



# 교차 기류 (Crosscurrents) AI 반등의 힘 vs 인플레이션의 그림자

빅테크 실적 대기 속 가치주 순환매와 FICC 변동성 점검



## 미시적 반작용

(The Rebound & Rotation)

**KOSPI +2.83%**

(5,710.04)

**KOSDAQ +1.43%**

(793.15)

전일 3% 급락을 딛고 반도체  
투톱 주도의 강한 반등.  
글로벌 전반에 걸쳐 성장주에서  
실적/가치주로의 자금  
이동(Rotation) 가속.



## 거시적 긴장감

(The Pressure)

**WTI \$98.81**

**美 10년물 5.132%**

중동 리스크 발 5개월 내 최고치  
유가. 인플레이션 재점화 우려로  
국채 금리 상승 및 FOMC 매파  
기조 강화.

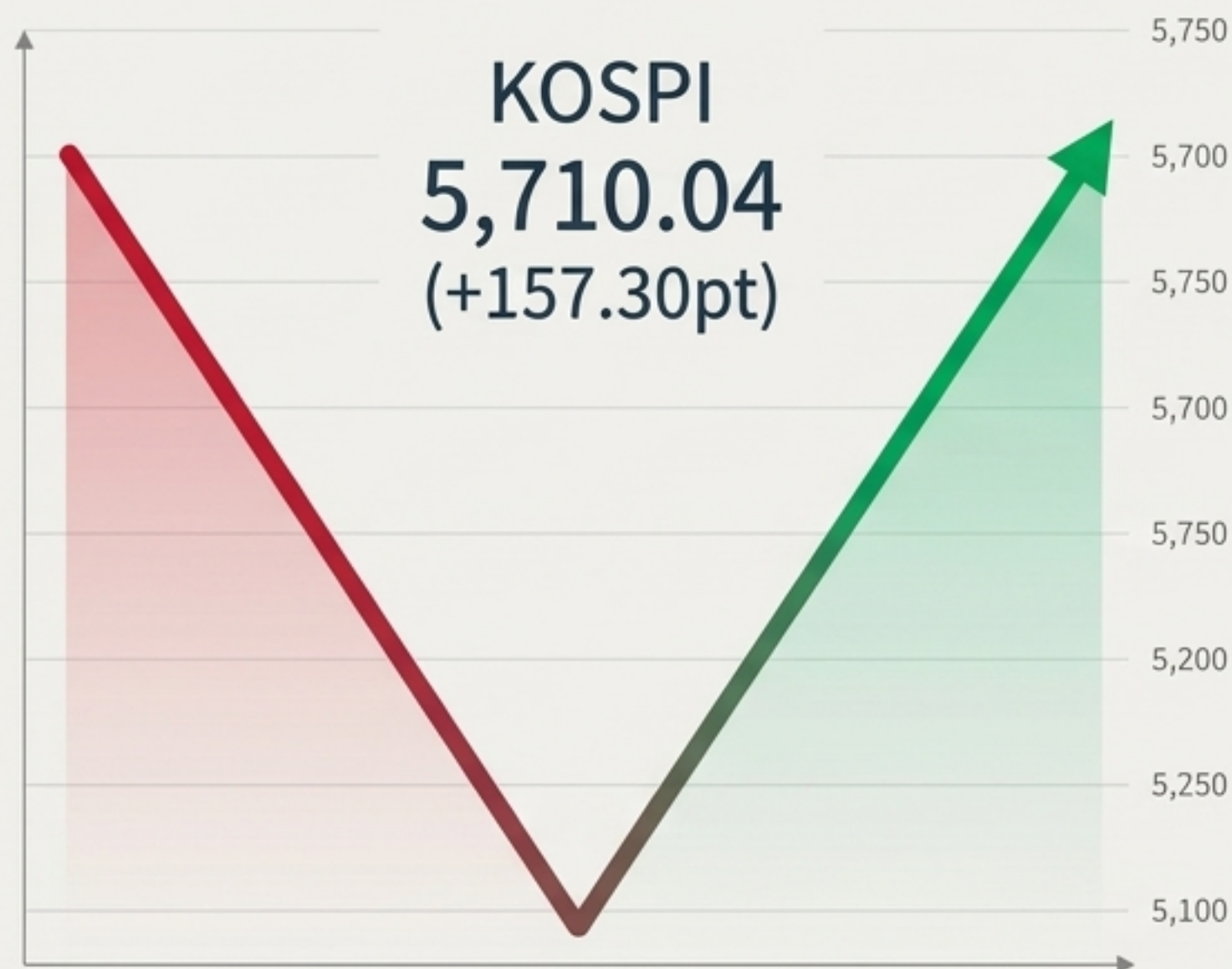


## 핵심 관전 포인트

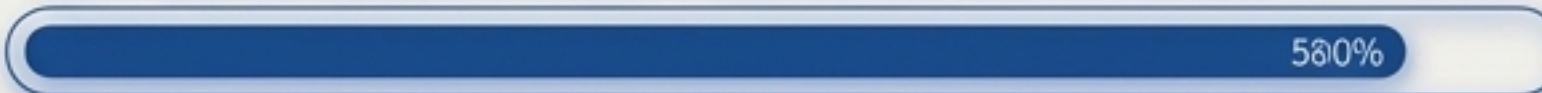
(The Catalysts)

- ① TSLA·META 실적  
(AI 주도력 검증)
- ② 美/韓 물가 지표(PPI) 확인
- ③ 가치주 순환매 동참 여부

# 국내 증시 반등 해부 (The Rebound Anatomy)



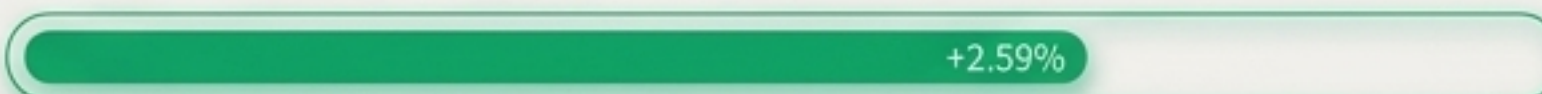
삼성전자 222,500원 (+5.20%)



SK하이닉스 1,275,000원 (+4.25%)



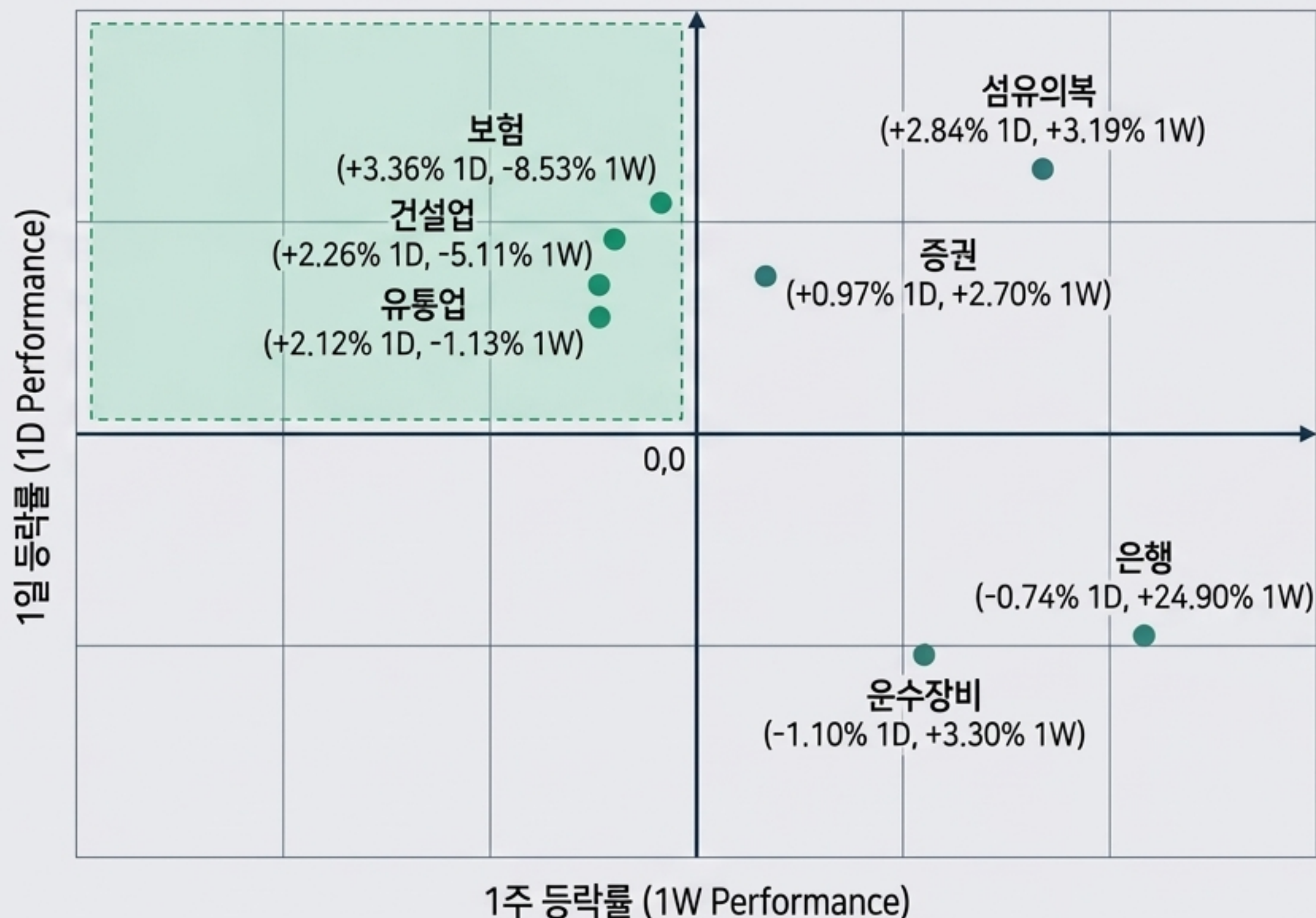
삼성바이오로직스 1,427,000원 (+2.59%)



어제 급락을 주도했던 외국인 수급의 방향성이 반도체 대장주를 통해 유입되며 전체 시장 견인. 바이오 및 자율주행 관련주 동반 강세.

**Insight:** AI 인프라 신용위험 경고가 상존하는 가운데, 금일의 V자 반등이 추세적 상승으로 이어질지는 다가올 미국 빅테크 실적 발표에 달림.

# 산업별 자금 흐름: 1주 vs 1일 등락 매트릭스



## 기존 소외 섹터의 반격

1주일간 큰 폭으로 조정받았던 보험, 건설, 유통 등 경기민감 및 가치주 성격의 섹터에서 매우 강한 당일 숏커버링 및 반등세 포착.

반면 은행주는 주간 24.9% 상승 후 단기 숨고르기 진입.

# 글로벌 증시 디커플링 (Global Market Cross-Section)

## 🇺🇸 미국 (혼조/가치주 리드)

S&P 500 7,690.73 (보합) | DOW 51,959.21 (보합)

[Tag: 헬스케어 강세, 반도체 혼조, 스페이스X 호실적, 부동산 +7.42%]

## 🇪🇺 유럽 (일제히 상승)

DAX +0.80%

[Tag: 방산주 강세, 우크라 평화협상 기대 심리 반영]

## 🇨🇳 중국/홍콩 (디커플링)

상하이 +0.45% | 항셍 -1.32%

[Tag: 본토 증시 정상화 vs 홍콩의 외인 자금 이탈]

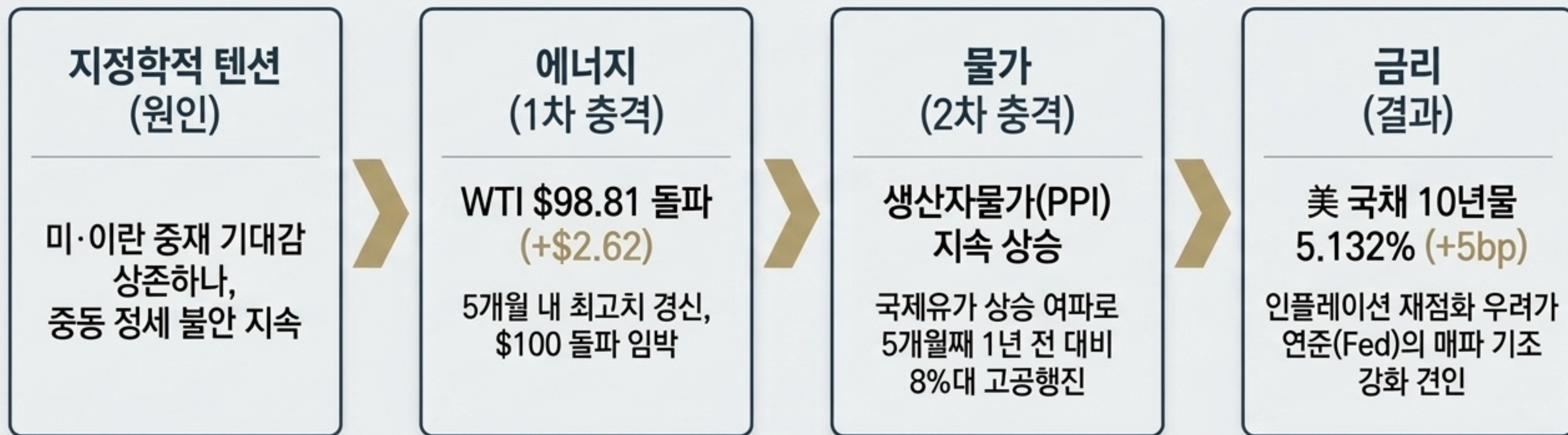
## 🇯🇵 일본 (수출주 리드)

닛케이 +1.29%

[Tag: 엔화 약세 수혜 및 저가 매수 유입]

Global Rotation 가속: AI 쏠림 현상에 대한 경계감이 커지며, 글로벌 자금이 성장주에서 실적 기반의 가치주 및 헬스케어/부동산 섹터로 이동하는 구조적 변화(Shift) 진행 중.

## 마이크로 연쇄 반응 (The Macro Chain Reaction)



**인플레이션 메커니즘 재가동:** 유가 100불 임박이 물가를 자극하고, 이것이 다시 금리를 끌어올리며 주식 시장의 밸류에이션(특히 성장주)을 압박하는 핵심 매크로 리스크로 작용 중.

# 대체자산 및 환율 동향 (The Barbell Effect)

## GOLD (안전자산)

**\$500**  
(+\$18)



연준(Fed)의 통화정책 메시지  
경계감 및 지정학적 리스크 헷지  
수요 지속.

## BITCOIN (위험/대체자산)

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



제도권 ETF로의 순유입이  
지속되며 기존 금융시장과  
디커플링된 독자적 강세장 형성.

## CURRENCY (환율)

원·달러

**1,323.28원**  
(-5.30원)



달러인덱스  
0.5 (-0.32)

유로화 강세(1.1790)에 따른  
달러 약세 압력. 이로 인해  
원화가 상대적 강세 시현.

Insight: 주식 시장의 불확실성을 피해 가장 전통적인 안전자산(금)과 신흥 대체자산(비트코인) 양극단으로  
자금이 동시에 몰리는 전형적인 바벨(Barbell) 전략 전개 중.

# 주간 핵심 일정과 변동성 뇌관 (The Catalyst Timeline)

수요일 밤 빅테크 실적이 코스피 반도체(미시)의 방향을 결정하고, 금요일 오전 한은 금리 결정이 국내 시장 전체의 유동성(거시)을 좌우할 예정.

## TSLA & META 실적 발표

AI/성장주 랠리의 정당성을 입증해야 하는 첫 번째 시험대.

10/21 (수)

## 06:00 한국 PPI

국내 인플레이션 압력의 실체 확인.

10/22 (목)

## ECB 라가르드 연설 / 10:00 한국은행 기준금리 결정

글로벌 금리 경로 재평가 및 국내 매크로 향방의 분수령.

10/23 (금)

## Visa(V) 실적 발표

소비 지표 가늠자.

10/27 (화)

# 단기 투자 대응 전략 (Strategic Synthesis)

## ✓ 빅테크 실적 경계 (Wait & Verify)

**현황 (Context):** AI 주도주의 실적 발표 전후 극심한 변동성 예상.

**전략 (Action):** 선제적인 비중 확대는 지양. 실적 발표 후 외국인 수급이 삼성전자/SK하이닉스로 연속 유입되는지 '확인 후 대응(Verify)' 권장.

## ✓ 매크로 헷지 (Macro Hedge)

**현황 (Context):** WTI 100불 돌파 시나리오 가시화 및 10년물 금리 상승.

**전략 (Action):** 인플레이션 수혜가 가능한 에너지/방산주 비중 일부 편입. 극단적 꼬리 위험(Tail Risk)에 대비한 금(Gold) 비중 유지.

## ✓ 포트폴리오 로테이션 (Follow the Flow)

**현황 (Context):** 글로벌 펀드 자금의 가치주 이동 뚜렷 (유럽 방산, 미국 헬스케어/부동산).

**전략 (Action):** 국내 역시 단기 낙폭이 컸으나 실적 모멘텀이 존재하는 소외 가치주(보험, 건설, 유통) 중심의 단기 트레이딩 유효.



시장의 소음 속에서 신호(Signal)를 찾습니다.

본 리포트는 2026년 10월 21일 13:03 장중 테이터를 기준으로 생성되었습니다.  
제공된 정보는 투자 참고용이며, 실제 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[End of Briefing]