

2026.03.27 🌱🌿🍀🌻

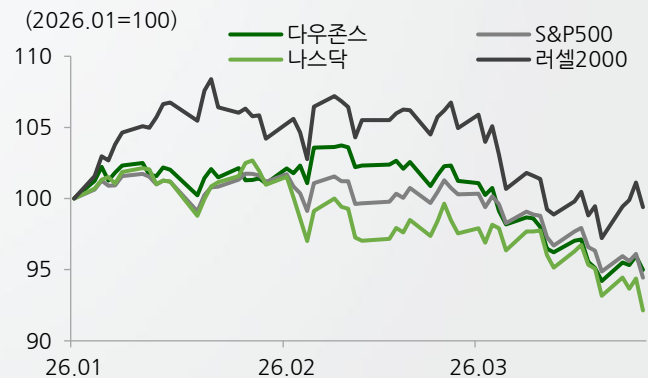
신영 Weekly Global Recap

- TACO에 마련된 협상 테이블
- [TACO의 조건] 리스크 장기화에 따른 시장의 외면
- [2025 vs 2026] 답시크~관세vs 미국-이란 전쟁~터보퀀트
- [미국 증시] 인플레이션의 그림자는 남겠지만...

주식전략 이상연
02-2004-9045
lee.sang-yeon@shinyoung.com

 신영증권

미국 증시 추이



[주간 브리핑] Global Market Weekly Wrap-up (2026.03.23~26)

TACO에 마련된 협상 테이블

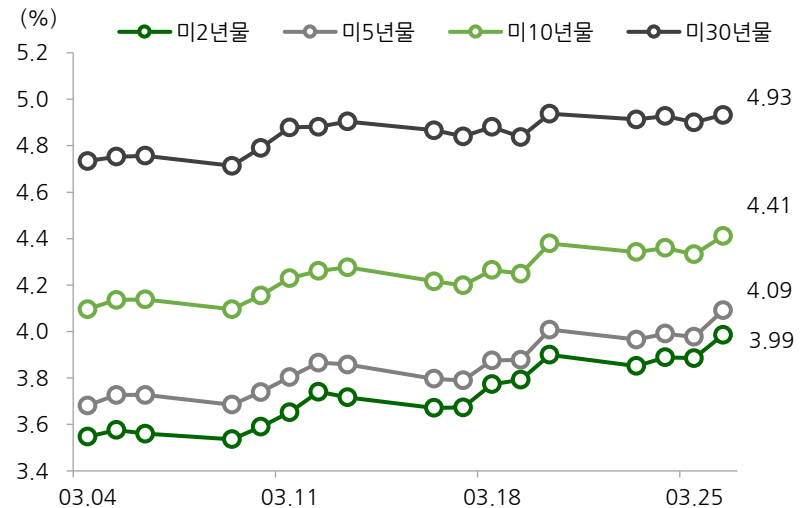
- 미국 증시는 트럼프 대통령이 에너지 시설 공격 유예하며 상승 출발했으나 양국의 신경전 속 협상 난항 이어지며 하락 전환
- 구글의 터보쿼트 기술 공개에 따른 메모리 수요 둔화 우려가 확산되며 반도체 업종 약세 심화
- 유럽증시는 미·이란 협상 불확실성 속 ECB의 4월 금리 인상 가능성 제기에 긴축 우려 부각되며 하락 마감
- 미 국채 금리는 주초 미·이란 협상 기대에 하락하였으나 국제 유가 상승에 따른 인플레이션 우려가 재부각되며 상승 마감

글로벌 시장 데이터 (2026.03.26 기준)

	종가	WTD	MTD	YTD
MSCI ACWI	979.56	-1.57	-7.31	-3.46
DM	4,241.31	-1.53	-6.92	-4.27
EM	1,448.41	-1.88	-10.08	3.14
S&P500	6,477.16	-1.96	-5.84	-5.38
나스닥	21,408.08	-3.09	-5.56	-7.89
STOXX50	5,565.93	-0.85	-9.33	-3.89
TOPIX	3,642.80	0.93	-7.51	6.86
CSI300	4,477.53	-2.31	-4.95	-3.29
KOSPI	5,460.46	-5.25	-12.55	29.57
달러인덱스	99.89	0.66	2.28	1.57
원/달러 환율	1,507.05	11.70	66.85	67.30
미국채 10년물	4.41	16.24	47.42	24.47
독일국채 10년물	3.07	11.20	43.10	21.90
영국국채 10년물	4.97	13.10	74.10	49.50

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

미국 국채금리 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[TACO의 조건] 리스크 장기화에 따른 시장의 외면

4~6주의 타임라인 중 4주가 지났다

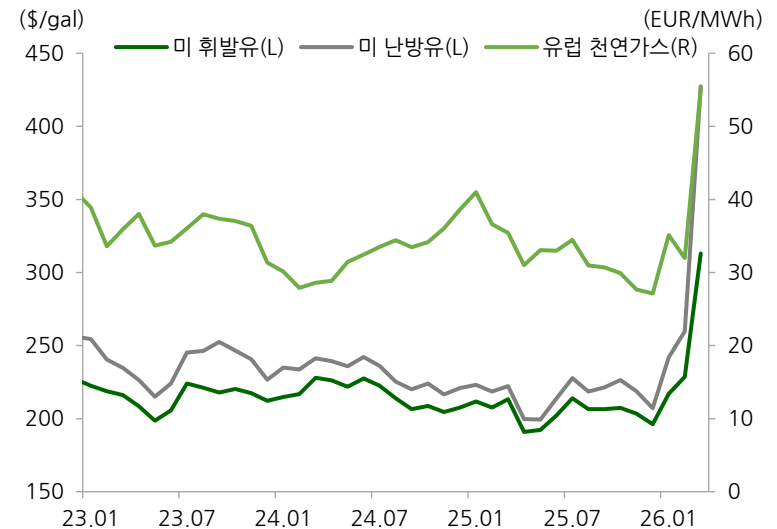
- 48시간(3.23) → 5일(3.27) → 10일(4.6)로 트럼프 대통령이 제시하는 협상 시간이 늘어나며 또다시 TACO(Trump Always Chickens Out) 내러티브 강화
 - ‘선제 협박/공격 - 리스크 고조 - 장기화에 따른 후퇴 - 협상 통보 - 협상 장기화’의 패턴 중 마지막 단계에 근접
- 미 장기금리 및 역내 유가 상승이 지지율 하락 압력으로 작용하며 대내 명분을 소진하고 있는 상황
- 전쟁으로 지연되었던 미-중 정상회담이 5월 중순(5.14~15)으로 재확정되면서 빠른 해결 쪽으로 무게
- 유럽 천연가스 상승도 유럽 주요국이 빠른 시일 내의 해결방안 모색을 택하고 있는 이유

미 국채 금리와 TACO의 상관성?



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

미국 역내 유가 및 천연가스 선물가 추이



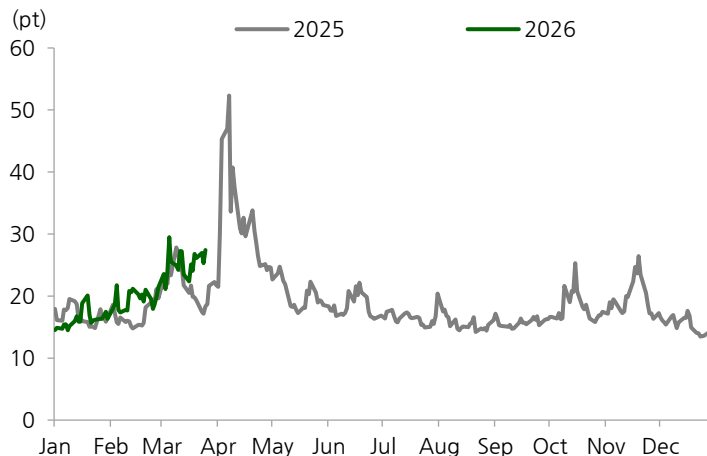
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[2025 vs 2026] 딥시크~관세vs 미국-이란 전쟁~터보퀀트

비슷한 조정의 이유

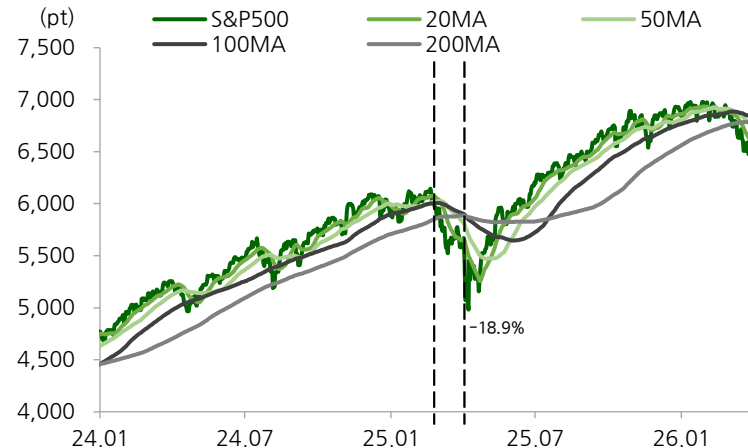
- 현재 미국-이란 전쟁 발발과 구글의 터보퀀트 이론 공개로 '인플레이션 우려 확대 + AI 비용 절감 이슈'가 겹친 상황
- 이에 2025년 상반기 딥시크 공개와 관세 해방의 날과 유사
-2025년 1월 27일 딥시크 공개 이후 4월 2일 해방의 날까지 S&P500 -5.7%, 나스닥 -9.0% 기록
-이후 S&P500 MDD -18.9%, 나스닥 MDD-23.9%
- 다만, 현재의 VIX 지수가 전쟁 발발 직후와 유사한 수준이고 주가 지수가 이미 전고점 대비 상당수준의 하락이 진행되고 있다는 점에서 급락보다는 점진적 조정에 무게

VIX 추이

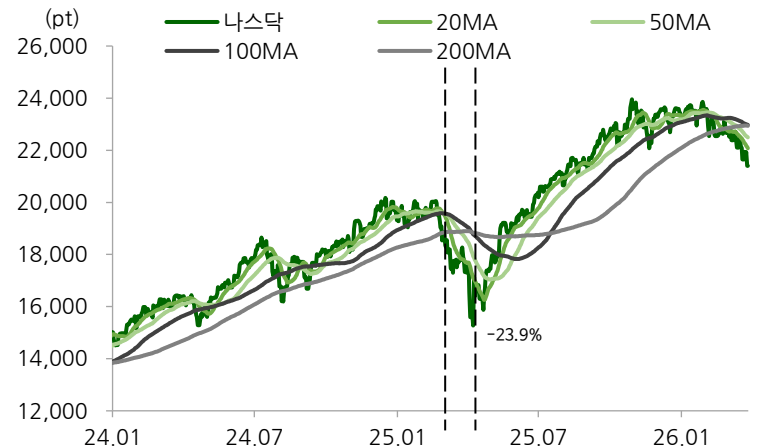


자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

S&P500: 200일 이평선 이탈 및 MDD -7.2%



나스닥: 200일 이평선 이탈 및 MDD -10.6%



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[미국 증시] 인플레이션의 그림자가 남겠지만...

기준금리 인상보다는 동결 장기화로 봐야

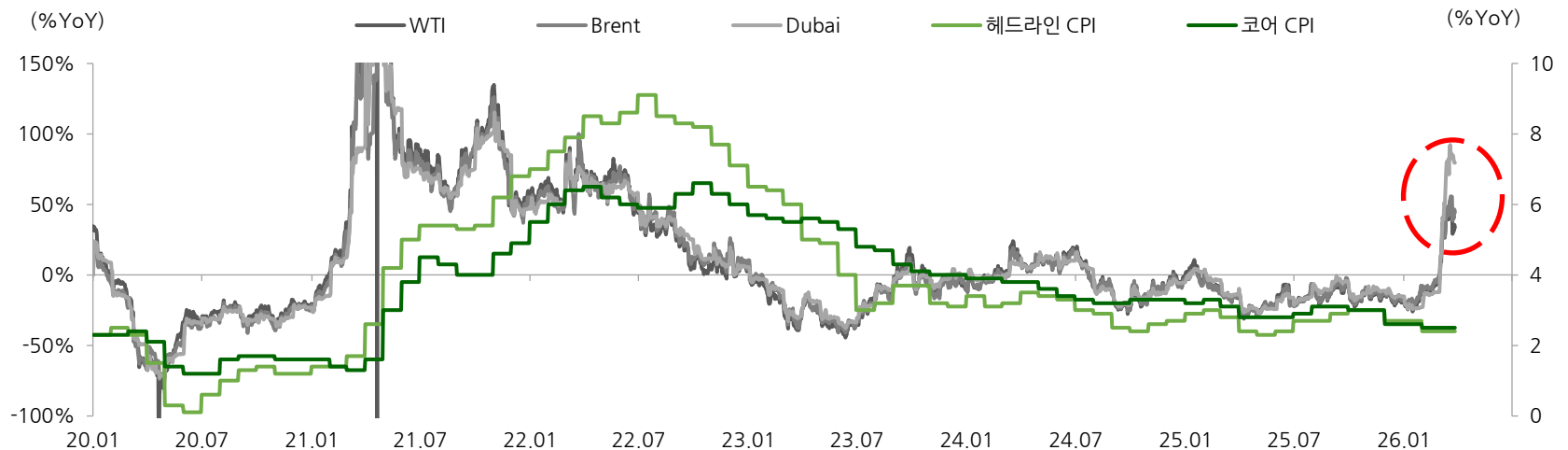
- 전쟁이 4주 이상 진행되면서 물가지표에 영향 불가피한 상황
-연평균 WTI \$70.9, Brent \$76.6, Dubai \$80.2
- 다만, 통화정책의 방향이 긴축으로 선회하기보다는 동결 기조 장기화로 해석해야
- 물가지표 절대 레벨 상승에 따른 단기 투자심리 위축 가능하나 해당 이벤트까지 시차가 존재하는 만큼 관건은 전쟁 진행상황의 반전 여부
-3월 CPI 발표: 4월 10일, 3월 PPI 발표: 4월 14일

CME Fed Watch: 연내 동결 지속의 뷰가 우세

MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2026-04-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	93.8%	6.2%	0.0%	0.0%
2026-06-17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	79.2%	19.9%	1.0%	0.0%
2026-07-29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	74.1%	23.7%	2.2%	0.1%
2026-09-16	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	59.9%	33.3%	6.3%	0.5%
2026-10-28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	54.6%	35.7%	8.7%	1.0%
2026-12-09	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	54.2%	35.1%	8.5%	1.0%
2027-01-27	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	53.0%	35.5%	9.1%	1.1%
2027-03-17	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	52.3%	34.5%	8.8%	1.1%
2027-04-28	0.0%	0.0%	0.1%	4.3%	51.9%	33.9%	8.6%	1.1%
2027-06-09	0.0%	0.0%	0.9%	13.2%	48.5%	29.2%	7.2%	0.9%
2027-07-28	0.0%	0.1%	2.5%	17.9%	46.0%	26.3%	6.4%	0.8%
2027-09-15	0.0%	0.7%	6.3%	24.9%	41.1%	21.3%	5.0%	0.6%
2027-10-27	0.1%	1.2%	8.0%	26.3%	39.3%	19.8%	4.6%	0.5%
2027-12-08	1.1%	7.3%	24.3%	37.8%	22.0%	6.3%	1.0%	0.1%

자료: CME

전년동기대비 국제유가 변동 및 미국 CPI 지표 추이



자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

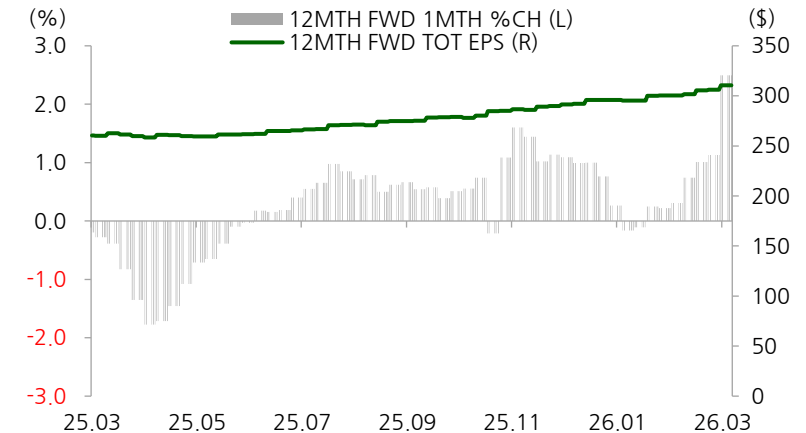
[Appendix] Global Stock Market : Valuation & Earnings

글로벌 주식시장 주요 데이터

	(USD bn)	% Chg.		Revision		12MF Valuation & Earnings				
	Mkt cap.	4W	YTD	1m % chg.	P/E	P/B	ROE	Growth	DY	
DM	80,725	-5.86	-2.72	1.83	18.67	3.35	17.95	15.72	1.75	
- US	57,474	-5.03	-3.87	2.50	20.32	4.47	21.98	17.63	1.25	
- EU	8,250	-9.10	-2.24	-0.01	14.93	2.00	13.43	15.28	3.27	
- JAPAN	4,730	-5.12	6.78	0.81	16.35	1.72	10.54	10.14	2.19	
- UK	3,220	-6.38	2.11	1.25	13.44	2.15	16.01	10.04	3.41	
- France	2,103	-8.43	-3.31	0.42	14.55	1.86	12.81	15.09	3.43	
- Canada	2,836	-4.28	1.63	1.90	16.28	2.38	14.61	15.50	2.42	
- Switzerland	2,061	-8.90	-4.10	-1.07	18.24	3.60	19.76	7.74	3.00	
- Germany	1,902	-8.93	-5.93	-1.00	14.34	1.70	11.88	13.15	3.07	
- Australia	1,385	-5.97	-0.06	2.03	18.00	2.40	13.32	7.65	3.62	
- Netherlands	1,092	-6.36	9.82	-0.16	20.13	3.44	17.09	13.78	1.79	
- Sweden	683	-7.79	-1.40	0.20	18.75	2.91	15.51	11.62	2.68	
- HK	411	-3.03	7.98	0.72	14.66	1.16	7.92	10.90	3.69	
- Spain	790	-6.84	-0.85	1.24	12.62	1.85	14.65	10.17	4.28	
- Denmark	342	-3.56	-15.26	-1.36	15.09	2.43	16.11	-1.49	3.15	
- Italy	653	-6.97	-2.62	-0.45	12.11	1.61	13.32	51.73	5.05	
- Finland	196	-3.41	3.72	1.72	20.17	2.50	12.40	12.25	3.16	
- Singapore	350	-3.72	-0.79	-1.32	15.56	1.85	11.87	9.57	4.15	
- Norway	148	6.54	20.30	3.44	14.64	2.22	15.16	16.24	4.68	
- Israel	227	-0.03	6.94	-0.38	13.42	2.05	15.30	4.32	2.41	
EM	10,793	-8.79	4.86	3.78	12.25	1.96	15.99	29.20	2.52	
- China	2,749	-6.26	-5.80	-0.42	11.70	1.38	11.76	13.16	2.41	
- Korea	1,845	-7.10	39.78	14.05	8.23	1.73	21.00	85.81	1.07	
- Taiwan	2,420	-6.43	16.74	1.34	18.76	3.98	21.23	27.63	2.16	
- India	1,363	-8.23	-9.86	-0.13	20.01	2.99	14.93	17.86	1.51	
- Brazil	489	-3.79	12.57	4.66	9.43	1.75	18.58	18.25	5.74	
- South Africa	393	-12.13	-1.47	4.31	9.24	2.10	22.75	35.58	4.43	
- Russia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Saudi Arabia	305	1.43	7.19	0.21	14.31	1.98	13.84	10.55	4.24	
- Thailand	118	-3.49	20.08	0.68	17.57	1.85	10.50	5.65	3.52	
- Mexico	205	-4.06	6.72	0.39	12.42	2.35	18.91	12.14	4.22	
- Malaysia	129	-2.01	2.09	-0.12	14.40	1.43	9.90	8.97	4.32	
- Indonesia	81	-11.98	-15.74	-0.18	10.44	1.73	16.60	5.54	6.48	
- Philippines	37	-8.70	1.23	0.28	9.77	1.40	14.30	8.96	3.60	
- Poland	118	-4.61	4.07	1.92	10.52	1.57	14.96	14.83	4.56	
- U.A.E	136	-16.42	-3.49	-2.29	8.30	1.48	17.83	4.95	5.54	
- Turkey	50	-4.91	19.10	0.08	6.95	0.91	13.10	23.81	3.92	
- Hungary	34	-4.44	10.42	-0.08	7.71	1.23	15.99	9.74	4.10	
- Greece	52	-13.86	-7.88	-0.44	8.62	1.19	13.81	12.91	6.09	

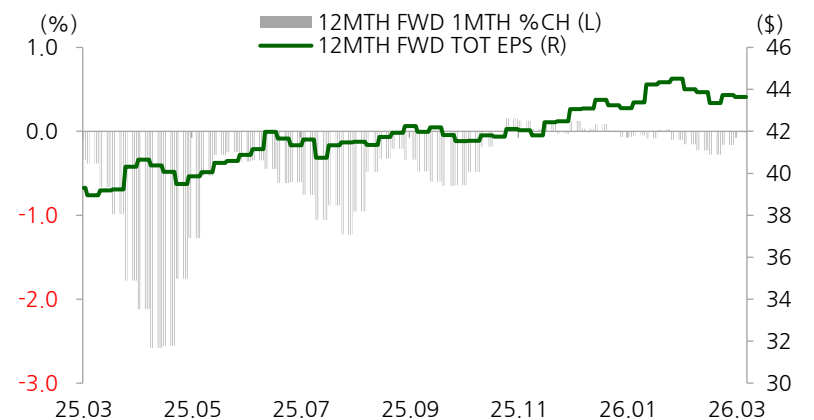
자료 : LSEG, 신영증권 리서치센터

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.