

2026.03.13



# 신영 Weekly Global Recap

미국-이란 충돌에 높아지는 변동성

[미국-이란] 관건은 호르무즈 해협 봉쇄 장기화

[러-우 전쟁과의 비교] 증시 추세 전환의 이벤트는 아닐 것

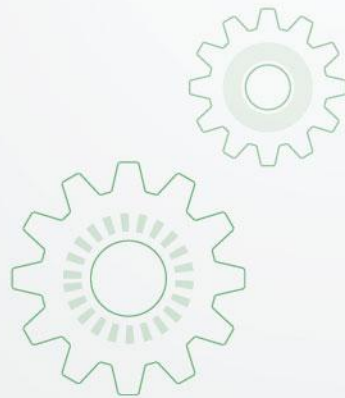
[글로벌 증시] 많이 오른만큼 많이 빠졌다

[미국 증시] IT 반등의 계기가 될 수 있는 GTC 2026

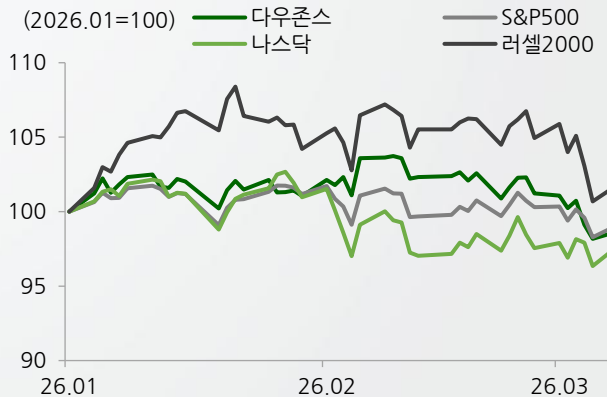
주식전략 이상연

02-2004-9045

lee.sang-yeon@shinyoung.com



## 미국 증시 추이



# [주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.03.09~12)

## 미국-이란 충돌에 높아지는 변동성

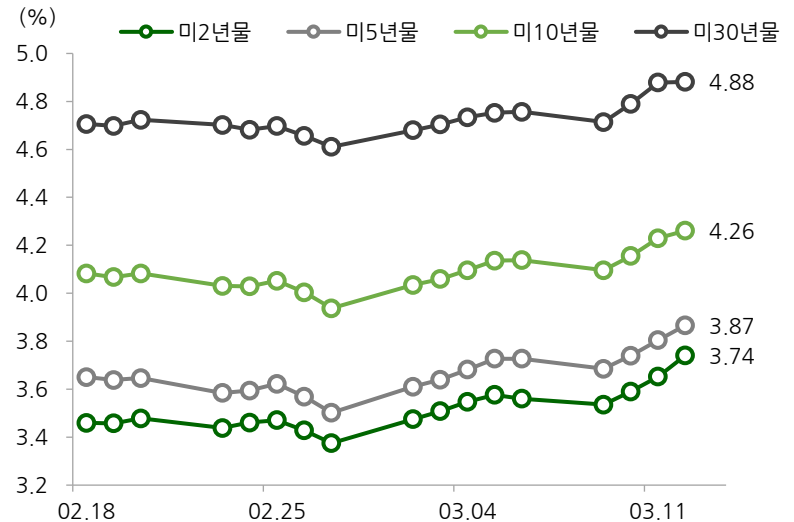
- 미국 증시는 미국-이란 전쟁에 의한 국제 유가 변동성 확대 속 호르무즈 해협 봉쇄 지속 및 전선 확대 검토에 하락 마감  
-오라클의 분기실적 시장 예상치 상회(매출 \$172억, EPS \$1.79) 및 차주 GTC 기대 심리에 IT 상대적 강세 기록
- 유럽 증시는 에너지 의존도 높은 산업 구조 속 지정학적 리스크 및 유가 상승에 따른 경기 타격 우려에 하락 마감
- 미국채 금리는 이란의 호르무즈 해협 봉쇄의지 강조 및 잇따른 선박 피격 소식에 인플레이션 상승 우려 확대 속 상승 마감

글로벌 시장 데이터 (2026.03.12 기준)

	증가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	1,007.77	-1.98	-4.64	-0.68
DM	4,362.71	-2.14	-4.26	-1.53
EM	1,492.11	-0.76	-7.36	6.25
S&P500	6,672.62	-2.31	-3.00	-2.53
나스닥	22,311.98	-1.92	-1.57	-4.00
STOXX50	5,748.89	-0.59	-6.35	-0.73
TOPIX	3,649.85	-1.43	-7.33	7.07
CSI300	4,687.56	0.86	-0.49	1.24
KOSPI	5,583.25	-0.01	-10.58	32.49
달러인덱스	99.74	0.42	2.13	1.42
원/달러 환율	1,488.25	5.35	48.05	48.50
미국채 10년물	4.26	12.46	32.34	9.39
독일국채 10년물	2.96	11.60	31.40	10.20
영국국채 10년물	4.77	23.10	54.00	29.40

주) 단위: 주가지수(pt, %), 달러인덱스(pt), 원/달러 환율(원), 채권(% , bp)  
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 국채금리 추이



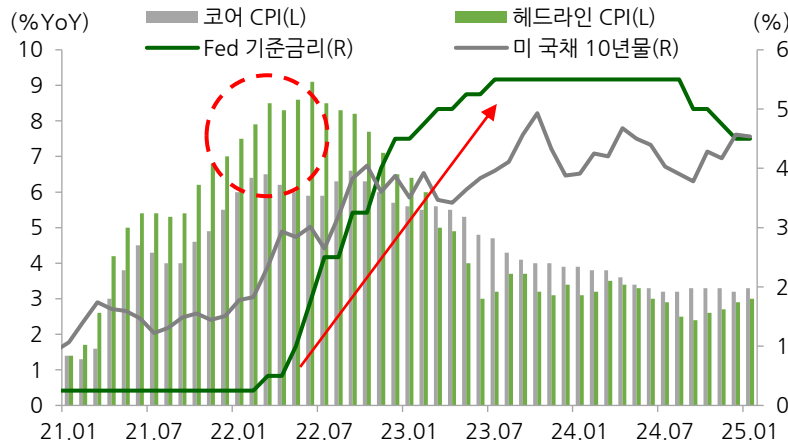
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

# [미국-이란] 관건은 호르무즈 해협 봉쇄 장기화

## 3월의 변동성은 감내해야

- 당사국 이외의 국가들에게도 부정적인 이유는 결국 원자재 가격 급등, 공급망 교란 등에 의한 인플레이션 장기화 때문
- 전쟁이 장기화될수록 인플레이션을 넘어 긴축 우려까지 프라이싱하는 최악의 시나리오로 흐를 수 있는 리스크 존재
- 그러나, 1)트럼프 미국 대통령의 4~6주간 지속 발언과 2) 국제유가 상승에 따른 지지율 하락 경계를 감안하여 국제유가의 연평균 \$80 내외의 제한적 상승(현재\$67) + 호르무즈 해협 봉쇄조치도 장기간 지속되지는 않는 시나리오를 baseline으로 제시

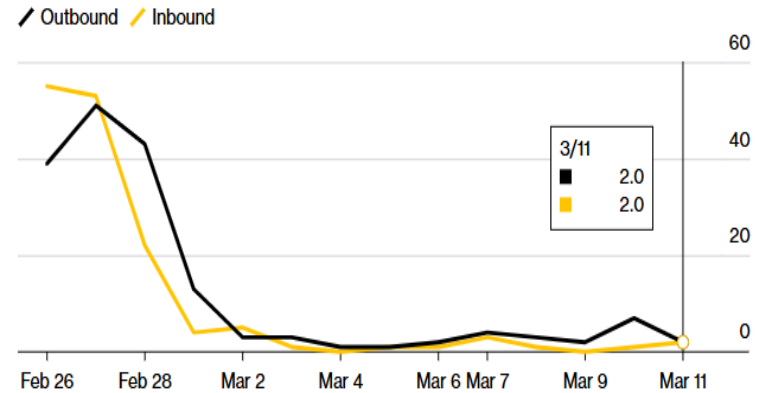
### 러-우 전쟁과 비교했을 때 인플레이션 상승 압력은 낮은 상황



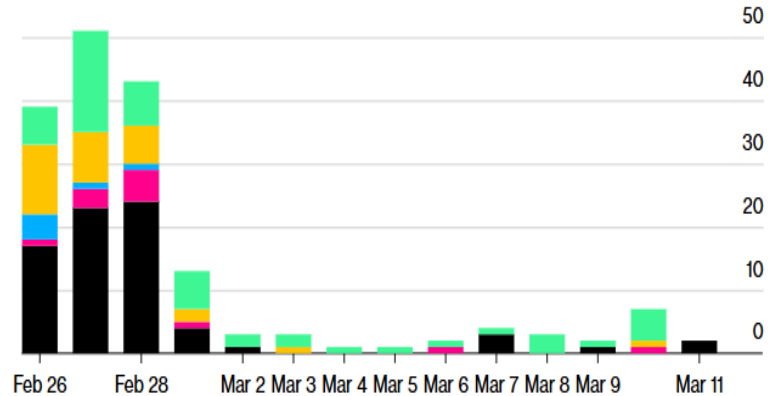
자료 : CME

### 호르무즈 해협 선박 통과 현황

: 절대 통행량 감소 및 유조선 통과 거의 없는 상황



### Oil Tankers LPG Tankers LNG Tankers Containerships Bulk Carriers



자료 : Bloomberg

# [러-우 전쟁과의 비교] 증시 추세 전환의 이벤트는 아닐 것

## 유가 급등은 부담이나 미 통화정책 스탠스 변화 단계는 아님

- 아직까지 미 채권시장에서는 러-우 전쟁 당시만큼의 변화가 포착되지 않고 있으나 유가 급등이 상당히 부담되는 상황  
-참고로 당시 WTI는 \$91.6/bbl → \$123.7/bbl, 10년물 금리는 1.73% → 2.29%로 상승
- 당시 글로벌 증시 부진은 고유가 지속에 따른 인플레이션 압력 상승으로 인한 미 연준의 긴축 전환이 주된 원인  
-당시 직전 고점 대비 S&P500 -20.8%, KOSPI -17.9% 기록

러-우 전쟁 당시 미 국채 10년물 및 WTI 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

러-우 전쟁 당시 S&P500 및 KOSPI 추이



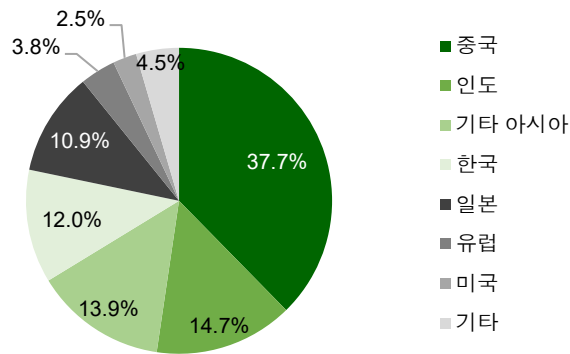
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

# [글로벌 증시] 많이 오른만큼 많이 빠졌다

## 높았던 산만큼 골이 깊을 수 밖에

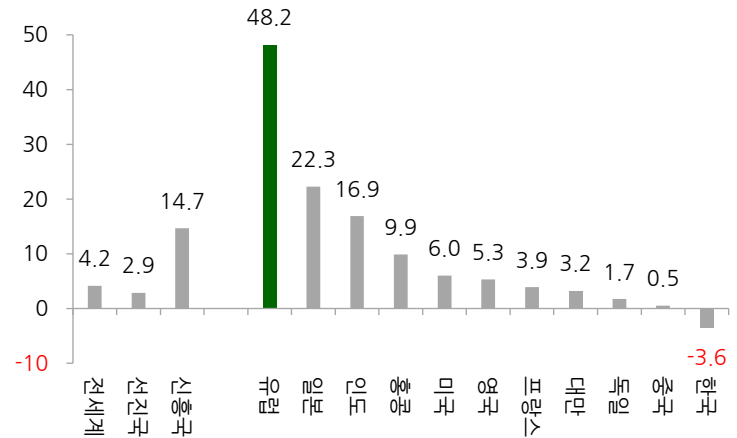
- 3월 MTD 수익률 신흥국<전세계<선진국
- 특히 최근 한국시장이 글로벌 지수 대비 언더퍼폼한 것은 1)가장 높았던 연초대비 수익률, 2)호르무즈 해협 이슈에 민감한 경제구조 때문
- 당분간 국내 주식시장의 변동성 확대는 불가피하나 현금화의 실익이 크지 않은 레벨까지 주가가 조정을 받았다는 판단

### 호르무즈 해협을 통과하는 원유 도착지별 비중

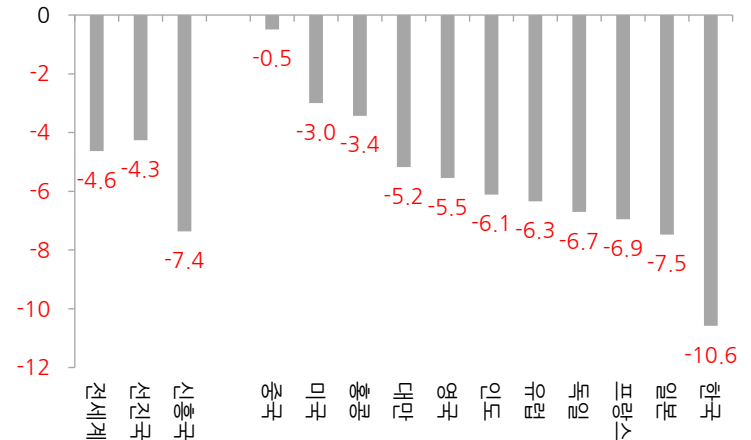


자료 : EIA, 신영증권 리서치센터

### 2월 종가 기준 YTD 수익률 비교: 한국>대만>일본>유럽 증시



### 주요국 증시 MTD 수익률 비교: 한국<일본<유럽 증시



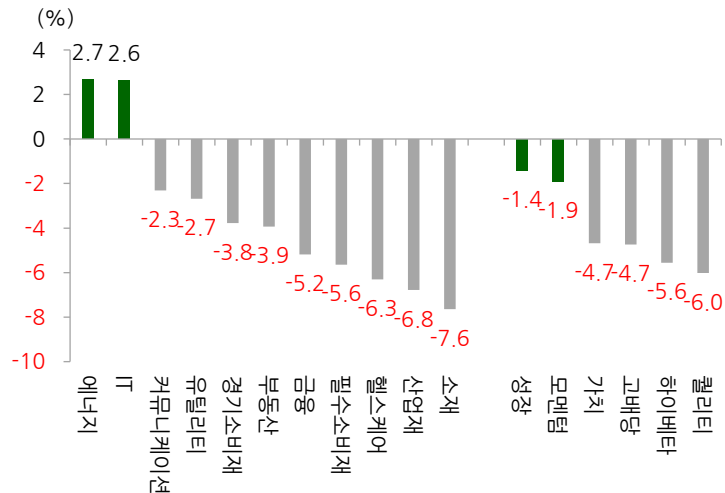
주) 2026.03.12 기준  
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

# [미국 증시] IT 반등의 계기가 될 수 있는 GTC 2026

## IT하드웨어의 반등 모멘텀 점검

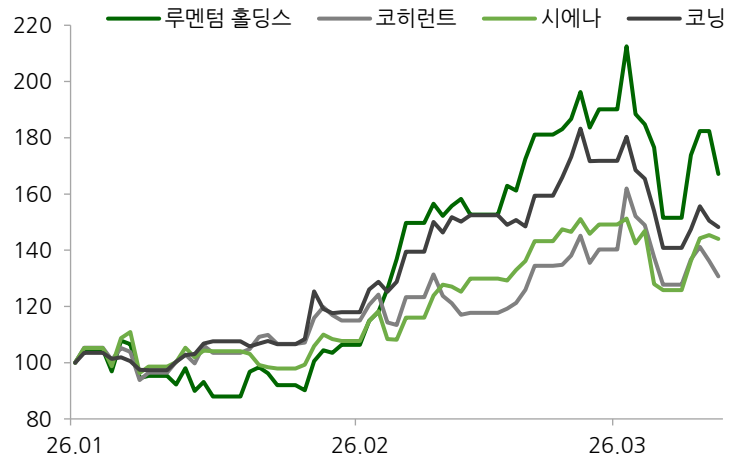
- 차주 GTC 2026(16일~19일)와 마이크론 실적발표(18일)를 계기로 IT 하드웨어 중심의 증시 반등 기대
- 젠슨 황 CEO는 이번 행사에서 엔비디아의 차세대 AI 반도체 개발 로드맵을 공개할 예정  
 -차세대 플랫폼 Vera Rubin의 개발 상황과 실물 공개 및 Vera Rubin Ultra의 세부 사양 공개 여부 주목  
 -차세대 GPU인 Feynman(2028년 출시 예정)의 상세 정보 공개 여부 역시 주요 관심사
- 또한 최근 CPO가 데이터 전송 속도의 한계와 발열 문제를 해결 방안으로 부각되고 있어 광통신 관련 내용도 주목  
 -엔비디아는 3월 초 광통신 장비업체 루멘텀과 코히어런트에 각각 \$20억 규모의 투자를 진행한 바 있음  
 -12일 엔비디아, 마이크로소프트, 메타, 브로드컴, AMD, 오픈 AI는 'OCI-MSA' 출범을 통해 AI 인프라용 광학 생태계 구축 개발 협력 의사를 밝힘

### S&P500 업종, 스타일별 MTD 수익률 비교



주) 2026.03.12 기준  
 자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

### 광통신 밸류체인 기업 상대 주가 추이



주) 2026.03.12 기준  
 자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

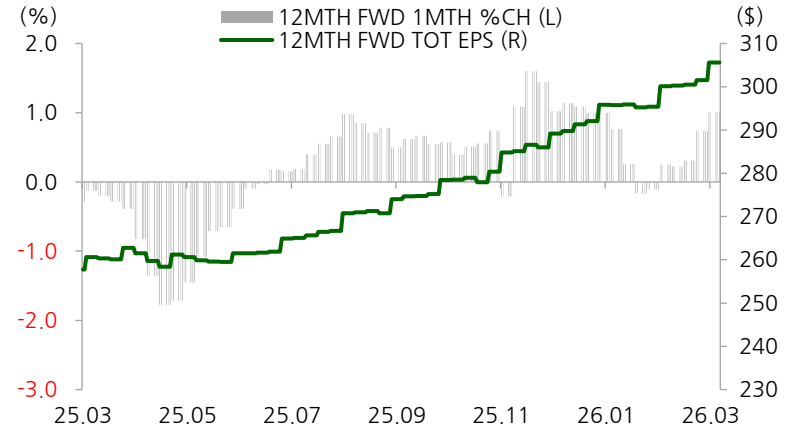
# [Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

## 글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision		12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY	
<b>DM</b>	83,475	-2.90	0.17	0.87	19.51	3.46	17.74	14.92	1.69	
- US	59,579	-2.35	-1.14	1.01	21.40	4.64	21.69	16.45	1.20	
- EU	8,261	-4.34	1.61	-0.28	15.07	2.01	13.34	15.28	3.23	
- JAPAN	4,959	-5.49	7.23	1.59	17.02	1.79	10.51	10.94	2.11	
- UK	3,254	0.93	5.27	0.22	13.66	2.17	15.86	9.43	3.38	
- France	2,151	-3.17	-0.64	-0.16	14.88	1.89	12.69	14.41	3.38	
- Canada	3,008	-0.07	3.73	2.47	17.11	2.47	14.46	14.88	2.32	
- Switzerland	2,164	-3.49	-1.45	-0.87	18.80	3.73	19.85	8.06	2.89	
- Germany	1,918	-4.21	-1.87	-0.72	14.26	1.70	11.90	13.58	3.07	
- Australia	1,477	-0.81	1.44	2.94	18.89	2.50	13.22	6.91	3.45	
- Netherlands	1,073	-1.69	11.34	0.58	19.71	3.38	17.13	13.17	1.82	
- Sweden	715	-1.19	4.46	0.22	19.25	2.98	15.46	11.38	2.62	
- HK	426	-0.36	10.27	0.43	15.28	1.20	7.87	8.99	3.52	
- Spain	783	-3.70	0.62	0.89	12.51	1.82	14.59	9.85	4.34	
- Denmark	335	-12.64	-12.01	-1.48	14.56	2.41	16.56	-0.90	3.25	
- Italy	541	-3.47	0.24	-2.25	12.87	1.64	12.71	73.89	4.97	
- Finland	191	0.33	4.69	-0.86	19.82	2.42	12.19	10.81	3.27	
- Singapore	352	-4.66	-1.34	-0.60	15.40	1.85	12.00	10.22	4.15	
- Norway	140	4.02	14.32	0.16	14.17	2.09	14.78	14.07	4.96	
- Israel	235	-3.47	6.76	0.23	13.75	2.12	15.45	4.52	2.32	
<b>EM</b>	11,087	-2.93	7.12	2.95	12.67	2.00	15.77	27.19	2.45	
- China	2,729	-5.41	-2.63	-0.42	11.55	1.35	11.71	12.84	2.42	
- Korea	1,917	6.67	37.78	11.43	8.85	1.80	20.27	78.16	1.04	
- Taiwan	2,475	-1.15	15.02	1.29	19.33	4.07	21.04	26.66	2.11	
- India	1,462	-5.72	-6.02	0.15	20.97	3.18	15.16	17.88	1.44	
- Brazil	503	-2.72	11.67	0.28	10.02	1.78	17.78	11.54	5.54	
- South Africa	419	-0.57	4.99	2.74	9.86	2.12	21.51	32.02	4.10	
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Saudi Arabia	296	-2.62	5.86	0.42	13.90	1.93	13.86	9.16	4.39	
- Thailand	125	-0.38	14.79	0.43	18.12	1.89	10.42	5.48	3.40	
- Mexico	214	-5.03	5.66	0.55	12.88	2.41	18.73	13.64	4.08	
- Malaysia	131	-2.99	1.25	-0.38	14.44	1.44	9.97	8.82	4.32	
- Indonesia	88	-10.92	-14.53	0.38	11.31	1.88	16.61	5.67	5.96	
- Philippines	41	-4.46	2.74	0.49	10.42	1.49	14.30	9.13	3.35	
- Poland	115	-2.00	4.35	1.59	10.32	1.49	14.41	12.06	4.65	
- U.A.E	163	-13.31	-0.77	1.48	9.79	1.77	18.08	6.56	4.62	
- Turkey	50	-1.61	21.14	0.91	6.73	0.89	13.26	25.93	3.98	
- Hungary	34	-5.84	11.23	-0.52	7.59	1.23	16.14	9.29	4.18	
- Greece	51	-13.06	0.65	-0.89	8.38	1.15	13.76	12.92	6.07	

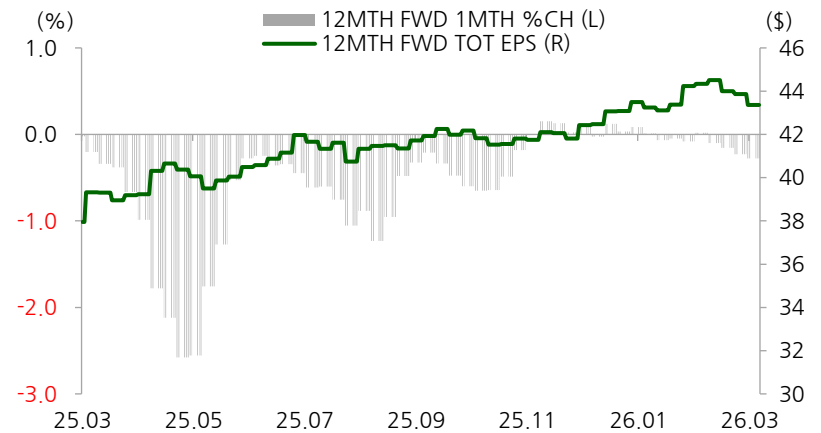
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

## 미국 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

## 유럽 주식 시장 데이터



자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

---

### Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.