

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(11/4~8)

(전략/퀀트) 유명간

myounggan.yoo@miraeeasset.com

(선진국 전략) 김성근

sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 민지희

jihee.min.a@miraeeasset.com

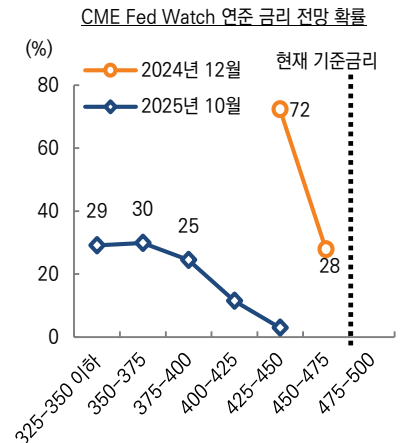
(퀀트) 황지애

jiae.hwang@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 트럼프 리스크 일부 선반영되며 미 국채 10년물 4.3%까지 상승하며 10월 한 달 간 60bp 가량 상승. Red Wave 시나리오 현실화될 경우 정책 불확실성 잔존하겠지만 연준 금리 인하 및 인플레이션 둔화 흐름이 금리 상승을 제한할 전망이다. Red Wave가 아니라면 금융시장 불확실성 완화되고 금리는 하락 반전 기대
- 다음 주 11월 FOMC(11/6~7)에서 25bp 금리 인하 단행 전망. 10월 베이지북의 경기 판단은 9월 지표가 시사한 것만큼 낙관적이지는 않음. 현재 채권시장은 9월 연준 점도표와 비슷하거나 약간 더 매파적인 금리 인하 경로 예상. 대선 결과를 확인 후 4.2~4.3% 수준에서는 미 국채 장기물 분할매수 관점으로 대응 추천
- 한국 CPI(11/5) 예상치는 +1.4% YoY로 2달 연속 2% 하회할 전망이다. 저성장, 저물가 환경은 금리 하락 재료. 단기적으로 대선 결과에 따라 환율 변동성에 유의하며 국채 금리 하락 시 일부 차익 실현과 크레딧 캐리 수익 확보 전략 유효

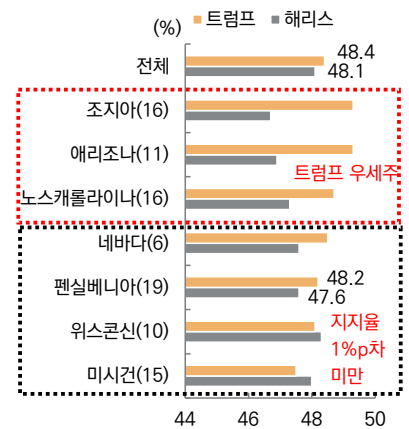
점도표와 비슷하거나 좀더 매파적인 시장



[글로벌 주식]

- 이번 주 미국 시장은 빅테크 기업들의 실적 발표에 따른 변동성이 확대. 구글, 아마존 실적에 대한 반응은 긍정적. MS, 메타, 애플은 실적 발표 후 하락. MS는 차기 분기 매출 가이드스 부진, 메타는 AI 개발 비용에 대한 우려가 커진 영향
- 11/5일에는 미국 대선이 예정. 최근 경합주내 지지율이 급변하면서 초접전이 예상. 트럼프는 선거인단 8표를 추가로 확보하면 되는데 위스콘신, 미시건, 펜실베이니아 중 하나만 장악하면 확보 가능. 다만 3개주는 지지율 차가 1%p 미만으로, 최근 위스콘신, 미시건에서는 해리스의 지지율이 반등하는 중
- 대선에서 나타날 수 있는 세가지 시나리오에 대비할 필요. 1) Red Wave, 2) 트럼프 당선+민주당 하원, 3) 해리스 당선+공화당 상원. Red Wave의 경우 트럼프 수혜 업종인 에너지, 소재, 금융 강세가 예상. 2,3번에서는 친환경, 전기차 테마 반등 기대. 2번 시나리오에서는 관세 부과에 대한 경계심이 부각될 가능성

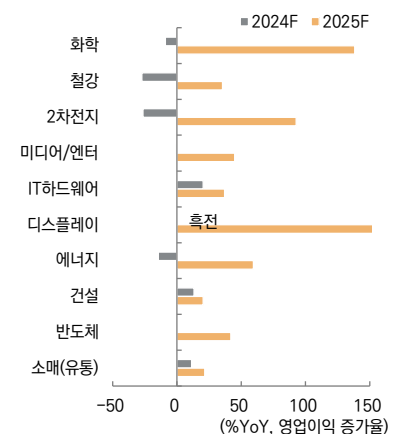
주요 경합주에서의 후보별 지지율



[국내 주식]

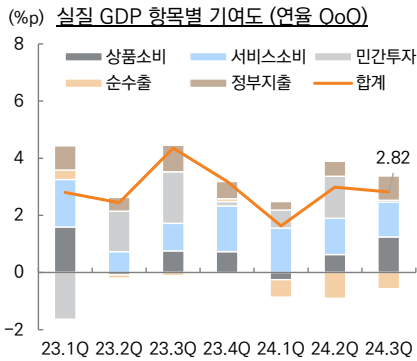
- 국내 증시 차별화, 한 주간 코스피는 -1.0% 하락한 반면, 코스닥 +2.2% 상승. 경기소비재(호텔/레저, 유통), IT는 긍정적인 성과를 기록한 반면, 금융, 조선/기계 성과는 부진. 글로벌 반도체 업황에 대한 우려로 국내 반도체 섹터 영향이 예상
- 다음 주 미국 대선 결과에 따른 접근이 유효. 1) Red wave 시나리오에선 반도체, 조선, 방산, 전력기기가 유리할 전망이다. 트럼프 정책에 따른 반사수혜와 실적이 뒷받침되는 업종이 나은 선택. 2) 민주당이 하원을 가져가는 경우 금리 변동성 축소 및 IRA 법안 유지 기대로 헬스케어, 인터넷/게임, 2차전지(신재생)가 긍정적일 수 있음. 다만, 실적 부진 업종은 종목보다는 바스켓 대응이 유리한 전략. 3) 해리스+상원 공화당 시나리오에선 금리 변동성 축소와 관세 우려 완화로 전반적인 지수 상승이 기대

24년 낙폭 과대 업종들의 영업이익 증가율



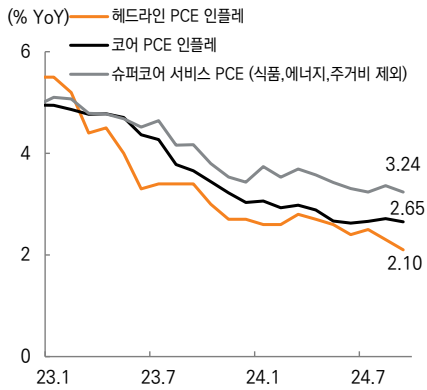
주요 경제지표 리뷰

미국 3Q GDP (10/30 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 9월 PCE 인플레이 (11/1 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

양호한 소비여력 확인된 3Q GDP

- 미국 3Q GDP 속보치는 전분기비 연율 2.8%로 예상치(2.9%) 하회
- 개인소비지출은 전분기비 연율 3.7%로 크게 오르며 GDP 성장을 견인 (2Q: 2.8%, 예상치 3.3%). 상품소비(+6.0% 연율 QoQ)와 서비스소비(+2.6%) 모두 양호한 성장세
- 민간투자는 전분기비 0.3% 상승에 그침. 비주거용 투자는 전분기비 연율 3.3% 상승한 반면 고금리 부담 지속되며 주거용 투자가 -5.1%로 두개분기 연속 역성장
- 3Q 코어 PCE 인플레이는 전분기비 2.2% 상승하며 예상치(2.1%) 소폭 상회

주거비 등 서비스업 물가 완만한 둔화세 확인

- 9월 PCE 인플레이는 전년비 2.1%, 전월비 0.2%로 예상치 부합. 코어 PCE는 전년비 2.7%로 예상(2.6%) 상회, 전월비로는 0.3%로 예상 부합. 슈퍼코어 서비스는 전년비 3.2%, 전월비 0.3%(8월: 3.4%, 0.2%)
- 상품 물가는 전월비 -0.1%로 8월에 이어 하락세 지속. 내구재 물가는 전년비 0.3%로 반등, 비내구재는 전월비 -0.4%로 하락 지속
- 서비스업 물가는 전월비 0.3%로 비교적 견조. 주거비는 전년비 5.1%, 전월비 0.3%로 8월(각 5.3%, 0.5%) 대비 둔화. 금융/보험 물가도 전월비 0.0%로 8월(0.4%) 대비 둔화. 하방경직성 높은 서비스업 물가도 완만한 둔화세 확인
- 기타 항목별: 의류(+0.7% MoM), 운송(1.3%), 식품서비스(0.0%) 등

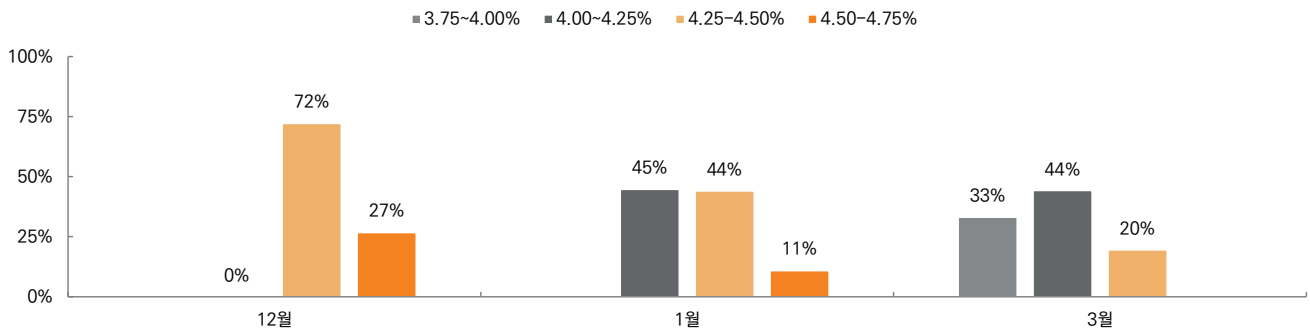
다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event		Survey	Prior
11/4	유로존	10월 HCOB 유로존 제조업 PMI (최종)	★★★★★	45.9pt	45.9pt
	미국	9월 내구재주문 MoM (최종)	★★★★★	-	-0.8%
11/5	한국	10월 CPI YoY	★★★★★	1.4%	1.6%
	중국	10월 차이신 서비스업 PMI	★★★	50.5pt	50.3pt
	미국	10월 ISM 서비스업 지수	★★★★★	53.5pt	54.9pt
11/6	유로존	10월 HCOB 유로존 서비스업 PMI (최종)	★★★★	51.2pt	51.2pt
	미국	10월 S&P 서비스업 PMI (최종)	★★★★	55.3pt	55.3pt
11/7	미국	주간 신규 실업수당 청구건수	★★★★★	-	-
	미국	11월 FOMC 회의 (목표금리 상단)	★★★★★	4.75%	5.00%
11/8	미국	11월 미시간대 소비자심리지수 (잠정)	★★★★★	70.6pt	70.5pt
	미국	11월 미시간대 단기 기대인플레이 (잠정)	★	-	2.7%
	미국	11월 미시간대 중장기 기대인플레이 (잠정)	★	-	3.0%
11/9	중국	10월 CPI YoY	★★★★★	-	0.4%
	중국	10월 PPI YoY	★★★★★	-	-2.8%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

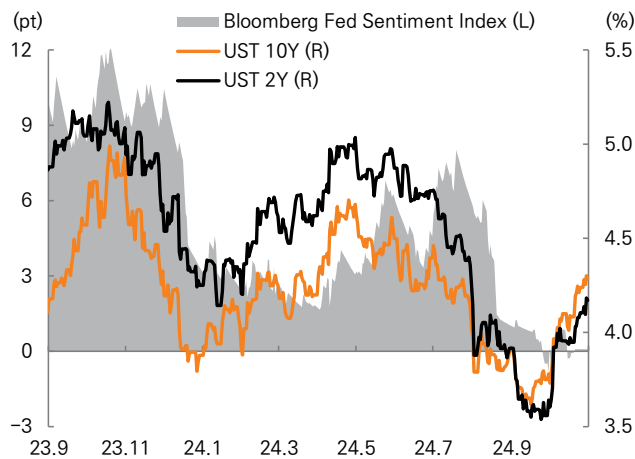
연준 목표금리 확률 및 연준인사 성향

CME FedWatch 연방기금 목표금리 확률



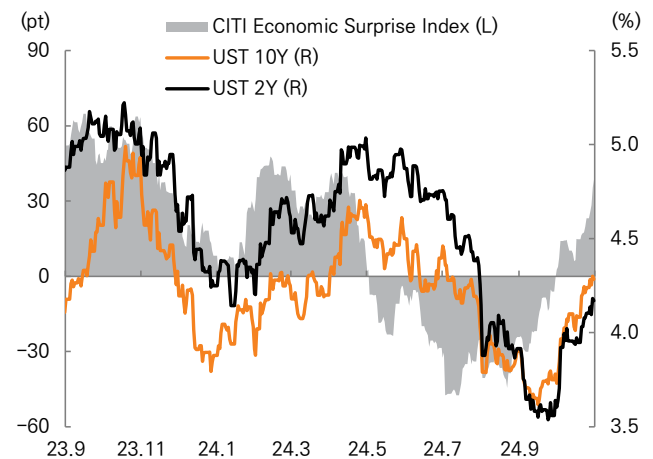
주: 10/31(목) 기준, 자료: CME FedWatch 미래에셋증권 리서치센터

AI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이



주: (+) 호취쉬, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



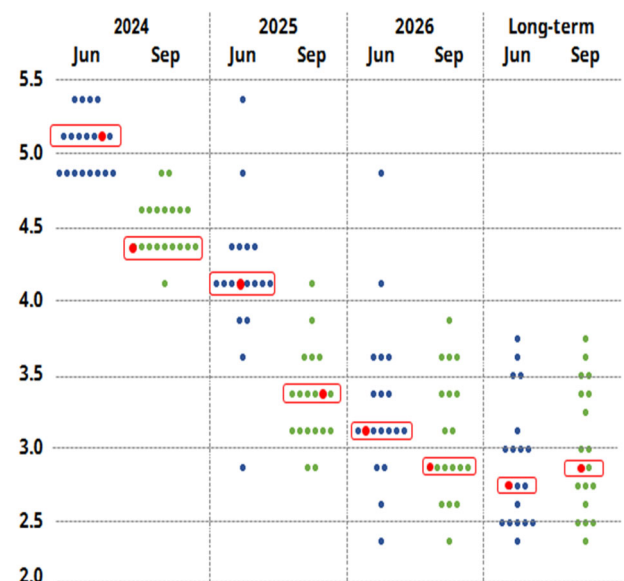
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

Group	Region/role	Name	Vote	Jan. 2024	Mar. 2024	Jul. 2024	Sep. 2024
Board of Governors	Chair	Powell	O	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	O	0	0	0	0
	VC for Supervision	Barr	O	0	0	0	0
		Bowman	O	+2	+2	+2	+2
		Waller	O	+1	+1	+1	+1
		Cook	O	-2	-2	-2	-2
New York		Kugler	O	-2	-2	-2	-2
	VC of FOMC	Williams	O	0	0	0	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0
	Philadelphia	Harker	X	-2	-2	-2	-2
	Richmond	Barkin	O	+1	+1	+1	+1
Group 2	Cleveland	Hammack	O	-	-	-	+1
	Chicago	Goolsbee	X	-2	-2	-2	-2
Group 3	St. Louis	Musalem	X	0	0	0	0
	Dallas	Logan	X	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	O	0	0	0	0
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+1	+1	+1	+1
	Minneapolis	Kashkari	X	+2	+2	+2	+2
	San Francisco	Daly	O	-1	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-1	-1	-1	0

주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취쉬)로 분류

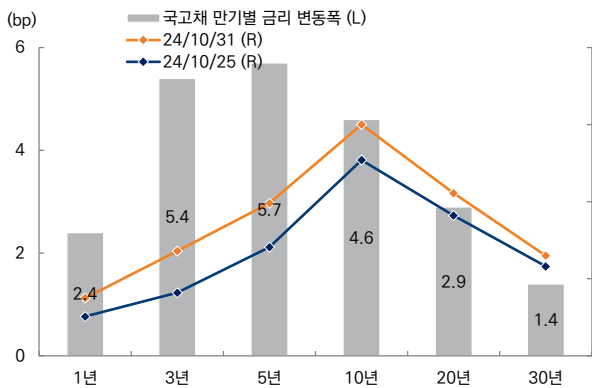
FOMC 점도표 변화



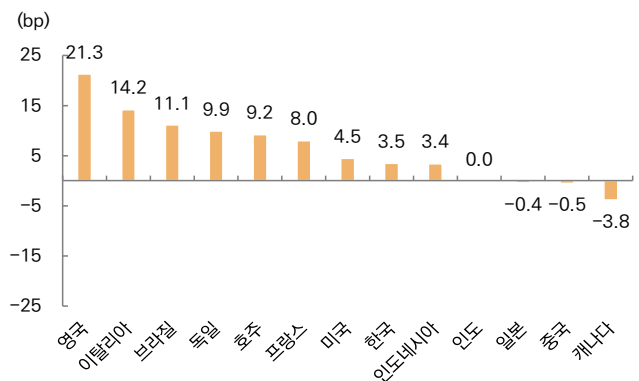
자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화

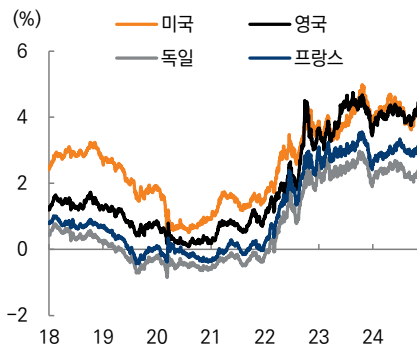


주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

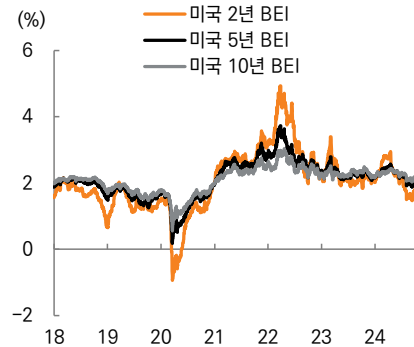


주: 10/25(금) ~ 10/31(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

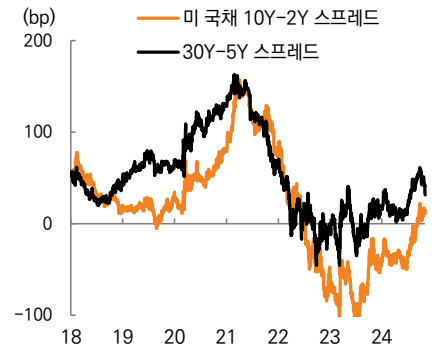
선진국 국채 10년물 금리



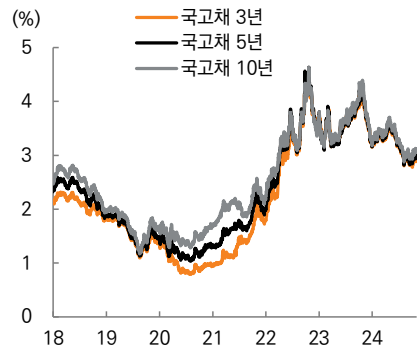
미국 만기별 BEI



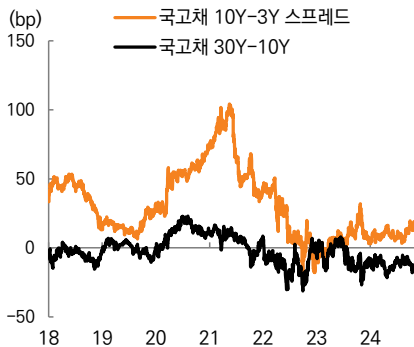
미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리



국고채 장단기 금리 스프레드



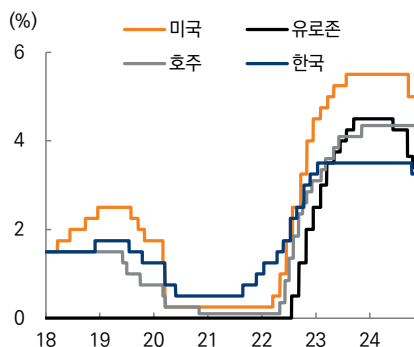
한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리



주요국 기준금리 변화



원유 및 금 가격

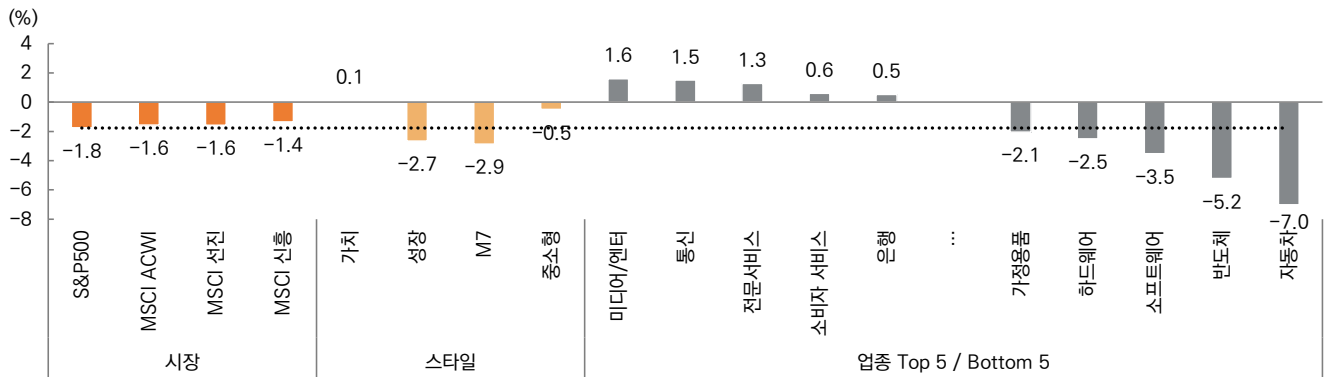


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

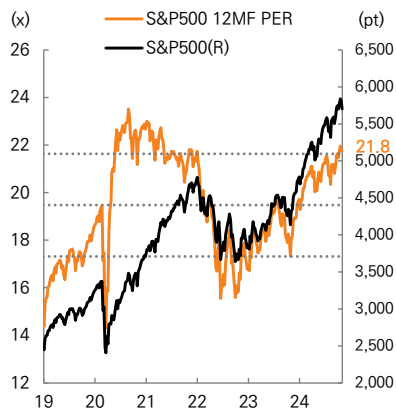
- 글로벌 주식시장 하락 마감. 빅테크 기업들의 실적 발표에 따른 변동성 확대
- 구글은 선방했지만 마이크로소프트의 부진한 가이드언스에 소프트웨어 업종 하락. 반도체 약세는 AMD의 실적 발표 영향
- 자동차 업종의 경우 포드의 가이드언스가 부진. 포드는 전기 트럭 모델인 F-150 라이트닝 생산의 일시적 중단도 발표
- 일본(+2.9%)을 제외한 대부분의 주요국이 하락 마감. 일본 시장은 총선 결과로 인해 엔화 약세가 전개되며 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률

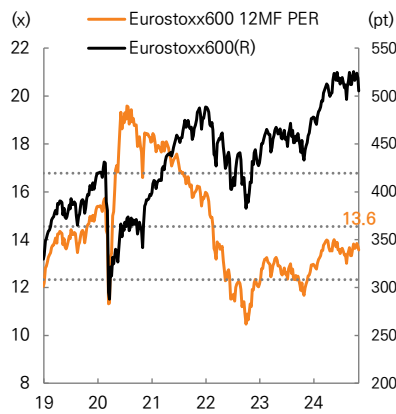


주: 10/25(금) ~ 10/31(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

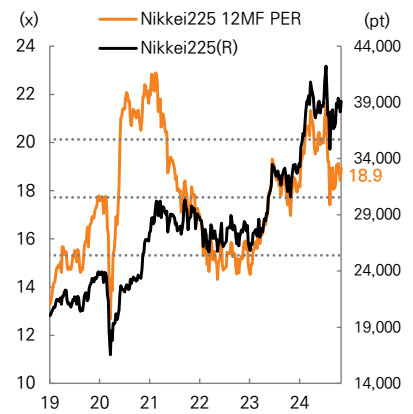
S&P500 12MF PER



Eurostoxx600 12MF PER

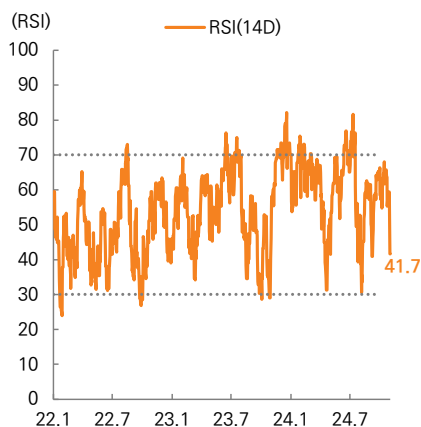


Nikkei225 12MF PER

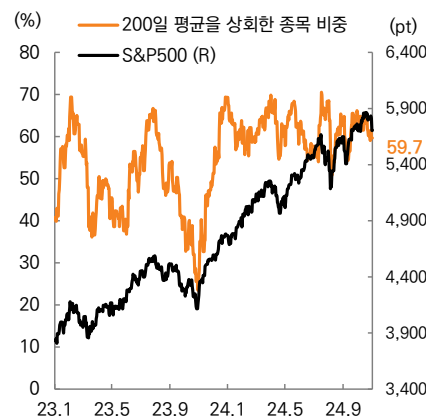


주: 점선은 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 RSI(14D)



200일 평균을 상회한 종목 비중



다음 주 주요기업 실적 발표 일정

발표일	기업명	예상 EPS	직전 EPS
11/4	조에티스	1.45	1.56
11/4	Constellation Energy	2.65	1.68
11/5	버텍스 파마슈티컬스	4.17	-12.83
11/5	팔란티어 테크놀로지스	0.09	0.09
11/6	노보 노디스크	0.87	0.65
11/7	퀄컴	2.56	2.33
11/7	길리어드 사이언스	1.54	2.01
11/7	듀크 에너지	1.71	1.18
11/8	아리스타 네트워크스	2.08	2.10
11/8	에어비앤비	2.23	0.86

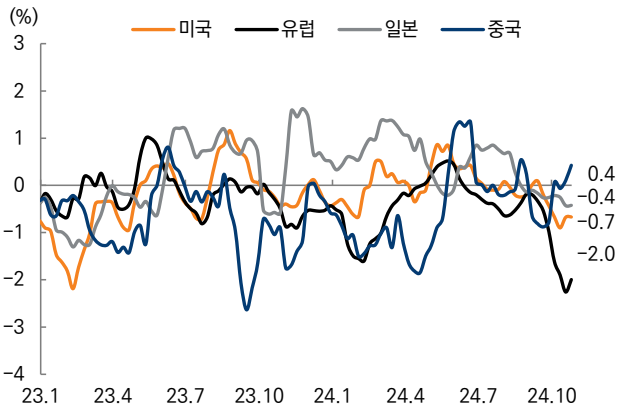
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주: EPS는 USD 기준

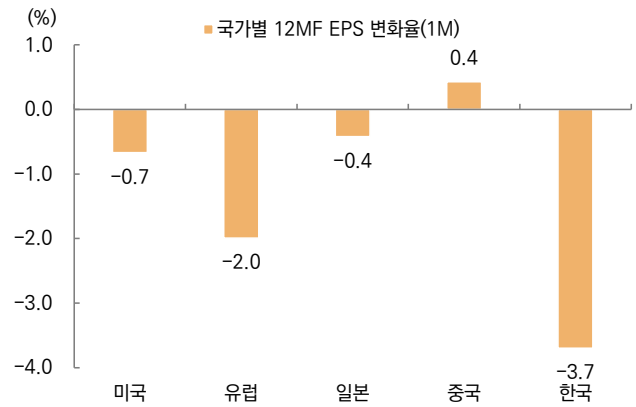
글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 중국(+0.4%)은 상향 조정된 반면 미국(-0.7%), 유럽(-2.0%), 일본(-0.4%)은 하향 조정
- S&P500의 3Q24 EPS, 2024년 EPS는 3개월 전 대비 각각 -1.4%, -1.2%로 하향 조정
- 2Q24 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 자동차, 은행, 미디어엔터. 하향 조정폭은 자본재, 에너지, 소재 순
- 2024년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 은행, 미디어엔터, 금융서비스. 하향 조정폭은 자본재, 에너지, 제약 순

국가별 12MF EPS 변화율(1M) 추이

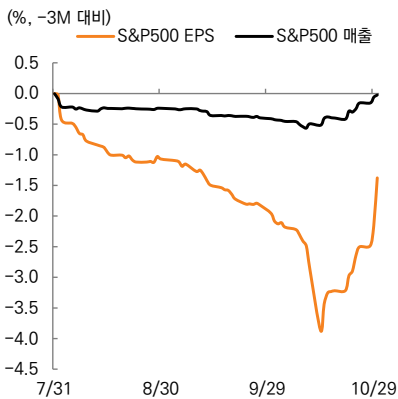


국가별 12MF EPS 변화율(1M)

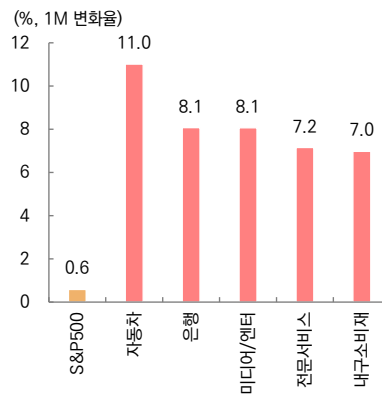


자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터

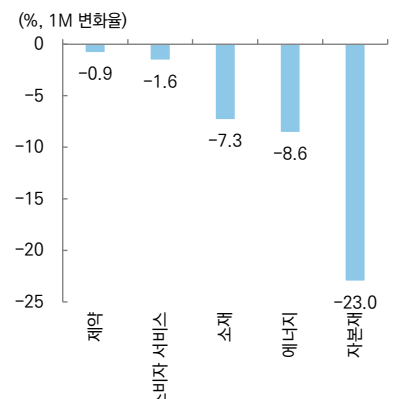
S&P500 3Q24 실적 컨센서스



3Q24 이익모멘텀 상위 업종

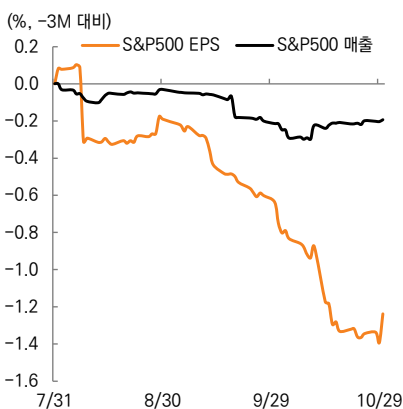


3Q24 이익모멘텀 하위 업종

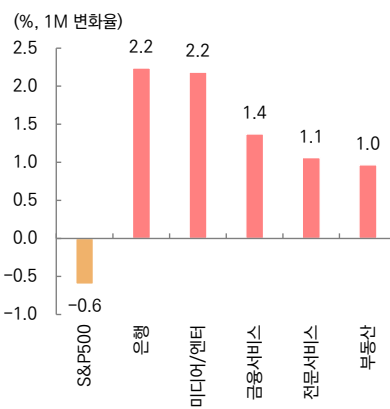


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

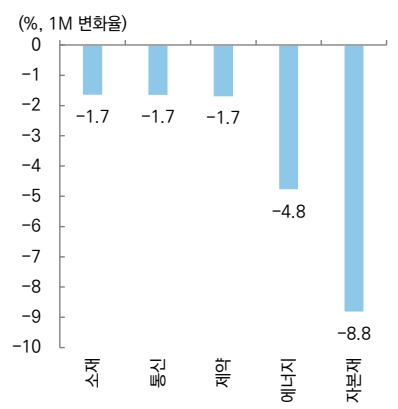
S&P500 2024년 실적 컨센서스



2024년 이익모멘텀 상위 업종



2024년 이익모멘텀 하위 업종

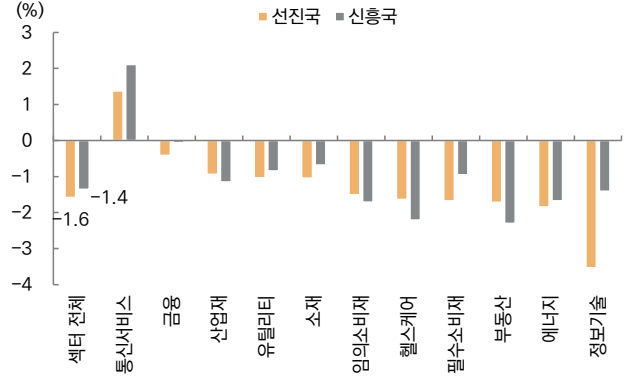
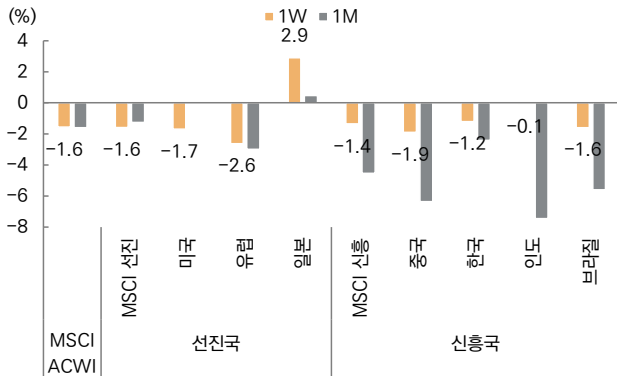


자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

주요국 증시 및 펀드 플로우 동향

글로벌 주요국 증시 성과

MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

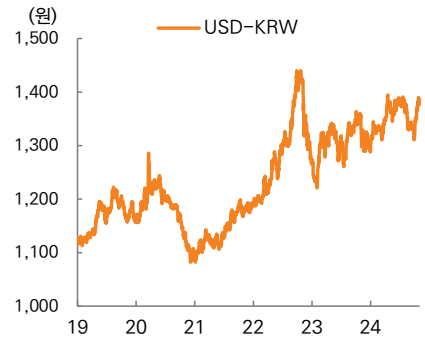
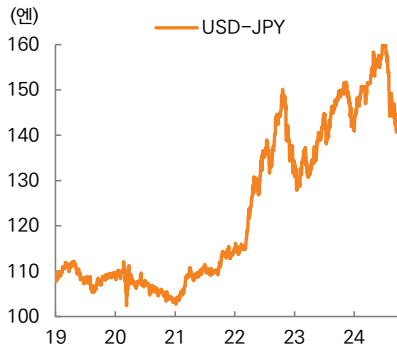
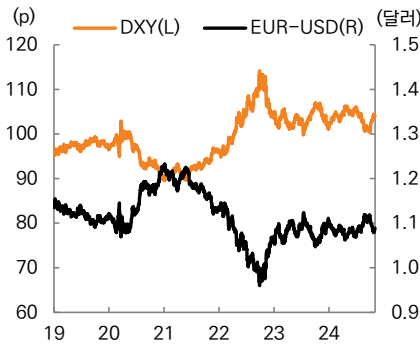


주: 10/25(금) ~ 10/31(목) 종가 기준/ 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

달러 인덱스, 유로 달러 환율

달러-엔 환율

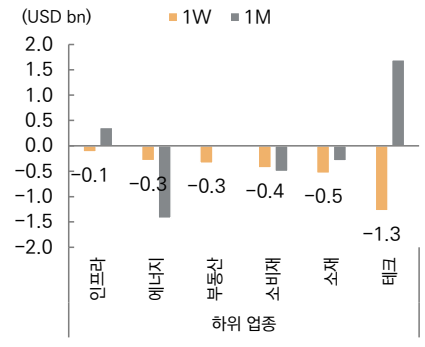
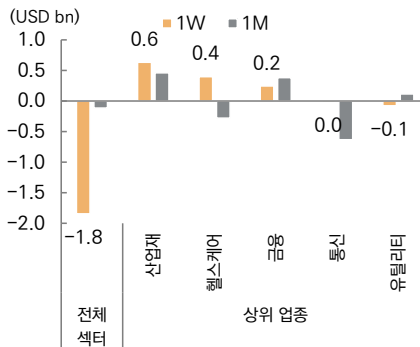
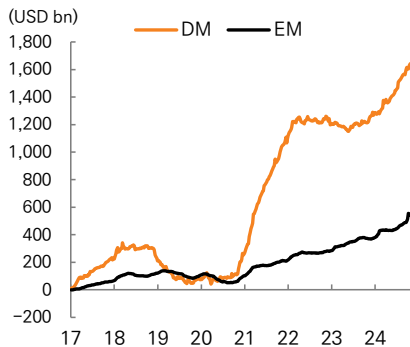
달러-원 환율



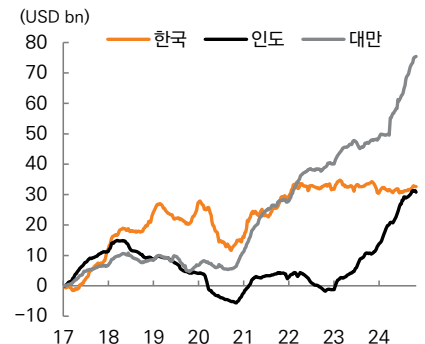
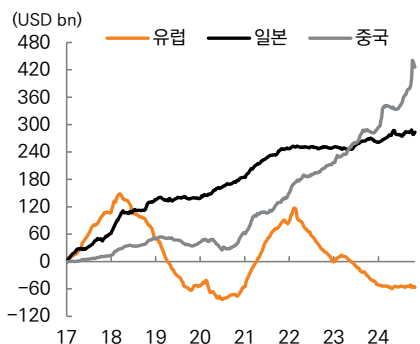
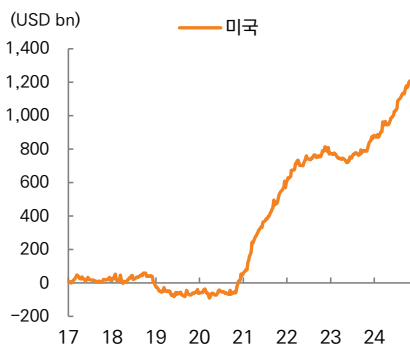
주식형 펀드플로우 동향

섹터별 주식형 펀드플로우 상위

섹터별 주식형 펀드플로우 하위



주요국 주식형 펀드플로우 동향

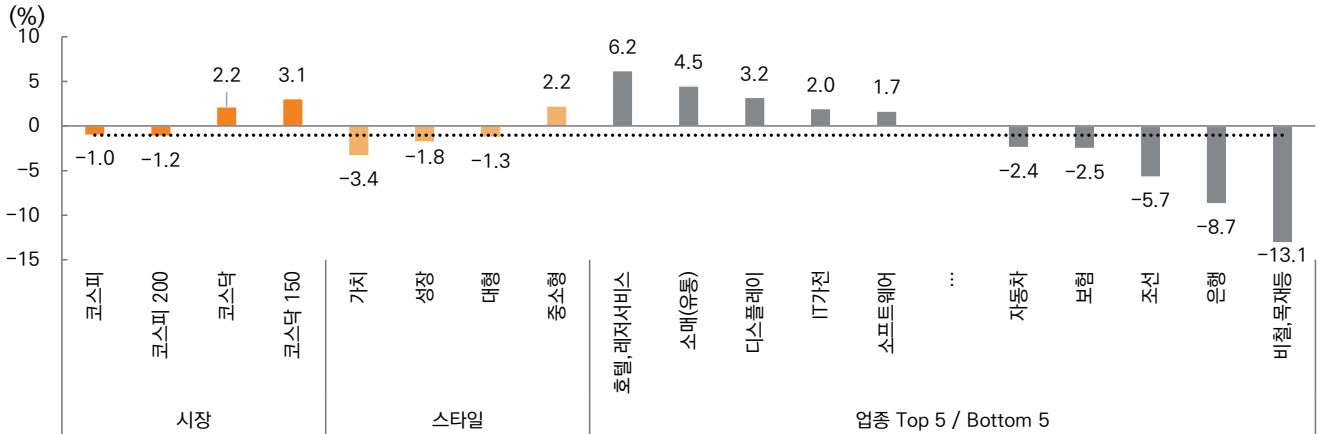


자료: EPFR, Bloomberg, Dataguide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

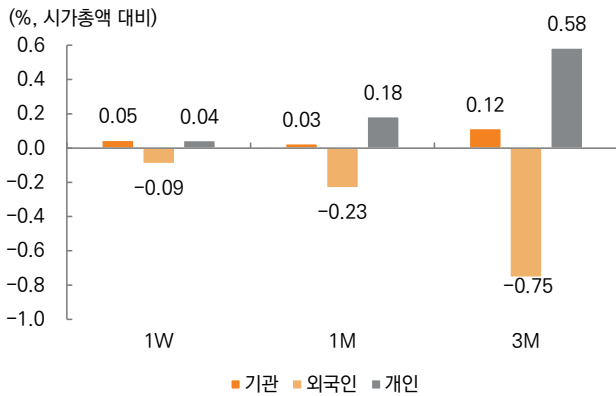
- 코스피, 코스닥은 한주간 -1.0%, +2.2% 변동. 성장/가치 스타일은 부진, 중소형주는 대형주를 +3.5%p 상회
- 업종별로는 호텔/레저, 유통, 디스플레이 업종은 상승했고, 비철금속(고려아연), 금융, 조선 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 코스피를 -1.8조원 순매도. 반도체 -7,200억원 순매도. 은행, 자동차, 비철금속 업종 순매도
- 기관은 한주간 코스피를 +9,300억원 순매수. 조선/기계, ITHW 업종 순매도. 소비재 업종 순매수 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

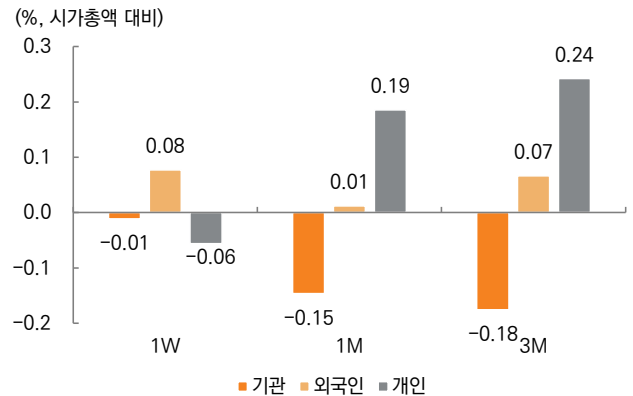


주: 10/25(금) ~10/31(목) 종가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	비철,목재등	2,629.0	0.73
2	철강	703.8	0.17
3	은행	1,454.3	0.10
4	운송	476.9	0.09
5	통신서비스	231.2	0.08
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	IT하드웨어	-612.7	-0.11
2	조선	-588.9	-0.10
3	기계	-700.4	-0.09
4	건강관리	-1,643.4	-0.06
5	건설,건축관련	-179.4	-0.05

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔,레저서비스	151.7	0.16
2	기계	1,114.5	0.14
3	유틸리티	319.6	0.11
4	소매(유통)	171.8	0.09
5	디스플레이	89.7	0.06
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	비철,목재등	-2,205.7	-0.61
2	은행	-3,155.1	-0.23
3	자동차	-2,331.9	-0.17
4	반도체	-7,249.2	-0.13
5	철강	-501.9	-0.12

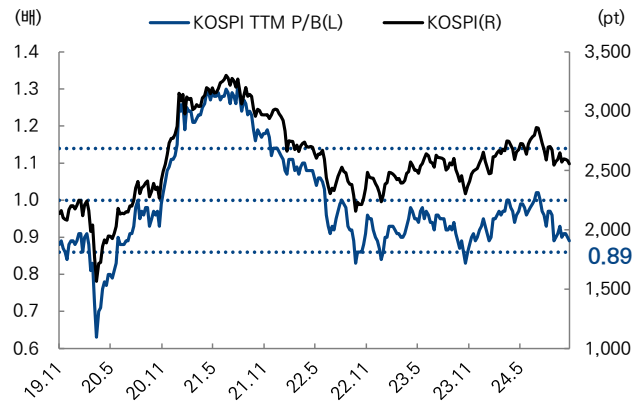
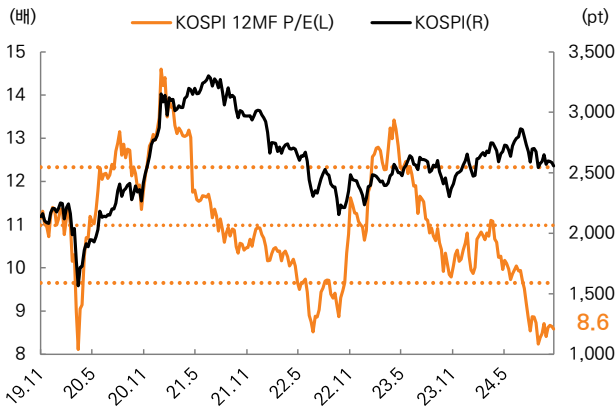
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.6배(-1.8표준편차), TTM P/B 0.89배(-0.8표준편차) 수준
- 이익모멘텀 둔화 국면. 반도체 4Q24, 2025F 영업이익은 최근 2주간 각 +1.2%, +1.5% 상향 조정
- 4Q24 유틸리티, 자동차 업종은 상향 조정. 2차전지(IT가전, 화학), ITHW, 디스플레이 업종은 하향 조정
- 2025년 유틸리티, 통신, 조선 업종은 상향 조정. 반면 2차전지, ITHW, 철강, 건설 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

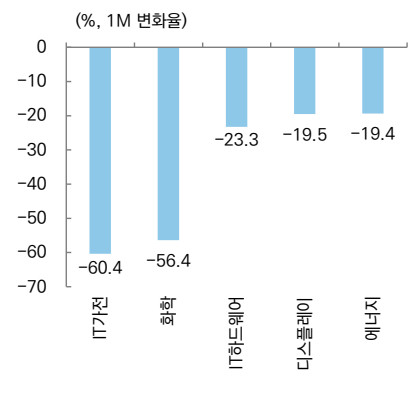
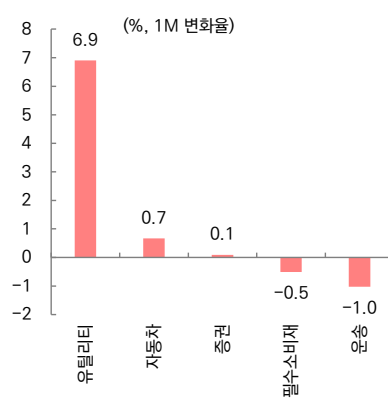
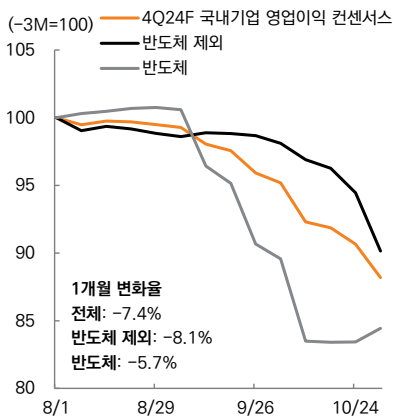


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

4Q24 영업이익 컨센서스

4Q24 이익모멘텀 상위 업종

4Q24 이익모멘텀 하위 업종

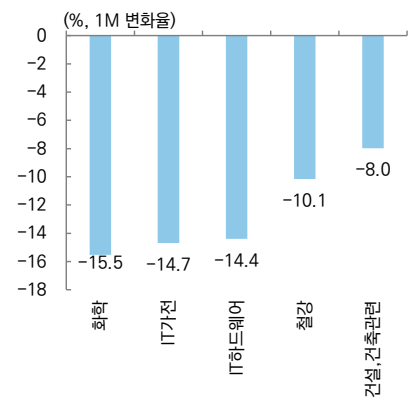
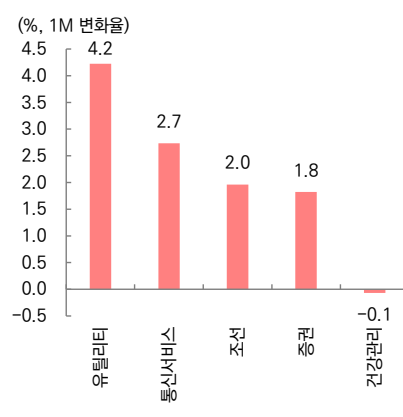
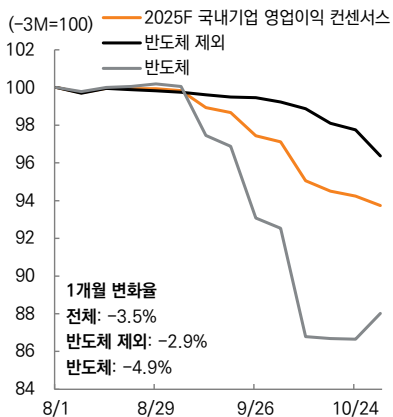


주: 최근 3개월간 4Q24 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 306사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2025년 영업이익 컨센서스

2025년 이익모멘텀 상위 업종

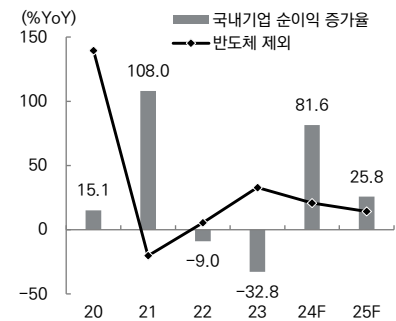
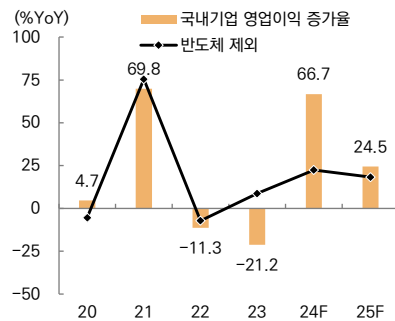
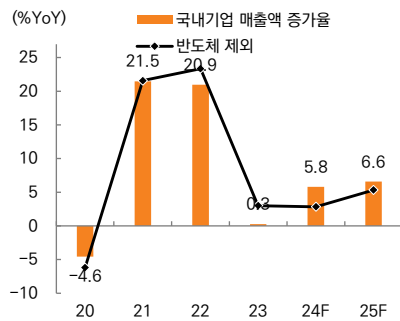
2025년 이익모멘텀 하위 업종



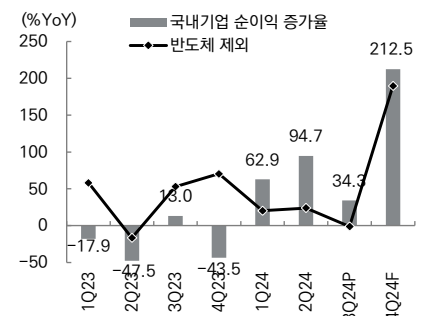
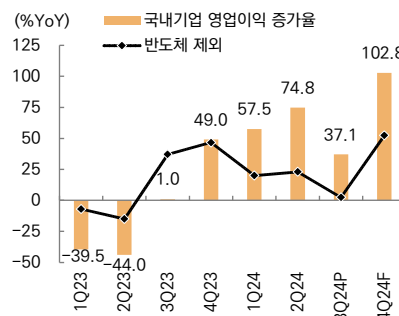
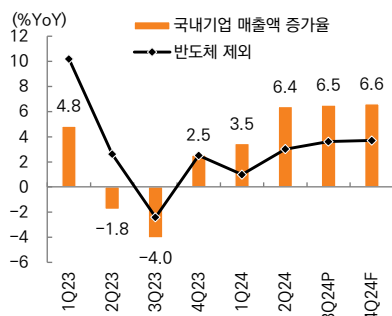
주: 최근 3개월간 2025년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 313사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내기업 연간 실적 증가율



국내기업 분기별 실적 증가율



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			3Q24P 증가율			2024F 증가율			2024F	2024F
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	PBR
에너지	1.1	-4.0	-2.5	2.3	-68.6	적전	1.1	-14.6	-97.6	554.1	0.6
화학	0.6	-9.5	-5.3	2.1	-34.6	-69.6	-2.0	-8.3	-41.5	43.3	0.8
비철,목재등	-13.1	24.7	45.3	34.3	73.9	129.3	19.2	51.4	35.7	23.9	1.9
철강	0.2	-10.7	-4.4	-5.4	-45.0	-33.0	-6.1	-27.2	-17.5	14.2	0.4
건설,건축관련	0.1	-6.5	-16.6	-0.1	-17.5	7.8	1.9	9.1	53.5	6.2	0.4
기계	-1.5	0.6	-1.2	-2.0	-12.7	-9.9	1.8	1.0	24.6	15.6	1.6
조선	-5.7	-1.5	-12.6	25.1	262.6	-56.1	21.8	576.4	1197.1	25.8	1.9
상사,자본재	-2.4	1.3	-2.9	3.1	-4.2	-17.4	3.0	11.9	24.2	12.2	0.7
운송	0.6	-1.8	1.6	17.2	86.0	153.2	10.5	46.5	66.8	5.8	0.7
자동차	-2.4	-5.8	-10.4	3.6	2.0	-1.7	4.8	9.6	17.6	4.0	0.5
화장품,의류,완구	0.7	-7.9	-9.0	6.1	8.7	7.0	5.8	11.6	50.1	10.5	1.2
호텔,레저서비스	6.2	-1.4	3.6	6.5	-3.2	-2.3	14.5	32.7	68.8	13.8	1.1
미디어,교육	-0.7	2.0	-3.1	3.5	-11.8	-26.5	4.9	1.1	217.4	27.7	1.3
소매(유통)	4.5	-2.9	-3.9	3.2	6.2	12.7	4.4	16.4	62.8	13.3	0.4
필수소비재	1.4	0.2	-1.0	4.0	6.0	-1.9	4.4	17.7	24.5	10.8	1.1
건강관리	-0.6	0.4	2.4	16.0	11.8	7.8	16.8	15.5	20.5	52.1	3.7
은행	-8.7	2.3	-3.9		7.9	9.7		13.5	10.3	5.6	0.5
증권	-1.5	4.3	9.4		19.2	27.9		36.4	43.1	6.2	0.8
보험	-2.5	1.2	-3.8		29.6	39.2		27.2	24.7	5.6	0.6
소프트웨어	1.7	-0.4	-1.7	8.0	32.8	15.0	8.5	37.7	221.1	19.8	1.4
IT하드웨어	0.6	-5.8	-16.5	13.6	6.5	-42.6	7.4	25.2	22.8	16.1	1.3
반도체	1.6	-1.2	-23.2	27.5	5823.3	324.8	28.2	흑전	978.1	9.6	1.1
IT가전	2.0	-8.6	1.1	-10.0	-41.5	-71.3	-9.3	-24.9	-50.8	85.0	2.3
디스플레이	3.2	-5.5	-11.9	38.2	적지	적지	22.4	흑전	적지	-7.6	0.9
통신서비스	-0.4	5.3	6.8	0.8	15.1	9.5	1.3	2.1	7.3	9.5	0.7
유틸리티	0.3	4.9	6.1	5.7	60.8	146.8	1.0	흑전	흑전	5.8	0.4

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.