



"7월 4주차 전략"

가시밭길 속 증시. 중동 불확실성 재점화+글로벌 AI 투자 회의론

[대신증권 글로벌전략팀]

Global Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

韓 제현절 휴일 동안 벌어진 일..일본, 대만 증시 큰 폭 하락. 日 키옥시아 하한가. 美 M7 및 반도체주 하락과 중동 지정학 긴장 발생

- 17일 한국의 제현절 휴일 동안, 글로벌 투자자들의 위험자산 회피 심리를 자극하는 이벤트가 다수 발생하면서 증시 분위기가 순식간에 냉각됐다. 그 중심에 서 있는 AI 투자 사이클에 대한 의문을 증폭시킨 계기는 중국 AI 스타트업 문샷AI가 공개한 오픈소스 AI 모델(키미 K3)이 앤스로픽과 오픈AI 최상위 모델에 필적한다는 평가가 나오면서, 대규모 AI 투자에 대한 우려를 재부각시켰다. 17일 일본(니케이225)과 대만(가권) 증시는 각각 -4.03%, -6.47% 급락, 일본 낸드플래시 제조사 키옥시아 홀딩스는 개별 기업 이슈(미국 위성통신 기업 비아셋의 특허 침해 소송 패소. 2억 2,900만 달러 배상 처지)와 함께 -16.10% 하한가 마감했다. 17일 미국 M7(메타 -2.8%, 알파벳 -2.2%, MS -1.82%) 및 반도체주(마이크론 -0.50%, 샌디스크 -3.99%, AMD -1.03%, 인텔 -2.00% 등) 역시 하락하며 AI 투자심리는 더욱 얼어붙었다.

미-이란 군사적 충돌 속 미군 2명 사망, 이란의 종전 MOU 파기 등 예상보다 장기화될 중동 불확실성

- 17일 이란의 탄도미사일 및 드론 공격을 방어하던 중 요르단에 주둔 중인 미군 2명이 사망하고 1명이 실종됐다. 이란 전쟁이 발발한 2월 이후 이란군의 직접적 공격으로 미군 병사가 다시 사망한 것으로, 미국 내 전쟁 반대 여론이 거센 상황에서 트럼프 대통령에게는 큰 압박으로 작용할 수밖에 없게 됐다. 또한 18일 이란은 종전 MOU 파기를 공식 선언하며 대응 수위를 한층 높이기 시작해, 이란에 대한 미군의 공습은 더욱 강화될 상황이다. 미-이란 간 무력 충돌이 격화됨과 동시에 걸프 지역 전역으로 전선이 확산되는 양상은 주식시장에 좋을 리는 만무하다. 미-이란 간 군사적 충돌이 8일째 이어지면서 호르무즈 해협의 수송 차질 우려도 커지는 점은 향후 물가 상승 자극과 기업 비용 증가를 높이는 요인으로 2/4분기 어닝시즌 효과를 반감시키며 증시 부담을 높일 것이다.

필라델피아 반도체지수 고점 대비 20% 이상 하락. 베어마켓 공식 진입. 23일 알파벳 실적 발표, AI 투자 사이클에 대한 의문을 낳을 수 있을지가 관건. 지금 가장 필요한 전략은 신중함. 전 세계 증시, 추가 하락 가능성 무제

- 17일 필라델피아 반도체 지수는 6.22일 고점 이후 -20.3% 하락해, 공식적으로 베어마켓에 진입했다. 반도체주 하락의 중심에는 하이퍼스케일러의 대규모 AI 투자가 실제 수익 창출로 이뤄지지 않을 경우, 자본지출 투자 감소에 따른 반도체 수요가 둔화될 수 있다는 우려이다. 이에 따라 23일 예정된 알파벳 실적은 AI 투자 사이클에 대한 의문을 낳을 수 있을지가 관건이 될 것이다. 알파벳은 올해 자본지출 가이드نس를 지난해 914억 달러의 약 2배에 해당하는 1,850억 달러를 제시했다. 2/4분기 실적을 통해 대규모 투자계획을 유지하고 구글 클라우드의 높은 성장률과 AI 서비스 수요가 확인된다면 AI 투자 사이클 불안 심리는 다소 진정될 것이다. 불확실성이 재점화되고 있는 현재 투자환경은 주식시장에 가시밭길이 될 것이다. 지금 가장 필요한 전략은 신중함이라는 점을 강조한다.

표 1. 이번 주 중요 경제지표 및 이벤트 (26.7.20~7.26)

경제지표 & 이벤트명	국가	일정	전기치	예상치	방향성	내용 및 시사점
7월 LPR 1년, 5년	중국	20일	3.0 / 3.5 %	3.0 / 3.5 %	- / -	부동산 침체 속 내수 악화 지속, 인하 효과에 대한 정책 당국의 의구심 영향
2/4분기 GDP	한국	23일	1.8 / 3.8 % QoQ, %YoY	0.4 / 3.5 % QoQ, %YoY	▼ / ▼	유가 상승 불구 석유 최고가격제도, 1차 추경 부분적 상쇄, 반도체 수출 호조 영향
실적(알파벳)	미국	23일				반도체 업종 불안 심리 진정 여부 영향, 자본지출 가이드نس 유지 여부 주목

일자	국가	주요 지표	기간	단위	전기치	예상치	대비
7.20		휴장(일본: 해양의 날)					
7.20	중국	LPR 1년, 5년	7월	%	3.0 / 3.5	3.0 / 3.5	- / -
7.21	유럽	ZEW 경기전망지수	7월	P	9.5	-	-
7.23	한국	GDP	2/4분기	% QoQ, %YoY	1.8 / 3.8	0.4 / 3.5	▼ / ▼
	미국	실적(알파벳, 테슬라)	2/4분기				
	유럽	ECB 통화정책회의	7월	%	2.4	2.4	-
7.24	미국	실적(인텔)	2/4분기				

기준일: 26. 7. 19

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

글로벌 투자 포트폴리오

표 2. 2026년 3/4분기 글로벌 투자 포트폴리오

구분	투자대상	미국상장 ETF명	티커	투자 포인트	시가총액 (십억달러)	수익률(%) 1W	연초이후	
주식	신흥국	전체	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	美 금리 동결, 수출 여건 개선 및 성장 대응 강화	157.5	1.9	21.0
	국가	미국	Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ	AI 데이터센터 구축, 에너지 인프라 건설 등 AI 관련 기업 및 정부의 투자지출 큰 폭 증가 예상	481.1	1.8	18.1
		중국	Xtrackers Harvest CSI300 China A-Shares ETF	ASHR	26.11.10 일 전까지 G2, 전술적 화해기간(양국 정상 상호 방문 등)	1.4	0.6	7.7
		브라질	Shares MSCI Brazil ETF	BWZ	10 월 대선 경기 부양 기대, 통화완화 사이클 지속, 원자재 순환매의 전방위적 수혜	0.3	0.4	-2.2
		대만	iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	글로벌 AI 붐 지속, 반도체 상승 사이클 국면, 첨단기술	10.8	1.3	67.1
		한국	iShares MSCI South Korea ETF	EWY	제품에서 동 국가 공급망에 대한 수요 견조.	21.8	1.9	88.8
		섹터	에너지	Energy Select Sector SPD	XLE	26 년 연간 실적 주도 섹터 (65.3% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	36.5	3.5
	IT		Technology Select Sector SPDR Fund	XLK	26 년 연간 실적 주도 섹터 (43.4% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	120.9	2.9	29.0
	소재		Materials Select Sector SPDR	XLB	26 년 연간 실적 주도 섹터 (39.2% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	8.4	-2.2	12.2
	커뮤니케이션		Communication Services Select Sector SPDR	XLC	26 년연간 실적 주도 섹터 (26.8% YoY vs. S&P500 22.6% YoY)	23.3	1.9	-5.2
	정책 (美 자국내 공급망 구축)	AI	Global x Artificial Intelligence& Technology ETF	AIQ	AI 서비스 구현 단계 학습용 → 추론용 전환 수요 지속 현 AI 산업 트렌드, '에이전틱 AI'	10.1	2.6	24.7
반도체		iShares Semiconductor ETF	SOXX	수요 증가와 공급 조절 등 반도체 업황의 개선 지속	47.6	2.7	93.0	
바이오헬스		Health Care Select Sector SPDR	XLV	美 바이오 제조 공급망 강화를 위한 트럼프 2 기 행정부 정책 강조 지속	41.3	-1.8	3.9	
채권	정책 (美 전략산업)	우라늄 · 원전	Global X Management Co LLC	URA	전 세계적인 데이터센터 건설, 제조 활동 증가, 전력화 정책 등 전력산업에 전례 없는 변화	5.9	-0.6	0.6
			VanEck Uraium and Nuclear Energy ETF	NLR		4.1	-0.4	-7.8
		양자컴퓨터	Defiance Quantum ETF	QTUM	美 차세대 첨단산업 주도권을 쥐기 위한 방편	5.8	-0.4	40.9
		가상자산, 스테이블코인	ProShares Bitcoin	BITO	美 양당, 가상자산에 우호적인 정책 도입, 디지털 화폐 주도권을 쥐기 위한 정책 지원	1.4	4.0	-28.7
	테마	휴머노이드 로봇	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	테슬라, 옵티머스 3 공개 후 26.3/분기 본격적인 양산 시작	3.4	-1.3	1.9
		미국 장기국채	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	IEF	연준, 타 선진 중앙은행(ECB, BOJ)통화긴축 재개 불구 26 년 연내 금리 동결 예상	47.0	-0.5	-2.6
원자재	원유	United States Oil Fund LP	USO	이라크, 쿠웨이트 등 워터 코닝 현상 탓에 유정의 영구적 생산성 훼손	2.2	4.5	57.2	
	구리	United States Copper Index Fund	CPER	비철금속, 구조적 공급 부족	0.7	1.9	8.7	
부동산	미국 리츠	Vanguard Real Estate Index Fund	VNQ	26 년 연준 금리 동결 예상, 모기지 금리 상승 제	38.6	-0.7	10.0	
통화	달러(약세)	Invesco DB US Dollar Index Bearish Fund	UDN	선진 중앙은행의 금리 인상 대비 연내 연준 금리 동결은 달러 약세 요인, AI 투자 확대 등 미국 성장 기대감으로 약세 압력 제한	0.1	-0.1	-1.9	

기준일: 26. 7. 10
자료: 대신증권 Research Center

표 3. 2026년 3/4분기 주요 이벤트

구분	7월	8월	9월
공동	중 IMF/WB 세계경제전망	12 일 MSCI 반기 리뷰	8 일 UN 총회 중 FTSE 분기 리뷰 중 OECD 중간보고서
국가	마: 28-29 일 FOMC 유: 23 일 ECB, 30 일 BOE 알: 31 일 금정위 중: 중앙정치국회의 한: 16 일 금통위	마: 잭슨홀 미팅 중: 베이다이하 회의 한: 27 일 금통위 인: RBI 브: 5 일 BCB	마: 15-16 일 FOMC 유: 10 일 ECB, 17 일 BOE 일: 18 일 금정위 중: 25-27 일 중추절 브: 16 일 BCB

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.