

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 관세의 매듭이 풀려야 실마리가 풀린다

[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

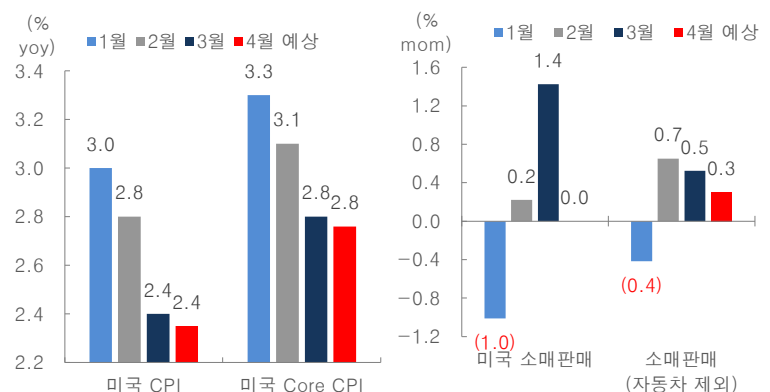
미중 무역협상 결과 & 미국 하드데이터 확인하며 관세우려 완화 가능성

- 5월 FOMC 금리동결은 컨센서스에 부합한 결과. 파월 연준 의장은 기자회견에서 현재 상황과 물가, 실업을 감안해 금리 동결을 결정했지만, 트럼프의 관세가 미 경제 전반에 충격을 줄 수 있기에 "상황을 지켜보자(Wait and see)"고 언급. 향후 경제와 통화정책 결정이 트럼프의 관세 정책과 무역협상 결과에 달려있다는 의미로 해석. 금리인하를 압박하는 트럼프에게 공을 넘긴 셈
- 글로벌 금융시장은 중국을 비롯한 주요국들의 무역협상 진행 과정과 결과에 민감해질 수밖에 없음. 주말에 개최 예정인 미-중 고위급 회담에서 양국은 경제적 피해를 줄이기 위해 협상이 필요한 상황. 그러나 초기 협상은 탐색전 & 긴장완화에 그칠 가능성도 높음. 트럼프 1기때와 같이 정상회담이 이뤄지기까지 긴 협상과정 예상. 갈등이 리스크 해소 국면으로 진입한 것은 분명하나 최종 결과가 확인되기 전까지는 협상 이슈에 일희일비할 수밖에 없음
- 다음주 13일 미국 CPI와 15일 PPI 물가지수 발표 예정. 4월 이후 시행된 보편 관세, 품목관세가 물가에 반영되는지 여부에 시장은 촉각을 기울일 것. 헤드라인 CPI는 3월과 동일한 YoY 2.4% 증가 예상되며 물가변형 크지 않을 것으로 예상. 장기 기대인플레이션의 구조적 관세반영 우려는 상당부분 완화 가능. 이후 하반기 금리인하 가능성에 초점을 맞추며 상승세 이어갈 수 있을 전망
- 15일 미국의 소매판매는 전월대비 포함, 자동차 제외한 근원 소매판매 0.3% 증가 예상. 3월의 선구매 기저효과와 관세 영향에도 4월 소매판매 유지된다면 글로벌 교역둔화 우려 완화, 견조한 상승세 지속 가능
- 주말사이 발표되는 중국 CPI, PPI 물가지수는 중국 소비경기의 회복 여부를 시사. 최근 중국 인민은행은 내수 진작을 위해 역레포공리와 자금준비율 인하 등 경기부양 정책 강화. 중국 경기 기대감이 높지 않은 상황에서 디플레이션이 지속될 경우 추가적 정책 완화 기대감, 예상외의 물가 반등은 정책 효과로 인한 내수 경기 신뢰도를 높일 수 있는 위치
- 현재 KOSPI 12개월 선행 P/E는 8.79배, 선행 P/B 0.81배로 3년 평균의 -1표준편차 수준 하회. 여전히 저평가 구간에서 반등 추세 형성 중. 무역협상에 대한 불확실성과 관세 정책이 반영된 경제지표 결과를 확인하는 과정에서 단기 등락은 감안. 그러나 예상보다 견조한 하드 데이터 확인, 물가 안정과 경기둔화에 근거한 하반기 연준의 금리인하 가시성 명확해질 것. 원화 강세압력으로 인한 외국인 순매수 전환도 KOSPI 반등 탄력에 힘을 실어줄 것. 반도체, 자동차, 제약/바이오, 인터넷, 2차전지 등이 중단기 가격 메리트 높고, 실적 대비 저평가 영역에 위치한 업종

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.

물가 & 수요 둔화 지속, 자동차 제외 시 하드데이터의 관세 영향 제한적



자료: U.S. BLS, Census Bureau, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

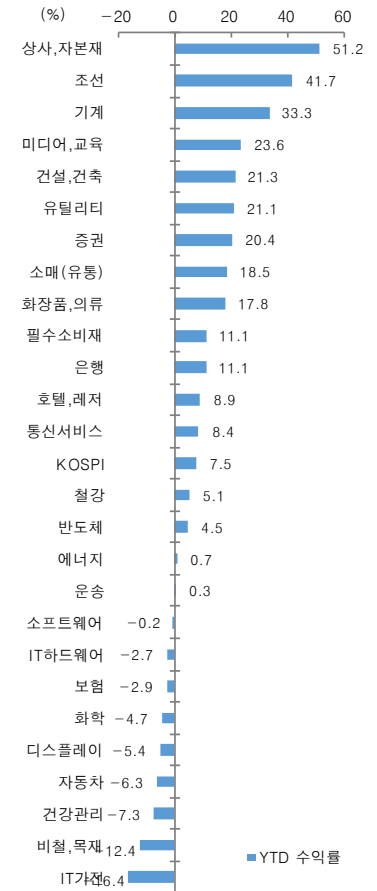
KOSPI, 업종별 수익률 추이

| 주요 지수 | 현재가 (p) | 등락율(%) | | | | | | |
|--------|------------|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 12M | YTD |
| KOSPI | 2,579 | 0.2 | 0.9 | 10.5 | 2.3 | 0.7 | -6.0 | 7.5 |
| 에너지 | 3,283 | 1.4 | 1.2 | 10.8 | -5.5 | -1.7 | -9.9 | 0.7 |
| 화학 | 3,295 | 1.2 | 0.3 | 7.7 | -3.7 | -24.3 | -44.2 | -4.7 |
| 비철,목재 | 4,790 | 1.6 | -0.5 | 14.7 | 1.5 | -23.3 | 13.9 | -12.4 |
| 철강 | 1,880 | 0.2 | 0.4 | 5.4 | 9.2 | -15.0 | -31.9 | 5.1 |
| 건설,건축 | 1,246 | 0.3 | 1.6 | 12.3 | 13.0 | 13.8 | 1.5 | 21.3 |
| 기계 | 4,394 | 1.0 | 2.7 | 28.1 | 8.7 | 22.2 | 38.8 | 33.3 |
| 조선 | 6,211 | 1.1 | 4.0 | 31.6 | 28.0 | 62.7 | 107.8 | 41.7 |
| 상사,자본재 | 2,195 | 0.7 | 6.4 | 21.2 | 37.0 | 33.8 | 45.8 | 51.2 |
| 운송 | 1,467 | -1.0 | 1.3 | 4.5 | -4.8 | -1.1 | 3.5 | 0.3 |
| 자동차 | 8,151 | -0.1 | -2.2 | 5.9 | -4.7 | -3.7 | -16.9 | -6.3 |
| 화장품,의류 | 4,336 | 3.3 | 2.4 | 16.7 | 12.0 | 13.0 | 1.9 | 17.8 |
| 호텔,레저 | 1,817 | -0.4 | 0.8 | 9.9 | 7.2 | 1.6 | -4.4 | 8.9 |
| 미디어,교육 | 664 | 0.0 | -0.3 | 13.2 | 9.8 | 19.4 | 11.3 | 23.6 |
| 소매(유통) | 1,791 | 0.6 | 0.5 | 7.6 | 16.5 | 11.6 | -6.8 | 18.5 |
| 필수소비재 | 6,218 | 1.3 | 1.3 | 10.4 | 10.7 | 9.1 | 24.3 | 11.1 |
| 건강관리 | 8,098 | -0.1 | -1.8 | 1.9 | -11.9 | -8.5 | -0.7 | -7.3 |
| 은행 | 1,918 | -0.3 | 1.4 | 20.0 | 5.5 | 0.7 | 12.1 | 11.1 |
| 증권 | 1,587 | 0.2 | 0.4 | 19.6 | 13.9 | 14.9 | 33.3 | 20.4 |
| 보험 | 6,985 | 0.0 | -0.4 | 10.6 | -2.7 | -7.1 | 2.4 | -2.9 |
| 소프트웨어 | 5,793 | -3.0 | -2.4 | 4.7 | -11.1 | 4.2 | -6.6 | -0.2 |
| IT하드웨어 | 696 | 0.5 | 2.4 | 9.3 | -10.4 | -5.9 | -29.5 | -2.7 |
| 반도체 | 8,165 | -0.1 | 0.9 | 5.1 | -1.2 | -4.8 | -24.4 | 4.5 |
| IT가전 | 1,418 | 0.7 | -0.4 | 4.1 | -10.3 | -28.3 | -41.4 | -16.4 |
| 디스플레이 | 550 | -0.4 | 0.6 | 13.3 | -8.4 | -14.3 | -21.7 | -5.4 |
| 통신서비스 | 352 | -0.9 | -1.0 | 5.3 | 6.3 | 11.1 | 22.8 | 8.4 |
| 유틸리티 | 876 | -0.7 | 0.0 | 15.9 | 17.2 | 7.7 | 20.1 | 21.1 |

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 | | |
|---------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|--------|-------|---------|----------------------|------|----|
| | 2025년 | 2026년 | 12M fwd | 2025년 | 2026년 | 12M fwd | 2025년 | 2026년 | 12M fwd | 1W | 1M | 속도 |
| 전세계 | 18.1 | 16.0 | 17.1 | 2.8 | 2.6 | 2.7 | 15.6 | 16.1 | 15.8 | 1.7 | 1.0 | ▲ |
| 선진국 | 19.1 | 16.9 | 18.1 | 3.1 | 2.9 | 3.0 | 16.3 | 16.9 | 16.5 | 1.8 | 1.0 | ▲ |
| 신흥국 | 12.4 | 11.1 | 11.9 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 12.6 | 12.9 | 12.7 | 0.8 | 0.8 | ▲ |
| 북미 | 21.3 | 18.7 | 20.0 | 4.2 | 3.8 | 4.0 | 19.7 | 20.1 | 19.8 | 1.1 | -0.4 | ▽ |
| 유럽 | 14.6 | 13.1 | 14.0 | 2.0 | 1.9 | 2.0 | 13.8 | 14.4 | 14.0 | -0.5 | 2.3 | |
| 퍼시픽 | 14.5 | 13.3 | 14.2 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 9.9 | 10.1 | 9.9 | -0.4 | 3.2 | |
| 라틴 | 9.3 | 8.6 | 9.0 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 16.7 | 16.7 | 16.7 | 1.3 | -2.0 | ▽ |
| EM 유럽 | 8.0 | 6.8 | 7.5 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 14.2 | 14.6 | 14.4 | 0.7 | 3.6 | |
| EM 아시아 | 13.1 | 11.6 | 12.5 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 12.4 | 12.8 | 12.6 | 0.8 | 0.9 | ▲ |
| 선진 시장 | | | | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 21.4 | 18.8 | 20.1 | 4.3 | 3.9 | 4.1 | 20.3 | 20.7 | 20.4 | 1.1 | -0.6 | ▽ |
| NASDAQ | 26.6 | 22.4 | 24.4 | 5.6 | 4.8 | 5.2 | 21.1 | 21.4 | 21.2 | 1.7 | -0.1 | ▽ |
| 프랑스 | 14.8 | 13.3 | 14.1 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 12.2 | 12.8 | 12.5 | 0.1 | -2.7 | ▽ |
| 독일 | 15.4 | 13.6 | 14.5 | 1.7 | 1.6 | 1.7 | 11.2 | 12.0 | 11.6 | -0.2 | -1.7 | ▽ |
| 영국 | 12.6 | 11.3 | 12.0 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 14.8 | 15.4 | 15.0 | -0.2 | -3.1 | ▽ |
| 일본 | 13.7 | 12.5 | 13.5 | 1.3 | 1.2 | 1.3 | 9.5 | 9.9 | 9.6 | 0.5 | -0.3 | ▽ |
| 신흥 시장 | | | | | | | | | | | | |
| 중국 | 11.3 | 10.1 | 10.8 | 1.3 | 1.2 | 1.3 | 11.8 | 12.1 | 11.9 | 1.1 | -0.8 | ▽ |
| 인도 | 22.7 | 19.7 | 22.2 | 3.4 | 3.0 | 3.3 | 15.0 | 15.3 | 15.0 | 0.5 | -0.4 | ▽ |
| 한국 | 8.8 | 7.6 | 8.3 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 9.9 | 10.4 | 10.1 | 1.1 | 1.7 | ▲ |
| 대만 | 14.5 | 12.8 | 13.8 | 2.4 | 2.2 | 2.3 | 16.6 | 17.1 | 17.0 | 0.8 | -0.3 | ▽ |
| 브라질 | 8.3 | 7.7 | 8.0 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 17.1 | 17.0 | 17.0 | 0.1 | -4.3 | ▽ |

기준일: 2025.05.07.

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 | 17.1 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 선진국 | 18.1 | | | | | ● | ○ | | | | |
| 신흥국 | 11.9 | | | | | ○ ● | | | | | |
| 북미 | 20.0 | | | | | ○ ● | | | | | |
| 유럽 | 14.0 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 퍼시픽 | 14.2 | | | | ○ ● | | | | | | |
| 라틴 | 9.0 | | | | | ● | | | ○ | | |
| EM 유럽 | 7.5 | | | | | | ● | | | ○ | |
| EM 아시아 | 12.5 | | | | ● | ○ | | | | | |
| S&P 500 | 20.1 | | | | | ○ | ● | | | | |
| NASDAQ | 24.4 | | ○ | ● | | | | | | | |
| 프랑스 | 14.1 | | | | | ● | | ○ | | | |
| 독일 | 14.5 | | | | | | | ● | | | ○ |
| 영국 | 12.0 | | | | | | ● | | ○ | | |
| 일본 | 13.5 | | | ○ | ● | | | | | | |
| 중국 | 10.8 | | | | | ● | | | ○ | | |
| 인도 | 22.2 | | | | | | ○ ● | | | | |
| 한국 | 8.3 | | | ○ ● | | | | | | | |
| 대만 | 13.8 | | ○ | | ● | | | | | | |
| 브라질 | 8.0 | | | | | ● | | | ○ | | |

기준일: 2025.05.07.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

| 권역/국가 | | 2025년 | 2026년 | 2027년 | 26-27년 평균 |
|-------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 권역(대) | 전세계 | 8.4 | 12.7 | 12.0 | 12.3 |
| | 선진국 | 7.7 | 12.7 | 12.1 | 12.4 |
| | 신흥국 | 12.7 | 12.5 | 11.4 | 12.0 |
| 권역(소) | 북미 | 9.9 | 13.7 | 13.3 | 13.5 |
| | 유럽 | 3.0 | 11.7 | 10.5 | 11.1 |
| | 퍼시픽 | 4.6 | 8.6 | 7.4 | 8.0 |
| | 라틴 | 6.4 | 7.8 | 9.9 | 8.9 |
| | EM 유럽 | 26.3 | 17.4 | 7.5 | 12.4 |
| | EM 아시아 | 12.9 | 13.0 | 12.1 | 12.6 |
| 선진국 | S&P 500 | 9.7 | 13.6 | 13.2 | 13.4 |
| | NASDAQ | 22.9 | 18.3 | 17.3 | 17.8 |
| | 프랑스 | 3.7 | 11.6 | 9.5 | 10.5 |
| | 독일 | 6.0 | 13.5 | 13.0 | 13.2 |
| | 영국 | 3.3 | 11.4 | 9.9 | 10.6 |
| | 일본 | 6.1 | 10.0 | 7.8 | 8.9 |
| 신흥국 | 중국 | 8.3 | 11.9 | 11.3 | 11.6 |
| | 인도 | 15.6 | 15.1 | 12.8 | 14.0 |
| | 한국 | 21.6 | 15.1 | 12.9 | 14.0 |
| | 유럽 | 3.0 | 11.7 | 10.5 | 11.1 |
| | 브라질 | 2.6 | 8.7 | 10.0 | 9.3 |

기준일: 2025.05.07.

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.
