Weekly

2026년 3월 3주차

Daishin's View

Daishin Research Center

Daishin 증권

Key factor 전망

구분	내용	향후 6개월 전망
금리	**기대 인플레에 따라 다르게 반영되는 채권에 대한 안전자산 선호 경로** • 이란 전쟁 이후 지정학적 불확실성에 기인한 채권에 대한 안전자산 선호 경로가 과거와 달리 제대로 반영되지 못함. 팬데믹 이후 크게 높아진 인플레이션 기대 부담을 금리가 반영 • 높은 인플레이션 기대와 함께 최근 채권 금리 형성 과정에서의 핵심 내러티브가 수급 이슈로 이동했다는 점도 안전자산 선호 경로를 약화하는 요인으로 작용	국고 3년 2.80~3.45%
환율	**지정학 리스크에 단기 변동성 확대, 그러나 사태 일단락 후 빠르게 안정 예상** • 미-이란 전쟁으로 외환시장 높은 변동성 지속 중. 국제유가 90~100 달러 부근으로 상승하면서 아시아 통화들 약세 흐름. 유럽은 천연가스 공급 차질도 부담. • 그러나 전쟁 장기화 되지 않는다면 매크로 환경에 미칠 영향은 제한적이며 위험 선호 심리도 반등할 것으로 예상. 유가가 안정되는 대로 달러-원은 빠르게 1,400원대 중반 복귀 예상	달러원 환율 1,380~1,520원
국내 증시	**중동 리스크로 KOSPI 변동성 폭증. 펀더멘털은 여전히 견고. 공포심리, 매도 Climax 정점 통과** • 미국/이스라엘과 이란 간 무력 충돌로 인해 KOSPI 5,000선 초반까지 레벨다운. KOSPI 5,000선은 선행 PER 7.96배, Deep Value 구간. 지정학적 리스크 쇼크 선반영 • 대화/협상 테이블이 마련될 때까지 분쟁 이슈에 따른 급등락 감안. 장기화(3개월 이상) 만 아니라면 정책/실적 동력 재확인하며 분위기 반전, 추세 반전 모색할 것	KOSPI 5,000 ~ 7,500p
글로벌 증시	**Mr.Market은 오른다. 3월 투자환경, Risk-On 국면. 2월 변수의 긍정적 파급효과 지속** • 3월 증시, 계절적 상승 구간(평균 1.7%). 2월 변수(물가, 관세, 실적)의 긍정적 파급효과 지속. 특히 엔비디아(FY 4Q26) 실적, AI 디스럽션 우려 낮추는 단초 역할. AI 고평가 우려는 기우 • 트럼프 관세, 현 글로벌 유동성 장세의 바탕(경제적 피해 최소화를 위한 주요국 정책대응 산물). 美 2월 고용 등 매크로 변수, 연준 금리 인하 및 할인율 축소 기대 높일 것. 비중확대	S&P500 6,400 ~ 7,700p
원자재	**아시아 국가들 사재기로 가격 변동성↑ 다만, 우회 수출+역대급 SPR 감안하면 비관론 다소 과도** • 호르무즈 해협 불가항력 사태로 원유 수출 차질 규모만 530만b/d, 저장 능력 부족한 산유국 중심으로 감산 가속화. 중동산 원유 취약한 아시아 국가들 사재기로 가격 변동성↑ • 그러나 1)실제 수출 차질 규모는 일부 우회 수출+이란의 정상 수출로 예상보다↓ 2)4억배럴 SPR 방출도 Key. 3)전쟁 목적이 영토가 아닌 우라늄 비축분 확보란 점에서 장기전 가능성↓	WTI 75~95$/bbl.
부동산	**주택시장에 대한 강한 '구두개입', 전국 약보합까지 열어놔야. 상업용 Quality 자산 선호도 지속** • 주택 : '다주택자 엄포 ' 는 거들 뿐 핵심은 1주택자 증세 수준과 금리로 판단. 1주택자의 과세 수준에 따라 5월 이후에도 물량 증가 가능성 有, 전세가율 높은 지역은 수요 드리븐 상승 기대 • 상업 :25년 여름 기대했던 3% 중반 금리 대신 선순위 하단이 4% 높아진 상황. 유동성 충분한 상황에서 수급은 대형/신축/주요권역으로 집중될 가능성 높은 상황	주택 : (조건부) 보합 상업 : 상승

[자산별 투자의견과 선호 섹터]

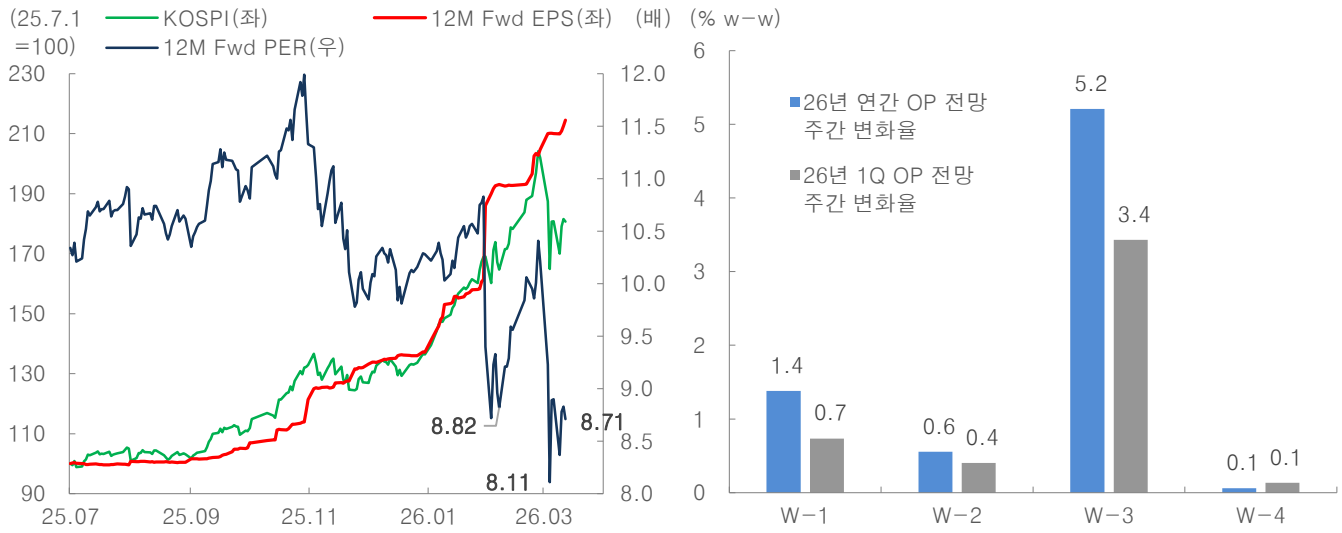
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

펀더멘털은 견고! 선행 EPS 추가적인 레벨업으로 KOSPI 5,500선은 9배 이하

- 중동 지정학적 리스크 지속. 트럼프의 승리 선언에도 불구하고 이란의 강경 대응으로 긴장감은 여전. 80달러 초반으로 진정되는 듯 했던 유가는 다시 상승, 90 ~ 100달러 수준으로 레벨업. 최악의 상황을 통과 중이라고 판단
- KOSPI 고점대비 20% 급락, 경기/실적 등 펀더멘털 불안 선반영. 최근 유가 상승에도 불구하고 KOSPI 변동성이 제한적인 이유. 이번 중동 리스크가 1개월내 마무리된다면 KOSPI 빠른 회복세 전망
- 특히, KOSPI 펀더멘털 동력 더욱 견고해지는 상황. 자사주 소각, 실적 전망 상향 조정 등에 힘입어 선행 EPS 641p로 레벨업. 1분기 프리어닝 시즌 돌입으로 반도체, 에너지, 증권, IT하드웨어 등 실적 호전주 주목

KOSPI 12개월 선행 EPS 641p로 레벨업. 프리어닝 시즌 돌입하며 실적 전망 상향 조정 뚜렷해질 전망



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

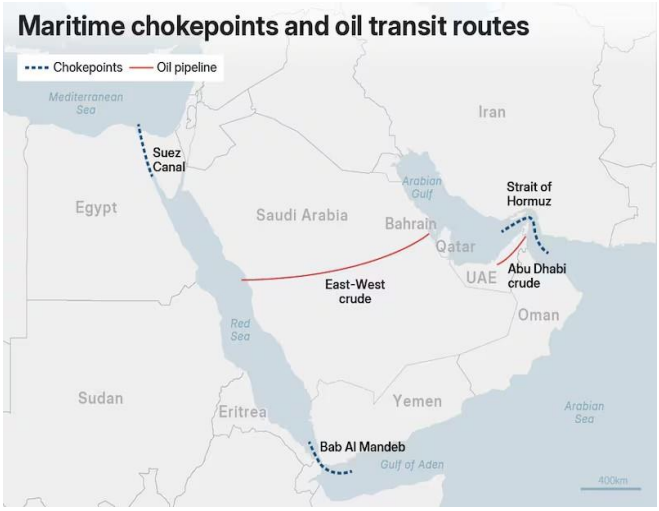
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,112.3	56.7
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	75.2	-4.1
000270	기아	25.11.10	65.2	37.1
086790	하나금융지주	25.11.03	31.3	19.6
015760	한국전력	25.12.08	30.6	0.9
035720	카카오	25.09.01	22.3	-16.1
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	22.2	60.9
000150	두산	25.11.03	18.5	46.4
030200	KT	24.07.08	15.5	16.9
071050	한국금융지주	25.08.18	12.6	40.4

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.12, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

미국 · 이스라엘-이란 전쟁, 팔부능선을 넘어서..유가, 증시를 흔드는 변수가 될 수 없다

- 현 미국 · 이스라엘-이란 전쟁은 미국의 탄도미사일 발사대 제거 종력에 따른 무력화로 이란의 전력이 급감한 상황. 앞으로 간헐적인 공격은 지속되더라도 전쟁 발생 초기와 같은 우려와 긴장은 요원할 것으로 예상
- 이란은 호르무즈 해협 봉쇄를 통해 전세를 역전시키고자 하지만, 원유 공급 우려를 낮추는 주요국 공동 연대, 사우디-UAE 우회 원유 수출, 이란 역시 호르무즈 해협을 통한 원유 수출은 지속. 수출 차질이 추가 확대되기 어려움
- 향후 전쟁 진행 상황에 따라 유가는 오르락 내리락하는 변동성은 나타낼 것. 하지만 점차 변동성은 줄어들고 하방 압력은 커질 것으로 보여 유가는 증시를 흔드는 변수가 될 수 없음. 3월 말로 갈수록 위험선호심리 커질 전망

미국·이스라엘-이란 전쟁 전개 양상(한달 이내)



시나리오	내용	주가	금리	달러	금	원유
1~2주	**이란 임시지도부 투항 결정** – 최고지도자, 예상외 빠른 사망과 새 최고지도자 선출과정에서 내부 분열 – 미군, 이란의 핵심 전력(탄도미사일, 드론) 무력화 작전 효과적 수행 – 아랍 군주국들, 이란에 대한 미군 군사작전 합류 저울질	단기 하락 후 반등 도모	상승 후 하락	상승 후 하락	상승 후 보합	상승 후 보합
1개월	**트럼프가 밝힌 이란 공격(4주 내지 5주간) 기간** – 이란 임시지도부 전면적 투항 미결정 – 미군, 이란 이슬람혁명수비대 무력화 작전 효과적 수행 – UAE, 사우디아라비아, 카타르, 바레인, 쿠웨이트, 오만, 요르단, 이라크 등 일부 걸프국 이란 공격 단행	단기 하락 후 반등 도모	상승 후 하락	상승 후 하락	상승 후 보합	상승

자료: Google, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

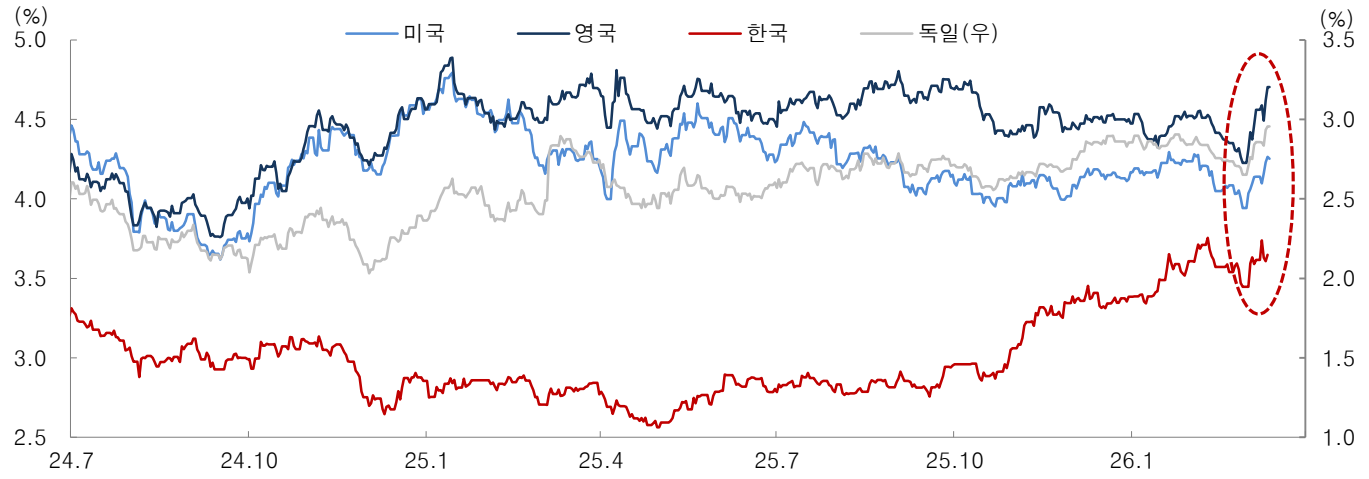
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,021.3	-3.0
AMZN	아마존	25.11.03	2,249.3	-9.2
TSLA	테슬라	26.02.09	1,482.2	21.6
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,534.9	-2.9
GEV	GE 버노바	26.02.09	224.3	27.3
BABA-US	텐센트	25.11.03	320.4	-8.5
700-HK	알리바바	24.04.01	635.9	-8.8
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	65.8	-0.3
600276-CN	항서제약	24.03.11	51.4	-7.2
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	3.9	8.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.12, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

Today Inflation 〉 Tomorrow Deflation

- 인플레이션은 전통적으로 채권 금리에 상승 요인으로 작용. 그러나 인플레이션의 강도나 원인에 따라 금리에 미치는 영향은 차별화될 수 있는데, 대표적인 경우가 공급 측면의 인플레이션이 크게 불거졌을 때로 시장금리는 인플레에 따른 금리 상승 요인과 이후 불거질 경기 위축 우려에 따른 금리 하락 요인이 순차적으로 영향을 미침
- 이란 전쟁은 당장 '오늘의 인플레이션(Today Inflation)'이 '추후 발생할 수 있는 침체 우려(Tomorrow Deflation)'를 압도함에 따라 일제히 시장금리의 상승으로 나타나고 있음. 하지만 채권시장은 인플레이션과 같은 매크로 이슈에 대해 일종의 다이나믹스를 형성하며 반응을 보임. 따라서 사태 추이와 강도를 꾸준히 예의주시하며 변화를 확인할 필요가 있음

주요국 국채 10년 금리 추이: 이란 전쟁 발발 이후 일제히 상승



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[주요 채권 관련 ETF]

대분류	중분류	티커	종목명	수익률(%)		
				1W	3M	1년
국채	1-3개월	BIL	SPDR® Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF	0.1	-0.1	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	-0.1	0.0
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	-0.2	-0.5	0.1
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	-0.6	-0.5	1.2
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-0.9	-0.5	1.3
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	-1.7	-0.4	-1.4
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-2.1	-0.4	-3.2
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	-0.3	0.6	1.3
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.1	-0.4	0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	-0.1	0.6	1.6
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	-1.6	-0.3	-4.2
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	-3.4	-1.2	-9.1

기준일: 26.03.12
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

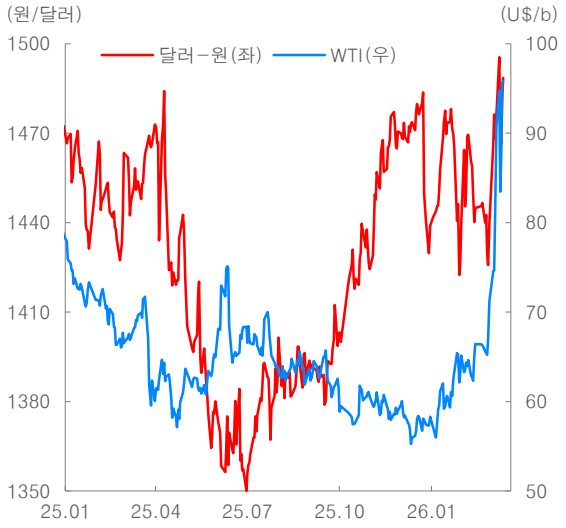
지정학 위험에 높은 변동성 계속

- 주초반 WTI 100 달러 상회하자 달러-원 정규장에서 1,500원 턱밑까지 상승, 금융위기 이후 최고치 경신. 중동 에너지 비중이 높은 한국 원과 일본 엔은 주중 유가 변동에 따라 등락
- 월요일 국제유가가 100달러를 돌파하자 트럼프의 'TACO' 재등장. 현 사태가 장기전으로 전환될 가능성 여전히 낮아, 사태 일단락 후 달러-원도 1,400원대 중반까지 빠르게 안정을 찾을 것으로 예상함

원유 사재기 열풍. 다만, 과도한 비관론 지양

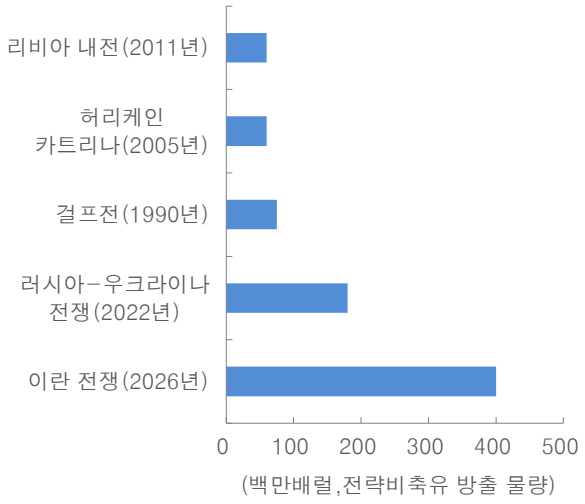
- 호르무즈 해협 불가항력 상황 길어지면서 공급 불확실성↑ 저장 능력 부족으로 감산 도미노, 수출 차질 규모는 불과 며칠 사이 530만b/d까지↑ 아시아 국가들의 사재기로 가격 변동성↑
- 다만, 과도한 비관론 지양. 실제 수출 차질 규모는 우회 시설 이용하는 사우디+이란의 정상 수출로 당초 우려(2,000만b/d 차질)보다↓ IEA의 역대급 SPR 방출 역시 불안정성 진정시킬 Key

유가 급등에 달러-원 주중 한 때 1,499원



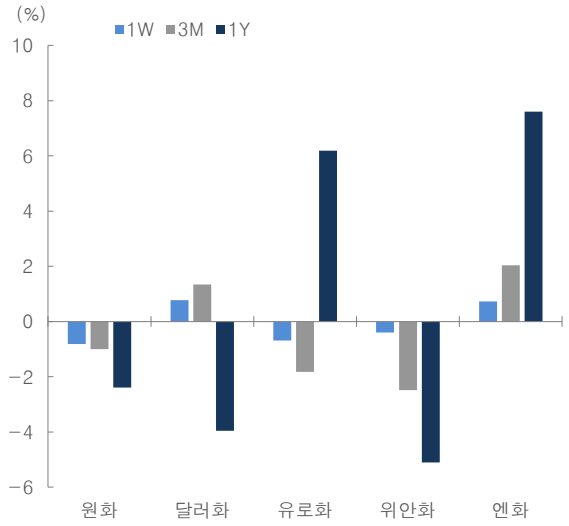
자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

역대급 SPR, 미군 작전 종료 전까지 시간 벌어줄 Key



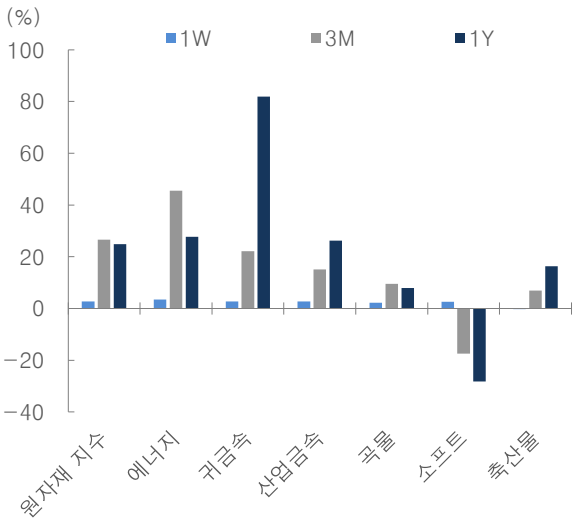
자료: FT, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입일자	시가총액(LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	7,945.5	65.1
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	340.5	25.5
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	265.6	2.4
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	559.8	37.5
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	662.1	-2.3
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	4.8	13.4
NLR-US	VanEck Uranium and Nuclear ETF	25.06.02	7.6	-4.5
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	44.1	-0.2
330590	롯데리츠	24.11.07	1,326.4	15.9
293940	신한알파리츠	25.09.05	686.9	1.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.12, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액(억원)	수익률(3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	1,050	0.91	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	21,329	0.88	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	17,888	0.71	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	306	3.16	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	954	30.70	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	899	39.66	배당주 프리미엄을 활용한 자본수익과 배당수익을 동시 추구

자료: 운용사 홈페이지, 대신증권 Research Center

[국내 경제전망 요약표]

(단위: %, 전기비, 전년동기비, 억달러)

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
GDP	-0.2	0.7	1.3	-0.3	0.7	0.4	0.5	0.4	2.0	1.0	2.0	1.8
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	2.6	2.4	1.5	1.6	1.8	1.3	2.0	1.6
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.9	1.6	5.9	4.2	4.0	1.5	-9.9	3.9	0.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.8	3.1	3.0	2.8	2.7	1.1	2.0	2.9	2.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.5	15.0	16.0	12.0	8.0	8.2	3.8	12.8	-1.8
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	4.0	10.0	7.0	10.0	-1.4	-0.0	7.8	1.3
무역수지	69	208	226	279	245	333	332	266	518	780	1,176	928
경상수지	193	301	334	392	387	405	440	380	990	1,230	1,612	1,350
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	2.1	2.5	2.3	2.3	2.1	2.2	1.9
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,451	1,445	1,420	1,410	1,450	1,364	1,435	1,420	1,450
기준금리	2.75	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	3.00	2.50	2.50	2.50
국고 3년 (평균)	2.59	2.37	2.46	2.83	3.00	2.95	2.85	2.95	3.11	2.56	2.95	2.95
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.25	3.20	3.05	3.15	3.16	2.70	3.15	3.20
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.40	3.35	3.20	3.30	3.23	2.88	3.30	3.35

자료: 대신증권 Research Center
주1: 실적치 음영표시
주2: GDP 세부항목은 전기비, 나머지 경제지표는 전년동기비

[해외 경제전망 요약표]

(단위: %, %연율, %전년동기비)

구분		2025				2026				2024	2025	2026	2027
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
미국	GDP(연율)*	-0.6	3.8	4.4	1.4	2.8	1.8	2.2	2.0	2.8	2.2	2.5	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	2.7	2.6	2.4	2.4	2.5	3.0	2.7	2.5	2.3
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.50	3.25	3.25	4.50	3.75	3.25	3.25
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.50	3.40	3.40	3.45	4.37	3.82	3.45	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.05	3.95	3.90	4.00	4.21	4.30	4.00	4.05
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3	0.1	0.9	1.5	0.9	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	1.8	2.0	2.0	2.1	2.4	2.1	2.0	2.1
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.16	1.15	1.11	1.08	1.13	1.15	1.10
일본	GDP	0.3	0.5	-0.7	0.1	0.6	0.2	0.0	-0.1	0.1	1.1	0.8	0.5
	CPI	3.6	3.3	2.9	2.1	2.7	2.4	2.4	2.0	2.7	3.2	2.4	2.0
	엔/달러	152	144	147	157	148	148	150	152	152	150	150	153
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	4.5	4.9	4.8	5.1	5.0	5.0	4.2	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.5	0.3	0.4	0.8	0.2	0.1	0.5	1.4
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	6.98	7.07	7.10	7.18	7.25	7.20	7.16	7.15	7.25

자료: 대신증권 Research Center
주1: 연율 성장률(Annualized growth rate)은 분기 성장률을 연간으로 환산
주2: 실적치 음영표시
주3: 기준금리는 기말 값
주4: 국가별 환율 수치는 기간 평균

[원자재 전망(평균) 요약표]

구분	2025				2026				2024	2025	2026	2027
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
국제유가	72	64	65	59	60	60	65	75	76	65	65	76
금	2,858	3,288	3,459	4,157	4,800	4,900	5,000	5,100	2,390	3,420	4,900	5,000
은	32	34	40	55	75	80	85	90	28	39	85	80
구리	9,339	9,506	9,810	11,129	13,000	14,000	14,500	15,000	9,150	9,850	14,000	12,500
알루미늄	2,624	2,444	2,621	2,831	3,100	3,400	3,600	3,800	2,422	2,630	3,500	3,400
니켈	15,575	15,166	15,031	15,093	17,500	18,500	19,000	22,000	16,826	15,200	19,500	17,500
옥수수	472	452	402	431	550	550	600	650	424	440	600	700
소맥	554	535	521	522	600	600	700	750	572	530	650	900
대두	1,024	1,044	1,013	1,075	1,100	1,200	1,250	1,300	1,103	1,030	1,250	1,600

주1: WTI는 $/bbl 기준
주2: 구리, 알루미늄, 니켈은 $/ton 기준
주3: 금, 은은 $/Oz 기준
주4: 옥수수, 소맥과 대두는 ¢ /bsh 기준
주5: 실적치 음영표시
주6: 전망치 및 실적치는 각 기간 평균가격
자료: 대신증권 Research Center

[주간 주요 증시일정]

일자	국가	일정	단위	예상치	전기치
2026-03-16	미국	3월 뉴욕 제조업지수	pt	3.9	7.1
	미국	2월 광공업생산	%mom	0.1	0.7
2026-03-17	독일	3월 ZEW 서베이	pt	43.7	58.3
	미국	2월 미결주택매매	%mom	-1.0	-0.8
2026-03-18	미국	2월 PPI	%yoy/%mom	-/0.3	2.9/0.5
2026-03-19	미국	FOMC 금리 결정	%	3.75	3.75
	미국	1월 신규주택매매	천 건	725	745
	일본	BOJ 금리 결정	%	0.75	0.75
2026-03-20	중국	대출 프라임 금리 결정 (5년/1년)	%	3.5/3.0	3.5/3.0

주: 날짜는 한국 기준이며 예상치는 Bloomberg 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.

- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 리서치센터)

- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.