

글로벌 시황 브리핑: 유동성의 역설과 매크로 크로스커런트

국민성장펀드 랠리, 미국 증시의 정체, 그리고 FICC 안전자산 선호 현상 진단

DATE:	2026-05-22T22:01:57Z
REPORT TYPE:	야간 브리핑 (Night Briefing)
TARGET:	Executive Briefing

KOSDAQ 폭등 (국내 유동성 집중)

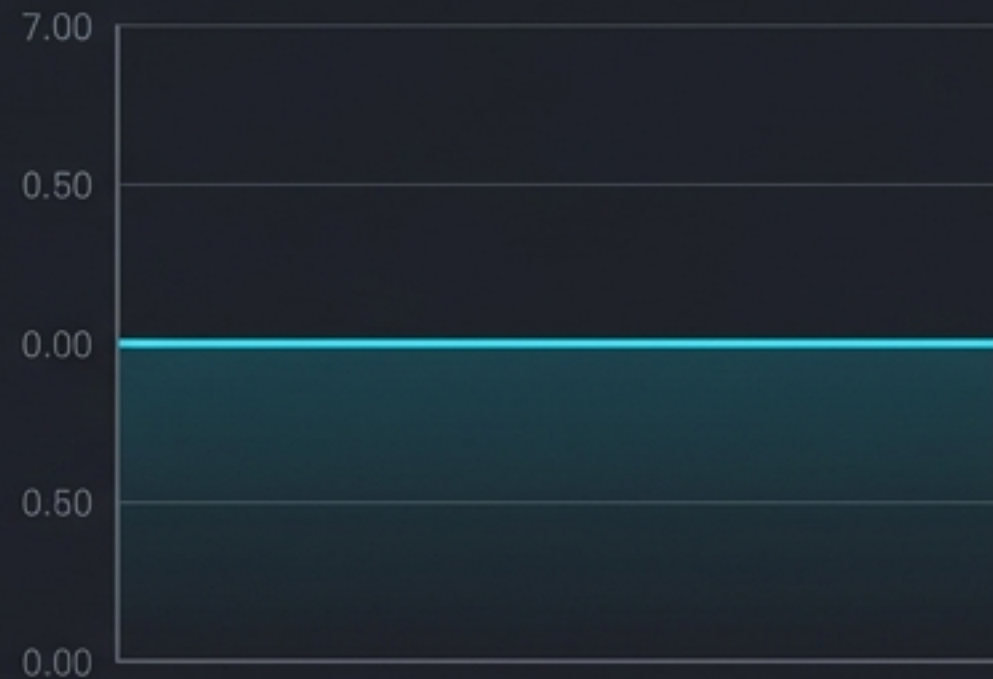
1,161.13 (+4.99%)



개인투자자의 국민성장펀드 매수 열풍으로 인한 코스닥 5%대 급등.

미 증시 0.00% (글로벌 관망세)

다우 50,009.35 /
S&P 7,410.78 (변동성 0.00%)



대형 IPO 유동성 가뭄 우려와 규제 리스크로 인한 완벽한 포지션 상쇄.

FICC 리스크 헷지 (안전자산 선호)

미 국채 10Y 4.574% (▲5bp)
/ 금 \$500 (▲\$18)



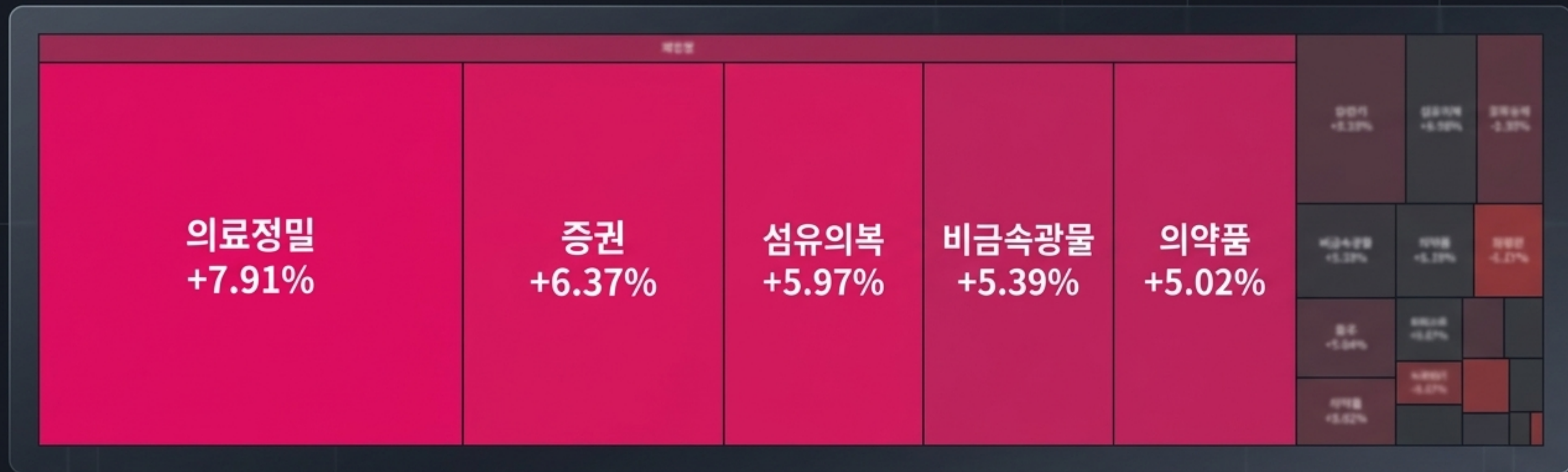
매파적 FOMC 기조와 매크로 불확실성 앞 안전자산 비중 확대.

국내 증시 디커플링: 국민성장펀드가 쏠아올린 코스닥의 독주



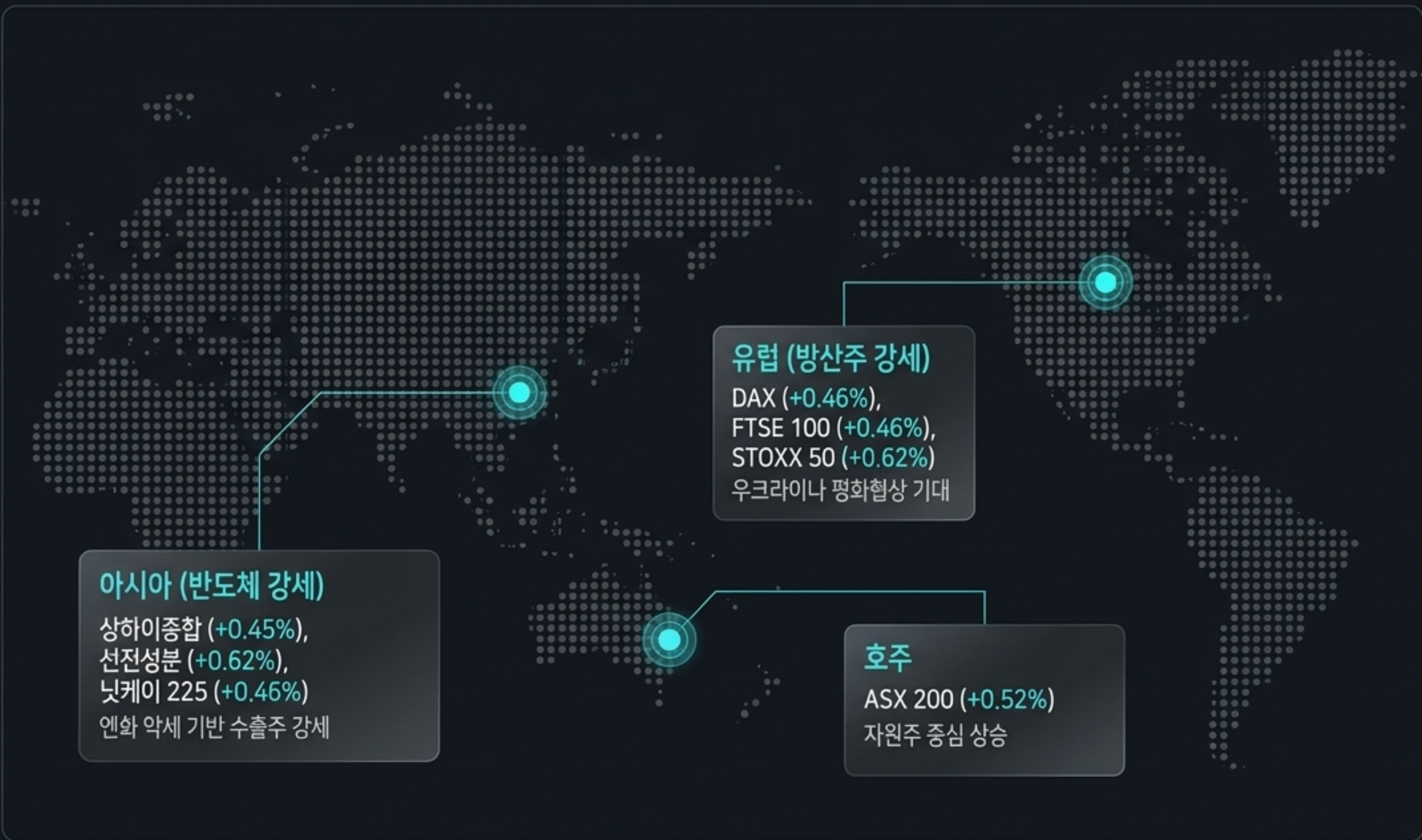
구분	KOSPI	KOSDAQ
증가 및 등락률	7,847.71 (+0.41%)	1,161.13 (+4.99%)
수급 주체	기관/외인 동반 매도 (각 31만주, 342만주)	개인 매수세 압도
주요 모멘텀	1만피 돌파 기대감 속 숨고르기 (대만 증시 수급 유사성)	정책 테마 및 펀드 자금 유입 폭발
시총 상위 동향	삼성전자 (-2.34%), 현대차 (-1.65%) 하락	성장주 투심 대폭 개선

코스닥 자금 유입 지도: 의료정밀 및 증권 섹터 중심의 강력한 순환매



Key Takeaway: 삼성전자 등 대형주가 쉬어가는 동안 삼성전기 및 주요 테마 섹터로 거래대금이 폭발적으로 이동하며 뚜렷한 순환매 장세 시현.

글로벌 증시 동조화: 중동 및 우크라이나 평화협상 기대감이 견인한 아시아·유럽 강보합



Insight

전 세계 주요 지수가 0.4~0.6%의 좁은 밴드 내에서 동반 상승. 지정학적 리스크 완화(미-이란 협상 진전 기대)가 글로벌 공통의 투자 심리 하방을 지지.

미국 증시의 줄다리기: 거시적 호재와 유동성 가뭄 우려의 완벽한 상쇄

S&P 500 (7,410.78) | +0.00%

NASDAQ (26,270.36) | +0.00%

DOW (50,009.35) | +0.00%

대형 IPO 발
유동성 흡수 우려
(SpaceX / OpenAI)

컴플라이언스 리스크
(얼라이드 게이밍,
아그로즈 상장폐지 통보)

유틸리티 섹터
차익실현
(-1.70%)

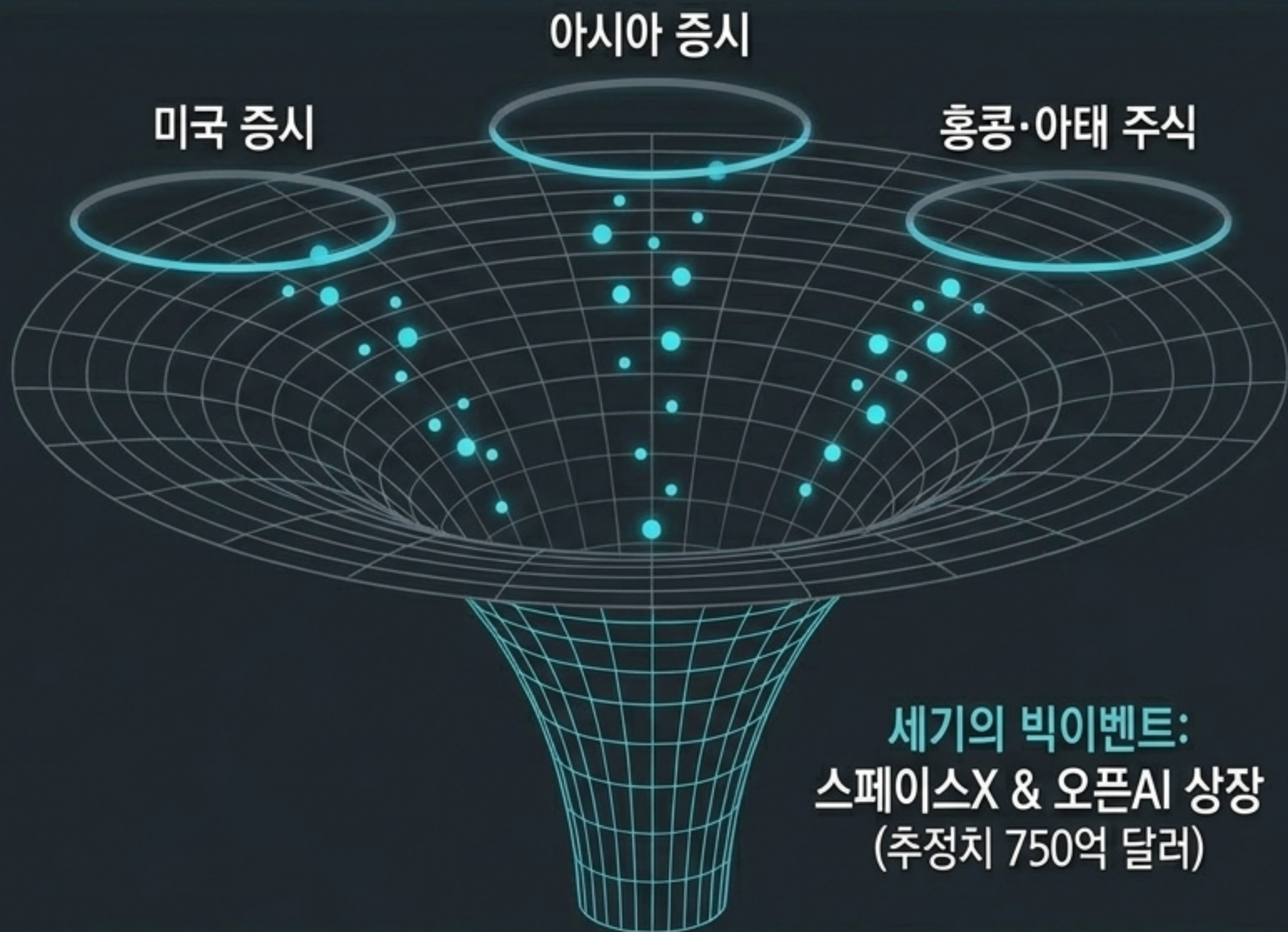
+0.00%
(완벽한 상쇄)

다우 5만선 돌파 및
사상 최고치 모멘텀

미-이란 종전 협상
진전 낙관론

전일 나스닥
1.55% 급등에 따른
매수 관성

블랙홀 이펙트: 750억 달러 규모의 대형 IPO가 촉발한 아시아·미국 유동성 가뭄



시장 파급 분석

메커니즘:

초대형 기술주 상장 대기조가 시장의 신규 매수 자금을 블랙홀처럼 선제적으로 흡수.

파급효과:

S&P/나스닥의 상승 모멘텀을 둔화시켰으며, 한국을 포함한 아시아 증시에도 뚜렷한 수급 악재로 부상.

FICC 매크로 대시보드: 주식시장의 낙관론과 대비되는 강력한 안전자산 선호 시그널

미 국채 10Y
(매파적 기초 반영)



FOMC 매파 기초에 따른 금리 인상 기대감 지속

국제 금값
(안전자산 수요 팽창)



지정학 변수 및 매크로 불확실성 헷지

환율
(원화 강세 방어선)



1,510원선 시험 후 달러인덱스 하락에 따른 조정

위험자산 투심
(비트코인)



ETF 순유입 지속. 매크로 헷지와 암호화폐 독자적 유동성 결합

유동성의 역설 (The Liquidity Paradox): 양극화된 스마트 머니의 흐름

현재 시장 유동성

The Retail Pump (국내 투기적 유동성)

- **Target:** 코스닥 (+4.99%) & 테마주
- **Driver:** 국민성장펀드 등 정책 기반의 단기 자금 쏠림 현상
- **Characteristic:** High greed, policy-dependent

The Institutional Hedge (스마트 머니의 리스크 오프)

- **Target:** 달러, 국채 (4.574%), 금 (\$500)
- **Driver:** 스페이스X IPO 우려 및 PCE 지표 발표 전 포지션 축소
- **Characteristic:** Defensive, preparing for macro volatility



10-year Treasury
4.574%

Insight: 표면적으로는 증시가 사상 최고치(다우 5만)를 유지하며 평화로워 보이나, 이면에서는 유동성 이탈(IPO)과 인플레이션(PCE) 압력에 대비한 기관들의 강력한 리스크 헷징이 동시에 진행 중임.

매크로 촉매 레이더: 주 후반 집중된 통화정책 및 물가 핵심 변수

Impact Radar Curve



전략 권고: 단기 펀드 자금에 의한 국내 증시 랠리 지속 여부는 5/28일 한은 금리 결정 및 미국 핵심 인플레이션(PCE) 지표 확인 후 결정될 전망. 적극적 포지션 구축보다는 데이터 확인 후 대응 권고.