

# 퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] FOMC, PCE 다음은 실적! 첫 관문은 마이크론



[투자전략팀]

이경민 / Strategist  
kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

케빈 워시의 첫 FOMC 소화, 5월 PCE, 마이크론 실적 발표 지나 프리어닝 시즌 돌입

- 미국과 이란의 종전 협상 타결에 따른 위험자산 선호 확대가 국내 증시 상방 압력으로 작용. 6월 FOMC에서는 예상대로 기준금리 동결. 다만 점도표에서 26년 기준금리 전망치 중간값이 3.8%로 상향, 매파적 기조 강화. 여기에 케빈 워시는 성명서를 간결화하고 점도표를 제시하지 않음. 또한 포워드 가이드스가 적합하지 않고, 연준이 제시해 온 2% 물가 목표를 오랫동안 지키지 못했다며 물가 안정을 강조. 이에 6월 FOMC에 대한 해석을 둘러싸고 단기 변동성 확대. 하지만, 27년, 28년 기준금리 인하 기대와 유가 레벨다운 영향으로 영향력은 제한적. 케빈 워시 태스크포스의 제한적인 정보로 연준의 정책 방향성이 모호한 가운데, 다음주 발표될 5월 PCE를 통해 연준의 스탠스 가늠
- 6월 FOMC에서 26년 PCE 물가 전망이 기존 2.7%에서 3.6%로 큰 폭으로 상향되며 물가 경계 심리 피력. 이에 PCE가 예상치(전년대비 4.1%, 전월 3.8%)를 상회하거나 에너지발 인플레이션 압력이 Core(전년대비 3.4%, 전월 3.3%), 서비스 물가까지 확산될 경우 연준의 매파적 기조를 강화하며 증시 하방 압력으로 작용할 가능성 높음. 반면, PCE 물가가 예상에 부합하거나, 하회할 경우 유가 레벨다운과 맞물려 물가 안정 기대심리를 자극할 수 있음. 이는 채권금리, 달러화 하향안정에 힘을 실어주며 증시 상승 탄력 강화로 이어질 전망
- 또 하나 주목해야 할 이벤트는 마이크론의 3분기 실적 발표. 반도체 수급 불균형이 장기화될 것으로 예상되는 가운데, 메모리 반도체 업종의 실적 전망 상향 조정 지속. 마이크론 3분기 EPS 컨센서스는 19.92달러로 전분기(12.2달러)대비 63.3%, 전년(1.91달러)대비 942.9% 급증 예상. 이와 함께 마이크론의 실적 가이드스가 예상치에 부합하거나 상회할 경우 메모리 반도체 장기 호황에 대한 기대 심리가 증폭될 것. 이는 국내 반도체 업종 실적 모멘텀 강화로 이어져 반도체 주가는 물론, KOSPI 지수 상승 여력 확대 및 상승 탄력 강화로 이어질 전망. 기대와 현실 간의 괴리로 인한 등락이 있다면 비중확대 기회로 판단
- 5월 PCE 결과와 마이크론 실적 결과, 가이드스 수준에 따른 단기 등락은 감안해야지만, 프리어닝 시즌에 돌입하며 KOSPI의 상승 추세는 지속/강화될 전망. 현재 KOSPI는 12개월 선행 PER 8.47배로 Deep Value 구간에서 벗어났지만 여전히 저평가 국면. 추가적인 변동성 확대시 비중확대 전략 유효. 선행 PER 9.5배(01년 이후 평균) 10,166p, 10배(10년 이후 평균) 10,700p에 달할. 밸류에이션 정상화 만으로도 KOSPI 1만시대 진입 가능
- 본격적인 2분기 프리어닝 시즌으로 돌입하면서 KOSPI 상승추세의 핵심 동력인 정책/실적 모멘텀 강해지는 중. 7월 첫째주 실적 가이드스를 공개하는 삼성전자를 중심으로 실적 전망 상향 조정 가시화될 전망. 밸류에이션 매력 높고 26년 이익 개선이 예상되는 반도체, 자동차, 조선, 2차 전지, 방산 등 기존 주도주 매집 전략 유지. 단기 등락 과정에서 통신, 화장품/의류, 호텔/레저, 필수소비재 등 내수주 반등 시도 예상

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.

KOSPI 선행 PER은 8.47배로 Deep Value 구간을 벗어났음에도 저평가 국면



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
<b>KOSPI</b>	9,064	2.3	16.7	20.6	53.0	126.9	205.0	115.1
에너지	7,899	-5.2	8.6	4.7	22.5	65.2	96.9	65.8
화학	5,144	-4.8	3.6	-9.6	4.4	13.9	53.7	15.0
비철, 목재	6,377	-4.0	3.4	-15.5	-25.9	-8.9	18.0	-9.8
철강	2,522	-4.4	2.6	-21.0	1.1	17.1	32.2	16.2
건설, 건축	2,521	-4.8	8.7	-7.8	2.8	64.2	61.9	65.8
기계	14,081	-3.7	8.8	-9.6	13.2	56.9	103.3	57.1
조선	10,066	-4.9	9.0	0.2	-1.1	17.9	38.7	15.5
상사, 자본재	6,996	-2.8	11.9	11.8	37.2	119.7	155.9	101.5
운송	1,886	-3.8	8.3	0.9	-3.1	8.8	6.8	7.0
자동차	18,916	-3.7	2.0	-4.2	8.6	65.1	109.4	59.6
화장품, 의류	5,506	-3.7	-3.9	-7.9	-1.6	8.0	10.7	12.3
호텔, 레저	1,855	-3.0	-3.5	-6.5	-16.0	-18.5	-10.6	-19.7
미디어, 교육	885	-3.1	2.8	-3.7	-30.1	-23.1	-22.3	-25.8
소매(유통)	3,516	-2.8	0.8	16.0	47.1	66.0	81.7	74.4
필수소비재	7,316	-2.9	-2.8	-5.7	2.8	5.6	10.3	7.4
건강관리	9,226	0.0	5.2	-1.8	-14.8	-13.6	10.8	-12.8
은행	3,312	-1.5	5.7	6.7	2.4	25.6	47.9	23.7
증권	3,191	-2.5	2.2	-11.1	-13.0	45.6	62.3	42.1
보험	19,668	3.2	16.9	30.2	50.0	96.0	125.8	89.3
소프트웨어	7,049	-3.4	0.7	5.2	1.1	2.6	-4.0	-1.6
IT하드웨어	6,910	6.3	19.5	82.2	245.1	406.0	798.1	404.3
반도체	71,892	5.5	24.7	36.7	104.1	294.0	662.7	246.0
IT가전	3,252	-3.7	3.7	-5.9	36.0	70.0	141.9	75.6
디스플레이	792	-1.7	4.6	-1.1	8.6	11.3	31.8	12.3
통신서비스	484	-3.3	-6.1	-5.0	3.7	31.2	32.4	31.8
유틸리티	1,243	-2.3	8.1	-0.4	-19.5	-10.5	23.0	-8.4

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		
	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	2026년	2027년	12M fwd	1W	1M	속도
전세계	18.9	16.2	17.4	3.5	3.1	3.3	18.4	19.1	18.8	0.6	3.1	
선진국	20.2	17.5	18.7	3.7	3.4	3.5	18.5	19.2	18.9	0.7	3.2	
신흥국	12.8	10.6	11.7	2.3	2.0	2.1	17.9	18.6	18.3	0.1	2.0	
북미	22.2	18.9	20.2	4.9	4.3	4.5	22.1	22.6	22.4	0.2	2.0	
유럽	15.3	13.8	14.5	2.3	2.1	2.2	15.1	15.5	15.3	-0.6	0.2	
퍼시픽	17.1	15.4	16.4	1.9	1.8	1.9	11.2	11.6	11.3	0.4	2.0	
라틴	9.4	8.9	9.2	1.9	1.7	1.8	19.8	19.1	19.4	-1.8	-1.7	
EM 유럽	10.1	8.8	9.4	1.5	1.3	1.4	14.3	14.7	14.6	-0.3	-0.8	
EM 아시아	13.5	11.0	12.2	2.4	2.1	2.2	17.9	18.9	18.4	0.4	2.7	
선진 시장												
S&P 500	22.1	18.8	20.0	5.0	4.3	4.6	22.6	23.1	23.0	0.3	3.0	
NASDAQ	28.6	22.0	24.2	6.8	5.6	6.0	23.7	25.3	24.8	0.6	3.1	
프랑스	15.0	13.7	14.3	2.0	1.8	1.9	13.2	13.4	13.3	0.2	0.8	
독일	15.2	13.2	14.0	1.8	1.7	1.7	11.7	12.5	12.2	-0.1	1.2	
영국	12.5	11.6	12.1	2.1	2.0	2.1	17.2	17.2	17.2	0.4	2.3	
일본	17.1	15.1	16.5	1.9	1.7	1.8	11.0	11.5	11.1	1.1	4.9	
신흥 시장												
중국	11.6	10.1	10.9	1.3	1.2	1.3	11.4	12.0	11.7	-0.1	-0.9	▽
인도	20.7	17.6	19.8	3.0	2.6	2.9	14.3	15.0	14.4	0.0	1.0	
한국	8.8	6.8	7.6	2.6	1.9	2.2	29.3	28.5	28.8	0.5	7.3	
대만	24.7	19.5	21.8	5.4	4.5	4.9	21.8	23.2	22.6	0.3	3.7	
브라질	8.0	7.6	7.8	1.6	1.5	1.6	20.6	19.7	20.1	0.5	1.7	

기준일: 2026.06.17

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	17.4			○			●				
선진국	18.7				○		●				
신흥국	11.7			○	●						
북미	20.2		○				●				
유럽	14.5						○	●			
퍼시픽	16.4							○	●		
라틴	9.2					○	●				
EM 유럽	9.4								○		●
EM 아시아	12.2			○	●						
S&P 500	20.0		○			●					
NASDAQ	24.2		○	●							
프랑스	14.3					○	●				
독일	14.0						○	●			
영국	12.1					○		●			
일본	16.5								○	●	
중국	10.9					○●					
인도	19.8		○	●							
한국	7.6			○●							
대만	21.8										○●
브라질	7.8				○		●				

기준일: 2026.06.17  
 자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	26.7	16.3	12.4	14.4
	선진국	21.4	15.4	12.7	14.0
	신흥국	57.8	20.7	11.0	15.8
권역(소)	북미	23.8	17.4	14.0	15.7
	유럽	17.4	10.4	10.1	10.3
	퍼시픽	13.4	11.2	9.0	10.1
	라틴	29.8	5.6	5.3	5.5
	EM 유럽	18.8	15.3	10.5	12.9
	EM 아시아	69.2	23.5	12.2	17.8
선진국	S&P 500	24.3	17.8	14.2	16.0
	NASDAQ	42.2	29.8	19.8	24.8
	프랑스	20.2	9.1	9.4	9.2
	독일	9.4	15.2	13.5	14.4
	영국	19.3	7.4	8.0	7.7
	일본	13.4	12.9	10.7	11.8
신흥국	중국	13.8	15.0	13.3	14.2
	인도	12.3	17.7	12.8	15.2
	한국	276.3	30.0	6.5	18.2
	유럽	17.4	10.4	10.1	10.3
	브라질	37.8	4.8	5.0	4.9

기준일: 2026.06.17

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)

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.

---