

2026.10.23 장전 브리핑: AI 밸류에이션 우려와 중동발 유가 충격의 이중고

 **-2.6%**

나스닥 급락

AI 수익성 우려 재점화

 **\$113**

브렌트유 돌파

중동 지정학적 리스크

 **5,500선**

코스피 턱걸이

계단식 하락 공포

**[ACTION PLAN] 반도체 대형주 저가 매수 지양 /
에너지·금 중심의 방어적 포지셔닝 구축 요망.**

매크로/인플레 흐름

- 1 후티 사우디 공격 & 美 이란 공습 검토
- 2 유가 급등 (WTI \$99.49 / Brent \$113)
- 3 美 국채 10년물 5.102% 돌파 (+5bp)

성장주 할인율 부담 증가

마이크로/실적 흐름

- 1 메타·테슬라 실적 우려
- 2 AI 투자 수익성 의구심 재점화
- 3 글로벌 기술주 투심 악화

빅테크 밸류에이션 리프라이싱

퍼펙트 스톰

나스닥 4개월 내
최대 낙폭 (-2.6%)

한국 증시 동반 급락

- KOSPI -3.52%,
KOSDAQ -3%대 하락
- 외국인 엑소더스 심화

글로벌 FICC 동향: 주요 자산군 임계점 돌파

● 에너지 (경고)

브렌트유 \$113

WTI: \$99.49 (+\$2.62)



유가 폭등 (공급 차질 우려) / 5개월 만에 최고치

● 금리 (경고)

美 국채 10Y 5.102%

(+5bp)



인플레이션 압박 재개

● 안전자산 (유입)

금 (XAU) \$500

(+\$18 급등)



뚜렷한 리스크 오프(Risk-Off) 시그널 점등

● 환율 (주의)

원/달러 ₩1,326.01

달러 인덱스: 0.5 (-0.32p)



이례적 달러 약세 현상 / 유로화 강세 영향

패닉 진영 (Panic Selling)

특징: 기술주 비중 과다 & 유가 민감국

미국: 나스닥 **-2.6%** (기술주 투매)

한국: 코스피 **-3.52%** (한미 동조화 하락)

일본: 닛케이 **-2.65%**

홍콩: 항셱 **-3.03%**

방어/반등 진영 (Resilience)

특징: 실물 가치(방산/자원/에너지) 중심국

유럽: DAX **+0.80%**, FTSE 100 **+0.79%**
(방산주 강세)

중국: 상하이 **+0.45%**, 선전 **+0.62%**

호주: ASX 200 **+0.52%** (자원주)

베트남: VN지수 **+22pt** (에너지/빈그룹 주도)

인사이트: AI 기반의 기술주 시장은 무너진 반면, 자원·방산 등 실물 가치 중심의 시장은 방어에 성공한 극명한 디커플링 장세.

Index Summary Panel

S&P 500

7,694.62

보합

DOW

50,000.00

보합

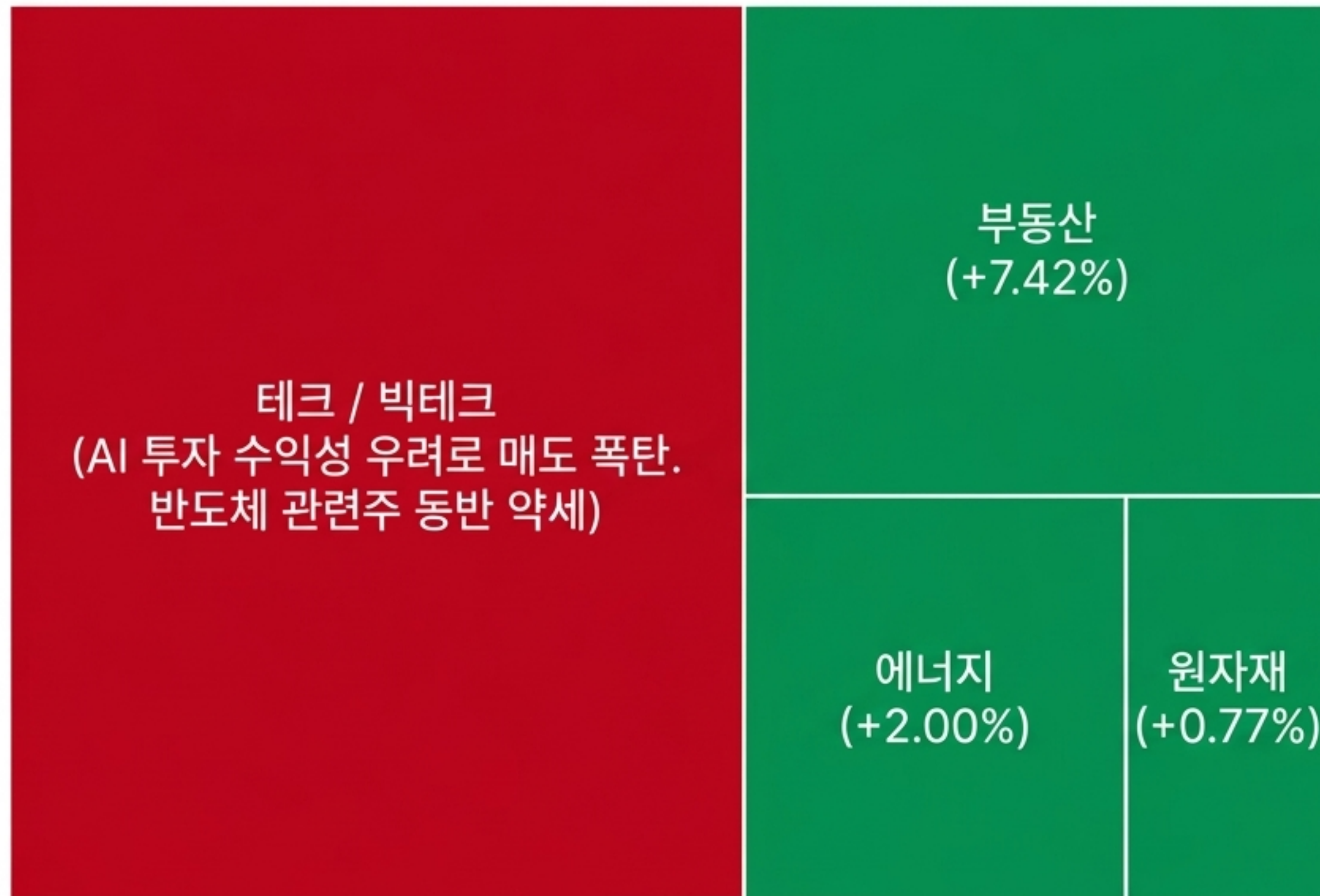
NASDAQ

26,702.86

-2.6% 급락

4개월 만에 최대 낙폭

Proportional Treemap (Area Chart)

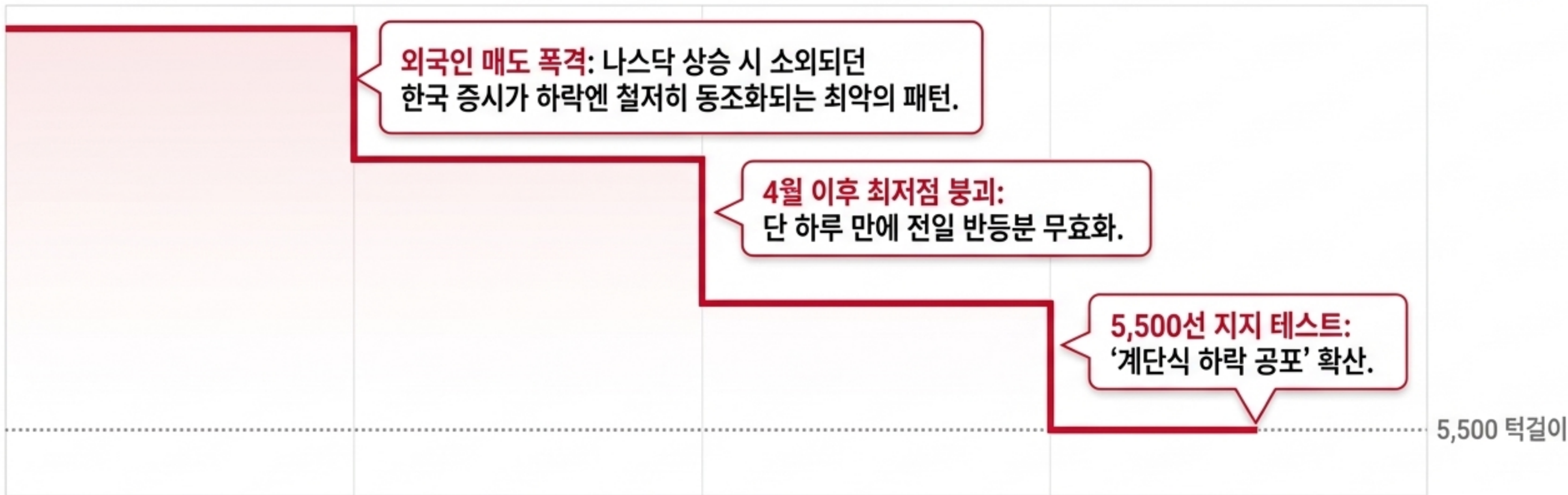


주요 헤드라인: 메타, AI의 늪에 빠져드나... 뉴욕증시 AI 불안 재고조에 기술주 4개월 만에 최대 낙폭

국내 증시 현황: 코스피의 추락

KOSPI 5,533.77 (-3.52%) | KOSDAQ 764.10 (-3%대 하락)

Step Line Chart



정책 온도차

[기대]

정부의 '코스피 8000 띄우기' 프로젝트 한계 노출.

[현실]

증시안정펀드(증안펀드) 가동 가능성 대두될 수준의 패닉 셀링.

시총 상위주 히트맵 및 반도체 쇼크

삼성전자
214,500원
지수 하락 주도

SK하이닉스
1,223,000원
5%대 급락

은행업종
(+7.45% 급등):
유일한 피난처

화학
(-6.55%)

제조업
(-6.57%)

보험
(-7.73%)

LG에너지솔루션

삼성바이오로직스

현대차

전략적 인사이트: 한국 증시의 펀더멘털 문제가 아닌, 글로벌 AI 밸류에이션 재평가 과정에서 유동성이 가장 풍부한 한국 반도체가 외국인의 '현금 인출기(ATM)'로 희생양 전략

현재 시장의 '역설적' 자산 흐름

극단적 안전자산 쏠림 (Risk-Off)

- 국채 금리 폭등 (10Y 5.1%)
- 채권 가격 하락
- 금(\$500) 급등
- 중동 전쟁 공포 완벽 반영

신흥 위험자산 쏠림 (Risk-On)

- 비트코인: \$67,350
(+\$1,240 급등)
- 지속적인 ETF 순유입 바탕으로 독자적 강세

역설
(The Paradox)

자금이 시장을 완전히 이탈하는 것이 아니다. 빅테크/반도체라는 '기존 주도주'에서 빠져나온 유동성이 양극단(전통적 안전자산 vs 비트코인 등 대체 가치저장수단)으로 동시에 피신하는 방향성 혼조 국면.

주간 카탈리스트 타임라인 (The Week Ahead)

오늘 (10/23) ★★★

화 (10/27) ★

수 (10/28) ★★★

목 (10/29) ★★★

- 한국은행 금리결정 (3.00% 동결 예상)
- 美 신규 실업수당 청구(200K)
- ECB 라가르드 총재 발언

- Visa (V) 실적 발표 (소비 지표 가늠자)

- 마이크로소프트(MSFT) 실적 발표
- 알파벳(GOOG) 실적 발표
- 한국 3분기 GDP (0.6% 예상)

- 아마존(AMZN) 실적 발표

[Strategic Takeaway] 다음 주 빅테크 3인방(MSFT, GOOGL, AMZN)의 실적 발표가 이번 AI 텐트폴 붕괴 우려를 불식시킬지, 혹은 하락 추세를 확정지을 최대 분수령.

단기 투자 전략 및 플레이북

매수 / 비중 확대 (Overweight)

- ✓ 에너지 및 금 중심의 완벽한 헷지/방어적 포지셔닝 구축.
- ✓ 환율 변동성 대비 환헤지 ETF 긍정적 검토 (최근 수익률 10%P 우위).

관망 / 비중 축소 (Underweight/Hold)

- ✗ 반도체 대형주 (낙폭 과대에 따른 무리한 저가 매수 절대 금물).

최우선 원칙 (Strategy Rule)

현재는 성장주의 밸류에이션 리프라이싱(Repricing)이 진행되는 국면.
방향성 베팅을 자제하고 빅테크 실적 확인 전까지 현금 비중 확대를 통한
철저한 리스크 관리 권장.