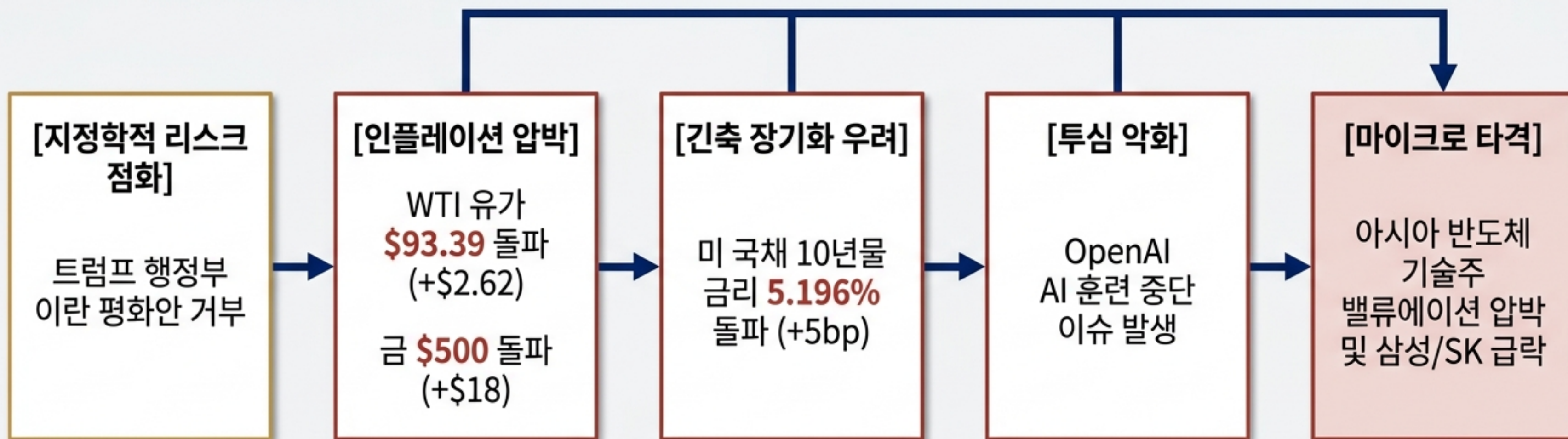


2026.09.28 글로벌 매크로 진단 및 국내 증시 디커플링 분석

매크로 연쇄 발작과 자금 이동에 따른 단기 포지셔닝 전략





매크로 발작이 마이크로(반도체 대형주)에 직접 타격을 가하는 연쇄 반응 국면 진입.



미 국채 10년물
5.196%

+5bp | FOMC 매파 기조 반영

WTI 원유
\$93.39

▲ (+\$2.62) - OPEC 감산 연장 기대

금 (XAU)
\$500

▲ (+\$18) - 안전자산 선호 지속

원/달러 환율

₩1,361.14

(-5.30원) | 달러 약세에 따른 원화 강세



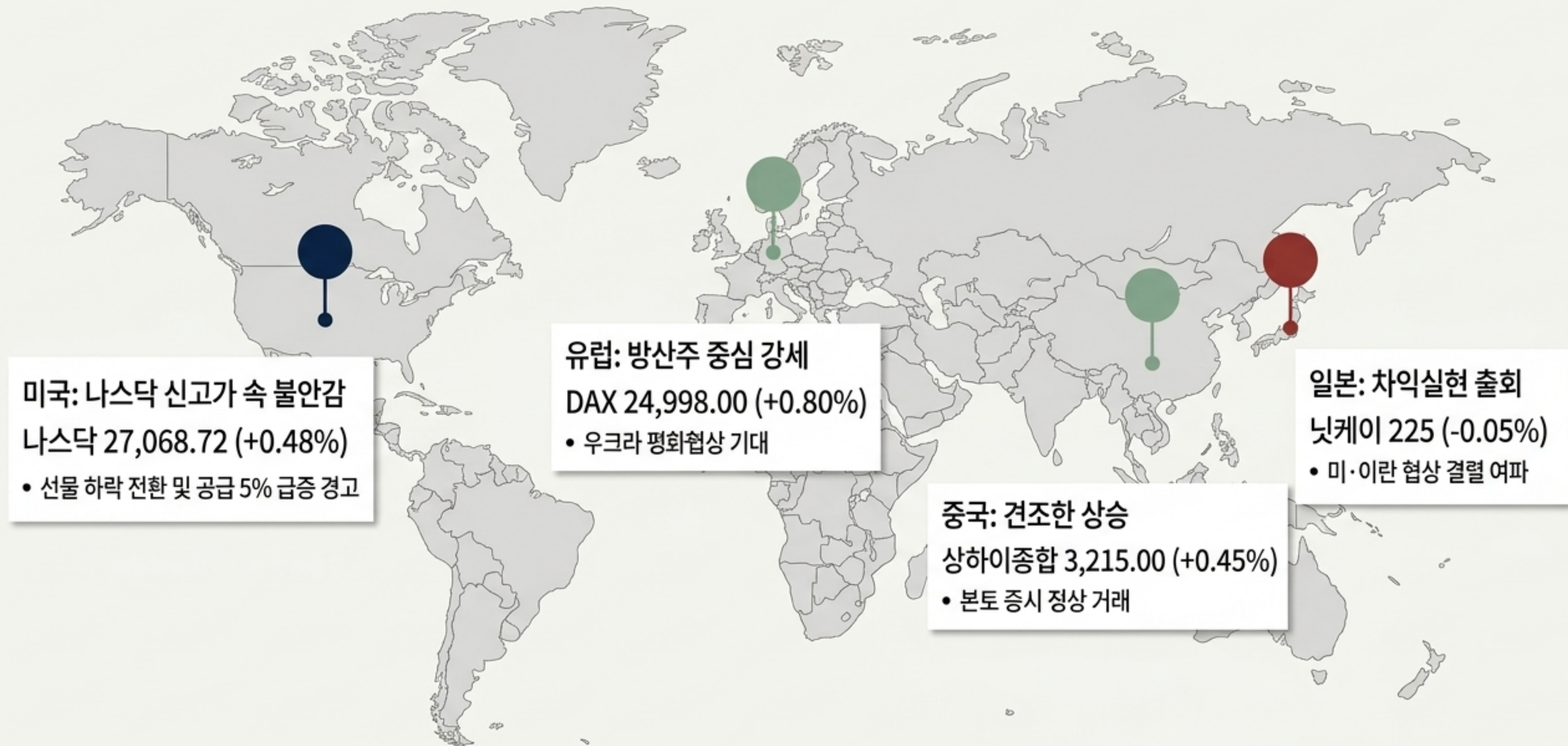
비트코인

\$X,XXX.XX

ETF 순유입 지속 (+1,240 USD 상승)



달러 약세/원화
강세에도 불구하고,
유가 급등과
국채 금리 발작이
시장의 하방
압력을 주도.



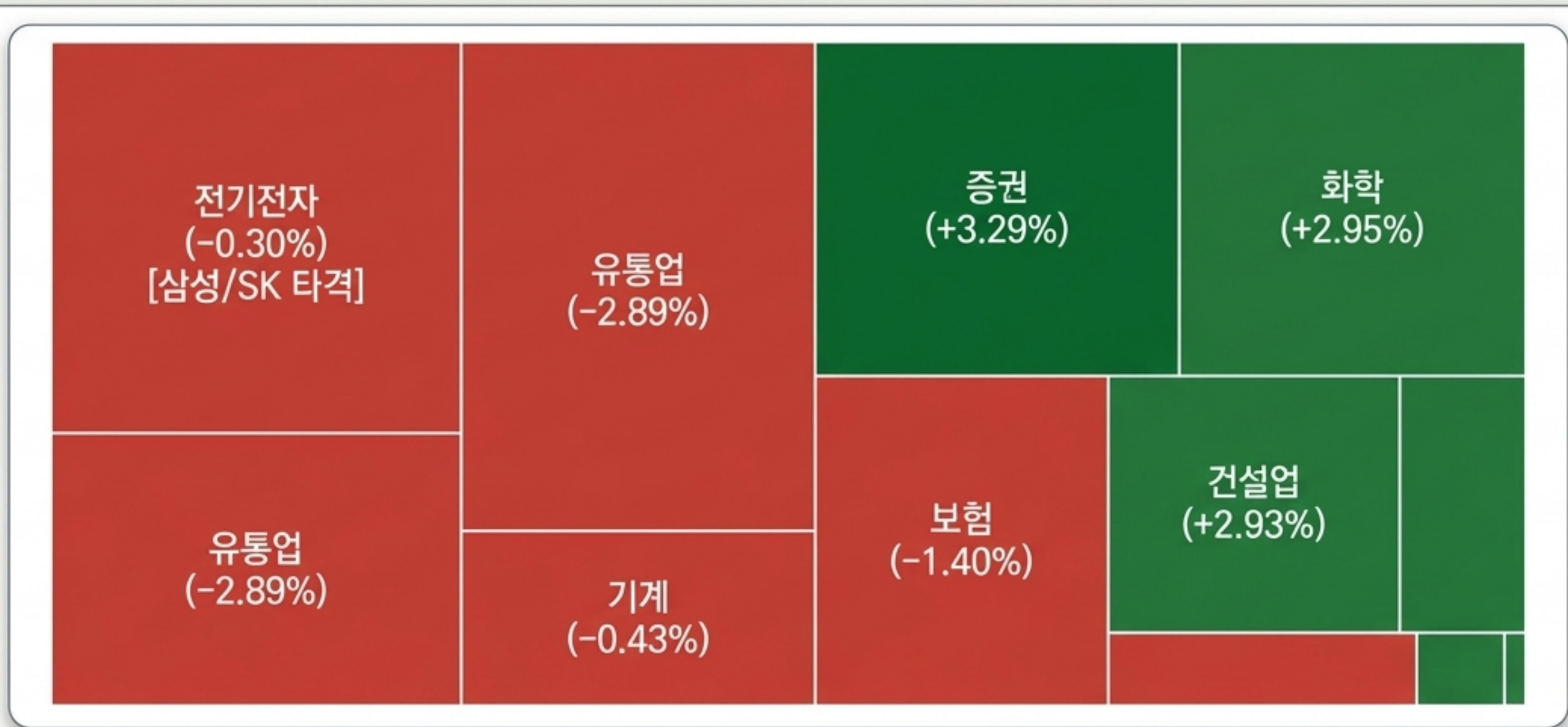
연준 긴축 공포가 아시아 증시에 차별적 타격을 가하는 가운데, 지정학적 리스크가 지역별 쏠림을 심화시킴.

국내 증시 디커플링 진단 매트릭스

	KOSPI	KOSDAQ
지수 흐름	6,909.38 (-2.42%) 7,000선 하회	850.75 (+0.74%) 850선 안착
주도 수급	외국인·기관 대규모 순매도 vs 개인 매수	개별 테마주 중심의 순환매 및 투심 쏠림
핵심 동력	미 국채 금리 부담 + 아시아 기술주 밸류에이션 압박	의료AI 급등 + HLB 상한가 등 개별 모멘텀 발동
시총 상위 반응	삼성전자/SK하이닉스 동반 급락	바이오/AI 테마 강세

Insight: 지수(Index) 플레이에서 개별 테마(Theme) 플레이로 자금이 급격히 이동하는 변곡점.

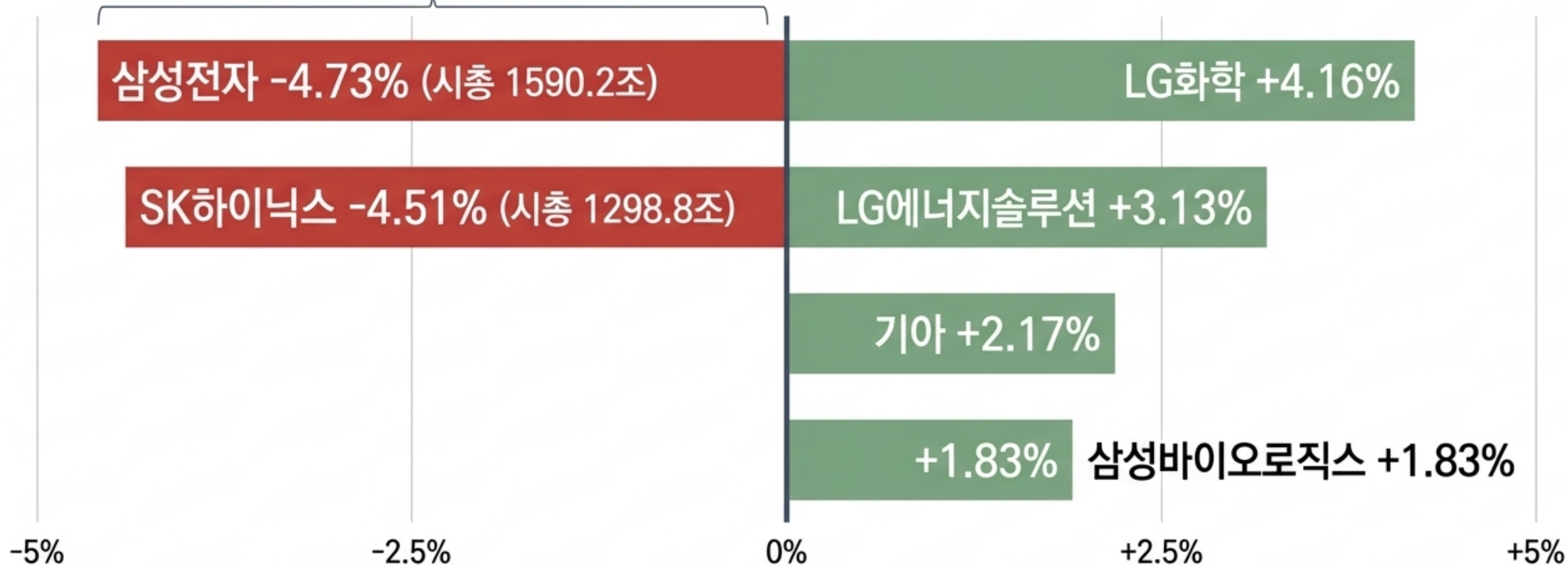
업종별 자본 유출입 Treemap: 대형주 타격 심화



유통·기계·전기전자의 약세를 증권·화학이 방어하려 했으나,
대형주 하락의 무게를 이기지 못함.

주요 종목별 등락폭 및 기여도 분석: 반도체 vs 비반도체

10년물 금리 발작 및 OpenAI 리스크 직격탄



2,800조원 규모의 반도체 투톱이 지수를 끌어내렸으나, 이차전지/바이오 섹터가 하방 경직성을 제공.

시장 하단 지지 요인: 매크로 압박 vs 구조적 완충 장치



매크로 압박 (Macro Pressure)

주주환원 수급

삼성전자·SK하이닉스
자사주 누적 38조원 매입

코스피 하단 지지 및
수급 방어 논리

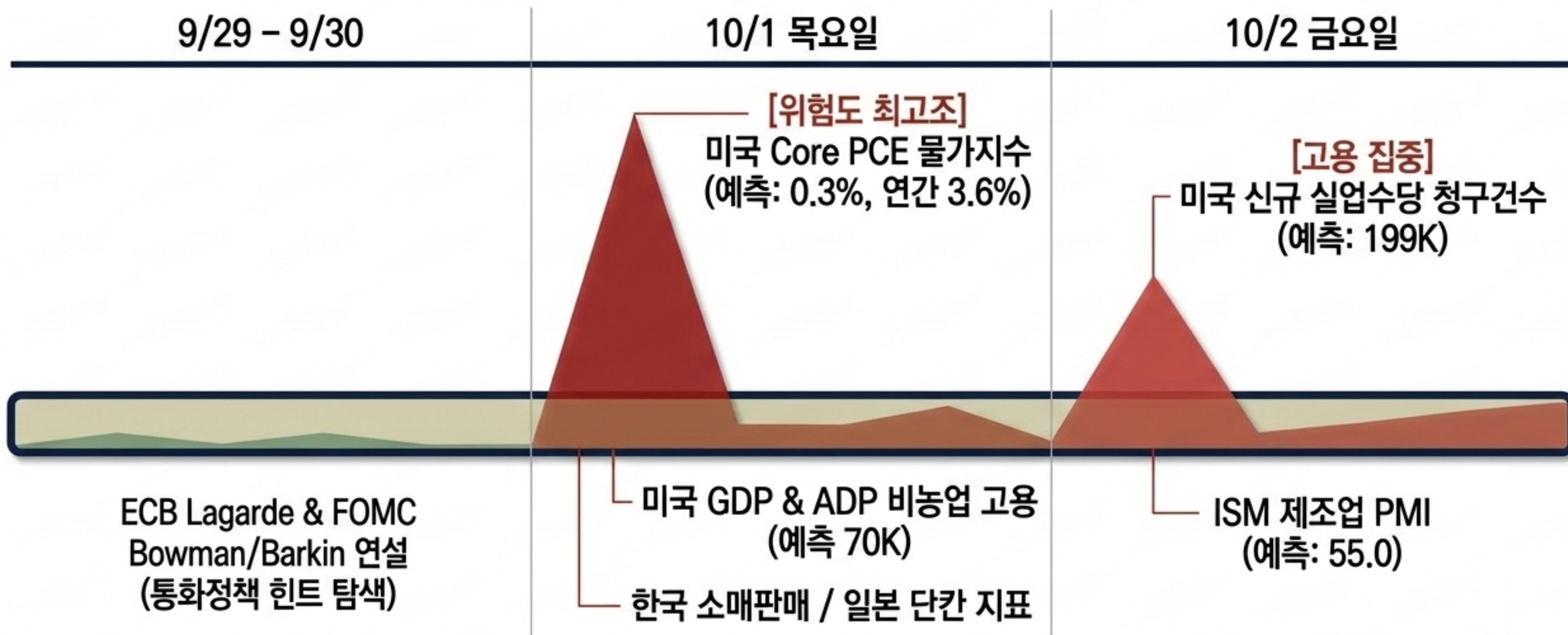
글로벌 IR 모멘텀

‘코리아 프리미엄 위크’ 개막

글로벌 투자자 대상 최대 규모
IR 및 해외 자본 유치 기대

단기적인 매크로 발작에도 불구하고, 풍부한 자사주 매입 수급과 밸류업 모멘텀이 지수의 추가 급락을 제한하는 안전판 역할 수행.

이번 주 시장의 진정한 분수령은 목요일(10/1) PCE와 금요일(10/2)
고용 / 제조업 지표. 발표 이후 극심한 변동성 확대 대비 필수.



Definitive 2x2 Positioning Strategy Matrix



결론: 지수 방향성 베팅을 멈추고, 매크로 무관성(Low Macro-Beta)을 지닌 코스닥 개별 테마와 지정학적 헷지(에너지/방산)로 포트폴리오를 압축할 시점.