

# 시장 진단 리포트: 실적 호조와 시장 붕괴의 역설

거시적 피로도(Macro Fatigue)와 밸류에이션 재평가 국면에서의  
포트폴리오 리스크 관리



The Fundamental High



## 마이크로(기업) 실적의 정점

RECORD HIGH

- 삼성전자 역대 최대 실적 달성  
(어닝 서프라이즈)

RETAIL FLOW

- 개인 투자자  
785.3만 주 순매수  
(저가 매수세 유입)

펀더멘털과 프라이싱의  
극단적 괴리 현상 발생

The Market Reality



## 매크로(시장)의 붕괴

MARKET CRASH

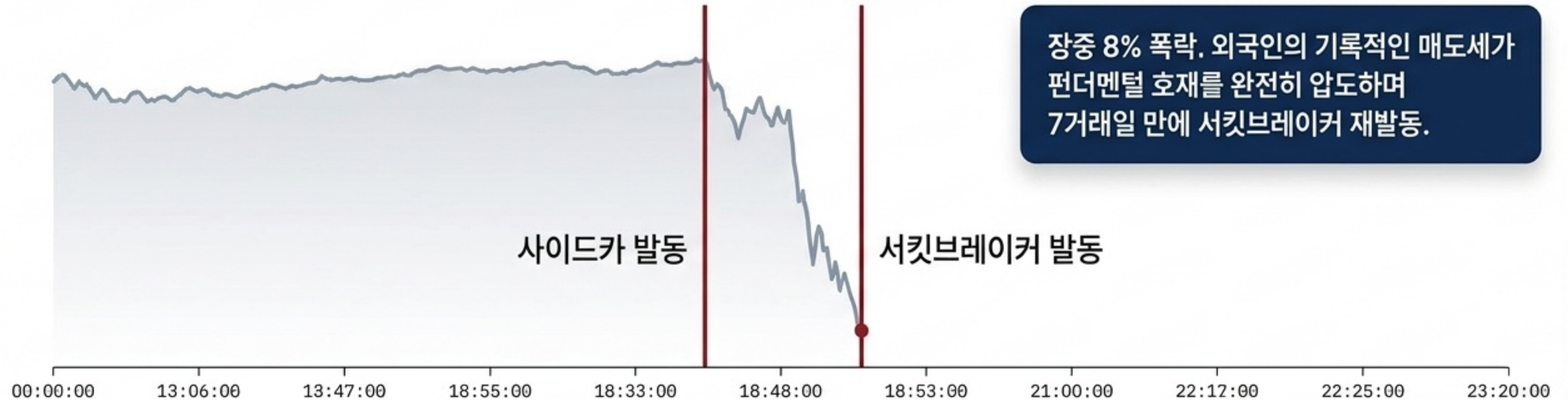
- KOSPI 7,656.31 마감  
(-395.02pt, -4.91%)

VOLATILITY SPIKE

- 최근 2주 내  
서킷브레이커 3회 발동  
(변동성 일상화)



# 인덱스 궤적 및 수급 다이내믹스



외국인 -614.5만 주 투매 (차익 실현 및 리스크 오프)

외국 -614.5만 주 동반 매도

기관 -183.6만 주

개인 +785.3만 주 순매수  
(매수세 상쇄 역부족)

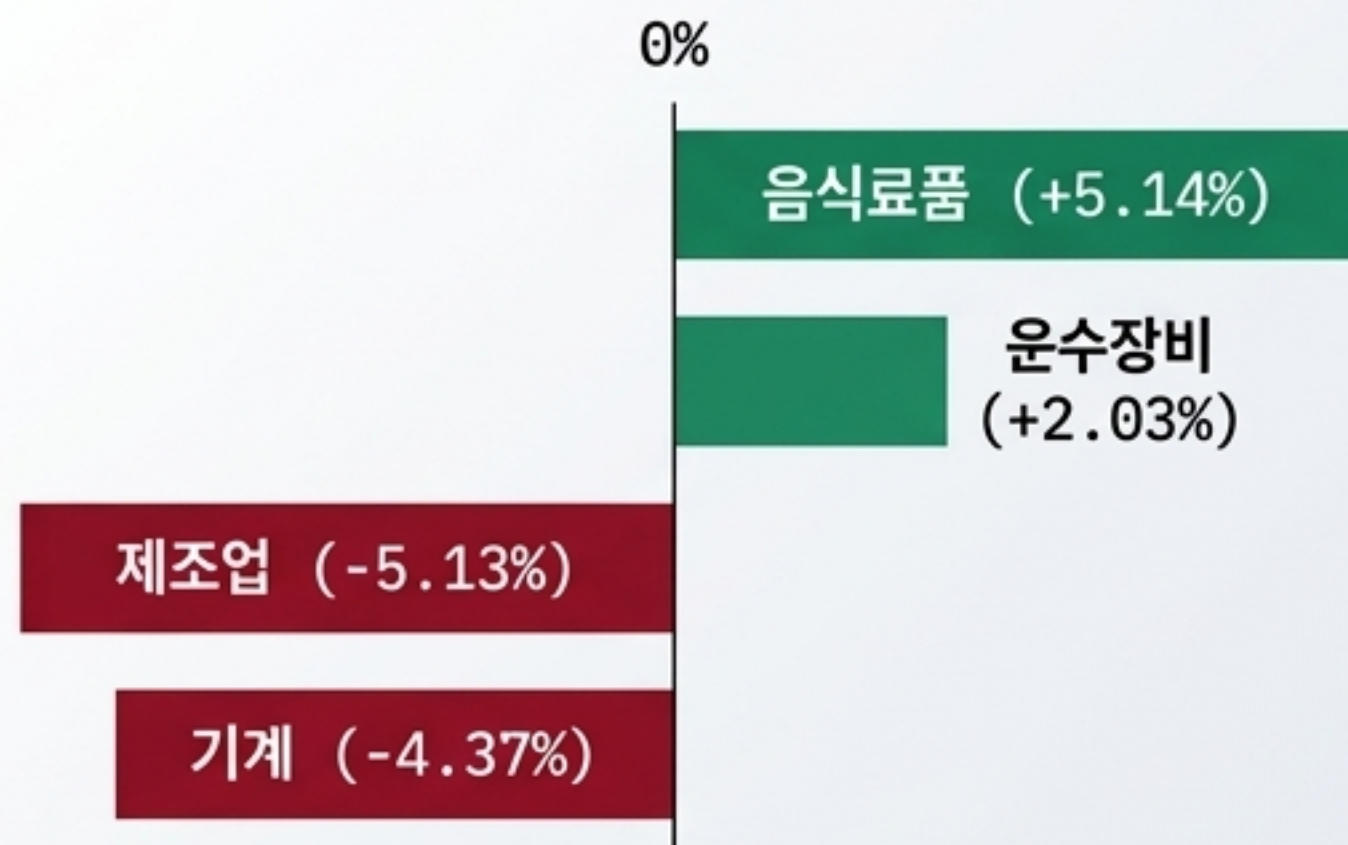


# 대형 기술주 투매와 방어주로의 'Flight to Safety'

## 주요 대형주 등락률 (Treemap)



## 섹터별 양극화 (Barbell Chart)



음식료(+5.14%), 운수장비(+2.03%) 등  
전통 방어 및 내수 섹터로의 급격한 자금 피신.  
제조업(-5.13%), 기계(-4.37%) 섹터 붕괴.



# 글로벌 AIセンチメント 분기점

시장 심리 / 밸류에이션  
(Market Psychology)

|  |                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                           |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                                                                                                                                                                                           | <div>US Market</div> <div>다우 +0.97%, S&amp;P/나스닥 보합.<br/>AI 반등세 속 스페이스X 나스닥 100 편입(최대 41조 원 유입 전망)으로 하단 지지력 확보.<br/>이익 거품 우려 상존.</div> |
|  | <div>Asian Market</div> <div>메타발 AI 쇼크와 밸류에이션 피로감 중첩.<br/>삼성전자의 호실적마저 무색해지며<br/>금융/소비주로의 순환매 가속화.<br/>아시아 전반의 AI 랠리 회복 기대감 무산.</div> |                                                                                                                                                                                                                           |

펀더멘털 / 모멘텀 (Fundamental)



# 글로벌 디커플링(Decoupling) 및 국지적 호재

DAX +0.15%,  
STOXX 50 +0.62%

우크라이나 평화협상 기대감에  
따른 방산주 중심의 강세 시현.

닛케이 225  
+0.46% (56,734.00)

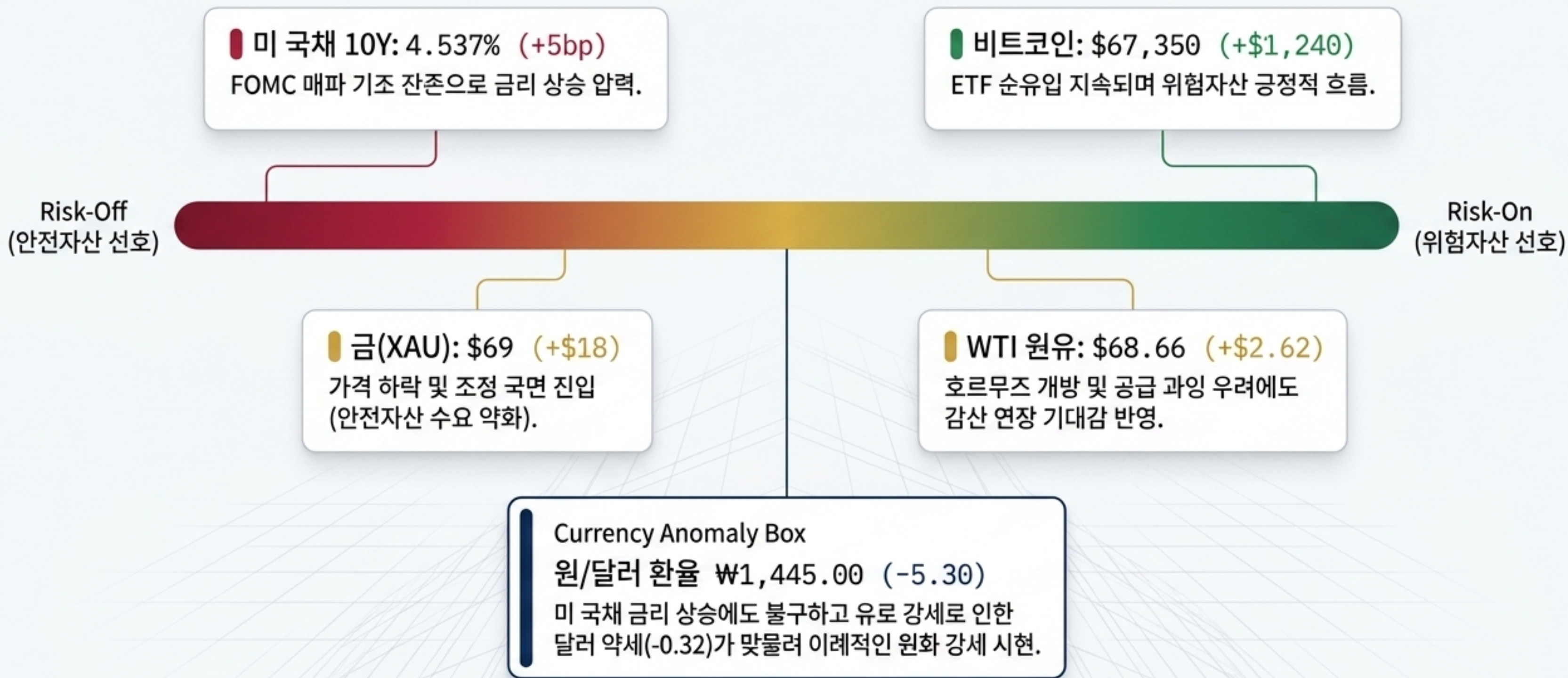
엔화 약세 기반 수출주 강세 방어.  
단, 메모리칩(키옥시아) -11% 급락  
등 반도체 약세 동조화.

상하이 +0.45%,  
호주 ASX 200 +0.52%

자원주 중심의 제한적 상승.  
본토 증시 정상 거래 유지.

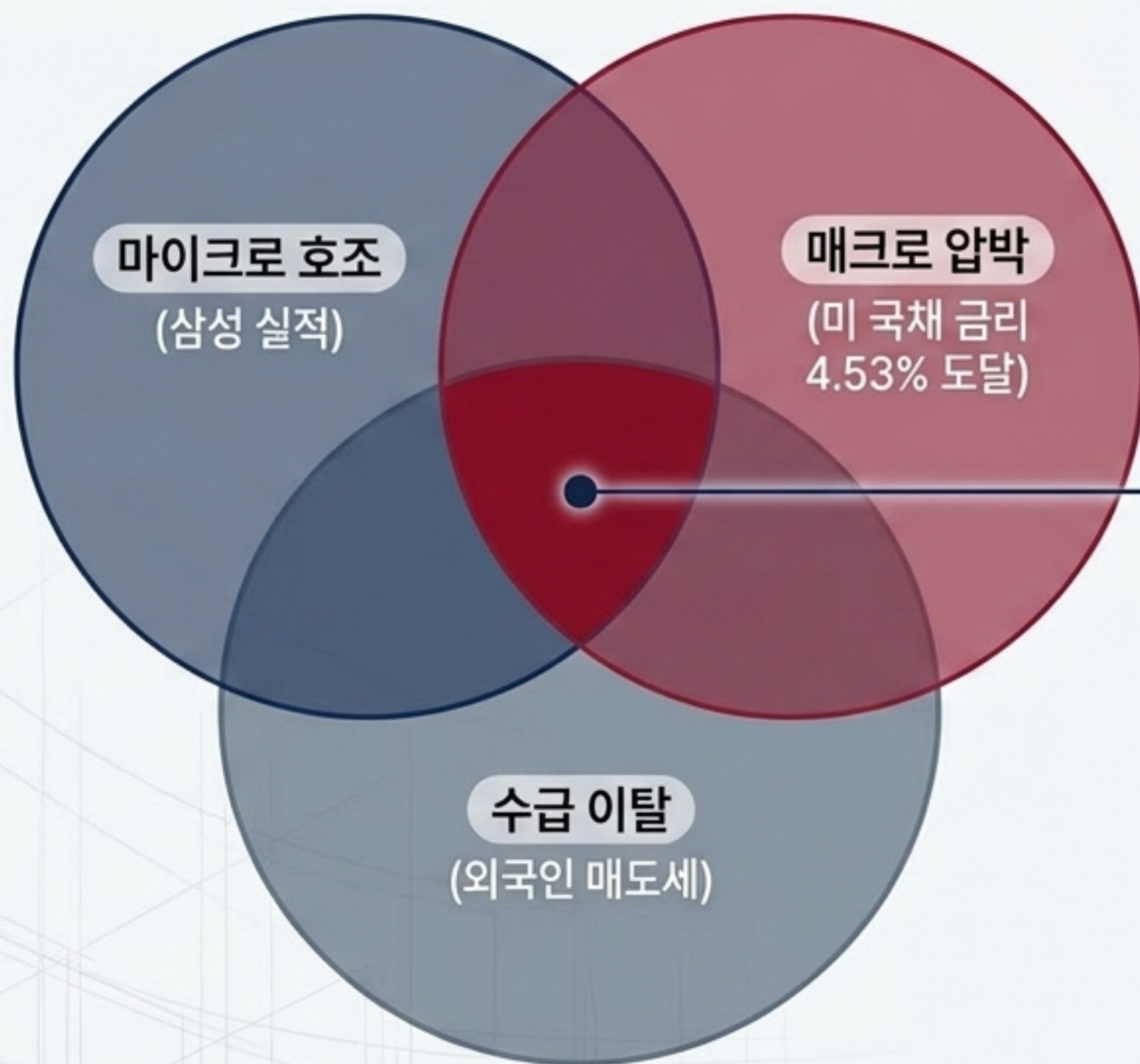


# FICC 시장 동향: 충돌하는 매크로 시그널





# 종합 진단: 변동성의 역설 (The Volatility Paradox)



**매크로 압박과 밸류에이션  
피로도가 마이크로 실적  
서프라이즈를 완전히 압도하는  
국면에 진입했다.**

- AI 호황에 따른 '이익 거품' 붕괴 우려가 펀더멘털을 상회.
- 외국인 자본은 실적 확인 직후 즉각적인 차익 실현(Sell-on-news) 및 안전지대(방어주/원화)로 이동 중.



# 주간 매크로 & 실적 촉매제 타임라인

## Catalyst Topography Map

7/8 (수)

원유재고 발표  
(유가 방향성 결정)



7/9 (목)

FOMC 회의록 공개  
(금리 인하 경로 힌트)



미 신규 실업수당청구  
및 기존주택판매

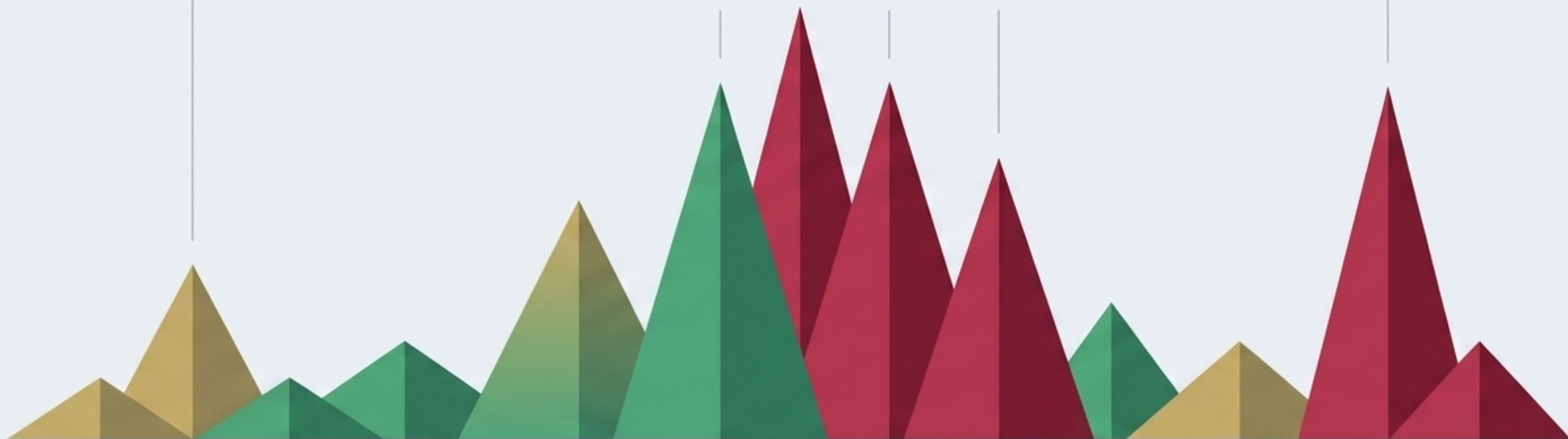


중국 CPI / PPI 발표  
(디플레이션 우려 점검)



7/10 (금)

한국은행 금융통화위원회  
기준금리 결정





# 마이크로 포커스: SK하이닉스 2Q 실적 및 상장 모멘텀



Earnings Focus

**Earnings** (7/9 예상)

단기 매수 포지션 검토 기회.  
삼성전자 실적 발표 이후  
반도체 투매 현상이 발생했으나,  
HBM(고대역폭메모리)  
독점적 지위에 따른 차별화된  
실적 기대.



Global Listing Focus

**Nasdaq ADR Listing** (7/10 예정)

44조 원대 ADR 상장 추진.  
목표가 지속 상향 중이나  
증권신고서에 담긴  
투자 위험 요인(AI 고점 논란)과  
글로벌 자본 유입/유출 효과의  
양면성 점검 필수.

Interplay



# 넥스트 스텝: 주간 포트폴리오 전략 및 포지셔닝

## Pillar 1

### Risk Management (방어 및 현금)

극심한 변동성 및  
서킷브레이커 일상화에 대비.  
포트폴리오 내 현금 비중  
확대 및 음식료/운수장비 등  
경기방어주 비중 유지.

## Pillar 2

### Tactical Opportunities (기술주 및 실적)

AI 거품 우려로 인한  
과대 낙폭 활용.  
스페이스X 나스닥 100  
편입(41조 유입) 및  
SK하이닉스 이벤트 연계  
단기 전술적 매수 포지션  
탐색.

## Pillar 3

### Macro Hedges (환율 및 채권)

10년물 국채 5bp 상승 및  
글로벌 최대 위험(위험자산  
조정, 달러 강세 경계) 고려.  
예외적으로 시현된 원화 강세  
국면(W1,445)을 활용한  
달러 헤지 기회 모색.  
원유 재고/FOMC 결과에  
따른 유연한 리밸런싱.