

# 블랙 화요일: 시스템 쇼크와 글로벌 매크로 진단

REPORT TYPE: Overnight Global Briefing (야간 브리핑)

DATE: 2026-07-28

MARKET STATUS: High Volatility / Circuit Breakers Triggered

|                            |                        |
|----------------------------|------------------------|
| S&P 500: 4,150.25          | -320.15 (-7.15%) ▼     |
| NASDAQ 100: 12,890.50      | -1,050.30 (-7.53%) ▼   |
| DOW JONES: 31,500.10       | -2,100.40 (-6.25%) ▼   |
| BITCOIN (BTC): \$42,350.00 | -\$8,500.00 (-16.7%) ▼ |
| CRUDE OIL (WTI): \$68.50   | -\$9.50 (-12.1%) ▼     |
| GOLD: \$1,950.80           | +\$45.20 (+2.37%) ▲    |

|                     |        |                  |
|---------------------|--------|------------------|
| VIX:                | 55.32  | +18.4 (+49.8%) ▲ |
| 10Y TREASURY YIELD: | 3.95%  | -0.35% ▼         |
| USD INDEX (DXY):    | 103.80 | +1.20% ▲         |

CRASH: -18.4% (03:45 AM EST)

Institutional Strategy Desk



# 국내 증시의 붕괴: 서킷브레이커 발동과 6,000선 위협

KOSPI

6,023.66

-732.09pt (-10.84%)

KOSDAQ

705.85

-59.01pt (-7.72%)

매도 사이드카 및 서킷브레이커 발동

외국인 655.5만 주 순매도 vs 개인 737.7만 주 순매수 (패닉장 속 저가매수 유입)



# 지수를 짓누른 거인들: 반도체 투톱의 붕괴



반도체 시총 1, 2위의  
13~14%대 폭락이  
지수 하락을 주도하며  
펀더멘털 패닉을 촉발.



# 전방위적 패닉셀: 22개 전 섹터 하락 마감

## 방어적 하락

|          |               |
|----------|---------------|
| (-1.35%) | 음식료품 (-1.35%) |
| (-3.12%) | 전기전자 (-3.12%) |
| (-3.19%) | 종이목재 (-3.19%) |

## 시장 평균 하락

|          |               |
|----------|---------------|
| (-5.53%) | 화학 (-5.53%)   |
| (-6.09%) | 은행 (-6.09%)   |
| (-6.50%) | 서비스업 (-6.50%) |
| (-8.47%) | 의약품 (-8.47%)  |

## 극단적 투매

|         |               |
|---------|---------------|
| -9.28%  | 기계 (-9.28%)   |
| -9.38%  | 건설업 (-9.38%)  |
| -11.69% | 제조업 (-11.69%) |
| -12.04% | 보험 (-12.04%)  |



제조업과 보험업의 11~12%대 폭락은 단순한 섹터 로테이션이 아닌 전면적인 리스크 오프(Risk-Off) 투매 장세를 의미함.



# 매크로 디커플링: 극단적 변동성 vs 기만적 평온함

KOSPI **6,023.66**

1D Change: **-10.84%**

Dominant Sentiment:  
**패닉 (Panic)**

Key Driver: 외국인 대규모 자본 유출  
(-655.5만 주) 및 미·중 반도체 공급망 충격.

S&P 500 7,413.18 / DOW / NASDAQ

1D Change: **+0.00%**

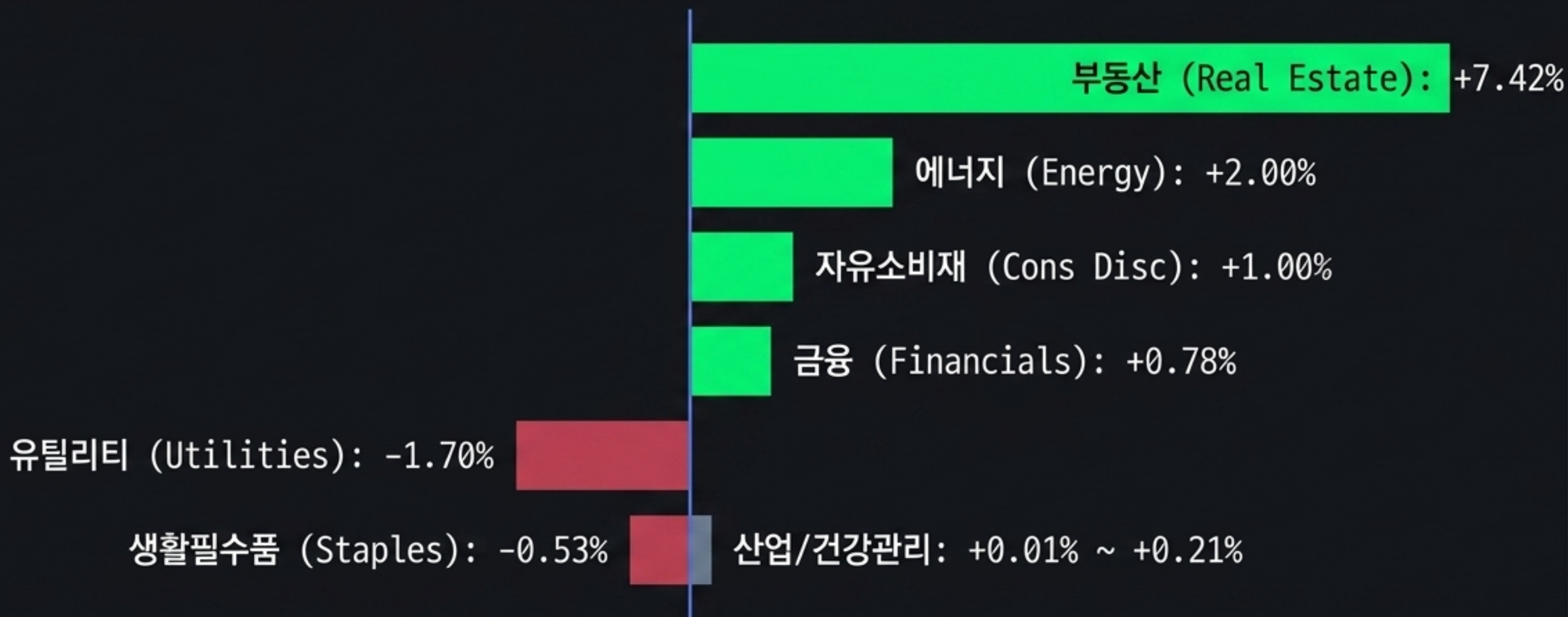
Dominant Sentiment:  
**관망 및 혼조 (Wait & See)**

Key Driver: 국채 수익률 하락과 견조한 PMI 지표가  
AI·반도체 섹터의 잠재적 위험 우려를 상쇄함.

지수 0.00%의 평온함 이면에는 AI 섹터의 취약성과 자본 이동이 숨어 있음.



# 미국 증시 내부의 로테이션: 기술주에서 실물 자산으로



Analyst Note: 부동산(+7.42%)과 에너지(+2.00%)로의 자금 쏠림은 금리 정점론과 실물 자산 선호가 결합된 결과.



# 전염의 경로: 글로벌 반도체 쇼크가 코스피를 붕괴시킨 이유

## The Macro Catalyst



中 반도체 기술 발전 우려  
& 美 AI 의구심 증폭.  
(AI 열풍 피로감 누적).



## The Pre-Market Signal



SK하이닉스 ADR  
개장 전 **4% 급락**.  
나스닥 선물 약세 동조화.  
("미국 증시 예고편")



## The Concentrated Collapse



코스피·나스닥 AI 연동성  
심화로 인한 한미  
분산투자 효과 상실.  
반도체 투톱 투매가 지수  
**10% 폭락**을 견인.



# FICC 크로스-에셋 진단: 스마트 머니의 이동 경로

## Rates (국채)

미 국채 10Y: 4.645% (+5bp)



**Signal:** FOMC 매파기조 유지로 금리 인상 기대감 지속.

## FX (외환)

달러인덱스: 0.5 (-0.32) |  
원/달러: ₩1,464.62 (-5.30)



**Signal:** 유로 강세에 따른 달러 약세. 원화 소폭 강세 유지.

## Commodities (원자재)

WTI 원유: \$80.70 (+\$2.62) |  
금 (XAU): \$500 (+\$18)



**Signal:** 중동 긴장 완화에도 OPEC 감산 기대로 유가 회복. 금은 반등했으나 연중 최저 수준.

## Crypto (가상자산)

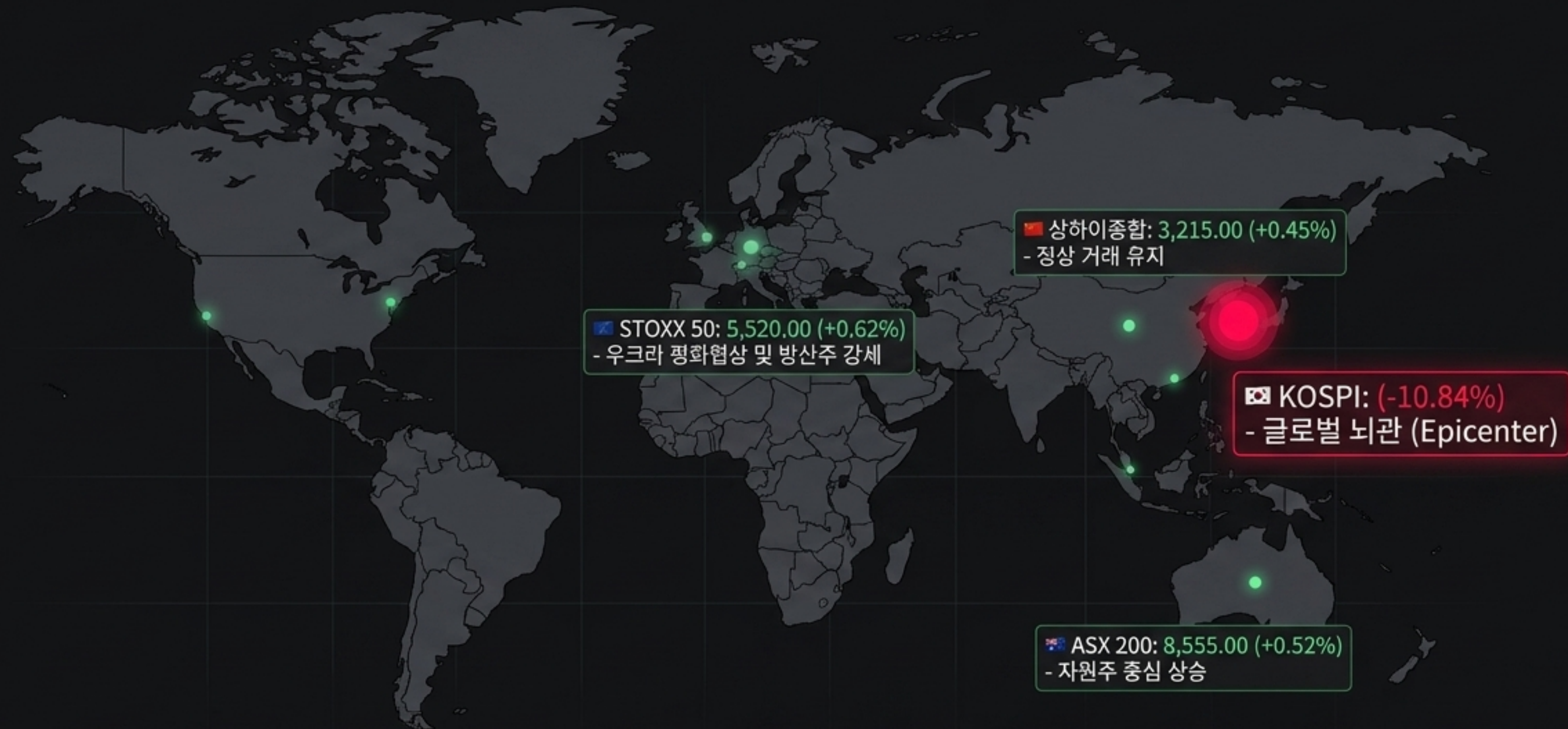
비트코인: \$67,350 (+\$1,240)



**Signal:** ETF 순유입 지속. 극심한 주식 변동성 속 대체 위험자산 수요 확인.



# 글로벌 증시 온도차: 아시아에 집중된 매도 압력



글로벌 주식 시장 시가총액 대비 금 시장 비율 확대 추세 등, 포트폴리오 재조정 가속화.  
아시아 증시에 AI 급락세가 집중됨.



# 다가오는 분기점: 빅테크 실적 발표 캘린더 (7/28 ~ 8/4)

현재 (Current)

극단적 변동성 및  
리스크 오프 장세

수요일 (7/29)

[META] (Meta) 실적 발표 |  
[MSFT] (Microsoft) 실적 발표

목요일 (7/30)

[AMZN] (Amazon) 실적 발표 |  
[AAPL] (Apple) 실적 발표

글로벌 증시를 짓누르는 'AI 피로감'과 '성장성 의구심'을 해소할 유일한 촉매제.  
이번 주 빅테크 실적이 하반기 기술주 방향성의 절대적 기준점이 될 것.



# 액션 플랜: 두 트랙(Two-Track) 포트폴리오 전략



## 방어적 포스처 (Defensive Plays)

### 현금 보전 (Cash):

코스피/코스닥의 **하방 지지선(6,000선)** 확인 전까지 공격적 매수 자제.

### 채권 롱 포지션 (Rates):

10년물 금리 상승 및 달러 약세 사이클과 연계한 채권/달러 포지션 검토.

### 방어주 로테이션 (Defensive Equities):

통신, 유틸리티 등 경기 방어 섹터로의 비중 축소 방어.



## 전술적 오펜스 (Tactical Aggressive Plays)

### 비트코인 (Crypto):

**ETF 순유입** 및 증시 디커플링 현상을 활용한 대체 위험자산 비중 확대.

### 원유 (Oil):

**\$80선** 지지 및 반등 모멘텀을 활용한 단기 레버리지 접근.

극단적 공포(Panic)는 기회를 창출하지만, 기술적 반등을 확인하기 전까지 유동성 보존이 최우선 과제임.