주간 증시 브리핑

2026.3.23(월)

유진투자증권
리서치센터

Executive Summary

- **[증시요약]** 코스피는 중동에서 가스 시설 공격에도 반도체 업황에 대한 기대로 3주 만에 상승함 (5,781p, 주간 +294p, +5.4%). 코스닥도 정부정책 (코스닥 1,2부 분리 등)기대 속에 반등함 (1,162pt, 주간 +0.7%). 반면 달러-원은 2009/3월 이후 가장 높은 1,500원대를 넘어섰음(3/19일 장중 1,505원). 브렌트유는 주후반 美 정부의 지상군 파병 준비 소식과 트럼프 대통령의 휴전 가능성 일축 보도에 불안했음(주중 120달러 육박).

- **[해외증시]** 美 증시는 전쟁 장기화 불안 속에서 4주째 하락함 (S&P500 -1.9%, 나스닥 -2.1%). 日 증시도 3주째 하락함 (닛케이 -0.8%). 中 본토증시는 에너지/원자재 주 중심으로 하락했으나, Tech주들의 선방으로 홍콩증시 하락세는 덜했음 (상해 -3.4%, 홍콩 -0.7%).

- **[시장전망]** 중동 에너지 인프라에 대한 공격은 종전 이후에도 에너지 가격이 전쟁 전으로 되돌아가는데 어려움이 발생할 가능성을 시사함. 국내 증시 하단은 3월초 이후 단단해 지고 있으나, 전쟁 장기화는 성장과 물가에 부담임. 아직은 전쟁 위험에 대한 노출도를 줄일 필요가 있음.

- **[주요일정]**
  ① 美 3월 S&P 글로벌 제조업 PMI(3/24일)
  ② 美 3월 S&P 글로벌 서비스업 PMI(3/24일)
  ③ 日 BOJ 통화정책회의록 공개(3/25일)
  ④ 韓 BOK 금융안정회의(3/26일)
  ⑤ 美 3월 미시간대 소비자심리지수(3/27일)
  ⑥ 韓 3월 1-20일 수출(3/23일)
  ⑦ 韓 2월 생산자물가지수(3/24일)

구분		3/20	1W	1M
KOSPI	↑	5,781	5.4%	-0.5%
S&P500	↓	6,506	-1.9%	-5.8%
DOW	↓	45,577	-2.1%	-8.2%
닛케이225	↓	53,373	-0.8%	-6.1%
상해종합	↓	3,957	-3.4%	-3.1%
원/달러(원)	↑	1,501	0.5%	3.7%
엔/달러(엔)	↓	159	-0.5%	2.0%
국고채3년(%)	↑	3.410	3.338	3.14
국고채10년(%)	↑	3.736	3.701	3.54
미국채10년(%)	↓	4.38	4.28	4.09
WTI(달러/배럴)	↓	98.3	-0.4%	48.1%
한5-yrCDS(bp)	↑	29.1	3.5	6.4

CHART of the week

韓 원달러 환율 추이

1 美 3월 FOMC 기준금리 동결(3/19일)

물가 상승 압력, 하반기 1회 인하 가능성 유지

- 美 연준은 3월 FOMC에서 기준금리를 2회 연속 동결함(3.5~3.75%, 1명 25bp 인하주장).
- 경제 전망치는 26년 성장률 2.4%, 물가 2.7%로 각각 0.1%p, 0.3%p 상향 조정함. 다만 실업률 전망은 동일하게 유지함.
- 파월 의장은 금리인하 재개 전 물가 하락의 진전이 필요함을 강조함. 중동 전쟁의 경제적 영향에 대해서는 판단하기 이르다고 밝힘.
- 점도표 상으로 올해 1회, 내년 1회 금리인하 기대를 유지했음. 그러나 금리인하 기대가 약해짐(19명 가운데 7명이 올해 동결 전망).
- 상반기 금리 인하는 쉽지 않음. 그러나 ECB에 비해 고용 부진에 대한 대응은 빠를 전망. 연 1회 인하 전망은 유지함.

2 日 BOJ & ECB 기준금리 동결(3/19일)

美에 비해 중동 위험에 민감, 4월 인상 가능성

- ECB와 日 BOJ는 기준금리를 동결함 (ECB 예금금리 2.0%, 日 기준금리 0.75%). 그러나 유가 상승에 따른 물가 상승 전이 위험을 지난 통화정책 때보다 높게 평가함.
- ECB는 올해 2Q 물가를 3.1%로 상향하고, 2027년에도 2.2%로 예상해, 내년까지 물가가 목표(2%)를 상회할 것으로 예상함.
- BOJ는 경제와 물가가 전망에 부합할 경우 금리 인상하겠다는 기존 입장을 재확인함.
- 에너지 수출국인 美에 비해 ECB와 日의 물가 경계가 확연히 높아짐. ECB는 연 1~2회, BOJ도 연내 2회 인상을 예상함. 빠르면 4월 금리 인상이 예상됨.

3 美 엔비디아 GTC(3/16~19일)

수익성과 차세대 모델 및 생태계 확장 제시

- 美 엔비디아 GTC 2026에서 젠슨 황 CEO은 수주 전망치를 대폭 상향 조정함.
- 블랙웰과 베라 루빈 2025-27년 매출을 최소 1조 달러로 제시함. 이는 25년 5,000억 달러의 2배임.
- AI 인프라 투자 사이클의 강력한 자신감을 다시 드러냄과 동시에 2028년 출시를 목표로 차세대 아키텍쳐 파인만의 로드맵도 공개함. 향후 1년 주기 칩 진화 사이클을 시장에 보여줌.
- AI 에이전트 플랫폼(네모클로)과 오픈 모델 생태계도 발표하며 AI 프롬프트에서 에이전트 시스템으로 진화함을 강조함.
- AI 진화를 둘러싼 경쟁은 치열해질 전망. 그래도 국내 반도체 기업의 잠재 수요 증가 기대는 유효함.

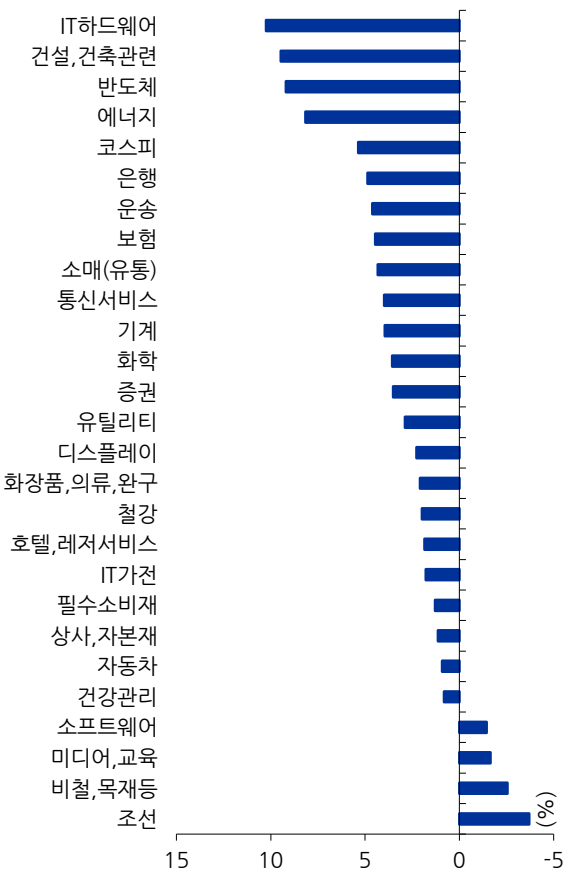
4 韓 채권시장 동향(3/16~20일)

전쟁과 유가에 연동되며 변동성 극대화

- 국고채 3년물 금리 3.41%(+7.2bp), 10년물 금리 3.736%(+3.5bp)마감.
- 전쟁 양상 및 유가 추이에 따라 변동성 매우 심했음. 선박들의 호르무즈 해협 통과 여부와 이란 가스전 공격 및 국제유가 급등과 같이 전쟁과 연관된 소식에 금리 급등락 반복.
- 정부의 시장안정 조치가 시행됐으나 FOMC, BOE 등 대외 중앙은행의 매파적 기조 확인과 이수형 금통위원 발언 등으로 상쇄.

주요 이슈 / 경제 지표 전망 / 주요 일정

주간 업종별 수익률(3/20 기준)



주요 경제지표 예상(3/23 ~ 3/27)

美 3월 S&P 글로벌 제조업 PMI(3/24일) → 소폭 하락 예상

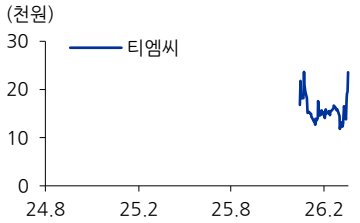
- 美 3월 S&P 글로벌 제조업 PMI는 중동 전쟁 및 관세 영향으로 전월(51.6pt) 대비 하락할 전망
- 다만 연초 이후 ISM 제조업 지수는 기준선인 50선을 상회하는 확장 국면을 나타내고 있어 하락폭은 크지 않을 것으로 예상
- 4분기 美 경제성장률이 +0.7%로 시장 예상을 큰 폭 하회하였으나, 연준은 3월 FOMC에서 성장률 전망을 상향 조정함
- 중동 전쟁 장기화 가능성 및 관세 불확실성이 잔존하나 AI 기반 생산성 향상 기대감이 반영된 것으로 판단
- 생산성 향상이 가시화 될 경우 AI 관련 투자는 가속화 될 수 있음

韓 3월 1-20일 수출(3/23일) → 반도체 호조 지속 예상

- 韓 수출은 IT제품 호조세로 2월 +29%yoy 증가하며 수출 확장세가 이어짐
- 3월 1-10일 일평균 수출은 +31%yoy 증가하며 반도체 중심의 호조가 나타남
- 3/23일 발표 예정인 3월 1-20일 수출은 +30% 이상의 높은 증가율을 이어갈 것으로 예상됨
- 반도체/컴퓨터 등 IT품목이 수출 상승을 견인할 것으로 예상됨. 다만 최근 국제 유가 급등으로 석유화학 및 석유제품 품목의 수출 둔화는 불가피할 전망
- 전월 역대 최대를 나타냈던 무역흑자 역시 유가 급등으로 크게 감소가 예상되나, 상반기까지 반도체 중심의 수출 호조로 두 자릿수대의 높은 증가율을 이어갈 것으로 판단

	주요경제지표발표	매크로/시장 이벤트
3/23 (월)	▪ 韓 3월 1-20일 수출 (P: +23.5%yoy)	
3/24 (화)	▪ **美 3월 S&P 글로벌 제조업 PMI** (P: 51.6pt) ▪ **美 3월 S&P 글로벌 서비스업 PMI** (P: 51.7pt) ▪ 유 3월 소비자기대지수 (P: -12.2pt) ▪ 韓 2월 생산자물가지수 (P: +1.9%yoy) ▪ 日 2월 소비자물가지수 (C: +1.4%yoy, P: +1.5%yoy)	
3/25 (수)	▪ 美 2월 수입물가지수 (P: +0.2%mom) ▪ 美 2월 수출물가지수 (P: +0.6%mom) ▪ 韓 3월 소비자심리지수 (P: 112.1pt)	▪ 日 BOJ 통화정책 회의록
3/26 (목)		▪ 韓 금통위 금융안정회의
3/27 (금)	▪ 美 3월 미시간대 소비자심리지수 (P: 54.1pt) ▪ 中 2월 공업기업이익 (P: +0.6%yoy)	

추천 종목

섹터/산업	종목/코드	편입가 (원) 편입 날짜	수익률	최근 1년간 차트	주요 실적 예상 & Valuation	투자 포인트
레저	파라다이스 (034230)	- (3월 23일)	신규편입		(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 / 18.8 / 16.9	▪ 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)	- (3월 23일)	신규편입		(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)	- (3월 23일)	신규편입		(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 / - / 9.1	▪ 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)	+2.4%		(단위: 십억원, 배) 24년 / 25년 / 26년 매출액 12,394.0 / 13,061.4 / 15,696.7 영업이익 (300.2) / (14.6) / 619.3 순이익 (1,369.0) / (434.4) / 51.5 PER (배) - / - / 198.0	▪ 26년 실적 턴어라운드, 27년 EPS 흑자 전환 전망 ▪ 우주 AIDC, 태양광 기대감
반도체 장비	한미반도체 (042700)	177,500 (1월 19일)	+74.4%		(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 / 104.6 / 74.4	▪ 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