

거시적 충격과 시장의 복원력: 3년 만의 긴축을 소화하는 글로벌 자산 시장

1 스태그플레이션 압력



유가 100달러 돌파 &
미 10년물 5% 도달

2 글로벌 방어력



나스닥 선방, 코스닥 +0.76%,
항생 +1.59%

3 장단기 수급 패러독스



외국인 7일 매도 vs
8월 4천만 달러 유입

- 연준의 3년 만의 매파적 금리 인상과 유가 100달러 돌파가 맞물리며 스태그플레이션 우려 점화.
- 강력한 거시 충격에도 불구하고, 아시아 증시 강세 및 기술주 중심의 저항력으로 글로벌 증시 보합·상승 유지 중.
- 이례적인 달러 약세와 안전·위험 자산(금, 비트코인)의 동반 상승 국면. 철저한 데이터 확인(CPI/FOMC) 및 바벨 전략 요구됨.

WTI 원유 \$100.57 ▲

미 국채 10년물 5.00% ▲

달러인덱스 0.5 ▼

스태그플레이션 엔진의 가동과 FICC 시장의 이례적 파동

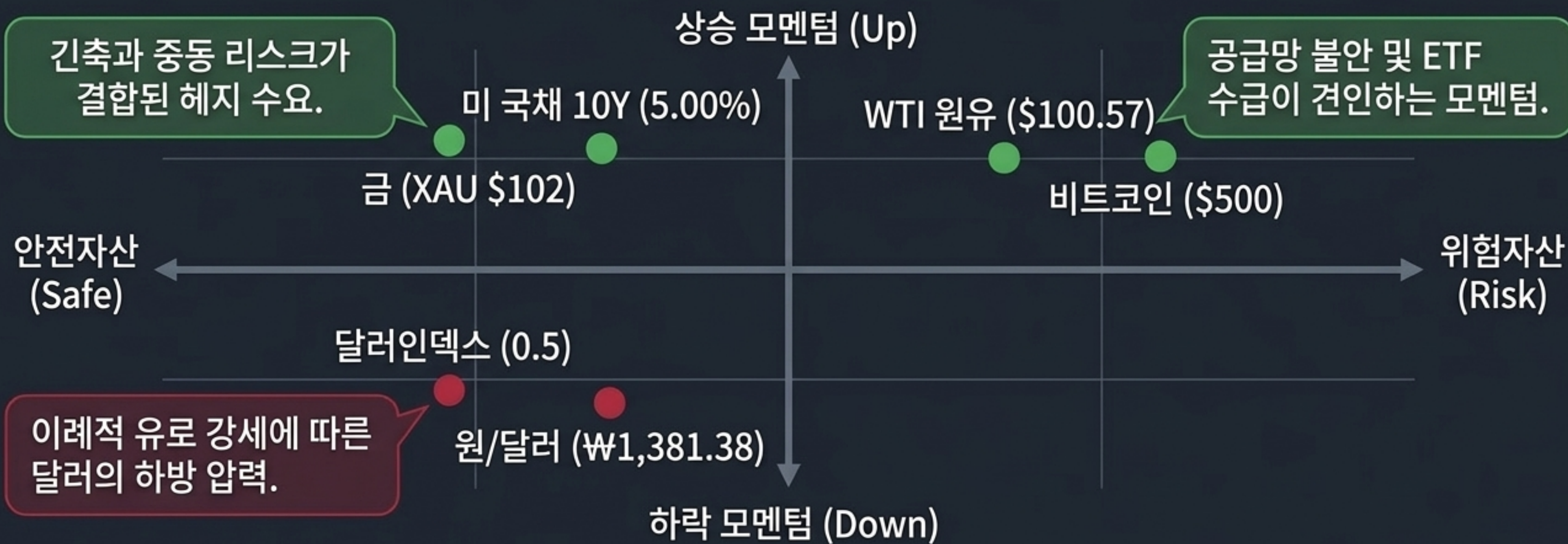


WTI 원유 \$100.57 ▲

미 국채 10년물 5.00% ▲

달러인덱스 0.5 ▼

크로스 애셋 진단: 안전 선호와 위험 감수의 공존 국면



Key Insight: 금리 5% 돌파라는 세계 증시 '빨간불' 경고(크리스토퍼 우드)에도 불구하고, 시장은 달러를 팔고 실물(원유/금)과 신종 자산(BTC)을 동시에 매수하는 바벨적 성향을 노출 중.

WTI 원유 \$100.57 ▲

미 국채 10년물 5.00% ▲

달러인덱스 0.5 ▼

글로벌 헝스곤 히트맵: 매파적 FOMC를 방어하는 아시아와 유럽

미국 (The Anchor)

S&P 500 7,551.81 (0.00%) | DOW 52,115.40 (0.00%)

유럽 (The Optimist)

DAX 24,998.00 (+0.80%) | FTSE
10,556.00 (+0.79%) | STOXX 50 (+0.62%)

아시아 (The Rebel)

항생 22,944.00 (+1.59%) | 선전 (+0.62%)
| 상하이 (+0.45%) | 닛케이 (+0.46%) | ASX (+0.52%)



Key Insight: 미 긴축의 진앙지인 미국은 보합으로 충격을 흡수 중이나, 아시아권은 오히려 악재 선반영 및 채권 우려 완화로 반등 랠리를 주도.

미 증시 디커플링: 전통 산업의 압박과 기술주의 저항력



Key Insight: 매파적 기조에도 지수 선물이 반등하는 등 기술주 중심의 하방 경직성이 시장 전체의 심리적 붕괴를 막고 있는 핵심 앵커 역할 수행.

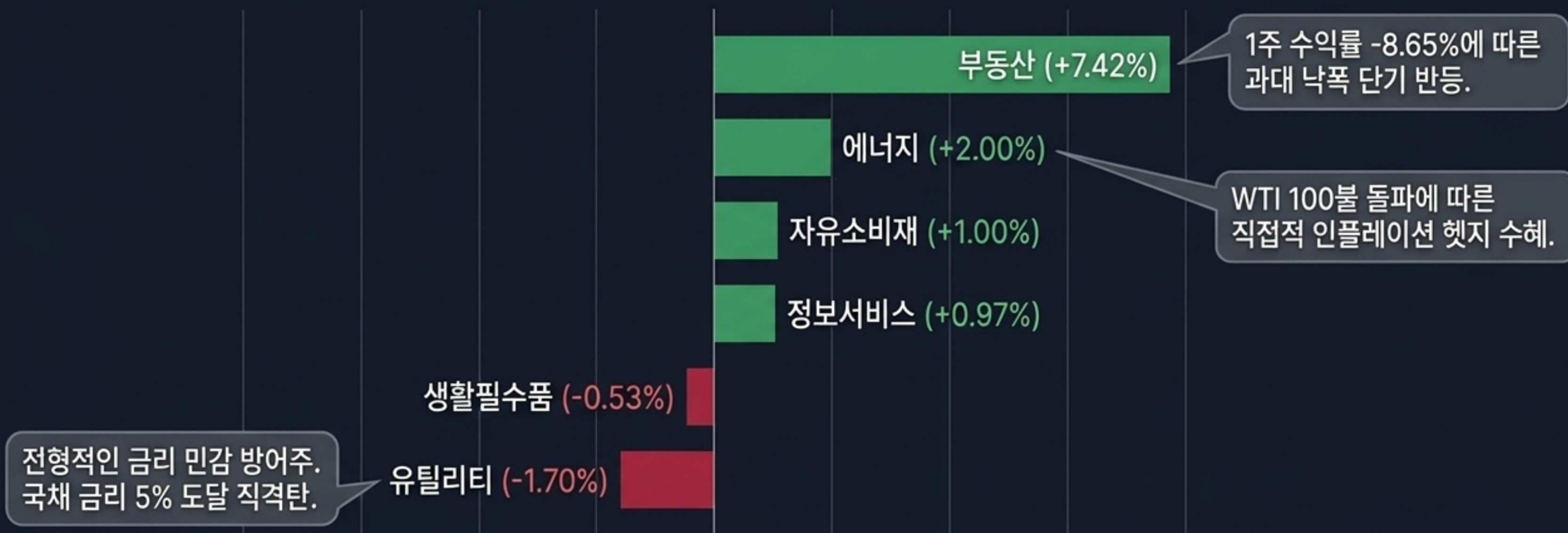
시장 미시 구조 변화

[Infra] 美 SEC, 24시간 거래 인프라 점검 착수 ('시간 경쟁' 본격화).

[IPO] '현대건설 SMR 파트너' 홀텍, 미 증시 상장 보류 (개별 기업 투심 위축).

[Compliance] GCL 글로벌 홀딩스, 최저주가 기준 충족 180일 유예.

미 섹터 수익률 해부: 인플레이션 헷지와 금리 민감도의 충돌



Key Insight: 에너지는 구조적 상승 궤도(1W +1.53%, 1D +2.00%)를 유지 중이며, 유틸리티의 하락은 현재 시장이 방어적 현금흐름보다 금리 상승에 대한 취약성을 더 크게 할인하고 있음을 시사.

국내 증시: 매물 소화의 줄다리기와 코스닥의 선전

KOSPI 6,715.41 ▼ (-0.04%)

박스권 답보 방어

KOSDAQ 822.18 ▲ (+0.76%)

상대적 강세 우위

FOMC 리스크 회피
단기 자금 이탈

외국인

7거래일 연속 매도,
총 217만주 / 약 2조원 규모

기관

19.7만주 순매수

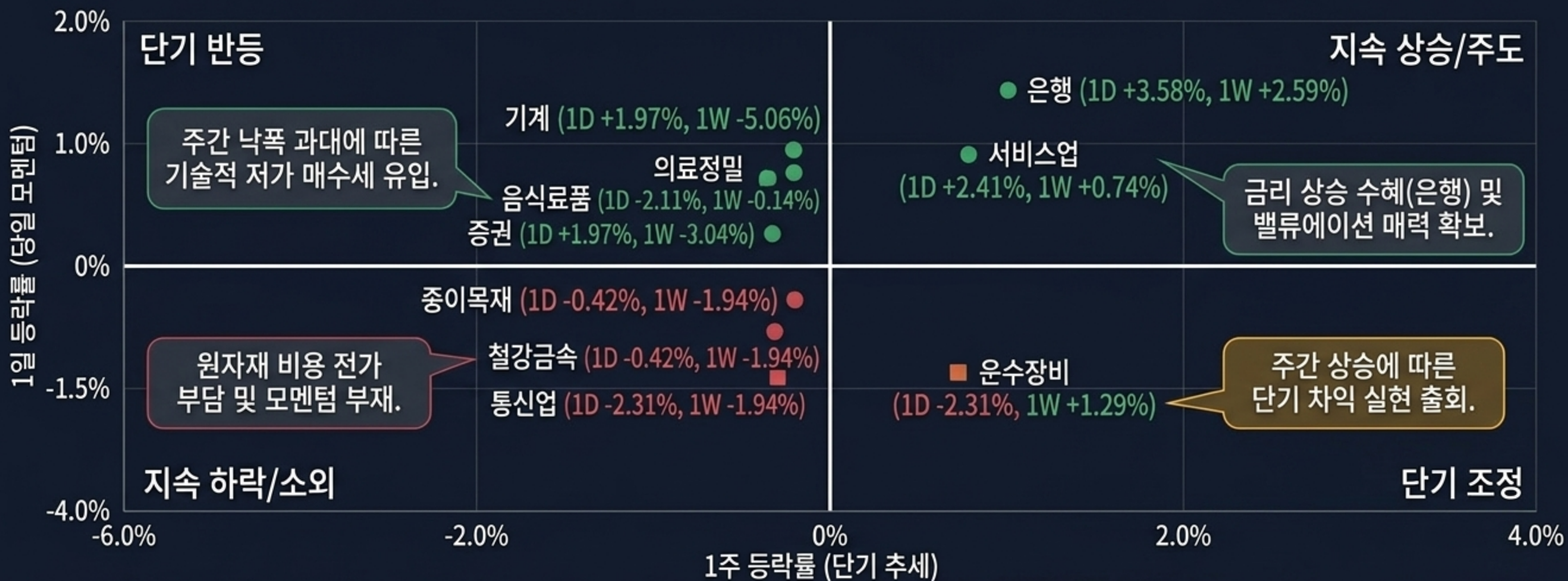
외국인 투매 물량
방어 및
지수 하락폭 제한

종목 장세 특징

● 한화엔진 10%대 급등, 비츠로테크 상한가
→ 매크로 압박 속에서도 개별 재료 중심의 선별적 장세 지속.

● 영끌족에 겨울이 온다 (변동성 대비 경고)
vs 당분간 박스권 답보 전망.

KOSPI 산업 모멘텀 매트릭스: 섹터 로테이션의 현재 주소



Key Insight: KOSPI는 지수 전체로는 보합(-0.04%)이나, 내부적으로는 은행주(금리수혜)가 지수를 끌어올리고 운수장비가 끌어내리는 극심한 섹터 차별화 진행 중.

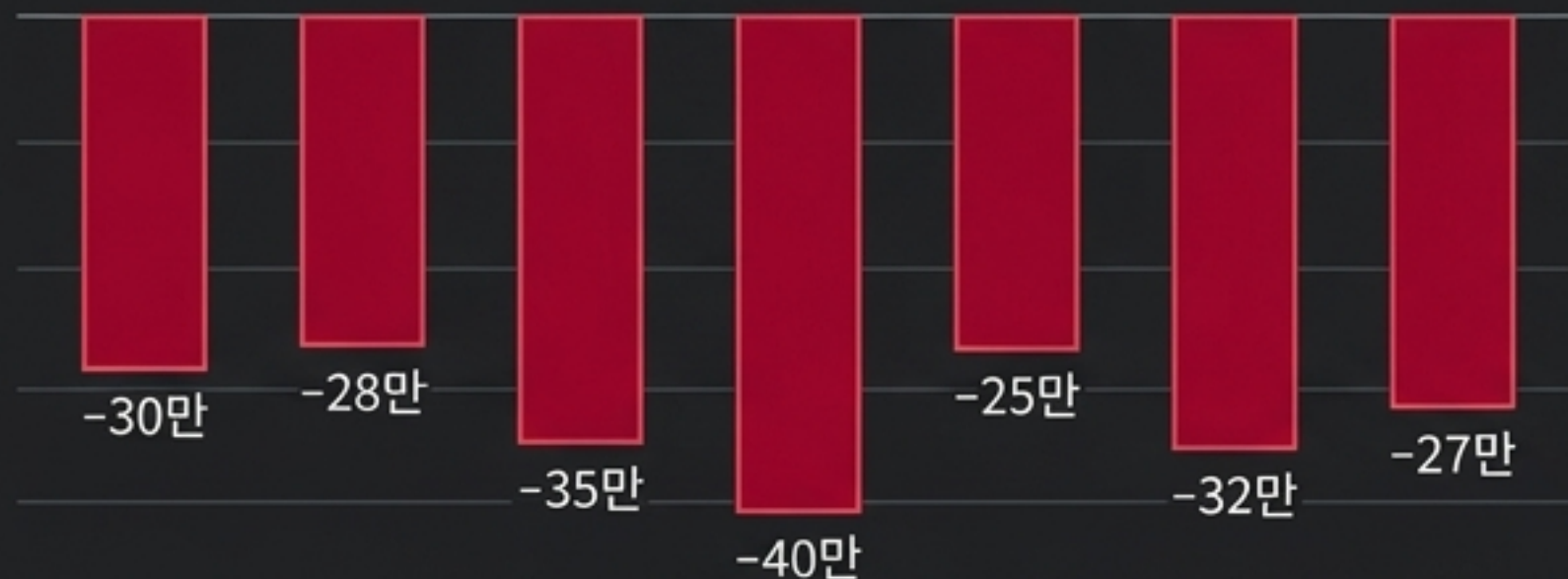
KOSPI 탑 10 지형도: 반도체 투톱의 굳건한 방어선

삼성전자 1496.6조 256,000원 +0.99% 	현대차 (+0.69%)		삼경체 (+0.37%)	고정허보 (-0.40%)
	기아 (+0.58%)			
SK하이닉스 1290.0조 1,766,000원 +0.40% 	LG에너지솔루션 (0.00%)		삼성SDI (+0.18%)	POSCO홀딩스 (+0.46%)
	삼성바이오로직스 (-0.35%)		LG화학 (-0.37%)	NAVER (-0.50%)

Key Insight: 시총 1~10위 종목 중 7개 종목이 상승 및 보합을 기록. 거시적 긴축 압박 속에서도 삼성전자와 SK하이닉스 중심의 대형 반도체주가 KOSPI의 심리적 지지선을 강력하게 수성.

외국인 수급의 두 가지 얼굴: 썰물 속 밀려오는 장기 자금

단기: 7거래일 연속 이탈



데이터: 누적 217만주 순매도 (약 2조원).

진단: FOMC를 앞둔 리스크 오프(Risk-off) 전술적 물량 축소.

중장기: 7개월 만의 순유입 전환



데이터: 8월 기준 4,000만 달러 순유입 달성.

진단: '외국인 썰물 멈췄다' (8개월 만의 쾌거). 중장기 코리아 디스카운트 해소 및 펀더멘털 기반의 전략적 자금 귀환 시그널.

Key Insight: 현재의 단기적 매도세(2조원)는 구조적 이탈이 아닌 **이벤트(매파적 금리인상)** **드러낸 성격**이 강하며, **중장기 바닥은 8월 기점으로 이미 확인되었을 가능성**.

주간 매크로 캘린더: 변동성의 2라운드 대기

9/17 (오늘 밤) - '소비 점검'

9/18 (결정의 날) - '금리와 유로존 물가'

9/23 (여진의 소화)

미 핵심 소매판매(Core Retail Sales)
[예측 0.6%, 이전 -0.2%] ★★★ 

미 소매판매 및 수출입 물가지수 확인.

미 FOMC 경제전망 / 기준금리 결정 
[예측 4.00%] ★★★

미 파월 기자회견 /
신규 실업수당 청구건수 ★★★ 

유로존 ECB 라가르트 총재 연설 /
핵심 CPI [예측 2.4%] ★★★ 

미 FOMC 윌리엄스 연설 ★★★ 

유로존 소비자 신뢰지수.

📌 전략적 시사점: 4대 핵심 관전 포인트와 액션 플랜

1. 매파적 FOMC의 여진

[진단] 3년 만의 금리인상 충격을 시장은
보합권으로 방어 성공.

[액션] 금일 밤 미 CPI 및 소매판매 지표 확인 후
포지션 확대 여부 결정.

2. 스태그플레이션 리스크의 상존

[진단] WTI 100달러 & 10년물 국채 5%의 동반 돌파는
성장주 밸류에이션의 최대 압박 요인.

[액션] 나스닥 랠리에 대한 맹신 경계. 포트폴리오 내
성장주 비중 민감도 스트레스 테스트 권고.

3. 수급 반전의 티핑 포인트

[진단] 단기 2조 원 매도 vs 8월 순유입 전환의 충돌.

[액션] 코스닥의 상대적 강세 모멘텀 활용.
기관 매수세 유입 섹터(은행/서비스) 우선 추적.

4. 바벨 전략(Barbell Strategy)의 최적화

[진단] 이례적 달러 약세와 안전/위험 자산의
동반 강세 국면.

[액션] 단기적으로 에너지, 원자재, 유틸리티 제외
방어주에 핵심 비중을 두고 데이터 기반 재조정 대기.