

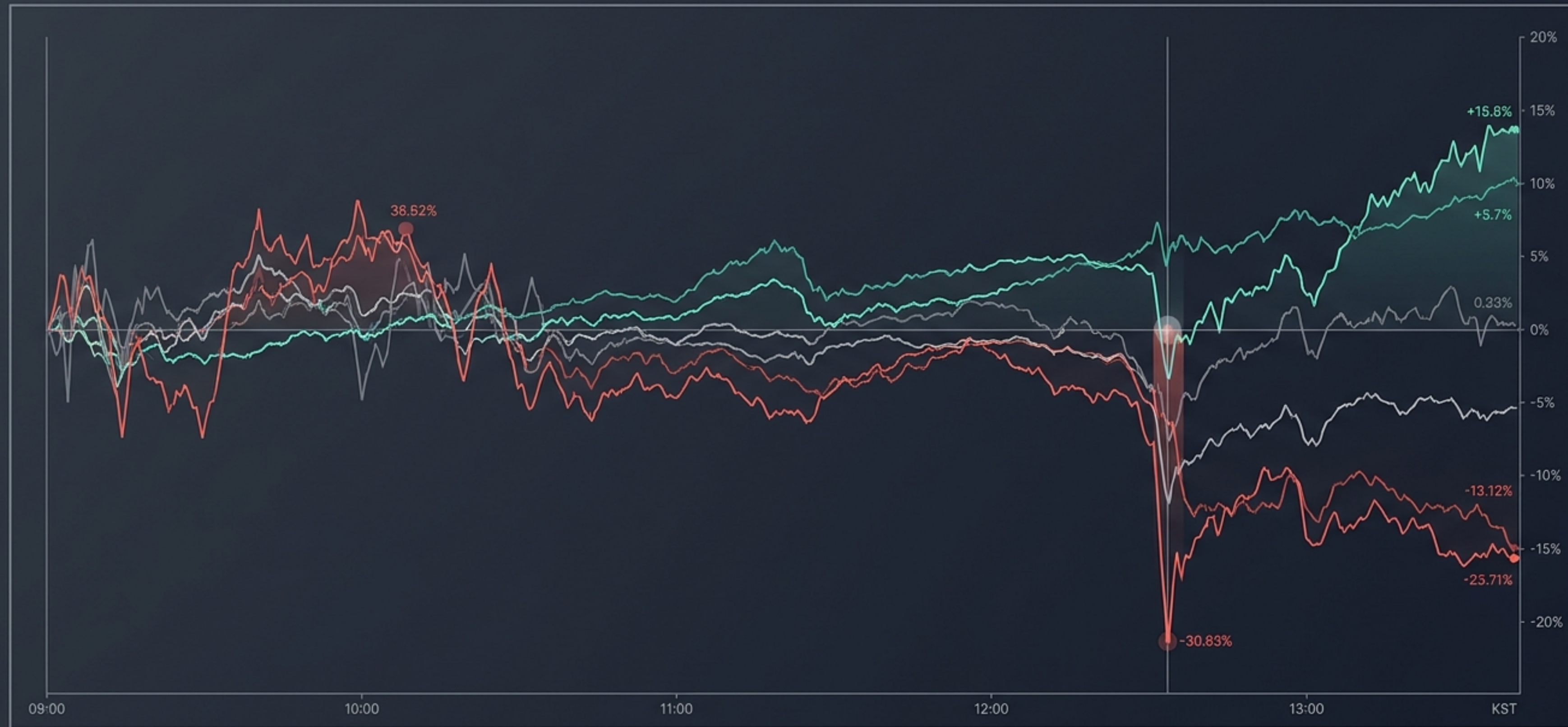
# 2026년 7월 20일 글로벌 시황: Top-Down 충격 파급과 자금의 이동

매크로 3대 악재가 촉발한 주식 시장 디커플링 및 FICC 안전자산 궤적 분석

[REPORT\_TYPE] 장중 업데이트 (Intraday Update)

[TIMESTAMP] 2026-07-20T13:02:17 KST

[STATUS] HIGH VOLATILITY ALERT



# 시장을 뒤흔친 3대 매크로 프레임워크



## 중동 지정학적 리스크

이란·중동 지역 충돌 격화로 인한  
글로벌 위험 선호 심리 위축.

[국제유가 급등]

[안전자산 선호]

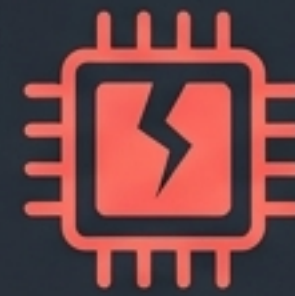


## 글로벌 테크 차익실현

미국 AI 투자 수익성에 대한  
의문 부각 및 연휴 이후 AI 랠리 냉각.

[나스닥 1.40% 하락]

[글로벌 위험 회피]



## 중국발 'Kimi' 쇼크

중국 '키미(Kimi) K3' 여파로 인한  
글로벌 반도체 투자 심리 악화.

[삼성·닉스 하락 출발]

[반도체 한파]

미국·중동 리스크와 반도체 주가 하락이 맞물리며 글로벌 자본의 대규모 리밸런싱 촉발

# 韓 증시 직격탄: 6,600선 붕괴 및 사이드카 발동

KOSPI

6,543.44

-277.16pt (-4.06%)

KOSDAQ

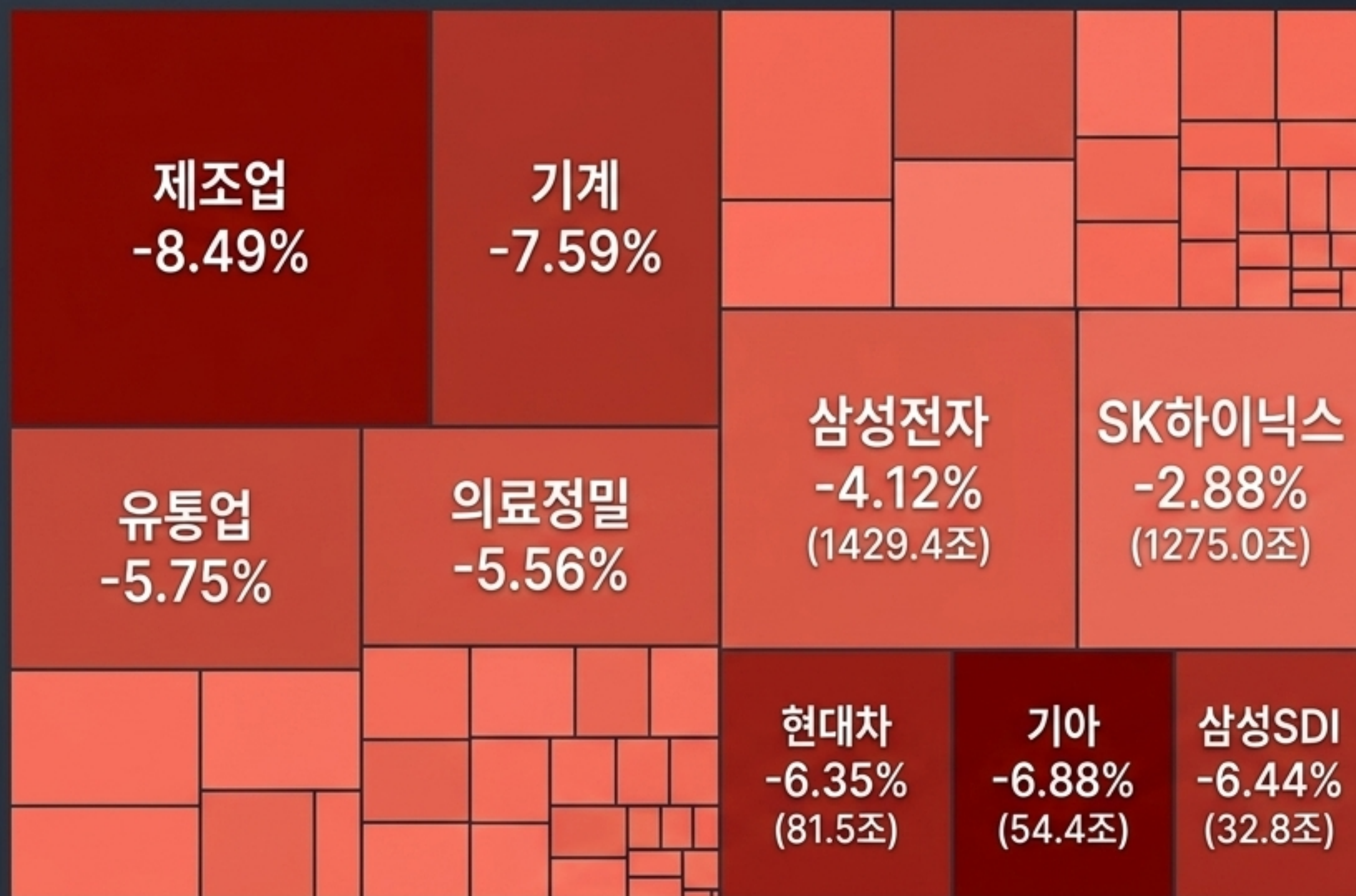
753.06

-38.78pt (-4.90%) ⚠

## Market Dynamics

- 외국인 '사자' 기조로 6,700선 방어 시도 실패.
- 반도체 등 대형주 중심 연속 매도세 출회.
- 양 시장 장중 매도 사이드카(Sidecar) 동반 발동.

# 하방 압력 히트맵: 제조업 및 기계 섹터의 붕괴

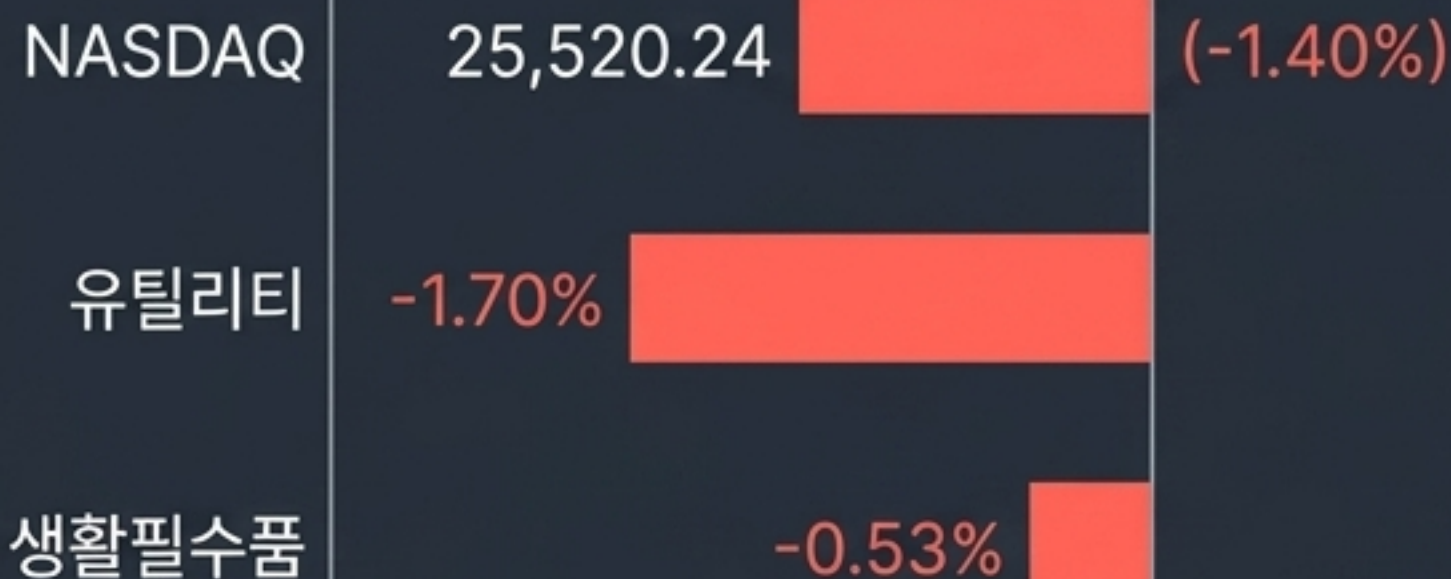


## Annotation

🎯 Insight:  
반도체 한파와 K3 여파가  
시총 1, 2위(삼전·닉스)를  
끌어내리고, 제조업 전반의  
투매로 전이됨.

# 美 증시: 기술주 약세 속 실물 자산 방어주로의 자금 이동

## Risk-Off / Tech Drop



Note: AI 수익성 의문 및 Kimi 쇼크로 기술주 매도 압력 심화.

## Refuge / Hard Assets



Note: 투자자들의 위험 회피 심리. 실물 자산 및 배당 매력력이 높은 섹터로 자본 도피.



미래에셋 등 테크 액티브 ETF 신규 상장으로 수요 방어 시도 중이나, 단기 하방 압력 우세.

# 글로벌 디커플링 매트릭스: AI 노출도 vs 전통 산업

## AI·반도체 노출 시장

🇰🇷 한국 (KOSPI -4.06%)

🇺🇸 미국 (NASDAQ -1.40%)

Trigger: AI 랠리 냉각, K3 쇼크, 빅테크 차익실현.

## 방산·수출·자원 중심 시장

🇪🇺 유럽 (STOXX 50 +0.62%): 방산주 강세, 우크라 평화협상 기대.

🇨🇳 중국 (상하이 +0.45%): 본토 증시 정상 거래, Kimi 반사이익.

🇯🇵 일본 (+0.27%): 엔화 약세/수출주

🇦🇺 호주 (+0.52%): 자원주

Insight: 'AI 허브' 韓 증시, 글로벌 AI·반도체  
주가 바로미터(Canary in the coal mine)로  
작동하며 선제적 급락.

“

씨티(Citi), 글로벌 증시 향후 6~12개월 전망 낙관적 유지  
(완만한 중장기 상승세 속 단기 섹터 로테이션)

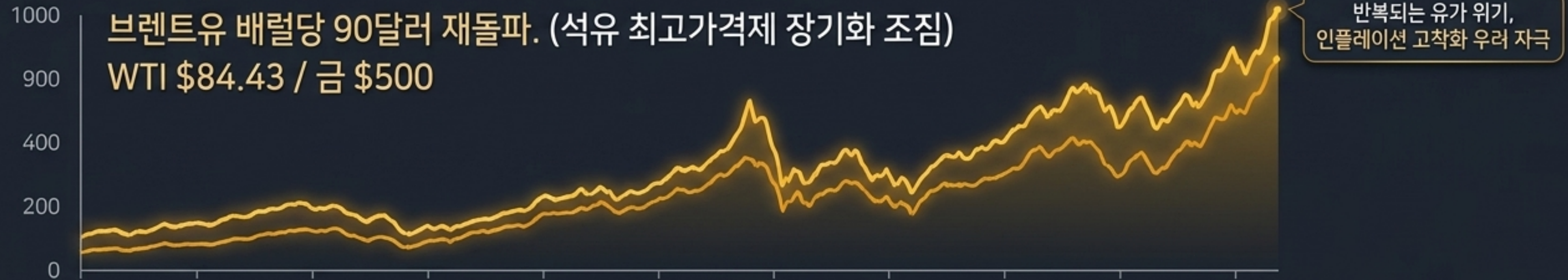
# 자금 이동 진단표: 주식 시장 이탈 자금의 종착지

|             |                   |                            |                                  |
|-------------|-------------------|----------------------------|----------------------------------|
| 국제 유가 (WTI) | \$84.43 (+\$2.62) | Trigger: 미·이란 충돌 / OPEC 감산 | [Risk-Off] 인플레이션 우려 재점화          |
| 금 (XAU)     | \$500 (+\$18)     | Trigger: 안전자산 선호 지속        | [Risk-Off] 전형적인 자본 도피처           |
| 미 국채 10년물   | +5bp              | Trigger: FOMC 매파 기조        | [Mixed] 금리 상승에 따른<br>주식 밸류에이션 압박 |
| 비트코인        | \$500 (+\$1,240)  | Trigger: ETF 순유입 지속        | [Risk-On] 대체 위험자산 수요 회복          |

Key Insight: FICC 지표들은 ‘안전자산 선호(금, 유가)’와 ‘특정 위험자산 저가 매수(비트코인 ETF)’가 혼재된 복합 탠트럼 상태를 지시함.

# 원자재 및 외환: 90달러를 돌파한 브렌트유와 달러 약세

## Commodities



## Foreign Exchange

달러인덱스: 0.5 (-0.32)  
ECB 금리 경로 재평가에 따른 유로(1.1790) 강세 영향.



원/달러 환율: 1,488.38원 (5.30원 하락).

Insight: 한국 증시 폭락에도 불구하고, 글로벌 달러 약세 압력이 우위를 점하며 원화는 일시적 강세(환율 하락) 시현.

# 단기 분수령: 다가오는 빅테크 실적 발표 (7/22)

## Market Sentiment



Citadel Quote: 美 증시 지표  
10가지 중 9가지 개선... 관건은  
실적 발표.

현재의 매도세는 펀더멘털의  
붕괴라기보다 실적 확인 전  
'포지션 축소(De-risking)' 성격이  
강함.

## The Catalysts

🇺🇸 TSLA (Tesla) 실적 발표

7/20

7/21

7/22

7/23

7/24

7/25

7/26

7/27

🇺🇸 GOOGL (Alphabet) 실적 발표

Impact: 애플 시총 1위 탈환 등 빅테크 리더십 변화 및  
AI 캐팹스(CapEx) 가시성에 따라 글로벌 증시 방향성 결정.

# Actionable Playbook: 조건부 전술 포지셔닝 매트릭스

**현재 상황:** 미중/중동 리스크 확대 + 반도체 매도 지속

**Tactical Move 1:** 달러·금 매수 유지, 일시적인 원화 강세를 헷지(Hedge) 기회로 활용

**Scenario A:** TSLA / GOOGL 실적 초과 달성 (Beat)

**방향성:** 기술주 반등 및 투자 심리 회복 (Risk-On).

**전술:** 6,600선 하회한 코스피 낙폭 과대  
반도체/테크 주식 비중 확대 기회로 활용.

**Scenario B:** TSLA / GOOGL 실적 부진 (Miss)

**방향성:** 코스피·나스닥 연쇄 하락 및 변동성 극대화.

**전술:** 테크 비중 축소. 배당주 및 필수 소비재, 부동산  
등 미국 증시 방어주 섹터로 로테이션(순환매) 가속.