

CRIMSON VALUE · 하계 연구회

여름 8주, 데이터로 말하는 투자자가 되는 법

매크로(리서치)팀 · 투자분석팀
주차별 학습 가이드 & 과제 안내

기간

8주

팀

2개

한 세션

40~60분

크림슨밸류 · 2026 하계 방학 프로그램

이 과정을 시작하기 전에

이 커리큘럼은 실무 애널리스트가 다루는 개념을 8주 안에 압축해 담았습니다. 내용은 깊지만, **혼자 백지에서 시작하는 일은 없습니다**. 데이터·차트·엑셀 틀은 모두 미리 제공되고, 여러분은 그 위에서 "읽고, 채우고, 해석하는" 데 집중하면 됩니다. 과제는 두 단계로 나뉩니다.

1

제공 자료 위에서 시작합니다. FRED 데이터, 차트, 수식이 걸린 엑셀 템플릿을 미리 받습니다. 도구 세팅에 막혀 시간을 버리지 않도록 설계했습니다.

2

제일 어려운 주차는 함께 만듭니다. 3-Statement 연결·WACC 산출처럼 혼자 하면 막히는 작업은 숙제가 아니라 세션 안에서 화면을 보며 같이 채웁니다.

3

필수만 해도 완주합니다. 모든 주차는 **필수 과제**(누구나 끝낼 수 있는 분량)와 **선택 과제**(더 깊이 가고 싶은 사람용)로 나뉩니다. 필수만 이어 붙여도 8주차 최종 리포트의 초안이 완성됩니다.



필수 — 모두 제출



선택 — 원하는 사람만, 심화



제공 자료 — 미리 받는 템플릿·데이터

실습 60분

세션 내 같이 작업

강의 40분

개념 + 해석

매크로(리서치)팀

유동성·금리·지정학·수급이 어떻게 연결되는지 시스템으로 이해하고, 8주 끝에 Top-pick 섹터 전략 리포트를 완성합니다.

WEEK 1 유동성과 신용 사이클

강의 40분

 이번 주 목표 — 유동성 지표(연준 자산·M2·역레포)가 주가와 어떻게 연동되는지 *읽을 줄* 아는 것.



필수

제공된 "유동성 3종 vs S&P500" 차트(2010~현재)를 보고 — ① QE 구간 / QT 구간을 차트에 직접 표시, ② "지금 유동성 환경은 주가에 우호적인가?"를 5~7문장으로 서술.



선택

FRED에서 WALCL / M2SL / RRPONTSYD를 직접 받아 상관관계수(Pearson r)를 재현.



제공 자료

유동성 3종 vs S&P500 이중축 차트 + 원본 CSV

WEEK 2 금리와 채권

강의 40분

 이번 주 목표 — 금리가 오를 때 어떤 섹터가 아프고 어떤 섹터가 버티는지 (Duration 직관).



필수

제공된 "10년 국채금리 vs 5개 섹터 ETF(XLK·XLU·XLF·XLRE·XLE) 상관관계수 표"를 보고 — 금리 +100bp 시 가장 취약한 섹터 / 가장 방어적인 섹터를 각 1개 고르고 이유 3줄.



선택

직접 5년 월별 수익률로 상관관계수 계산 + 10y-2y 스프레드 차트 + Term Premium 시사점.



제공 자료

섹터 상관관계수 표(계산 완료), 현재 Term Premium(ACM 모델) 캡처

WEEK 3

인플레이션과 자산배분

강의 40분

 이번 주 목표 — 시나리오 사고 + 자산군 배분 감각 기르기.



필수

제공된 Bull/Base/Bear 시나리오 카드 + 자산배분 빈칸표(국내·해외주식 / 국내·해외채권 / 원자재 / 금 / 현금, 합 100%)를 본인 판단대로 채우기. 시나리오별 확률 한 줄 근거.



선택

인플레 지표(BEI·미시간대 기대인플레·Core PCE) 현재값 조사 + 구조적 인플레 강도 1페이지.



제공 자료

시나리오 설명 카드 3장, 자산배분 빈칸표

WEEK 4

데이터 기반 업황 분석

함께 실습

실습 60분

 이번 주 목표 — 리딩 지표가 주가를 몇 개월 앞서는지 (시차 개념).



필수

제공된 "반도체 DRAM 현물가 · Book-to-Bill vs SOX 지수" 오버레이 차트를 보고 — 어떤 지표가 SOX를 몇 개월 앞서는지 찾고, 현재 선행지표 방향으로 향후 6개월 반도체 업황을 5줄 예측.



선택

yfinance/엑셀로 직접 데이터를 받아 lag별(0·3·6·12개월) 상관계수 매트릭스 작성.



제공 자료

선행지표 오버레이 차트, 스타터 코드 .ipynb — 세션에서 코드를 한 번 같이 실행합니다.

WEEK 5

지정학과 환율

강의 40분

 이번 주 목표 — 지정학 이벤트 → 환율·업종 영향 매핑.



필수

제공된 "원/달러 10년 차트 + 주요 지정학 이벤트 타임라인"을 보고 — 미중 갈등 격화(원/달러 1,500원 ↑) 시 수혜 업종 3개 · 피해 업종 3개를 적기.



선택

이벤트 전후 ±3개월 원/달러 변동폭·KOSPI 반응 이벤트 스터디 표 + 지정학 헤지 포트폴리오 구성안.



제공 자료

원/달러 + 지정학 이벤트 타임라인 차트

WEEK 6

시장 심리와 수급

강의 40분

 이번 주 목표 — 극단적 심리는 역발상 신호. 단, 절대 단독으로 쓰지 않기.



필수

제공된 "VIX vs S&P500 차트(VIX 30 초과 구간 음영)"를 보고 — 그 구간 이후 3개월 추가 패턴을 한 줄로 요약 + 현재 심리/수급 체크리스트(VIX·공포탐욕·신용유자)로 현재 단계 판단.



선택

RSI(14) + 볼린저 + VIX를 결합한 매수신호를 직접 정의하고 과거 데이터에 백테스팅(승률·평균수익).



제공 자료

VIX 음영 차트, 심리 체크리스트 양식

WEEK 7

포트폴리오 전략

함께 실습

실습 60분

 이번 주 목표 — 올웨더 직관 + Macro House View 초안 작성.



필수

제공된 올웨더 4분면 표 채우기 + Macro House View 반쪽 템플릿(① 거시 요약 ② 선호 자산 Top3 ③ 회피 자산 — 빈칸 채우기)으로 1장 작성.



선택

샤프 비율 최적화(PyPortfolioOpt 또는 엑셀 해 찾기)로 최적 비중 산출.



제공 자료

House View 빈칸 템플릿, 샤프 최적화 스타터 — 세션에서 한 항목씩 같이 작성합니다.

WEEK 8

최종 전략 발표

발표 + Q&A

 이번 주 목표 — 8주를 통합해 Top-pick 섹터를 제안.



필수

팀 분담(매크로/데이터/수급)으로 통합 전략 리포트 발표. 1~7주 필수 과제를 이어 붙이면 초안이 됩니다.



선택

다음 분기까지 추적할 모니터링 대시보드(10개 지표 + 임계값).



제공 자료

리포트 목차 템플릿, Executive Summary 1장 양식

투자분석팀

재무 모델링부터 회계 분석·밸류에이션·투자 아이디어까지, 8주 끝에 기관 투자자 수준의 Equity Research Report를 완성하고 발표합니다.

WEEK 1 3-Statement 연결

함께 실습

실습 60분

 **이번 주 목표** — 세 재무제표가 수식으로 어떻게 맞물리는지: 순이익→이익잉여금, 감가상각→OCF, 기초+증감=기말현금.



필수

제공된 3-Statement 템플릿(친숙한 기업의 과거 3개년 숫자 입력 완료)에서 — **연결 셀(빨강 빈칸)만 수식으로 잇기**. "처음부터 만들기"가 아니라 "연결 잇기"가 과제입니다.



선택

본인 관심기업으로 향후 5개년 추정까지 확장.



제공 자료

연결 셀만 비어 있는 엑셀 템플릿 — 입문자에게 가장 큰 벽이라 **세션에서 한 셀씩 같이** 채웁니다.

WEEK 2 매출 세분화 (P×Q)

함께 실습

실습 60분

 **이번 주 목표** — 매출 = 단가×수량 분해, 판관비 변동/고정 분리, 영업 레버리지.



필수

제공된 P×Q 빈칸표에 가동률·단가 시나리오(예: 가동률 80→90%)를 넣어 다음 분기 영업이익 계산. 수식은 미리 걸려 있습니다.



선택

실제 기업 IR 자료에서 가동률·단가를 직접 찾아 적용.



제공 자료

P×Q 템플릿(변동비/고정비 분리 셀 포함)

WEEK 3**회계 왜곡과 이익의 질**

강의 40분

 이번 주 목표 — 회계이익 vs 현금이익의 괴리(Accruals) 읽기.**필수**

제공된 사례기업 2곳(하나는 정상, 하나는 괴리 큼)의 순이익·OCF·총자산 숫자로 — $\text{Accruals Ratio} = (\text{순이익} - \text{OCF}) / \text{총자산}$ 을 계산하고 어느 쪽이 위험한지 3줄 판단.

**선택**

직접 $\text{OCF} < \text{순이익}$ 기업을 찾아 주석까지 분석한 2~3페이지 사례 리포트.

**제공 자료**

사례기업 2곳 핵심 수치 표, 분석 징후 체크리스트

WEEK 4**자본 비용과 WACC 산출**

함께 실습

실습 60분

 이번 주 목표 — CAPM으로 $R_e \cdot R_d$, 가중평균. 영구 성장률(g) 설정 논리.**필수**

제공된 WACC 계산기 템플릿에 — R_f (국고채 10년), β (주어진 값), ERP (5~7%), R_d , 세율, 자본구조($E/V \cdot D/V$)를 넣어 WACC 산출. g 근거 2문장.

**선택**

1주차 기업의 실제 베타·차입금리를 재무제표 주석에서 직접 찾아 적용.

**제공 자료**

WACC 빈칸 계산기, 업종별 베타/ERP 참고표

WEEK 5**시나리오 밸류에이션 / EPS 민감도**

강의 40분

 이번 주 목표 — 점추정의 한계 → Bull/Base/Bear, 변수 민감도.**필수**

제공된 민감도 표에서 환율·가동률을 $\pm 10\%$ / $\pm 20\%$ 변화시켜 EPS 변화 읽기(수식 내장) + 어떤 변수가 EPS에 가장 민감한지 1줄.

**선택**

Tornado Chart 또는 2-Way Sensitivity Table 직접 작성.

**제공 자료**

민감도 빈칸표(수식 내장)

WEEK 6**경영진·지배구조 (ESG)**

강의 40분

 이번 주 목표 — 코리아 디스카운트, 자본 배분, 멀티플 차이 읽기.**필수**

제공된 프리미엄/디스카운트 체크리스트로 분석 기업 1곳을 항목별 체크 + 동종업종 우량기업과의 PBR/PER 차이 표(숫자 제공)에서 해석 3줄.

**선택**

지배구조 개선 시 주가 영향을 정량 추정한 2페이지 보고서.

**제공 자료**

지배구조 체크리스트, 멀티플 비교 표(숫자 채워서)

WEEK 7**투자 아이디어 구조화**

강의 40분

 이번 주 목표 — Thesis / Catalyst / Risk 3요소, Mispricing 포착.**필수**

제공된 1-Page Investment Thesis 템플릿(6칸: Thesis / Mispricing / Catalyst / 목표주가 / Key Risk / 투자기간) 빈칸 채우기. 분석 기업 1곳.

**선택**

실제 컨센서스(목표주가·투자의견) 조사해서 "시장이 놓친 포인트" 차별화 논리 강화.

**제공 자료**

1페이지 Investment Thesis 템플릿

WEEK 8**Pitching & Defense**

발표 + Q&A

 이번 주 목표 — Equity Research Report 완성 + 10분 발표 + Death Valley Q&A.**필수**

7주차 Thesis + 1·4·5주차 모델/밸류에이션을 묶어 ERR 체크리스트 7항목을 채우고 10분 발표. **앞 주차 산출물을 이어 붙이면 초안이 완성됩니다.**

**선택**

Death Valley 예상 질문 5개에 데이터로 반박 준비.

**제공 자료**

ERR 체크리스트 양식, 발표 슬라이드 10~15장 템플릿

한눈에 보기

두 팀 모두 같은 원칙으로 움직입니다 — 개념은 깊게, 시작은 가볍게.

이렇게 바뀝니다	여러분이 하는 것
빈 엑셀에 모델 직접 빌드	템플릿의 연결 셀만 채우며 흐름을 이해
FRED API·Python 환경 세팅	데이터·차트는 미리 제공 → 해석에 집중
과제 1종 (못 하면 이탈)	필수(완주) + 선택(심화) 2단계
제일 어려운 주차도 숙제	투자 1·2·4주 / 매크로 4·7주는 세션 내 함께 실습

딱 하나만 기억하세요.

매주 **필수 과제**만 빠짐없이 제출하면, 8주차에 그 결과물들이 그대로 이어 붙어 최종 리포트(매크로팀: 전략 리포트 / 투자분석팀: Equity Research Report)의 초안이 됩니다. 선택 과제는 더 깊이 가고 싶을 때의 가속 페달일 뿐, 완주의 조건이 아닙니다.

데이터로 막히는 순간이 오면 혼자 끌어안지 말고 바로 공유해 주세요. 함께 채워 나가는 8주입니다.