# THE GLOBAL 주간 증시 전략

**DAISHIN RESEARCH** | 2026. 03. 20 (금)

"3월 4주차 전략"

## 유럽 · 일본 증시, 시선의 중심에는 중동 정세


[대신증권 글로벌전략팀]

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com


### 19일 ECB 통화정책회의, 정책금리 동결. 중동 지역의 지정학 긴장에 따른 에너지 가격 상승 가능성 염두

- ECB는 미국 · 이스라엘-이란 전쟁 발발 전까지 유럽 경제의 회복세와 인플레이션이 물가 안정 목표 수준에서 안정될 것을 예상했다. 하지만 전쟁 발발 후, 22~23년 러시아-우크라이나 전쟁 초처럼 물가 상승 재발이 발생하지 않도록 물가 통제에 대한 단호한 태도로 급변했다. 이는 3월 ECB 통화정책회의를 통해 금리 동결로 반영됐다.

### 19일 BOJ 금융정책결정회의, 정책금리 동결. 중동 정세 불확실성과 국가 유가 급등 우려

- BOJ는 지난해 12월 금리 인상 후, 2차례 연속 금리 동결을 결정했다. 중동 정세 긴장과 원유 가격 상승이 기조적 물가에 미치는 영향에 유의할 필요가 있다는 점이 배경으로 정책위원 9명 중 1명은 금리 인상을 주장했다. 다만 일본 경제는 완만한 성장세를 이어가고 임금과 물가는 점진적으로 상승하는 흐름이 유지될 것이라는 기존 판단은 재확인해줬다. 이는 경제 · 물가 개선에 따라 추가 금리 인상을 지속한다는 방침으로 금융시장은 빠르면 4월, 늦어도 7월 중 금리 인상 단행을 예측 중이다.

### 통화정책 영향력이 제한되는 가운데, 유럽 · 일본 증시 방향을 결정하는 Key는 중동 정세. 전쟁 확전만 되지 않아도 유럽 · 일본 증시는 바닥을 다지며 반등을 모색할 것

- 미국 · 이스라엘-이란 전쟁 발발 후, 주요국 중앙은행의 관심사는 인플레이션 재확산 여부가 됐다. 아직 발생한 현상은 아니지만 경계심을 유지하며 매파적 신호를 보이는 것이 합리적이라는 생각이 짙다. 한편으로는 전쟁 상황이 종전을 향해 시계를 빨리할수록, 중앙은행들의 태도는 전쟁 발발 전으로 빠르게 회귀할 수 있다는 것이다.
- 유럽 증시는 26~27년 경제 전망 상향과 낮은 인플레이션을 공식화했던 ECB 입장을 금리 인하와 동일시하며 반겼던 상황, 일본 증시는 중의원 선거를 통해 다카이치 총리에 대한 국민적 신임이 재확인돼 성장 우선 기조를 내세운 경제정책 본격화와 정책 추진력 강화를 증시는 긍정적으로 해석했다.
- 3.18일 기준, 미국 · 이스라엘-이란 전쟁 발발 후 고점에서 유럽(Euro Stoxx50) · 일본(Topix) 증시 하락폭은 각각 -6.5%, -5.6%로 두 증시 동반 중동 정세를 주시하며 추가 하락은 제한되고 있다. 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 불구, 주요국 공동 연대(전략비축유 방출 등), 우회 시설을 통한 사우디-UAE-이라크 원유 수출, 정상 수출 중인 이란과 중국, 인도향 일부 선박의 항행이 허용되고 있다. 전쟁 확전의 Key를 쥐고 있는 호르무즈 해협 봉쇄가 더 이상 악화일로를 걷기 어렵다는 점은 전쟁에 대한 과도한 비관론을 낮추게 해준다. 앞으로 전쟁 확전 양상으로 전개되지만 않아도 유럽 · 일본 증시는 바닥을 다지며 반등을 모색할 것이다(비중확대).

표 1. **다음 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.3.23~3.29)**

| 경제지표 & 이벤트명 | 국가 | 일정 | 전기치 | 예상치 | 방향성 | 내용 및 시사점 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2월 CPI / 근원 | 일본 | 3.24 | 1.5 / 2.0 % YoY | 1.4 / 1.7 % YoY | ▼/▼ | 물가 둔화세, 정부의 에너지 가격 부담 완화 조치 영향 |
| 3월 제조업 / 서비스업 PMI | 미국 | 3.24 | 51.6 / 51.7 % | -/- | -/- | AI 수요 확대로 컴퓨터, 전자제품, 전기장비, 가전제품, 부품 등 제조업 생산 견조 |
| 3월 CPI | 브라질 | 3.26 | 4.1 % YoY | - | - | 고물가 부담 불구, 3 월 브라질중앙은행 금리 인하. 높은 금리에 대한 되돌림 |

| 일자 | 국가 | 주요 지표 | 기간 | 단위 | 전기치 | 예상치 | 대비 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.23 | 브라질 | BCB 포커스 | | | | | |
| 3.24 | 일본 | CPI / 근원 | 2 월 | % YoY | 1.5 / 2.0 | 1.4 / 1.7 | ▼/▼ |
| | 유럽 | 제조업 / 서비스업 PMI | 3 월 | % | 50.8 / 51.9 | -/- | -/- |
| | 미국 | 제조업 / 서비스업 PMI | 3 월 | % | 51.6 / 51.7 | -/- | -/- |
| | 인도 | 제조업 / 서비스업 PMI | 3 월 | % | 56.9 / 58.1 | -/- | -/- |
| | 일본 | 제조업 / 서비스업 PMI | 3 월 | % | 53.0 / 53.8 | -/- | -/- |
| 3.25 | 영국 | CPI / 근원 | 2 월 | % YoY | 3.0 / 3.1 | -/- | -/- |
| 3.26 | | 휴장(인도) | | | | | |
| | 브라질 | CPI | 3 월 | % YoY | 4.1 | - | - |
| 3.27 | 영국 | 소매판매 / 근원 | 2 월 | % MoM | 1.8 / 2.0 | -/- | -/- |

기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자 포트폴리오

## 표 2. 2026년 1/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

| 구분 | | 투자대상 | 미국상장 ETF명 | 티커 | 투자 포인트 | 시가총액 (십억달러) | 수익률(%) 1W | 수익률(%) 연초이후 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 주식 | 신흥국 | 전체 | iShares Core MSCI Emerging Markets ETF | IEMG | 美 금리 인하 사이클. 신흥국, 성장 대응 강화 | 137.2 | -2.3 | 5.0 |
| | 국가 | 미국 | Invesco QQQ Trust Series 1 | QQQ | AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상 | 384.2 | -2.1 | -3.2 |
| | | 중국 | Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF | ASHR | 26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등) | 1.5 | -2.3 | 0.9 |
| | | 인도 | iShares MSCI India ETF | INDA | 26 년 경제성장률 6%대 중반 예상. 정부 주도 인프라 및 제조업 고도화 지속 | 7.6 | -3.1 | -11.7 |
| | | 대만 | iShares MSCI Taiwan ETF | EWT | 글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술 제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조. | 7.6 | -0.8 | 12.3 |
| | | 한국 | iShares MSCI South Korea ETF | EWY | | 17.3 | -0.7 | 35.7 |
| | 섹터 | IT | Technology Select Sector SPDR Fund | XLK | 연준 금리 인하, 할인율 축소(현재가치↑)에 따른 주가 상승 기대<br>26 년 연간 실적 주도 섹터 | 87.8 | -1.8 | -4.2 |
| | | 소재 | Materials Select Sector SPDR | XLB | 26 년 연간 실적 주도 섹터 | 6.2 | -2.7 | 6.9 |
| | | 산업재 | Industrial Select Sector SPDR Fund | XLI | 26 년 연간 실적 주도 섹터 | 28.4 | -2.5 | 6.5 |
| | 정책 (美 자국내 공급망 구축) | AI | Global x Artificial Intelligence& Technology ETF | AIQ | AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 | 7.6 | -2.1 | -3.9 |
| | | 반도체 | iShares Semiconductor ETF | SOXX | 수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속 | 21.1 | -1.1 | 12.3 |
| | | 바이오의약품 | Health Care Select Sector SPDR | XLV | 美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속 | 38.6 | -3.7 | -4.9 |
| | 정책 (美 전략산업) | 우라늄원전 | Global X Management Co LLC | URA | 전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화 | 6.8 | -4.5 | 14.8 |
| | | | VanEck Urauium and Nuclear Energy ETF | NLR | | 4.6 | -3.8 | 9.3 |
| | | 양자컴퓨터 | Defiance Quantum ETF | QTUM | 美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편 | 3.4 | -1.4 | 1.1 |
| | | 가상자산, 스테이블코인 | ProShares Bitcoin | BITO | 美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입. 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원 | 1.8 | 0.5 | -19.6 |
| | 테마 | 휴머노이드 로봇 | Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF | BOTZ | 테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.8 월 본격적인 양산 시작 | 3.2 | -4.0 | -3.8 |
| 채권 | | 미국 장기국채 | iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF | IEF | 연준 금리 인하 사이클 진입(24.9 월~) | 48.6 | -0.3 | -0.4 |
| 원자재 | | 금 | SPDR Gold Shares | GLD | 향후 금리 인하, 현 가격 미반영, 달러 약세 | 166.4 | -6.6 | 12.2 |
| | | 구리 | United States Copper Index Fund | CPER | 향후 금리 인하, 현 가격 미반영 | 0.8 | -6.8 | -3.7 |
| 부동산 | | 미국 리츠 | Vanguard Real Estate Index Fund | VNQ | 모기지 금리 하락 등 미국 부동산 시장 회복 | 35.5 | -0.7 | 3.9 |
| 통화 | | 달러(약세) | Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund | UDN | 연준, 금리 인하 사이클 시작(24.9 월~) | 0.1 | -1.0 | -1.6 |
| | | 엔(강세) | Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust | FXY | BOJ 통화정책 정상화(24.7 월~). 다카이치 총리, BOJ 금리 인상 암묵적 용인 | 0.5 | -0.6 | -2.1 |

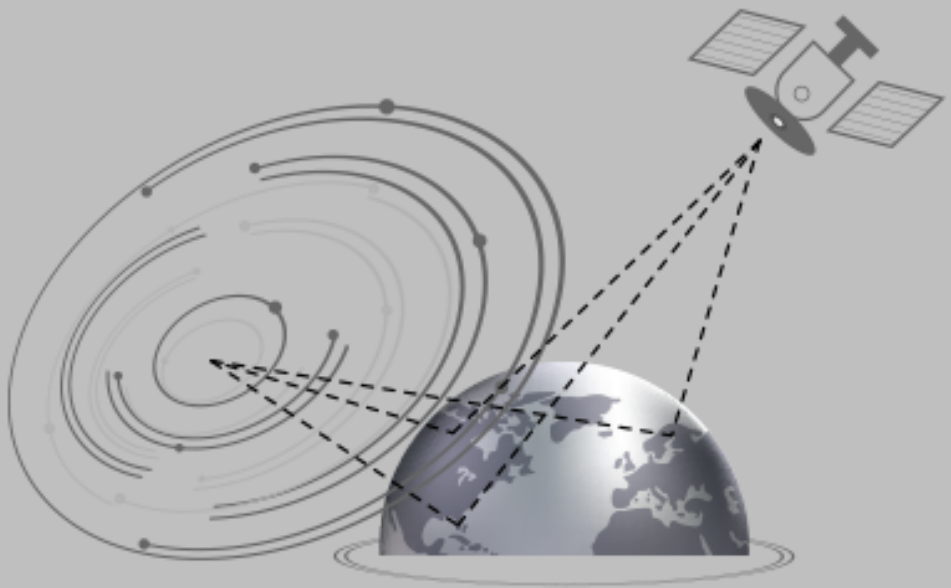
기준일: 26. 3. 18
자료: 대신증권 Research Center

## 표 3. 2026년 1/4분기 주요 이벤트

| 구분 | 1월 | 2월 | 3월 |
|---|---|---|---|
| 공통 | 6~9 일 CES 2026<br>19~23 다보스 포럼<br>중 IMF/WB 세계경제전망 | 10 일 MSCI 분기 리뷰<br>중 FTSE 반기 리뷰 | 2~5 일 MWC<br>중 OECD 중간보고서<br>중 FTSE 분기리뷰 |
| 국가 | 미: 27~28 일 FOMC<br>일: 23 일 금정위<br>한: 15 일 금통위<br>브: 28 일 BCB | 유: 5 일 ECB, BOE<br>중: 15~23 일 춘절<br>한: 26 일 금통위<br>인: 26/27 회계연도 예산안 발표 | 미: 17~18 일 FOMC<br>유: 19 일 ECB, BOE<br>일: 19 일 금정위<br>중: 양회(정협/전인대) 개최<br>베: 15 일 의회선거<br>브: 18 일 BCB |

자료: 대신증권 Research Center

# 글로벌 투자환경 및 증시 포커스



# 권역/국가 증시 전망

## 표 4. 26.1/4분기 국가 선호도

| 권역 | 국가 | 투자 선호도 | | | | | 변화 (전분기 대비) | 투자 의견 | 투자 포인트 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 부정 | | 중립 | 긍정 | | | | |
| | | -2 | -1 | 0 | +1 | +2 | | | |
| 선진국 | 미국 | | | | | ● | | 비중확대 | 펀더멘탈(경기 확장, 실적 개선 등) 장세, 글로벌 AI 주도 |
| | 유럽 | | | | ● | | | 비중확대 | 예상 밖의 수출 호조와 공공투자 확대 효과 |
| | 일본 | | | ● | | | | 하락시 비중확대 | BOJ, 통화정책 정상화 수순. 엔화 약세 및 증시 상승 제한 요인 |
| 신흥국 | 중국 | | | | | ● | | 비중확대 | 15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화 |
| | 한국 | | | | | ● | | 비중확대 | 3 차 상법개정안, 배당소득분리과세 시행 기대 |
| | 대만 | | | | | ● | | 비중확대 | 첨단 기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견고 |
| | 인도 | | | | ● | | | 비중확대 | 다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화 |
| | 베트남 | | | | ● | | | 하락시 비중확대 | 팜 민 찐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표 |
| | 멕시코 | | | | ● | | | 하락시 비중확대 | 25.2,3,5,6,11 월 금리 인하. 추가 금리 인하 기조 유지 예상 |
| | 브라질 | | | ● | | | | 하락시 비중확대 | 현 물가 및 환율 안정으로 BCB 긴축 정책은 정점 도달 평가 |

## 표 5. 26.1/4분기 증시 전망

| 국가 | 대표지수 | 종가 (로컬) | 경기 (제조업 PMI) | 이익 (EPS 증가율, %) | 수급 (대표ETF 순유입, 백만 달러) | 밸류에이션 (12m Fwd PE) | 방향성 | 투자포인트 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 미국 | S&P500 | 6,624.7 | 52.4 | 0.2 | -9,641.9 | 21.2 | ▲ | 23.10 월 말 기점, 펀더멘탈(경기, 이익 등) 견인 장세. 상승장 지속<br>1 월 증시, 1 월 효과+AI 낙관론 재점화. 변동성 확대는 비중확대 기회 |
| 유럽 | STOXX50 | 5,736.9 | 50.8 | 0.1 | 114.7 | 15.8 | ▲ | 26 년 유로존 경제, 상향조정. 예상 밖의 수출 호조와 공공투자 확대 효과<br>25.7 월, 금리 인하의 기준이 높을 수 있음 시사. 금리 인하 속도 조절 무게 |
| 일본 | TOPIX | 3,609.4 | 53.0 | 0.1 | -93.6 | 17.1 | - | BOJ 통화정책 정상화, 장기간 통화완화 정책의 부작용을 줄이는데 의미<br>다카이치 총리, BOJ 금리 인상 용인. 엔화 약세 및 증시 상승 제한 요인 |
| 중국 | 상해종합 | 4,001.2 | 52.1 | -0.2 | -10.5 | 15.7 | ▲ | 부동산 시장 침체 장기화, 여전히 내수 회복을 제한하는 요인<br>15 차 5 개년 계획, 내수 중심 성장 강조. 정부, 구조개혁 한층 강화 예상 |
| 한국 | KOSPI | 5,763.2 | 51.1 | 1.7 | - | 9.0 | ▲ | 24.12.27 일, 헌재의 탄핵 심판 1 차 변론준비기일 기점 증시 반등 시작<br>반도체 상승 사이클 국면, 세제 개편 불확실성 완화 등 증시 상방 압력 확대 |
| 대만 | 가권 | 33,689.7 | 55.2 | 0.0 | -93.6 | 18.2 | ▲ | AI 수요 호조에 따른 25.3/4 분기 GDP 예상 상회(7.64% YoY 이하)<br>첨단기술 제품에서 대만 공급망에 대한 수요 견조. 얕은 조정 시, 비중확대 |
| 인도 | SENSEX | 75,039.3 | 56.9 | 0.0 | - | 18.4 | ▲ | 26 년 경제성장률 6%대 중반 예상. 정부 주도 인프라 및 제조업 고도화 지속<br>다른 수출 신흥국 대비 공급망 재편 충격 완화, 안정적 성장 유지 예상 |
| 베트남 | VN | 1,689.9 | 54.3 | 0.3 | - | 12.6 | - | 팜 민 찐 총리, 향후 5 년간 연간 10% 경제성장률 목표<br>25.9 월 FTSE 세컨더리 이머징 시장 편입, 약 =50~60 억 달러 유입 기대 |
| 멕시코 | IPC | 65,779.2 | 47.1 | 0.6 | - | 12.9 | - | 미국 관세 부과에 따른 향후 물가 상승 자극과 경제 활동 둔화를 우려<br>25.2,3,5,6, 11 월(25bp)금리 인하. 추가 금리 인하 기조 유지 예상 |
| 브라질 | BOVESPA | 179,639.9 | 47.3 | 3.4 | - | 10.0 | - | 현 물가 및 환율 안정으로 BCB 긴축 정책은 정점 도달 평가<br>12 개월 선행 CPI, BCB 목표치 진입. 향후 정책금리 전망치 하향 조정 기대 |

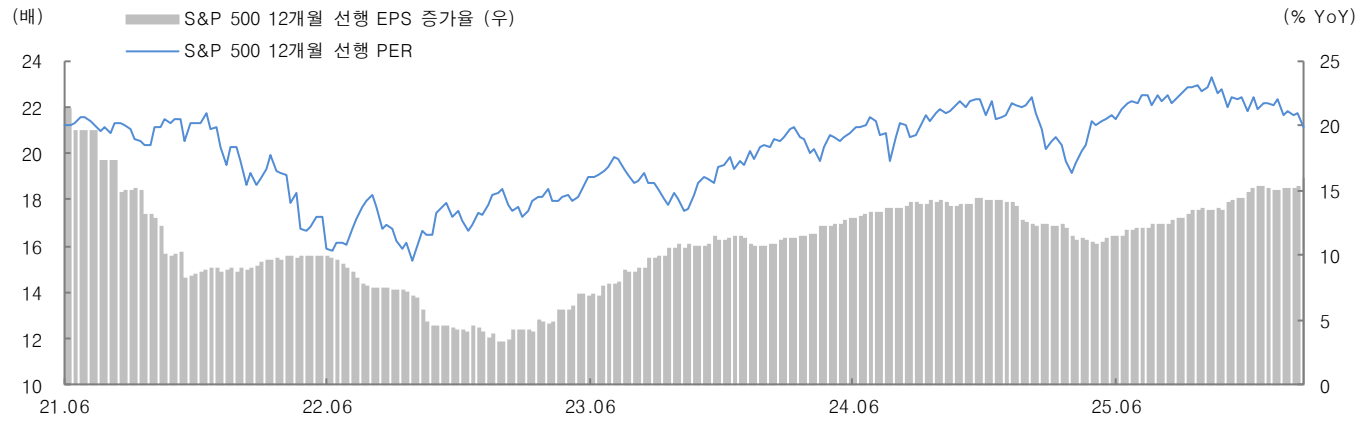
기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 표 6. 주요 지표

| 구분 | 다우존스산업평균지수 | S&P500 | NASDAQ | Dollar Index | VIX |
|---|---|---|---|---|---|
| WTD 수익률&변동률(%) | -0.97 ▼ | -0.72 ▼ | 0.21 ▲ | -0.28 ▼ | -8.06 ▼ |

기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Centerv

### 그림 1. S&P500 기업이익 및 밸류에이션 추이




기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 표 7. S&P500 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 분기 | | | | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 25.Q4 | 26.Q1 | 26.Q2 | 26.Q3 | 2025 | 2026 | 2027 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| **S&P500 전체** | **21.8** | **2.6** | **31.0** | **32.1** | **16.7** | **34.6** | **15.7** | **0.2** | **23.15** | **20.9** | **21.4** | **4.5** | **4.6** | **-2.2** | **-3.6** | **-3.0** |
| 에너지 | -5.5 | 7.8 | 9.9 | 9.8 | -18.3 | 15.1 | 11.0 | 2.2 | 9.30 | 20.4 | 21.4 | 2.4 | 2.3 | 2.7 | 6.5 | 30.8 |
| 소재 | -14.8 | 107.2 | 139.4 | 42.8 | -16.0 | 88.0 | 14.3 | 0.2 | 2.33 | 19.6 | 19.9 | 3.0 | 3.0 | -2.9 | -8.5 | 6.3 |
| 산업재 | 12.2 | -14.6 | 10.0 | 19.6 | 11.1 | 18.3 | 15.6 | -0.1 | -0.14 | 25.4 | 26.2 | 6.3 | 6.5 | -2.6 | -5.6 | 6.5 |
| 경기 소비재 | 4.5 | -5.8 | 18.6 | 34.0 | 2.8 | 28.1 | 15.8 | 0.5 | 19.11 | 24.5 | 25.1 | 6.6 | 6.8 | -2.8 | -4.1 | -7.9 |
| 필수 소비재 | 3.0 | 24.7 | 33.5 | 48.2 | -5.9 | 37.6 | 8.3 | 0.0 | 5.95 | 22.9 | 23.0 | 6.4 | 6.4 | -2.1 | -5.4 | 7.4 |
| 헬스케어 | -7.7 | 50.5 | 19.0 | 53.6 | 42.7 | 52.3 | 13.0 | 0.0 | 0.17 | 18.2 | 18.6 | 4.4 | 4.5 | -3.7 | -6.7 | -4.9 |
| 금융 | 25.6 | -7.8 | 31.0 | 17.2 | 6.6 | 13.1 | 8.5 | 0.0 | -0.04 | 14.6 | 15.2 | 2.0 | 2.1 | -1.4 | -6.9 | -10.7 |
| IT | 48.5 | 64.1 | 37.8 | 51.6 | 29.5 | 12.1 | 48.4 | 0.3 | -0.48 | 34.3 | 34.6 | 11.8 | 12.0 | -2.7 | -2.9 | -6.3 |
| 커뮤니케이션 | 15.8 | -13.7 | 9.2 | 1.4 | 51.5 | 14.4 | 14.0 | -0.2 | 0.48 | 20.4 | 20.7 | 4.4 | 4.5 | -2.0 | 0.4 | -2.3 |
| 유틸리티 | 9.2 | 34.2 | 18.8 | 20.5 | 9.2 | 20.4 | 11.0 | 0.0 | 14.42 | 19.1 | 19.1 | 2.2 | 2.2 | 1.2 | 2.5 | 9.5 |

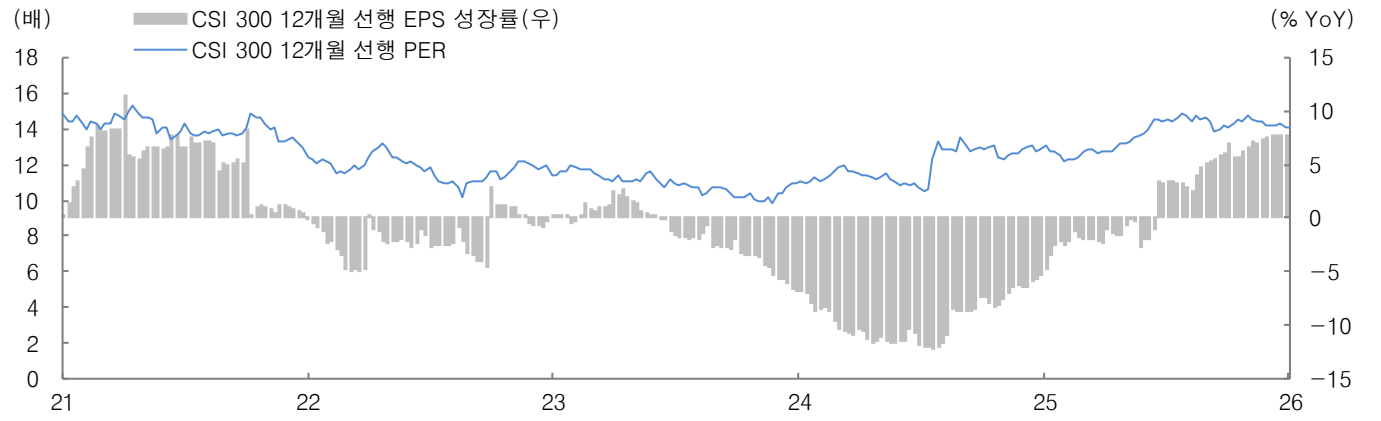
기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 표 8. 주요지표

| 구분 | 상해 | 심천 | 홍콩H | 홍콩항셍 | 위안화 |
|---|---|---|---|---|---|
| WTD 수익률&변동률(%) | -2.19 ▼ | -0.76 ▼ | 1.89 ▲ | 2.20 ▲ | -0.34 ▼ |

기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

### 그림 2. CSI 300 기업이익 및 밸류에이션 추이




기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

### 표 9. CSI 300 섹터별 EPS 증가율(YoY) 현황

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 분기 | | | | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 25.Q4 | 26.Q1 | 26.Q2 | 26.Q3 | 2025 | 2026 | 2027 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| CSI 300 전체 | 8.5 | -30.3 | -12.1 | 11.5 | 5.5 | 5.3 | 17.6 | -0.1 | -0.7 | 16.9 | 16.9 | 1.8 | 1.8 | -1.0 | 0.0 | 0.8 |
| 에너지 | -10.0 | 19.2 | -25.6 | 23.6 | -14.2 | 1.5 | 10.0 | 0.4 | 0.0 | 16.4 | 16.0 | 1.7 | 1.6 | -2.2 | 11.1 | 18.2 |
| 소재 | 51.0 | 23.9 | 33.1 | 51.6 | 28.5 | 14.7 | 41.3 | 0.1 | -0.5 | 24.0 | 24.5 | 3.1 | 3.1 | -6.9 | -4.0 | 6.0 |
| 산업재 | 6.0 | -27.3 | 21.0 | -3.9 | 1.8 | 18.4 | 28.4 | -0.5 | -1.1 | 21.4 | 20.8 | 1.9 | 1.9 | -2.5 | 2.9 | 7.2 |
| 경기 소비재 | -28.0 | -0.4 | 15.7 | 8.8 | -24.8 | 38.3 | 14.7 | -0.2 | -0.7 | 15.6 | 15.4 | 2.1 | 2.1 | -0.2 | -2.5 | -6.0 |
| 필수 소비재 | -27.2 | -10.9 | -49.5 | 56.4 | 4.0 | -2.4 | 10.2 | -0.1 | -0.5 | 18.2 | 18.1 | 4.1 | 4.1 | 2.8 | -0.3 | 0.7 |
| 헬스케어 | -7.1 | -7.6 | -6.7 | -10.1 | 2.0 | 6.0 | 14.0 | 0.1 | -0.3 | 25.9 | 26.1 | 3.3 | 3.4 | -0.7 | -3.1 | -2.0 |
| 금융 | 10.5 | 95.4 | -27.6 | 8.6 | 3.2 | 5.6 | 7.0 | -0.2 | -0.7 | 8.0 | 8.0 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | -1.1 | -5.5 |
| IT | 37.0 | 37.6 | 78.6 | 21.0 | 28.6 | 10.7 | 47.6 | -0.1 | -0.4 | 47.8 | 48.0 | 5.1 | 5.2 | -0.8 | -2.6 | -0.3 |
| 커뮤니케이션 | 28.0 | -43.0 | 8.2 | 3.8 | 4.9 | 10.7 | 48.4 | 0.0 | -4.3 | 36.0 | 36.2 | 4.6 | 4.6 | 1.7 | 5.7 | 2.7 |
| 유틸리티 | -1.0 | -51.6 | -31.8 | 7.0 | -5.3 | 5.6 | 5.8 | 0.0 | 0.3 | 16.9 | 16.4 | 1.9 | 1.9 | -1.2 | 6.9 | 3.6 |

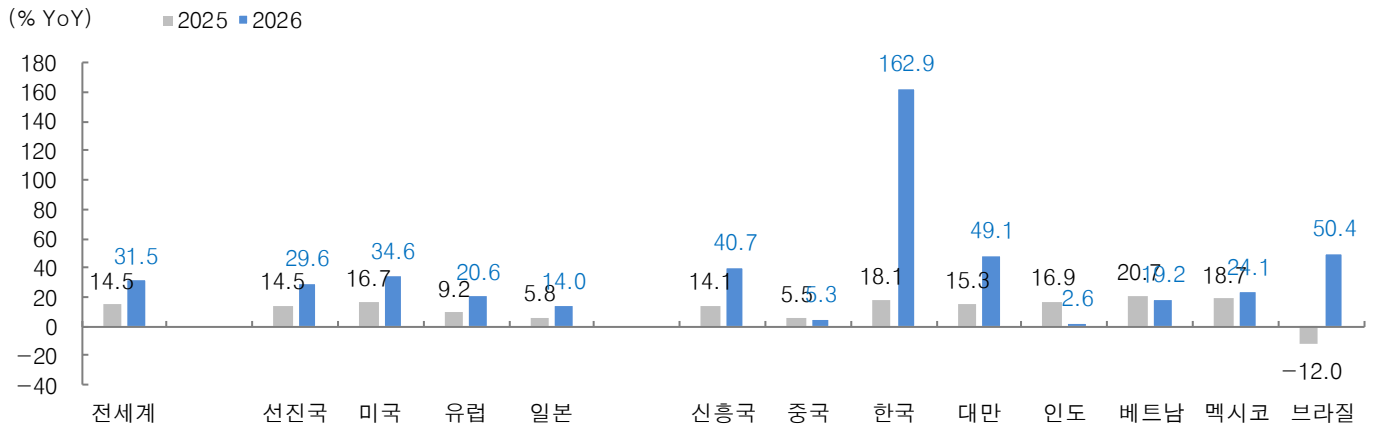
기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. **권역/국가별 EPS 증가율(YoY) 현황**

| 구분 (GICS) | EPS(% YoY) | | | | | PER(배) | | PBR(배) | | 수익률(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 연간 | | | | | 12M FWD | | | | | | |
| | 2025 | 2026 | 2027 | 1W | 1M | 현 | 1W | 현 | 1W | 1W | 1M | 연초 이후 |
| 전세계 (MSCI) | 14.5 | 31.5 | 14.0 | 0.2 | 22.1 | 18.1 | 18.5 | 3.1 | 3.2 | -1.6 | -4.0 | -0.6 |
| 선진국 (MSCI) | 14.5 | 29.6 | 13.6 | 0.1 | 19.5 | 19.3 | 19.7 | 3.4 | 3.5 | -1.9 | -4.2 | -1.7 |
| 미국 (S&P500) | 16.7 | 34.6 | 15.7 | 0.2 | 23.2 | 20.9 | 21.4 | 4.5 | 4.6 | -2.2 | -3.6 | -3.0 |
| 유럽 (STOXX50) | 9.2 | 20.6 | 9.2 | -0.1 | 10.4 | 15.8 | 16.0 | 2.6 | 2.6 | -1.0 | -4.7 | 1.7 |
| 일본 (TOPIX) | 10.0 | 7.6 | 13.0 | 1.0 | 1.8 | 16.0 | 16.5 | 1.6 | 1.6 | 0.5 | -2.3 | 9.1 |
| 신흥국 (MSCI) | 14.1 | 40.7 | 16.2 | 36.3 | 36.1 | 16.6 | 17.0 | 2.2 | 2.2 | 0.2 | -2.6 | 8.4 |
| 중국 (CSI300) | 5.5 | 5.3 | 17.6 | -0.1 | -0.7 | 16.9 | 16.9 | 1.8 | 1.8 | -1.0 | 0.0 | 0.8 |
| 한국 (KOSPI) | 6.1 | 16.8 | 14.3 | 1.1 | 0.5 | 19.8 | 20.2 | 3.0 | 1.6 | 5.6 | 7.8 | 40.9 |
| 대만 (가권) | -2.7 | 31.4 | 16.1 | 2.2 | 3.0 | 10.2 | 10.4 | 1.7 | 3.4 | 0.8 | 2.4 | 18.8 |
| 인도 (NIFTY50) | 16.9 | 2.6 | 13.8 | 0.0 | 0.1 | 18.1 | 19.1 | 2.8 | 2.9 | -0.2 | -8.4 | -9.8 |
| 베트남 (VN) | 20.7 | 19.2 | 19.9 | 0.1 | 0.9 | 12.6 | 13.2 | 1.7 | 1.7 | -0.8 | -6.0 | -3.8 |
| 멕시코 (IPC) | 18.7 | 24.1 | 9.0 | -0.1 | 22.2 | 12.7 | 13.2 | 2.3 | 2.3 | -2.6 | -7.1 | 2.5 |
| 브라질 (IBES Brazil) | -12.0 | 50.4 | 11.6 | 3.2 | 23.8 | 9.9 | 10.1 | 1.4 | 1.5 | -2.4 | -3.4 | 11.5 |

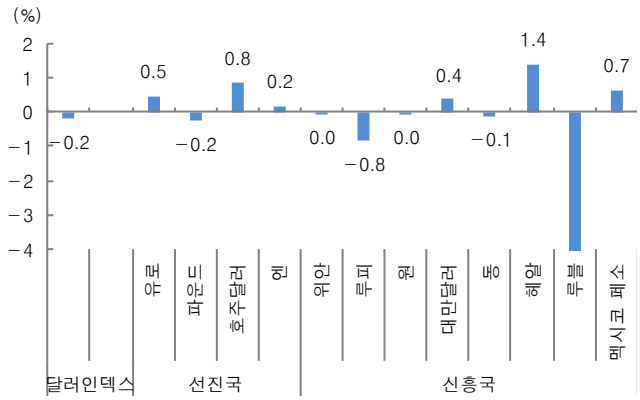
기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. **권역/국가별 연간 EPS 증가율(YoY) 추이**



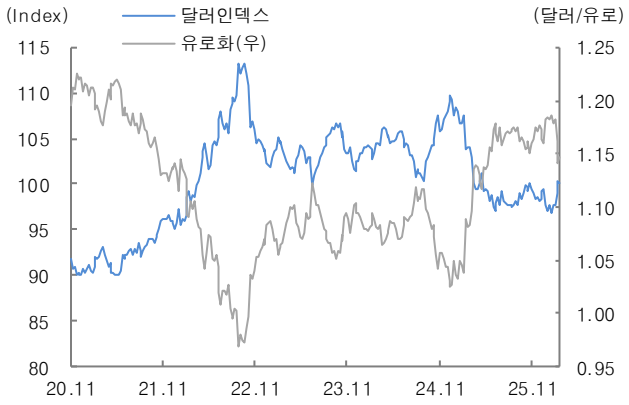

기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 4. 글로벌 주요국 달러 대비 통화가치 변화(WTD)



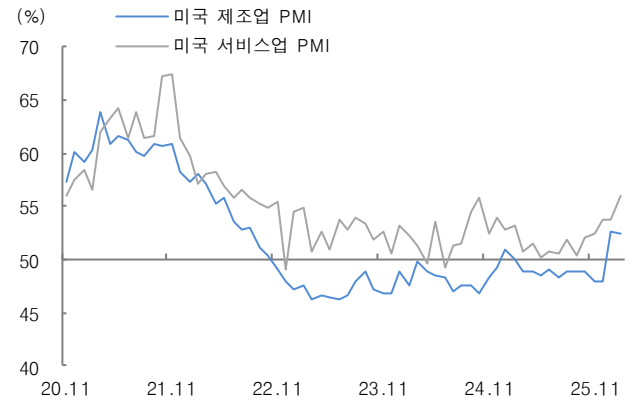

기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 5. 달러 인덱스 & 유로화




자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 6. 미국 제조업 & 서비스업 PMI




자료: ISM, 대신증권 Research Center

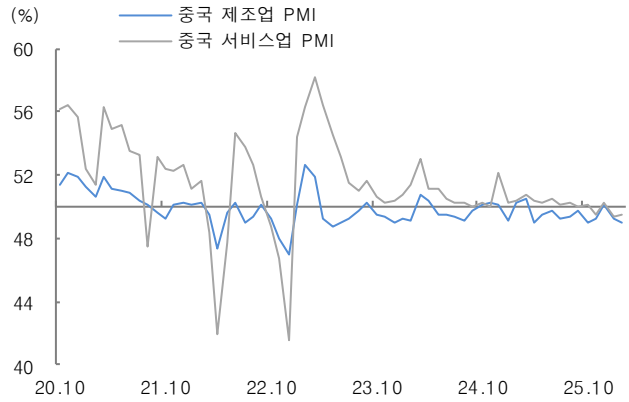
## 그림 7. 연방기금금리 선물에 반영된 정책금리 수준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 8. 장단기 금리차 추이(10년물-2년물)

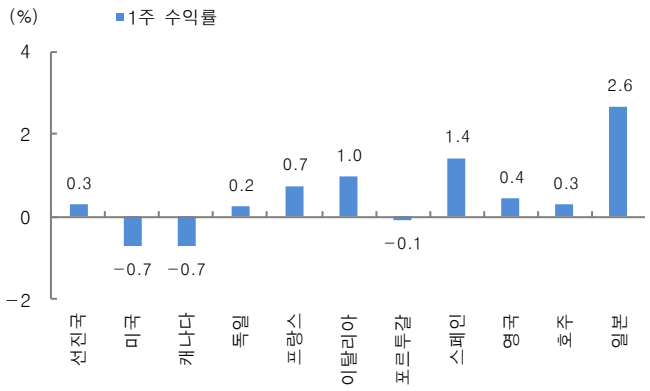
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 9. 중국 제조업 & 서비스업 PMI



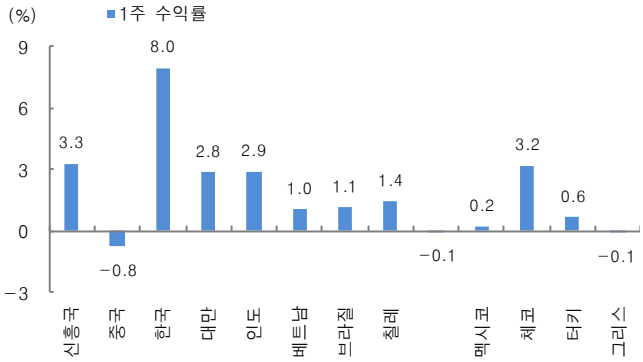

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 10. 선진국 증시(WTD)



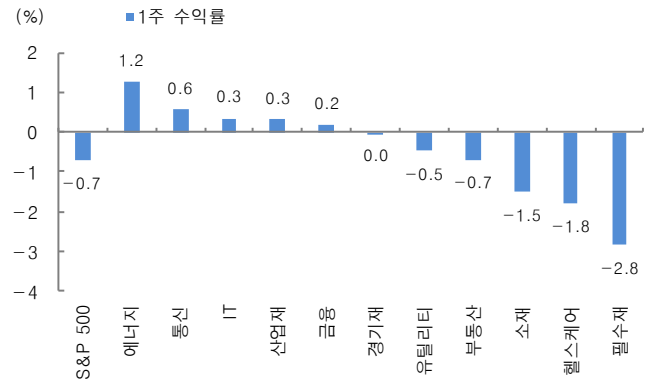

기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 11. 신흥국 증시(WTD)



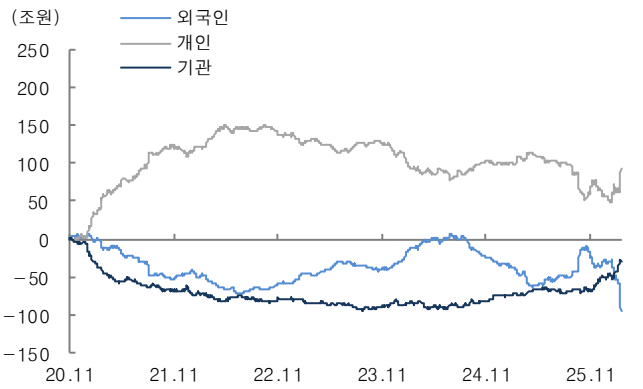

기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 12. 미국 S&P500 섹터별 성과(WTD)




기준일: 26. 3. 18
자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 13. 한국 KOSPI 투자 주체별 누적 순매수

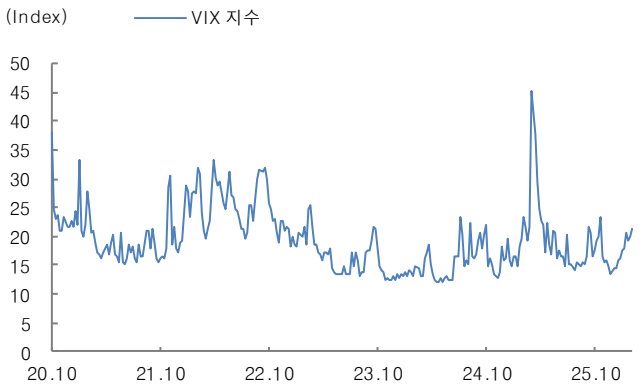



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 14. JP Morgan Emerging Currency Index

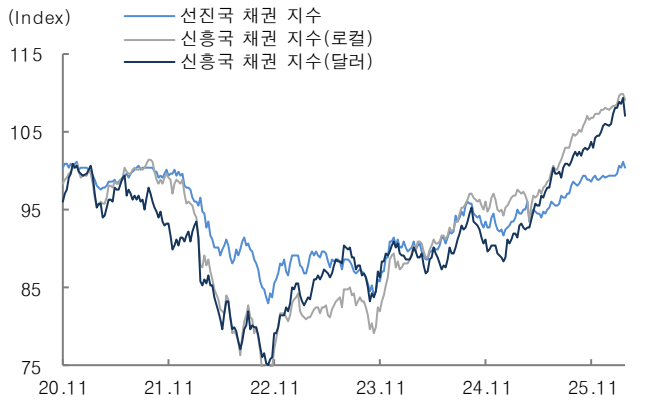
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 15. VIX 추이



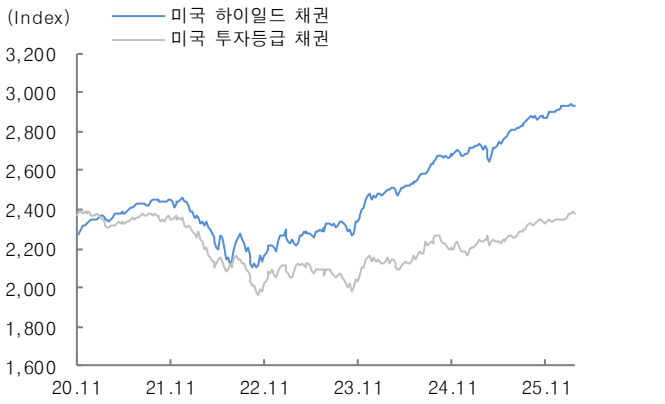

자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

## 그림 16. 글로벌 채권지수



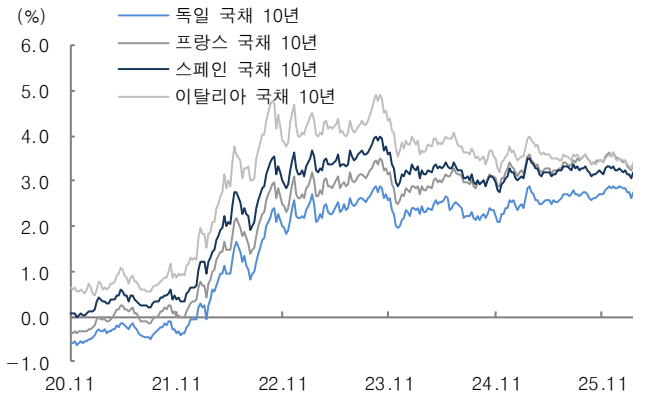

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 17. 미국 회사채, 하이일드 채권 지수 추이



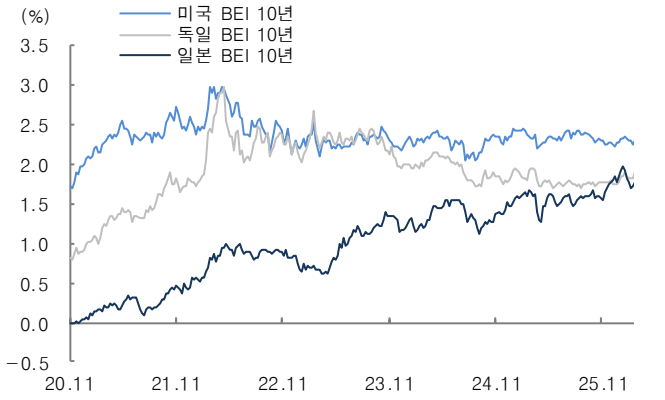

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 18. 유로존 주요국 금리 추이(10Y)



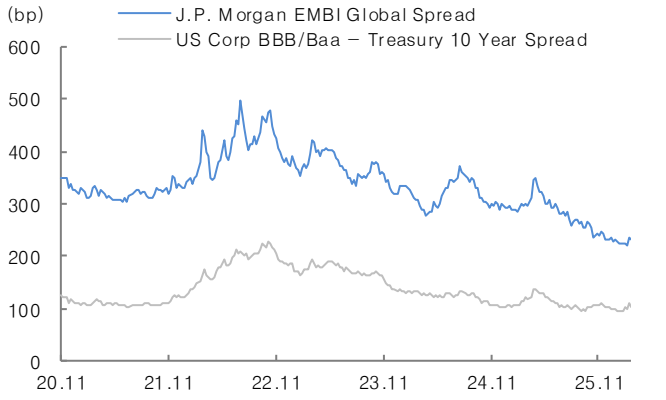

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 19. 선진국 BEI(손익분기 인플레이션) 추이




자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 20. EMBI Spread, 미국 회사채(BBB)스프레드

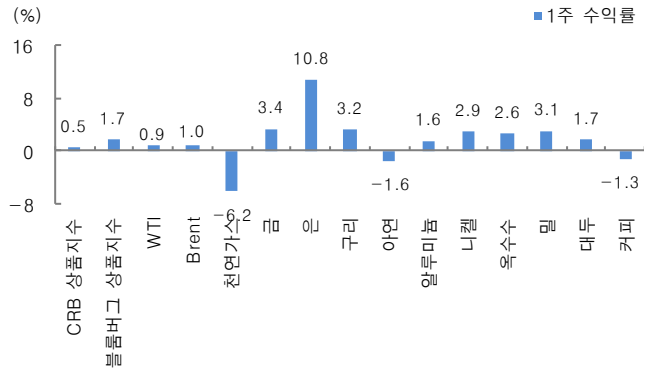



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 21. 한국 국고채 금리(3년, 5년, 10년)

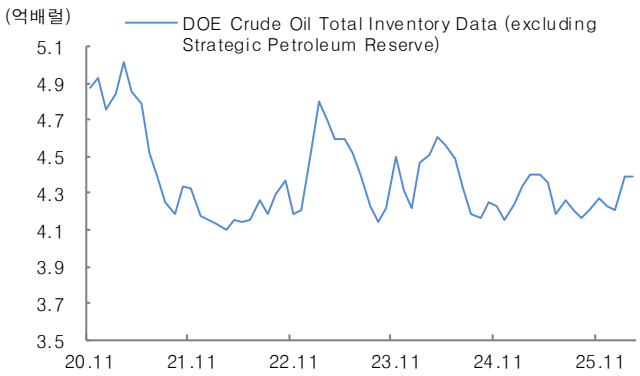
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 22. 원자재 품목별 가격 변화(WTD)



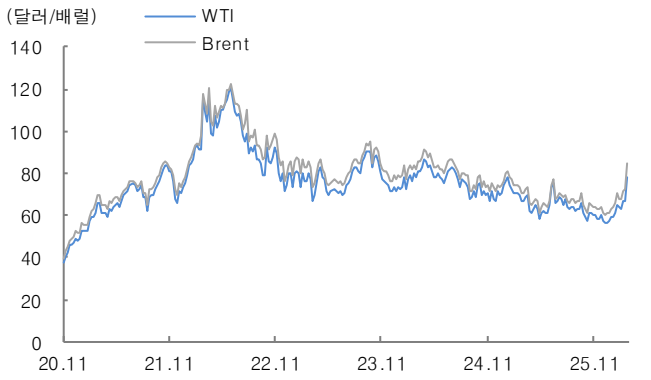

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 23. 미국 원유 재고 변화



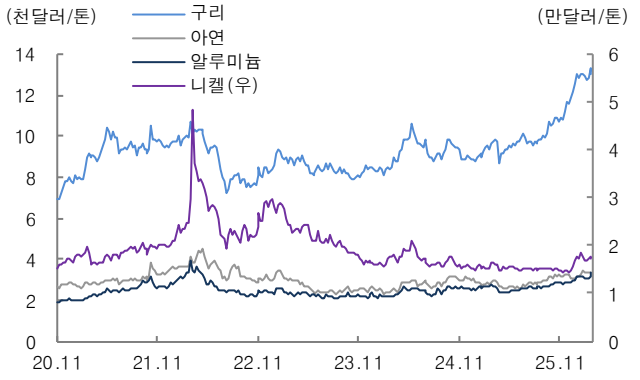

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 24. 원유 가격 추이



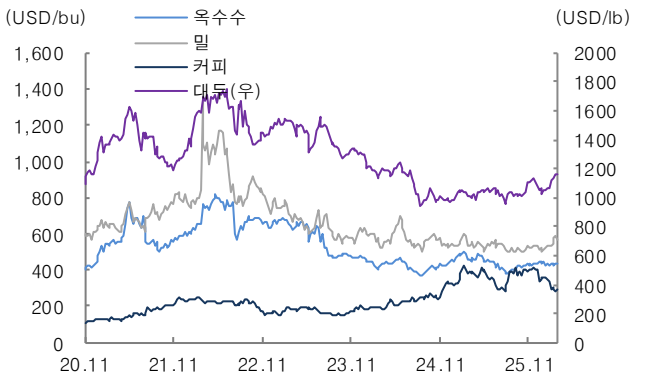

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 25. 산업금속 가격 추이



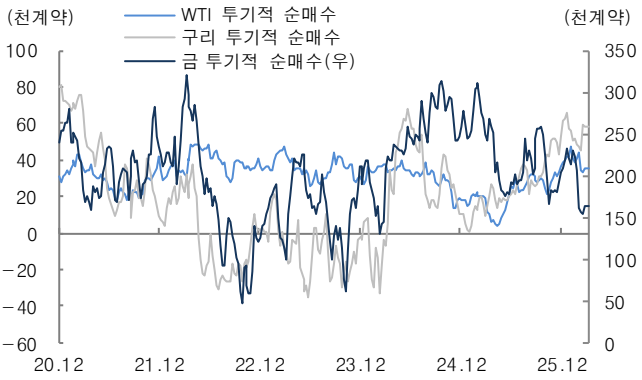

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 26. 농산물 가격 추이



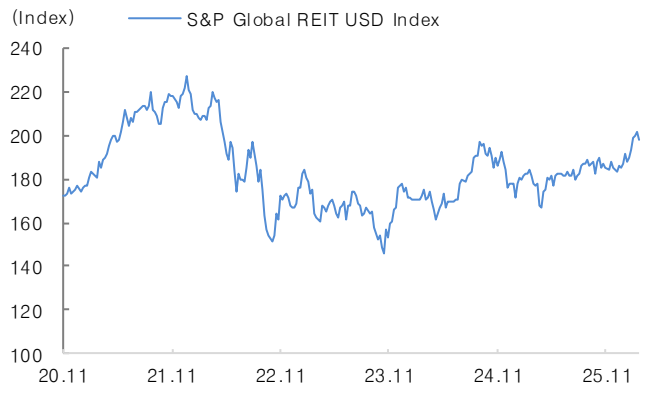

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 27. NYMEX 투기적 순매수 WTI, COMEX 구리&금



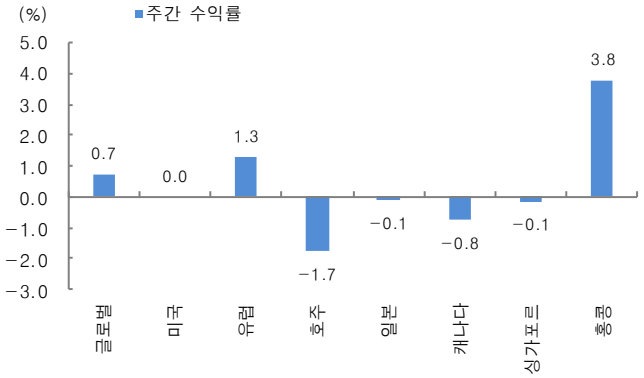

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 28. 글로벌 리츠 추이



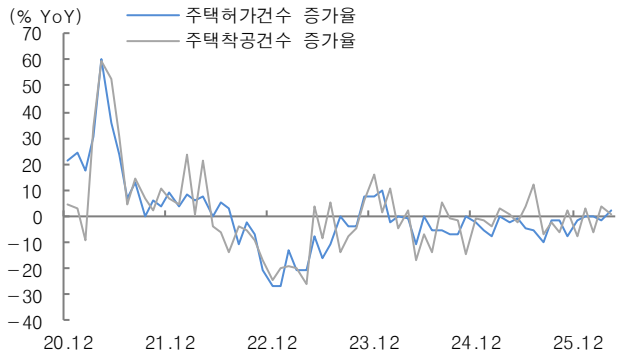

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 29. 지역별 리츠 수익률(WTD)



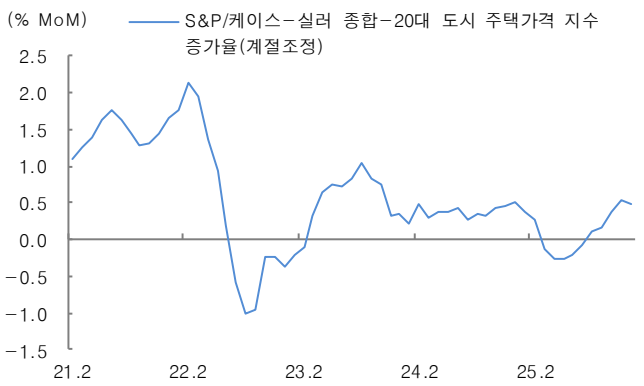

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 30. 미국 주택 건축 착공/허가 추이



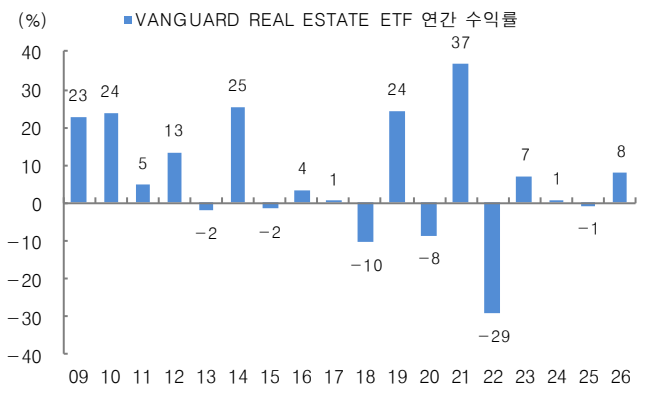

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 31. 미국 Case Shiller 20대 도시 주택판매지수



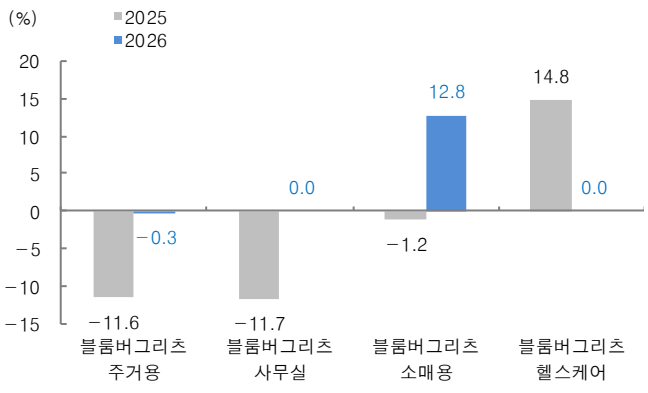

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 32. 연도별 미국 리츠 ETF 수익률




기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## 그림 33. 미국 리츠 섹터수익률(헬스케어, 리테일, 오피스, 주거용)




기준일: 26. 3. 18
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 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: 문남중)

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