

# AI 모멘텀이 거시적 중력을 압도하다: KOSPI 8,000 시대와 숨겨진 유동성 리스크

글로벌 기술주 수퍼사이클과 지정학적 재편이 만들어낸 전례 없는 시장 환경 분석

KOSPI 사상 최고치

8,047.51 (+2.55%)

AI 및 반도체 랠리가  
주도하는 역사적 돌파구

US 10Y 국채 금리

4.489% (+5bp)

매파적 FOMC 기조가  
만들어낸 강력한  
거시적 중력

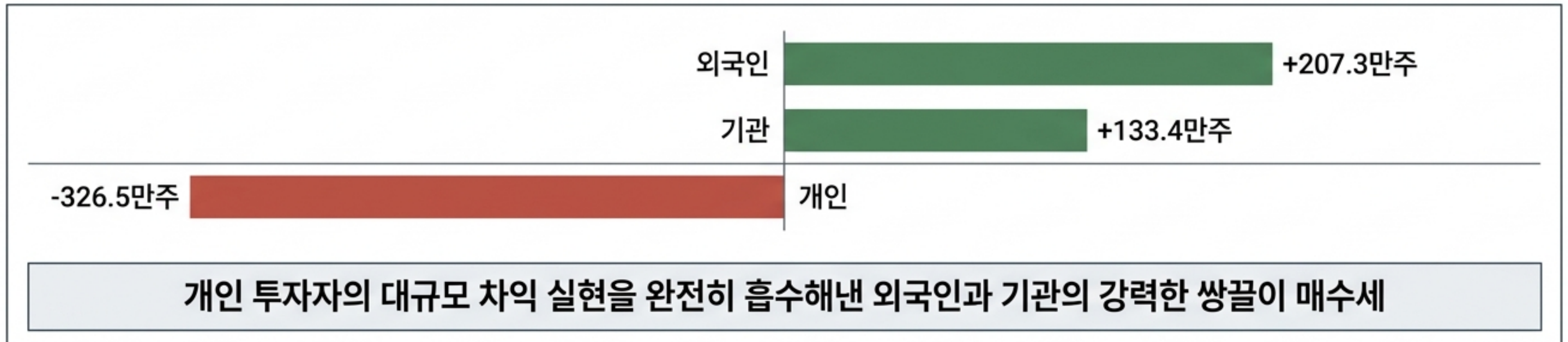
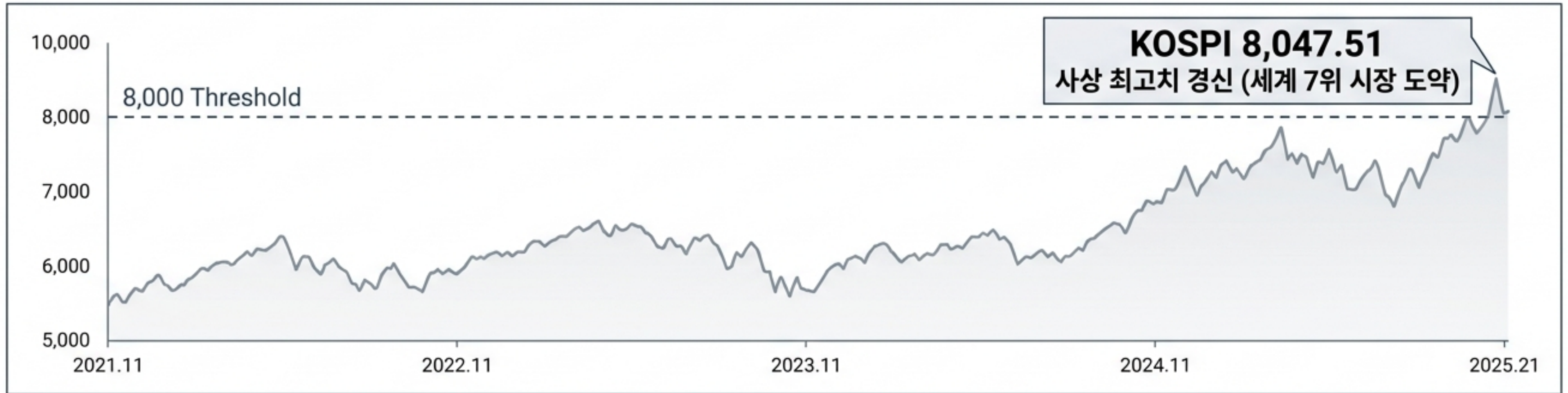
WTI 원유

\$90.93

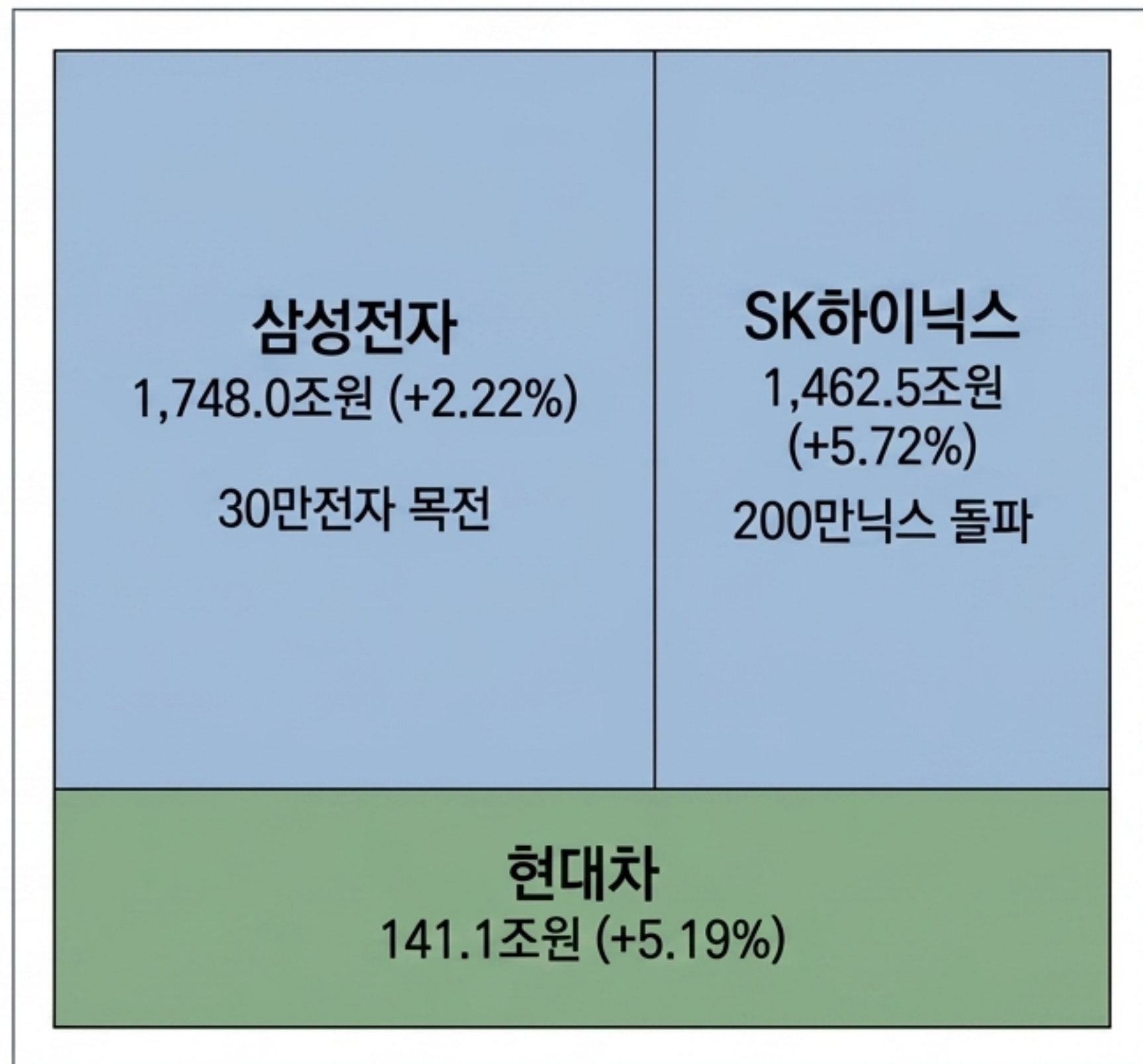
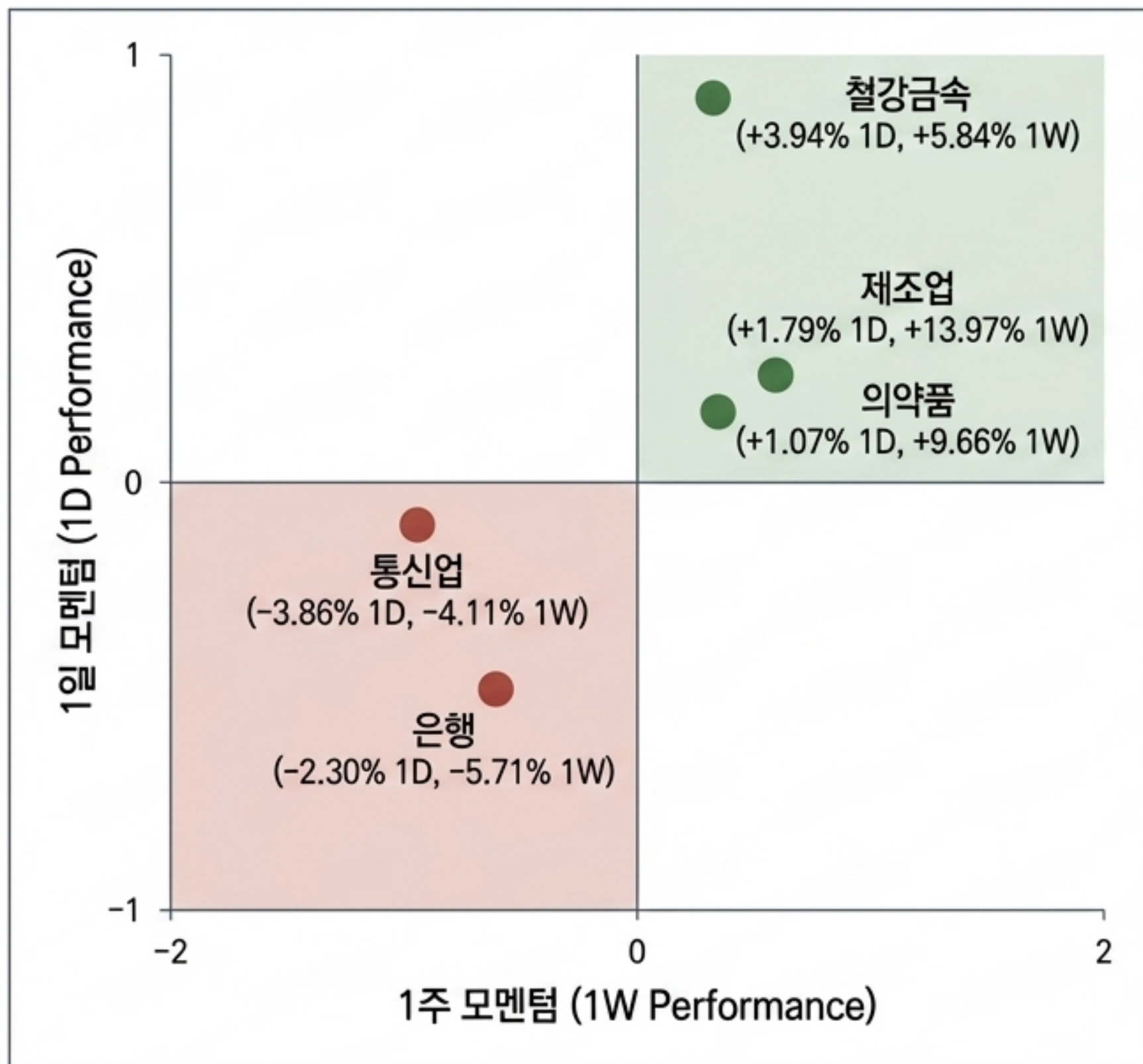
브렌트유 7% 급락

미·이란 종전 기대감과  
복합적 지정학 변동성

# 8,000pt 시대의 개막: 스마트머니의 압도적 유입



# 국내 시장 DNA: 철강·제조·AI 중심의 극단적 양극화



# 150조원의 오버행: 시장을 짓누르는 거대한 유동성 진공

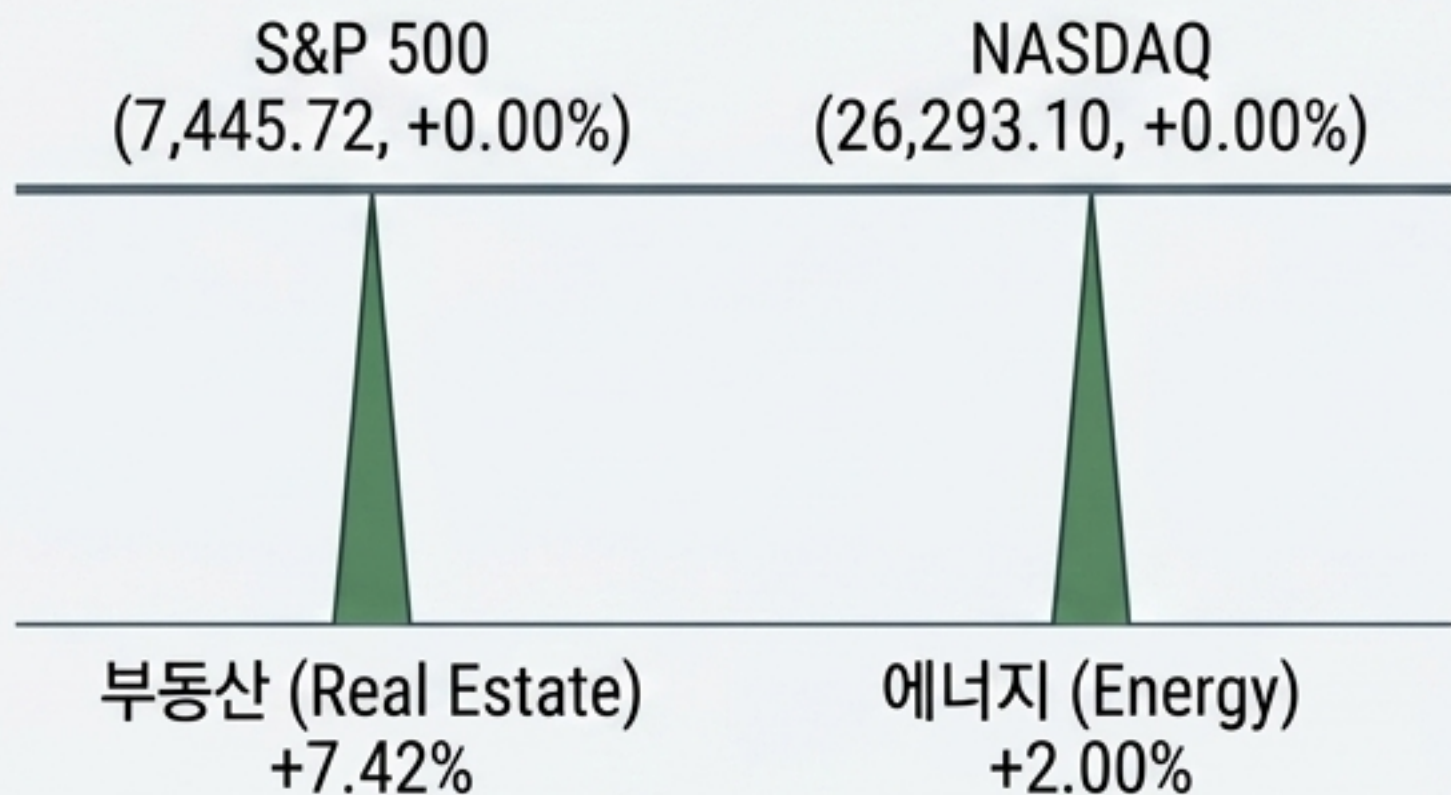


발단	5월 28일, 국민연금(NPS) 국내 주식 투자 비중 조정안 논의
규모	최대 150조원 규모의 잠재적 매도 물량
영향권	단기: 투자 심리 위축 및 대형주 중심의 변동성 확대 구조: KOSPI 8,000선 안착을 위협하는 가장 강력한 내부 수급 리스크

**경고: 호황 속 숨겨진 뇌관**  
사상 최고치를 경신한 증시에서 기관의 대규모 자산 배분 축소는 시장의 유동성을 급격히 흡수할 수 있음

# 미국 시장의 패러독스: 지수 최고치 속의 자본 이탈과 숏스퀴즈 경고

## 표면적 지수 vs 내부 변동성



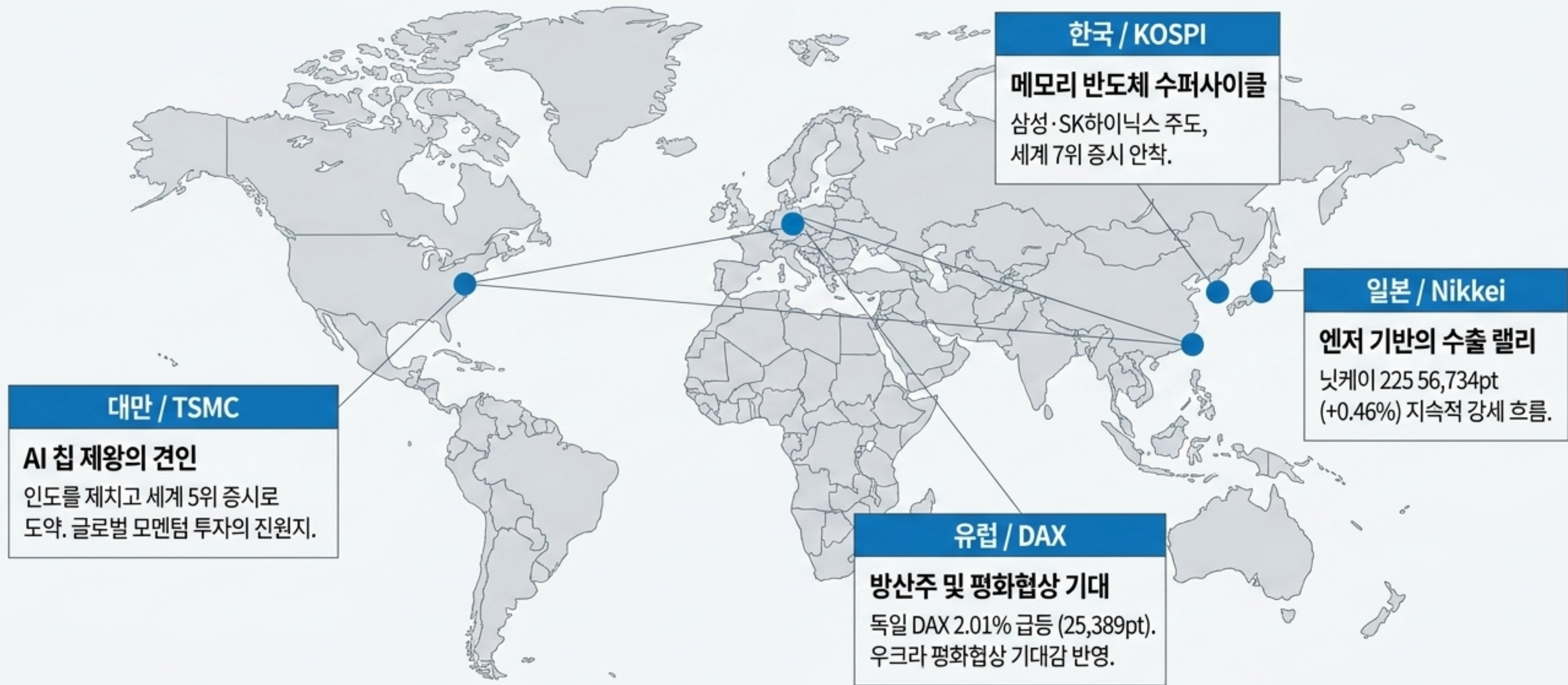
AI 쏠림 현상 심화: 지수는 고공행진 중이나, 실제 자금은 특정 섹터에 묶이거나 이탈 중

## 잠재적 뇌관: 숏스퀴즈 리스크



공매도 비중 2012년 이후 최고치 도달  
극단적인 숏스퀴즈(Short Squeeze) 발생  
가능성 고조  
시장 변동성을 폭발시킬 수 있는 뇌관

# 글로벌 파급 효과: AI 칩 패권이 재편하는 세계 금융 지도



# 거시적 마찰력 (FICC): 매파적 금리와 비둘기파적 유가의 충돌

미국채 10Y

4.489%

(+5bp) 

- FOMC 매파적 기초
- 기술주 밸류에이션 압박

원/달러 환율


₩1,445.00

(-5.30) 

- 유로 강세·달러 약세
- 견조한 원화, 외국인 수급 긍정적

WTI 원유 & 브렌트

\$90.93

브렌트유 7% 급락 

- 이란 종전 기대감
- 인플레이션 압력 완화 조짐

비트코인

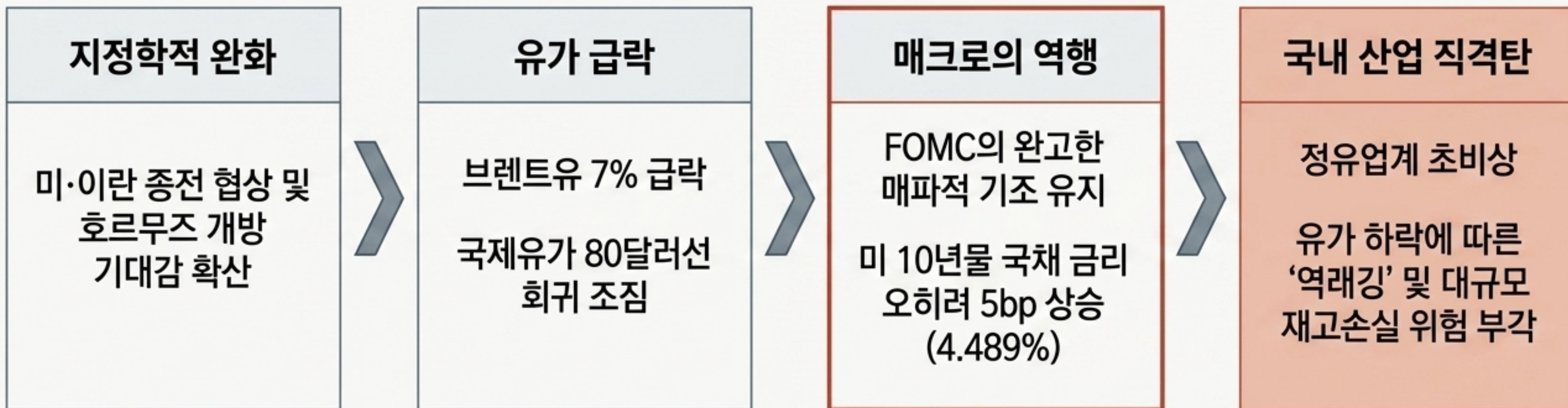
\$67,350

(+\$1,240) 

- 지속적인 ETF 순유입
- 위험자산 선호도 유지

# 원유-국채 금리 디커플링: 지정학적 호재가 매크로 악재로 변이하는 과정

인플레이션 완화  
기대감 발생



# 초대형 유동성 블랙홀: KOSPI 8,000을 위협하는 글로벌 자본 진공

## 미국 시장 유동성 흡수

- 스페이스X 및 오픈AI 초대형 나스닥 IPO 초읽기
- 글로벌 테크 자본이 신규 메가-유니콘으로 쏠리며 기존 주식 시장의 유동성 진공 발생

## 숨겨진 하방 리스크

AI 수퍼사이클의 화려함 이면에, 양대 시장에서 동시다발적으로 발생하는 수백조 원 규모의 유동성 흡수 이벤트

## 국내 시장 유동성 흡수

- ‘큰 손’ 국민연금(NPS)의 국내 주식 투자 비중 축소 (최대 150조원)
- 사상 최고치(8,000pt)를 기록한 국내 증시에서 대규모 기관 차익실현 및 자본 이탈

# 시장 마찰력 진단: 모멘텀(상승) vs 중력(하락)의 치열한 줄다리기

	강력한 모멘텀 (상승 압력)	구조적 마찰 (하락 압력)
주식 시장 (Equities)	<p>글로벌 AI·반도체 수퍼사이클 (삼성 30만전자, TSMC 랠리) 외국인 207만주 폭발적 순매수</p>	<p>소수 종목에 집중된 극단적 쏠림 현상 2012년 이후 최고치인 미국 공매도 비중(숏스퀴즈 뇌관)</p>
자본 유동성 (Liquidity)	<p>비트코인 6만7천 달러 돌파 암호화폐 ETF(QBTC 등)를 통한 지속적 자금 유입</p>	<p>국민연금 150조 자산 재분배 리스크 스페이스X/오픈AI 상장에 따른 블랙홀 효과</p>
거시/지정학 (Macro/Geo)	<p>미·이란 종전 기대감에 따른 원유 급락 우크라이나 평화협상 기대 (유럽 증시 랠리)</p>	<p>꺾이지 않는 매파적 연준(Fed) 4.49%에 달하는 미 10년물 국채 금리의 지속적인 밸류에이션 압박</p>

# 주간 변동성 로드맵: 거시적 중력이 시험받는 핵심 타임라인



**5월 28일 (목): 양대 시장의 변곡점 [★★★]**

- 10:00 - 한국은행 금리 결정: 기준금리 향방 및 국민연금 리스크 소화 여부 확인
- 21:30 - 미 1분기 GDP 및 핵심 PCE 물가지수: 연준 매파 기조의 데이터 검증

**5월 29일 (금): 내수 및 재고 건전성 확인 [★★]**

- 08:00 - 한국 소매판매 및 산업생산: 증시 랠리와 실물 경제의 괴리율 확인
- 01:00 - 미 원유재고 발표: 유가 하락 트렌드 및 정유주 리스크 방향성 결정

**6월 1일 (월): 제조업 모멘텀 재점화 여부 [★★★]**

- 23:00 - 미 ISM 제조업 구매자지수(PMI): AI·반도체 주도 제조업 랠리의 매크로 데이터 뒷받침 여부 최종 확인

**단기 전략: 금리 상승과 인플레이션 우려를 방어할 수 있는 독점적 기술주 중심의 보유 유지, 과도한 레버리지는 유동성 블랙홀 이벤트 전 축소 권장.**