

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] 트럼프의 밀린 숙제, 관세 & 관세



[투자전략팀]

주간 전망

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

정해창 / Strategist Jr.

haechang.chung@daishin.com

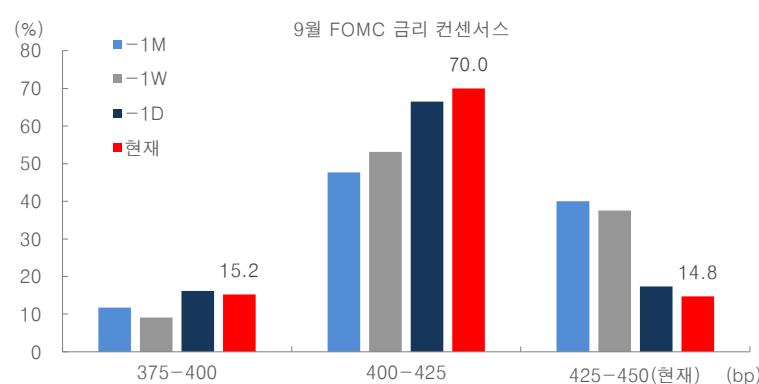
리스크 관리 & 아직 주목받지 못한 업종에서 다음 순번을 기다릴 때

- 주 중 코스피는 단숨에 3,100선 돌파. 이재명 정부 정책 기대에 지정학적 리스크 소멸과 미국 금리인하 기대 강화가 증시 상승 요인. 월러, 보우먼 등 주요 연준 이사들이 파월과 달리 금리인하 재개를 주장. 파월 의장은 상하원 청문회에서 연이어 관세 불확실성과 신중한 통화정책을 고수하며 정치권과 의견 충돌. 코스피는 주후반 차익 매물에 변동성이 커지며 3,100선 이탈
- 주말 사이 발표되는 PCE 물가지수는 관세 우려를 반영하며 YoY +2.3%로 전월 +2.1% 대비 반등, 근원 PCE도 +2.6%로 전월 +2.5% 대비 반등 예상. 이미 시장은 현재 9월 금리인하를 91% 확률로 선반영 중. 관세우려가 남아있는 한 7월 금리 인하는 쉽지 않은 상황. PCE 물가가 예상에 부합한다면 물가 반등에도 증시 충격이 제한되겠으나, 예상을 상회한다면 관세로 인한 후폭풍 우려가 증가할 것
- 트럼프 대통령은 7월 4일 미국 독립기념일 이전에 대규모 관세안 의회 통과를 압박하는 중. 법안에 포함된 기업에 대한 관세안 이외에도 IRA 세제혜택, 해외자본 투자소득세 등이 수정될 경우 증시 변동성을 키울 수 있음에 유의
- 관세법안 이후 트럼프의 관심은 관세로 향할 것. 7월 9일 관세 협상을 위한 상호 관세 유예 기한이 다가오고 있으나 영국을 제외하면 일본, EU, 캐나다 등 주요 교역국과의 협상은 트럼프의 바램과는 달리 지연 중. 특히 이재명 신임 대통령은 미국과의 협상에서 실리적인 자세로 대응 방침. 트럼프 대통령의 관세 압박이 관세를 둘러싼 노이즈가 강해질 수 있음에 대비해야 하는 이유
- 7월 3일은 미국 고용보고서 발표 예정. 6월 실업률은 4.3%로 전월 4.2% 대비 소폭 증가 예상되고 있으며, 비농업 고용도 12.2만명으로 지난달 13.9만명 대비 감소 예상. 관세 우려로 인한 기업의 투자 위축, 경기 하강이 고용지표에서 드러나며 금리인하 압박이 강화될 수 있음. 그러나 예상대비 견조 하다면 선반영된 금리인하 기대감이 후퇴할 수 있음에 유의
- 7월 1일과 3일은 각각 차이신에서 집계하는 중국 제조업, 서비스업 PMI 발표. 중국 경기부양 드라이브 지속되며 기업심리 회복 여부에 관심. 1일 발표되는 미국 ISM 제조업 지수와 한국 수출 또한 국내기업 실적 기대감 자극 가능
- 현재 나스닥과 코스피는 사상 최고치 근접. 다음주 금융시장 환경 이외에도 관세, 정치적 일정을 앞둔 노이즈로 차익실현 압력이 증가할 수 있는 상황. 원전, 소프트웨어, 금융 등 정책 모멘텀 및 기대감 유입된 업종은 추격매수 보다는 조정 시 매수기회 포착. 실적대비 저평가된 반도체, 건강관리, 자동차, 2차전지, 화학, 소매/유통, 소비재 업종 등은 순환매 과정에서 기회가 있을 것

퀀틴전시 플랜 자료는?

퀀틴전시 플랜 자료는 대신증권
리서치 소속 **퀀트, 전략, 시황**
애널리스트의 현재 시장에 대한
고민과 생각을 담아낸 자료입니다.
매일 이슈에 대한 분석과 시장 리뷰,
확인해야 할 데이터들을 제공할
예정입니다.

9월 금리인하 기대 강화. 경기 불안 & 연준 위원들의 금리인하 발언 영향



자료: CME, CEIC, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	3,080	-0.9	3.4	16.5	16.5	26.8	10.3	28.3
에너지	4,023	-0.8	0.2	24.0	15.8	20.8	11.8	23.3
화학	3,546	1.4	4.9	15.9	-5.2	1.6	-35.6	2.6
비철,목재	5,412	0.0	-2.3	13.9	6.7	-14.1	29.3	-1.1
철강	1,971	-0.7	2.9	10.8	-8.7	8.7	-21.6	10.2
건설,건축	1,577	-1.4	1.4	15.0	36.9	50.3	33.7	53.5
기계	7,231	-1.1	2.1	36.1	76.4	115.1	107.9	119.3
조선	6,921	-1.0	-4.5	9.7	42.7	54.1	120.5	57.9
상사,자본재	2,763	-0.3	0.1	19.6	41.4	87.5	84.0	90.4
운송	1,787	0.2	1.7	4.5	13.4	19.9	18.1	22.1
자동차	9,082	-2.1	1.0	14.2	-2.3	2.0	-17.9	4.4
화장품,의류	5,115	-1.0	2.2	9.3	25.6	37.0	15.6	39.0
호텔,레저	2,156	-1.3	1.2	13.6	24.0	24.5	21.7	29.2
미디어,교육	766	-1.4	1.6	8.9	24.7	37.8	34.2	42.5
소매(유통)	1,979	-0.6	1.5	5.6	18.1	24.0	13.0	31.0
필수소비재	6,685	-0.2	0.8	4.5	16.6	17.3	21.4	19.5
건강관리	8,225	-0.6	-0.3	2.4	-6.3	-3.6	9.7	-5.9
은행	2,342	-1.8	4.4	14.2	30.2	32.1	38.6	35.6
증권	2,121	-2.4	8.8	28.7	43.5	59.1	86.2	60.9
보험	9,037	-0.8	3.0	18.1	30.7	21.1	21.5	25.6
소프트웨어	7,829	-6.0	3.3	33.6	30.2	33.7	37.7	34.9
IT하드웨어	800	1.0	4.7	12.8	-0.4	10.0	-21.1	11.9
반도체	10,066	-0.2	7.5	20.7	9.7	28.9	-13.3	28.8
IT가전	1,391	-0.8	3.9	7.2	-14.6	-18.5	-37.1	-18.0
디스플레이	611	-0.3	2.1	12.6	2.9	2.6	-16.8	5.1
통신서비스	375	0.4	2.8	6.4	8.2	11.8	28.2	15.5
유일리티	1,281	3.5	25.5	26.9	62.0	73.1	63.7	77.1

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	19.4	17.2	18.3	3.0	2.8	2.9	15.7	16.2	16.0	0.0	-0.1	
선진국	20.5	18.2	19.3	3.3	3.1	3.2	16.3	16.9	16.6	-0.1	-0.2	
신흥국	13.3	11.8	12.5	1.7	1.6	1.7	13.0	13.3	13.2	0.3	1.0	
북미	23.1	20.3	21.5	4.6	4.1	4.3	19.7	20.2	20.0	0.1	0.9	
유럽	15.3	13.7	14.5	2.1	2.0	2.0	13.6	14.3	14.0	0.6	2.2	
퍼시픽	15.8	14.4	15.3	1.5	1.5	1.5	9.8	10.1	9.9	-0.4	-1.0	
라틴	9.6	8.9	9.2	1.6	1.5	1.5	16.5	16.4	16.4	1.6	1.9	▲
EM 유럽	8.2	7.0	7.6	1.2	1.0	1.1	14.3	14.6	14.5	0.4	2.1	
EM 아시아	14.2	12.6	13.5	1.8	1.6	1.7	12.4	12.7	12.5	0.2	0.8	
선진 시장												
S&P 500	23.1	20.3	21.5	4.7	4.2	4.4	20.3	20.7	20.5	0.1	1.2	
NASDAQ	30.2	25.2	27.2	6.5	5.6	6.0	21.7	22.2	21.9	0.0	1.4	
프랑스	15.2	13.7	14.4	1.8	1.7	1.8	12.2	12.7	12.4	-0.1	0.0	
독일	16.0	14.0	14.9	1.8	1.7	1.7	11.0	11.9	11.5	-0.2	0.4	
영국	13.2	11.8	12.5	1.9	1.8	1.9	14.7	15.4	15.1	0.3	0.7	▲
일본	14.9	13.4	14.5	1.4	1.3	1.4	9.4	9.9	9.5	-0.3	-1.3	▽
신흥 시장												
중국	12.2	10.9	11.5	1.4	1.3	1.4	11.7	11.9	11.8	0.0	-0.5	▽
인도	23.6	20.4	22.7	3.5	3.1	3.4	14.8	15.2	14.9	-0.1	0.9	
한국	10.1	8.8	9.4	1.0	0.9	1.0	10.0	10.3	10.2	0.3	0.7	▲
대만	16.6	14.5	15.5	2.7	2.5	2.6	16.5	17.0	16.9	-0.2	0.3	
브라질	8.6	7.9	8.2	1.4	1.3	1.4	16.9	16.7	16.8	1.3	-0.4	▽

기준일: 2025.06.25

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	18.3						●	○			
선진국	19.3						●	○			
신흥국	12.5				●				○		
북미	21.5					○ ●					
유럽	14.5				●				○		
퍼시픽	15.3				●			○			
라틴	9.2			●					○		
EM 유럽	7.6					●		●		○	
EM 아시아	13.5				●				○		
S&P 500	21.5					○ ●					
NASDAQ	27.2		●		○						
프랑스	14.4		●						○		
독일	14.9						●			○	
영국	12.5						●			○	
일본	14.5				○ ●						
중국	11.5			●						○	
인도	22.7				○		○ ●				
한국	9.4		●		○						
대만	15.5			○		●					
브라질	8.2				●				○		

기준일: 2025.06.27.

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2025년	2026년	2027년	26-27년 평균
권역(대)	전세계	7.6	12.8	12.1	12.5
	선진국	6.9	12.8	12.3	12.5
	신흥국	11.6	12.6	11.3	11.9
권역(소)	북미	9.4	13.9	13.3	13.6
	유럽	2.5	11.4	11.3	11.4
	퍼시픽	2.1	9.2	7.5	8.4
	라틴	5.2	8.2	10.9	9.5
	EM 유럽	27.9	16.8	5.9	11.3
	EM 아시아	11.3	13.0	12.1	12.5
선진국	S&P 500	9.1	13.8	13.1	13.4
	NASDAQ	21.7	19.5	16.7	18.1
	프랑스	3.3	11.0	9.8	10.4
	독일	5.3	13.8	13.4	13.6
	영국	2.3	11.4	10.5	10.9
	일본	2.5	11.1	7.8	9.4
신흥국	중국	6.0	11.9	11.2	11.5
	인도	13.8	15.7	12.9	14.3
	한국	22.4	14.0	12.0	13.0
	유럽	2.5	11.4	11.3	11.4
	브라질	1.2	9.0	11.8	10.4

기준일: 2025.06.27

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1 항 5호 사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 등 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 이경민, 정해창)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.