

퀀틴전시 플랜

[다음주 시장은?] FOMC 와 빅테크 실적 발표에 집중



[투자전략팀]

이경민 / Strategist

kyoungmin.lee@daishin.com

주간 전망

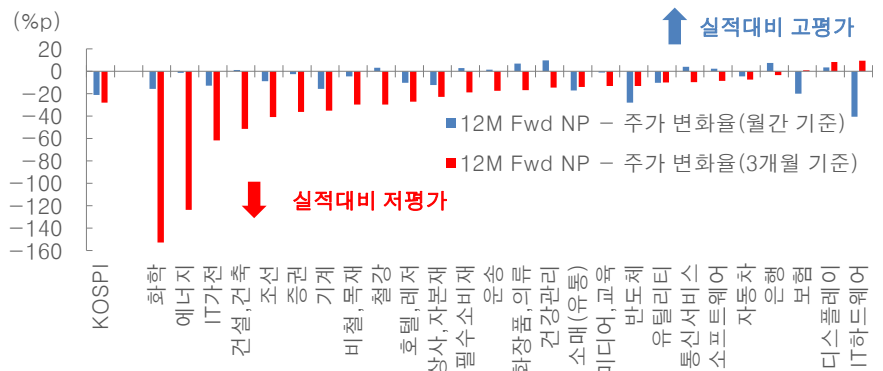
대외 악재에 따른 불확실성 잔존. 유효한 실적 모멘텀 속 단기 변동성은 비중확대 기회

- 최근 낙폭이 과도했던 반도체 업종을 중심으로 저가매수세가 유입되며 국내 증시는 반등. 7,100선에 근접하면서 KOSPI 12개월 선행 PER은 6.06배(7/23 기준)로 6배 회복. 하지만, 여전히 역사적 밸류에이션 저점권에 위치. KOSPI 선행 EPS는 1,171pt(7/23 기준)로 6월 말 1,105.1pt 대비 상승세 유효. 실적 우려로 KOSPI 급락이 전개되었지만, 실적 개선세는 여전히 유효. 밸류에이션 정상화만으로도 상승 여력 충분
- 반도체 반등 배경에는 1) 한국 수출 호조 및 D램 수출 단가 상승, 2) 글로벌 IB의 우호적 투자 의견, 3) 엔비디아 베라 루빈 양산, 4) 슈퍼마이크로 이익 개선 및 수주, 5) 알파벳 실적발표가 자리. 특히 알파벳은 2분기 클라우드 매출 호실적과 2026년 CapEx 가이드라인 확대로 견조한 AI 인프라와 데이터센터 수요를 증명
- 일각에서는 알파벳의 FCF 마이너스 전환으로 장기 투자에 대한 우려 제기. 그러나 현금 흐름 악화는 AI 수요에 대응하기 위한 CapEx 확대에서 비롯됐고, 투자 재원이 현금에만 의존하지 않는다는 점을 고려하면 과도한 우려는 제한
- 한편 미국과 이란 간 군사적 충돌은 지속되는 가운데, 예멘 후티 반군의 홍해 봉쇄 및 사우디 유조선 공격으로 WTI 선물은 90달러 상회. 이는 7월 6일 저점 68.6달러 대비 +30% 이상 레벨업된 수준. 여기에 트럼프 행정부의 관세 정책도 불확실성 요인. 현재 USTR 대표가 후속 조치 발표를 예고하며 단기 변동성 요인으로 작용할 여지
- 이번 주와 다음 주 다수 이벤트가 집중되면서 시장 변동성이 높아질 수 있지만, 결국 주목해야 할 점은 주요 기업들의 실적 발표. 국내 증시 이익모멘텀이 유효한 상황에서 방향성은 명확. 대내외 이슈/이벤트는 단기 노이즈로 비중확대 기회
- 다음 주에는 삼성전자와 SK하이닉스를 비롯해 마이크로소프트, 메타, 애플, 아마존 등 빅테크의 실적 발표 예정. 여전히 주목할 점은 향후 가이던스와 CapEx 상황 여부. 삼성전자와 SK하이닉스에서는 장기공급계약과 메모리 수요 및 수익성을, 빅테크에서는 AI CapEx 투자 확대와 실제 매출 및 수익성 개선으로 연결되는지를 확인할 필요
- 일부 기업이 실적 기대에 못 미치더라도 실망한 필요는 없음. 견조한 AI 수요를 증명한 알파벳의 실적 발표가 추후 기업들의 길잡이가 되어줄 가능성 높기 때문. KOSPI 반도체의 27년 영업이익 컨센서스는 현재 998.3조로 재차 상승세 전환했고, 다음 주를 거치며 이익 전망 상향 조정은 더욱 강화될 것으로 예상
- 한편, 미국 FOMC(7/30)도 예정. 최근 불거진 미국-이란 갈등 심화 및 홍해 봉쇄 우려가 물가 상승 우려를 자극하고 있지만, 3~4월 미국-이란 전쟁에서의 경험으로 트럼프 대통령 TACO 가능성도 가까워지고 있다는 판단. 양측의 정치, 경제적 부담이 임계점에 다 가갈 경우 중재국 합의 하에 협상 테이블로 복귀 예상. 케빈 워시 의장의 태스크포스 기자회견 발언이 제한된 가운데, 추가적 긴축 시그널이 부재하다면 채권금리, 환율 안정에 힘이 실릴 것. 이 경우 외국인 순매수 유입에 근거한 KOSPI 반등시도는 지속될 전망

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.

화학, 에너지, IT가전, 건설, 조선, 증권 기계 등 23개 업종 실적대비 저평가(월간)



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

10KOSPI, 업종별 수익률 추이

주요 지수	현재가 (p)	등락율(%)						
		1D	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
KOSPI	7,097	4.4	4.1	-13.5	9.6	42.2	122.9	68.4
에너지	8,236	8.8	11.8	9.2	15.8	55.7	88.9	74.1
화학	4,199	8.6	4.4	-5.3	-29.3	-15.2	3.4	-6.1
비철,목재	5,521	5.1	1.5	-3.4	-36.5	-33.1	-5.4	-21.9
철강	2,216	6.9	4.1	0.0	-23.2	-14.1	-8.4	2.1
건설,건축	2,223	9.8	10.2	0.9	-29.1	23.6	46.8	46.2
기계	11,315	9.2	8.2	-11.5	-23.9	5.9	56.5	26.3
조선	8,299	7.9	6.4	-4.5	-25.8	-20.2	18.3	-4.8
상사,자본재	5,697	5.8	3.7	-11.0	1.9	30.4	107.1	64.1
운송	1,807	3.8	2.0	6.4	-5.0	-6.4	-2.9	2.5
자동차	15,577	2.9	2.9	-3.7	-7.8	-6.7	61.8	31.4
화장품,의류	5,707	2.6	-2.7	10.3	-7.3	9.2	5.7	16.4
호텔,레저	1,562	2.7	0.1	-8.1	-24.3	-29.4	-33.5	-32.4
미디어,교육	548	4.7	1.4	5.3	-13.7	-36.7	-23.2	-30.5
소매(유통)	2,836	0.1	-5.5	-13.0	6.0	30.2	41.0	40.7
필수소비재	7,290	1.8	1.0	4.5	-5.4	5.4	3.7	7.0
건강관리	8,809	1.7	-1.5	5.3	-16.0	-22.3	-2.6	-16.8
은행	3,408	0.1	-3.3	9.7	2.2	19.2	34.5	27.3
증권	2,874	3.3	-2.1	1.0	-22.4	9.7	34.8	28.0
보험	16,039	2.1	-3.0	-10.3	23.3	47.1	69.1	54.4
소프트웨어	6,470	8.1	8.4	4.6	-7.1	-16.5	-9.5	-9.7
IT하드웨어	4,466	7.0	9.9	-26.8	47.0	208.0	438.2	226.0
반도체	52,478	3.9	4.8	-19.7	34.5	104.8	405.3	152.6
IT가전	2,746	7.7	5.3	-5.3	-14.4	20.3	82.3	48.2
디스플레이	621	3.6	0.5	-12.5	-22.3	-17.1	3.2	-11.9
통신서비스	490	3.4	6.0	6.4	-6.6	22.7	26.6	33.5
유틸리티	1,115	5.5	5.0	-0.7	-25.4	-35.2	-7.1	-17.9

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	19.2	16.3	17.3	3.6	3.2	3.3	18.5	19.4	19.1	-0.1	1.8	
선진국	21.0	18.0	18.9	3.9	3.5	3.6	18.6	19.3	19.1	-0.3	0.9	
신흥국	11.9	9.6	10.5	2.2	1.9	2.0	18.5	19.6	19.2	0.9	6.0	
북미	23.0	19.3	20.4	5.1	4.4	4.6	22.1	22.9	22.7	0.2	2.9	
유럽	15.8	14.3	14.9	2.4	2.2	2.3	15.2	15.6	15.4	0.4	0.0	▲
퍼시픽	17.6	15.8	16.8	2.0	1.8	1.9	11.1	11.6	11.3	0.0	0.4	
라틴	9.9	9.4	9.6	2.0	1.8	1.9	19.8	18.9	19.3	0.6	0.2	▲
EM 유럽	10.9	9.3	9.9	1.5	1.4	1.4	14.1	14.6	14.6	-1.2	-2.4	
EM 아시아	12.3	9.6	10.6	2.3	1.9	2.1	18.7	20.1	19.6	1.1	7.8	
선진 시장												
S&P 500	23.0	19.2	20.2	5.2	4.5	4.7	22.7	23.4	23.3	0.3	2.6	
NASDAQ	29.7	22.4	24.1	7.0	5.7	6.1	23.6	25.5	25.1	-0.4	3.7	
프랑스	15.2	14.0	14.5	2.0	1.9	1.9	13.2	13.5	13.4	-0.2	0.6	
독일	15.8	13.6	14.3	1.8	1.7	1.7	11.5	12.4	12.1	0.0	0.8	
영국	12.9	12.0	12.4	2.2	2.1	2.1	17.2	17.3	17.2	-0.2	0.0	
일본	17.4	15.3	16.6	1.9	1.8	1.9	11.0	11.5	11.2	0.1	2.2	
신흥 시장												
중국	11.4	10.0	10.6	1.3	1.2	1.2	11.4	11.9	11.7	-0.2	0.4	
인도	21.7	18.4	20.4	3.0	2.7	2.9	14.0	14.8	14.3	-0.1	0.3	
한국	6.8	4.9	5.5	2.1	1.6	1.7	31.3	31.6	31.5	-0.2	13.0	
대만	23.5	18.3	20.1	5.3	4.4	4.7	22.6	24.1	23.5	2.7	7.9	▲
브라질	8.4	8.2	8.3	1.7	1.6	1.6	20.6	19.4	19.8	-0.3	-0.5	

기준일: 2026.07.22

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	17.3			○			●				
선진국	18.9				○			●			
신흥국	10.5	○●									
북미	20.4			○			●				
유럽	14.9							○●			
퍼시픽	16.8							○		●	
라틴	9.6						○	●			
EM 유럽	9.9									○	●
EM 아시아	10.6	○●									
S&P 500	20.2			○			●				
NASDAQ	24.1		○	●							
프랑스	14.5						○	●			
독일	14.3						○		●		
영국	12.4					○		●			
일본	16.6								○	●	
중국	10.6				○	●					
인도	20.4			○	●						
한국	5.5	○●									
대만	20.1								○	●	
브라질	8.3					○		●			

기준일: 2026.07.22

자료: I/B/E/S, 대신증권 Research Center

글로벌 주요국 EPS Growth(% YoY)

권역/국가		2026년	2027년	2028년	27-28년 평균
권역(대)	전세계	28.3	17.8	12.8	15.3
	선진국	22.0	16.4	13.2	14.8
	신흥국	64.8	23.9	10.9	17.4
권역(소)	북미	24.6	18.9	14.4	16.6
	유럽	17.6	10.5	10.7	10.6
	퍼시픽	14.3	11.3	9.4	10.4
	라틴	28.6	4.6	7.3	6.0
	EM 유럽	23.1	17.0	11.9	14.5
	EM 아시아	78.6	27.5	11.6	19.6
선진국	S&P 500	25.3	19.6	14.6	17.1
	NASDAQ	43.6	33.3	21.4	27.4
	프랑스	20.8	8.5	9.6	9.1
	독일	8.0	15.9	14.0	14.9
	영국	18.5	7.6	8.0	7.8
	일본	15.1	13.2	11.1	12.1
신흥국	중국	13.1	14.9	13.0	14.0
	인도	10.6	17.9	13.6	15.8
	한국	312.1	37.5	4.9	21.2
	유럽	17.6	10.5	10.7	10.6
	브라질	37.1	3.2	8.0	5.6

기준일: 2026.07.22

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)

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.
