.6	4.8
유틸리티	700	0.6	-5.1	2.0	-2.5	12.7	4.6	7.1

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	18.3	16.2	17.3	2.8	2.6	2.7	15.5	16.1	15.8	0.3	0.8	▲
선진국	19.2	17.1	18.2	3.1	2.9	3.0	16.2	16.8	16.5	0.2	0.7	
신흥국	13.0	11.2	12.2	1.6	1.5	1.5	12.2	12.9	12.6	0.7	1.2	▲
북미	21.5	18.9	20.2	4.2	3.8	4.0	19.3	20.0	19.6	0.2	2.0	
유럽	14.3	12.9	13.7	2.0	1.9	1.9	14.0	14.4	14.2	0.9	0.7	▲
퍼시픽	15.6	14.5	15.3	1.5	1.5	1.5	9.8	10.0	9.9	1.5	-0.8	▽
라틴	9.2	8.7	9.0	1.5	1.4	1.4	15.9	15.9	16.0	1.7	-0.5	▽
EM 유럽	7.8	6.6	7.3	1.3	1.1	1.2	16.5	16.8	16.6	0.9	1.5	▲
EM 아시아	13.9	11.9	13.1	1.6	1.5	1.6	11.5	12.3	11.8	0.5	1.3	▲
선진 시장												
S&P 500	21.7	19.0	20.3	4.3	3.9	4.1	19.9	20.5	20.2	0.2	2.0	
NASDAQ	29.6	24.3	26.8	6.0	5.2	5.6	20.3	21.5	20.9	0.2	2.4	
프랑스	15.0	13.6	14.4	1.9	1.8	1.9	12.9	13.3	13.1	0.0	0.4	
독일	12.8	11.3	12.1	1.5	1.4	1.4	11.5	12.2	11.9	0.1	0.8	
영국	11.9	11.0	11.6	1.8	1.6	1.7	14.8	14.9	14.9	0.4	2.3	
일본	15.7	14.4	15.4	1.5	1.4	1.5	9.5	9.8	9.6	-0.1	0.8	
신흥 시장												
중국	10.6	9.4	10.1	1.2	1.1	1.1	11.2	11.7	11.4	-0.1	0.2	
인도	22.5	19.4	21.9	3.5	3.1	3.5	15.7	16.2	15.9	0.1	1.0	
한국	11.6	9.1	10.4	1.0	1.0	1.0	9.0	10.4	9.6	0.6	6.3	
대만	18.8	15.7	17.4	2.6	2.4	2.5	13.8	15.1	14.4	-0.2	1.6	
브라질	7.8	7.6	7.7	1.3	1.2	1.3	16.2	15.7	16.2	-0.3	0.2	

기준일: 2024.05.16

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	18.2						●				○
신흥국	12.2					●			○		
북미	20.2						●		○		
유럽	13.7					●				○	
퍼시픽	15.3						●			○	
라틴	9.0				●				○		
EM 유럽	7.3						●			○	
EM 아시아	13.1					●			○		
S&P 500	20.3							●		○	
NASDAQ	26.8					●		○			
프랑스	14.4					●				○	
독일	12.1					●				○	
영국	11.6					●					○
일본	15.4							●		○	
중국	10.1				●		○				
인도	21.9						●	○			
한국	10.4				○ ●						
대만	17.4								●	○	
브라질	7.7				●			○			

기준일: 2024.05.16  
 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	13.0	10.9	12.0
	선진국	8.0	12.5	10.8	11.7
	신흥국	20.2	15.5	11.7	13.6
권역(소)	북미	9.9	14.1	12.0	13.1
	유럽	4.0	10.3	8.7	9.5
	퍼시픽	5.8	7.8	7.6	7.7
	라틴	7.4	6.6	8.3	7.4
	EM 유럽	-1.8	18.2	11.8	15.0
	EM 아시아	25.8	17.0	12.7	14.9
선진국	S&P 500	10.4	14.0	11.9	12.9
	NASDAQ	27.3	22.0	18.7	20.3
	프랑스	2.7	10.0	8.6	9.3
	독일	5.1	13.0	11.3	12.2
	영국	2.0	8.3	7.0	7.7
	일본	6.8	9.1	8.8	9.0
신흥국	중국	13.9	13.3	11.9	12.6
	인도	11.6	15.6	13.8	14.7
	한국	98.7	26.6	11.6	19.1
	유럽	4.0	10.3	8.7	9.5
	브라질	2.0	3.5	8.4	5.9

기준일: 2024.05.16

자료: V/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, 김정윤)

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.

---