



2025-03-31

약속의 2분기?

S&P 500	NASDAQ	KOSPI	KOSDAQ
5,580.94pt (-1.53%)	17,322.99pt (-2.59%)	2,557.98pt (-3.22%)	693.76pt (-3.57%)

1W 수익률 기준. 차트 대상 기간: 1년 / 자료: Quantiwise, SK증권

[Last Week] 불확실성과 지표부진

- 글로벌 증시 일제히 부진한 흐름. 글로벌 측면에서는 트럼프 관세 노이즈 계속되는 가운데 분기말 변동성에 미국 쪽 지표 부진까지 나타나. 국내 증시의 경우에는 윤석열 대통령 탄핵 관련 불확실성 이어지는 가운데 오늘부터 국내 주식 공매도 재개 앞둔 경계감까지 작용한 것으로 생각
- 금요일 미국 증시 큰 폭의 조정에는 지표 부진이 큰 역할을 했다고 생각. 미국 코어 PCE물가(MoM +0.4%, 컨센서스 및 전월치 +0.3%)가 시장 예상치를 상회한 가운데 최근 급등한 미시간대 기대인플레이션이 더 크게 상승(1Y 실제치 +5%, 예비치 +4.9%, 전월치 +4.3% / 5Y 실제치 +4.1%, 예비치 +3.9%, 전월치 +3.5%)하며 우려 증폭
- 올해 고점 대비 낙폭은 S&P500 -9.2%, 나스닥종합 -13.6%, 코스피종합 -4.3%, 코스닥 -10.9%(물론 코스피와 코스닥 YTD 수익률은 +6.6%, +2.3%으로 수익권). 나스닥은 16,045pt 뚫릴 경우 기술적 약세장(고점 대비 -20%) 돌입(금요일 증가 대비 -7.4% 하락 시)

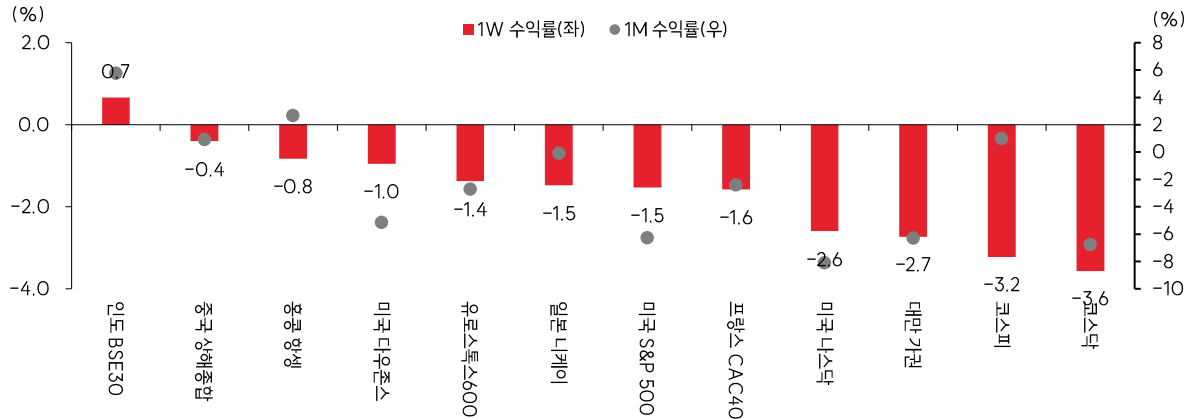
[Week Ahead] 살려야한다

- 지표 부진에 어느새 미국 1분기 GDPNow는 재차 -2.8%까지 하락. 금 대량 수입에 따른 추정치 왜곡을 감안한 숫자도 +0.2%에서 -0.5%로 하락. 2월 데이터까지 대부분 반영된 상황에서 이전까지의 상황과는 다른 것이 드러나고 있음(미국 GDP QoQ연율 성장률 3Q24 +3.1%, 4Q24 +2.4%). 일단 지표 반전이 일어나기를 절실히 기대해야 하긴 함
- 국내 증시 종료 이후 추가 악재 발생으로 당장은 디펜시브가 편한 선택지겠지만, 그래도 가격들이 아래로 강하게 꺾히며 기술적 지표상 단기 반등 기대하기 충분한 상황. 더불어 당사 유동성 모델에 따르면 미국 쪽 재정정책과 통화정책으로부터 나오는 유동성 효과는 2분기에 1분기 대비 개선 예상해 확률적으로 베틱에 나서기 나쁘지 않은 시점. 연준 QT 규모 축소도 유동성 환경에 긍정적
- 공매도 재개 관련, 단기 변동성은 분명히 무시할 수 없겠지만 점차 수급 여건도 개선되는 방향으로 전개를 기대. 최근 국내 증시 거래대금 많이 감소한 상황인데 거래만 원활하게 진행되는 방향으로 간다면 현 위치에서 더 크게 빠질 가능성은 높지 않다는 판단
- 국내 증시는 이익 추정치가 크지 않으나 개선 추세에 놓여 있음. 올해와 내년 코스피 영업이익 추정치는 3월 초 저점 대비 +0.8%, +0.9% 상향 조정되었고 분기별로 본다면 1분기 추정치가 개선되는 폭이 가장 약하나 골고루 상향 조정 중. 지난 실적시즌 대거 쇼크하면서 눈높이 많이 낮아진 환경에서 실적만 받쳐준다면 업사이드 크게 나올 수 있음



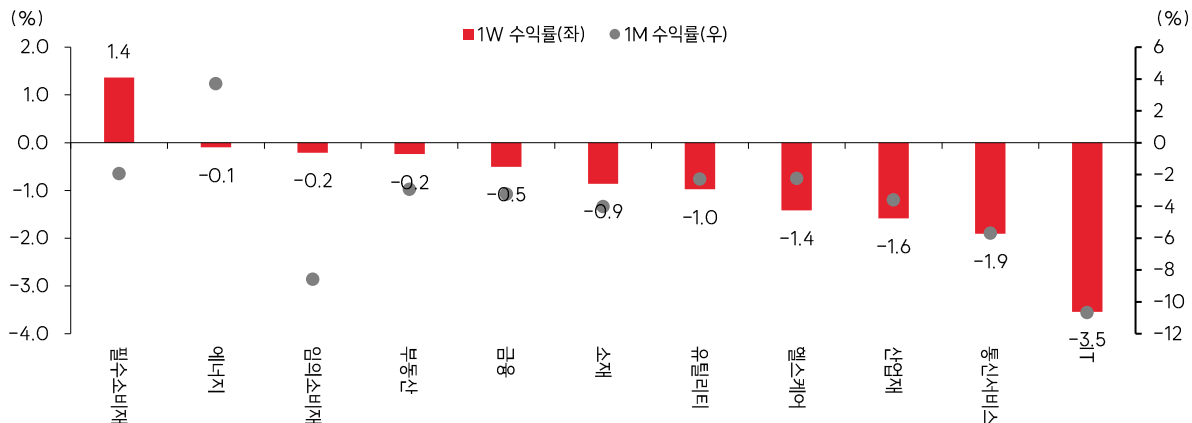
[Global Market]

글로벌 주요 증시 주간 수익률



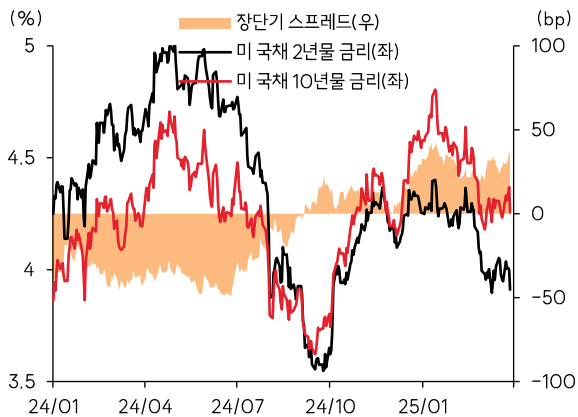
자료: Quantiwise, SK 증권

미국 S&P 500 주요 섹터 ETF 주간 수익률



자료: Refinitiv, SK 증권

미 국채 장단기 금리와 스프레드 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

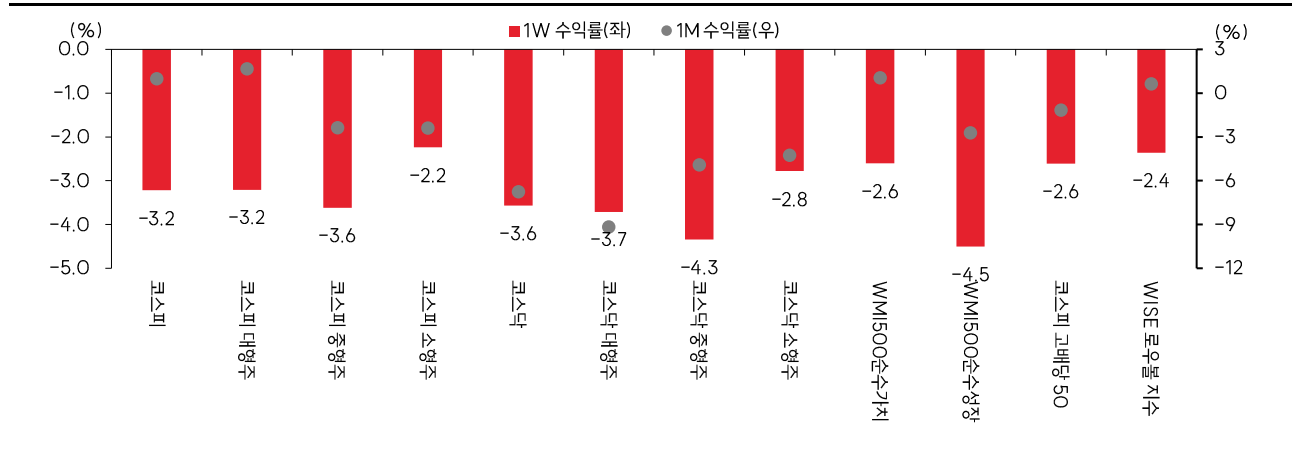
유가와 달러인덱스 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

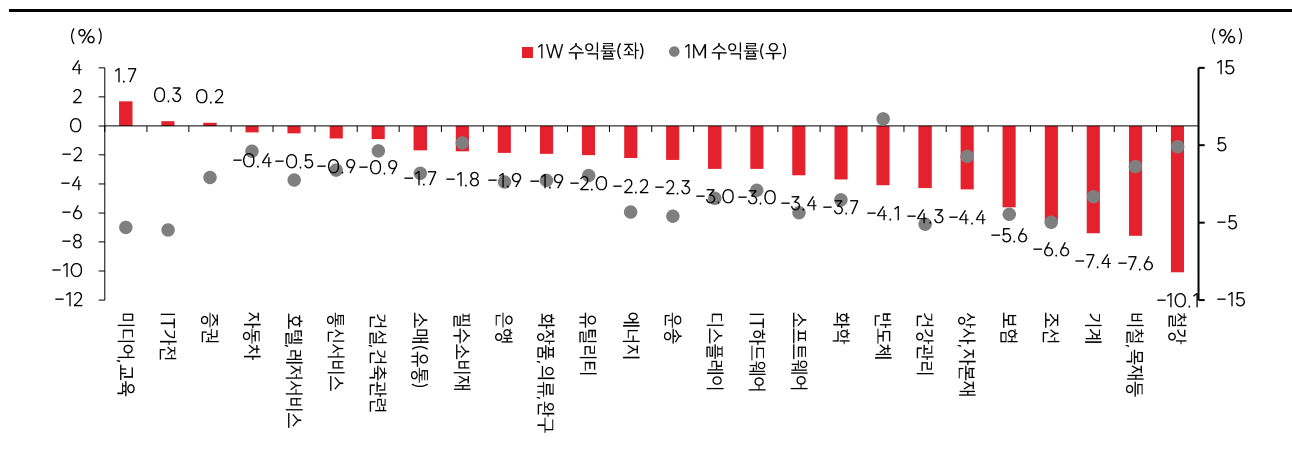
[Korean Market]

국내 증시 사이즈 & 스타일별 주간 수익률



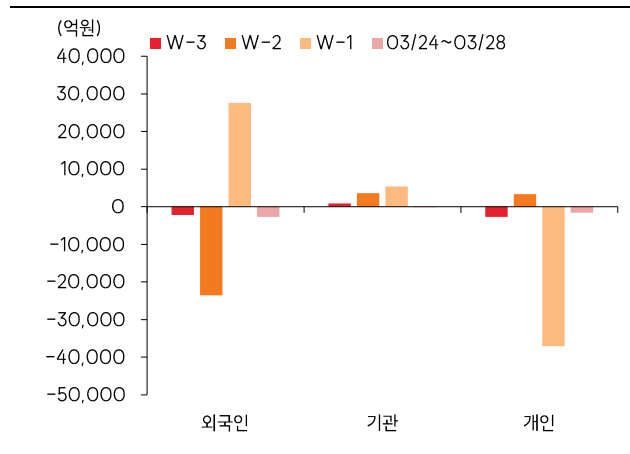
자료: Quantwise, SK 증권

국내 증시 주요 업종별 주간 수익률



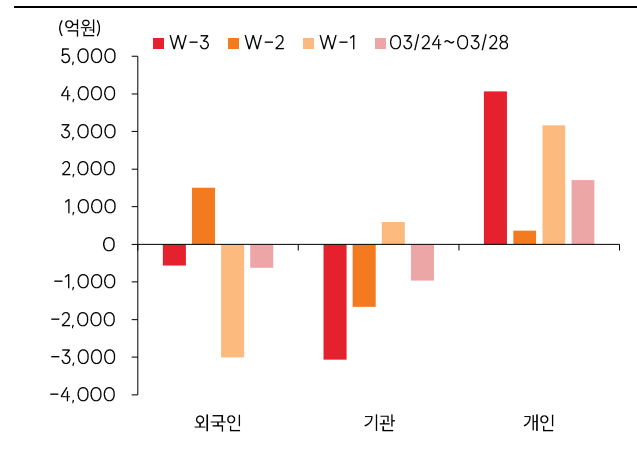
자료: Quantwise, SK 증권, 주: W126 기준

코스피 4주간 수급 동향



자료: Quantwise, SK 증권

코스닥 4주간 수급 동향

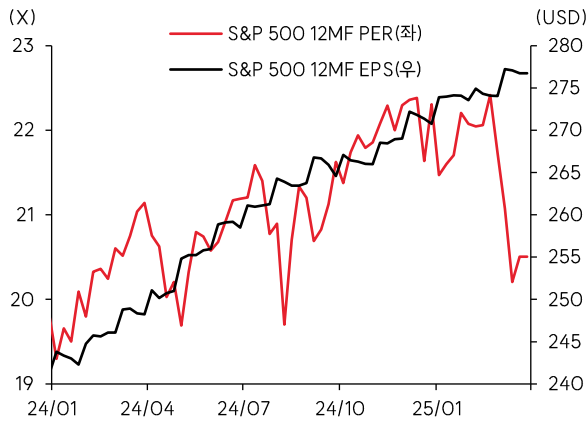


자료: Quantwise, SK 증권



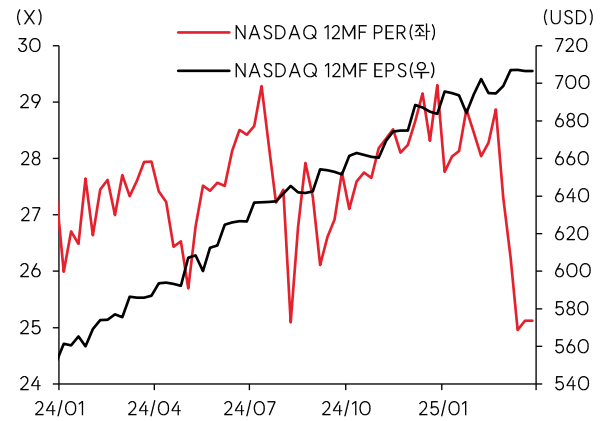
[Earnings & Valuation]

S&P500 12MF PER / EPS 추이



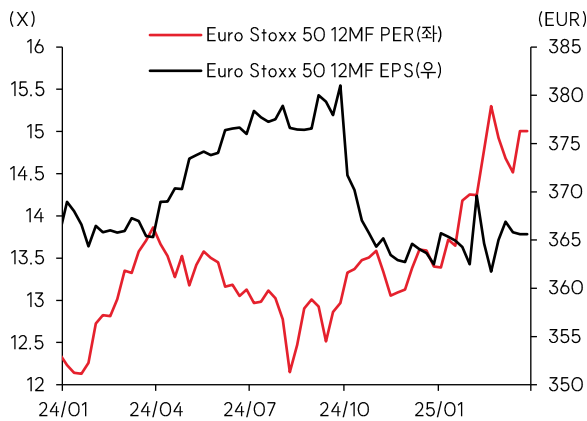
자료: Refinitiv, SK 증권

나스닥 종합 12MF PER / EPS 추이



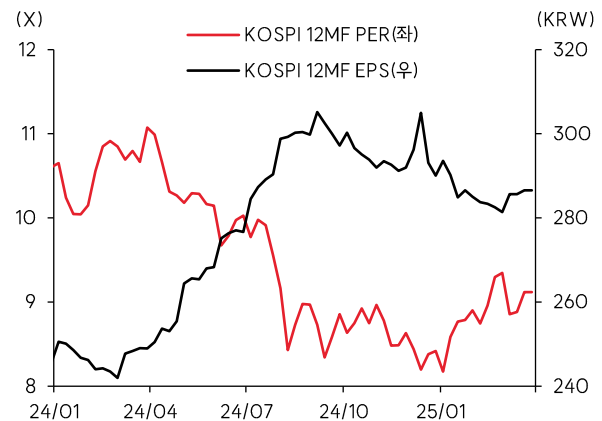
자료: Refinitiv, SK 증권

유로스톡스50 12MF PER / EPS 추이



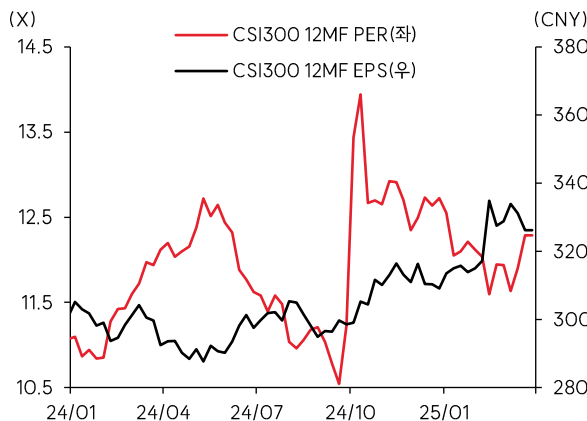
자료: Refinitiv, SK 증권

코스피 12MF PER / EPS 추이



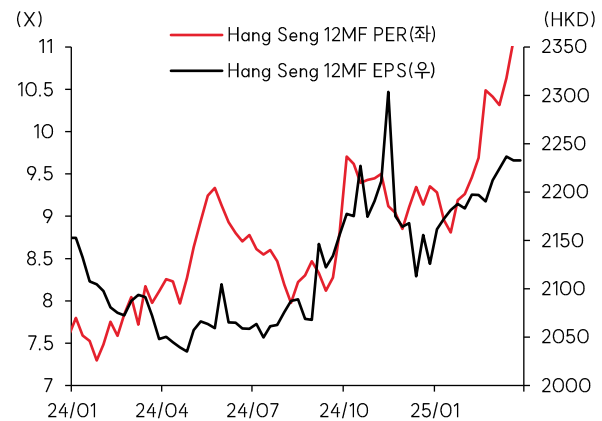
자료: Refinitiv, SK 증권

중국 CSI300 12MF PER / EPS 추이



자료: Refinitiv, SK 증권

홍콩 항셱 12MF PER / EPS 추이

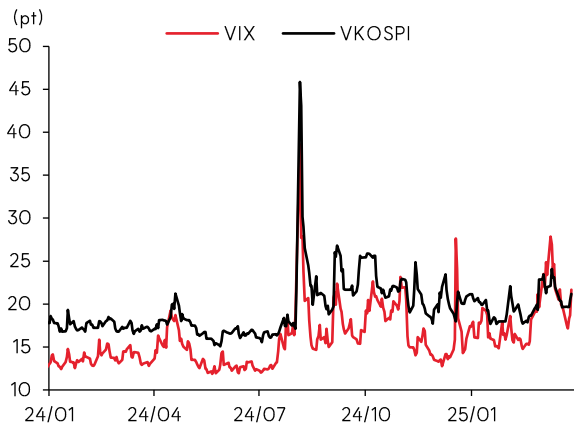


자료: Refinitiv, SK 증권



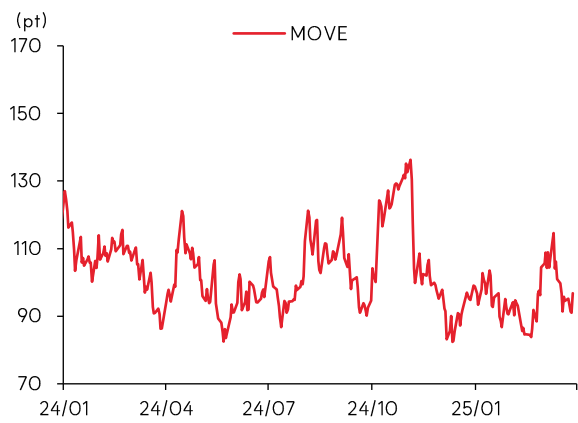
[Investor Sentiment]

VIX / VKOSPI 추이



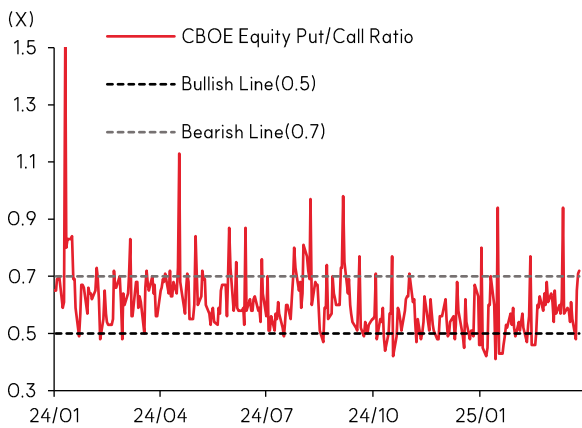
자료: Refinitiv, SK증권

MOVE 추이



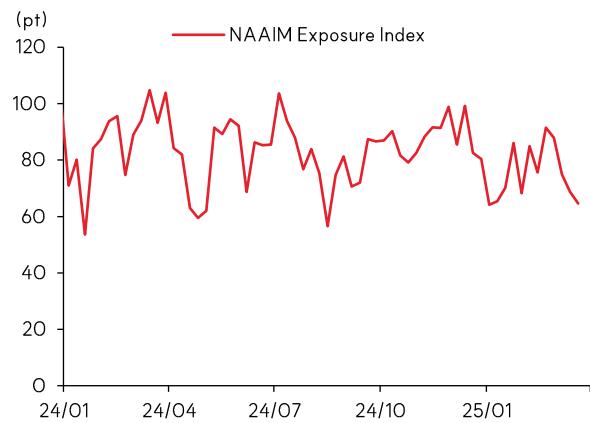
자료: Refinitiv, SK증권

CBOE Equity Put/Call Ratio 추이



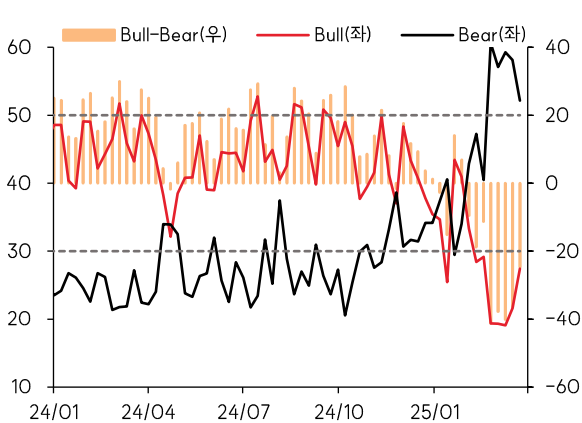
자료: Refinitiv, SK증권

NAAIM Exposure Index 추이



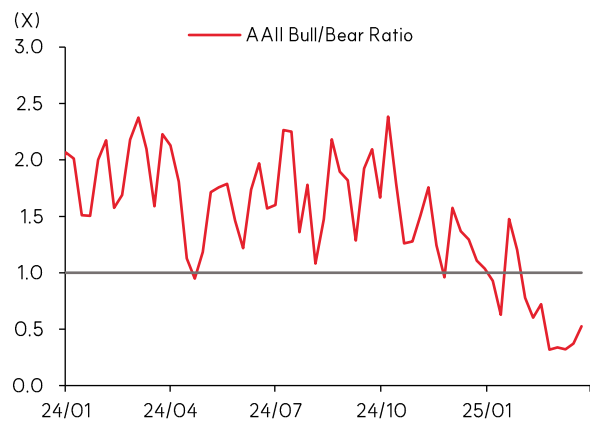
자료: Refinitiv, SK증권

AAll Investor Sentiment 추이



자료: Refinitiv, SK증권

AAll Bull/Bear Ratio 추이

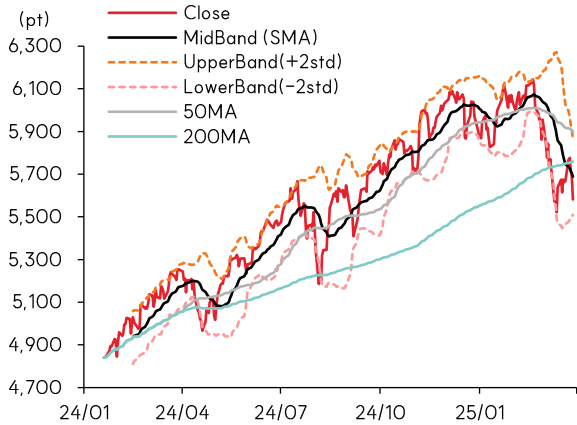


자료: Refinitiv, SK증권



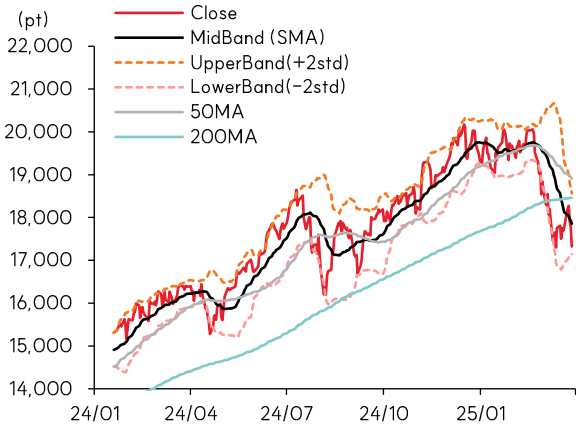
[Technical Analysis]

S&P 500 이동평균선 / 볼린저밴드



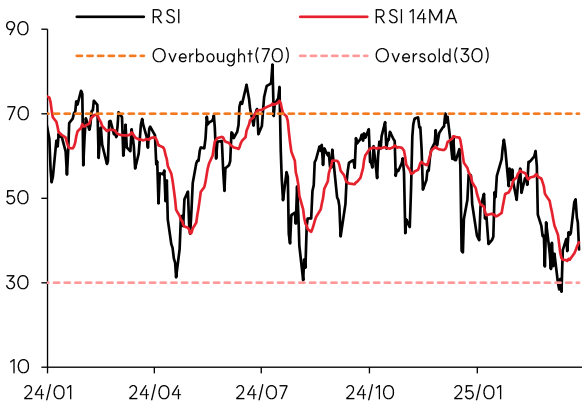
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



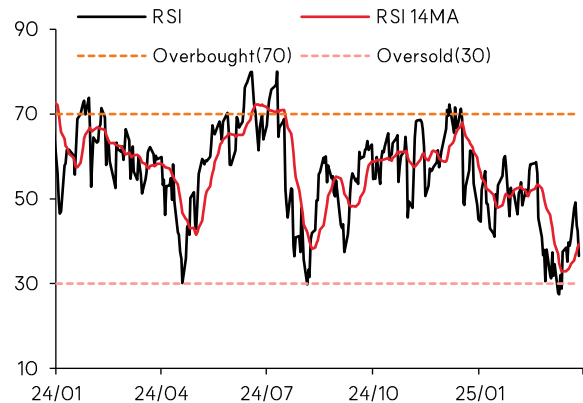
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 RSI



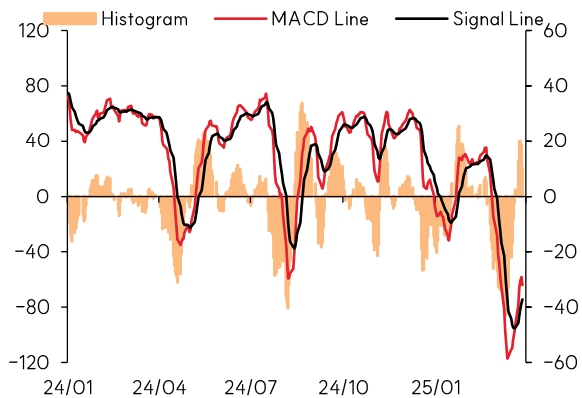
자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 RSI



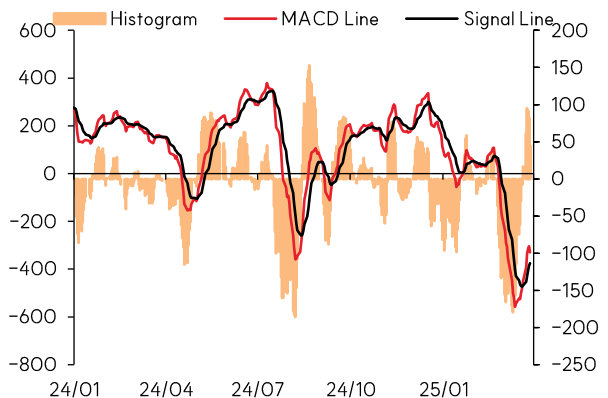
자료: Refinitiv, SK증권

S&P 500 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

나스닥 MACD

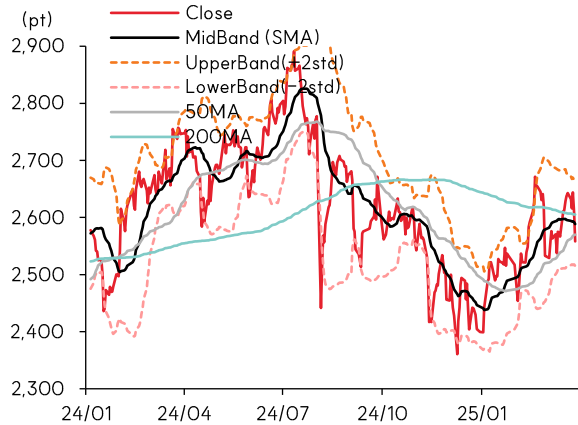


자료: Refinitiv, SK증권



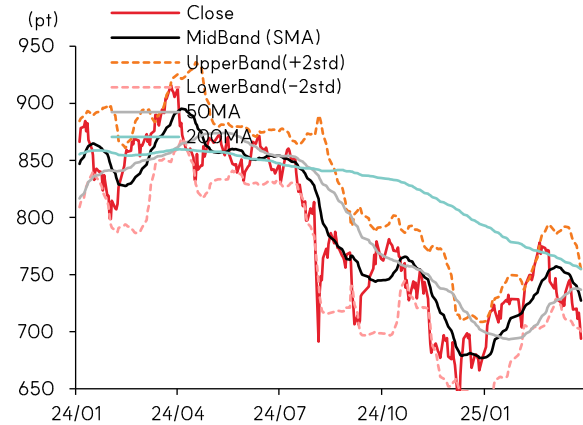
[Technical Analysis]

코스피 이동평균선 / 볼린저밴드



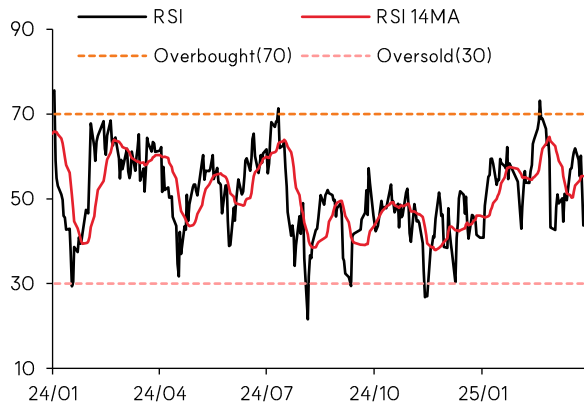
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 이동평균선 / 볼린저밴드



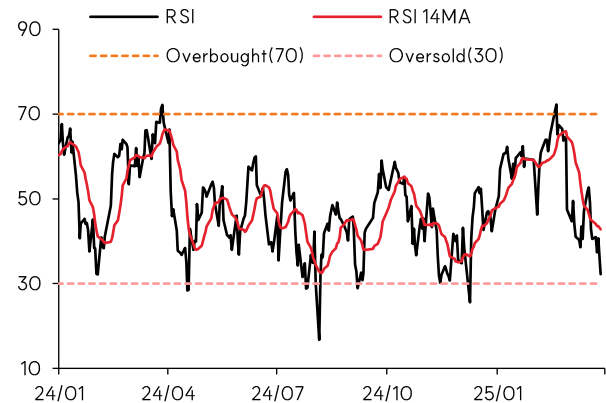
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 RSI



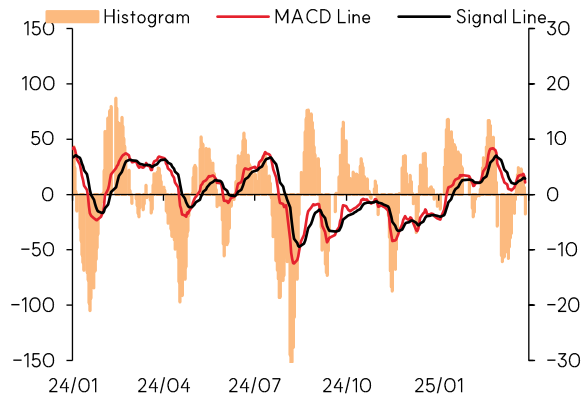
자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 RSI



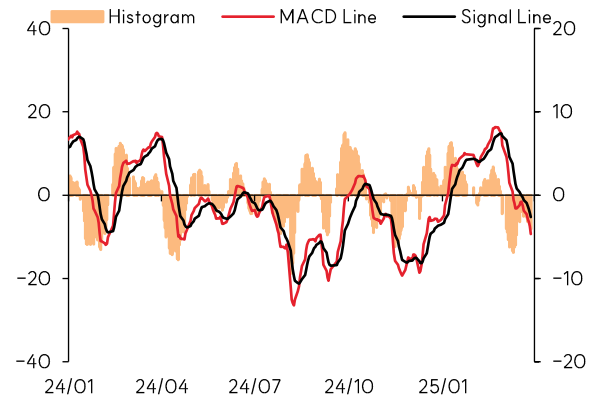
자료: Refinitiv, SK증권

코스피 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

코스닥 MACD



자료: Refinitiv, SK증권

[Economic Calendar]

날짜	시간	국가	지표	예상치	이전치
2025-03-31	10:30 AM	중국	NBS 제조업 PMI	50.5	50.2
2025-03-31	10:30 AM	중국	NBS 비 제조업 PMI	50.5	50.4
2025-03-31	09:00 PM	독일	CPI YoY 예비치	2.3%	2.3%
2025-03-31	09:00 PM	독일	CPI MoM 예비치	0.4%	0.4%
2025-03-31	09:00 PM	독일	Harmonised CPI MoM 예비치	0.4%	0.5%
2025-03-31	09:00 PM	독일	Harmonised CPI YoY 예비치	2.4%	2.6%
2025-04-01	09:00 AM	한국	수출액 YoY	2.7%	1.0%
2025-04-01	09:00 AM	한국	무역수지	\$ 5B	\$4.30B
2025-04-01	09:00 AM	한국	수입액 YoY	1.9%	0.2%
2025-04-01	10:45 AM	중국	Caixin 제조업 PMI	51	50.8
2025-04-01	01:30 PM	호주	RBA 기준금리 결정	4.1%	4.1%
2025-04-01	06:00 PM	유로존	CPI YoY 예비치	2.1%	2.3%
2025-04-01	06:00 PM	유로존	Core CPI YoY 예비치	2.6%	2.6%
2025-04-01	06:00 PM	유로존	실업률	6.3%	6.2%
2025-04-01	10:45 PM	미국	S&P Global 제조업 PMI 최종치	49.8	52.7
2025-04-01	11:00 PM	미국	ISM 제조업 PMI	50	50.3
2025-04-01	11:00 PM	미국	JOLTs 구인건수	7.6M	7.74M
2025-04-02	08:00 AM	한국	CPI YoY	2.1%	2%
2025-04-02	08:00 AM	한국	CPI MoM	0.2%	0.3%
2025-04-02	09:15 PM	미국	ADP 비농업부문 고용 변화	60.0K	77K
2025-04-02	11:00 PM	미국	공장수주 MoM	0.3%	1.7%
2025-04-02	11:00 PM	미국	공장수주 (운송 제외)	0.5%	0.2%
2025-04-03	10:45 AM	중국	Caixin 서비스업 PMI	51.5	51.4
2025-04-03	04:55 PM	독일	HCOB 서비스업 PMI 최종치	50.2	51.1
2025-04-03	05:00 PM	유로존	HCOB 서비스업 PMI 최종치	50.4	50.6
2025-04-03	05:30 PM	영국	S&P Global 서비스업 PMI 최종치	53.2	51
2025-04-03	09:30 PM	미국	무역수지	\$-122B	\$-131.4B
2025-04-03	09:30 PM	미국	수출액	\$271B	\$269.8B
2025-04-03	09:30 PM	미국	수입액	\$393B	\$401.2B
2025-04-03	10:45 PM	미국	S&P Global 서비스업 PMI 최종치	54.3	51
2025-04-03	11:00 PM	미국	ISM 서비스업 PMI	53	53.5
2025-04-04	09:30 PM	미국	비 농업부문 고용 변화	80.0K	151K
2025-04-04	09:30 PM	미국	실업률	4.2%	4.1%
2025-04-04	09:30 PM	미국	시간당 평균 임금 MoM	0.3%	0.3%
2025-04-04	09:30 PM	미국	시간당 평균 임금 YoY	4.0%	4%
2025-04-04	09:30 PM	미국	경제활동참가율	62.4%	62.4%
2025-04-04	09:30 PM	미국	제조업 고용 변화	1.0K	10K
2025-04-04	09:30 PM	미국	비농업부문 고용 변화 (공공 부문 제외)	130.0K	140K

[Earnings Calendar]

< 미국 주요 기업 실적 발표 일정 >

(단위: 달러)

기업명	발표 예정일	시가총액	매출 예상	EPS 예상
CONSTELLATION BRANDS, INC.(STZ)	2025-04-03	33.21B	2.13B	2.29
CONAGRA BRANDS, INC.(CAG)	2025-04-03	12.67B	2.9B	0.52
WALGREENS BOOTS ALLIANCE, INC.(WBA)	2025-03-31	9.68B	37.97B	0.53
ACUITY INC.(AYI)	2025-04-03	8.11B	1.03B	3.69
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.(LW)	2025-04-03	7.7B	1.49B	0.86
LOAR HOLDINGS INC.(LOAR)	2025-03-31	6.17B	102.51M	0.10
RH(RH)	2025-04-02	4.4B	829.56M	1.92
MSC INDUSTRIAL DIRECT COMPANY, INC.(MSM)	2025-04-03	4.34B	899.55M	0.68
PVH CORP.(PVH)	2025-03-31	3.6B	2.33B	3.21
NCINO, INC.(NCNO)	2025-04-01	3.35B	140.86M	0.19
UNIFIRST CORPORATION(UNF)	2025-04-02	3.1B	602.81M	1.34
LUFAX HOLDING LTD DR(LU)	2025-03-31	2.43B	761.36M	-0.03
POLESTAR AUTOMOTIVE HOLDING UK LIMITED DR(PSNY)	2025-03-31	2.31B	572.13M	-0.21
PROGRESS SOFTWARE CORPORATION(PRGs)	2025-03-31	2.21B	235.63M	1.06
GREENBRIER COMPANIES, INC. (THE)(GBX)	2025-04-04	1.63B	898.53M	1.78
DESPEGAR.COM, CORP.(DESP)	2025-03-31	1.55B	212.4M	0.35
LINDSAY CORPORATION(LNN)	2025-04-03	1.38B	177.3M	1.89
SOHO HOUSE & CO INC.(SHCO)	2025-03-31	1.21B	304.47M	-0.05
APOGEE ENTERPRISES, INC.(APOG)	2025-04-03	1.02B	332.91M	0.88
TECHTARGET, INC.(TTGT)	2025-03-31	1.02B	78.49M	0.18