주간 증시 브리핑

2026.3.30(월)

유진투자증권
리서치센터

Executive Summary

- **[증시요약]** 코스피는 美/이란 간 협상 기대와 확전 우려가 충돌하며 재차 급락함 (5,438p, 주간 -342p, -5.9%). 코스닥도 반등 한 주 만에 하락함 (1,141pt, 주간 -1.7%). 트럼프 대통령은 이란 발전소 폭격 계획을 4/6일까지 연기했으나, 전주말 中 선박이 호르무즈 해협을 통과하지 못하면서 긴장이 지속됨. 유가 불안(3/27일 브렌트 112달러)과 함께 달러-원은 1,500~1,510원대로 상승 (3/27일 장중 1,517원).

- **[해외증시]** 美 증시는 전쟁 장기화에 대한 우려가 금리 불안으로 확산되며 5주째 하락함 (S&P500 -2.1%, 나스닥 -3.2%). 日 증시도 등락을 거듭했으나, 하락 폭이 확대되지는 않음 (닛케이 강보합). 中/홍콩 증시도 자금 유출 우려와 中 Tech 기업들의 AI 비용 우려 속에 약세를 피하지 못함 (상해 -1.1%, 홍콩 -1.3%).

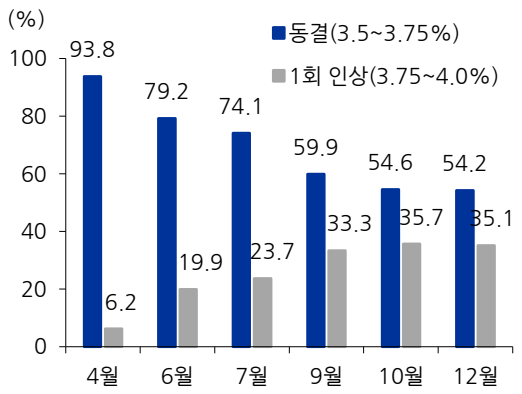
- **[시장전망]** 중동 위기가 종전과 확전의 분수령에 접근 중임. 전쟁이 끝나더라도 에너지 가격 충격 여파와 통화정책에 대한 불확실성이 해소되는데 시간이 걸릴 전망. 실적 또는 현금흐름의 가시성이 높은 업종 중심으로 제한적으로 접근할 필요가 있음.

- **[주요일정]**
  ① 美 3월 고용보고서(4/3일)
  ② 美 3월 ISM 제조업지수(4/1일)
  ③ 韓 세계국채지수(WGBI) 편입(3/30일)
  ④ 韓 3월 수출(4/1일)
  ⑤ 유 3월 소비자물가지수(3/31일)
  ⑥ 中 3월 차이신 제조업 PMI(4/1일)
  ⑦ 美, EU, 英, 홍콩 휴장(부활절, 4/3일)

구분		3/27	1W	1M
KOSPI	↓	5,439	-5.9%	-12.9%
S&P500	↓	6,369	-2.1%	-7.4%
DOW	↓	45,167	-0.9%	-7.8%
닛케이225	-	53,373	0.0%	-9.3%
상해종합	↓	3,914	-1.1%	-6.0%
원/달러(원)	↑	1,509	0.6%	4.8%
엔/달러(엔)	↑	160	0.8%	2.4%
국고채3년(%)	↑	3.582	3.410	3.04
국고채10년(%)	↑	3.915	3.736	3.45
미국채10년(%)	↑	4.43	4.38	3.94
WTI(달러/배럴)	↑	99.6	1.3%	48.7%
한5-yrCDS(bp)	↑	35.5	1.8	10.6

CHART of the week

CME Fed Watch 금리 전망



1 선진국 중앙은행의 정책 경로의 재평가

"Higher for Longer" 기조 예상

- 유럽, 美 연준 등 주요 통화정책 경로가 급격하게 재평가됨. 전쟁 후 주요국 단기 금리 뿐만 아니라 장기금리도 큰 폭으로 상승함.
- 2/28일 이후 英 10년 국채금리는 +67bp, 獨 10년 국채금리는 +40bp, 美 10년 국채금리는 +45.8bp 韓 10년 국채금리는 +41.9bp 상승함.
- 에너지 인프라 손상으로 유가가 전쟁 전으로 되돌아가는데 시간이 걸릴 수 있다는 점과 2022년 러우 전쟁 당시 한시적일 것으로 예상했던 인플레 압력이 길어졌던 트라우마가 반영된 결과로 보임.
- 유가와 금리의 'Higher for Longer'의 기조는 AI 투자 싸이클에도 부담이 될 수 있다는 점에서 주목할 필요가 있음.

2 韓 3월 1-20일 수출 +50.4%yoy(3/23일)

반도체 호황, 그러나 가격 부담 축소 노력 진행

- 韓 3월 1-20일 수출액은 533억 달러(+50.4% yoy)로 20일 기준 역대 최대 기록(2월 435억 달러).
- 핵심 동력은 단연 반도체임. 반도체 수출은 187억 달러로 +163.9%yoy 증가함. 승용차(+11.1%), 석유제품(+49.0%), 컴퓨터 주변기기(+269.4%) 도 고성장세를 나타냄.
- 반도체 수출 비중은 35%로 전년 대비 15.1%p 확대되며 반도체 쏠림 현상은 심화됨.
- 한편 빅테크들의 반도체 가격 부담을 줄이기 위한 노력도 나타남. 구글은 터보퀀트라는 AI 압축 알고리즘 기술을 통해 기억 데이터는 유지되면서 크기는 1/6로 압축할 수 있다고 함. 그러나 메모리 수요를 줄이기보다 기술 발전 신호로 해석됨.

3 美-이란 전쟁 한 달 경과(3/31일)

종전 협상 긴장 고조, 유가 정상화 시간 소요

- 금방 마무리될 것 같았던 美-이란 전쟁이 2/28일 개전 이후 한 달이 경과함.
- 美 트럼프 대통령은 이란과 협상이 진행 중이라고 하면서도, 이란 석유 공급의 대부분을 차지하는 하르그섬에 지상군 투입을 준비함.
- 이란은 美의 15개 종전 제안을 거부하고, 5개 조건을 역제안함 (전쟁배상, 호르무즈 해협 통제권 등). 美이 수용할 가능성은 낮음.
- 호르무즈 해협 봉쇄로 인해 국제유가는 +50%, 가스 가격은 100% 이상 상승함.
- 종전되더라도 에너지 인프라 정상화에 시간이 소요됨. 브렌트 유가는 2Q 100달러대에서 4Q 80달러대로 서서히 정상화될 전망.

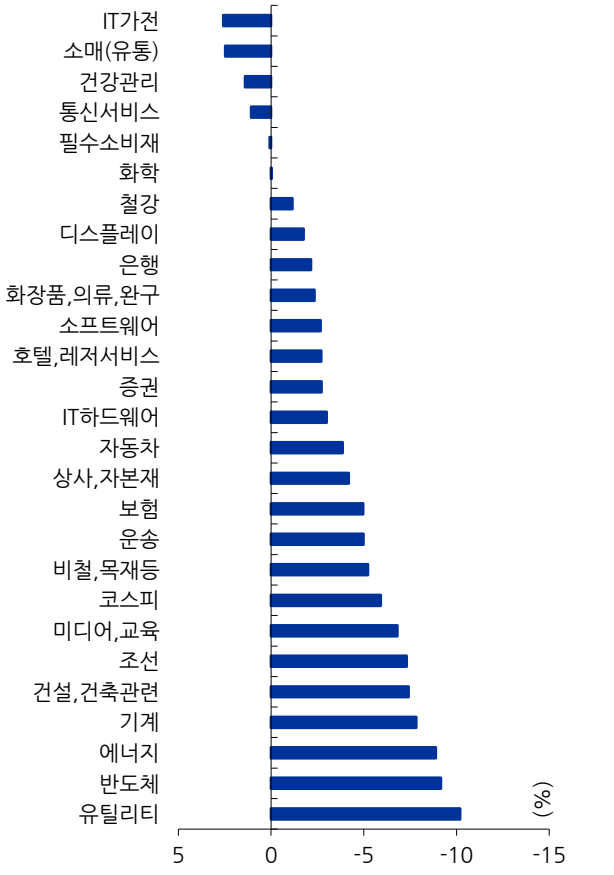
4 韓 채권시장 동향(3/23~27일)

차기 한은 총재 임명과 전쟁 여파

- 국고채 3년물 금리 3.582%(+17.2bp), 10년물 금리 3.915%(+17.9bp)마감.
- 주말 중 매파적 성향을 가진 신현송 BIS 국장이 차기 한은 총재로 임명됐다는 소식에 월요일부터 금리급등.
- 트럼프의 이란 공격 보류와 협상 검토에도 불구하고 한국 인플레이션 및 인상 우려 지속됨. 재경부 바이백과 한은 구두개입에도 급격한 약세.

주요 이슈 / 경제 지표 전망 / 주요 일정

주간 업종별 수익률(3/27 기준)



주요 경제지표 예상(3/30 ~ 4/3)

美 3월 고용보고서(4/3일) → 완만한 둔화 지속

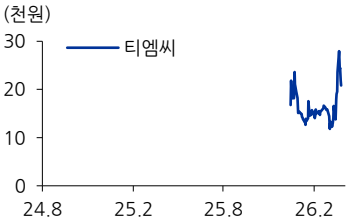
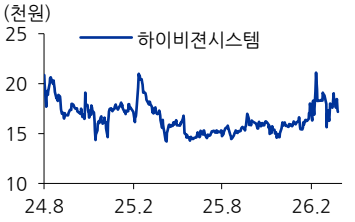
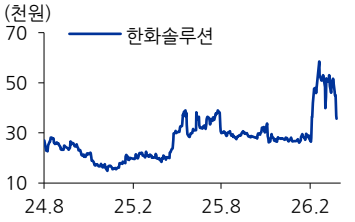
- 美 2월 비농업부문 신규고용은 -9.2만 명 감소하여 시장 예상을 크게 하회함
- 3월 비농업 신규고용은 +5.1만 명 증가가 예상되는 가운데 2월 고용 충격이 일시적인지 여부를 판별하는 분기점이 될 것으로 예상
- 최근 3개월 평균 고용 증가가 0에 수렴한 점을 고려하면 고용 모멘텀의 구조적 둔화를 반영할 가능성도 배제할 수 없음
- 다만 실업률은 전월과 같은 4.4% 내외에서 횡보가 예상
- 시간당 임금 상승률은 +3.8yoy 수준이 유지되는 가운데 임금 상승률이 높아질 경우 연준의 정책 전환 기대감은 더욱 낮아질 수 있음

韓 WGBI 편입(3/23일) → 적자국채 규모에 따른 효과 차별

- 韓 국채는 3/30(월) WGBI 편입이 시작됨. 만기 30년 이하의 63개 종목으로 약 6,400억 달러 규모가 편입 대상(한국 예상 비중은 2.05%)
- 韓 국채시장이 유동성 결제와 접근성 측면에서 글로벌 패시브 자금이 편입 가능한 시장으로 인정된 상징적 이정표로 평가
- 한은은 2월 WGBI 편입 관련 패시브 자금이 4월부터 약 500~600억 달러 유입될 것으로 전망함
- WGBI 편입으로 2~3분기 외환 수급 여건을 개선시킬 수 있을 것으로 기대됨
- 다만 상반기 약 25조원의 추경이 추진되고 있음. 추가 적자국채 발행 없이 편성된다면 WGBI 편입 수요로 추경의 부정적 영향을 상당 부분 흡수할 것으로 예상됨

	주요경제지표발표	매크로/시장 이벤트
3/30 (월)	▪ 유 3월 소비자기대지수 (P: -16.3pt)	▪ 韓 세계국채지수(WGBI) 편입
3/31 (화)	▪ 美 3월 CB 소비자기대지수 (C: 88.8pt, P: 91.2pt) ▪ 유 3월 소비자물가지수 (P: +1.9%yoy) ▪ 유 3월 근원 소비자물가지수 (P: +2.4%yoy) ▪ 韓 2월 산업생산 (P: +7.1%yoy)	
4/1 (수)	▪ 美 3월 ISM 제조업지수 (C: 52.1pt, P: 52.4pt) ▪ 中 3월 차이신 제조업 PMI (C: 52.5pt, P: 52.1pt) ▪ 中 3월 차이신 서비스업 PMI (C: 53.7pt, P: 56.7pt) ▪ 韓 3월 수출 (C: +49.6%yoy, P: +28.7%yoy)	
4/2 (목)	▪ 韓 3월 소비자물가지수 (C: +2.4%yoy, P: +2.0%yoy) ▪ 韓 3월 근원 소비자물가지수 (P: +2.3%yoy)	
4/3 (금)	▪ 美 3월 비농업고용 (C: 5.1만명, P: -9.2만명) ▪ 美 3월 실업률 (C: 4.4%, P: 4.4%) ▪ 美 3월 ISM 서비스업지수 (C: 55.0pt, P: 56.1pt)	▪ 美·EU·英·홍콩 휴장(부활절)

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트
레저	파라다이스 (034230)	16,700 (3월 23일)	+6.8%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 1,072.1 / 1,150.6 / 1,293.9 영업이익 136.1 / 171.4 / 204.0 순이익 110.7 / 128.4 / 147.8 PER (배) 11.7 / 18.4 / 16.6	▪ BTS 공연 계기로 인바운드 관광객 유입, 파라다이스시티 BTS 테마 캠페인 진행 등 BTS 컴백에 따른 수혜 기대 ▪ 하얏트 리젠시 오픈 효과로 객실 수 확대(769→1,270객실). 중국 Mass 중심 방문객 및 드랍액 성장세 지속 전망
조선·통신·발전	티엠씨 (217590)	27,950 (3월 23일)	-25.6%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 375.7 / 372.3 / 411.3 영업이익 10.9 / 13.8 / 16.5 순이익 9.2 / 10.6 / 12.9 PER (배) - / - / -	▪ 조선산업의 성장세 진입에 따른 안정적 실적 성장 기대 ▪ 원자력 산업 진출 본격화 및 미국시장 진출 확대는 긍정적
검사장비	하이비젼시스템 (126700)	17,600 (3월 23일)	-2.5%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 312.0 / 177.1 / 310.4 영업이익 31.0 / (17.9) / 32.9 순이익 40.4 / (12.8) / 31.0 PER (배) 6.6 / - / 8.5	▪ 인도 공장 가동 및 사업다각화 효과가 반영되면서 매출 증가 기대 ▪ 현재 주가 PER 7.9배, 국내 동종업체 평균 PER 15.9배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중
태양광	한화솔루션 (009830)	50,500 (3월 9일)	-29.4%0		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 12,394.0 / 13,061.4 / 15,726.4 영업이익 (300.2) / (14.6) / 605.0 순이익 (1,369.0) / (434.4) / 32.8 PER (배) - / - / 230.4	▪ 26년 실적 턴어라운드, 27년 EPS 흑자 전환 전망 ▪ 우주 AIDC, 태양광 기대감
반도체 장비	한미반도체 (042700)	177,500 (1월 19일)	+55.2%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 558.9 / 647.0 / 813.5 영업이익 255.4 / 297.3 / 404.3 순이익 152.6 / 283.6 / 396.5 PER (배) 52.5 / 93.1 / 66.2	▪ 기존 TC 본더 고객사들의 투자 확대와 국내 주요 칩 제조사향 신규 수주 기대 ▪ 주요 고객사들이 HBM4E까지 TC 본딩을 적용함에 따른 TC 본더 장비 강세 지속 예상 ▪ 빅 다이 본더, MSVP, EMI 실드 장비 등의 ASP 상승으로 인해 TC 본더 이외 매출까지 실적 개선에 기여할 전망