2026.03.20

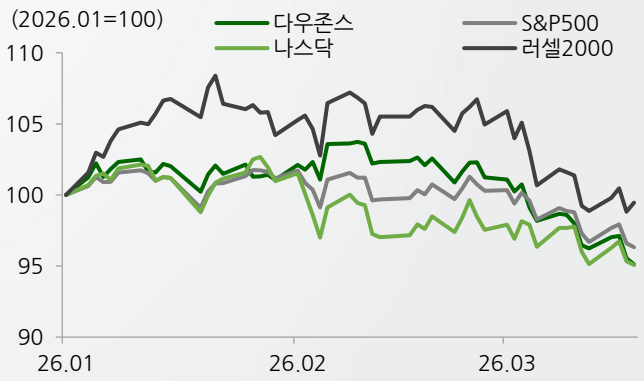
신영 Weekly Global Recap

- 다시 수면 위로 떠오른 인플레이션 리스크
- [글로벌 지정학 리스크] 미뤄진 미-중 정상회담과 내려오지 못하는 국제 유가
  [사모신용] 시스템 리스크로의 전이 가능성 점검

주식전략 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.03.16~19)

다시 수면 위로 떠오른 인플레이션 리스크

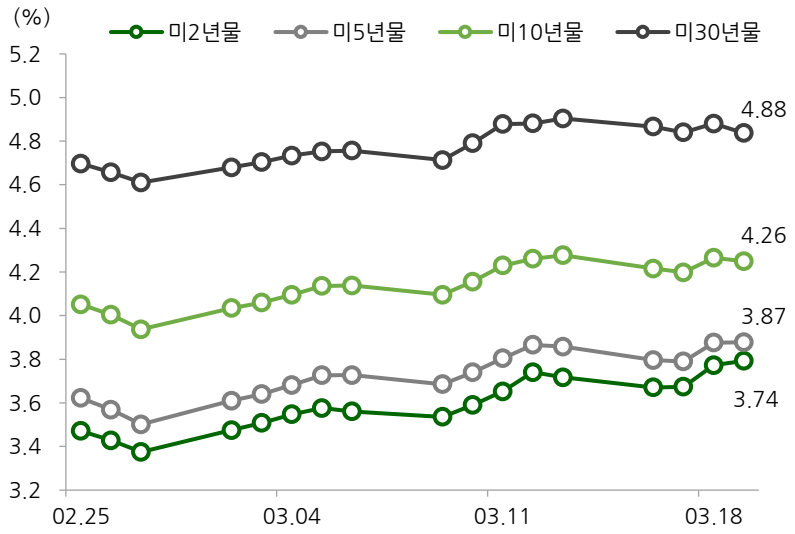
- 미국 증시는 GTC 개막과 함께 상승 출발하였으나 예상치를 상회한 PPI와 매파적 FOMC에 투자심리 위축되며 하락 마감
  -마이크론의 시장 예상치를 상회하는 실적(매출 $238억, EPS $12.2)에도 불구하고 성장 피크아웃 우려에 하락
- 유럽증시는 유럽과 영국의 금리 동결 및 전쟁 장기화에 따른 중앙은행의 인플레이션 악화 경고에 하락 마감
- 미 국채 금리는 주초 유가 하락에 하락세를 보였으나 FOMC, PPI 발표 이후 통화정책 불확실성 확대되며 단기물 상승 마감
  -2월 미국 PPI 전월 대비 0.7% 증가로 예상치(+0.3%MoM) 상회, 전년 대비 3.4% 증가로 예상치(+3.0%YoY) 상회

글로벌 시장 데이터 (2026.03.19 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	995.16	-1.25	-5.83	-1.92
DM	4,307.01	-1.28	-5.48	-2.78
EM	1,476.21	-1.07	-8.35	5.12
S&P500	6,606.49	-0.99	-3.96	-3.49
나스닥	22,090.69	-0.99	-2.55	-4.95
STOXX50	5,613.83	-2.35	-8.55	-3.07
TOPIX	3,609.40	-1.11	-8.36	5.88
CSI300	4,583.25	-2.23	-2.70	-1.01
KOSPI	5,763.22	3.22	-7.70	36.76
달러인덱스	99.20	-0.54	1.59	0.88
원/달러 환율	1,495.35	7.10	55.15	55.60
미국채 10년물	4.25	-1.16	31.18	8.23
독일국채 10년물	2.96	0.50	31.90	10.70
영국국채 10년물	4.84	7.00	61.00	36.40

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(%, bp)
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[글로벌 지정학 리스크] 미뤄진 미-중 정상회담과 내려오지 못하는 국제 유가

빠르게 내려오지 못하고 있는 국제유가에 고민이 깊어진 트럼프 대통령

- 트럼프 대통령은 국제 유가 진정을 위해 지상군 파병에 선을 긋고 이스라엘에도 에너지 시설 추가 공격 중단을 요구
- 또한, 동맹국에 호르무즈 해협 함정 파견을 요구한 이후로 첫 정상회담으로 미-일 정상회담 진행
  -다카이치 총리가 호르무즈 함정 파견 여부를 명확히 밝히지는 않았으나 일본의 평화헌법상 현실화 어렵다는 판단
  -미국과 미사일 공동 개발 및 생산, 미국산 원유 비축 사업, SMR 건설, 해양 광물 자원 개발 분야 등에서의 협업 언급
- 당초 4월 1일 예정되었던 미-중 정상회담은 5~6주 연기된 5월 중순으로 가닥 잡히는 중
  -캐럴라인 레빗 백악관 대변인, "중국과 협의 중이다. 그들도 방문 일정을 연기하는 데 동의했다"
  -중국 입장에서는 대미관세, 미국 입장에서는 자원 안보(중국산 희토류, 미국산 에너지 및 농산물 등)이 쟁점이 될 것

최근 각국 에너지 시설을 중심으로 무력 충돌이 지속되고 있음

자료 : The New York Times

예정대로 진행된 미-일 정상회담

자료 : 언론 종합

[사모신용] 시스템 리스크로의 전이 가능성 점검

불투명성이 키우는 불안감

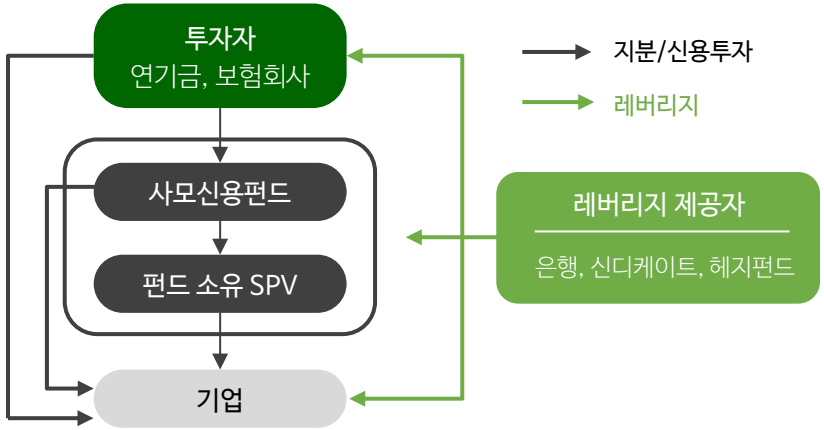
- 사모신용(Private Credit): 사모펀드, 자산운용사 등 비은행 금융기관이 기관투자자 등에게 '사모'로 자금을 모아 주로 중소·중견기업에 대출을 제공하는 것
- 1)대부분의 기초자산의 평가를 운용사의 내부 평가 모델에 의존하고, 2)차입 기업과 펀드 자체에서도 추가 차입이 발생하는 다층적 레버리지 구조로 정확한 리스크 측정이 어렵다는 특징 존재
- 상장 시장 입장에서 우려되는 사모신용 충격의 시나리오는 LP 투자자의 유동성확보를 위한 포트폴리오 재조정 과정에서 발생하는 '유동성 전이'

  -기업 부실 증가로 인한 펀드 NAV 하락→LP 손실 발생→유동성 확보를 위한 LP의 주식/채권 매도→자산시장 충격

사모신용 시장의 구조

자료 : 국제금융센터, IMF, 신영증권 리서치센터

사모신용의 다중적 레버리지



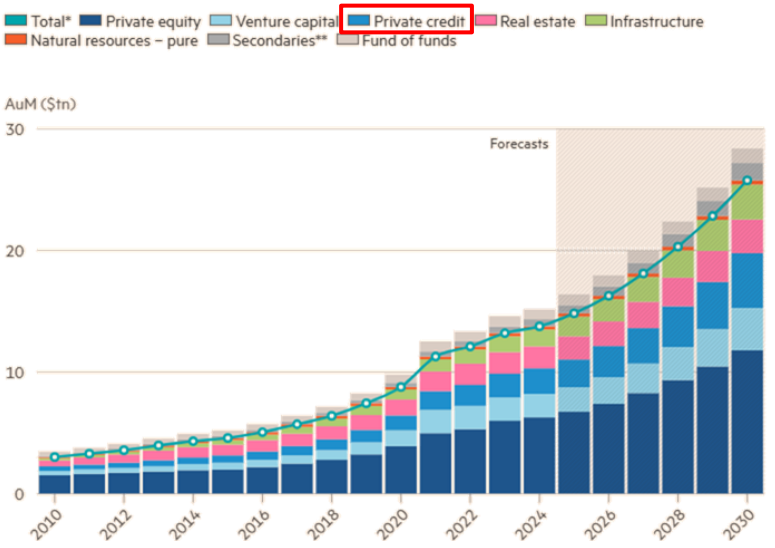
자료 : 국제금융센터, IMF, 신영증권 리서치센터

[사모신용] 시스템 리스크로의 전이 가능성 점검

중소형 기업의 자금 조달 니즈와 함께 성장

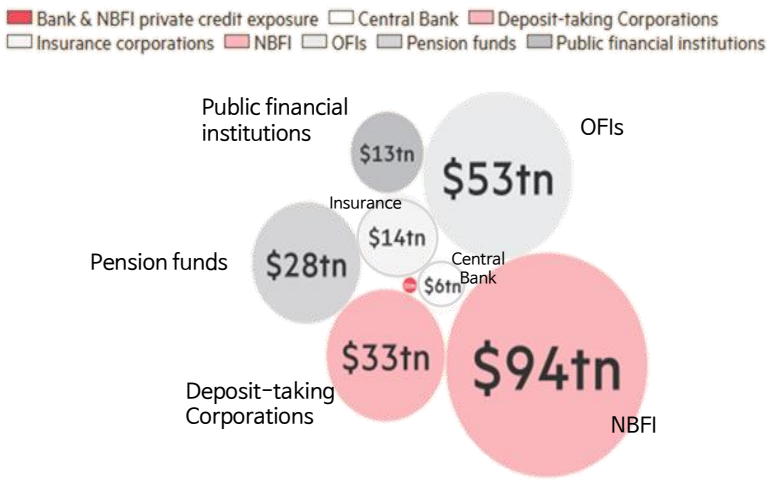
- Preqin에 따르면 2025년 사모신용 AUM은 $2.28조로 추정되며 2030년에는 $4.5조 달러로 약 2배 증가 전망
  -바젤III, 도드-프랭크법, FDIC의 레버리지 대출 가이드라인 등의 규제 확대로 은행의 기업여신 취급이 위축된 영향
- 사모신용의 특성상 시장 규모에 대한 정확한 데이터는 부족한 상황이나 미국 재무부 산하의 금융연구국(OFR, Office of Financial Research)에 따르면 미국 은행 및 비은행기관을 기준으로 $4,100~5,400 규모로 추정
  -다만, 은행 및 비은행 기관의 자산 규모를 고려했을 때 자산 규모 대비 사모신용 노출액은 적은 상황

자산 유형별 사모시장 AUM 추이



자료 : Preqin, FT

미국 금융기관별 자산 규모와 은행 및 비은행기관 사모신용 노출도
:자산 규모 대비 사모 신용 노출 추산액($5,400억) 적음



자료 : FSB, OFR, FT

[사모신용] 시스템 리스크로의 전이 가능성 점검

개방형 펀드는 환매 요청에 취약한 것이 사실

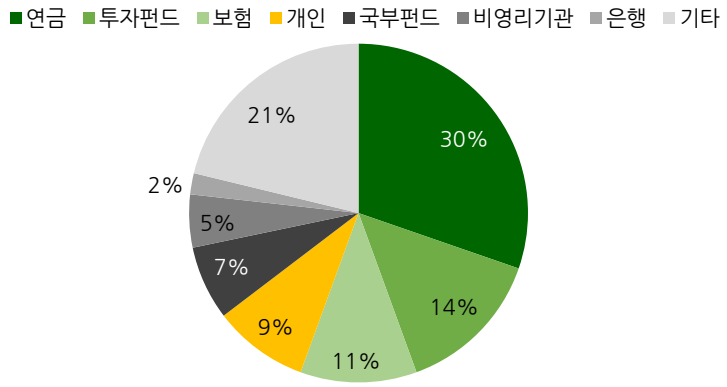
- 작년부터 시작된 이슈 중 사모신용 이슈 중 대다수는 개별 기업의 논란에 국한
- 최근 논란이 되고 있는 환매 사태는 개방형 펀드는 민감한 사안이나 이는 사모신용의 주된 구조가 아님
  -폐쇄형 펀드 81%, BDC 14%, CLO 5%(2024, IMF)
- 또한, 대부분의 사모신용 투자자가 연기금, 국부펀드, 보험사와 같은 장기 투자자라는 점에서 단기간 내 대규모 펀드런 발생 가능성은 제한적일 것으로 예상
  -BDC의 등장으로 사모신용 시장 내 개인투자자 비중이 높아지고는 있으나 아직까지 사모신용 펀드 내에서 다수라고 보기는 어려움

주요 사모신용 관련 이슈 요약

시기	기업/운용사	업종/펀드	세부 내용
25.09	Tricolor Holdings	서브프라임 자동차 금융	중복 담보 및 연체율 조작 이슈
25.10	First Brands Group	자동차 부품 제조	회계자금 불일치 이슈
26.02	MFS	부동산 브리지 대출	중복 담보 이슈
26.03	Blue Owl Capital	OBDCII (비상장 BDC)	환매 중단 이후 자산 매각을 통한 분배 채택
	BlackRock	HLEND (비상장 BDC)	펀드 규정에 따라 환매 5%로 제한
	Blackstone	BCRED (비상장 BDC)	환매한도 5% → 7% 확대 + 환매 100% 수용
	Cliffwater	Cliffwater Corporate Lending Fund	7%환매 요청 발생 (5~7% 환매 가능 규정)
	Morgan Stanley	North Haven Private Income Fund	5%로 환매 제한

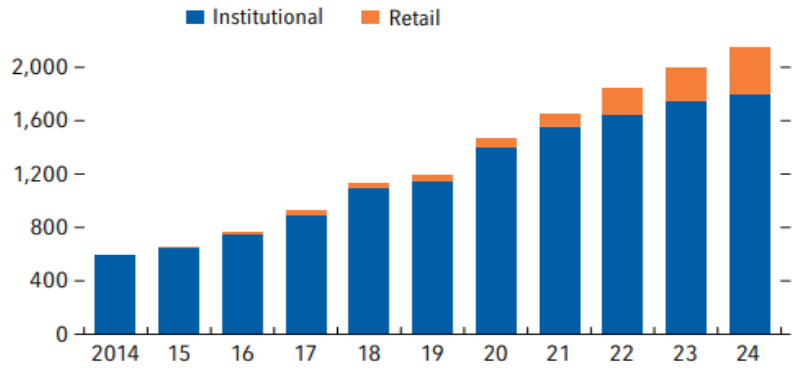
자료 : 신영증권 리서치센터 정리

미국 내 사모신용 투자자 구성(2024)



자료 : OFR,신영증권 리서치센터

사모신용 펀드 투자자 비중



자료 : IMF

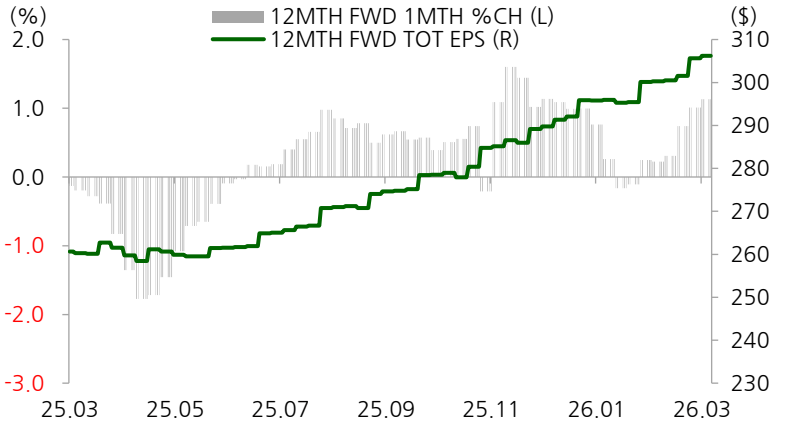
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision	12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY
DM	82,318	-2.68	-0.97	0.94	19.23	3.42	17.76	15.00	1.72
- US	58,779	-1.85	-2.10	1.13	21.07	4.57	21.70	16.60	1.22
- EU	8,283	-5.26	-0.02	-0.16	15.18	2.02	13.33	15.42	3.21
- JAPAN	4,779	-3.62	6.24	1.27	16.54	1.74	10.52	10.18	2.17
- UK	3,202	-1.13	5.28	0.36	13.56	2.16	15.91	9.47	3.40
- France	2,115	-4.67	-1.67	0.02	14.76	1.88	12.73	14.84	3.40
- Canada	2,911	0.32	3.11	2.33	16.71	2.42	14.47	15.23	2.37
- Switzerland	2,079	-5.95	-2.28	-1.07	18.39	3.64	19.81	7.62	2.98
- Germany	1,909	-4.63	-2.62	-1.08	14.43	1.71	11.86	13.72	3.04
- Australia	1,409	-3.00	1.20	3.05	18.04	2.40	13.33	7.71	3.61
- Netherlands	1,094	-1.10	11.06	0.22	20.18	3.46	17.16	13.11	1.78
- Sweden	698	-2.25	2.38	-0.09	19.12	2.95	15.45	11.37	2.64
- HK	421	-2.54	7.38	0.27	15.14	1.20	7.91	8.39	3.58
- Spain	796	-3.42	-0.48	1.54	12.79	1.87	14.61	10.02	4.23
- Denmark	340	-9.79	-11.68	-1.21	14.93	2.43	16.26	-0.92	3.16
- Italy	654	-1.79	-0.40	-0.61	12.19	1.65	13.50	51.67	4.90
- Finland	188	2.94	7.77	0.33	19.61	2.41	12.27	11.42	3.27
- Singapore	346	-2.15	0.12	-1.17	15.34	1.83	11.91	9.67	4.20
- Norway	142	9.86	20.22	1.17	14.14	2.11	14.91	14.85	4.93
- Israel	227	-1.76	6.62	-0.30	13.28	2.06	15.51	4.72	2.43
EM	10,883	-3.87	6.48	2.99	12.34	1.96	15.85	28.13	2.51
- China	2,756	-3.46	-2.60	-0.40	11.70	1.37	11.70	12.94	2.40
- Korea	1,813	4.07	40.79	11.38	8.26	1.71	20.68	82.37	1.09
- Taiwan	2,361	-0.44	17.90	0.71	18.41	3.88	21.05	27.33	2.21
- India	1,430	-7.81	-8.91	-0.04	20.61	3.08	14.94	17.88	1.46
- Brazil	496	-3.84	10.04	3.48	9.69	1.78	18.33	13.77	5.64
- South Africa	409	-1.71	2.10	2.25	9.77	2.14	21.86	32.92	4.13
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Saudi Arabia	304	-1.32	6.03	0.23	14.29	1.98	13.85	9.42	4.26
- Thailands	116	-1.17	17.54	0.50	17.18	1.80	10.46	5.54	3.59
- Mexico	209	-6.57	3.75	0.50	12.69	2.40	18.87	13.66	4.14
- Malaysia	130	-1.96	1.77	-0.19	14.33	1.42	9.92	8.94	4.36
- Indonesia	83	-14.95	-18.97	-0.09	10.70	1.78	16.62	5.77	6.32
- Philippines	38	-4.80	0.91	1.09	9.96	1.42	14.29	9.04	3.51
- Poland	117	1.56	5.56	2.00	10.47	1.53	14.62	14.25	4.55
- U.A.E	146	-19.59	-8.12	-0.93	8.95	1.60	17.86	5.11	5.13
- Turkey	50	-4.07	21.84	0.29	6.86	0.91	13.21	24.30	3.90
- Hungary	34	-4.20	8.78	-0.27	7.90	1.26	15.99	9.59	3.95
- Greece	54	-10.50	-4.44	-0.49	8.98	1.24	13.79	12.99	5.81

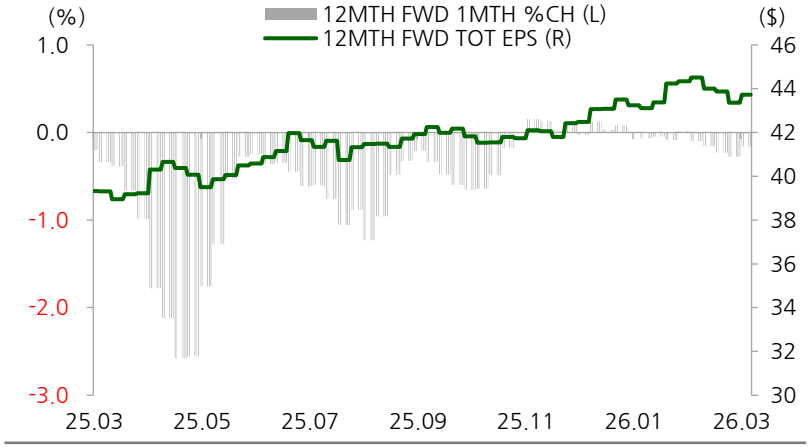
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.