

# Week Ahead Snapshot

## 다음 주 주목할 금융시장 이슈(3/23~27)

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

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

(채권) 민지희  
jihhee.min.a@miraeeasset.com

### [경제/채권]

- 3월 FOMC 점도표에서 연내 1회 인하 전망은 유지됐지만 연준 내부에서 금리 인상 가능성 언급. ECB, BOE도 인플레이 경계심 강화. 글로벌 긴축 조기 전환 우려에 미 국채 2년 금리는 3.8%까지 상승하며 전월대비 40bp 가량 급등
- 다음 주 연준 인사 발언과 중동 전쟁 상황 관망하며 미 국채 금리 등락 예상. 연준 인사들은 금리 인상이 기본 시나리오가 아니라고 언급하겠지만 연초부터 지속된 유가 상승은 인플레이 우려를 높이는 요인. 2Q 인플레이 지표를 확인하기 전까지 금리 인상 경계심은 지속될 전망. 또 호르무즈 해협 내 선박의 안전한 통행이 보장되지 않고 있음. 유가 변동성에 따른 미 국채 금리 추가 상승 가능성 높다고 판단됨
- 고유가 및 1,500원으로 상승한 고환율 부담에 금리 인상 경계심 일부 반영되며 국내 금리 안정 제한될 전망. 정부가 추경에 소득지원 필요성 강조하는 등 추경 규모 불확실성도 상존. 듀레이션 중립, 3/10 커브는 30bp 중반 내외 보합 예상

### [글로벌 주식]

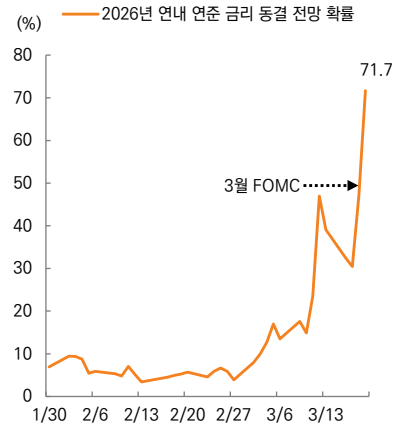
- 이번주에도 S&P500(-0.4%)은 전쟁으로 인한 에너지 가격 변화에 민감하게 반응. 이란의 카타르 가스전 공격으로 변동성 상승. 한편 마이크론의 FY26Q2 실적은 예상치를 상회. 그러나 81%를 기록한 GPM의 추가 상승 여력에 대한 의구심과 공격적 FY2026 Capex 가이드(250억달러)로 과잉 캐파에 대한 우려 부각
- 전쟁으로 인한 피해는 더 나올 수 있겠지만 시장 변동성은 조금씩 잦아들 전망. 걸프국에 대한 이란의 공격 횟수는 감소하고 있고 트럼프 행정부도 시장이 우려했던 미국 원유 수출 제재, 미군 투입 가능성을 부인. 이스라엘도 미국의 요청으로 이란 에너지 시설에 대한 추가 공격 중단 의사를 밝힘. 다만 호르무즈 해협을 개방해야 하는 숙제는 잔존. 개방을 위해서는 호위 작전 실행이 필요
- 다음주에는 펜타곤이 전쟁과 관련해 요청한 2,000억달러 규모의 추가 예산 관련 협상에도 주목. 추가 예산의 부재는 미국의 전쟁 지속 여력에 지장을 줄 수 있음

### [국내 주식]

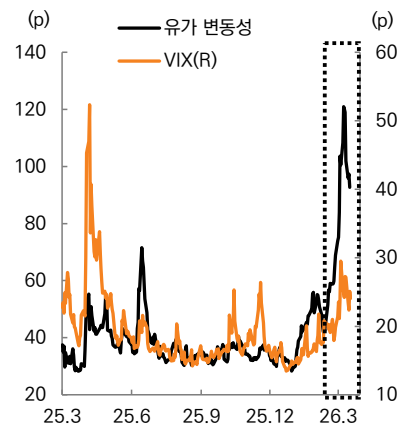
- 지정학적 리스크에 따른 변동성 국면이 이어졌지만 코스피는 한주간 5% 상승. 다만, 코스피 상승률을 상회한 업종은 반도체(+9.7%), IT하드웨어(+10%) 그친 모습
- 코스피 12MF PER 8.8배로 과거 5년 평균 10.4배를 하회 중. 12MF PBR은 1.53배로 적정 PBR 1.5배와 유사한 수준. 그러나 실적 비중이 높은 삼성전자, SK하이닉스를 제외하면 12MF PER은 11.4배로 과거 평균 10.0배를 상회(+1.3 표준편차). PBR도 1.25배로 ROE 수준을 감안한 적정 PBR 1.05배 대비 20% 상회
- 반도체, 지주 업종 이익모멘텀 개선으로 26년 합산 영업이익은 607조원(+115%YoY)까지 상향. 반도체, 지주의 영업이익 1개월 변화율은 각각 +26%, +16%. 유가, 환율 변동성에도 불구하고 실적 및 정책 모멘텀으로 국내 증시는 긍정적 흐름 기대. 1분기 실적 시즌을 앞두고 이익모멘텀 개선 업종과 정책 수혜(상법개정, 코스닥 활성화) 업종 중심으로 대응하는 전략이 유리

자료: Bloomberg, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

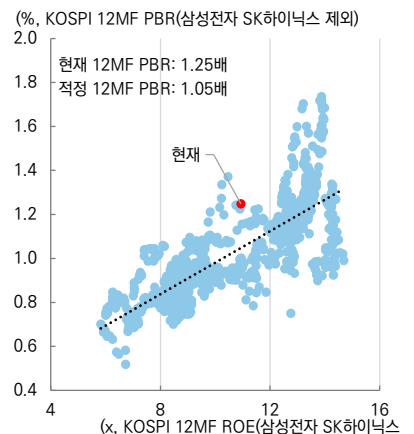
### 연내 금리 동결 전망 확률 70%로 급등



### 유가 변동성과 VIX 추이

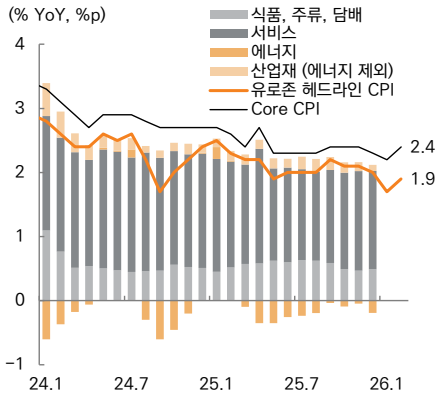


### 삼성전자, SK하이닉스 제외 PBR



## 주요 경제지표 리뷰

### 2월 유로존 CPI (3/18 발표)

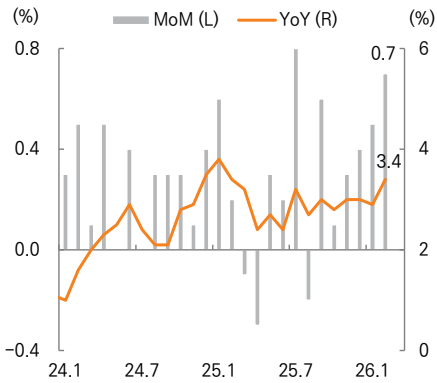


자료: CEIC, 미래에셋증권 리서치센터

### 2월 유로존 CPI 반등

- 2월 유로존 헤드라인 CPI는 +1.9% YoY로 전월치 및 예상치(각 1.7%) 상회. 전월비 기준으로는 +0.6% 상승하며 1월(-0.6%) 대비 반등
- 2월 코어 CPI는 +2.4% YoY로 1월(2.2%) 대비 상승폭 확대. 전월비 기준으로는 +0.8% MoM으로 1월(-1.1%) 대비 반등
- 상품 인플레이션은 전월비 +0.5%로 1월의 -0.7% 대비 상승 전환. 의류 및 신발(+2.7%)이 크게 상승했고, 이외 가구 및 가전용품(+0.2%)도 상승
- 서비스 인플레이션은 전월비 +0.8%로 전월치(-0.4%) 대비 상승 전환하며 헤드라인 CPI 상승 견인. 레크리에이션(+1.3%), 운송(+1.2%) 등 주요 서비스업 인플레이션 상승. 반면, 주택관련 서비스는 둔화(+0.6% → +0.3%)

### 2월 미국 PPI (3/18 발표)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 2월 미국 PPI 서프라이즈

- 2월 헤드라인 PPI는 전월비 +0.7%, 전년비 +3.4%로 예상치(각 +0.3%, +2.9%) 상회. 코어 PPI는 전월비 +0.5%로 1월(+0.8%) 대비 둔화했으나 예상치(+0.3%)는 상회
- 2월 상품 인플레이션은 전월비 +1.1%로 전월치(-0.2%) 대비 상승 전환하며 헤드라인 PPI 상승 견인. 식품(+2.4%)과 에너지(+2.3%) 가격 상승이 상품 PPI 반등 주도. 식품 및 에너지 제외 상품 PPI는 1월의 +0.7%에서 +0.3%로 소폭 둔화
- 2월 서비스 PPI는 전월비 +0.5%로 1월(+0.8%) 대비 둔화. 무역서비스(+0.4), 운송 및 창고 서비스(+0.5%) 모두 1월(각 +2.2%, +1.2%) 대비 큰 폭 하회하며 서비스 PPI 상승폭 제한

## 다음주 주요 경제지표 발표 일정

Date	Region	Economic indicator/event	Survey	Prior	
3/23	한국	3월 수출 20일 YoY	★★	23.5%	
3/24	한국	2월 헤드라인 PPI YoY	★★★★	1.9%	
	일본	2월 헤드라인 CPI YoY	★★★★★	1.4%	1.5%
	일본	2월 근원 CPI YoY (신선식품 제외)	★★★★	1.7%	2.0%
	일본	2월 이중 근원 CPI YoY (신선식품 및 에너지 제외)	★	2.7%	2.6%
	유로존	S&P 글로벌 유로존 제조업 PMI	★★★★★	49.8%	50.8%
	유로존	S&P 글로벌 유로존 서비스업 PMI	★★★★	50.4%	51.9%
	미국	3월 S&P 글로벌 제조업 PMI (잠정)	★★★★★	-	51.6%
미국	3월 S&P 글로벌 서비스업 PMI (잠정)	★★★★	-	51.7%	
3/25	한국	3월 소비자심리지수	★★★★	112.1pt	
	미국	2월 수입물가지수 MoM	★★★★	0.2%	
3/26	미국	4Q 경상수지	★★★★	\$226.4b	
	미국	주간 신규실업수당 청구건수	★★★★★	20.5만	
3/27	미국	연속실업수당 청구건수	★★★★	185.7만	
	미국	3월 미시간대 소비자신뢰지수 (최종)	★★★★★	55.5pt	
	미국	3월 미시간대 1년 기대인플레이 (최종)	★	3.4%	
	미국	3월 미시간대 5-10년 기대인플레이 (최종)	★	3.2%	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 미국 연준인사 발언

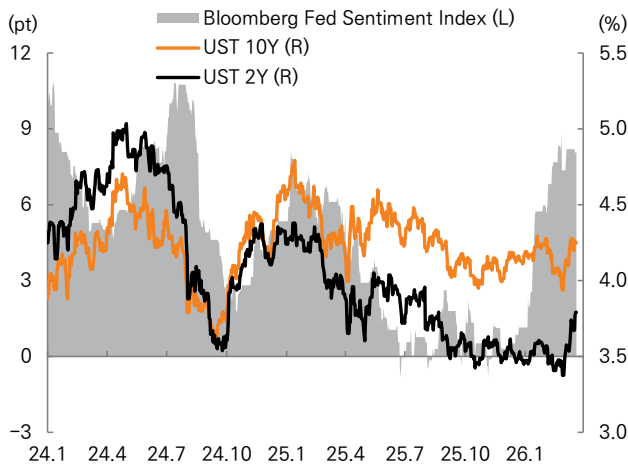
### 연준 인사 주요 발언 내용

발언 날짜	위원	이사	투표권	성향	내용
3/18	파월	○	○	○	- 관세의 일회성 효과가 경제를 통과하며 상품 물가 둔화가 확인되어야 에너지 충격을 배제할지 논의할 수 있음 - 연중반부터 관세 효과가 소멸하며 물가 진전이 있을 것이라는 전망을 전제로 점도표 전망을 함. 만약 이러한 물가 진전이 나타나지 않는다면 인하도 없을 것 - 유가발 인플레이 충격을 일시적으로 간주하는 것이 기본이나, 이는 기대 인플레이 고정 여부에 달렸음 - 연준 내부에서 경제전망을 한 번 건너뛰어야 한다면 바로 지금이 적기라고 할 만큼 현재는 불확실성이 커졌음 - 다음 행보가 금리 인상일 수 있다는 가능성이 언급됐으나 대다수 위원들의 기본 시나리오는 아님 - 의장 후임자 인준 전까지 임시 의장직을 수행할 것

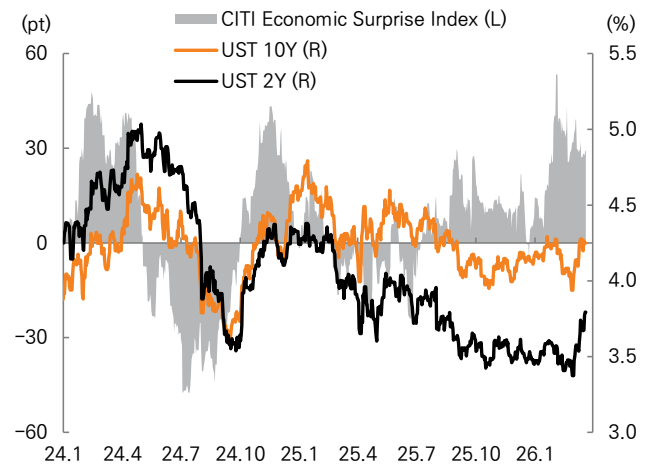
주: 성향은 -2(도비쉬) ~ +2(호취시)로 분류 / 자료: 미래에셋증권 리서치센터

### SI모델 연준발언 분석 및 시장금리 추이

### 경기서프라이즈 지수 및 시장금리 추이



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



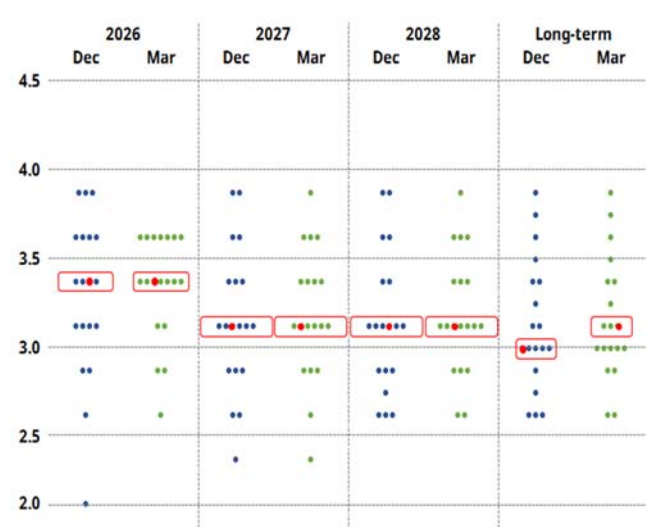
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 블룸버그 평가 연준 인사들의 통화정책 성향

### FOMC 점도표 변화

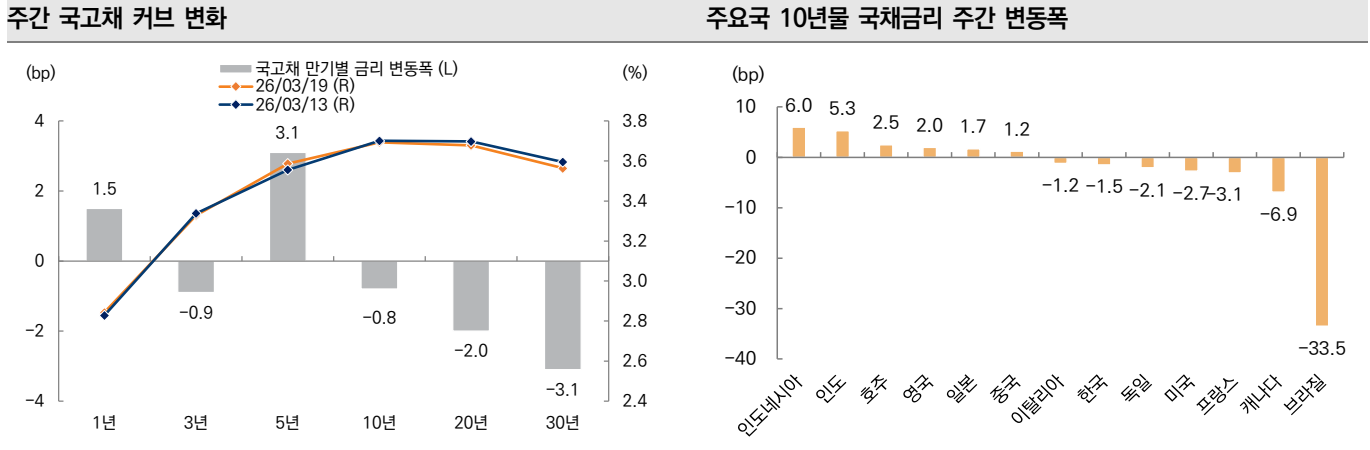
Group	Region/role	Name	Vote	Jun. 2025	Jul. 2025	Sep. 2025	Dec. 2025	Jan. 2026
Board of Governors	Chair	Powell	○	-1	0	0	0	0
	VC of Board	Jefferson	○	-1	0	0	0	0
	VC for Supervision	Bowman	○	0	-2	-2	-2	-1
		Barr	○	0	0	0	0	0
		Waller	○	-2	-2	-2	-2	-1
		Cook	○	-1	-1	-1	-1	-1
	Miran	○	-	-	-2	-2	-2	
New York	VC of FOMC	Williams	○	0	1	-1	-1	0
Group 1	Boston	Collins	X	0	0	0	0	0
	Philadelphia	Paulson	○	-	0	-1	-1	-1
	Richmond	Barkin	X	0	+1	+1	+1	0
Group 2	Cleveland	Hammack	○	+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	○	+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	○	+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

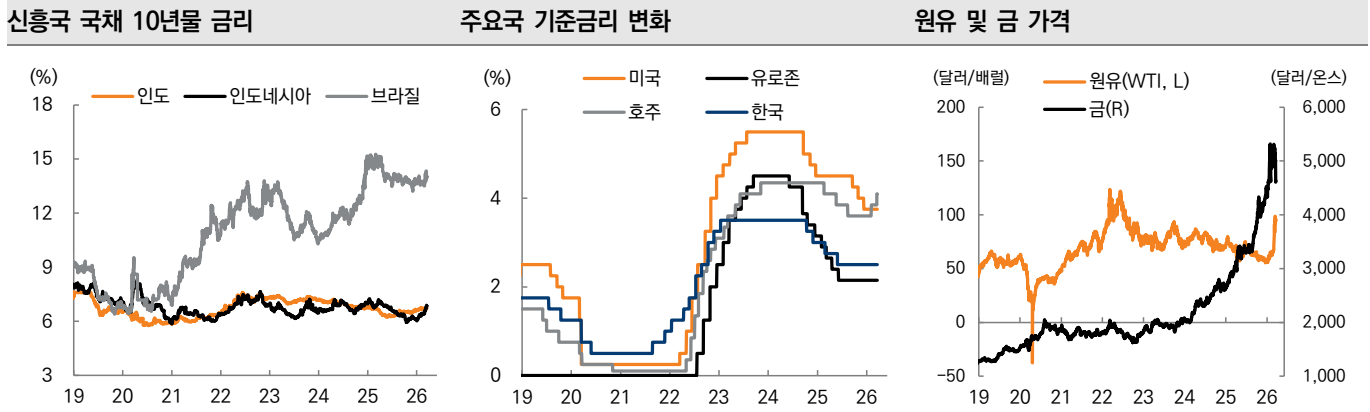
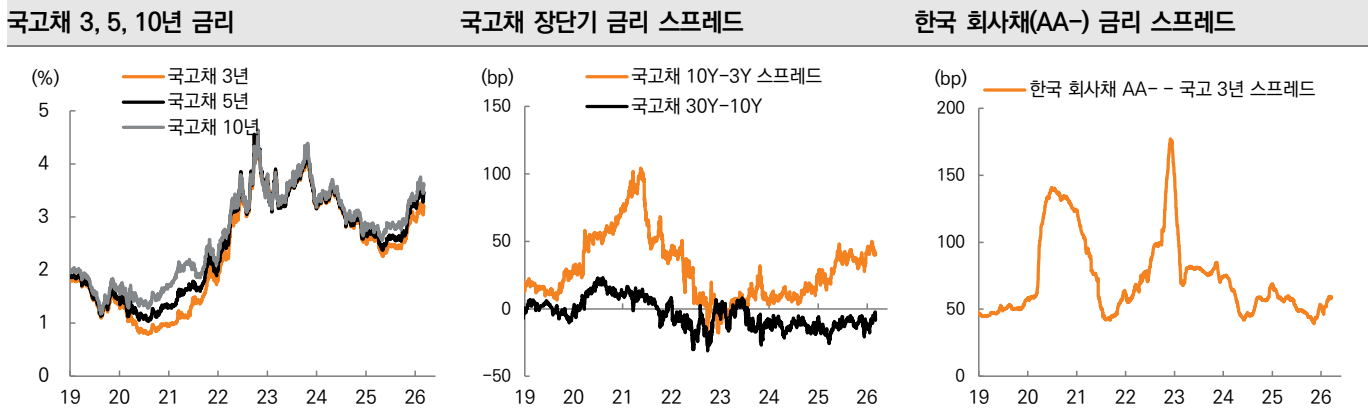
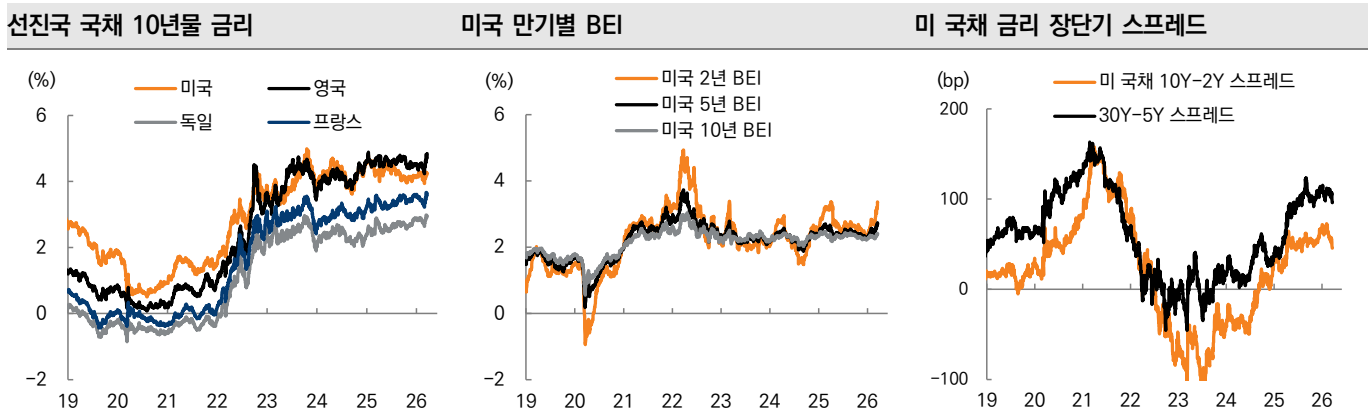


자료: Fed, 미래에셋증권 리서치센터

## 주요국 금리 및 원자재 가격 동향



주: 3/13(금) ~ 3/19(목) 증가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

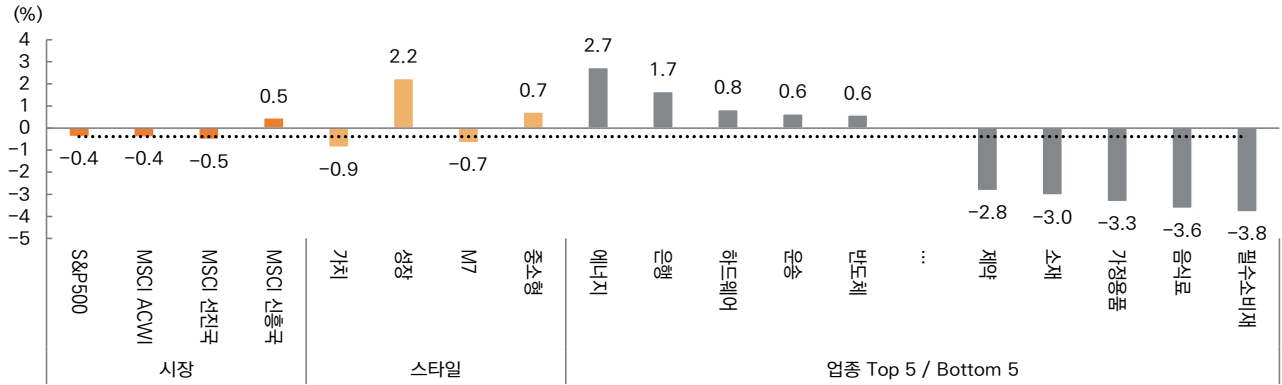


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 글로벌 주식시장 리뷰

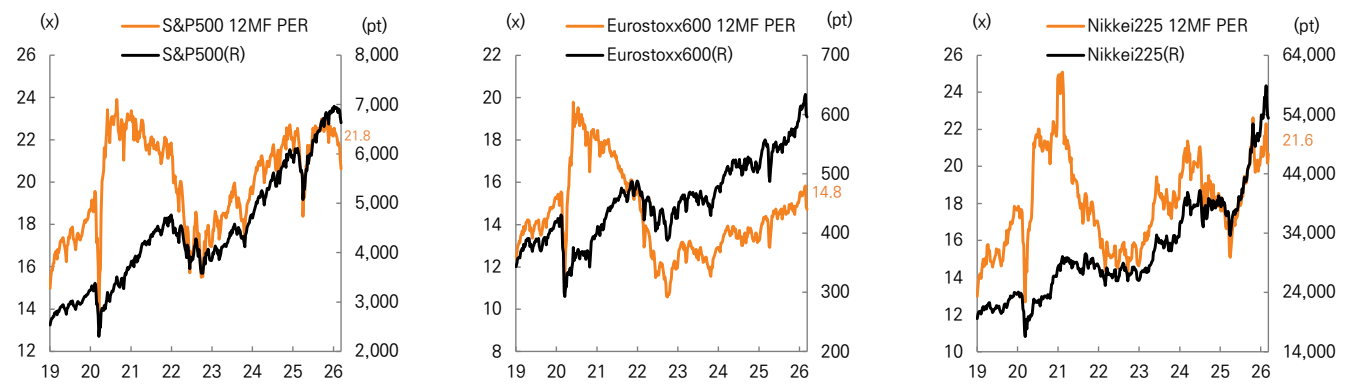
- 글로벌 주식은 하락 마감. 걸프국 에너지 시설 타격에 따른 공급 차질, 인플레이션에 대한 우려 부각
- M7(-0.7%) 기업 중 테슬라(-4.6%)는 미 도로교통안전국의 FSD 조사에 하락. MS(-3.0%), 애플(-2.6%)도 하락
- 업종별로는 유전·가스전 타격에 에너지(+2.7%) 강세. 필수소비재(-3.8%), 음식료(-3.6%)는 약세
- 한국(+6.3%), 브라질(+2.2%) 등이 상승하며 신흥국(+0.5%)이 선진국(-0.5%) 대비 상대적으로 강세

#### S&P500 시장/스타일/업종 주간 수익률



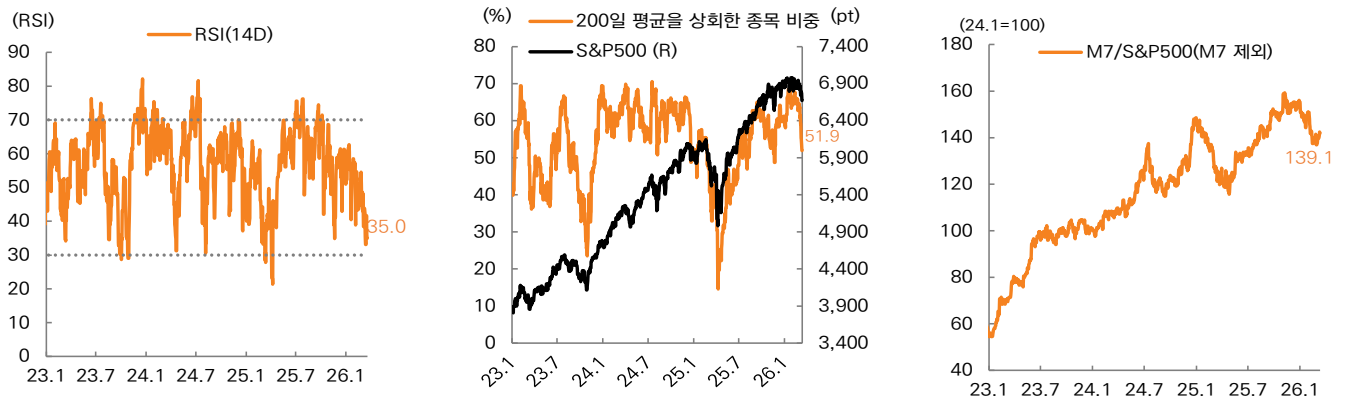
주: 3/13(금)~3/19(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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



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

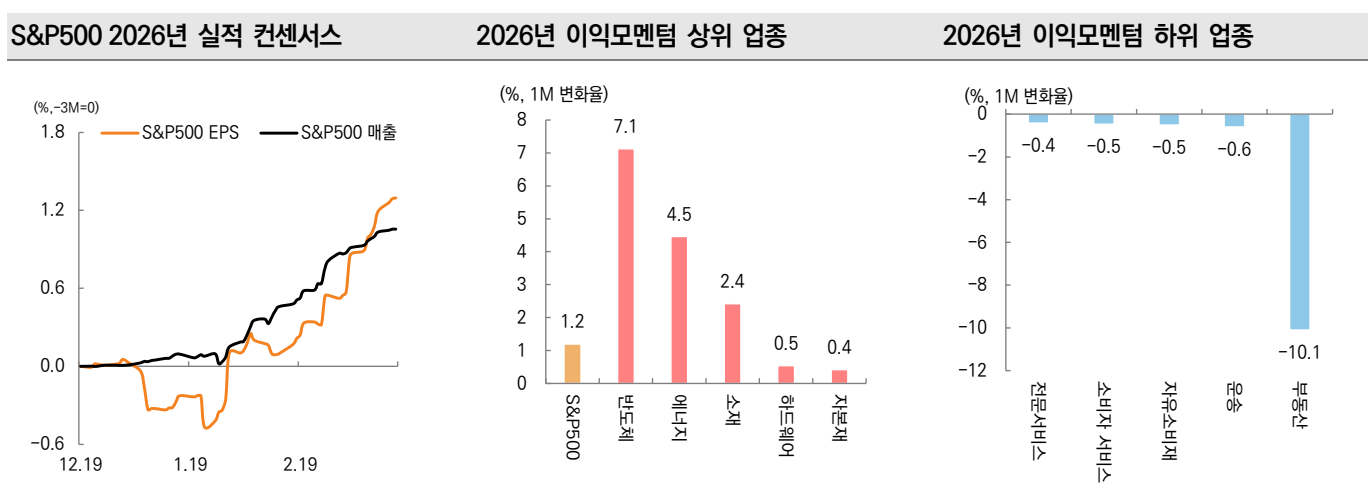
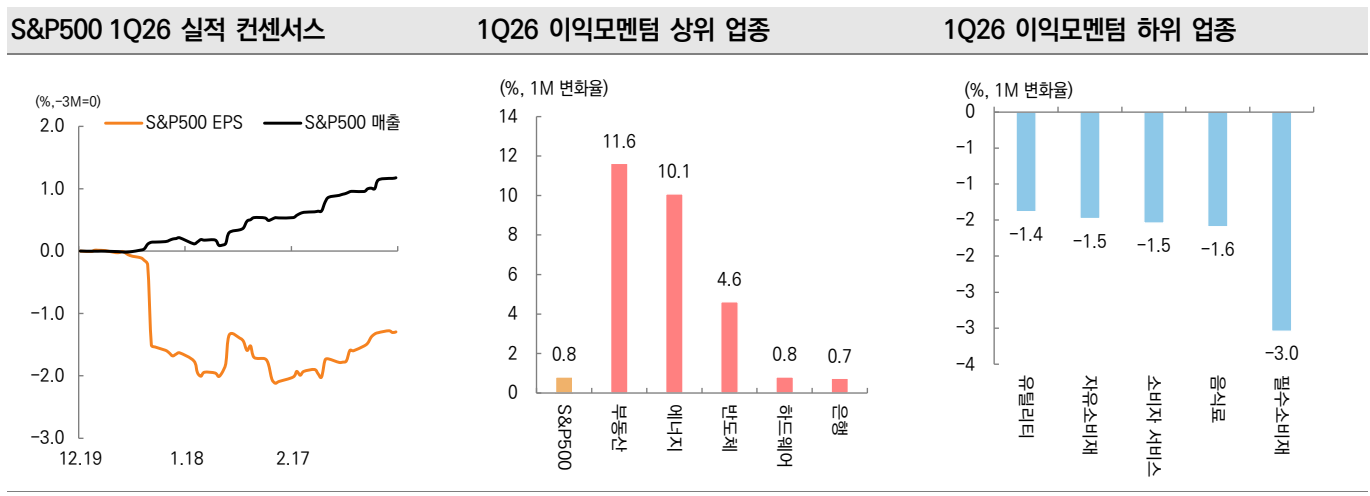
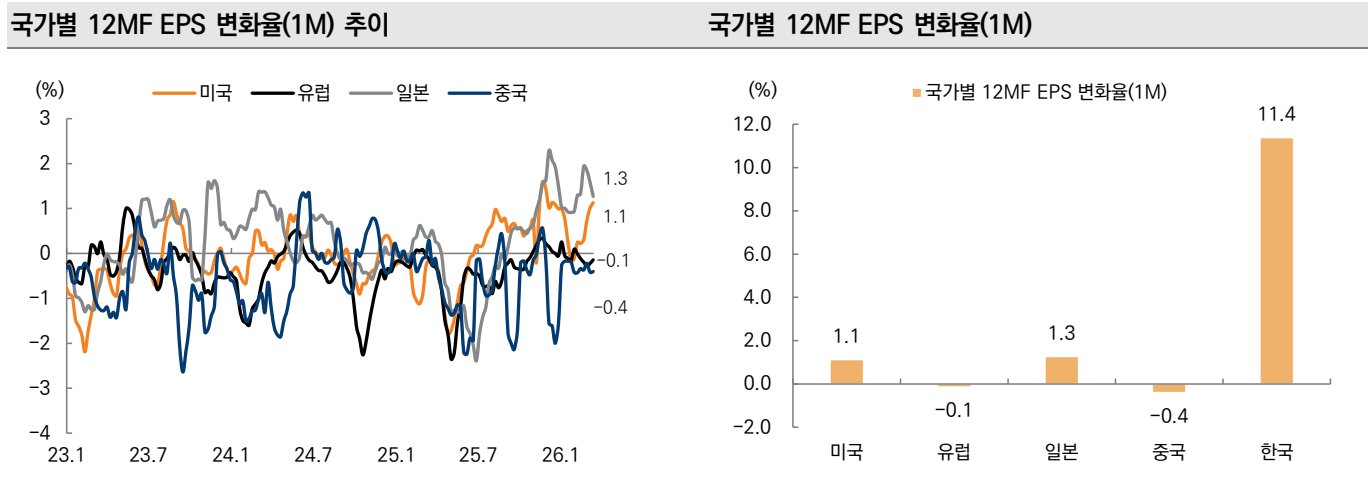
#### S&P500 RSI(14D)      200일 평균을 상회한 종목 비중      S&P500 M7 상대 강도 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

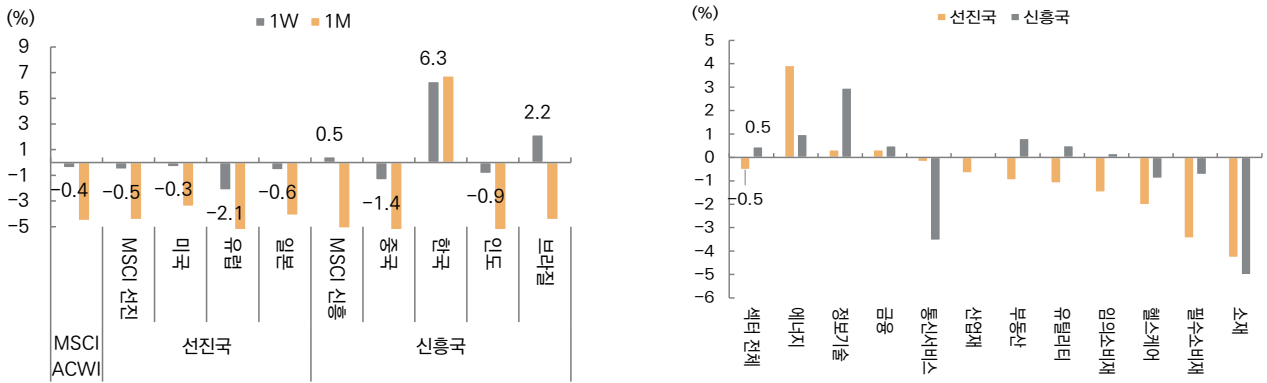
## 글로벌 이익모멘텀

- 국가별 12MF EPS는 일본(+1.3%), 미국(+1.1%)은 상향 조정. 유럽(-0.1%), 중국(-0.4%)은 하향 조정
- S&P500의 1Q26 EPS는 -1.3% 하향 조정. S&P500의 2026년 EPS는 +1.3% 상향 조정
- 1Q26 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 부동산, 에너지, 반도체. 하향 조정폭은 필수소비재, 음식료 순으로 컸음
- 2026년 EPS 상향 조정폭이 큰 업종은 반도체, 에너지, 소재. 하향 조정폭은 부동산, 운송, 자유소비재 순으로 컸음



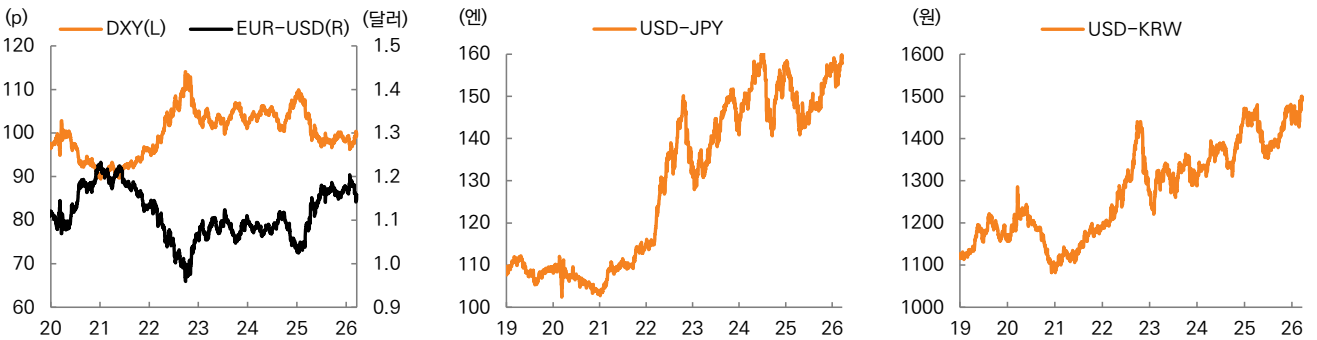
## 주요국 증시 및 환율 동향

### 글로벌 주요국 증시 성과 MSCI ACWI GICS 섹터별 성과

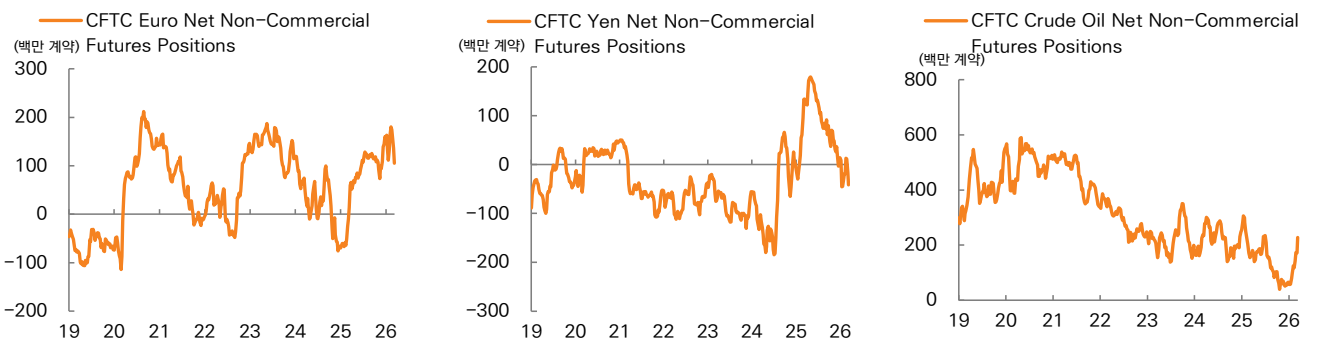


주: 3/13(금)~3/19(목) 종가 기준 / 자료: Bloomberg, Factset, 미래에셋증권 리서치센터

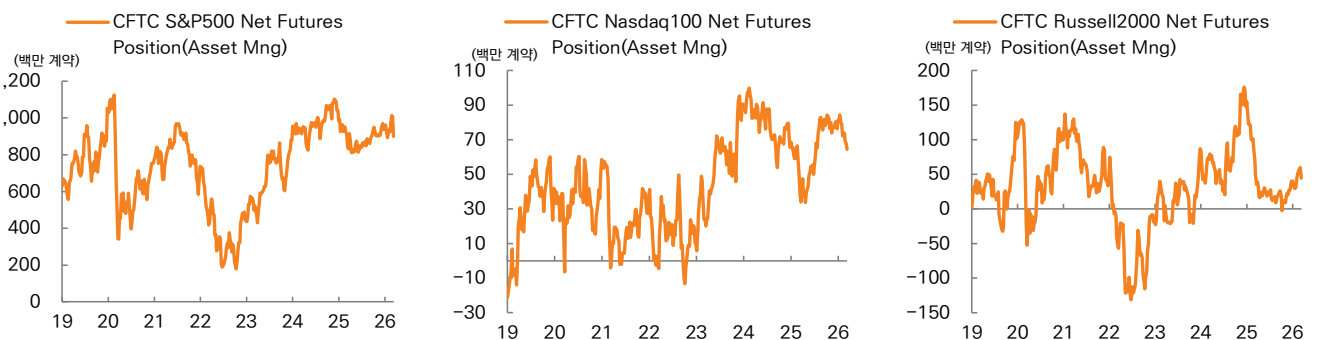
### 달러 인덱스, 유로 달러 환율 달러-엔 환율 달러-원 환율



### 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

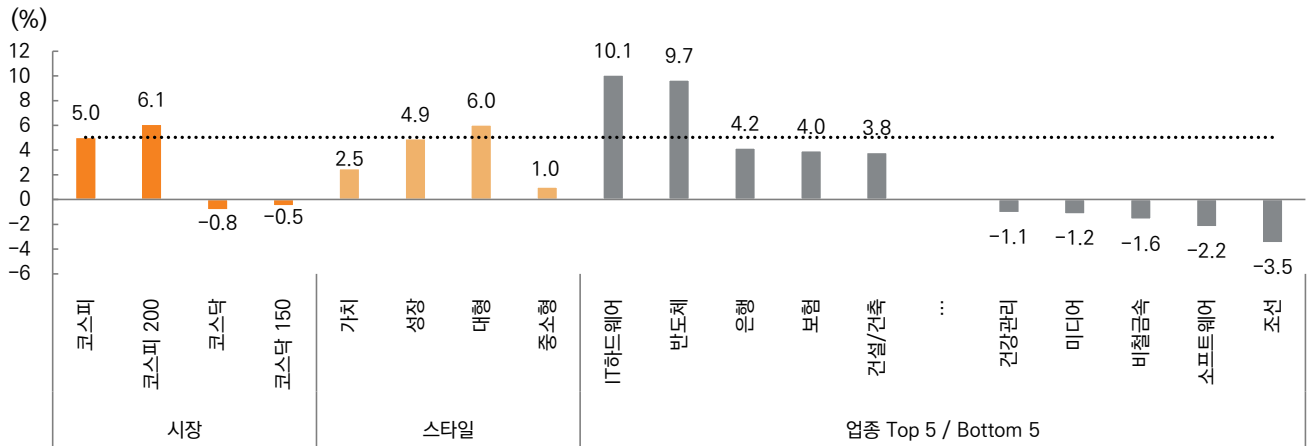


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 주식시장 리뷰

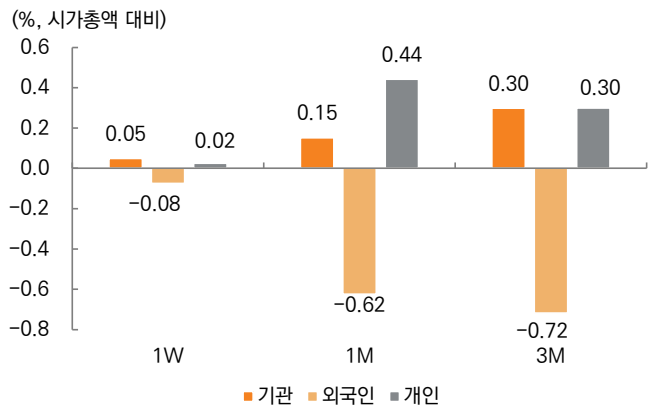
- 코스피, 코스닥은 각각 5.0%, -0.8% 변동. 지난 주 대비 코스피는 반도체 중심 반등했으나, 코스닥은 상대적 부진
- 업종별로는 IT하드웨어, 반도체, 은행은 상승했고, 조선, 소프트웨어, 비철금속 업종의 하락폭이 컸음
- 외국인은 한주간 기계, 필수소비재, IT하드웨어 업종 순매수, 호텔/레저, 증권, 자동차 업종 순매도 기록
- 기관은 한주간 호텔/레저, IT하드웨어, 유틸리티 업종 순매수, 필수소비재, 화학, 미디어 업종 순매도 기록

### 한국 시장/스타일/업종 주간 수익률

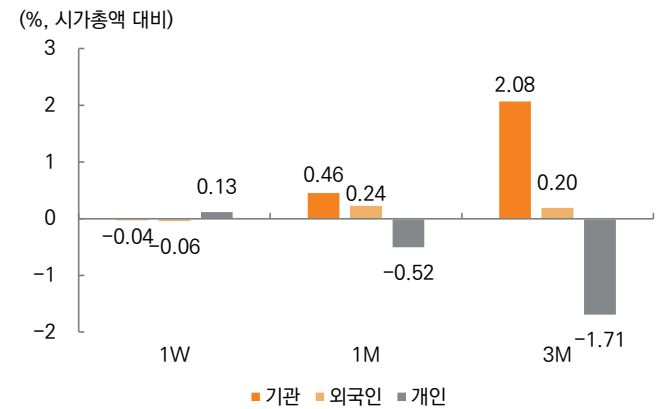


주: 3/13(금)~3/19(목) 증가 기준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

### 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	호텔/레저	503	0.38
2	IT하드웨어	2,759	0.24
3	유틸리티	677	0.13
4	증권	1,166	0.10
5	반도체	16,035	0.08
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	필수소비재	-1,849	-0.28
2	화학	-2,321	-0.20
3	미디어	-715	-0.19
4	철강	-457	-0.10
5	비철금속	-298	-0.06

자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

외국인 주간 순매수강도 상/하위 업종 리스트			
상위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	기계	2,849	0.11
2	필수소비재	507	0.08
3	IT하드웨어	783	0.07
4	건설/건축	412	0.06
5	에너지	421	0.05
하위	업종명	순매수대금	순매수강도
1	호텔/레저	-690	-0.52
2	증권	-4,074	-0.34
3	자동차	-8,962	-0.34
4	유틸리티	-1,333	-0.26
5	미디어	-820	-0.22

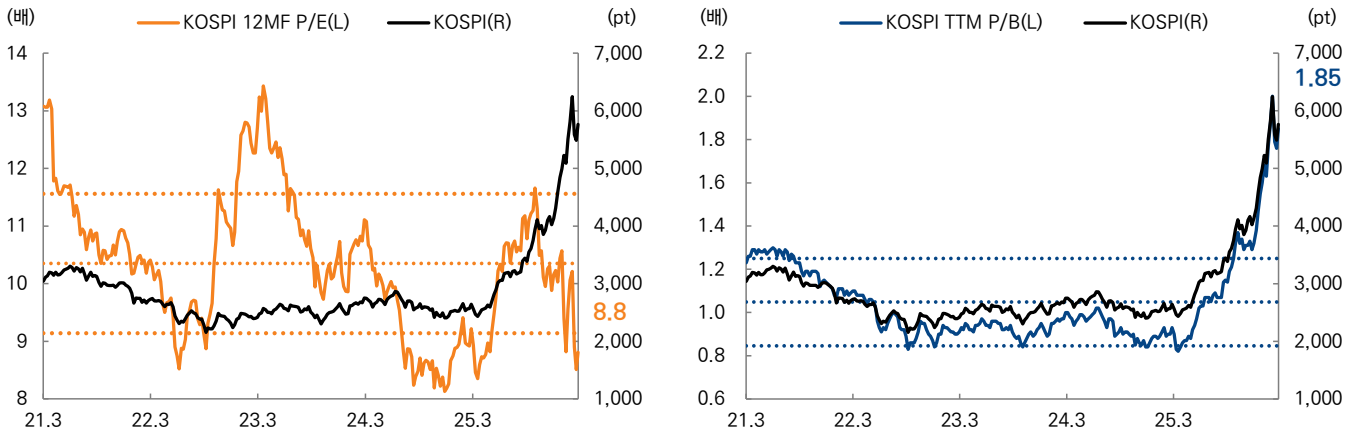
자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 밸류에이션 및 이익 모멘텀

- 코스피 12MF P/E는 8.8배(-1.27 표준편차), TTM P/B 1.85배(+3.97 표준편차) 수준
- 국내기업 합산 1Q26F, 2026F 영업이익은 최근 1개월간 각각 +5.7%, +10.2% 조정
- 1Q26F 화학, 반도체, 디스플레이 업종은 상향 조정. 에너지, 유틸리티, 2차전지 업종은 하향 조정
- 2026F 지주, 반도체, 화학 업종은 상향 조정. 2차전지, 유틸리티, 에너지 업종은 하향 조정

KOSPI 12MF PER

KOSPI TTM PBR

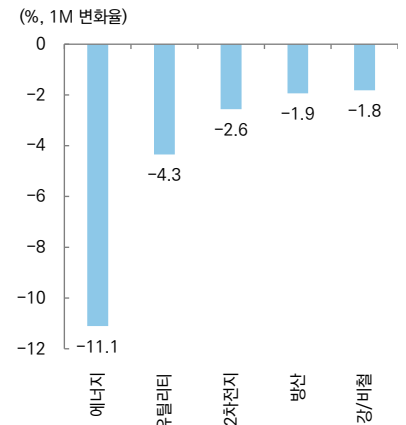
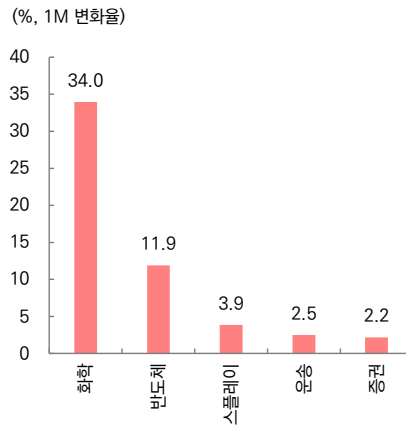
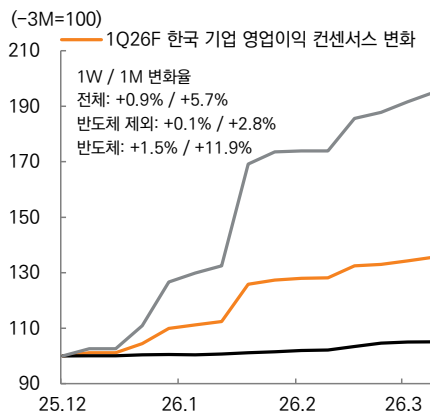


주: 점선은 코스피 밸류에이션의 최근 5년 평균, ±1표준편차 수준 / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

1Q26F 영업이익 컨센서스

1Q26F 이익모멘텀 상위 업종

1Q26F 이익모멘텀 하위 업종

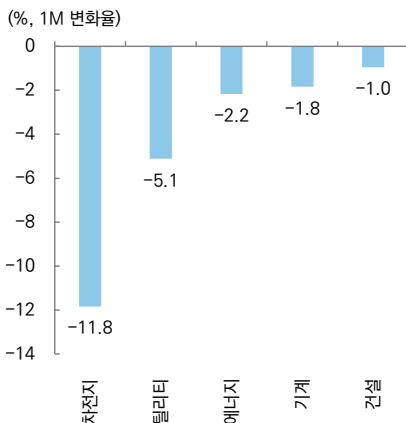
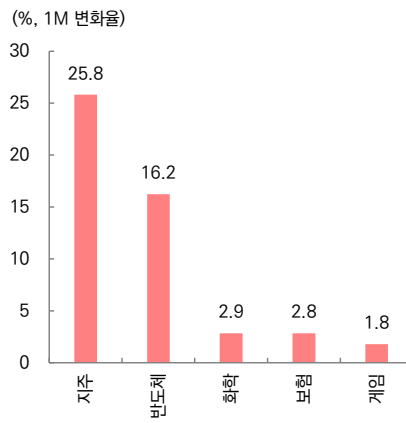
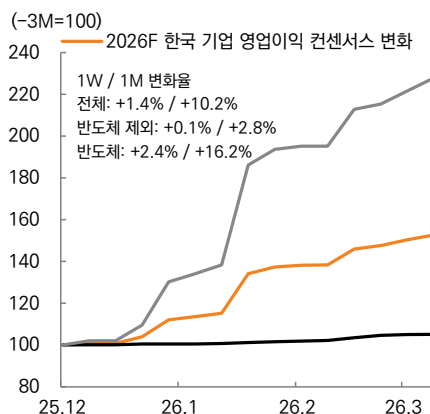


주: 최근 3개월간 1Q26 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 260사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

2026년 영업이익 컨센서스

2026년 이익모멘텀 상위 업종

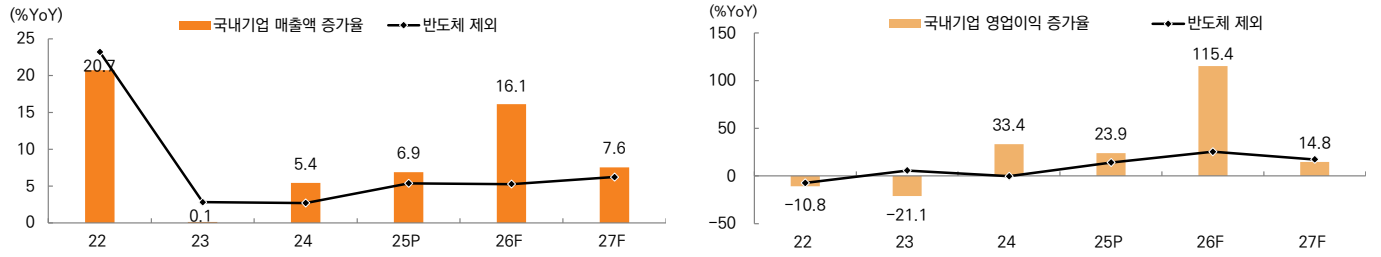
2026년 이익모멘텀 하위 업종



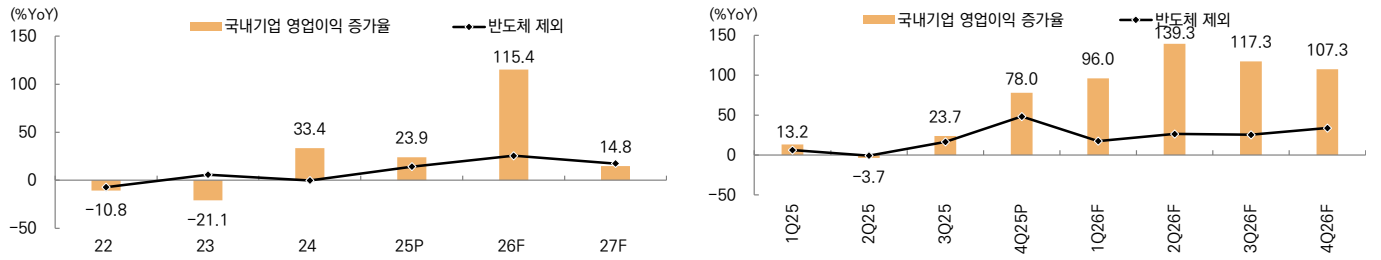
주: 최근 3개월간 2026년 영업이익 컨센서스가 전부 존재하는 기업 합산(총 306사) / 자료: WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

## 한국 실적 추정 현황

### 국내 기업 연간 실적 증가율



### 국내 기업 분기별 실적 증가율



주: 컨센서스가 존재하는 328개 기업 합산  
 자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

구분	추가 상승률			1Q26 증가율			2026년 증가율			12MF	PBR
	1W	1M	3M	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	PER	(TTM)
전체기업				8.6	78.0	87.9	16.1	115.4	117.3	9.2	1.9
코스피	5.0	1.5	43.3	12.9	97.6	88.7	16.2	114.6	118.3	8.8	1.9
코스닥	-0.8	-1.5	24.9	16.0	74.4	31.1	17.5	59.1	58.4	29.1	2.6
에너지	3.1	-0.7	34.5	-3.0	187.3	-33.8	-0.9	109.5	97.9	12.6	0.9
화학	2.3	-8.8	14.1	-4.1	-48.5	적합	5.2	83.0	흑전	43.0	1.0
철강	-0.2	-10.5	12.1	6.8	40.4	68.1	7.7	49.8	72.8	13.6	0.4
건설/건축	3.8	13.0	53.4	-2.6	10.1	80.7	-2.7	23.6	4.4	13.6	0.9
기계	-0.5	0.7	30.0	5.4	2.7	168.3	4.6	20.1	46.2	51.3	4.3
전기장비	6.3	8.6	40.8	24.2	33.0	35.3	18.6	38.8	47.4	31.5	7.0
조선	-3.5	-2.7	10.4	14.9	51.5	68.9	13.2	39.9	54.6	16.4	4.6
기타자본재	-3.8	15.9	58.1	19.4	33.3	97.4	17.9	28.2	42.1	31.2	6.3
복합기업	8.8	1.2	54.8	6.0	14.4	9.4	6.5	18.6	20.9	6.7	1.5
운송	2.1	-9.3	10.0	1.1	-13.6	-27.9	3.0	7.5	-0.8	11.1	1.0
자동차	1.9	-1.8	42.5	5.1	-10.8	-10.3	5.1	10.5	10.8	8.3	0.9
화장품/의류	0.3	-5.4	8.4	5.8	7.3	12.0	7.9	22.4	30.2	11.9	1.2
호텔/레저	0.9	-11.3	-2.7	11.7	12.7	38.4	9.1	13.9	13.7	13.8	1.1
미디어	-1.2	-11.5	-2.0	9.4	74.2	-30.8	13.9	64.9	48.8	19.6	1.6
소매(유통)	1.4	-7.1	12.0	3.4	14.4	43.1	2.6	21.5	52.8	10.0	0.5
필수소비재	-1.0	-11.4	1.3	2.6	6.4	25.1	2.5	10.2	16.3	10.9	1.0
건강관리	-1.1	-5.6	5.9	18.6	71.5	74.2	16.2	36.2	45.4	38.0	4.0
은행	4.2	-9.3	21.5		8.5	5.6		11.4	7.1	8.3	0.8
증권	1.0	-11.7	56.7		57.9	48.6		21.5	17.1	9.7	1.5
보험	4.0	-2.3	25.2		2.7	2.9		10.7	7.3	11.0	1.0
소프트웨어	-0.9	-9.4	-2.0	8.4	17.8	16.0	8.1	17.3	12.3	19.6	1.8
게임소프트웨어	-7.3	-10.0	0.1	23.5	18.3	13.8	23.2	43.9	26.9	11.8	1.3
IT하드웨어	10.1	16.3	43.2	5.1	29.4	9.4	6.5	50.4	48.7	24.0	2.2
반도체	9.7	8.5	86.5	65.6	371.5	259.5	75.9	313.8	265.5	6.5	3.8
2차전지	1.2	-4.2	23.6	-1.3	적축	적축	15.1	흑전	흑전	59.6	2.3
디스플레이	0.8	-2.6	10.0	-2.6	666.3	흑전	1.9	81.6	-5.8	9.2	1.0
통신서비스	2.5	-7.3	22.3	0.2	-10.8	-14.8	0.5	16.6	34.4	10.9	1.0
유틸리티	-0.2	-15.5	7.0	-0.5	13.3	10.6	0.1	13.9	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.