Weekly

2026년 3월 4주차

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	**지금은 유가가 모든 움직임을 결정. 상방 위험 있지만 사태 진정 시 빠른 되돌림 경계** • 미-이란 전쟁으로 외환시장 높은 변동성 지속 중. 3월 들어 달러-원은 사실상 유가 움직임에 전적으로 연동되는 상황 • 전쟁의 전개 상황에 따라 달러-원의 추가 상방 압력이 강해질 여지 있음. 그러나 긴장 완화와 함께 에너지 가격이 안정되면 그간의 상승분을 빠르게 되돌릴 가능성을 감안할 필요	달러원 환율 1,400~1,520원
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	**카타르 가스 시설 피격으로 공급 차질 우려↑ 그러나 추가 공격 없을 것이란 트럼프, 추가↑ 제한** • 이란, 이스라엘군이 사우스파르스 가스전 공격하자 카타르 가스 시설 보복 공격. 전쟁이 군/민간 상업 시설 공격을 넘어 에너지 생산 시설로 확전 우려에 유가 + 천연가스 추가 상승 • 그러나 트럼프 대통령은 이란 에너지 시설에 대한 추가 공격은 없을 것이라 언급. 미 재무부 측에서 이란산 원유(부유 재고)에 대한 제재 해제 검토 중이라는 점에서 추가 상승 가능성↓	WTI 85~105$/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]

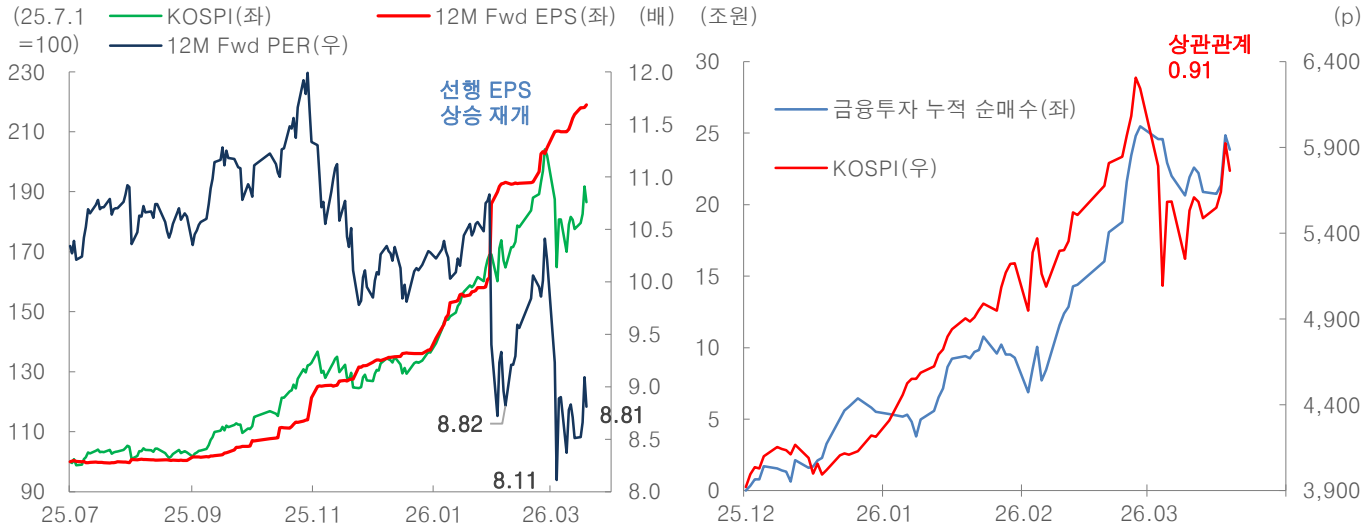
구분		투자의견			선호 섹터
		비중축소	중립	비중확대	
주식	한국(유지)			■	반도체, 자동차, 인터넷
	선진국(유지)			■	스타일(성장, 대형, 퀄리티)
	신흥국(유지)		■		인도, 베트남, 멕시코
채권	국내채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
	해외채권(유지)		■		신용도 높은 채권 중심으로 매수 지속
기타	리츠(유지)		■		국내: 대형 리츠 / 미국: 데이터센터, 시니어하우징
	원자재(유지)		■		원유, 구리, 알루미늄, 리튬

자료: 대신증권 Research Center

선행 EPS 상승 지속. KOSPI 등락을 좌우하는 금융투자(ETF매매)의 귀환

- 중동 지정학적 리스크 여전. 하지만, 트럼프에 이어 이스라엘까지 전쟁 종료 가능성을 시사하며 불확실성 변수로서 영향력 정점 통과. 중동 변수가 추가적인 변동성을 야기할 수 있지만, 비중확대 기회로 판단
- 주주총회 시즌 동안 주요 기업들의 자사주 소각 공시를 중심으로 한 주주친화정책, 정책 동력 강화. 26년 1분기 프리어닝 시즌 돌입으로 실적 전망 상향 조정 등에 힘입어 선행 EPS 654p로 추가 레벨업
- 지정학적 리스크 정점 통과 속에 정책/실적 모멘텀 강화로 수급도 변화. 외국인 매도 Climax 통과와 함께 KOSPI 등락을 좌우(25년 12월 이후 상관관계 0.91)하는 금융투자 매수 전환. 실적 호전주 중심의 비중확대 전략 유효

KOSPI 12개월 선행 EPS 654p로 추가 상승. KOSPI 등락을 좌우하는 금융투자 매수 재개



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 주식 10선]

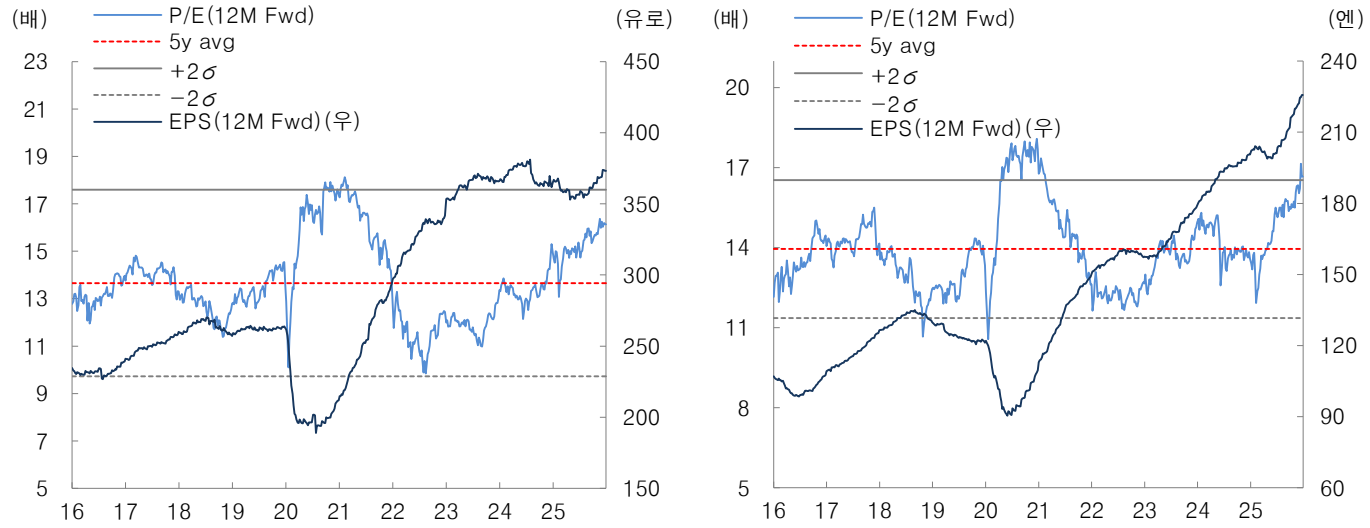
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (조원)	수익률(%) YTD
005930	삼성전자	24.11.07	1,186.9	67.2
207940	삼성바이오로직스	25.07.14	73.4	-6.5
000270	기아	25.11.10	66.6	40.0
086790	하나금융지주	25.11.03	31.5	20.3
015760	한국전력	25.12.08	31.0	2.3
010120	LS ELECTRIC	25.04.14	26.2	89.8
035720	카카오	25.09.01	22.1	-16.8
000150	두산	25.11.03	18.6	47.1
030200	KT	24.07.08	14.9	12.7
071050	한국금융지주	25.08.18	12.8	41.6

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.19, 자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

유럽 · 일본 증시, 시선의 중심에는 중동 정세

- 3.19일 기준, 미국 · 이스라엘-이란 전쟁 발발 후 고점에서 유럽(Euro Stoxx50) · 일본(Topix) 증시 하락폭은 각각 -8.5%, -8.4%로 두 증시 동반 중동 정세를 주시하며 추가 하락은 제한
- 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 허용
- 전쟁 확전의 Key를 쥐고 있는 호르무즈 해협 봉쇄가 더 이상 악화일로를 걷기 어렵다는 점은 전쟁에 대한 과도한 비관론을 낮출 것. 향후 전쟁 확전 양상으로 전개되지만 않아도 유럽 · 일본 증시는 바닥을 다지며 반등 모색할 것

유럽 Euro Stoxx50(좌), 일본 Topix(우) 12개월 선행 EPS · PE 추이



자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

[해외 주식 10선]

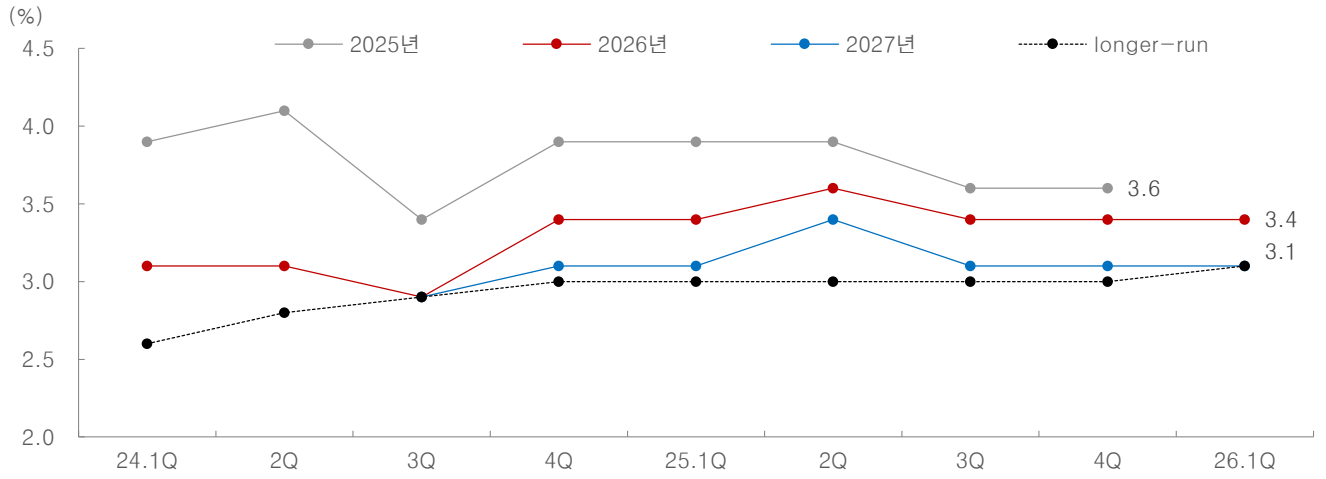
티커	종목명	편입 일자	시가총액 (USD bn)	수익률(%) YTD
GOOGL	알파벳	25.06.23	2,045.2	-1.9
AMZN	아마존	25.11.03	2,241.0	-9.6
TSLA	테슬라	26.02.09	1,427.0	19.4
AVGO	브로드컴	24.11.11	1,496.8	-7.6
GEV	GE 버노바	26.02.09	236.5	34.3
BABA-US	텐센트	25.11.03	298.2	-14.8
700-HK	알리바바	24.04.01	597.1	-14.4
388-HK	홍콩거래소	25.06.02	64.5	-2.2
600276-CN	항서제약	24.03.11	51.9	-6.0
HSAI-US	허사이 그룹	25.08.25	3.9	8.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.19, 자료: Refinitiv, 대신증권 Research Center

2026년 美 기준금리 하반기 1회 인하로 예상

- 미 연준은 3월 FOMC를 통해 중동 사태에 따른 불확실성 요인을 매우 경계하는 입장을 밝히는 한편 향후 기준금리 결정에서 인상에 대한 논의가 있었다고 밝힘. 기존의 인상에 대한 논의 조차 없었다는 내용과 비교할 때 통화정책 결정에서 인하 만이 옵션이 아닐 수 있음을 밝힌 것으로 보임. 3월 FOMC를 매파적으로 평가하는 근거
- 하지만 당장 연준의 기준금리 결정에서 인상이 이뤄질 가능성은 매우 희박해 보이며 오히려 기존 기준금리 인하 전망이나 기대를 약화시키는 요인으로 해석하는 것이 적절해 보임. 이에 당사는 미국의 기준금리 인하에 대한 전망을 올해 하반기 1회로 하향 조정(2026년 연말 미 기준금리 3.50%(상한 기준) 예상). 3월 점도표에서 연준이 제시한 2026년 기준금리 인하 1회와 동일

미 연준 점도표를 통해 제시된 연도별 최종금리 수준 추이



자료: Fed, 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	0.3	-0.1
	1년미만	SHV	iShares Short Treasury Bond ETF	0.1	0.2	-0.1
	1-3년	SHY	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.3	0.0
	3-7년	IEI	iShares 3-7 Year Treasury Bond ETF	0.0	-0.5	1.0
	7-10년	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	0.1	-0.5	0.8
	10-20년	TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	0.4	-0.2	-2.2
	20년이상	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	0.6	-0.1	-4.1
	물가채	TIP	iShares TIPS Bond ETF	0.2	1.1	0.9
물가채	0-5년	VTIP	Vanguard Short-Term Infl-Prot Secs ETF	0.1	1.2	0.9
	1-10년	TIPX	SPDR® Blmbg 1-10 Year TIPS ETF	0.1	1.1	1.5
	15년이상	LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS ETF	0.6	0.2	-4.5
변동금리		USFR	WisdomTree Floating Rate Treasury ETF	0.1	0.1	0.0
STRIP		ZROZ	PIMCO 25+ Year Zero Coupon US Trs ETF	1.4	-0.3	-9.7

기준일: 26.03.19
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

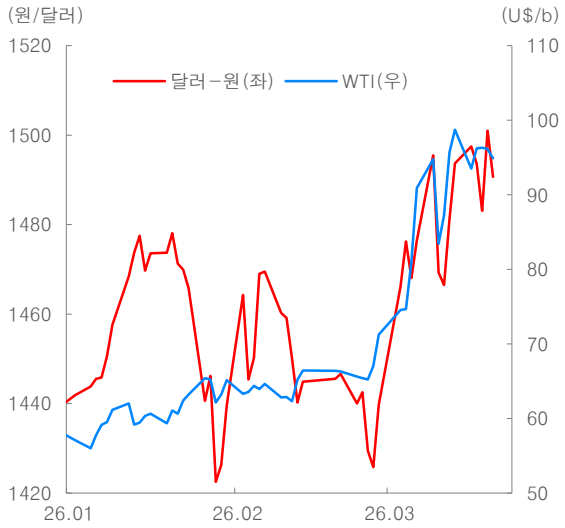
상방 압력과 빠른 되돌림 가능성 공존

- 주중 이스라엘 – 이란의 잇따른 에너지 시설 공격에 달러-원 2009년 이후 처음으로 정규장에서 1,500원 상회. 그러나 주 후반 네타냐후 종전 관련 발언으로 안정화
- 단기 상방 압력 만큼이나 긴장 완화 시 그 동안의 상승분 빠르게 되돌릴 가능성도 여전히 높음. 다만 미국 인플레 우려 커진 것 감안 시, 사태 해결 후 달러 저점은 이전보다 높아질 것으로 예상

급락한 금, 안전자산 수요 < 금리 인상 우려

- 금 가격은 온스당 5,000달러선 재붕괴. 이란 전쟁이 중동 전역으로 확산되고 있음에도 불구하고 안전자산이라는 명성 훼손. 1)유가 상승 → 물가 우려 → 금리 인하 기대 후퇴가 헤지 수요에 악재로 작용
- 특히, 2)귀금속에 대한 CME 증거금이 비율제로 변경된 상황에서 지정학 리스크발 가격 변동성은 금 가격 상단까지 제한. 기존 View대로 금에 대한 비중 확대보다는 비철금속 + 에너지에 집중 권고

3월 이후 원화는 전적으로 유가에 연동 중

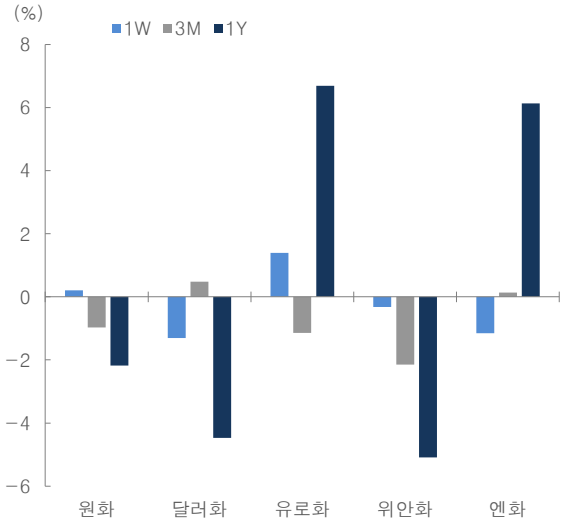


자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

안전자산 수요보다도 유가발 물가↑ 더 걱정하는 시장

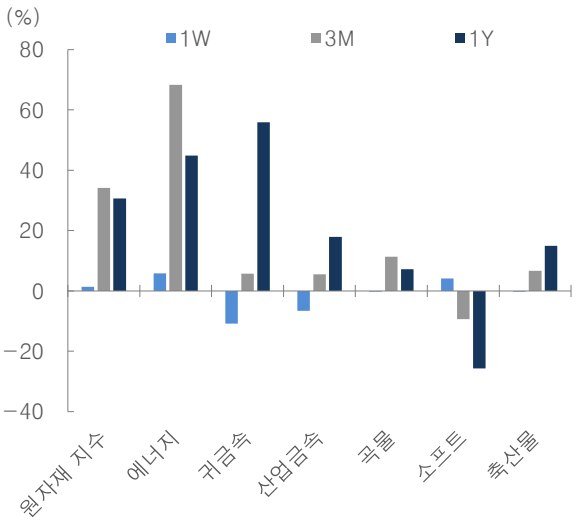
자료: Polymarket, Wind, 대신증권 Research Center

주요 통화가치 변화율



자료: 연합인포맥스, 대신증권 Research Center

주요 원자재 변화율



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

[ETF/리츠 10선]

티커	종목명	편입 일자	시가총액 (LC bn)	수익률(%) YTD
396500	TIGER 반도체TOP10	25.04.07	8,536.8	71.8
0117V0	TIGER 코리아AI전력기기TOP3플러스	26.02.13	608.4	49.2
307520	TIGER 지주회사	25.11.03	376.4	28.6
0051G0	SOL 미국원자력SMR	25.06.02	267.1	3.9
AIQ-US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	25.08.11	7.6	-4.1
SPY-US	State Street SPDR S&P 500 ETF Trust	24.03.11	654.2	-3.2
UFO-US	Procure Space ETF	26.03.23	0.4	19.3
TLT-US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	25.06.09	43.7	0.4
330590	롯데리츠	24.11.07	1,389.9	21.5
293940	신한알파리츠	25.09.05	714.8	5.7

주: 음영은 신규 편입 종목, 기준일: 26.03.19, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 대신증권 Research Center

[관심 펀드]

구분		종목명	설정액 (억원)	수익률 (3개월,%)	핵심 포인트
국내채권	단기	대신내일줄금단기채증권투자신탁[채권]C	1,131	0.88	단기채 펀드의 장점에 익영업일 줄금을 더해 효율적인 단기 투자
		코레이트셀렉트단기채증권투자신탁[채권]C	21,019	0.87	신용등급 A-이상의 회사채에 주로 투자하여 초과수익 추구
		한국투자크레딧포커스ESG증권자투자신탁1(채권)C	16,887	0.34	한투운용의 크레딧 전문인력과 자체 투자분석 시스템 활용 의사 결정
채권 혼합	공모주	트러스톤공모주알파증권투자신탁[채권혼합]C	303	4.27	트러스톤자산운용의 리서치와 네트워크로 우량 공모주에 선택과 집중
국내주식	일반 주식	한국밸류10년투자배당증권투자신탁(주식)C	952	41.17	안정성 기반으로 고배당 지급 기업과 성장성 기반의 배당성향 확대 기업에 투자
	배당형	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)C	914	51.31	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	-0.2	0.6	0.4	0.3	0.5	2.0	1.0	1.9	1.7
민간소비	-0.1	0.5	1.3	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	1.8	1.3	2.0	1.7
건설투자	-3.1	-1.2	0.6	-3.5	-1.0	1.0	1.0	3.5	1.5	-9.9	-1.5	2.5
설비투자	-0.4	-2.1	2.6	-1.7	7.0	-2.5	1.0	0.0	1.1	2.0	4.7	1.8
수출(통관기준)	-2.3	2.1	6.6	8.2	35.0	33.0	24.0	15.0	8.2	2.7	26.8	0.0
수입(통관기준)	-1.4	-1.7	1.5	1.4	15.0	20.0	11.0	15.0	-1.4	0.3	15.3	3.0
무역수지	69	208	226	276	396	476	489	336	518	774	1,697	1,479
경상수지	193	301	334	392	514	589	587	400	990	1,230	2,090	2,041
소비자물가	2.1	2.1	2.0	2.3	2.1	2.4	2.6	2.3	2.3	2.0	2.4	2.0
원/달러 환율 (평균)	1,452	1,399	1,387	1,435	1,462	1,437	1,420	1,440	1,364	1,418	1,440	1,400
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	3.15	3.00	3.05	3.10	3.11	2.56	3.10	3.15
국고 5년 (평균)	2.69	2.51	2.61	3.01	3.40	3.25	3.30	3.35	3.16	2.70	3.35	3.40
국고 10년 (평균)	2.82	2.73	2.84	3.18	3.55	3.40	3.45	3.50	3.23	2.88	3.50	3.55

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	2.9	0.7	2.4	1.8	2.3	2.0	2.8	2.1	2.3	1.8
	CPI	2.7	2.4	2.9	3.0	2.7	3.2	2.9	3.0	3.0	2.8	3.0	2.3
	기준금리	4.50	4.50	4.25	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	4.50	3.75	3.50	3.50
	TB 2년 (평균)	4.16	3.87	3.72	3.54	3.55	3.50	3.45	3.45	4.37	3.82	3.50	3.55
	TB 10년 (평균)	4.46	4.37	4.26	4.10	4.15	4.00	4.00	4.05	4.21	4.30	4.05	4.15
유로존	GDP	0.6	0.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.9	1.5	1.1	1.4
	CPI	2.3	2.0	2.1	2.1	2.1	2.4	2.1	2.0	2.4	2.1	2.2	2.0
	달러/유로	1.05	1.13	1.17	1.16	1.17	1.18	1.20	1.18	1.08	1.13	1.18	1.21
일본	GDP	0.3	0.6	-0.7	0.3	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	1.2	0.8	1.1
	CPI	3.8	3.4	2.9	2.7	1.7	2.4	2.4	2.0	2.7	3.2	2.1	2.0
	엔/달러	152	144	147	154.1	157	154	151	154	152	149.3	154.0	146
중국	GDP	5.4	5.2	4.8	4.5	4.8	4.5	4.6	4.7	5.0	4.8	4.7	4.2
	CPI	-0.1	0.0	-0.2	0.6	0.7	0.9	1.0	0.8	0.2	0.1	0.9	0.9
	위안/달러	7.28	7.23	7.16	7.08	6.91	6.86	6.82	6.85	7.20	7.19	6.86	6.80

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	70	70	70	75	76	65	70	85
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
2026-03-23	한국	3월 수출 (20일)	%yoy	-	23.5
	미국	1월 건설지출	%mom	0.1	0.3
2026-03-24	일본	2월 CPI	%yoy	1.4	1.5
	유로존	3월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	49.8	50.8
	유로존	3월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	50.4	51.9
	미국	3월 S&P 글로벌 제조업 PMI	pt	-	51.6
	미국	3월 S&P 글로벌 서비스업 PMI	pt	-	51.7
2026-03-27	미국	3월 미시간대 소비자신뢰지수(F)	pt	-	55.5

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.