

A world map with a light gray background and thin black outlines of continents. Four diamond-shaped markers are placed on the map: a green diamond in North America (USA), a red diamond in the Middle East, a green diamond in East Asia (Japan), and a red diamond in East Asia (China).

GLOBAL MARKET BRIEFING

지정학적 충격과 엇갈린 시장
— 디버전스(Divergence)의 장세

2026. 10. 10.

Institutional Investor
& Portfolio Manager Edition



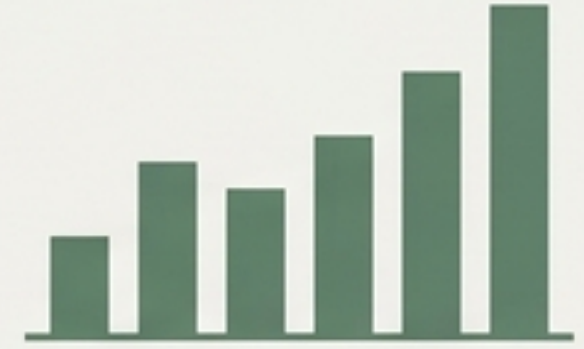
[Macro] 중동발 유가 쇼크

호르무즈 해협 피격으로 WTI \$92.02 돌파 및 미 10년물 국채 금리 5.24% 상승. 인플레이션 경계감 최고조.



[Global] 로테이션 장세

금리 부담에 기술주 중심 나스닥 보합 vs 유가 수혜 및 방어주 선호로 다우지수 2.01% 급등.



[EM] '셀 차이나' 종료

글로벌 펀드의 중국 주식 비중 상향 조정. 항셱지수 +1.79% 급등하며 신흥국 자금 블랙홀로 부상.



[Domestic] 코스피 고립 약세

삼성전자 107조 원 호실적에도 KOSPI -2.62% 급락. 수급 이탈과 실적 선반영의 역설적 상황 전개.



[Strategy] 방어적 접근

10/16 한은 금통위 및 10/15 미국 CPI 전까지 보수적 스탠스. 인플레이션 헤지(금, 에너지) 비중 확대 권고.



[Trigger]
지정학적 발화점
호르무즈 해협 유조선
피격 및 통항량 급감

[1st Order]
에너지 쇼크
WTI 원유 \$92.02
(+ \$2.62) ↑

[2nd Order]
인플레이션 경계 자극
미 국채 10년물
5.24% (+5bp) 상승

[3rd Order]
대체/안전자산 쏠림
금 (XAU): \$500 (+\$18)

Flight to Safety
비트코인: \$67,350
(+\$1,240)

원유 (WTI)

\$92.02 (+\$2.62)

[Tag] OPEC 감산 연장 기대

달러인덱스

0.5 (-0.32)

[Tag] 유로화(EUR/USD 1.1790) 강세 여파

미 국채 10Y

5.24% (+5bp)

[Tag] FOMC 매파 기조 & 인플레 우려

금 (XAU)

\$500 (+\$18)

[Tag] 안전자산 선호 지속

원/달러 환율

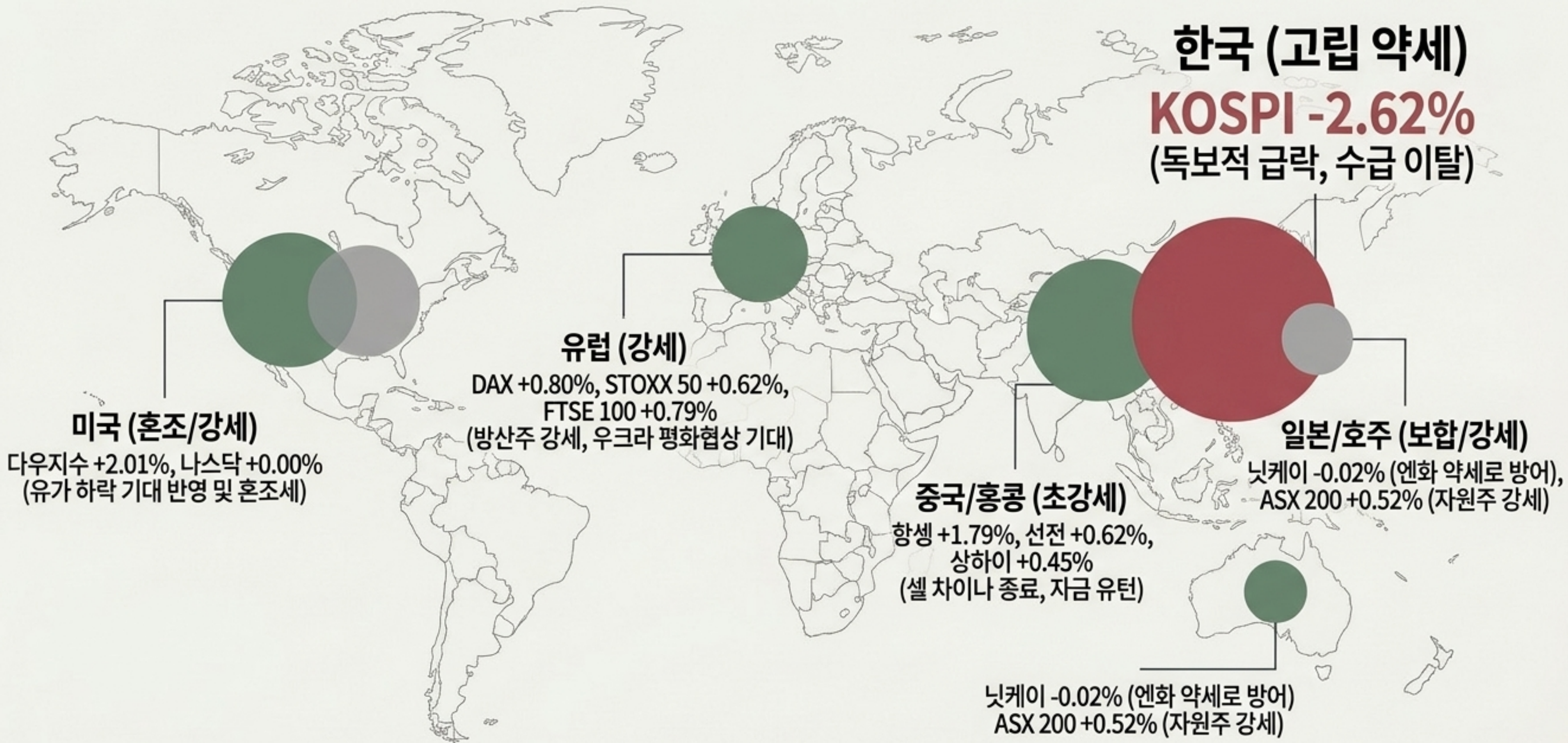
1,341.60원 (-5.30원)

[Tag] 위험 통화 매수세 유입

비트코인

\$67,350 (+\$1,240)

[Tag] ETF 순유입 지속



US Market: The Great Rotation

NASDAQ (27,193.34 | 보합/기술주 약세)

DOW JONES (51,231.64 | +2.01% 급등)



[Constraint 1] 국채 금리 5%대 돌파에 따른 밸류에이션 부담 가중

[Driver 1] 에너지 섹터 강세 (+2.00%)



[Constraint 2] 오픈AI 매출 논란 및 애플 등 핵심 빅테크 급락

[Driver 2] 미·이란 군사적 긴장 완화 기대감 선반영



[Constraint 3] 스페이스X 주파수 계약 소식에 따른 통신주 타격

[Driver 3] 전통 산업군으로의 거대한 자금 이동 (Rotation) 본격화

The Re-rating of China: 4년의 '셀 차이나' 기조 중단



CHINA / HONG KONG

항셱 (Hang Seng): 24,211.35 (+1.79%) - 아시아 상승 견인

선전 (SZSE): 10,890.00 (+0.62%)

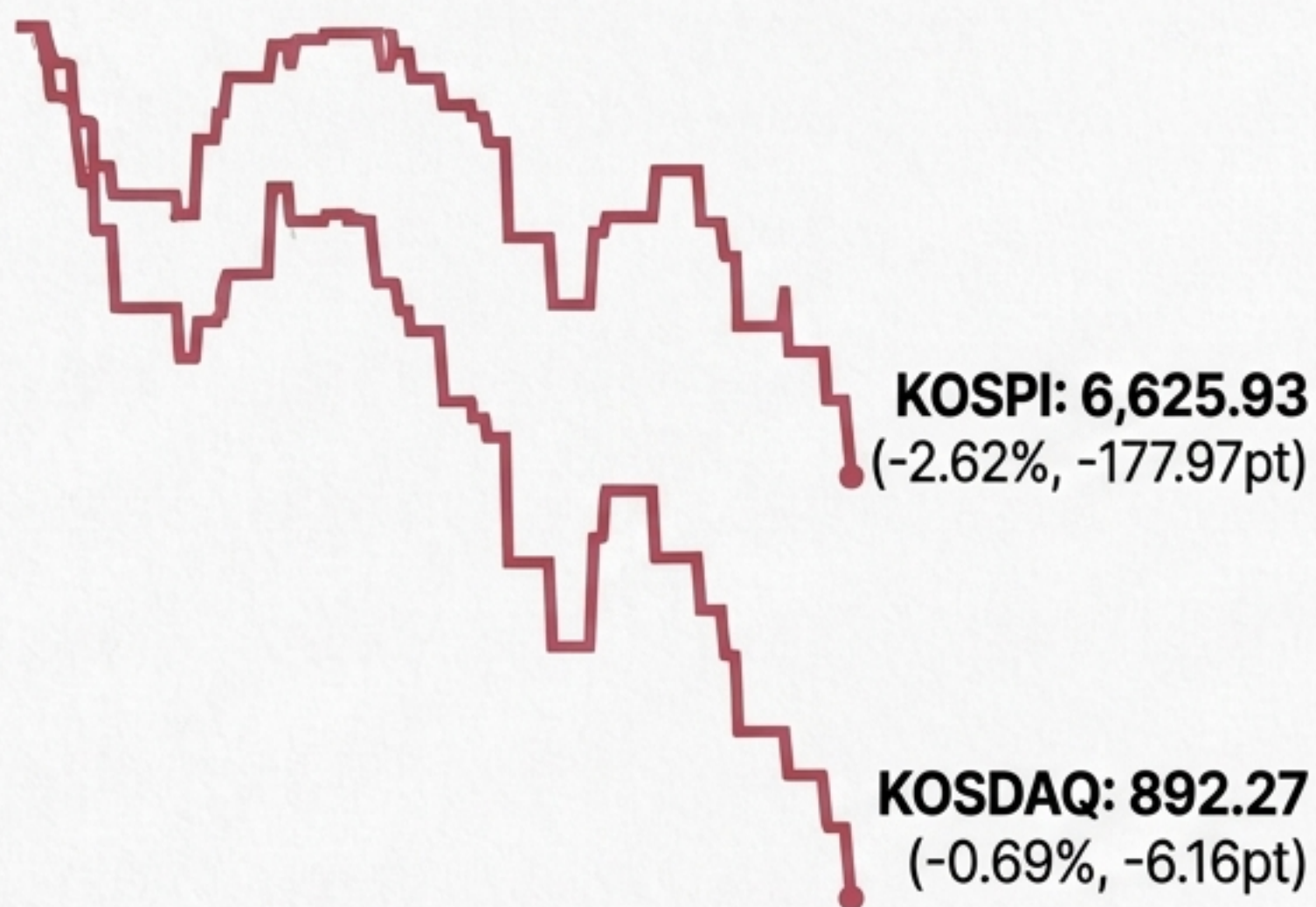
상하이 (SSEC): 3,215.00 (+0.45%)

[Key Catalysts]

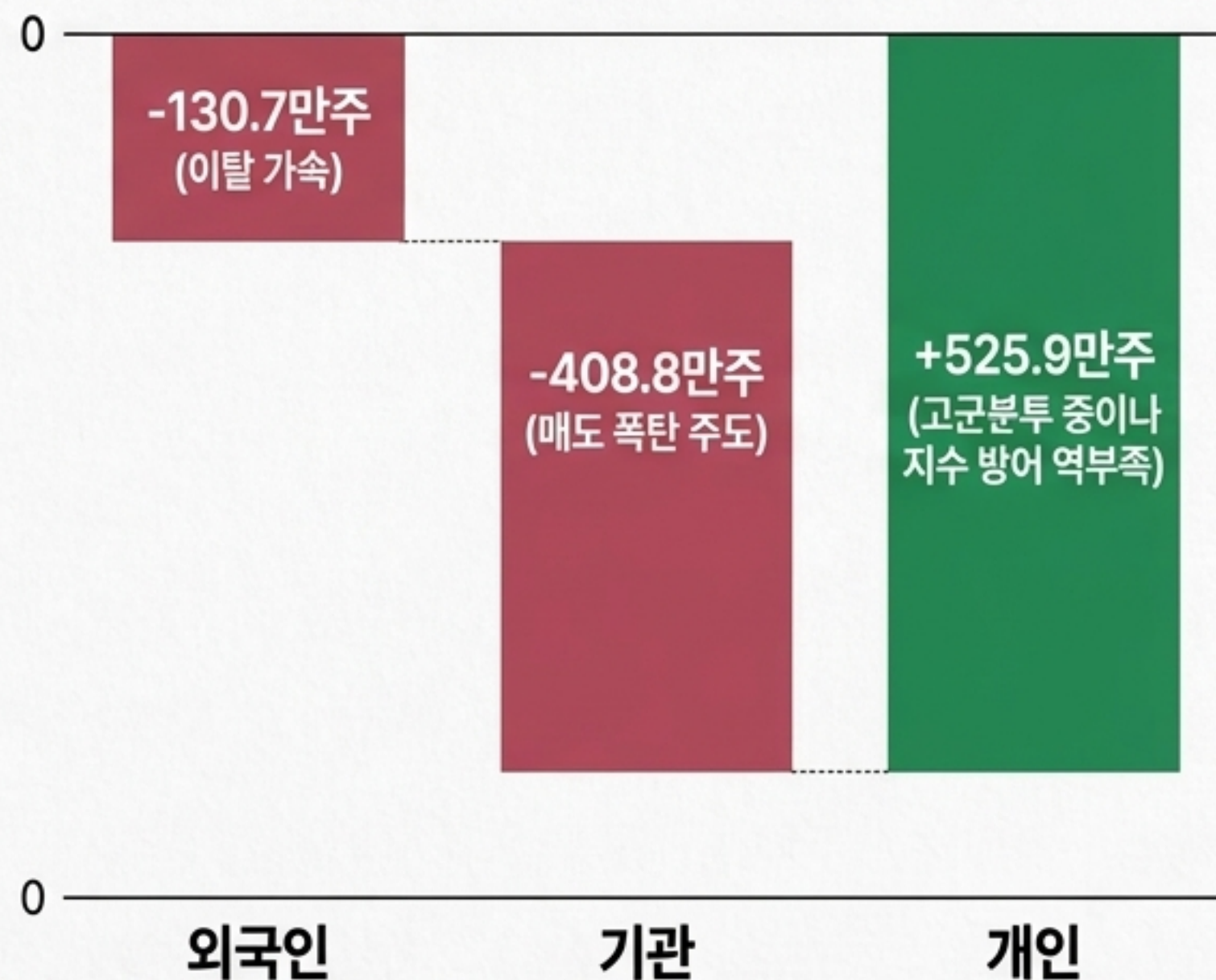
- 글로벌 펀드의 중국 주식 비중 상향 조정 (Underweight -> Neutral/Overweight).
- 오픈AI 매출 우려 완화와 맞물려 아시아 기술주 회복세의 강력한 동인으로 작용.

석 달째 갇힌 박스권, The Isolated Island

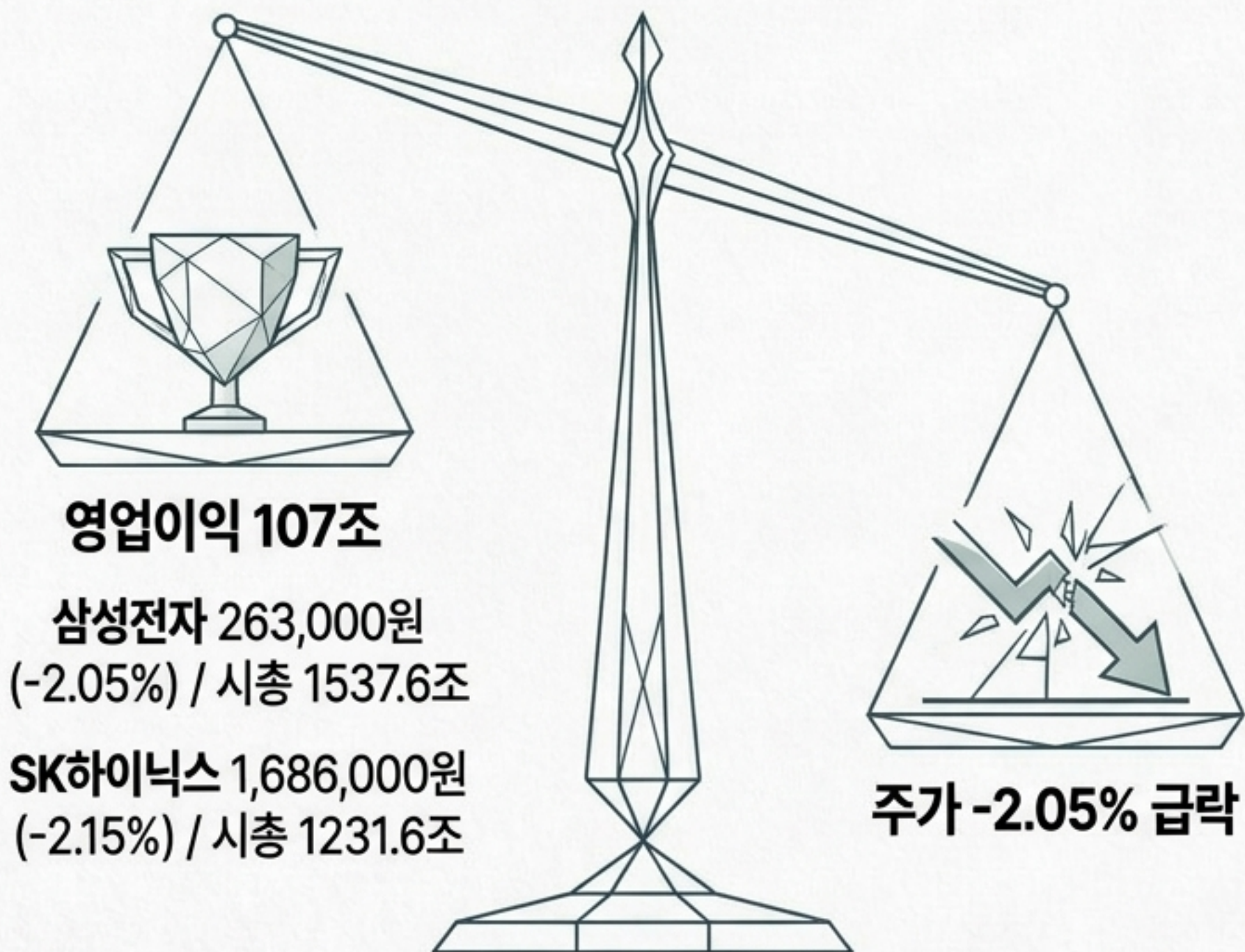
석 달째 갇힌 박스권, The Isolated Island



[Liquidity Collapse: 수급 붕괴]



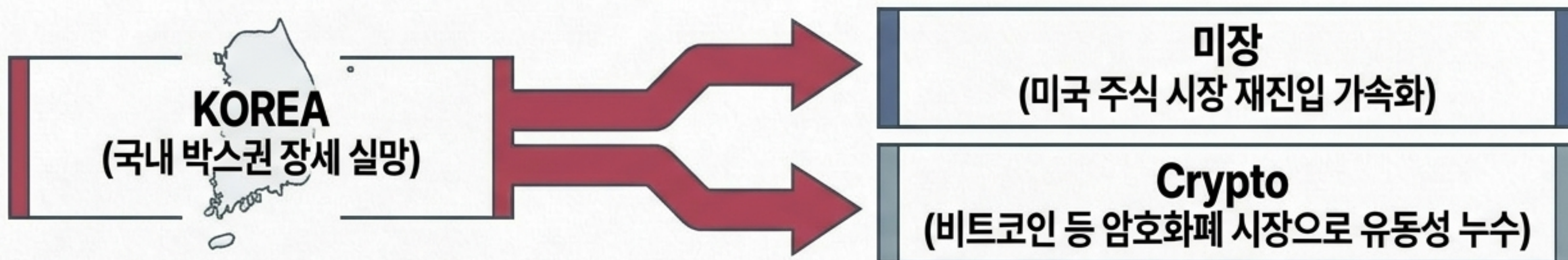
The Earnings Paradox: 실적과 주가의 완벽한 디커플링



The Diagnostic (왜 하락했는가?)

- 1. Priced-in (선반영):**
107조 호실적에도 불구하고, 호재의 소멸로 인식하는 시장 심리.
- 2. Peak-out Phobia (고점 우려):**
5%대 글로벌 금리 부담 및 반도체 사이클 고점 논란.
- 3. Box-bound Psychology:**
지수 상승을 신뢰하지 못하고 박스권 상단에서 기계적으로 차익을 실현하는 투심 고착화.

[Capital Flight] "하루에 1조 벌었는데..." 한국 개미들의 이탈



[Sector Polarization (1D 기준)]

[Lose] 성장성 훼손 & 모멘텀 상실

0

[Win] 방어주 & 가치주 피난처

증권 (-3.47%)

은행 (+2.00%)

유통업 (-3.42%)

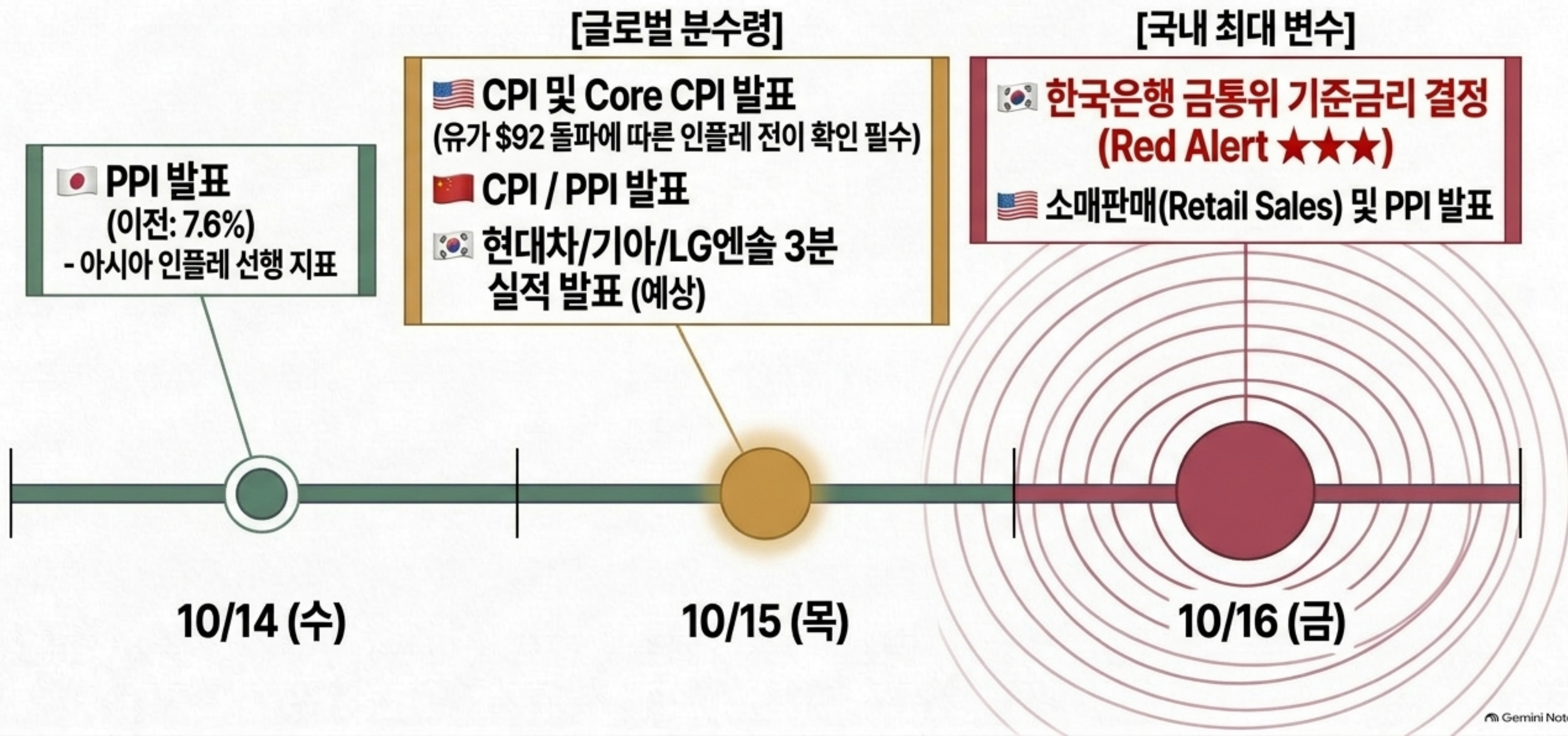
제조업 (+1.49%)

건설업 (-3.18%) & AI 전력기기 빅3

보험 (+1.34%)

국가	[수급 (Liquidity)]	[매크로/밸류 (Macro/Value)]	[모멘텀 (Momentum)]
미국	● 글로벌 자금 지속 유입	● 10Y 금리 5.24% 부담	● AI 및 가치주 로테이션 유지
중국	● 외국인 자금 유턴	● 매력적인 저밸류에이션	● 강력한 경기 부양책 기대
일본	● 안정적 자산 배분처	● 엔화 약세 수혜 지속	● 금리 정책 불확실성 잔존
한국	● 외인/기관 530만주 쌍끌이 매도	● 반도체 피크아웃 우려	● 성장 동력 부재 및 박스권 심리 고착

Upcoming Catalysts: 주간 증시 캘린더 및 리스크 레이더



Central Bank Watch: 통화정책의 텐션

미국 / FED



한국 / BOK



Key Focus: 10/15~16 Barkin, Bowman 등
매파 성향 위원들의 연설 대기.

Implication: 5.24%로 치솟은 국채 금리의
장기화(Higher for Longer) 용인 여부 및 시장의
조기 인하 기대감 차단 여부 주목.

Key Focus: 10/16 금융통화위원회 기준금리 결정.

The Dilemma: 가계부채 부담 및 환율(1,341원)/
외국인 자금 이탈 방어(매파적 요인) vs 내수 경기
둔화 방어(비둘기파적 요인) 사이의 딜레마.
방어선 구축 여부가 KOSPI 지지에 핵심.

Synthesis & Actionable Strategy: 단기 전술 지침



Shield 1: Macro Hedge (인플레이 방어선 구축)

지정학적 리스크 및 호르무즈
해협 병목 지속.

에너지(WTI), 금(Gold) 등
인플레이션 헷지 자산 비중
확대 유지.



Shield 2: Style Rotation (가치주 중심 재편)

5%대 고금리 환경 하 고퍼
(High-P/E) 기술주 비중 축소.

미국 다우지수 상승 궤적에
맞춰 저퍼(Low-P/E) 가치주,
은행(+2.00%), 보험 등 방어적
포트폴리오로 로테이션.



Shield 3: Domestic Tactics (국내 시장 보수적 접근)

코스피의 수급 고립 및 반도체
실적 딜레마 완화 전까지 관망.

10/15 미 CPI 및 10/16 한은
금통위 이벤트 소화 전까지
현금 비중 확대 및 하방 지지력
확인 필수.

지정학적 파고와 시장의 디버전스 속,
데이터에 기반한 냉철한 대응이 필요한 시점입니다.
