퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] Deep Value 구간에서 중동 리스크 클라이막스 통과

[투자전략팀]

정해창 / Strategist Jr.
haechang.chung@daishin.com

이경민 / Strategist
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

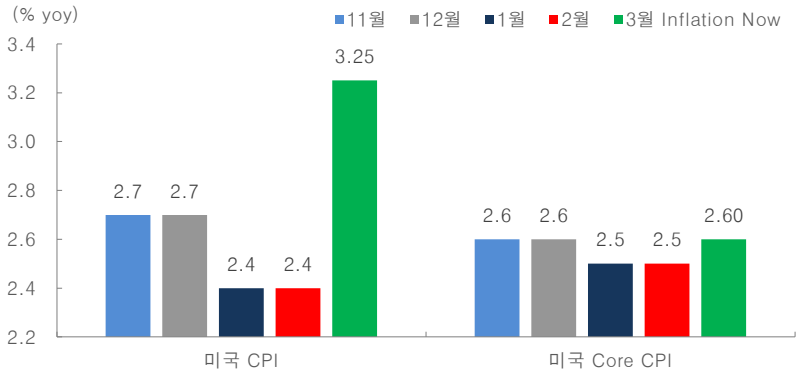
3월 전쟁을 반영한 경제지표 확인, 과도한 우려 유입 시 주도주 비중확대 유효

- 이란발 지정학적 긴장이 정점을 통과 중, 트럼프 대통령은 대국민 연설을 통해 군사 목표 완수 이후 2~3주 내 철군을 시사, 시장이 기대하던 이란과의 협상 또는 뚜렷한 종전의 명분은 찾지 못했지만 사태 장기화 시 고유가와 인플레이션 압력이 미치는 경제적 부담과 정치적 타격을 회피하기 위한 사태 종결 수순으로 판단
- 향후 1~2주는 트럼프 행정부의 구체적인 철수 로드맵과 호르무즈 해협의 통행 실효성에 따라 위험자산 선호 심리의 회복 강도가 결정될 것. 협상 과정에서 위협성 발언과 군사력 투입은 불가피. 그러나 호르무즈 해협의 통행료 부과 입법으로 수송 자체는 재개될 가능성 높아졌다고 판단. 비용 부담은 불가피하지만 에너지와 비료, 나프타 등 주요 원자재의 물리적 공급 차질이 문제가 되던 최악의 시나리오는 회피
- 다음주 미국의 고용보고서와 물가지표, FOMC 회의록까지 주요 매크로 이벤트가 집중. 지정학적 노이즈에서 벗어나는 과정에서 증시의 향방을 결정할 분수령이 될 것. 앞서 발표된 ADP 민간고용은 6.2만명 증가로 견조한 결과를 확인. 3일 밤 비농업 고용자수는 6.5만명, 실업률은 전월과 동일한 4.4%로 견조한 결과가 전망. 이는 전쟁 이후 높아진 스태그플레이션 우려를 낮출 수 있으나 통화정책 지연을 시사
- 중요한 것은 10일 발표될 3월 CPI. Inflation Now 전망은 헤드라인 3.3%, 근원 CPI 2.6%로 전월(헤드라인 2.4%, 근원 2.5%) 대비 높은 수준 예상. 중동 사태로 유발된 에너지 가격 레벨업의 즉각적인 반영이 물가 상승의 주된 요인. 물가 수준과 동시에 다음주 중동사태 전황에 따라 일시적 반영 또한 장기화 우려 사이 해석이 엇갈릴 것. 9일 공개되는 FOMC 회의록에서는 현재 지정학적 상황의 경제 영향과 통화정책 방향에 대한 연준 위원들의 내부적인 해석을 확인할 수 있는 변수
- 중국 또한 10일 CPI와 PPI 물가지표를 발표할 예정. 중국의 부양 정책 이후 최근 경기 지표에서 회복의 신호가 감지되는 가운데 디플레이션 상황을 벗어나는지 여부 확인. CPI 상승은 소비 수요의 회복, PPI의 마이너스 폭 축소는 국내 중간재, 화학 등 대중국 수출 또는 중국과의 경쟁 산업에서 수익성 개선으로 연결되는 요소
- 대내적으로 7일 삼성전자의 잠정실적과 10일 한국은행 금통위에서 실적과 경기 펀더멘털을 확인할 예정. 이미 지정학적 불안 상황에서도 견조한 3월 수출을 확인한 가운데 펀더멘털로 시선이 이동할 때 회복 강도를 결정할 것
- 현재 코스피는 선행 P/E 7.65배 Deep Value 구간, 선행 EPS 상승으로 주가와 실적 간 괴리 확대. 지정학적 리스크가 출구 전략을 찾는 과정에서 발생하는 변동성은 공포를 활용한 매수 기회라는 관점 유지. 이익 전망 개선에도 주가와의 괴리율이 높아진 반도체, 2차전지(화학, IT가전), IT하드웨어 등 기술주/주도주 비중확대 유효

퀀틴전시 플랜 자료는?

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

전쟁과 유가 상승이 반영될 3월 CPI, 전황에 따라 해석은 달라질 수 밖에...



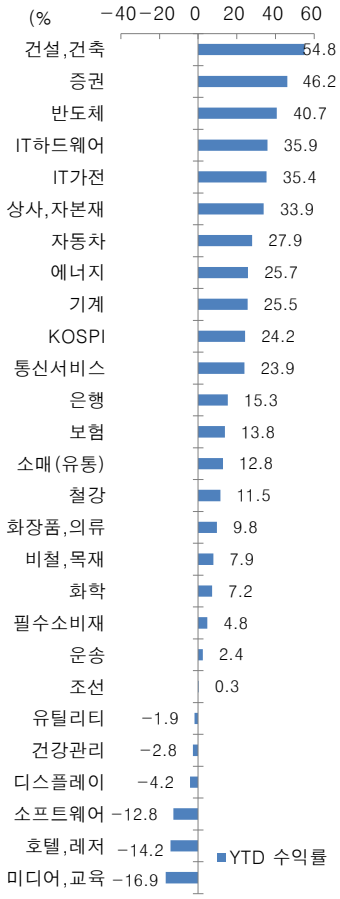
자료: US BLS, CEIC, 클리블랜드 연은, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%) 1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	5,234	-4.5	-4.2	-16.2	21.5	47.5	108.9	24.2
에너지	5,991	-3.0	-3.4	-12.5	26.7	38.2	88.9	25.7
화학	4,794	-2.6	-1.4	-16.5	10.4	23.3	45.4	7.2
비철,목재	7,629	-2.7	-3.9	-24.4	9.7	31.2	68.5	7.9
철강	2,419	-2.2	-0.9	-17.0	13.5	21.1	25.8	11.5
건설,건축	2,354	-7.4	-1.6	-2.5	58.8	62.0	105.7	54.8
기계	11,250	-4.8	-7.5	-11.9	22.4	41.0	198.9	25.5
조선	8,745	-3.7	-6.3	-17.1	1.6	0.3	79.7	0.3
상사,자본재	4,649	-0.7	-4.2	-9.2	30.8	46.7	146.9	33.9
운송	1,806	-3.1	-3.3	-16.9	3.7	7.7	17.9	2.4
자동차	15,156	-4.2	-4.1	-27.6	28.0	60.7	79.6	27.9
화장품,의류	5,382	-2.8	1.4	-6.6	8.3	4.1	35.8	9.8
호텔,레저	1,982	-4.0	-7.2	-16.8	-12.6	-12.4	15.4	-14.2
미디어,교육	656	-5.9	-9.5	-25.5	-19.3	-5.6	10.2	-16.9
소매(유통)	2,274	-4.2	-4.5	-12.3	15.4	19.7	40.3	12.8
필수소비재	7,136	-2.9	0.1	-4.4	5.3	2.4	24.6	4.8
건강관리	10,290	-3.7	-3.7	-15.3	-6.1	17.2	25.1	-2.8
은행	3,086	-2.1	-2.5	-9.1	16.0	22.5	74.0	15.3
증권	3,281	-6.1	-4.6	-14.9	43.8	54.0	127.2	46.2
보험	11,822	-3.6	-3.7	-10.6	14.6	17.8	75.3	13.8
소프트웨어	6,247	-5.7	-5.2	-20.3	-14.9	-15.2	7.7	-12.8
IT하드웨어	1,861	-5.9	-7.6	-7.0	32.1	77.8	154.0	35.9
반도체	29,227	-6.3	-4.8	-19.1	32.8	103.8	236.4	40.7
IT가전	2,508	0.6	5.7	-8.3	37.9	51.2	71.8	35.4
디스플레이	676	-2.0	-2.9	-21.0	-4.7	-21.7	24.1	-4.2
통신서비스	455	-1.8	-2.0	-4.8	25.9	23.7	34.3	23.9
유틸리티	1,331	-5.3	-8.5	-23.5	-0.5	19.5	76.0	-1.9

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		
	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.1	16.0	17.5	2.3	2.2	2.3	13.0	13.6	13.2	0.2	3.7	
선진국	20.0	17.8	19.3	2.4	2.2	2.4	12.0	12.6	12.2	-2.8	0.8	
신흥국	9.1	7.7	8.7	1.9	1.7	1.9	21.1	22.2	21.5	31.9	34.1	▲
북미	21.4	19.0	20.6	2.5	2.3	2.4	11.7	12.2	11.9	0.7	3.7	
유럽	14.7	13.2	14.3	2.1	2.0	2.1	14.5	15.1	14.7	1.6	1.7	▲
퍼시픽	16.3	14.8	16.1	1.8	1.7	1.8	10.8	11.2	10.8	0.1	-0.1	▽
라틴	10.5	9.7	10.3	2.0	1.8	1.9	18.6	18.5	18.6	-7.9	-4.6	
EM 유럽	9.0	7.9	8.7	1.3	1.2	1.2	14.2	14.6	14.3	-5.2	-6.5	
EM 아시아	8.8	7.3	8.4	2.0	1.7	1.9	22.1	23.5	22.5	42.2	44.7	▲
선진 시장												
S&P 500	20.9	17.8	19.8	4.5	4.0	4.3	21.5	22.3	21.8	5.4	9.2	▲
NASDAQ	25.2	19.9	23.1	6.0	4.9	5.6	23.8	24.8	24.3	7.7	13.1	▲
프랑스	14.3	13.0	13.9	1.8	1.7	1.8	12.8	13.3	12.9	6.1	7.8	▲
독일	14.2	12.3	13.6	1.6	1.5	1.6	11.5	12.4	11.8	6.0	6.2	▲
영국	13.1	11.8	12.8	2.1	1.9	2.1	16.0	16.4	16.1	-0.1	2.5	
일본	18.3	16.0	16.0	1.8	1.7	1.7	9.7	10.5	10.5	-5.7	-4.8	
신흥 시장												
중국	11.5	10.0	11.2	1.3	1.2	1.3	11.4	12.0	11.5	13.9	13.6	▲
인도	19.2	16.7	19.2	2.9	2.6	2.9	14.9	15.3	14.9	12.9	13.8	▲
한국	8.1	6.8	7.8	1.8	1.4	1.7	21.8	21.0	21.5	-27.9	-20.6	
대만	18.8	15.4	17.8	3.8	3.3	3.7	20.3	21.7	20.9	-14.7	-12.6	
브라질	9.4	8.7	9.2	1.8	1.7	1.8	19.5	19.1	19.4	-6.9	-0.9	

기준일: 2026.03.25
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	17.5				○		●				
선진국	19.3						○	●			
신흥국	8.7	○ ●									
북미	20.6				○		●				
유럽	14.3						○ ●				
퍼시픽	16.1							○	●		
라틴	10.3								○ ●		
EM 유럽	8.7								○	●	
EM 아시아	8.4	○ ●									
S&P 500	19.8		○			●					
NASDAQ	23.1	○	●								
프랑스	13.9				○	●					
독일	13.6					○		●			
영국	12.8							○	●		
일본	16.0							○	●		
중국	11.2						○ ●				
인도	19.2	○ ●									
한국	7.8		○ ●								
대만	17.8							○	●		
브라질	9.2								○	●	

기준일: 2026.03.25
자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

% yoy	2026년	2027년	2028년	12개월 선행
전세계	20.0	13.4	11.5	17.9
선진국	12.1	12.3	11.6	12.0
신흥국	82.2	18.7	10.8	58.4
북미	11.9	12.6	12.0	11.9
유럽	12.4	11.6	10.7	12.3
퍼시픽	11.2	10.2	8.4	10.0
라틴	22.2	7.9	8.5	18.1
EM 유럽	15.8	14.0	10.5	15.3
EM 아시아	102.8	20.4	11.6	70.0
S&P 500	17.7	17.8	12.8	17.4
NASDAQ	38.4	26.1	17.1	33.2
프랑스	16.8	10.4	10.3	15.2
독일	11.0	15.7	12.6	12.8
영국	10.8	10.3	10.2	10.6
일본	6.4	13.8	11.5	13.5
중국	12.5	14.8	12.0	13.0
인도	17.5	14.9	12.8	17.5
한국	149.3	20.2	7.0	90.7
유럽	12.4	11.6	10.7	12.3
브라질	27.9	7.2	9.2	21.7

기준일: 2026.03.25
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: 정해창, 이경민)

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.