DAOL 다올투자증권

Market Weekly

check ME up!

Macro

Event

2026년 3월 4주차

리서치본부 투자전략팀

조병현 투자전략 | bhcho@daolfn.com

Ⅰ. Weekly Review *2p*

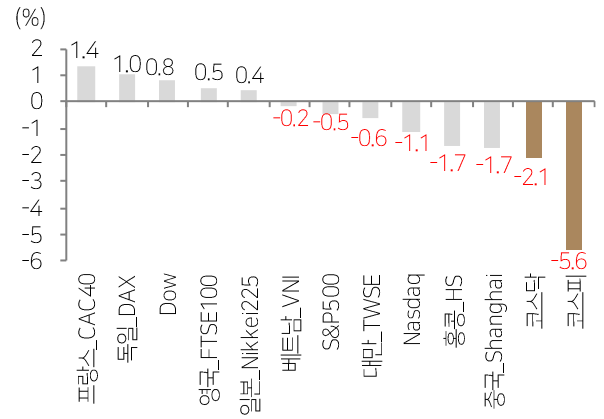
Ⅱ. 경제지표 Preview *3p*

Ⅲ. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망 *4p*

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표 *5p*

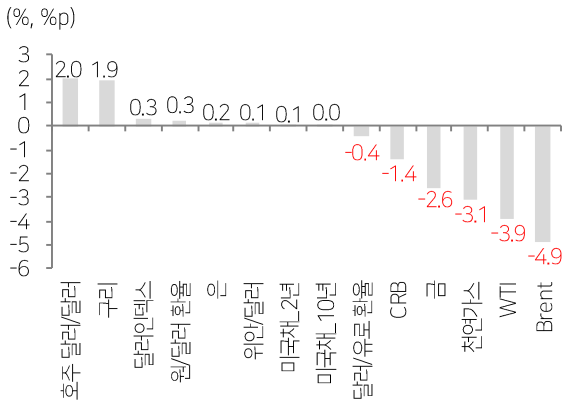
I . Weekly Review

글로벌 증시 수익률



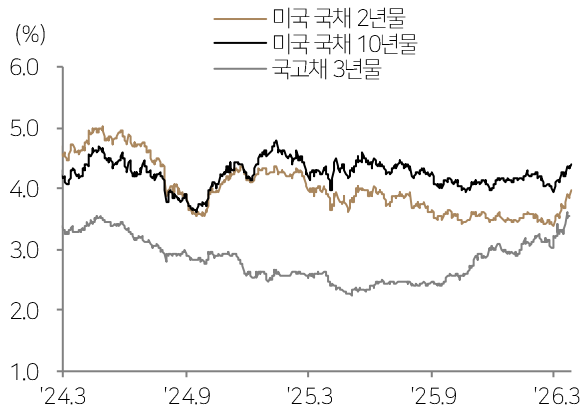
Note: 수익률은 3/20일 대비 3/26일 종가 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 FICC 수익률



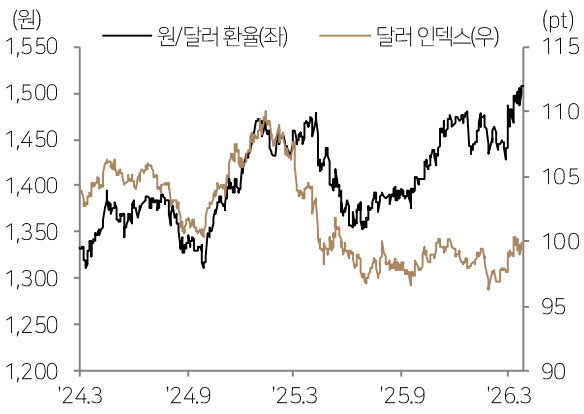
Note: 수익률은 3/20일 대비 3/26일 종가 기준. 미국 국채는 %p
Source: Bloomberg, 다올투자증권

채권 수익률 동향



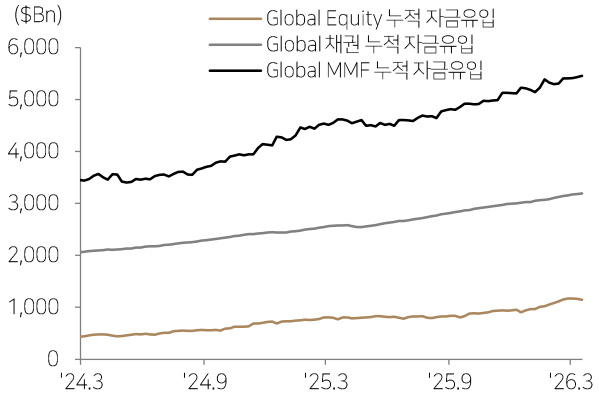
Source: Bloomberg, 연합인포맥스, 다올투자증권

달러 인덱스 및 원/달러 환율 동향



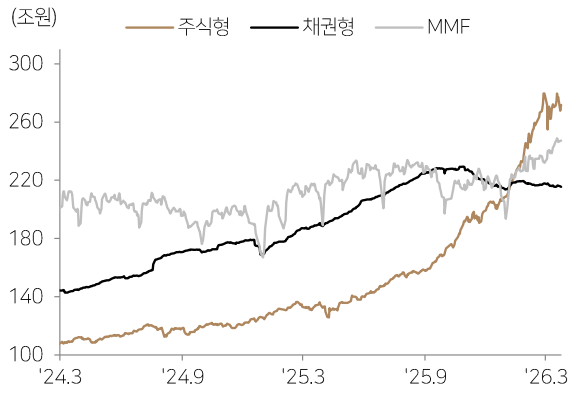
Source: Bloomberg, 다올투자증권

글로벌 펀드 플로우



Source: Refinitiv, 다올투자증권

국내 자금동향



Source: Check Expert, 다올투자증권

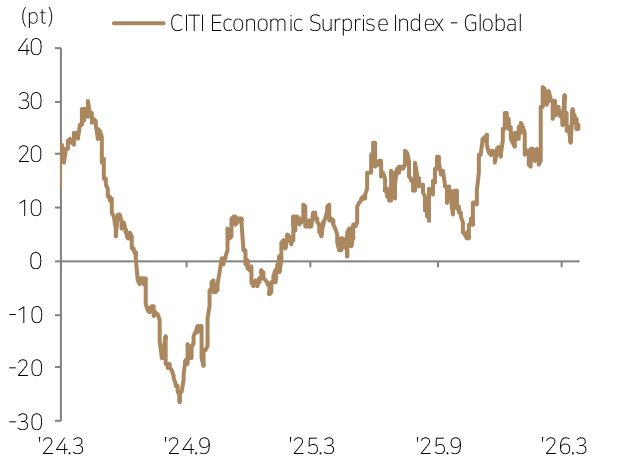
Ⅱ. 경제지표 Preview

- 2월에 이어 한국의 3월 수출도 가파른 속도의 증가세를 보이고 있음. 20일까지 수출은 533억$로 전년 비 +50.4% 증가. 지난 해 1분기 월평균 수출액이 531억$였음을 감안하면 20일만에 지난해 비슷한 기간 월간 수출액을 넘어선 것. 단순 계산으로는 700억$대 중반까지 기록하며 월간 신기록을 갱신할 것으로 기대. 반도체, 컴퓨터 등 IT 제품군이 폭발적인 증가세를 보이고 있어 실적에 대한 기대감을 뒷받침 할 것
- 3일 미국의 고용지표가 발표될 예정. 현재 전쟁 및 인플레이션 우려로 인해 금리 인하에 대한 기대감이 크게 제약되고 있는 상태. 이 같은 상황에서 경제지표의 가파른 둔화는 정책 기대감이 아닌, 제약된 정책 여력 하 경제 충격 가능성으로 받아들여 질 수 있음. 예상외의 부진이 나타날 경우 변동성을 키울 수 있는 소재

일자	국가/지역	일정 및 이벤트	단위	예상치	이전치
2026-03-31	한국	2월 광공업생산	%yoy	-	7.1
2026-03-31	일본	2월 실업률	%yoy	2.7	2.7
2026-03-31	미국	2월 JOLTS 구인이직보고서 구인건수	천건	-	6,946
2026-04-01	한국	3월 수출/입	%yoy	47.3/15.4	29.0/7.5
2026-04-01	한국	3월 무역수지	USD	21,008m	15,510m
2026-04-01	미국	3월 ISM 제조업지수	Index	52.2	52.4
2026-04-01	미국	3월 ADP 주간 고용 변동	천건	40	63
2026-04-01	한국	3월 S&P 제조업 PMI	Index	-	51.1
2026-04-02	한국	3월 소비자물가지수	%yoy	2.4	2.0
2026-04-02	미국	2월 무역수지	USD	-60.8b	-54.5b
2026-04-03	미국	3월 실업률	%yoy	4.4	4.4
2026-04-03	미국	3월 비농업부분 고용자수 변동	천건	50	-92

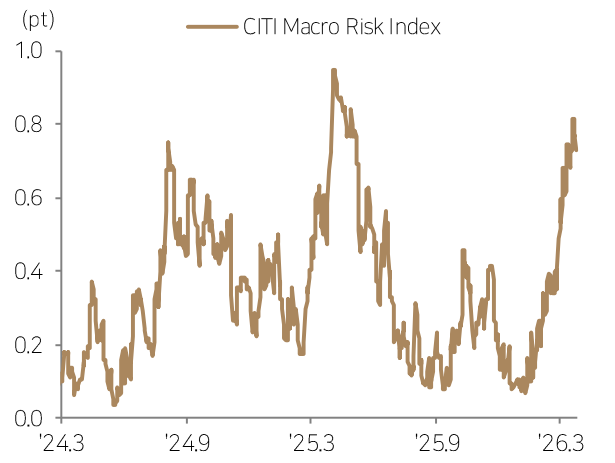
Note: 경제지표 발표일정은 한국시간 기준
Source: Bloomberg, 다올투자증권

경제 서프라이즈 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

매크로 리스크 인덱스 흐름



Source: Bloomberg, 다올투자증권

III. 이벤트 일정 & 증시 동향 및 전망

일자	국가/지역	중요도	일정 및 이벤트	내용
4/1	한국	하	현대차, 기아 판매 실적	▪ 전월 현대자동차는 전년 동월 대비 5.1% 감소한 총 30만 6,528대 판매. 국내 판매는 17.8% 감소, 해외 판매는 2.3% 감소한 것으로 집계 ▪ 2월은 설 연휴에 따른 영업일수 감소 영향으로 일시적 부진 성격으로 판단 가능. 3월 실적은 영업일수가 정상화된 만큼 반등 여부가 핵심. 전기차 수요 둔화(캐즘) 지속되는 가운데 하이브리드 중심의 차종별 판매 실적에도 관심
4/1	한국	상	WGBI 편입	▪ 지난 해 결정된 한국 국채의 세계국채지수(WGBI) 편입이 4월 1일부터 11월까지 진행될 전망. WGBI 편입으로 패시브 자금 약 570억$ 유입(범위 520억~624억$)될 예정. 원화 환산(평균 환율 1,450원) 시 80조원 내외 자금 유입 가능. 편입 듀레이션 8.04년 추정. 장기물 중심 수급개선 예상 ▪ 상징적으로는 WGBI 편입으로 한국의 자본시장 선진화에 대한 글로벌 투자자들의 신뢰가 확인된 것으로 평가되며, 향후 정부의 재정 운용과 외환시장 안정에도 도움이 될 여지가 있음. 연 중반으로 가며 국채 수급에 대한 부담 완화를 바탕으로 환율 변동성 우려를 제한해 줄 수 있는 소재 중 하나라고 판단

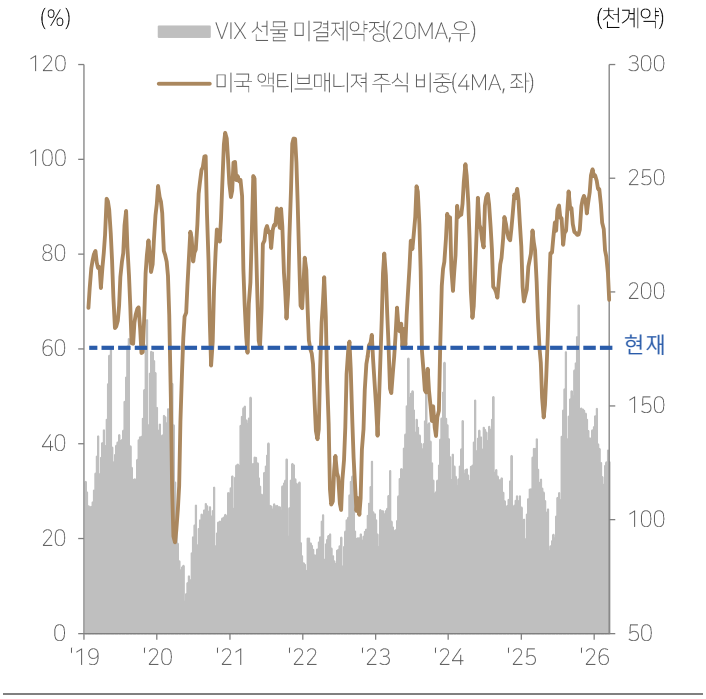
Note: 이벤트 발표일정은 한국 시간 기준
Source: 다올투자증권

일자	내용
금주 (03/20~03/26) 증시 동향	▪ KOSPI(-5.6%), KOSDAQ(-2.1%) 모두 하락. KOSPI는 IT가전(+0.9%), 건강관리(+0.3%), 통신서비스(+0.2%) 업종이 상승한 가운데 미디어,교육(-9.8%), 반도체(-8.8%), 건설,건축관련(-7.7%) 업종 하락. 주 초반 코스피는 연준 금리 인하 기대 약화와 중동 전쟁 확전 우려에 따른 위험회피 심리 확산으로 매도 사이드카가 발동되며 하락 출발. 주중 미국-이란 간 휴전 협상 가능성 전해지며 5,600pt를 상회하기도 했으나, 이후 협상 진전에 대한 의구심 확대되며 5,400pt선 마감. 구글의 터보퀀트 알고리즘 이슈가 메모리 수요에 부정적 영향을 미칠 거란 전망에 반도체 업종 약세, 지수 전반에 하방 압력 ▪ DOW(+0.8%) 상승, S&P500(-0.5%), NASDAQ(-1.1%) 하락. 주 초반 미국 지상군 투입 검토 소식과 미군 해병대의 이란 증파 소식에 위험회피 심리 확산되며 3대 증시 하락 출발. 주중 트럼프 대통령의 이란 공격 보류 소식 전해지며 투자심리 개선되었으나, 관련 입장 계속 번복되면서 시장 경계 심리 형성, 기술주 중심의 하락 흐름 이어지며 마감
차주 (03/30~04/03) 증시 전망	▪ 물리적 충돌은 일단 진정되고, 미국 측에서 상황 종결을 시도하려는 움직임들이 나타나고 있음. 그러나 가시적인 협상의 진전이라고 보기에는 괴리가 있는 상황이며, 아직까지 의미 있는 유가 하락이 진행됐다고 보기도 어려움. 인플레이션과 함께 고유가 상황의 연장 시 발생할 수 있는 상황들에 대한 경계심도 공존. 휴전 협상의 진전 여부, 유가의 평균레벨 하락 흐름이 확인될 분기점이 되는 향후 1~2주는 변동성 구간에 위치하고 있다는 판단 ▪ 트럼프에 대한 경험치 관점에서 보면 결국 극도의 혼란을 만든 후 갈무리하는 경향이 있고, 이미 투자심리지표나 주요투자자들의 주식 비중과 관련된 숫자들은 변동성 확대로 하락해 있음. 실적에 대한 기대가 여전히 높은 상황인 만큼 충격 발생 시 가격 메리트 확보는 생각해 볼만한 전략이나, 굳이 타이밍을 빠르게 가져갈 필요는 없다고 판단. 당분간은 시장에 대한 민감도가 적은 방어주 중심의 대응 필요. 부가적으로는 개별 모멘텀이 확실하게 있는 종목 대응 정도를 생각. 금리 부담은 있지만, 학회 일정이나 L/O 이슈 등이 있는 헬스케어, 에너지 수급 이슈를 향유할 수 있는 대체 전력 등이 관심

Note: 수익률은 전주 금요일 종가 대비 금주 목요일 종가 기준
Source: 다올투자증권

Ⅳ. Key Chart & 핵심지표

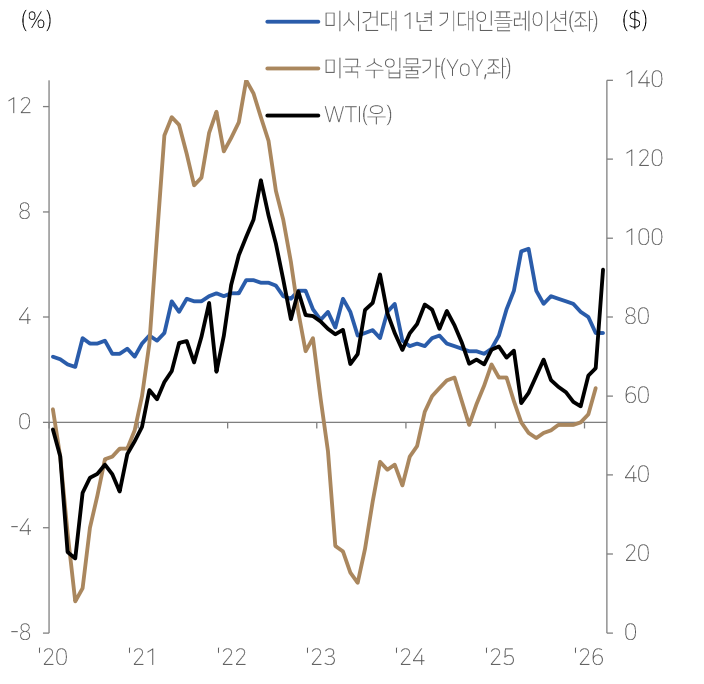
주식 노출 비중은 일반적인 조정국면의 바닥권까지 도달. VIX 고공행진에도 늘지 않는 미결제약정



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 미국 액티브메니져협회(NAAIM)의 주식시장 노출도 지수는 매주 수요일 소속 매니져들이 자신의 포지션을 +200(레버리지롱)~-200(레버리지숏) 사이의 숫자로 제시하고, 이를 집계하여 전체 포지션을 가늠
- 그림 범위에서는 10~113pt 범위에서 움직였고, 평균은 73pt. 3/18일 기준 60.2pt까지 하락. 이는 일반적 조정 국면에서 포지션을 축소하는 하단 수준. 현재 조정을 야기한 사안이 봉합되는 수순에 진입한다면, 비워둔 포지션을 채우는 흐름을 기대할 수 있는 수준
- 그러나 상황이 장기화되거나 심화될 경우, 22년 사례에서 볼 수 있는 바와 같이 추가적인 포지션 축소 가능성을 배제할 수는 없음. 향후 1~2주는 이 부분을 가늠하는 구간일 것
- 음영은 VIX 선물의 미결제약정. 최근 VIX의 고공행진에도 감소세 지속. VIX의 미결제약정 증가는 헷지 수요의 증가를 의미하며 주식 노출 확대 과정에서 함께 증가. 역으로 현재 헷지수요가 증가하지 않고 있다는 점은 롱 포지션 구축심리도 아직 제한적임을 의미

PPI에 이어 수입물가지수도 예상치를 큰 폭으로 상회. 전쟁 여파를 제외해도 인플레이션 부담이 잔존



Source: Bloomberg, 다올투자증권

- 주중 발표된 미국의 2월 수입물가지수가 예상치를 상회. 사전 컨센서스는 전월 비 +0.5%였으나, +1.3% 상승. 전년 동월비로도 +1.3%였는데, 지난달 확정치 +0.3%에서 +1%P 이상 상승한 것
- 단순히 전쟁에 따른 유가 상승이라고 생각할 수 있지만, 전쟁은 2월 말일 발생했고, 유가의 급등은 3월 물가에 반영될 내용. 세부 항목을 점검해 보더라도, YoY 기준 유가는 전년비 -10%대의 하방압력이었고, 상승을 주도한 건 자본재와 에너지 제외 원자재 항목
- 결국 지난주 발표된 PPI가 예상치를 상회한 데 이어 수입물가도 전쟁 상황과는 무관하게 예상외의 상승세를 보인 불편한 상황에 직면
- 금일 밤 미시건대 소비자심리지수 내 1년 기대인플레이션 전망치가 발표될 예정. 3월 2주에 발표된 속보치는 지난달과 동일한 3.4%였으나, 고유가 상황이 이어진 3월 하반월 기대 인플레이션의 변화 여부도 확인할 필요. 유가 이외에도 인플레이션에 대한 부담이 잔존하고 있다는 점은 부담 요인

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.