

# [이란전쟁과 주식시장 전망 및 운용전략]

## [KOSPI 일간]



## [코스닥 일봉]



## [코스피 소형주]



◆ 비슷한 상승-급락 패턴이지만, 수급은 코스피 대형주=>코스닥/중소형주

### [2026년 2월 투자자별 매매동향]

투자자	주식(코스피)			주식(코스닥)			KSP200 선물(계약수)		
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수
개인	2,253,179	2,231,034	-22,145	1,528,521	1,527,008	-1,513	785,204	783,521	-1,683
외국인	1,693,809	1,553,889	-139,920	473,183	484,652	11,469	2,998,348	2,998,182	-166
기관계	914,457	1,057,383	142,926	167,561	170,765	3,204	400,497	401,828	1,331
금융투자	269,949	418,488	148,539	80,756	96,069	15,313	281,740	271,820	-9,920
보험	25,552	16,105	-9,447	3,310	2,276	-1,034	4,499	6,610	2,111
투신	71,378	74,714	3,336	24,798	22,905	-1,893	76,353	85,090	8,737
은행	2,141	2,648	507	157	122	-35	2,864	2,924	60
기타금융	2,966	4,267	1,301	2,196	175	-2,021	583	525	-58
연기금	485,792	481,259	-4,533	30,978	28,425	-2,553	34,458	34,859	401
국가지자체									
기타법인	61,085	80,375	19,290	31,337	18,192	-13,145	49,783	50,301	518

-외국인 매매 동향: KOSPI -17.8조원, KOSDAQ +0.5조원, (총 -12.8조원 매도)

\* 1월: 주식 -3.7조원, 선물 -6.56조원 (총 -10.26조원 매도)

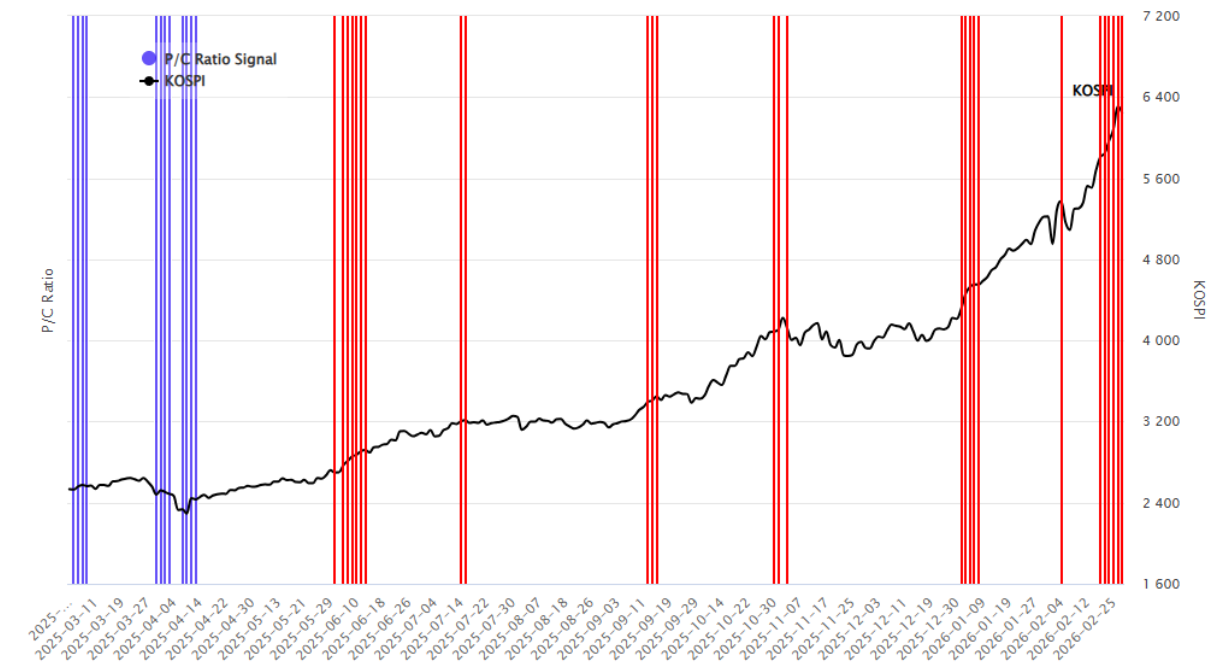
### [2025년 투자자별 매매동향]

조회기간		지정		2025/01/01		2026/01/01		(단위		억원		계약수	
투자자	주식(코스피)			주식(코스닥)			KSP200 선물(계약수)						
	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수	매도	매수	순매수				
개인	13,786,897	13,523,223	-263,674	13,448,661	13,519,514	70,853	11,449,355	11,450,379	1,024				
외국인	10,223,356	10,176,810	-46,546	3,545,487	3,525,468	-20,019	40,019,706	39,982,075	-37,631				
기관계	5,615,229	5,812,155	196,926	996,415	991,600	-4,815	7,112,301	7,148,725	36,424				
금융투자	1,671,423	1,970,260	298,837	409,532	442,814	33,282	5,259,480	5,278,292	18,812				
보험	204,450	158,759	-45,691	28,572	26,414	-2,158	260,176	280,313	20,137				
투신	615,487	583,317	-32,170	184,422	184,500	78	1,367,178	1,371,938	4,760				
은행	51,110	15,827	-35,283	6,029	2,040	-3,989	46,527	46,251	-276				
기타금융	23,061	26,367	3,306	21,800	2,493	-19,307	12,256	11,951	-305				
연기금	2,548,646	2,585,530	36,884	160,838	170,043	9,205	166,684	159,980	-6,704				
국가지자체													
기타법인	336,011	449,650	113,639	225,685	180,143	-45,542	976,023	976,206	183				

◆ 외국인: 코스피 -4.6조, 코스닥 -2.0조, 선물 -5.7조 (총 -12.3조)

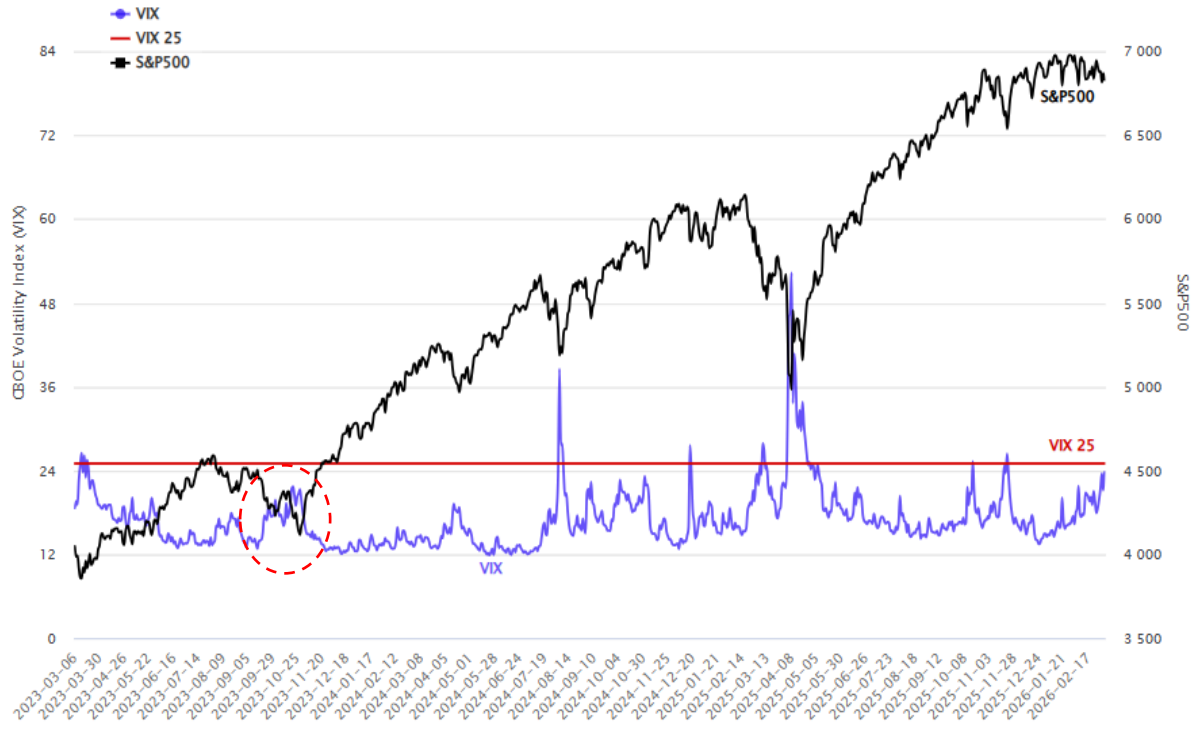
### [KOSPI vs. Put/Call Ratio]

최근 1년간 (2025년 02월 28일 ~ 2026년 02월 27일) P/C Ratio



- 25년 2/4일, 3/4일, 3/31, 4/8 공포 신호 vs 6, 7, 9, 10, 2월 '과열 신호'

## [S&P500 vs. VIX]



## [KOSPI & 원/달러 환율]

최근 3년간 (2023년 03월 05일 ~ 2026년 03월 05일) **129.59%**



## [나스닥 주봉 2017~2018]



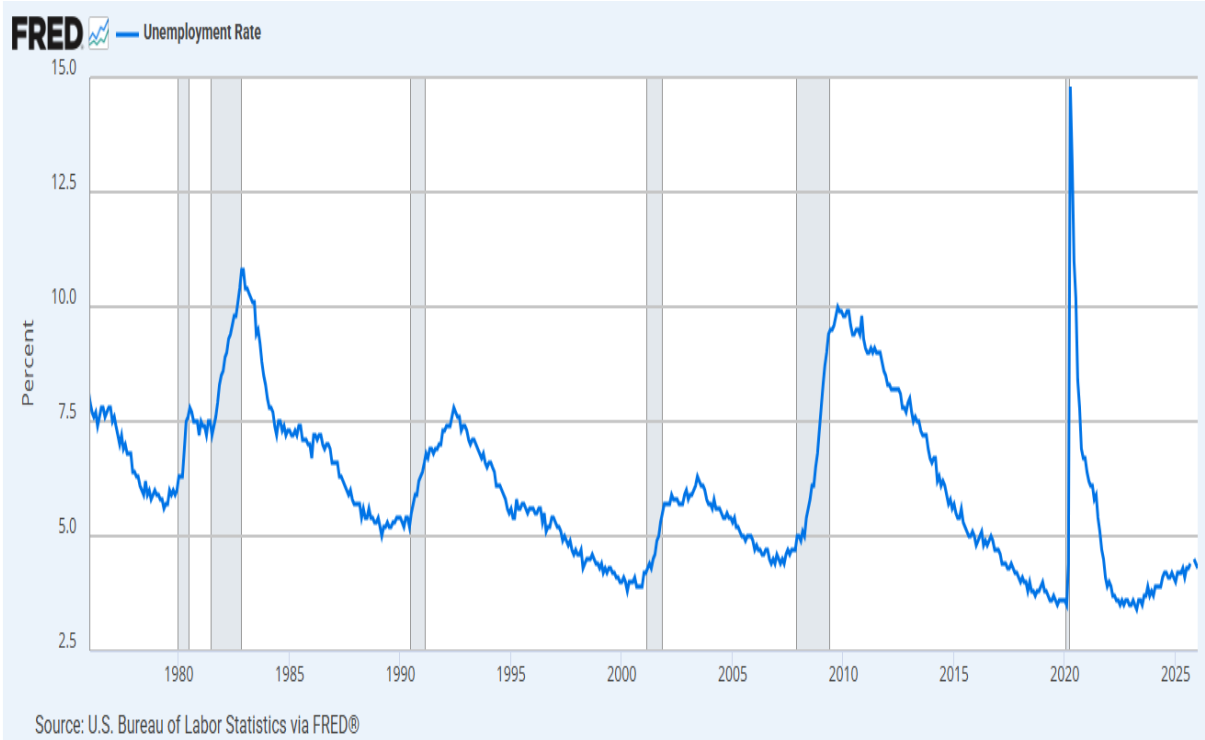
## [MU 주봉 2017~2018]



2017~2018년 반도체 랠리에서도 '60DMA 이격 170'에서 항상 조정 (가격/기간)

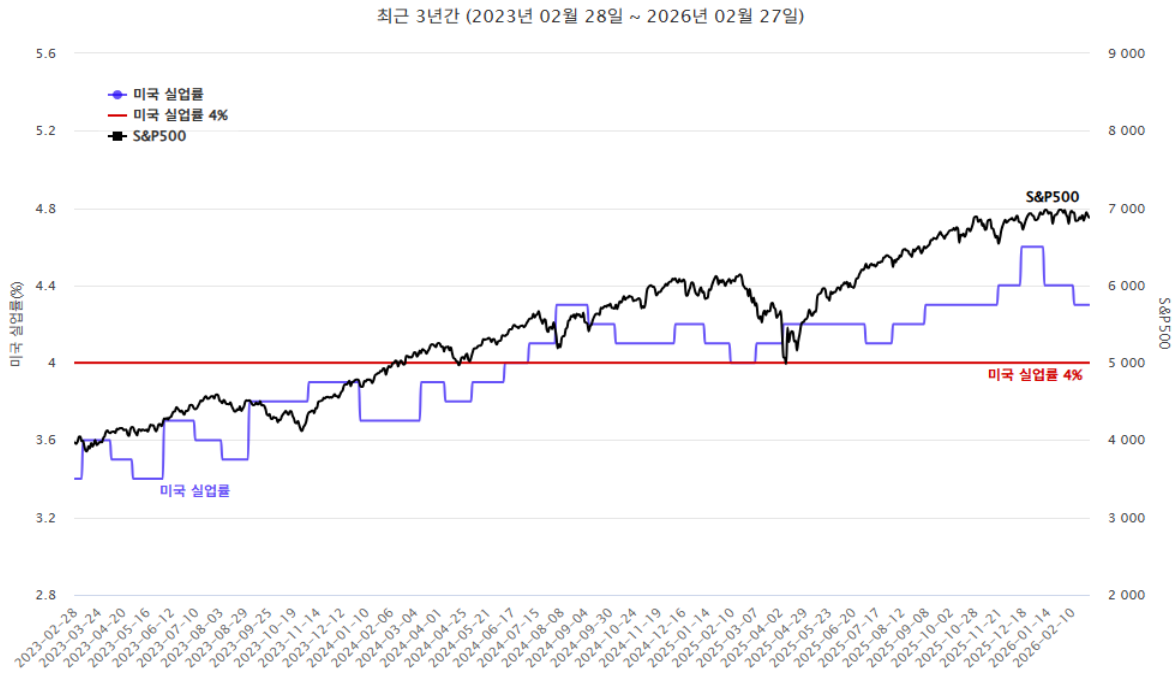


## [미국 실업률 1976~2026]



- 지난 50 년 동안 모든 Recession 은 실업률 상승을 동반 \* **삼의 법칙**

### ::: 미국 실업률



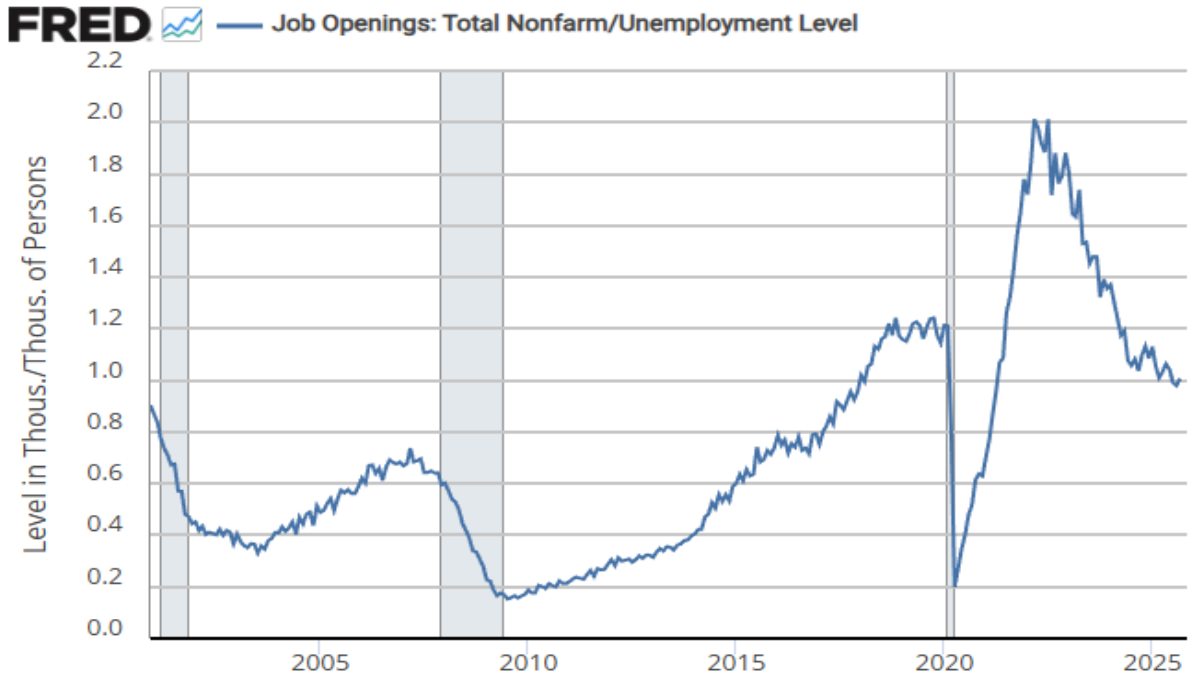
- 최근 3 년 동안 실업률 추이는 ‘울퉁불퉁’하지만, 우상향 추세

- 2000년 4월: 3.8%, 2001년 3월: 4.3%, 4월: 4.4%, 9월 5%, 2003년 6월: 6.3%



- 2000년 3월: 5132, 2000년 5월: 3042, 2001년 4월: 1619, 2002년 11월: 1108

■ 12월 JOLTS 보고서: 구인 6,542천 (9월: 7,658천, 10월: 7,449천, 11월 7,146천)



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED®  
Shaded areas indicate U.S. recessions.

## [BOJ 정책금리]

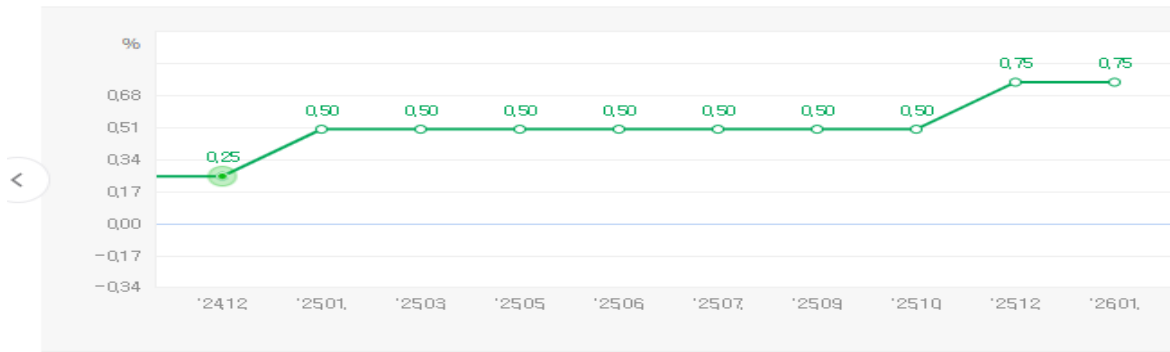
### 일본 중앙은행 기준금리 ⓘ

통화 및 금리

+ 알림 ⋮

# 0.75 %

시장영향력 매우 높음



2026.01.23. Bank of Japan · 면책조항 ⓘ

발표일	발표	이전발표(수정)
2026.01.23.	<b>0.75%</b>	0.75%
2025.12.19.	<b>0.75%</b>	0.50%

Japan 10Y Bond Yield 2.065 -0.047 (-0.0473%)



- 3년 전 최저 0.280 에서 계속 상승 (52주 최저: 1.050)
- 2026년 1월 2.3410 기록 후 하락 전환

## [달러/엔 일봉차트]



- 2024년 7월 161.99 => 8월 139.56 강세 흐름과는 달리 엔화 약세 지속

## [원/엔 환율 월봉차트]



- 3월 6일 9.37 기록하며 원/엔 환율은 안정된 모습

## [은, 일간, 로그]



- 은 폭락: 04년 4월, 06년 6월, 08년 3월, **11년 5월**, 20년 9월, **26년 1월** +11.2%
- 주식시장 급락보다 늘 선행했던 '은값 폭락' (2011년 5월, 2026년 1월 -35%)



- 2011년 8월 '미국신용등급 강등'으로 인한 폭락 (8월 한달 나스닥 -15.4%)

## [KOSDAQ 월봉로그, 2014~2026]



# [삼성전자, 월봉로그, 2011~2026, 시가총액 1114조원]



Daishin Securities Co. Ltd.

- 2016~2017년, 2020~2021년 (평균 270% 상승) **25~26년 339%**
- 2013년 1Q, 2018년 1Q, 2021년 3Q, **OPM Peak out 시점이 주가 고점**
- 2025년 3~4Q. 2분기 연속 OPM 개선 중. (과거 6~9분기 개선 이어짐)
- 2026년 **OPM 1Q 30.50%, 2Q 36.7%** (25년 6.86%=>14.21%=>20.93%)

## [SK하이닉스, 시총 658조원]



- AI인프라 투자 경쟁 속에 **구조적 성장** + HBM 1등의 지위 확보하며 **34배 상승** (2015년 12월 증가: 30,750원, 2026년 2월 1,099,000원 기록)
- 2018년 2분기 52.1%, 3분기 **53.8%**, 블랙락 5% 지분신고 2018년 5월

### [2026년 예상 실적]

기업명	예상 매출액	예상 영업이익	주요 키워드
삼성전자	480조~518조 원	150조~207조 원	HBM4 양산, 분기 영업이익 30조 시대
SK하이닉스	160조~166조 원	100조~158조 원	HBM 독주 유지, 영업이익 100조 돌파

[미국 시총 상위 기업 FY 2026년 예상 영업이익]

순위	기업명 (티커)	예상 영업이익 (FY2026)	비고 및 주요 성장 동력
1	엔비디아 (NVDA)	약 1,303 ~ 1,450	AI 가속기 시장 점유율 독점 및 수익성 극대화
2	애플 (AAPL)	약 1,350 ~ 1,420	서비스 부문 고성장 및 AI 통합 디바이스 교체 수요
3	알파벳 (GOOGL)	약 1,150 ~ 1,210	검색 광고 효율 개선 및 Google Cloud 흑자 확대
4	마이크로소프트 (MSFT)	약 1,280 ~ 1,360	Azure 클라우드와 상용 Copilot의 본격적인 현금화
5	아마존 (AMZN)	약 720 ~ 780	AWS의 AI 워크로드 증가 및 광고 비즈니스 마진 개선
6	메타 (META)	약 650 ~ 710	Llama 모델 기반 광고 타겟팅 고도화 및 비용 효율화
7	브로드컴 (AVGO)	약 320 ~ 360	커스텀 AI 칩(ASIC) 수요 증가 및 VMWare 통합 시너지
8	테슬라 (TSLA)	약 180 ~ 210	FSD(자율주행) 라이선스 매출 및 차세대 저가형 모델 양산
9	버크셔 해서웨이 (BRK.B)	약 400 ~ 450	보험 및 에너지 부문의 견조한 실적 (영업이익 기준)
10	월마트 (WMT)	약 300 ~ 330	이커머스 비중 확대 및 광고 솔루션 매출 성장

(참고: 영업이익 전망치는 월스트리트 컨센서스를 기반으로 한 추정치이며, 각 기업의 회계연도 종료 시점에 따라 차이가 있을 수 있습니다.)

**Check Points:**

- **한국시장 강세 이유: '밸류에이션 매력', '중국경기 회복', '지배구조개선'+반도체**
- 원/달러 환율은 4/9일 16년 최고치 1,487.60 기록 후 3개월 연속 하락하였으나, 6월 1,347.10원 기록 후 상승 추세로 전환된 후 12월24일 1,484.90원까지 반등 후 급락
- 이재명 정부에서 환율 안정화 대책 수립 중. 베센트 재무장관도 '원화 저평가' 언급
  - 20년 1086원(-6%), 21년 1188(+9.4%), 22년 1264원(+6.4%), 23년 1288(+1.86%), 24년 1472.30(+14.31%) 4년 연속 상승 후 2025년 1439.50 (-2.23%) 하락 마감
- 달러 인덱스는 연초 이후 6개월 연속 하락한 후 7월 상승, 8~9월 하락, 10월 상승
  - ☞ 2017년, 2020년과 유사한 패턴 (6개월 하락 후 1~2개월 반등 후 재차 하락)
  - ☞ 향후 3개월 동안 달러인덱스 향방 중요. 만약, 102 상향 돌파 시 Risk off 전략

[달러 인덱스]



**2017년 6개월 음봉, 2020년 5개월 음봉, 2022년말 4개월 음봉, 2025년 6개월 음봉**

⇒ **달러인덱스 4개월 이상 연속 음봉은 '주식시장 강세장 진입' 시그널**

## [달러인덱스 vs. KOSPI]



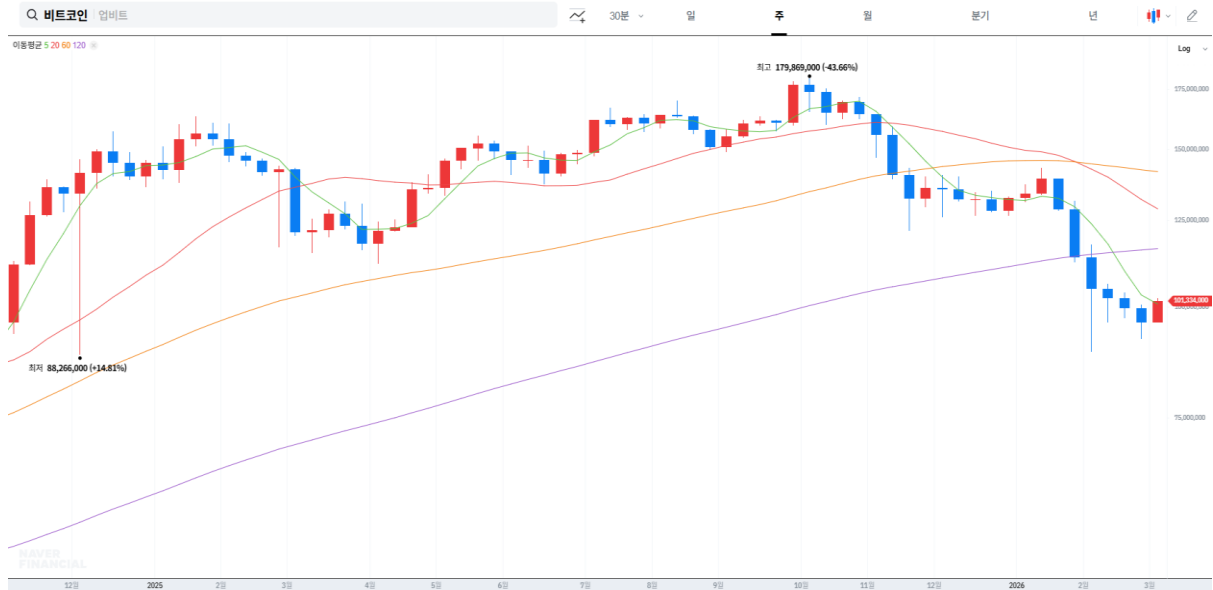
■ 달러인덱스 하락 => KOSPI 강세 지속

## [원/달러 환율]



- 원/달러 환율 2월 1440.00 (-0.24%) 하락 마감

## [비트코인, 일간, 2024.11~2026.3년]



- ⇒ 월봉상 4개월 연속 음봉 나오면서 10월 고점 대비 -51% 하락
- ⇒ 과거 10년 동안 4개월 연속 음봉은 2018년 8~11월. 이후 6개월 연속 음봉 기록
- ⇒ 5주/20주 MA, Dead cross 발생
- ⇒ 4년마다 반감기를 거쳐 가면서 '비트코인 상승률'은 점점 축소되고 있음
- ⇒ 2018년, 2022년 미국 중간선거 기간 -75% 이상 하락



■ 10년 TB:

18' 2.68%, 19' 1.92%, 20' 0.93%, 21' 1.52%, 22' 3.88%, 23' 3.88%, 24' 4.58%

25' 4.18% (24년 대비 -8.73%), 26년 1월 4.260% (+0.47%), 2월 3.962 (-7%)

[10년 국채 금리 추봉]



Daishin Securities Co. Ltd.

■ 일본금리 상승 vs 미국금리 하락으로 인해 '미-일 금리차' 지속적으로 축소

■ 미국-이란 전쟁에도 불구하고 '미국 10년 국채 금리'는 안정적 흐름

■ Yield Gap: 1/22 - 4.260% = 4.545% - 3.962% = 0.583%

:무위험 10년 국채 3.96% 수익률에 비해 S&P500 기대수익률 4.545%는 매력 낮음

● 코로나시기: 1/15 - 0.55% = 6.67% - 0.55% = 6.17%

## [S&P500 월봉차트]



- 4월 4835p 저점 기록 후, 5월 +6.15%, 6월 +4.96%, 7월 +2.2%, 8월 +1.91%, 9월 +3.53%, 10월 +2.27%, 11월 +0.13% (장중 -4.65%), 12월 -0.05%, 2026년 1월 +1.37%, 2월 -0.87%

- 20개월 MA(6252), 5개월 MA(6878) 정배열 유지 中

- 미국 GDP 1Q -0.5%, 2Q +3.8%, 3Q +4.3% 양호한 경제성장을 기록 中

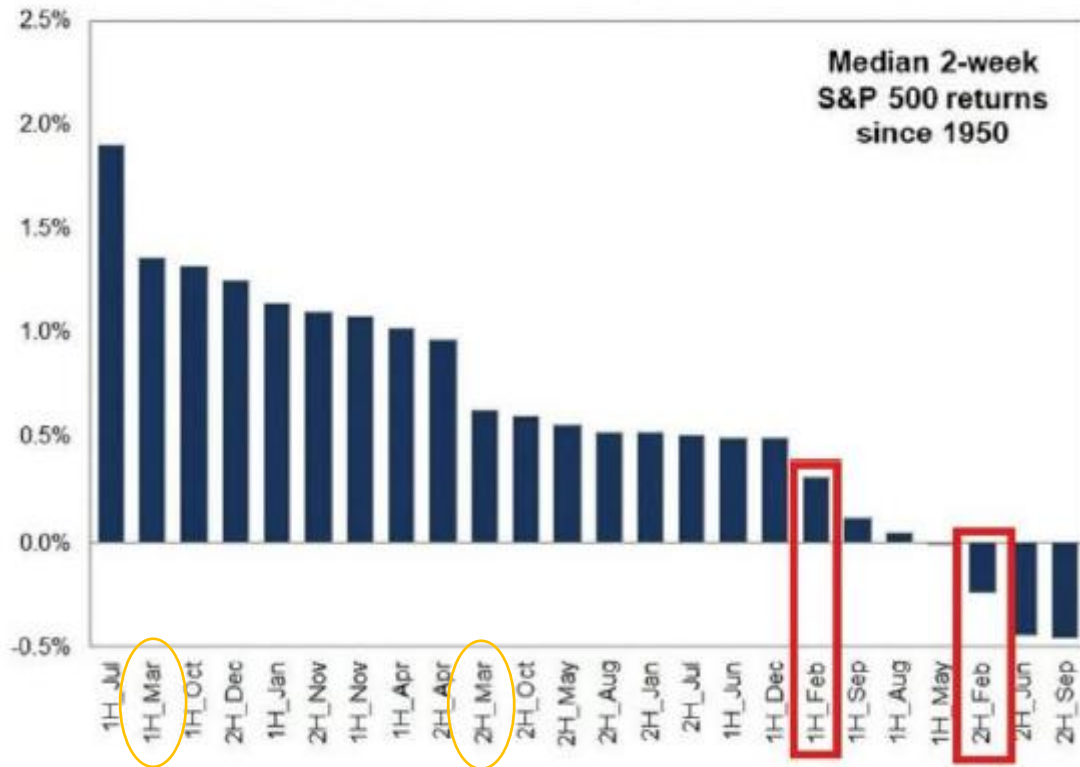
2026년 3월 현재 발표된 주요 기관들의 데이터에 따르면, 미국 경제는 작년 말의 일시적 둔화를 딛고 **연간 2.4% ~ 2.8% 수준의 견조한 성장을 이어갈 것으로 전망**됩니다. [Goldman Sachs +2](#)

### 1. 2026년 분기별 실질 GDP 성장률 전망 (전기 대비 연율) [🔗](#)

최근 정부 섯다운(2025년 10~11월) 여파가 해소되면서 1분기 강력한 반등이 예상됩니다. [Kiplinger](#)

- 1분기 (Q1): 3.0% ~ 3.1% (애틀랜타 연준 [GDPNow](#) 3월 2일 추정치 기준)
- 2분기 (Q2): 2.2% ~ 2.5% (시장 컨센서스 평균)
- 3분기 (Q3): 2.0% ~ 2.3%
- 4분기 (Q4): 1.8% ~ 2.0% (연말로 갈수록 잠재 성장률 수준으로 수렴) [S&P Global +4](#)

■ S&P500 2~3월 퀀트 분석: 2월 약세 -> 3월 강세 전환



■ M7 보다 더 비싸게 거래되는 필수소비재

TECH: Consumer Staples more expensive than Mag 7

Mag 7 vs Consumer Staples 2026 P/E Ratios

Mag 7:

Ticker	Name	P / '26E
1 TSLA	Tesla, Inc.	205.8x
2 AAPL	Apple Inc.	32.2x
3 GOOGL	Alphabet Inc. Class A	26.9x
4 AMZN	Amazon.com, Inc.	26.8x
5 MSFT	Microsoft Corporation	24.4x
6 NVDA	NVIDIA Corporation	22.7x
7 META	Meta Platforms Inc Class	22.1x
Average (ex-TSLA)		25.8x
Median (ex-TSLA)		25.6x

Consumer Staples:

Staples have far higher P/E ratios

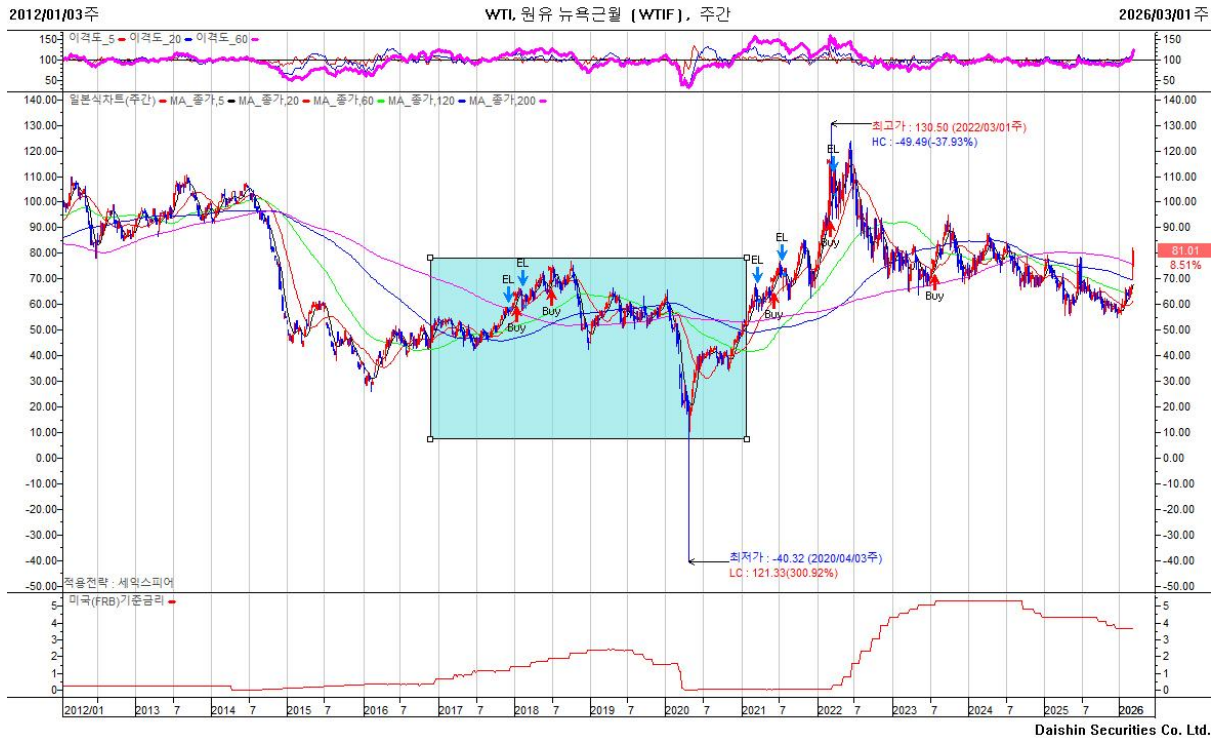
Ticker	Name	P / '26E
1 COST	Costco Wholesale Corpor	48.6x
2 WMT	Walmart Inc.	42.5x
3 KO	Coca-Cola Company	24.9x
4 PG	Procter & Gamble Comp	23.5x
5 PM	Philip Morris Internation	22.2x
6 JNJ	Johnson & Johnson	21.1x
7 PEP	PepsiCo, Inc.	19.4x
Average		28.9x
Median		23.5x

### [High yield Spread (%)]



- 2000년, 2008년 주식시장 폭락 전에 HY spread 5% 상향 돌파
- 하이일드 스프레드가 5% 넘어갈 때 'Risk Off'

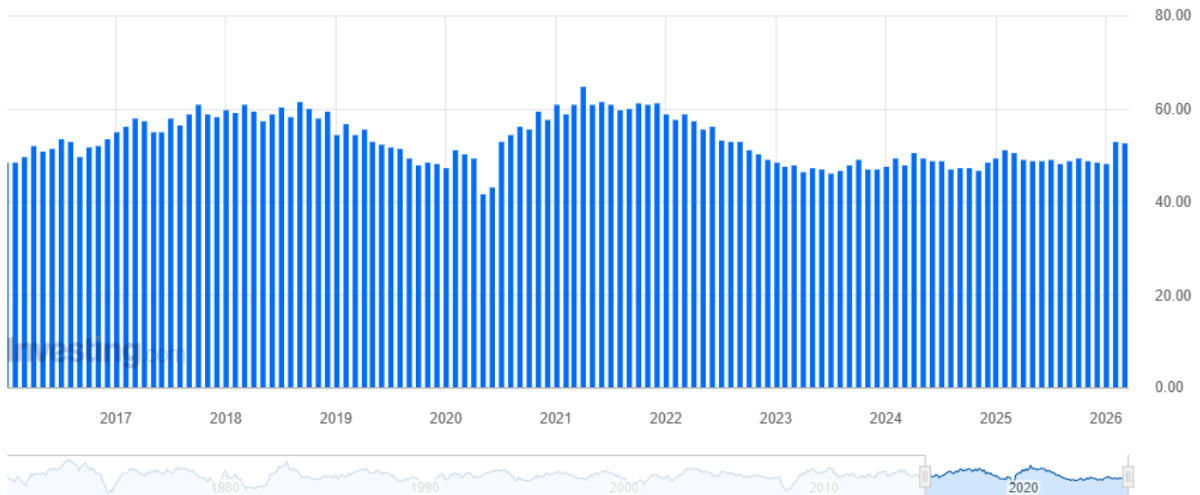
### [WTI, 월간, 2013~2026]



- 트럼프 1기 재임기간 (2017~2020) WTI 가격은 \$ 20~77 사이 안정적 흐름 보임

## [ISM 제조업 PMI, 월간, 2016~2026]

- 2025년 10~12월 ISM 제조업 PMI 3개월 연속 예상치 하회 후 2개월 연속 반등
- 2021년 4월 64.7 고점 기록 후 '제조업 5년 장기 침체' 모습. Turn around 시작?



발표일	시간	결과	예측	이전
2026년 03월 03일 (2월)	00:00	52.4	51.7	52.6
2026년 02월 03일 (1월)	00:00	52.6	48.5	47.9
2026년 01월 06일 (12월)	00:00	47.9	48.3	48.2
2025년 12월 02일 (11월)	00:00	48.2	49.0	48.7

- 미시간대 소비자 심리지수: 3개월 연속 상승

### 미국 미시간대 소비자심리지수(잠정치) ⓘ

[+ 알림](#)

기업경기 및 소비자동향

**57.30**

▲ 3.30

시장영향력 높음



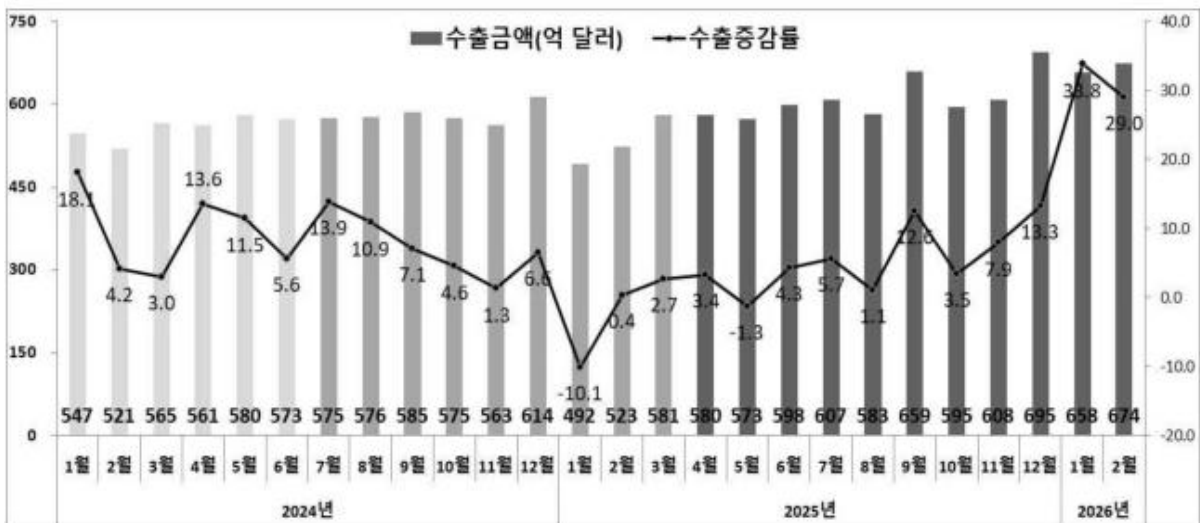
■ 2026년 한국 2월 수출 동향 (+29%)

① 월별 수출실적

(억 달러, 전년동기대비%)

구분	'25.2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	'26.1	2
수출액	523	581	580	573	598	607	583	659	595	608	695	658	<b>674</b>
증감률	0.4	2.7	3.4	△1.3	4.3	5.7	1.1	12.6	3.5	7.9	13.3	33.8	<b>29.0</b>
일평균	23.8	26.4	24.2	26.6	28.5	24.3	25.9	27.5	29.8	27.0	29.0	28.0	<b>35.5</b>

② 수출액 및 수출증감률 추이



【총괄】 '26.2월 수출은 전년 동월 대비 29.0% 증가한 674.5억 달러, 수입은 7.5% 증가한 519.4억 달러, 무역수지는 155.1억 달러 흑자를 기록했다.

【수출】 2월 수출은 설 연휴로 인해 전년동월 대비 조업일수가 3.0일 적었음에도 역대 2월 중 최대실적인 674.5억 달러(+29.0%)를 기록했으며, 조업일수를 고려한 일평균 수출도 49.3% 증가한 35.5억 달러로 사상 처음으로 30억 달러 이상 실적을 기록했다.

\* 역대 2월 수출 순위(억 달러) : 1위 674('26년) → 2위 542('22년) → 3위 523('25년)

\* 역대 일평균 수출 순위(억 달러) : 1위 35.5('26.2월) → 2위 29.8('25.10월) → 3위 29.3('24.9월)

【품목】 2월에는 15대 주력 수출품목 중 5개 품목 수출이 증가했다.

\* 수출증가품목(억 달러, %) : 반도체 252(+161), 컴퓨터 26(+222), 선박 22(+41), 무선통신 15(+13), 바이오 13(+7)

반도체 수출(251.6억 달러, +160.8%)은 AI 투자 확대에 의한 초과 수요와 이에 따른 메모리 가격 급등이 지속되며 월 기준 전(全)기간 역대 최대 실적 기록 및 3개월 연속 200억 달러 이상 수출을 이어갔다.

- \* 반도체 역대 월 수출 순위(억 달러) : 1위 252('26.2월) → 2위 208('25.12월) → 3위 205('26.1월)
- \* 반도체 수출 추이(억 달러) : '25.10월 157 → '11월 173 → '12월 208 → '26.1월 205 → '2월 252
- \* 메모리 고정가격 추이(\$): (DDR4<sup>8Gb</sup>) '25.2월 1.35 → '26.2월 13.0(+863%)  
(DDR5<sup>16Gb</sup>) '25.2월 3.79 → '26.2월 30.0(+691%), (NAND<sup>128Gb</sup>) '25.2월 2.29 → '26.2월 12.67(+452%)

무선통신기기(14.7억 달러, +12.7%)는 신규 모델 출시 영향으로 휴대폰 완제품(5.3억 달러, +131.6%)을 중심으로 4개월 연속 플러스를, 컴퓨터(25.6억 달러, +221.6%)는 SSD 수출 호조가 지속되며 5개월 연속 플러스를 기록했다.

**【지역】** 2월에는 9대 주요 수출지역 중 7개 지역 수출이 증가했다.

- \* 수출증가지역(억 달러, %): 미국 128.5(+29.9), 중국 127.5(+34.1), 아세안 124.7(+30.4), EU 56.0(+10.3)  
일본 22.8(+0.6), 중동 17.3(+0.5), 인도 17.2(+8.0)

대(對)미국 수출(128.5억 달러, +29.9%)은 반도체와 컴퓨터 수출이 3자릿수의 높은 증가율을 기록한 가운데, 바이오헬스, 석유제품, 이차전지 등 품목이 고른 증가세를 보이면서 역대 2월 중 최대 실적을 경신했다.

- \* 2.1~25일 대미국 수출액(억 달러, %): 반도체 24(+342), 컴퓨터 9(+328), 바이오 2(+24), 석유제품 5(+36), 이차전지 3(+16)
- \* 역대 2월 대미국 수출 순위(억 달러) : 1위 128('26년) → 2위 99('25년) → 3위 98('24년)

대중국 수출은 설 연휴(2.14~18일)와 춘절(2.15~23일) 영향으로 조업일수가 감소하며 다수 품목이 부진했으나, 반도체·컴퓨터·석유제품 등 수출이 큰 폭으로 증가하면서 전체적으로 34.1% 증가한 127.5억 달러를 기록했다.

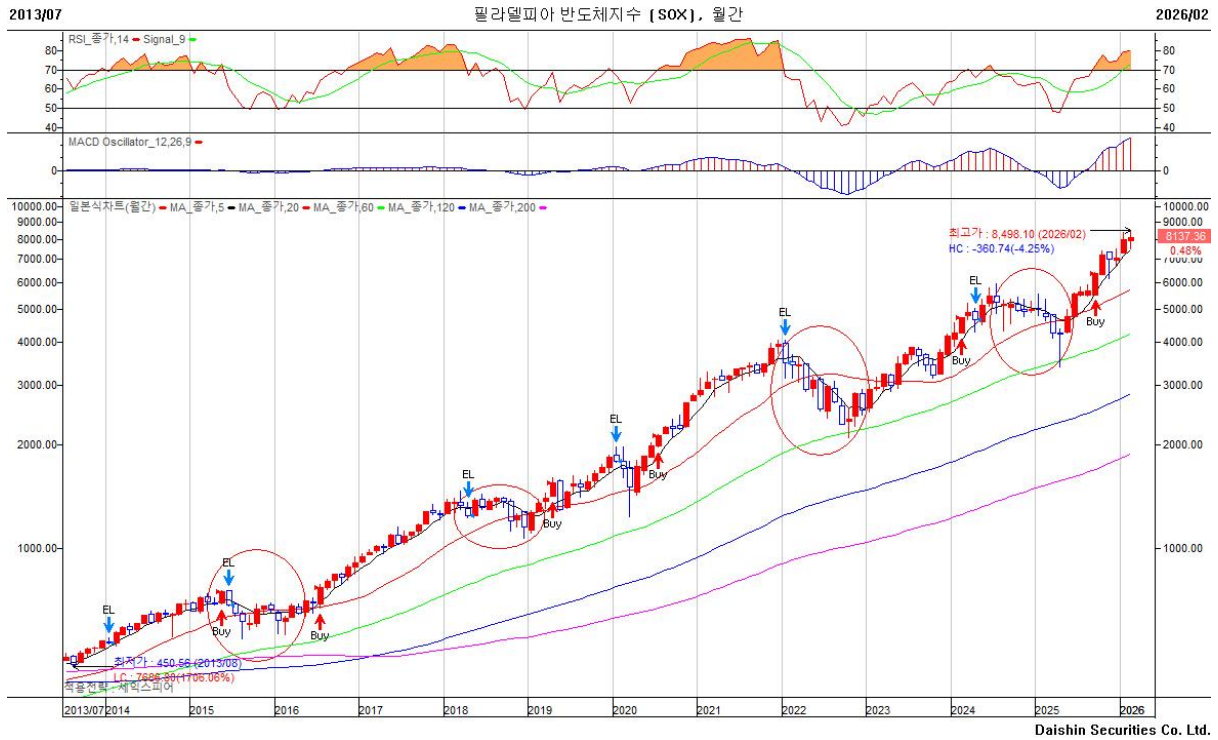
- \* 2.1~25일 대중국 수출액(억 달러, %): 반도체 61(+141), 컴퓨터 2(+116), 석유제품 3(+39)

대아세안 수출(124.7억 달러, +30.4%)은 최대 품목인 1위 반도체, 3위 디스플레이, 4위 선박 등 주요 품목이 높은 성장세를 보이면서 역대 2월 중 1위 실적을 기록했으며, 대EU 수출(56.0억 달러, +10.3%)도 1위 반도체, 3위 바이오헬스, 4위 선박 등 주력 품목이 고르게 증가하며 호실적을 기록했다.

- \* 2.1~25일 대아세안 수출액(억 달러, %): 반도체 46(+116), 석유제품 10(△24), DP 7(+11), 선박 5(+39)
- \* 역대 2월 대아세안 수출 순위(억 달러) : 1위 125('26년) → 2위 101('22년) → 3위 96('25년)
- \* 2.1~25일 대EU 수출액(억 달러, %): 반도체 6.5(+308), 바이오 4.4(+28), 선박 3.9(+102)

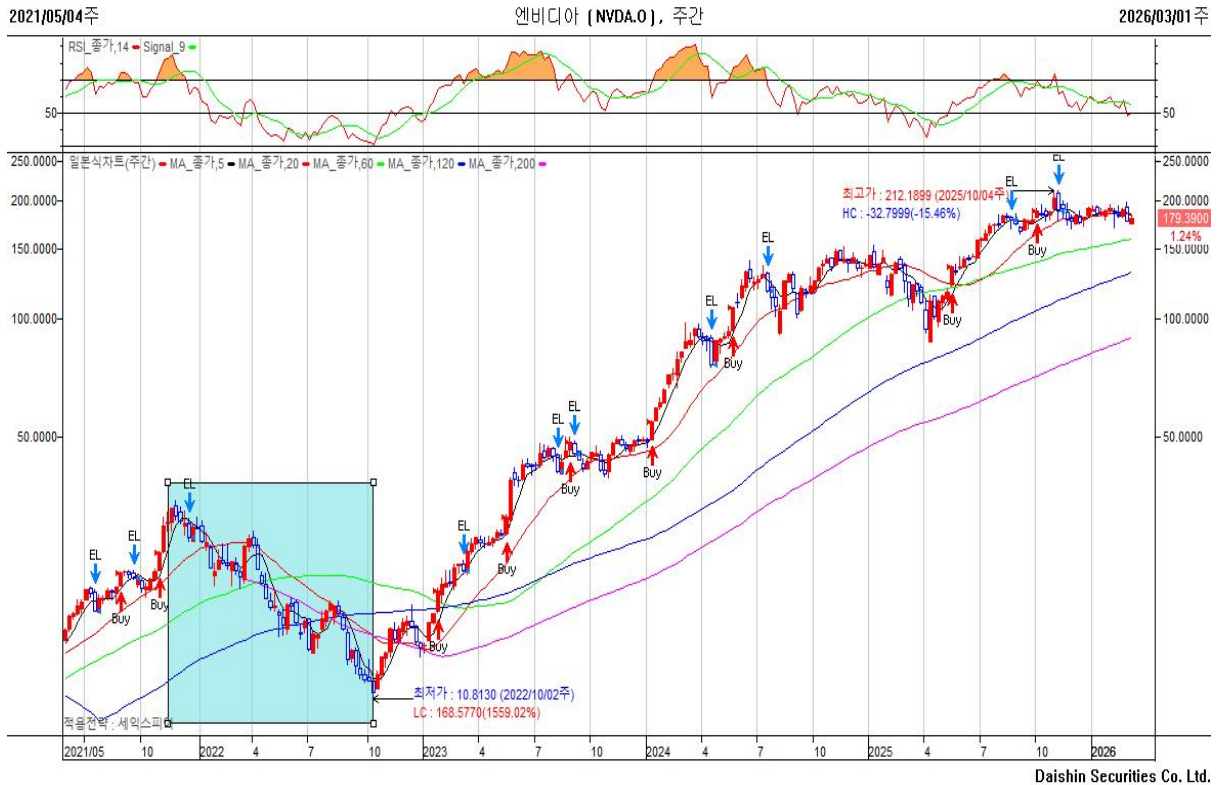


■ 필라델피아 반도체지수:



- '반도체 겨울'과 '관세' 우려감으로 10개월 조정 후 25년 5월부터 급반등

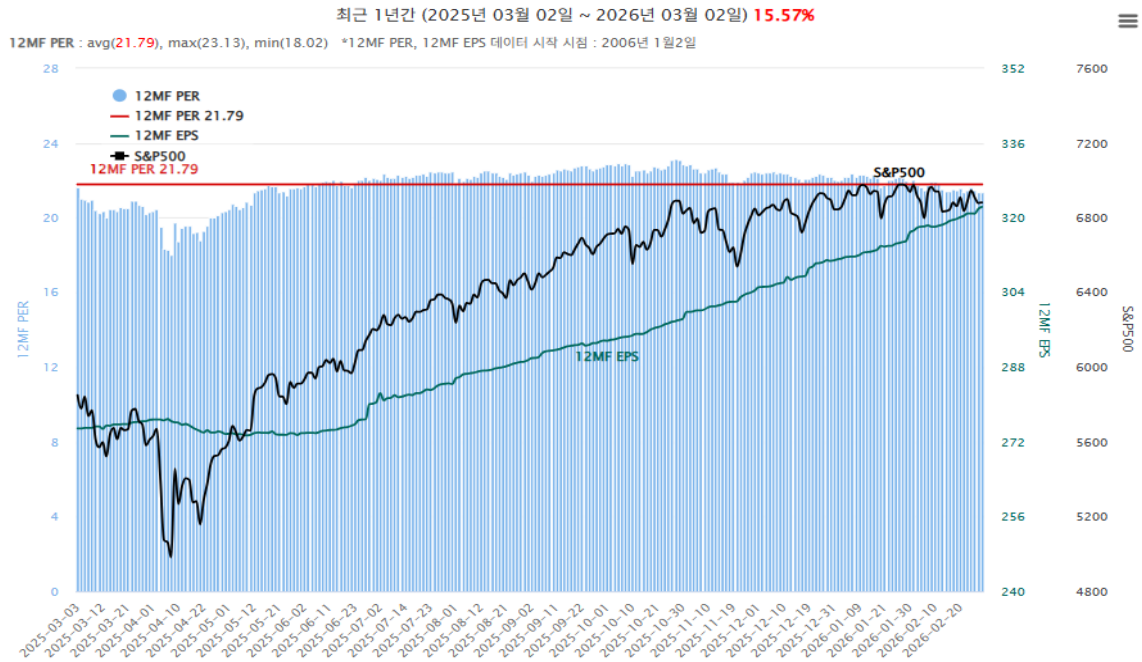
[엔비디아 주봉, 2021~2026]



■ Valuation check:

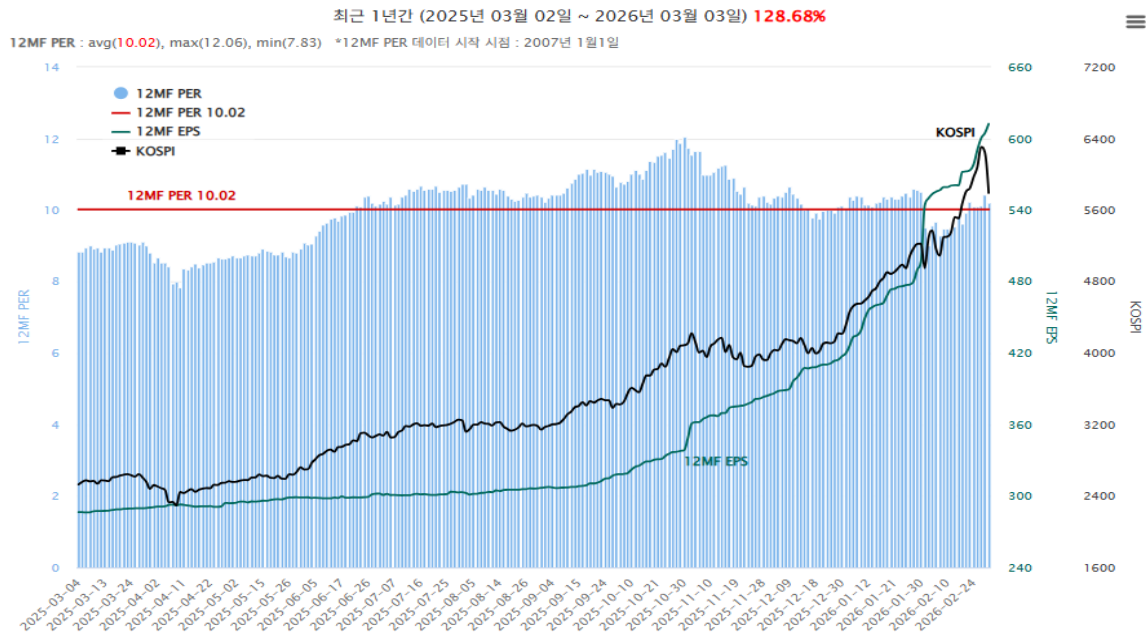
- S&P500 6,878.88 (PER 21.37, PBR 5.36) \* 10년 평균 18.94배, PBR 3.9배

■ S&P500 12MF EPS



- KOSPI 6,244 (PER 10.4배, PBR 2.07) \* 10년 PER 평균 10.5배, PBR 평균 0.98배

■ KOSPI 12MF EPS



■ PBR 1.25 (2021.6.25), 1.4 (2010.12), 1.8 (2007.10) (2020년 3월 19일 0.57)

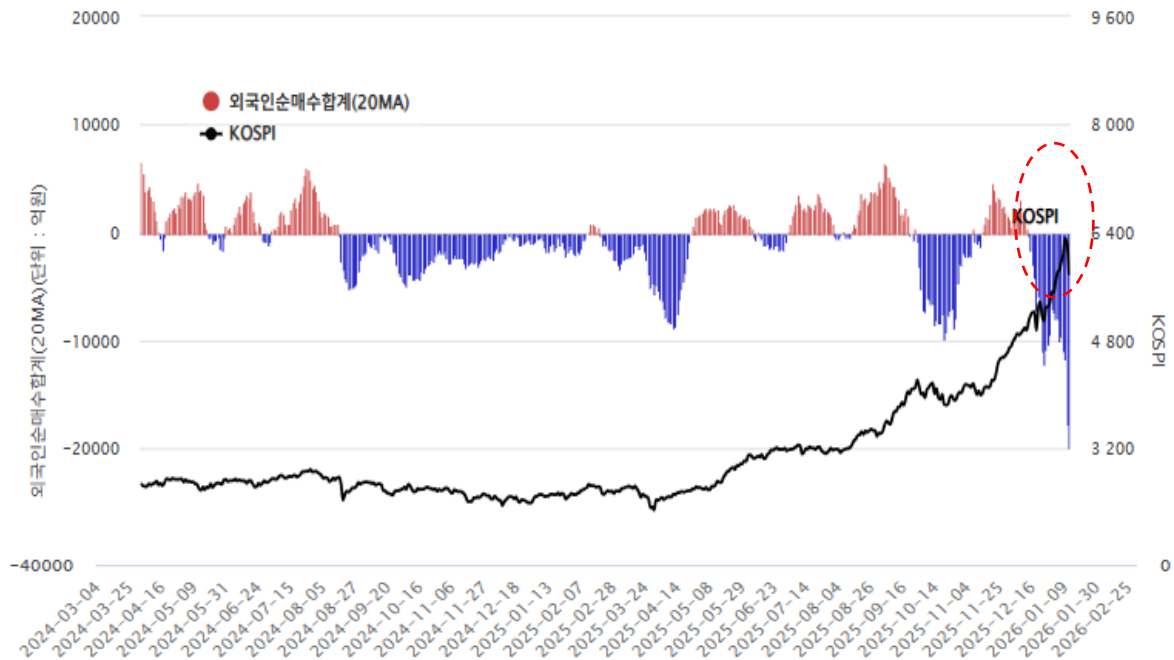
## [외국인 현선물 vs KOSPI]

(단위 : 억원)

누적순매수(현물)	-532,514	누적순매수(선물)	-98,574	누적순매수(합계)	631,088
-----------	----------	-----------	---------	-----------	---------

최근 2년간 (2024년 03월 02일 ~ 2026년 03월 03일) 외국인 현선물 순매수 추이

기간상승률 : 119.19%



- 외국인 현선물: 20일 평균 -20,000억 수준까지 하락
- 외국인 선물+옵션 포지션: (as of 2026.03.03)

【9841】 투자주체별 포지션분석 (추정)

주체: 외국인 | 기간: 2025/03/14 ~ 2026/03/03 | 최근월 | 비교 | 차트 | 확정손익(십만원) | -840,511.60

선택	보유잔고	구분	수량	평균가	현재가	I.V	델타	감마	세타	베가	평가손익(십만원)				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 F 2603	매도	27764	897.84	859.60		-100.00				2,654,238.40				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 185	매수	17	601.71	748.45	0.00	100.00	0.0000	-0.0132	0.0000	6,236.45				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 200	매수	9	558.33	733.45	0.00	100.00	0.0000	-0.0143	0.0000	3,940.20				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 220	매수	48	531.57	693.10	0.00	100.00	0.0000	-0.0157	0.0000	19,383.60				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 250	매도	2	502.60	669.35	0.00	-100.00	-0.0000	0.0179	-0.0000	-833.75				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 275	매수	1	124.45	658.50	0.00	100.00	0.0000	-0.0197	0.0000	1,335.13				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 285	매수	1	328.50	648.50	0.00	100.00	0.0000	-0.0204	0.0000	800.00				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 300	매수	1	352.50	633.55	0.00	100.00	0.0000	-0.0215	0.0000	702.62				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 310	매도	2	476.55	603.20	0.00	-100.00	-0.0000	0.0222	-0.0000	-633.25				
<input checked="" type="checkbox"/>	코스피 C 2603 325	매수	1	302.05	608.55	0.00	100.00	0.0000	-0.0233	0.0000	766.25				
합계 (평가손익)											-2658315.00	1013.67	-1133.84	662.70	2,773,237.87

손익구조 |  포지션정량비교 |  주체결합 | (선물만기일: 2025/12/11 ~) 주식(장내) 순매매 금액 추가: -246145억원

기초자산 범위	687.52 ~ 1,031.28	<input checked="" type="checkbox"/> 자동범위
손익분기	기초자산 가격	
만기손익	896.72	
이론손익	896.92	

구분	만기손익	이론손익
선물	400871.31	399799.28
콜	-102325.42	-102332.55
풋	-975380.44	-912867.94
주식	0.00	0.00
합계	-676834.56	-615401.25

\* 합계손익 = 선물 + 콜옵션 + 풋옵션

금액단위(십만원)

## 외국인은 2월 13일 이후 삼성전자 대량 매도

005930 삼성전자					000660 SK하이닉스						
날짜	현재가	대비	기관	외국인	외국계	날짜	현재가	대비	기관	외국인	외국계
03/03	195,700	▼ 20,800	1,079,799	-15,625,114	-6,910,621	03/03	947,000	▼ 114,000	-348,423	-1,213,837	-1,477,532
02/27	217,500	▼ 500	682,087	-21,245,154	-17,313,074	02/27	1,063,000	▼ 36,000	-92,233	-2,561,201	-2,248,376
02/26	223,000	▲ 19,500	646,966	-8,709,076	-6,111,646	02/26	1,109,000	▲ 91,000	454,940	-866,254	-921,627
02/25	205,500	▲ 5,500	847,026	-9,865,237	-8,286,730	02/25	1,031,000	▲ 26,000	-3,417	-439,650	24,977
02/24	201,000	▲ 8,000	4,055,198	-2,268,761	-1,339,491	02/24	1,009,000	▲ 58,000	688,497	332,235	168,125
02/23	194,200	▲ 4,100	715,593	-6,243,105	-4,502,329	02/23	956,000	▲ 7,000	-299,388	-112,682	283,212
02/20	190,300	▲ 300	3,363,654	-12,069,781	-8,285,201	02/20	943,000	▲ 49,000	164,955	810,157	667,783
02/19	188,900	▲ 7,700	1,499,994	-7,129,946	-2,940,716	02/19	890,000	▲ 10,000	308,824	-129,048	-14,790
02/13	182,400	▲ 3,800	483,952	-5,423,924	-4,219,951	02/13	886,000	▼ 2,000	-21,586	7,815	61,430
02/12	179,900	▲ 12,100	1,046,655	-14,292,646	-12,054,991	02/12	894,000	▲ 34,000	465,823	858,068	593,371
02/11	166,800	▲ 1,000	-269,616	3,539,100	4,374,474	02/11	860,000	▼ 16,000	-65,994	-488,984	-334,878
02/10	166,500	▲ 100	1,007,048	1,965,323	2,259,860	02/10	881,000	▼ 6,000	72,562	82,379	203,228
02/09	163,500	▲ 4,900	5,521,426	566,273	382,206	02/09	869,000	▲ 30,000	1,012,771	-111,140	-69,251
02/06	161,000	▲ 1,700	1,420,841	-6,345,249	-3,722,477	02/06	858,000	▲ 16,000	445,894	-1,214,603	-1,003,988
02/05	161,100	▼ 8,000	-5,628,244	-18,511,169	-13,929,456	02/05	854,000	▼ 46,000	-880,458	-2,016,160	-1,236,441
02/04	168,100	▲ 600	3,792,198	-6,863,742	-4,243,486	02/04	899,000	▼ 8,000	202,212	-1,042,172	-754,790
02/03	167,500	▲ 17,100	3,812,747	4,800,539	4,408,169	02/03	912,000	▲ 82,000	1,053,469	-506,755	172,858

- ETF trimming?
- 마이크론 테크놀로지(MU) 가격 괴리?



## [체슬리AI 주요증시 진단]



		KOSPI	KOSDAQ	S&P 500	NASDAQ	2025 ▾		
연월	시황	시장강도	연속월수	장기추세	시장에너지	Panic	AI 진단	
2025-01	약세장	Normal	0	하락추세	둔화	정상	0~40	
2025-02	강세장	Normal	1	하락추세	상승	정상	70~90	
2025-03	강세장	Normal	2	하락추세	상승	정상	70~90	
2025-04	강세장	Normal	3	하락추세	둔화	정상	40~70	
2025-05	강세장	Normal	4	하락추세	상승	정상	70~90	
2025-06	강세장	Normal	5	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-07	강세장	Normal	6	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-08	강세장	Normal	7	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-09	강세장	HOT	8	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-10	강세장	HOT	9	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-11	강세장	HOT	10	상승추세	상승	정상	90~100	
2025-12	강세장	HOT	11	상승추세	상승	정상	90~100	
2026-01	강세장	HOT	12	상승추세	상승	정상	90~100	
2026-02	강세장	HOT	13	상승추세	상승	정상	90~100	
2026-03	강세장	HOT	14	상승추세	상승	정상	90~100	

KOSPI		KOSDAQ		S&P 500		NASDAQ		2025	
연월	시황	시장강도	연속월수	장기추세	시장에너지	Panic	AI 진단		
2025-01	강세장	HOT	14	상승추세	둔화	정상	70~90		
2025-02	강세장	Normal	15	상승추세	둔화	정상	70~90		
2025-03	강세장	Normal	16	상승추세	둔화	정상	70~90		
2025-04	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70		
2025-05	약세장	Normal	0	하락추세	둔화	정상	0~40		
2025-06	강세장	Normal	1	하락추세	둔화	정상	40~70		
2025-07	강세장	Normal	2	하락추세	상승	정상	70~90		
2025-08	강세장	HOT	3	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-09	강세장	HOT	4	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-10	강세장	HOT	5	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-11	강세장	HOT	6	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-12	강세장	HOT	7	상승추세	상승	정상	90~100		

2026-01	강세장	HOT	8	상승추세	둔화	정상	70~90		
2026-02	강세장	HOT	9	상승추세	둔화	정상	70~90		
2026-03	강세장	HOT	10	상승추세	둔화	정상	70~90		

KOSPI		KOSDAQ		S&P 500		NASDAQ		2025	
연월	시황	시장강도	연속월수	장기추세	시장에너지	Panic	AI 진단		
2025-01	강세장	HOT	8	상승추세	둔화	정상	70~90		
2025-02	강세장	Normal	9	상승추세	둔화	정상	70~90		
2025-03	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70		
2025-04	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70		
2025-05	약세장	Normal	0	하락추세	둔화	정상	0~40		
2025-06	강세장	Normal	1	하락추세	상승	정상	70~90		
2025-07	강세장	HOT	2	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-08	강세장	HOT	3	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-09	강세장	HOT	4	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-10	강세장	HOT	5	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-11	강세장	HOT	6	상승추세	상승	정상	90~100		
2025-12	강세장	HOT	7	상승추세	상승	정상	90~100		

2026-01	강세장	HOT	8	상승추세	둔화	정상	70~90		
2026-02	강세장	Normal	9	상승추세	둔화	정상	70~90		
2026-03	약세장	Normal	0	상승추세	둔화	정상	40~70		

- KOSPI/KOSDAQ

장기 상승추세 유지되며 AI진단 [90-100] 최고단계 유지

- NASDAQ 시장에너지 회복전까지 [40-70]으로 주식편입비 축소 후 “보수적 운용전략”

# 1. 2026년 3월 주식시장 전망 및 전략:

**KOSPI: 5050(-19%)~6300 (+1.0%) => Wedge형 조정 예상**

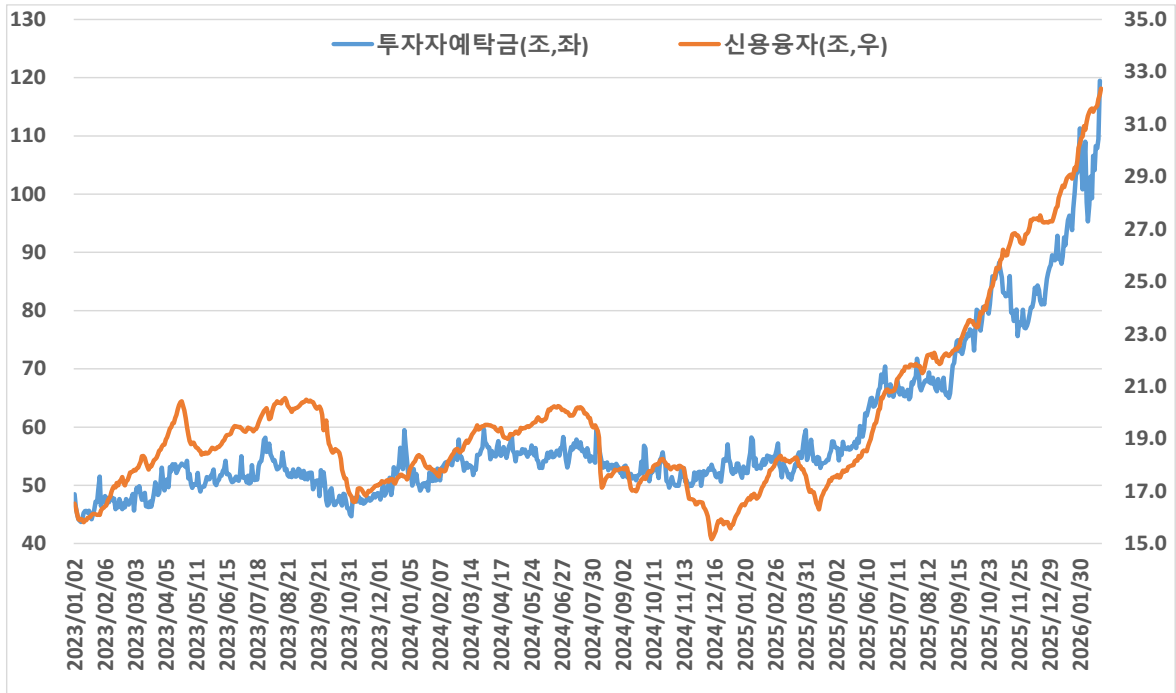


## - 나스닥은 박스권 조정 진행 중

연도	3%이상 하락	연도	3%이상 하락
1998	38	1999	29
2000	37	2001	12
2002	20	2003	9
2004	7	2005	0
2006	1	2007	9
2008	21	2009	8
2010	1	2011	10
2012	2	2013	0
2014	0	2015	0
2016	1	2017	0
2018	2	2019	1
2020	13	2021	1
2022	3	2023	0
2024	3	2025	7
<b>합계</b>	<b>20</b>	<b>합계</b>	<b>45</b>
<b>평균</b>	<b>2.2</b>	<b>평균</b>	<b>3.8</b>

## - KOSPI 3% 이상 하락 조정은 구조적 약세장 제외 시 1~7회 발생

■ 최근 4년 중 신용잔고 최대: 총 32.4조원 (KOSPI 21.5조, KOSDAQ 10.9조)



■ KOSPI 시장 문의는 키움증권



⇒ 주봉상 매도신호 발생 후 2~4주 박스권 조정 패턴

⇒ 과도한 신용 잔고 + 실적공백기 + 이격 조정

## [투자 아이디어]

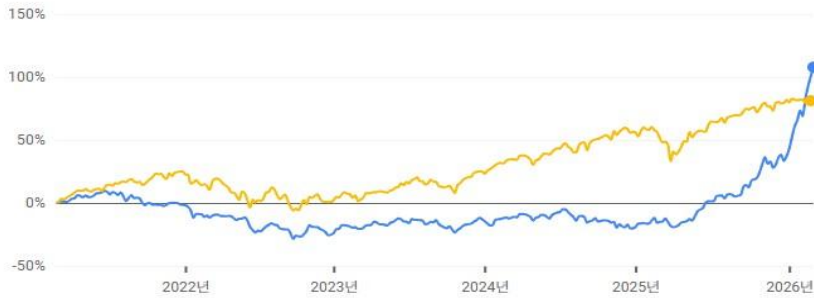
### 한국증시 레벨 업

■ 우리 KOSPI 가 달라졌어요.

6,262.89 ↑107.87% +3,249.94 5년

2월 27일, PM 3시 10분 0초 UTC+9 · KRX · 연복조항

1일 5일 1개월 6개월 YTD 1년 5년 최대



코스피	6,262.89	+3,249.94	↑107.87%
S&P 500	6,908.86	+3,097.71	↑81.28% X

### 한국증시 레벨 업

■ 5년 수익률 85% (연 13%)



코스피	5,591.71	+2,565.45	↑84.77%
S&P 500	6,830.71	+2,988.77	↑77.79% X

# 한국증시 레벨업

20년 마다 KOSPI 큰 폭의 Level up 이 진행

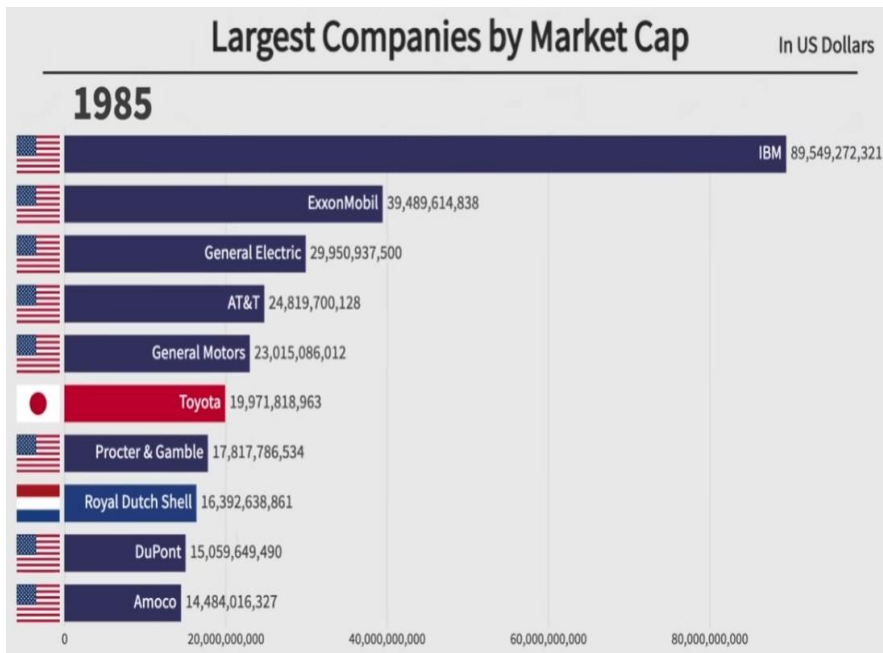


## 반복되는 역사 – F/X 변화가 trigger

Published on Investing.com, 22/Jan/2026 - 18:04:16 GMT, Powered by TradingView.  
US Dollar Index Futures, (CFD):DX, M

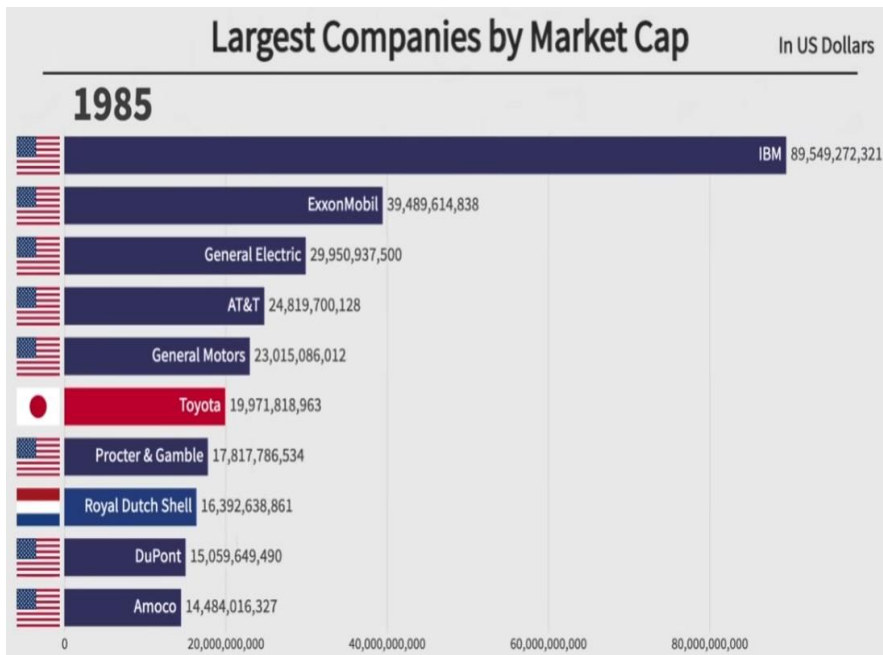


## 반복되는 역사 – 1985년 세계 시가총액 Top 10



\* 1985년 '도요타 자동차' 세계 시가총액 6위 등극

## 반복되는 역사 – 1985년 세계 시가총액 Top 10



\* 1985년 '도요타 자동차' 세계 시가총액 6위 등극

## 글로벌 기업 시가총액 분석 사이트 컴퍼니마켓캡

Rank	Name	Market Cap	Price	Today	Price (30 days)	Country
1	NVIDIA NVDA	\$4.435 T	\$182.48	-2.99%		USA
2	Apple AAPL	\$3.890 T	\$264.72	-0.20%		USA
3	Alphabet (Google) GOOG	\$3.706 T	\$306.36	-1.63%		USA
4	Microsoft MSFT	\$2.962 T	\$398.55	-1.48%		USA
5	Amazon AMZN	\$2.237 T	\$208.39	-0.77%		USA
6	TSMC TSM	\$1.914 T	\$369.11	-1.46%		Taiwan
7	Saudi Aramco 2222.SR	\$1.690 T	\$6.99	-1.63%		S. Arabia
8	Meta Platforms (Facebook) META	\$1.653 T	\$653.56	-0.83%		USA
9	Tesla TSLA	\$1.513 T	\$403.32	-0.20%		USA
10	Broadcom AVGO	\$1.511 T	\$318.82	-0.23%		USA
11	Berkshire Hathaway BRK.B	\$1.035 T	\$480.17	-4.91%		USA
12	Walmart WMT	\$1.013 T	\$127.10	-0.66%		USA
13	Samsung 005930.KS	\$996.06 B	\$148.98	-0.69%		S. Korea
14	Eli Lilly LLY	\$960.30 B	\$1,018	-3.23%		USA

## 2026년 위험관리 - 고점 대비 -15% 하락은 언제든지 가능



2005년 급등 이후 2006년 4~6월 동안 -18.2% 조정 (1458p -> 1192p 급락) \*2004년 (-23.7%), 2025년 (-14.8%)

# 2026년 위험관리 - 고점 대비 -15% 하락은 언제든지 가능



나스닥 MDD: 2004년 (-18.7%), 2005년 (-13.8%), 2006년 (-15.3%)

# 2026년 위험관리 - 고점 대비 -15% 하락은 언제든지 가능



나스닥 MDD: 2025년 (-26.8%), 2026년 (-4.76%) If, -10% = 2168, -15% = 20,417 (20MA 20,237)

# [강세장에서 주도주 흐름 - HD한국조선해양]



# How Do Stocks Do After Major Events?

## S&P 500 Index Performance After Geopolitical And Major Historical Events

Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Index Returns			
		1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
Germany Invades France	5/10/1940	(19.9%)	(12.7%)	(4.5%)	(18.7%)
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(1.0%)	(11.0%)	(6.5%)	4.3%
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(10.0%)	1.6%	4.1%	11.7%
Hungarian Uprising	10/23/1956	(2.1%)	(2.8%)	(1.3%)	(11.7%)
Suez Crisis	10/29/1956	(4.4%)	(3.6%)	(0.0%)	(11.6%)
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	5.1%	14.1%	20.7%	27.8%
Kennedy Assassination	11/22/1963	6.8%	11.9%	15.5%	23.2%
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(1.6%)	1.9%	5.3%	2.7%
Six-Day War	6/5/1967	3.3%	5.9%	7.5%	13.5%
Tet Offensive	1/30/1968	(3.8%)	5.1%	5.2%	10.2%
Penn Central Bankruptcy	6/21/1970	(0.1%)	7.2%	16.8%	28.6%
Munich Olympics	9/5/1972	(1.0%)	5.7%	2.3%	(5.8%)
Yom Kippur War	10/6/1973	(3.9%)	(10.7%)	(15.3%)	(43.2%)
Oil Embargo	10/16/1973	(7.0%)	(13.2%)	(14.4%)	(35.2%)
Nixon Resigns	8/9/1974	(14.4%)	(7.0%)	(2.8%)	6.4%
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.9%)	(1.8%)	(14.0%)	(16.4%)
Continental Illinois Bailout	5/9/1984	(3.1%)	1.0%	6.4%	12.8%
1987 Stock Market Crash	10/19/1987	8.1%	10.9%	14.7%	22.9%
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(8.2%)	(13.5%)	(2.1%)	10.1%
Soros Breaks Bank of England	9/16/1992	(2.5%)	3.0%	6.8%	9.9%
First World Trade Center Bombing	2/26/1993	1.7%	2.0%	4.0%	4.7%
Asian Financial Crisis	10/8/1997	(3.7%)	(1.8%)	14.1%	(1.5%)
U.S.S. Cole Yemen Bombing	10/12/2000	2.7%	(0.9%)	(11.3%)	(19.6%)
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(0.2%)	2.5%	6.7%	(18.4%)
Iraq war started	3/20/2003	1.9%	13.6%	18.7%	26.7%
Madrid Bombing	3/11/2004	3.5%	2.7%	1.5%	8.4%
London Subway Bombing	7/5/2005	3.3%	1.8%	5.3%	5.5%
Bear Stearns Collapses	3/14/2008	3.6%	5.6%	(2.8%)	(41.5%)
Lehman Brothers Collapses	9/15/2008	(16.3%)	(26.2%)	(34.8%)	(11.7%)
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	6.3%	8.4%	9.7%	17.9%
Russia annexed Crimea	2/20/2014	1.5%	2.6%	8.0%	14.7%
BREXIT	6/24/2016	6.5%	6.2%	11.0%	19.7%
Bombing of Syria	4/7/2017	1.8%	3.1%	7.6%	12.8%
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(1.1%)	3.6%	14.8%	13.4%
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(1.4%)	5.4%	(8.8%)	12.5%
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	1.9%	(23.1%)	(4.2%)	14.4%
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	(3.7%)	2.8%	(4.9%)	(12.0%)
Russia invades Ukraine	2/24/2022	5.9%	(7.2%)	(2.1%)	(7.1%)
Hamas attacks Isreal	10/7/2023	1.3%	10.6%	20.9%	33.5%
Iran attacks Isreal	4/13/2024	1.9%	9.9%	13.5%	5.3%
Liberation Day	4/2/2025	(0.5%)	10.6%	19.1%	?
US Bombs Nuclear Facilities In Iran	6/22/2025	5.7%	11.7%	13.5%	?
US Removes Maduro in Venezula	1/3/2026	0.9%	?	?	?
	Average	(0.9%)	0.8%	3.4%	3.0%
	Median	(0.2%)	2.7%	5.3%	7.4%
	% Higher	46.5%	66.7%	61.9%	65.0%

Source: Carson Investment Research, S&P Dow Jones Indices, CFRA, Strategas 02/20/2026  
@ryandetrick

