

Week Ahead Snapshot

다음 주 주목할 금융시장 이슈(3/16~20)

(전략/퀀트) 유명간
myounggan.yoo@miraeeasset.com

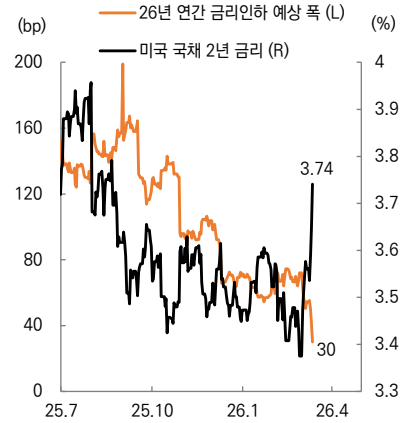
(선진국 전략) 김성근
sungkeun.kim@miraeeasset.com

(채권) 민지희
jihhee.min.a@miraeeasset.com

[경제/채권]

- 지정학 리스크에 WTI는 90달러 후반으로 재차 상승. 미 국채 2년물 금리는 3.7% 까지 상승해 연내 금리 인하 예상폭도 크게 축소. 이란, 이스라엘이 강경한 입장 유지하고 있어 유가 흐름 관망세 이어지면서 미 10년 금리 추가 상승 전망
- 다음 주 2월 미국 PPI(3/18), 3월 FOMC(3/18~19) 예정. FOMC는 금리 동결, 점도표 1회 인하 전망 유지, 26년 코어 PCE 인플레이 전망치 소폭 상향 조정 예상. 서비스 항목의 디스인플레이션 정체되며 1~2월 코어 PCE 인플레이는 전월비 +0.3% 이상으로 가속 예상. 2월 고용지표는 부진했지만 파업, 날씨 등 계절적 영향이 반영된 점을 고려해 고용과 인플레이 위험 모두에 주목하겠다는 스탠스가 예상됨
- 유가 및 환율 상승에 2Q 국내 CPI 3%에 근접하며 상승 예상. 정부는 휘발유 최고 가격제, 유류세 인하 등 물가 안정 의지를 밝혔으나 상반기 추경 규모 및 재원 불확실성, 인플레이 우려에 금리 안정 제한 전망. 듀레이션 중립, 커브 스틱 대응 추천

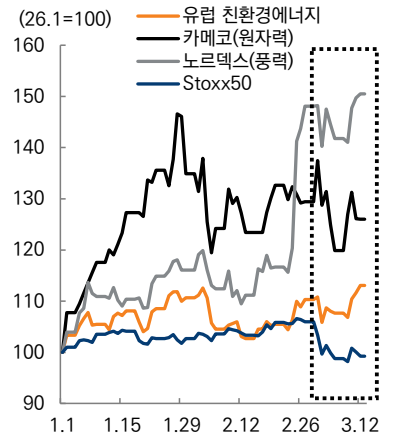
금리 인하 예상 폭 연내 1회 이하로 축소



[글로벌 주식]

- 이번주 S&P500(-1.0%)은 호르무즈 해협 통행 차질이 지속되면서 하락. IEA 회원국들의 4억배럴 규모 비축유 방출에도 불구하고 높은 유가 변동성 유지. 군사적으로 해협내 위협을 완전히 제거하지 못한 점이 통행에 장애물로 작용하는 모습
- 호르무즈 해협을 둘러싼 불확실성이 이어지면서 원자력을 포함한 신재생 에너지에 대한 관심이 높아질 전망. 2022년 러시아 전쟁과 이번 이란 전쟁을 겪으며 화석 연료에 대한 높은 의존도의 위험성이 부각됐기 때문. EU의 경우 지난 10일 에너지 독립 달성 목적의 친환경 에너지 지원 강화와 SMR 전략이 포함된 정책 패키지를 발표. 전쟁이 종식 후에도 친환경 에너지로의 정책적 지원은 강화될 전망
- 한편 베센트 재무장관과 중국 부총리의 무역 협상(3/15~16)에도 주목. 트럼프 대통령과 시진핑과의 정상회담(3/31~4/2)를 앞두고 양국간 무역 관계에 대한 논의가 예상. 미국산 원유 수입 확대와 이란 전쟁에 대한 논의가 나오는지에 관심

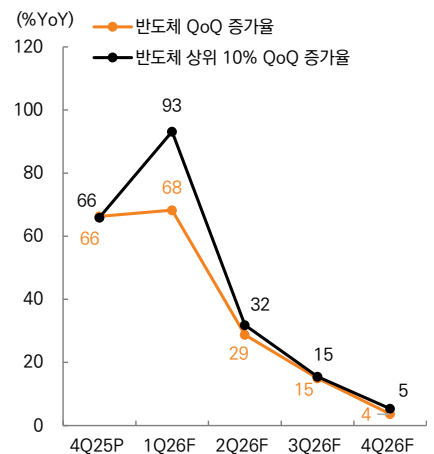
전쟁 발발 후 친환경 에너지 강세



[국내 주식]

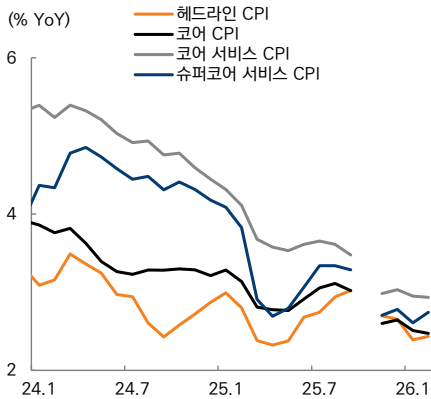
- 지정학적 불확실성으로 변동성 국면이 지속. 조선, 기계, 유통, 통신 등 유가 상승 국면에서 상승 확률이 높은 업종의 성과가 긍정적. 반면, 자동차, 화학, 비철금속은 부진. 코스닥 액티브ETF 출시에도 코스닥150은 부진한 성과 기록(-3.3%)
- 코스피 12MF PER 8.7배, PBR(TTM) 1.79배로 밸류에이션 부담은 낮아짐. 26년 영업이익 컨센서스는 595조원(+113%YoY)로 상향 조정 흐름 지속. 지주, 반도체, IT하드웨어, 게임, 전력기기, 화장품/의류, 통신의 영업이익 컨센서스가 상향 조정
- 반도체, 산업재(조선, 방산, 원전), 금융, 지주, 코스닥 선호 유지. 반도체, 산업재는 이익모멘텀이 긍정적. 반도체 1분기 영업이익 증가율은 68%QoQ~ 93%QoQ (평균~상위 10%값) 수준. 지난 6일 시행된 3차 상법개정안으로 자사주 의무소각 제도 도입되면서 관련 움직임이 확산. 기보유 자사주 비중 높은 금융, 지주 섹터에 주목. 코스닥은 개인/퇴직연금 ETF 투자 확대 흐름으로 양호한 성과 기대

반도체 분기별 영업이익의 증가율(QoQ)



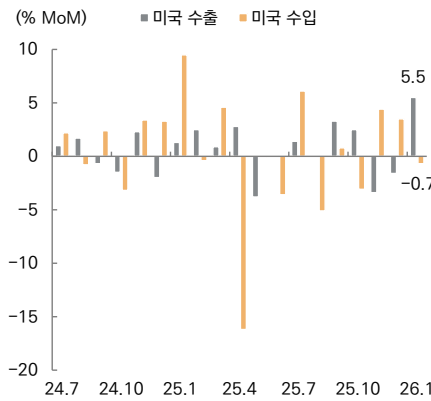
주요 경제지표 리뷰

2월 미국 CPI (3/11 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

1월 미국 수출입 (3/12 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior	
3/16	중국	2월 소매판매 연초대비 YoY	★★★	2.1%	-
	중국	2월 산업생산 연초대비 YoY	★★★	5.0%	-
	미국	3월 뉴욕주 제조업지수	★★★★★	3.9pt	7.1pt
	미국	2월 산업생산 MoM	★★★★★	0.1%	0.7%
3/18	한국	2월 실업률	★★★★★	-	3.0%
	유로존	2월 헤드라인 CPI YoY (최종)	★★★★★	1.9%	1.9%
	유로존	2월 코어 CPI YoY (최종)	★★★	2.4%	2.4%
	미국	2월 헤드라인 PPI MoM	★★★★★	0.3%	0.5%
	미국	2월 코어 PPI MoM	★★★★★	0.3%	0.8%
	미국	1월 내구재 주문 MoM (최종)	★★★★★	-	-1.4%
	미국	3월 FOMC (상단)	★★★★★	3.75%	3.75%
3/19	일본	3월 BOJ 금정위	★★★★★	0.75%	0.75%
	유로존	3월 ECB (단기수신금리)	★★★★★	2.00%	2.00%
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	-	21.3만
	미국	연속실업수당 청구건수	★★★	-	185.0만
	미국	1월 신규주택판매 MoM	★★★★★	-2.7%	-1.7%
	미국	1월 건축허가 MoM (최종)	★★★	-	-5.4%

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

예상치 부합한 2월 CPI

- 2월 미국 헤드라인 CPI는 전년비 2.4%, 전월비 0.3% 상승하며 예상치 부합. 코어 CPI 역시 전년비 2.5%, 전월비 0.2%로 예상치 부합
- 식품 인플레이션은 +0.4% MoM로 1월(+0.2%) 대비 상승폭 확대. 에너지는 +0.6%로 1월(-1.5%)대비 상승 전환하며 헤드라인 CPI 상승 견인
- 코어 상품은 +0.1% MoM으로 소폭 반등(1월: +0.0%). 의류(+1.3%), 가구(+0.2%), 및 레저용품(+0.4%)이 상승 견인. 신규차량은 전월비 포함. 중고차(-0.4%), 교육 및 통신기기(-3.0%)는 하락하며 상승폭 제한
- 코어 서비스는 +0.3% MoM으로 1월(+0.4%) 대비 소폭 둔화. 주거비는 전월비 포함인 +0.2% MoM으로 유지. 다만, 주거비 제외 슈퍼코어 서비스 인플레이션은 전월비 +0.4%의 높은 상승률을 지속 중

1월 미국 수출 증가, 수입 감소에 무역수지 개선

- 1월 미국 수출은 +5.5% MoM으로 12월(-1.6%) 대비 증가한 반면, 수입은 -0.7%로 12월(+3.5%) 대비 감소 전환. 이에 1월 미국 무역수지는 -545억달러로 12월(-729억) 대비 개선됐고 예상치(-660억) 상회
- 1월 수출 증가 견인한 품목은 기계류 및 가전제품(+5.4% MoM), 진주, 귀금속 및 주화(+97.3%). 국가별로는 멕시코(+12.2%), 영국(+45.0%), 스위스(+41.7%), 인도(+28.6%) 등으로 수출액 증가
- 반면, 1월 수입 감소 견인한 품목은 항공기 및 선박(-21.4% MoM), 화학제품(-47.5%) 등. 국가별로는 독일(-31.3%), 프랑스(-27.2%), 네덜란드(-48.6%) 등 유로존 위주로 수입 감소. 멕시코(+0.4%), 중국(-0.0%) 수입은 전월과 비슷했고, 사우디(+18.8%) 수입은 증가

미국 연준인사 발언

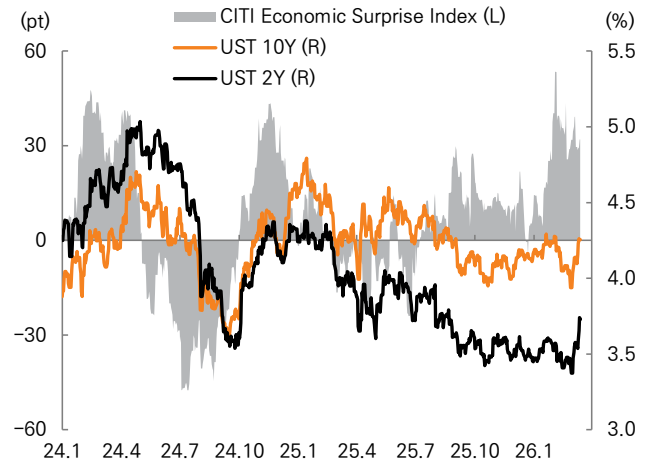
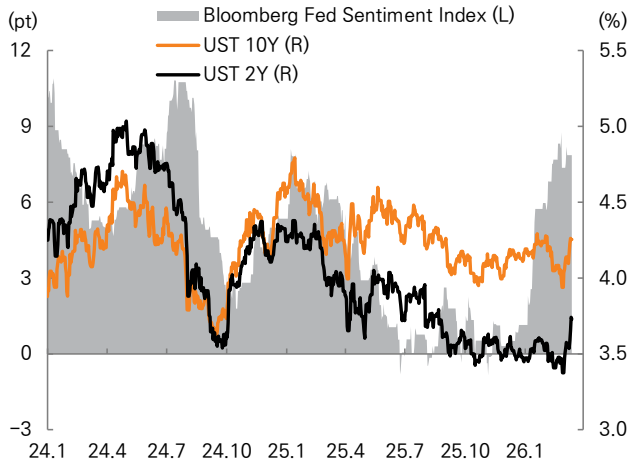
연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
3/12	보우먼	0	0	-1	바젤 III와 은행 자본규제에 대한 포괄적 검토를 진행 중임. 보완적 레버리지비율과 스트레스테스트 체계 조정에 이어, 다음 단계는 위험기준 자본요건 재검토임. 바젤 III 재제안은 이달 말 전 제시하는 방향을 유지하고 있음

주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

SI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



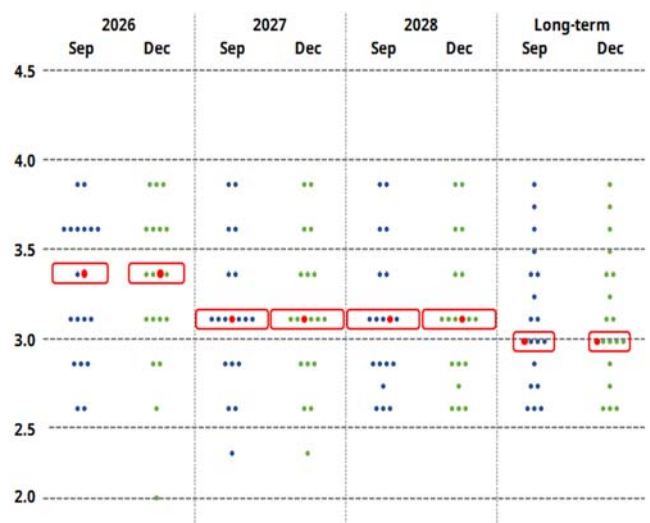
주: (+) 호취시, (-) 도비쉬, 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

FOMC 점도표 변화

Group	Region/role	Name	Vote	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025	Dec. 2025	Jan. 2026
Board of Governors	Chair	Powell	0	-1	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	0	-1	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	0	0	-2	-2	-2	-1
		Barr	0	0	0	0	0	0
		Waller	0	-2	-2	-2	-2	-1
		Cook	0	-1	-1	-1	-1	-1
	Miran	0	-	-	-2	-2	-2	
New York	VC of FOMC	Williams	0	0	1	-1	-1	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	0	-	0	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	0	+1	+1	+1	0
Group 2	Cleveland	Hammack	0	+2	+2	+2	+2	+2
	Chicago	Goolsbee	X	0	-1	0	0	0
Group 3	St. Louis	Musalem	X	+1	+1	+1	+1	+1
	Dallas	Logan	0	+2	+1	+1	+1	+1
	Atlanta	Bostic	X	0	0	0	0	+1
Group 4	Kansas City	Schmid	X	+1	+1	+2	+2	+2
	Minneapolis	Kashkari	0	+2	0	0	0	0
	San Francisco	Daly	X	-1	-1	-1	-1	-1
(-) = dovish; (+) = hawkish				-2	-3	-5	-5	-2

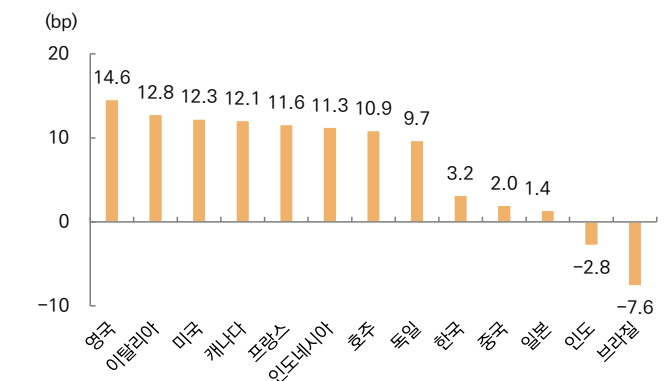
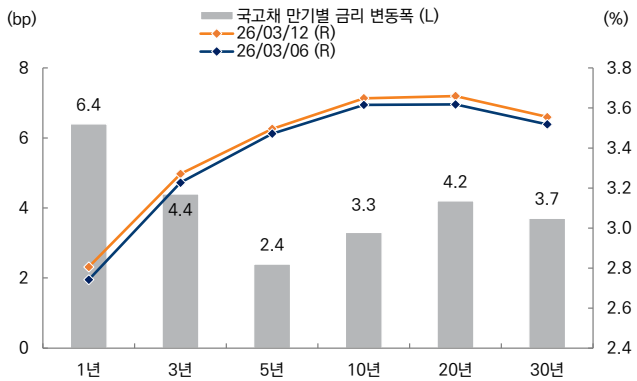


주1: 주황색은 투표권, 주2: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류

자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

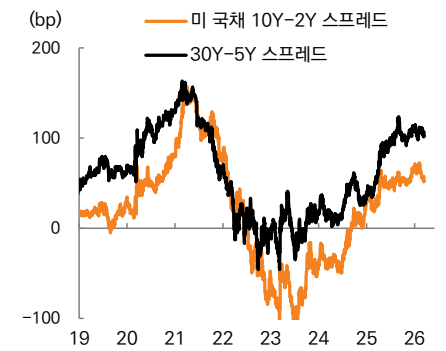
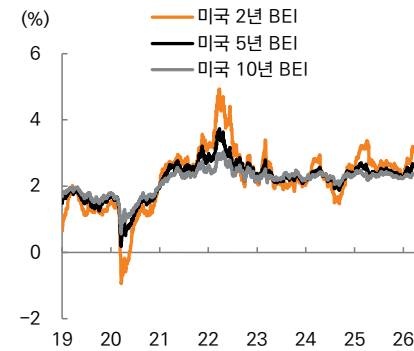
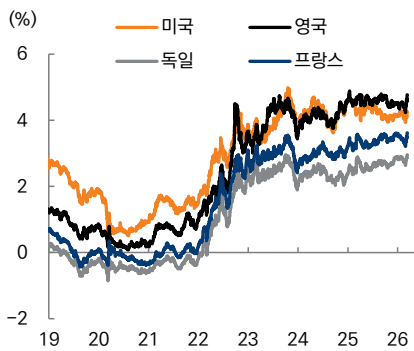
주요국 금리 및 원자재 가격 동향

주간 국고채 커브 변화 주요국 10년물 국채금리 주간 변동폭

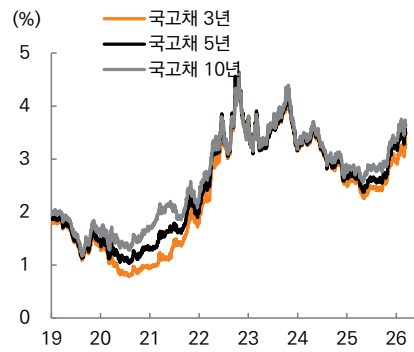


주: 3/6(금) ~ 3/12(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

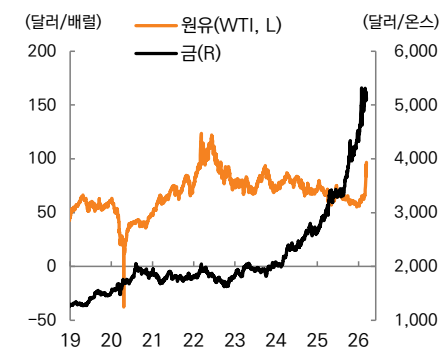
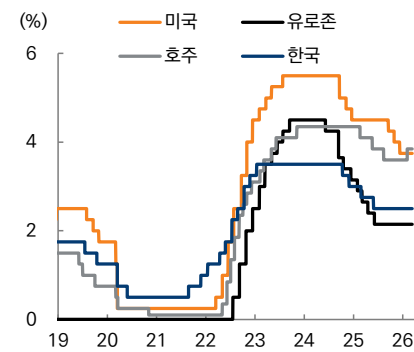
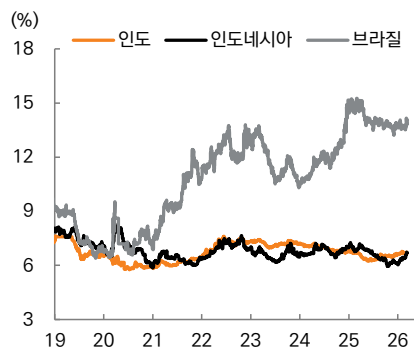
선진국 국채 10년물 금리 미국 만기별 BEI 미 국채 금리 장단기 스프레드



국고채 3, 5, 10년 금리 국고채 장단기 금리 스프레드 한국 회사채(AA-) 금리 스프레드



신흥국 국채 10년물 금리 주요국 기준금리 변화 원유 및 금 가격

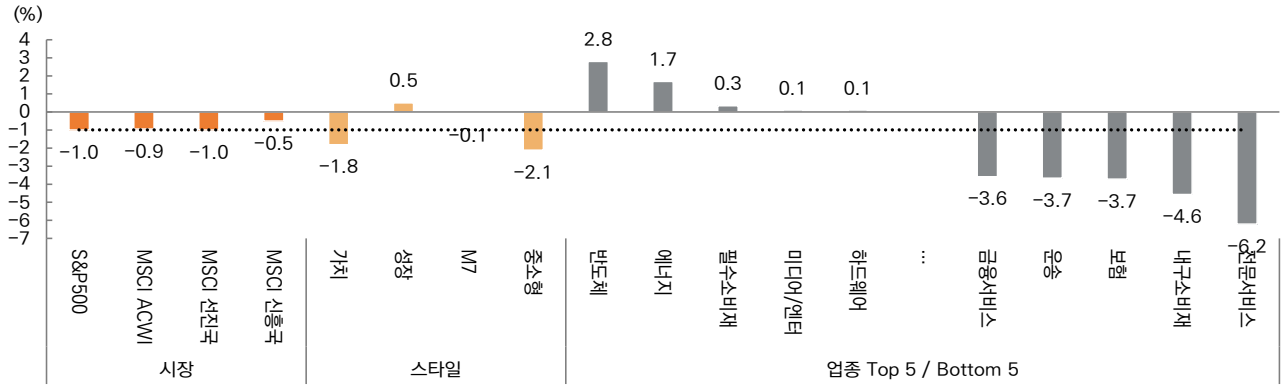


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 주식시장 리뷰

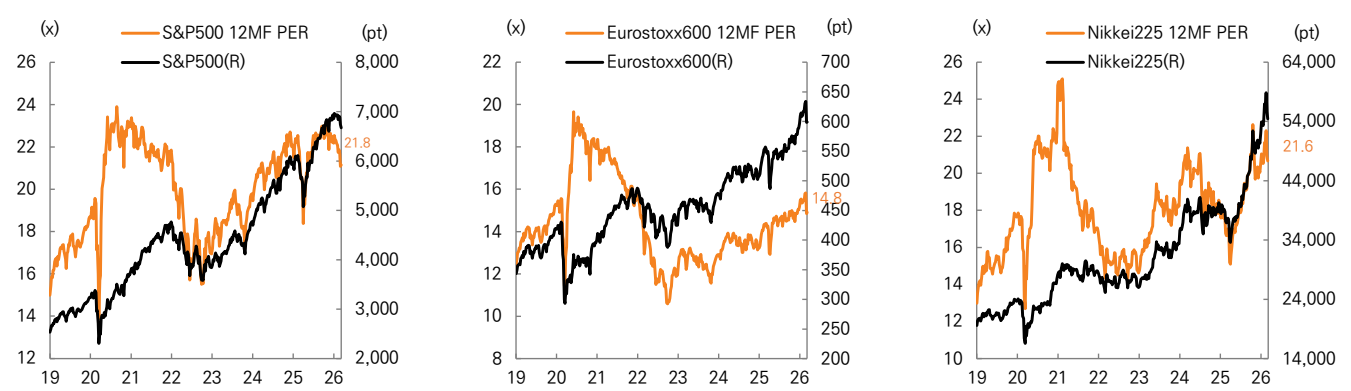
- 글로벌 주식은 하락 마감. 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 우려와 사모대출 리스크가 부정적으로 작용
- M7(-0.1%) 기업 중 엔비디아(+1.8%)는 다음주 GTC 기대감에 상승. 아마존(-2.6%), 메타(-1.4%)는 하락
- 업종별로는 오라클의 긍정적 AI 수요 전망에 반도체(+2.8%) 강세. 전문서비스(-6.2%), 내구소비재(-4.6%)는 약세
- 중국(+1.0%), 브라질(+1.0%) 등이 상승하며 신흥국(-0.5%)이 선진국(-1.0%) 대비 상대적으로 강세

S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률



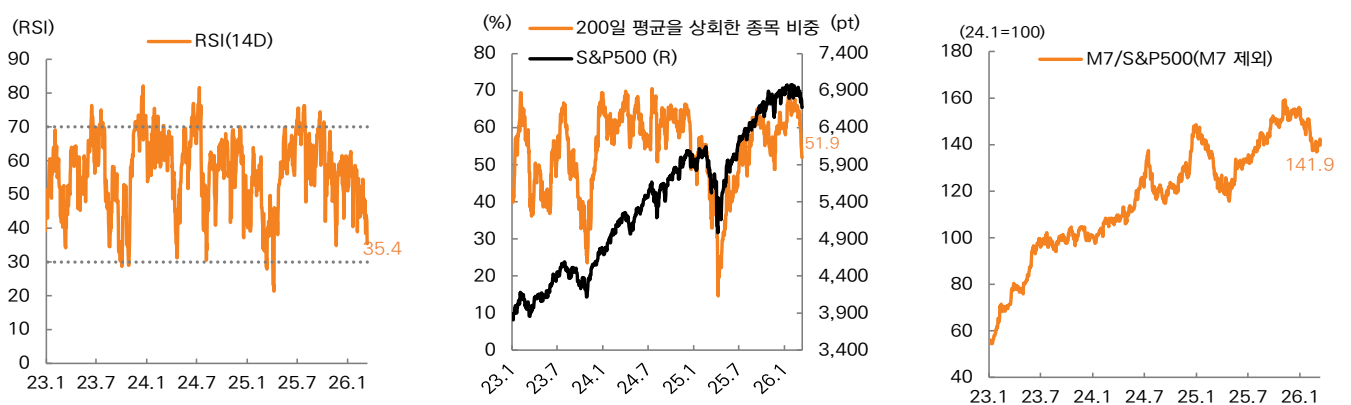
주: 3/6(금) ~3/12(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

S&P500 12MF PER Eurostoxx600 12MF PER Nikkei225 12MF PER



주: 점선은 밸류에이션의 19년 이후 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

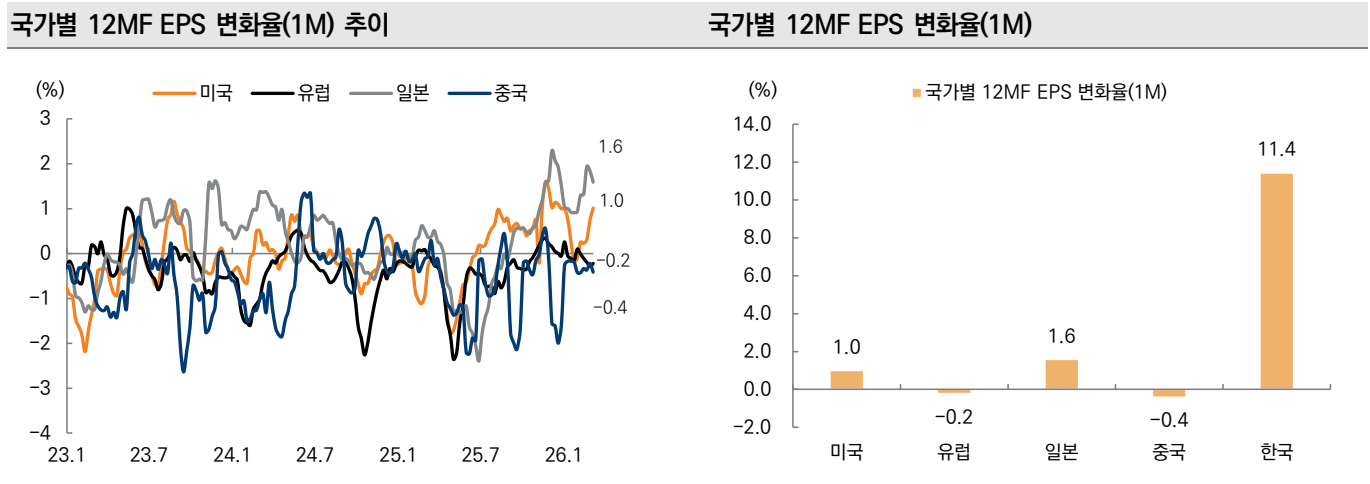
S&P500 RSI(14D) 200일 평균을 상회한 종목 비중 S&P500 M7 상대 강도 추이



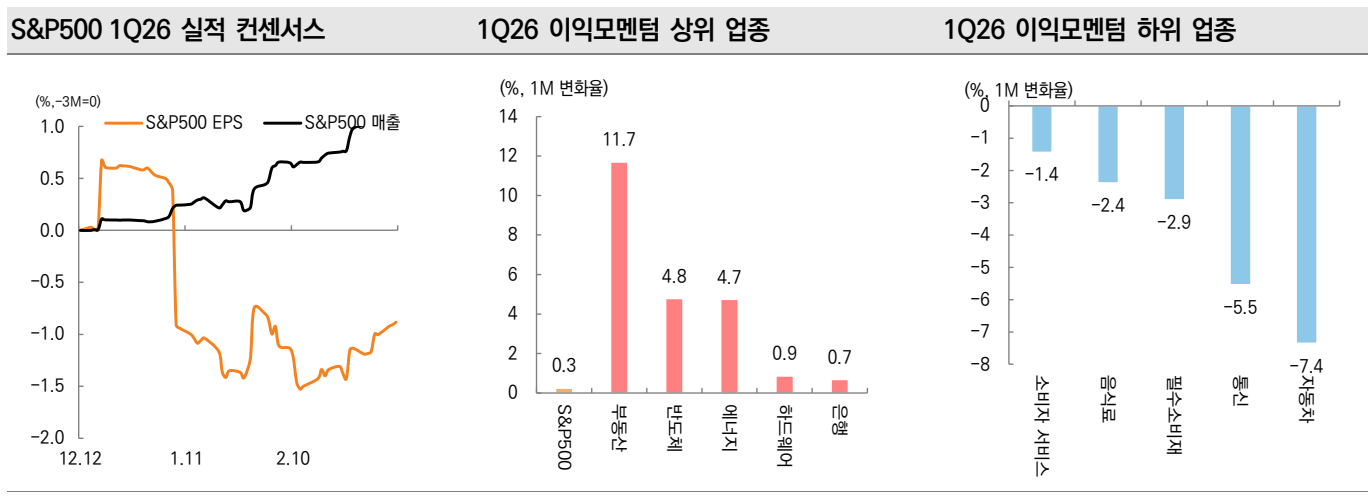
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌 이익모멘텀

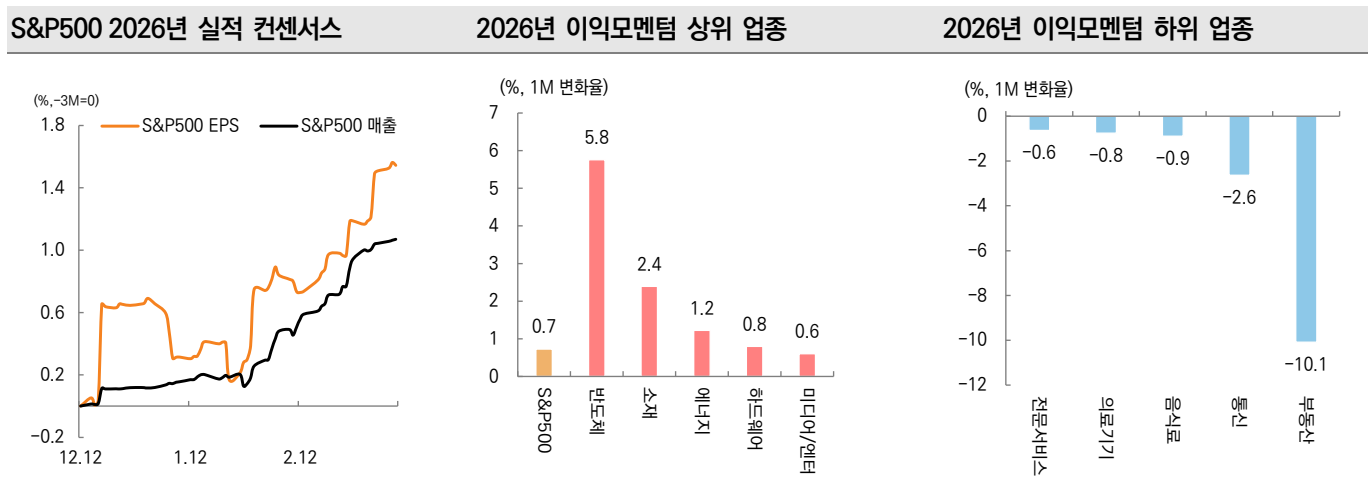
- 국가별 12MF EPS는 일본(+1.6%), 미국(+1.0%)은 상향 조정. 유럽(-0.2%), 중국(-0.4%)은 하향 조정
- S&P500의 1Q26 EPS는 -0.88% 하향조정. S&P500의 2026년 EPS는 +1.44%로 상향 조정
- 1Q26 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 부동산, 반도체, 에너지. 하향 조정폭은 자동차, 통신, 필수소비재 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 소재, 에너지. 하향 조정폭은 부동산, 통신, 음식료 순으로 컸음



자료: MSCI, Refinitiv, 미래에셋증권 리서치센터



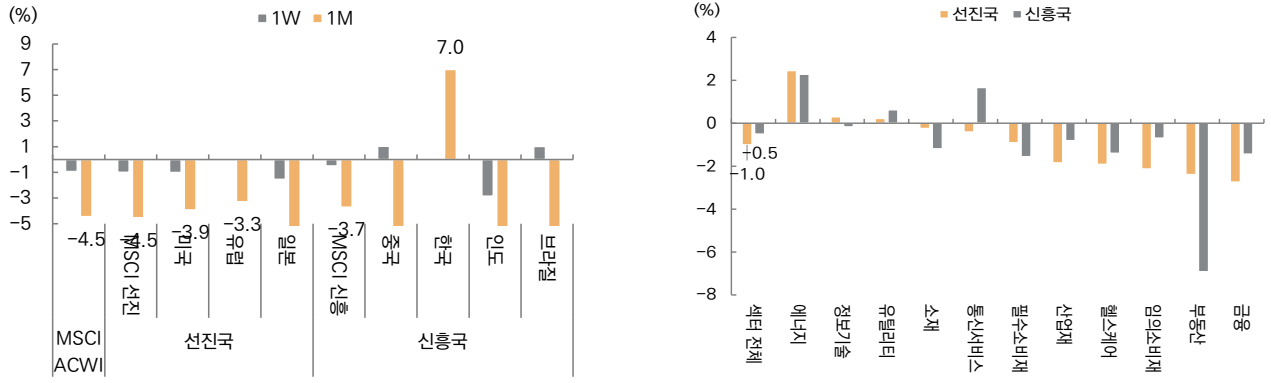
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터



자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

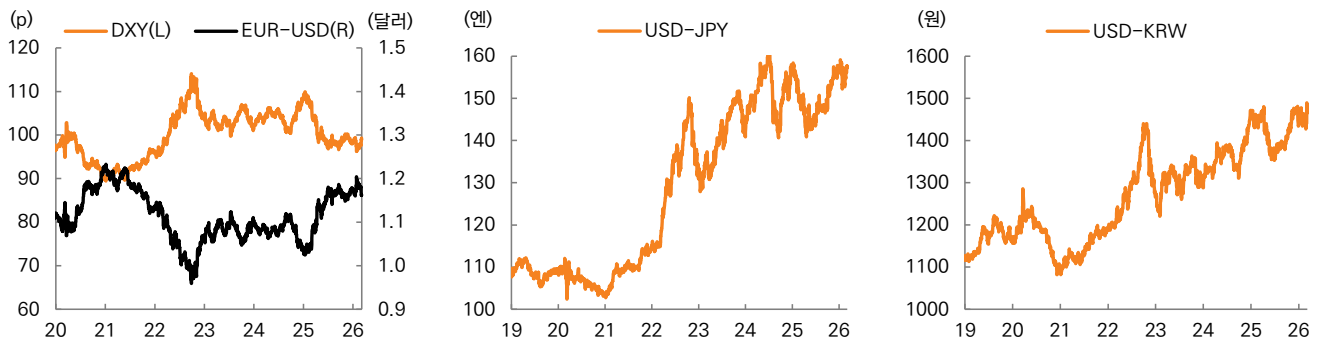
주요국 증시 및 환율 동향

글로벌 주요국 증시 성과 MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

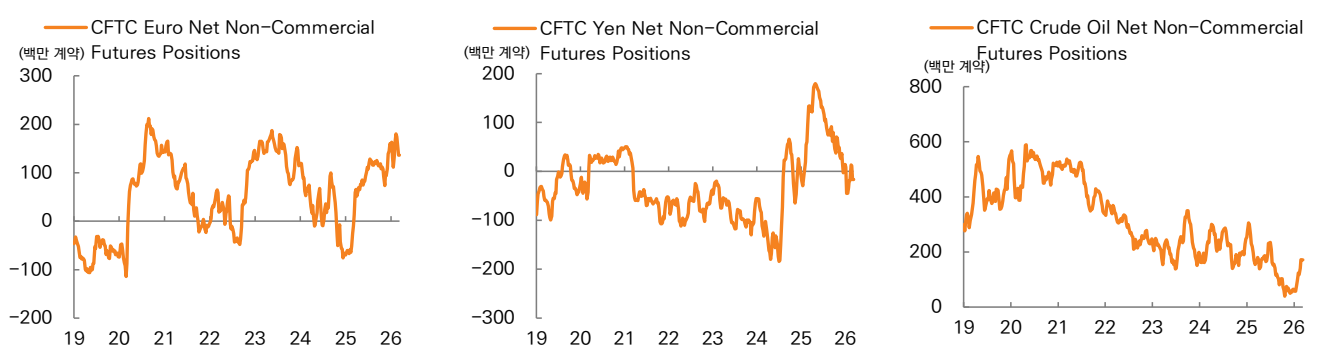


주: 3/6(금) ~3/12(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

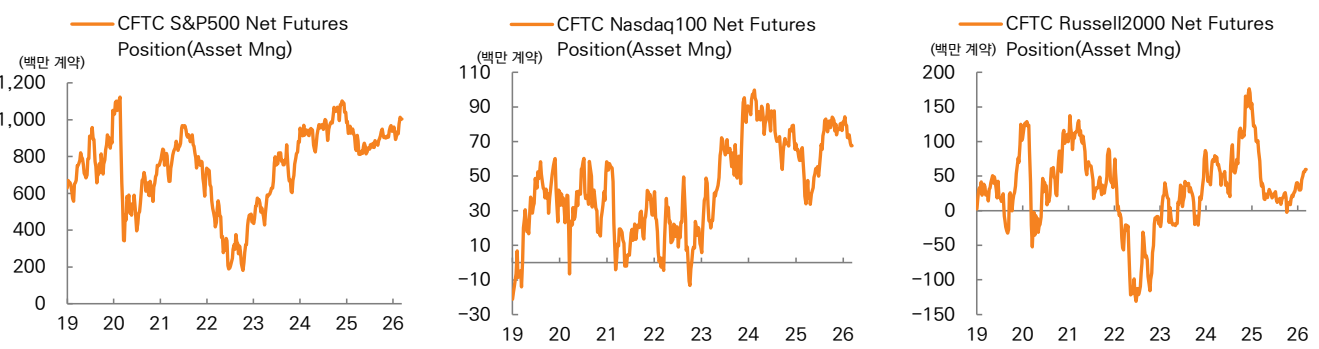
달러 인덱스, 유로 달러 환율 달러-엔 환율 달러-원 환율



유로화 투기 선물 포지션 엔화 투기 선물 포지션 원유 투기 선물 포지션



S&P500 자산운용 투기 포지션 Nasdaq 100 자산운용 투기 포지션 Russell 2000 자산운용 투기 포지션

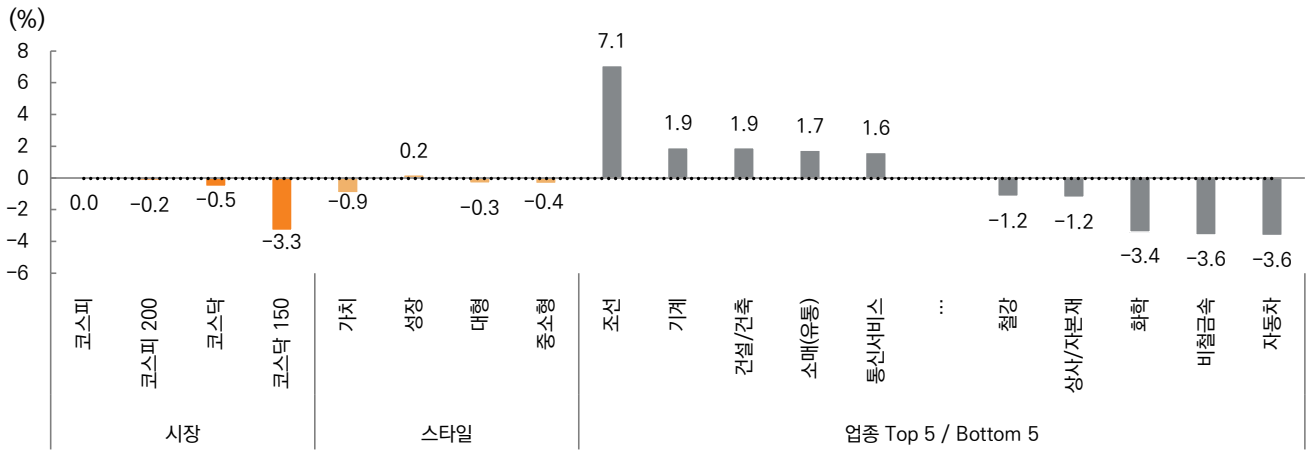


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장 리뷰

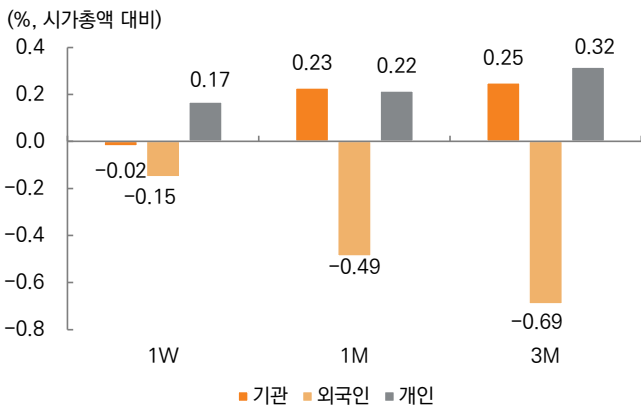
- 코스피, 코스닥은 각각 0.0%, -0.5% 변동. 지난 주 대비 변동폭 축소
- 업종별로는 조선, 기계, 건설/건축은 상승했고, 자동차, 비철금속, 화학 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 조선, 화장품/의류, 운송 업종 순매수, 자동차, 유틸리티, 증권 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 디스플레이, 증권, IT하드웨어 업종 순매수, 운송, 소매(유통), 화학 업종 순매도 기록

한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

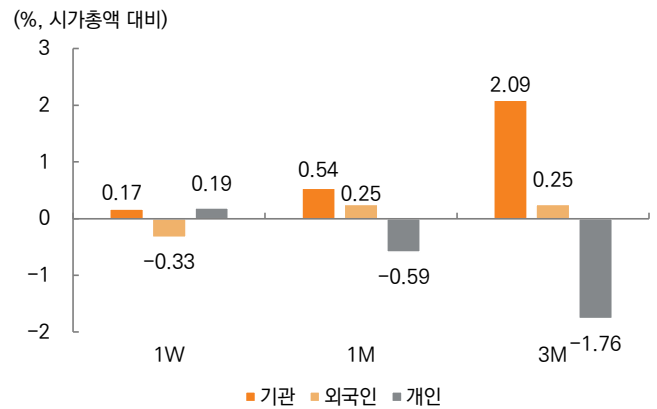


주: 3/6(금)~3/12(목) 증가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

KOSPI 투자주체별 주간 누적 순매수강도



KOSDAQ 투자주체별 주간 누적 순매수강도



자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

기관 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	디스플레이	255	0.15
2	증권	1,626	0.13
3	IT하드웨어	1,381	0.13
4	조선	2,007	0.09
5	호텔/레저	98	0.07
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	운송	-965	-0.13
2	소매(유통)	-267	-0.11
3	화학	-1,273	-0.11
4	유틸리티	-502	-0.10
5	건설/건축	-567	-0.09

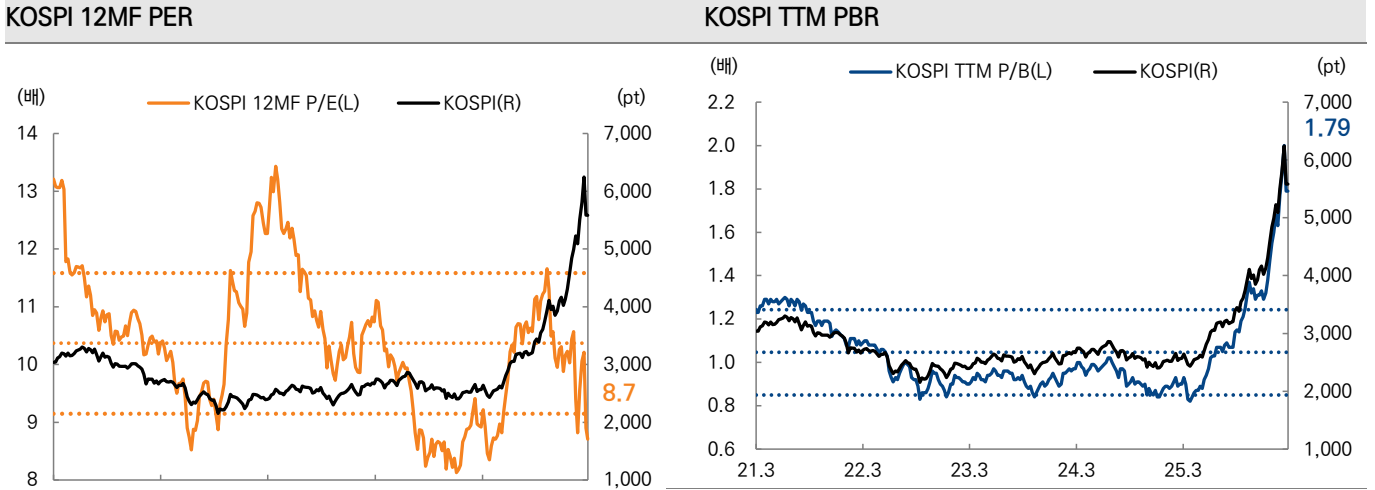
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	조선	3,920	0.19
2	화장품/의류	499	0.06
3	운송	353	0.05
4	소매(유통)	39	0.02
5	필수소비재	-127	-0.02
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	자동차	-11,542	-0.44
2	유틸리티	-1,399	-0.28
3	증권	-3,337	-0.27
4	반도체	-52,035	-0.27
5	IT하드웨어	-2,701	-0.26

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

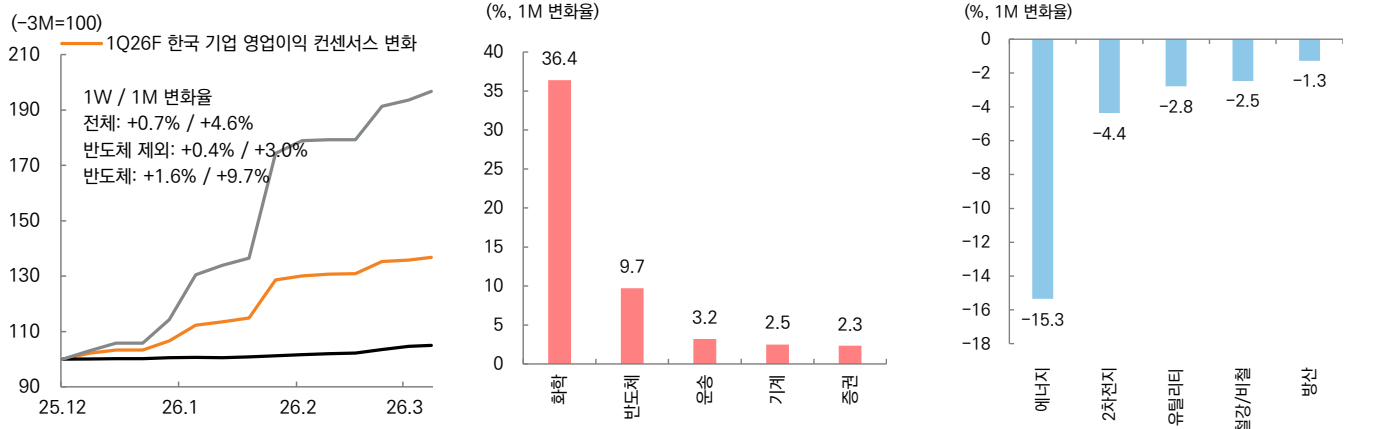
한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.7배(-1.36 표준편차), TTM P/B 1.79배(+3.79 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 1Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +4.6%, +8.3% 조정
- 1Q26F 화학, 반도체, 운송 업종은 상향 조정. 에너지, 2차전지, 유틸리티 업종은 하향 조정
- 2026F 지주, 반도체, IT하드웨어 업종은 상향 조정. 2차전지, 화학, 유틸리티 업종은 하향 조정



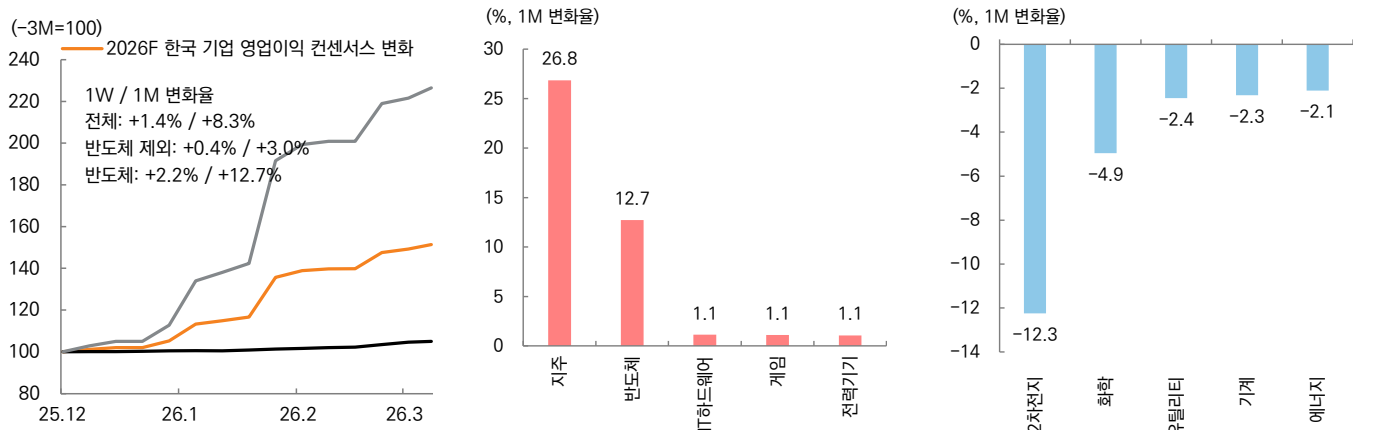
주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

1Q26F 영업이익 컨센서스 1Q26F 이익모멘텀 상위 업종 1Q26F 이익모멘텀 하위 업종



주: 최근 3개월간 1Q26F 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 306사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

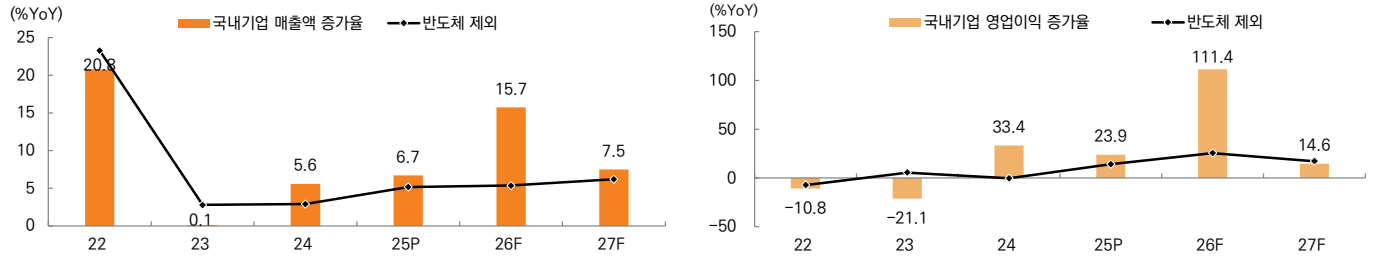
2026년 영업이익 컨센서스 2026년 이익모멘텀 상위 업종 2026년 이익모멘텀 하위 업종



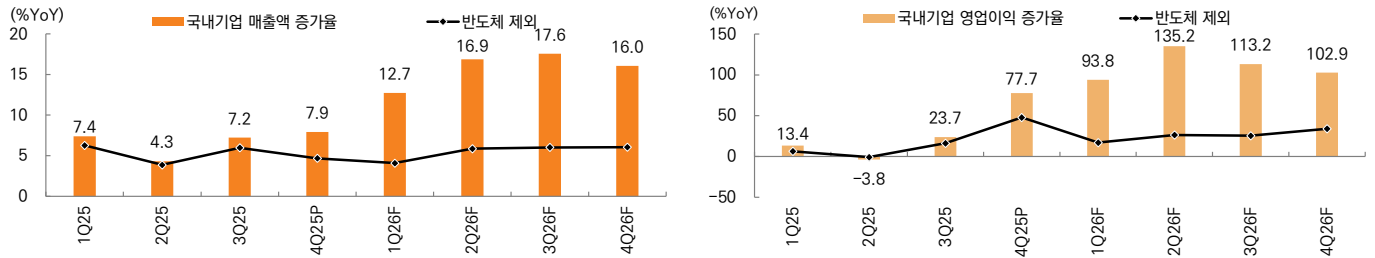
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 263사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

한국 실적 추정 현황

국내 기업 연간 실적 증가율



국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 322개 기업 합산
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

구분	주가 상승률			1Q26 증가율			2026년 증가율			12MF PER	PBR (TTM)
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익		
전체기업				7.9	77.7	86.2	15.7	111.4	112.5	9.1	1.9
코스피	0.0	1.1	34.0	12.7	95.3	87.1	15.7	110.6	113.6	8.7	1.8
코스닥	-0.5	2.0	22.5	15.8	72.8	28.0	17.1	56.0	50.8	29.4	2.6
에너지	-1.0	7.2	29.7	-2.7	172.4	-40.8	-0.9	108.1	89.7	13.3	1.0
화학	-3.4	-4.9	6.5	-4.4	-48.5	적확	4.9	79.5	흑전	44.7	1.0
철강	-1.2	-6.4	9.9	6.8	39.9	68.0	7.4	47.6	69.2	14.0	0.5
건설/건축	1.9	9.3	35.6	-2.5	10.6	83.8	-2.7	23.6	5.2	12.1	0.8
기계	2.6	2.2	23.9	5.5	2.3	178.0	4.1	19.8	48.6	48.8	4.3
전기장비	1.0	3.3	24.1	24.2	33.5	35.3	18.6	38.8	47.4	29.7	6.6
조선	7.1	7.4	10.0	15.1	51.7	69.0	13.2	40.0	54.8	17.3	4.8
기타자본재	-2.8	22.9	57.7	20.2	34.8	106.6	18.6	29.0	44.2	33.1	6.6
복합기업	0.1	-6.0	39.2	6.5	15.7	9.9	7.0	19.5	20.5	6.4	1.4
운송	-0.8	-4.5	7.1	1.1	-13.5	-27.9	3.1	7.7	-1.0	11.3	1.0
자동차	-3.6	-1.1	37.2	5.1	-10.8	-10.3	4.9	10.3	10.6	8.3	0.9
화장품/의류	1.3	-6.4	7.1	3.9	8.0	10.0	7.2	21.2	28.8	11.5	1.2
호텔/레저	0.5	-12.5	-4.0	12.0	13.6	37.4	9.2	14.7	16.2	13.3	1.1
미디어	-0.4	-10.1	0.9	9.4	73.0	-31.9	13.8	64.4	48.3	19.5	1.6
소매(유통)	1.7	-10.0	10.2	3.3	13.7	41.0	2.6	21.4	52.6	9.8	0.5
필수소비재	0.4	-9.8	5.1	2.6	6.1	24.1	2.4	10.1	16.5	11.0	1.0
건강관리	-0.8	-2.3	5.8	18.8	73.7	75.2	16.1	36.0	40.6	39.7	4.0
은행	0.7	-13.0	18.1		8.5	5.6		11.2	7.1	8.1	0.8
증권	1.5	5.1	57.1		57.9	48.6		21.5	17.1	10.0	1.5
보험	0.1	-3.8	22.7		2.7	2.9		10.7	7.3	10.7	1.0
소프트웨어	-0.8	-9.8	-4.9	8.3	18.2	15.7	8.1	17.2	12.2	19.7	1.8
게임소프트웨어	-0.5	-7.1	0.2	23.1	17.3	13.1	22.4	42.8	26.2	12.1	1.3
IT하드웨어	0.5	9.7	23.2	5.1	29.4	9.3	6.4	50.1	48.3	21.4	2.1
반도체	-0.2	5.3	68.4	63.9	362.8	255.8	72.9	301.6	254.4	6.2	3.6
2차전지	-1.0	-1.4	13.4	-1.2	적축	적축	15.9	흑전	흑전	61.2	2.4
디스플레이	0.0	-0.1	6.1	-2.6	666.3	흑전	1.9	81.6	-5.8	9.3	1.0
통신서비스	1.6	-4.7	22.7	0.2	-10.7	-15.1	0.5	16.7	34.4	10.9	1.0
유틸리티	-0.2	-13.7	3.0	-0.5	13.4	10.6	0.0	14.0	18.5	3.7	0.7

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.