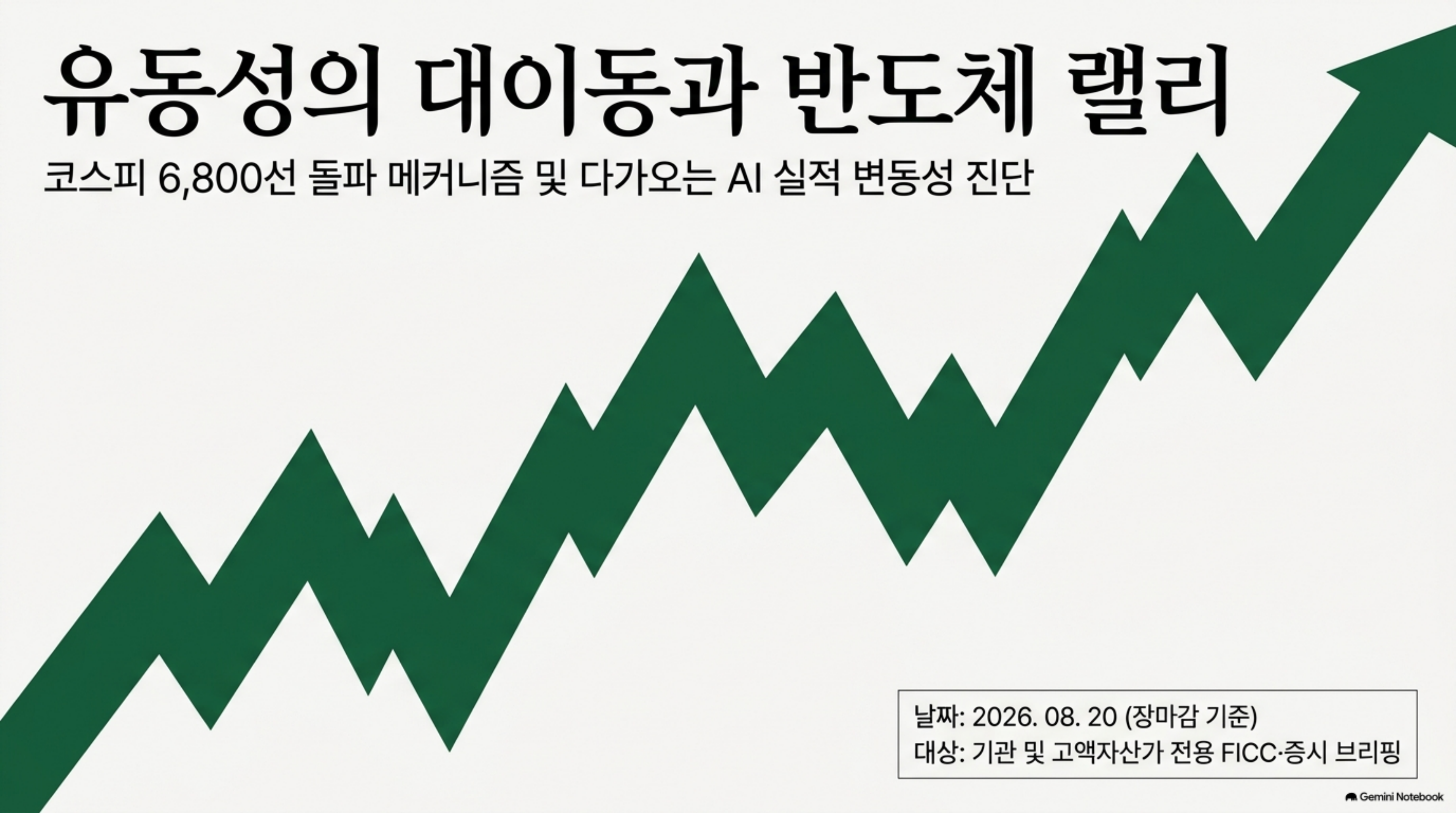


유동성의 대이동과 반도체 랠리

코스피 6,800선 돌파 메커니즘 및 다가오는 AI 실적 변동성 진단



날짜: 2026. 08. 20 (장마감 기준)

대상: 기관 및 고액자산가 전용 FICC·증시 브리핑

국내 증시 마감

KOSPI: 6,852.58 (+5.89%)

KOSDAQ: 840.89 (+1.99%)

미국 증시 동향

S&P 500: 7,691.76 (+0.00%)

NASDAQ: 26,289.71 (+0.00%)

주요 매크로 지표

WTI 원유: \$86.00 (+\$2.62)

국제 금 (XAU): \$500 (+\$18)

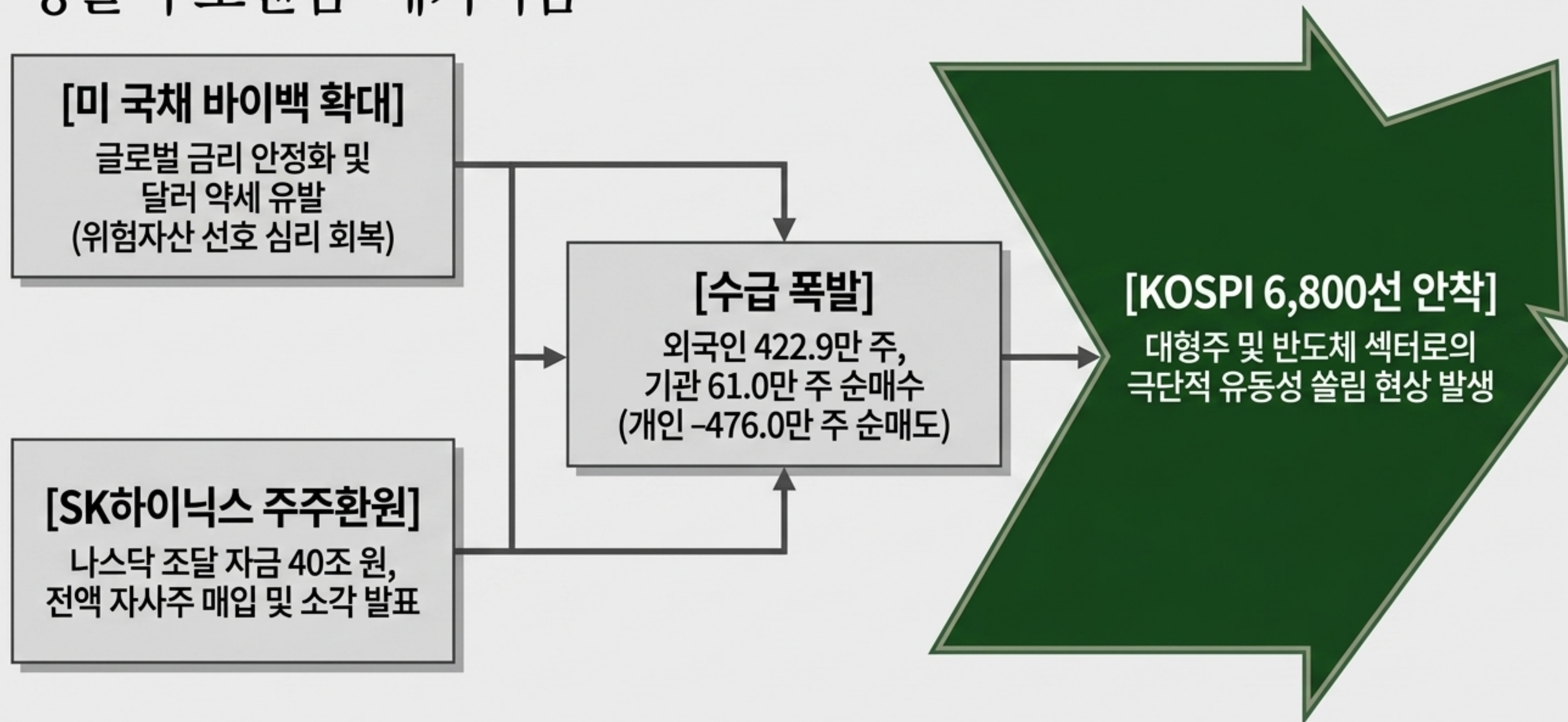
비트코인: \$67,350 (+\$1,240)

시장을 움직인 4대 핵심 테마

- [주주환원 랠리] SK하이닉스 40조 소각에 환호
- [매크로 안도감] 미 국채 바이백, 아시아 증시 견인
- [지정학적 긴장] 중동 갈등 고조, 유가 4일째 상승
- [AI 재평가] 나스닥 AI주 하락 vs 테슬라·모더나 강세

코스피 5.89% 폭등을 촉발한 '쌍끌이 모멘텀' 메커니즘

'쌍끌이 모멘텀' 메커니즘



전기전자·반도체 투톱의 하드캐리: 철저한 대형주 쏠림 장세

삼성전자
271,000원
+9.49%
시총 1584.3조

SK하이닉스
1,691,000원
+12.73%
시총 1235.3조

NAVER
+5.53%

삼성SDI
+2.57%

천복새인
+2.37%

기아
-1.43%

건설업
-1.08%

은행
-0.63%

데이터 인사이트

- **섹터 양극화 심화:**
섬유의복(+5.38%),
유통업(+4.16%) 동반
강세 vs 건설·은행 섹터
약세 뚜렷.
- **극단적 수급 집중:** 대형주
편입 비중 확대로 인해
리테일 소외 현상 발생
(키움증권 브로커리지 2위
하락 이슈 등).

글로벌 증시 디커플링 진단: 한국(KOSPI) vs 미국(NASDAQ)

한국 (KOSPI)	비교 지표	미국 (NASDAQ)
폭발적 위험 선호 (+5.89%) 및 아시아 증시 동반 랠리	[시장 분위기]	AI 밸류에이션 관망세 및 횡보 (0.00%)
반도체(전기전자) 및 대형 우량주 주도	[주도 섹터]	부동산(+7.42%), 에너지, 바이오 중심의 방어적 순환매
대규모 자사주 소각 및 달러 약세에 따른 원화 강세 수혜	[핵심 모멘텀]	국채 바이백에 따른 안도감 vs 나스닥 100 하락 압력의 줄다리기
외국인 대규모 숏스퀴즈 및 매수세 유입	[주요 이벤트]	카카오모빌리티 1.4조 원 규모 미 증시 IPO 추진 등 신규 상장 주목

FICC 모멘텀 대시보드: 국채 금리 상승 속 엇갈린 환율·원자재



FOMC 매파 기초 유지로
금리 상승 압력



유로 강세(EUR/USD 1.1790)에
따른 달러 약세



달러 약세와 아시아 증시 강세가
맞물린 원화 강세



중동 지정학적 리스크로
4일 연속 상승



위험 회피 및 인플레이션 헷지
수요 지속



ETF 순유입 지속 및
7만 달러 육박(숏스퀴즈)

매크로 압력 밸런스: 유동성 호재와 지정학적 긴장의 줄다리기

상승 / 유동성 압력 (Risk-On)

- 미 국채 바이백 (유동성 공급 기대감)
- 달러 약세 및 아시아 통화(원화) 강세
- 글로벌 반도체 기업들의 강력한 주주환원(40조 규모)
- 비트코인 ETF 유입 (대체 자산 선호)

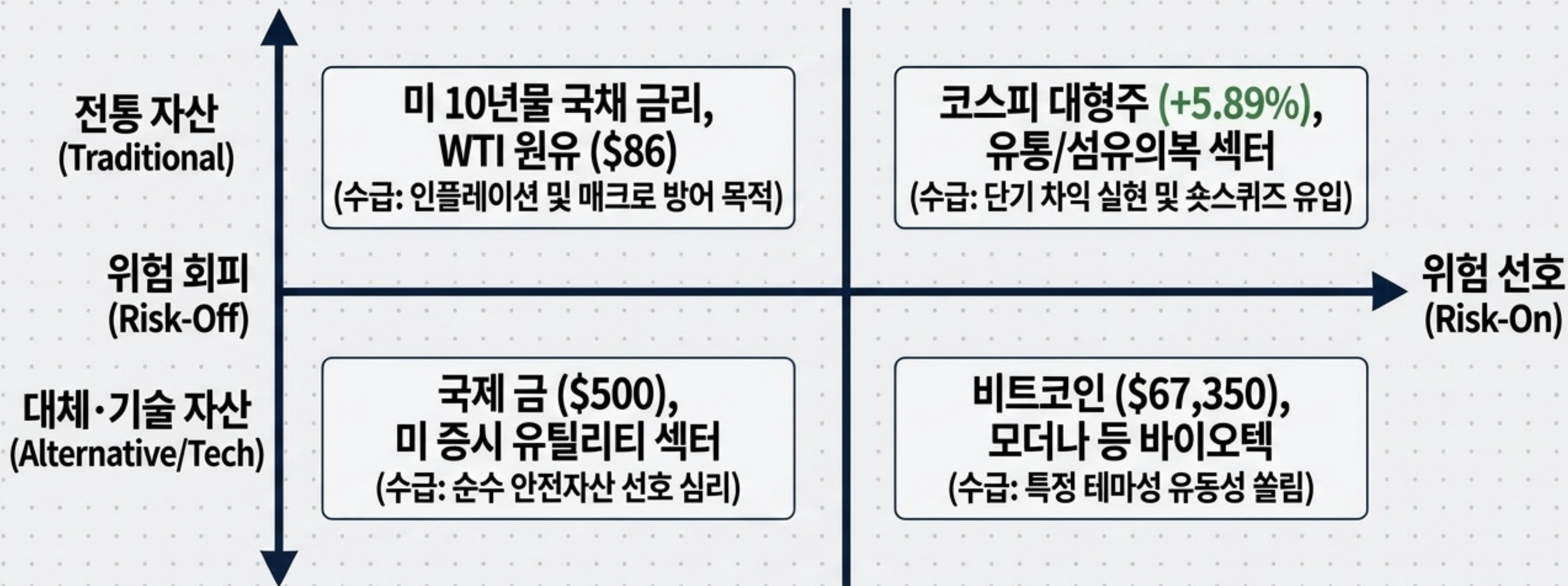


하락 / 경계 압력 (Risk-Off)

- 중동(UAE·이란) 갈등 및 추가 제재 (유가 \$86 돌파)
- 미 10년물 국채 4.645% 도달 (매파적 FOMC 경계)
- 미국 빅테크(AI) 밸류에이션 부담 및 실적 관망세

핵심 진단: 단순한 강세장이 아닌, 정책 유동성과 지정학적 불안이 빚어낸 ‘복합 변동성 장세’입니다.

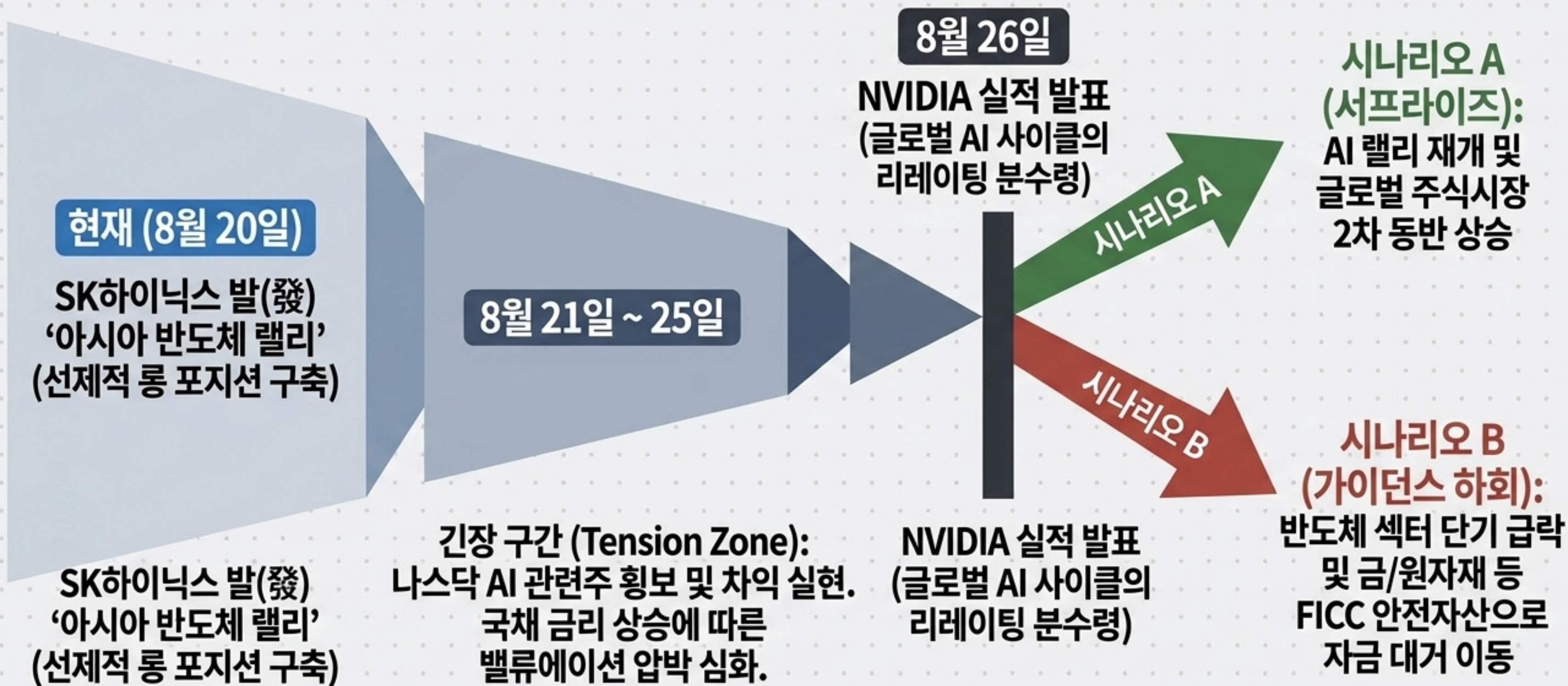
자산 흐름 진단: 극단화된 바벨(Barbell) 전략 장세



인사이트:

위험자산(반도체, 코스피)이 급등함과 동시에 헤지자산(금, 유가)이 동반 상승하는 혼재된 심리. 포트폴리오의 극단적 바벨화 현상이 뚜렷하게 관찰됨.

카운트다운: 8월 26일 NVDA 실적이 결정할 시장의 방향성



핵심 관전 포인트 및 단기·중장기 포트폴리오 전략

Trading Buy (단기 매수)

1. 한국 반도체·대형주

- SK·삼성 중심의 폭등세와 외인/기관의 강력한 순매수 장세.
- 단기 상승 모멘텀을 활용하되, 대형주 쏠림에 따른 지수 왜곡을 인지할 것.
- 중소형 리테일 섹터는 비중 축소 권고.

Hedge & Hold (비중 확대)

2. 매크로 및 FICC 시장

- 10년채 금리 상승(+5bp), 달러 약세 vs 원화 강세 혼조.
- 중동 리스크 부각 및 인플레이션 압력 잔존.
- 지정학적 불안 구간에서 금·원자재를 확실한 포트폴리오
- 금·원자재를 확실한 포트폴리오
헷지 수단으로 편입.

Volatility Management (변동성 관리)

3. 미국 AI 및 디지털 자산

- 나스닥 AI 주가 하락 및 8/26 NVDA 실적 대기로 관망세 뚜렷.
- 비트코인 등 테마성 유동성 자산의 변동성 확대.
- 실적 발표 전후 옵션 시장을 통한 하방 경계감 유지 및 방어적 순환매(바이오텍 등) 전략 병행.

최종 요약: 유동성 장세의 귀환. 공격적인 알파(Alpha) 창출 시도와 원자재를 통한 테일 리스크(Tail Risk) 방어의 병행이 필수적인 시점입니다.