

VOL.04 · 2026 · 06 · 30 발행

미주나우 하반기 리포트

점이 아니라 선으로 읽는 2026년 하반기
6/30 기준 최신 데이터 · 월가 4대 IB · 헤지펀드 · 옵션 시장

중간선거

11/3

상원 35석 · 하원 전체

잭슨홀

8/27

~29 · 심포지엄

9월 인상

68%

선물 가격 · 1주 만에
29%→68%

미주나우

@MIJUNOW

2026.07 발행

| 들어가며 |

선으로 읽어라, 점이 아니라

상반기, 이미 한 권의 책이었습니다.

1월 트럼프 반도체 25% 관세 · 이란-이스라엘 충돌 본격화 ·

5월 파월 퇴임, 케빈 워시 신임 Fed 의장 취임 ·

6/12 **SpaceX** 역대 최대 IPO (시총 \$1.77T) ·

6/16 워시 첫 FOMC, 매파 점도표 → 1주 SPX -2.6%.

2026년 6월 30일, 시장은 세 개의 변수를 동시에 봅니다.

① **Warsh 매파 + 점도표 폐지 시사** (6월 본인 dot 미제출)

② 9월 인상 선물 68% (1주 만에 29%→68%) ③ 이란 휴전 변수 (6/27).

7월 FOMC, 8월 잭슨홀, 9월 폴더블 iPhone, 10월 인상 + Anthropic IPO, 11월 중간선거, 12월 G20.

이 이벤트들을 **점이 아니라 선으로** 잇는 것 —

인과 체인을 읽는 것이 하반기 투자의 핵심입니다.

핵심 관점 하나: **조정**은 **끝이 아니라 시작**입니다.

1946년 이후 모든 중간선거 후 12개월 SPX 상승. 평균 +32%.

하반기 변동성은 더 큰 상승의 발사대가 될 수 있습니다.

이벤트는 점, 흐름은 선.
선을 보는 자가 살아남는다.

목차

01	하반기 전체 지도 6개월 캘린더 + 5대 거시 이벤트	05
02	핵심 인과 체인 7월→12월 점이 아닌 선의 흐름	06
03	7월 — 첫 분기점 Warsh 매파 dot plot의 시작점	07
04	8월 — 잭슨홀과 NVDA 역사 사례 + AI Capex 충돌	08
05	9월 — 역사와 점도표 약세 시즌 + 점도표 재발표	09
06	10월 — 가장 유력한 인상 9월 인상 68% 가격 반영	10
07	11월 — 중간선거 + 소형주 -18% drawdown · Russell 2000 부각	11
08	★조정은 기회 · 그 다음 역대 7개 사례 · 12개월 +32% 평균	12
09	12월 — G20 + 산타랠리 마지막 FOMC · G20 Miami · 산타랠리	13
10	AI · 빅테크 캘린더 M7 어닝 + AI 신제품 + IPO	14
11	시장 실시간 대시보드 9월 인상 68% · DXY 101.4 · 10y 4.39%	15

목차

12	★ 가격 보드 · 지지/저항 6/30 SPX 7,436 + M7 + ETF 6개	16
13	월가의 4가지 다른 목소리 Goldman · JPM · MS · 헤지펀드	17
14	국제 일정과 외부 변수 ECB · BOJ · APEC · G20	18
15	★ NVDA 심층 분석 매크로 → NVDA 다층 인과 체인	19
16	★ 반론 (Counter) 대공황·닷컴·금융위기 5개 카운터 사례	20
17	★ CPI × Fed 민감도 12셀 SPX 예상 수익률 매트릭스	21
18	★ S&P 500 5년 차트 지지/저항 · 현재 시점 변동률 기준	22
19	옵션 시장 신호 VIX · SKEW · 헤지 포지션	23
20	Bull · Base · Bear 0회 · 1회 · 2회 인상 시나리오	24
21	주린이 액션 플랜 매월 체크 캘린더 + 포트폴리오	25
22	마치며 조정 후 더 큰 상승, 흐름을 읽다	26

CHAPTER 01 · 하반기 지도

6개월 한눈에

7월 ★ 7/28~29 FOMC (Warsh 첫 단독)
★ 7/24 Section 122 만료 + Section 301 결정

8월 ★ 8/26 NVDA + PCE
★ 8/27~29 잭슨홀 · 8/4 AMD · 8/10 PLTR

9월 ★ 9/15~16 FOMC 점도표
9/9 iPhone 첫 폴더블 · 9/23 Meta Connect

10월 ★ 10/27~28 FOMC
10/6 OpenAI DevDay · 10월 Anthropic IPO

11월 ★ 11/3 중간선거
★ 11/18~19 APEC · 11/30 AWS re:Invent 개막

12월 ★ 12/8~9 FOMC + 2027 점도표
★ 12/14~15 미·중 G20 · 산타랠리

월가 4대 IB · S&P 500 연말 타겟 (2026.12)

Goldman	Morgan St.	JPMorgan	현재 (6/30)
8,000	7,800	7,200	~7,436

CHAPTER 02 · 인과 체인

점이 아니라 선으로

앞 이벤트가 뒤를 결정한다

7월

7/28~29 FOMC

Warsh 첫 단독 회견 톤이 결정

→ 'patient' = 안도 / 'prepared' = 충격



8월

8/27~29 잭슨홀

FOMC 톤이 그대로 잭슨홀로 이어짐

→ 한 단어가 9월 dot plot 시장 기대 결정



9월

9/15~16 점도표 재발표

잭슨홀 톤이 점도표 컨센서스 형성

→ 매파 강화 시 10월 인상 가격 반영 가속



10월

10/27~28 FOMC

점도표 결과가 실제 인상 결정

→ 선물 시장 45% → 현실화 가능성



11월

11/3 중간선거

Fed 결과 + 정치 불확실성 결합

→ 민주당 우세 + 매파 = 변동성 극대화



12월

12/8~9 FOMC + G20

중간선거 결과가 12월 마무리에 반영

→ 2027 점도표 + 산타랠리 + G20

CHAPTER 03 · 7월

새 연준 의장 케빈 워시의 첫 분기점

KEY DATES

7/02	6월 NFP 고용보고서	실업률 4.3%대 유지?
7/06~07	★ Section 301 공청회 (60개국)	7월 중 최종 결정
7/15	6월 CPI · PPI	5월 4.2% (4월 이래 최고)
7/22 · 28 · 29	TSLA · GOOGL · META Q2	+ 7월말 MSFT · AAPL
7/24	★ Section 122 임시관세 만료	301 연장 여부
7/28~30	★ FOMC + GDP Q2 + PCE	동결 + 인플레이 종합

7월 FOMC 결정은 동결 유력.
핵심은 발표 30분 뒤 **Warsh**의 단어 선택.
'patient' = 안도, 'prepared' = 10월 인상 신호.

[쉽게] 선물 시장
Fed funds futures = 트레이더 금리 베팅 파생상품. 시장 컨센서스 가격 반영

이 신호가 8월로 이어진다
7월 FOMC 톤 → 잭슨홀 데뷔 무대의 베이스라인 설정
동결+매파 = 잭슨홀 추가 매파 톤 부담 / 동결+중립 = 시장 안도

CHAPTER 04 · 8월

잭슨홀과 NVDA

JACKSON HOLE · 최근 3년 (파월 시대)

2023	"더 높이, 더 오래" 데이터 의존 · 신중한 자세	-0.69%
2024	"조정的时间이 왔다" 9월 인하 사실상 예고	+1.15%
2025	"정책 조정 시점" 파월 마지막 · 9월 인하 70→90%	+1.5%

2026 잭슨홀 = Warsh 데뷔 무대.
파월 3년 모두 비둘기/중립 → Warsh 매파 톤이면 반전.
파월 2025 마지막 +1.5% 랠리, Warsh가 되돌릴지가 핵심.
동시에 8/26 NVDA Q2 실적 — AI 동력 검증.
잭슨홀 + NVDA = 8월 말 변동성 극대화 구간.

[쉽게] 잭슨홀 심포지엄
와이오밍주에서 매년 8월 말 열리는 Fed 행사. 의장 연설 한 마디로 글로벌 시장 +/-3% 변동

이 톤이 9월 점도표를 결정
잭슨홀 매파 강화 → 9월 dot plot 추가 인상 컨센서스
잭슨홀 중립 → 9월 시장 안도 + 10월 인상 가능성 후퇴

CHAPTER 05 · 9월

역사와 점도표

9월 S&P 500 평균 수익률 · 1928~2024

-0.7%

12개월 중 가장 약한 달 · 양의 수익률 비율 56%

9/15~16 FOMC "마지막 점도표"가 될 수도 있습니다.

Warsh는 6월 본인 dot 안 찍음("정책에 도움 안 됨").

연말까지 SEP·forward guidance 전면 재검토 진행 중.

9월의 4중 변수: ① 점도표 운명 (유지/축소/폐지)

② 9/19 트리플 위칭 ③ 9/30 섯다운 D-Day ④ 이란 휴전.

빅테크 동시 신호: 9/9 Apple 첫 폴더블 iPhone · 9/23 Meta Connect — AI 사이클 신호.

[쉽게] Warsh의 점도표 폐지 시사

6/17 FOMC에서 Warsh만 본인 dot 미제출. SEP·예측 무용론 주장. 9월이 마지막일 수도

9월의 두 갈래 길

비둘기 점도표 → 9월 인상 가격 반영 해소 → 안도 랠리

매파 강화 점도표 → 9월 인상 현실화 + 10월 추가 인상

CHAPTER 06 · 10월

가장 유력한 인상 시점

9월 인상 확률 (선물 시장이 9월로 당김)

68%

1주일 전 29% → 6/30 68% · 시장 매파 가속

선물 시장이 9월 인상으로 당김.

1주일 사이 29% → 68% 급등.

10월은 두 번째 인상 가능성으로 무게 이동.

9월·10월 연속 인상은 6월 dot plot의 6명 두 차례 시나리오.

조건: 7~9월 CPI 가속 + 잭슨홀 매파 톤 유지.

AI 동시 트리거: 10/6 OpenAI DevDay + 10월 Anthropic Nasdaq IPO.

OpenAI는 IPO 2027로 연기 검토 (\$1T 발리에이션 목표 유지).

[쉽게] Fed funds futures

Fed 금리 추측 베팅 파생상품 (시장 컨센서스). 1주 만에 9월 인상 확률 29% → 68% 급변

OCTOBER PLAYBOOK

Q3 빅테크 실적 + 인상 가능성 = 변동성 극대화

방어주 + 단기채 + 현금 비중 확대 권장

CHAPTER 07 · 11월

중간선거 + 소형주 반란

중간선거 연도 평균 낙폭

-18%

1970~ 연중 최대

선거 후 6개월 평균

+14.1%

불확실성 제거 반등

2026년 중간선거: 민주당 일반투표 **+7.2pt** 우세.

상원 35석(공화 23석 방어), 하원 전체 다툼.

분점 정부 시나리오 유력 = 정책 교착.11/18~19: **APEC 정상회의 (선전, 중국).**

트럼프·시진핑 미·중 정상회담 무대 — 관세·기술 협상 분기점.

★ RUSSELL 2000 반란

소형주 지수 **연초 대비 +12%**Magnificent 7(빅테크 7대장) 정체 + Goldman 타겟 **2,825**

선거 후 자금이 소형주·인프라·금융으로 로테이션

[쉽게] Russell 2000

미국 소형주 2000개 모음 지수. S&P 500은 큰 회사 500개. 경기 좋으면 소형주가 더
오름

CHAPTER 08 · 핵심 관점

조정은 기회 그 다음이 진짜

중간선거	연중 저점	+12개월	코멘트
1962	-27%	+33%	쿠바 미사일 위기 → 안도 랠리
1974	-48%	+38%	1차 오일쇼크 저점 → 강세장 시작
1982	-27%	+37%	볼커 인플레 진압 완료 → 80년대 강세장
1990	-20%	+30%	걸프전 우려 해소 → 1990년대 호황
2002	-34%	+33%	닷컴 + 9/11 회복 → 2000년대 강세
2018	-19.8%	+29%	Fed 인상 종료 시사 → 2019 +29%
2022	-25%	+24%	10월 저점 → 2023~24 사상최고 갱신

7개 사례 평균 **+32%**

1946년 이후 모든 중간선거 후 12개월 SPX 상승.
저점에서 다음 해 고점까지 평균 +47%.
하반기 조정은 **reset**이자 **발사대**입니다.

관점: 조정 후 사상최고

하반기 변동성·조정은 피해야 할 위험이 아니라 매수 기회
2027~2028 SPX 사상최고치 갱신 사이클 진입 가능성

CHAPTER 09 · 12월

G20과 산타랠리

12/8~9	★ FOMC + 점도표 2026 마지막 + 2027 전망	SEP 발표
12/14~15	★ G20 Miami 트럼프 호스트 정상회의	국제 정책 조율
12/17	ECB 마지막 회의 유럽 금리 결정	대서양 동조화
12/24~	산타랠리 구간 마지막 5거래일 + 1월 첫 2거래일	평균 +1.3%

[쉽게] 산타랠리 (Santa Claus Rally)
Yale Hirsch가 1972년 명명. 12월 말~1월 초 평균 +1.3% 상승 패턴. 안 오면 다음 해 약세 전조

12월은 2027년의 시작
FOMC 점도표(2027 인상 경로) + G20 미·중 정책 조율 + 산타랠리
이 셋의 조합이 2027년 1분기 시장 방향을 정함

CHAPTER 10 · 대형주

AI·빅테크 실적 캘린더

7월 어닝 → 8월 NVDA → 9월 신제품 → 10~12월 AI IPO/플랫폼

7월 · 빅테크 어닝 5종 동시

7/22 Q2 어닝 CyberCab 진행	TSLA	7/28 Q2 어닝 Cloud +30%	GOOGL
7/29 Q2 어닝 AI 광고 + Azure	META·MSFT	7/30 Q3/Q2 iPhone + AWS	AAPL·AMZN

8월 · AI 검증 구간

8/04 Q2 어닝 MI400 AI 칩	AMD	8/10 Q2 어닝 정부·기업 AIP	PLTR
8/26 Q2 FY27 ★ Blackwell · 중국	NVDA		

9월 · 신제품 사이클

9/8~9 iPhone 18 Pro 첫 폴더블 iPhone	AAPL	9/23~24 Connect 2026 Quest + 스마트클래스	META
---	-------------	--	-------------

10월~12월 · AI 플랫폼·IPO

10/6 DevDay 2026 IPO 2027로 연기	OpenAI	10월 Nasdaq IPO AI 첫 \$1T 도전	Anthropic
11/30~ re:Invent AI 네이티브 발표	AWS		

이번 사이클 핵심 관전 포인트

매파 Fed × 강한 실적 → 채권 약세 · 주식 강세

매파 Fed × 실적 미스 → 동반 약세 · 멀티플 압축 (worst case)

CHAPTER 11 · 대시보드

시장이 보내는 실시간 신호

9월 인상 확률 (선물 시장)

68%1주일 전 29% → 68% · 시장이 10월에서
9월로 당김

DXY (달러 인덱스)

101.4

1년 신고가 · 매파 Fed + 유럽 약세 합작

10년물 yield

4.39%2년물 4.2%+ (2026 신고가) · 장단기 역전
해소

Nikkei 225 YTD

+43.7%

글로벌 1위 · S&P +15.2% · NASDAQ +23%

다층 메커니즘 + 이란 변수.

Fed 매파 → 2년물 yield → 달러 → 외국인 매도 → 신흥국.

이란 휴전(6/27) → 유가 변동성 → 인플레이 경로 불확실 → **Fed 데이터 의존도 강화.**

시장 해석: 휴전 진위 의심 + 매파 Fed → 인하 시점 후행 가능성.

6/26 SPX 1주 -2.6% 후 6/30 +1.12% 반등 · 변동성 확대 국면 진입.

이 4개 지표를 매주 체크

9월 인상 확률이 70% 넘으면 → 매파 베이스 시나리오 확정

DXY 102+ → 외국인 자금 유출 / 10y yield 4.7%+ → 주식 멀티플 압축

CHAPTER 11 · 가격 보드

지지/저항 한 장 정리

3대 지수 · 6/30 시점 (Q2 마감 +1.12%)

S&P 500 7,436 7,616 (6/2 ATH) · 6/30 종가 지지: 7,000 / 6,500	NASDAQ 25,298 26,000 · 6/26 기준 지지: 24,500 / 23,000	Russell 2000 3,010 3,015 (6/22 신고가) · 6/26 기준 지지: 2,850 / 2,700
--	---	--

M7 분석가 타겟 (7~8월 어닝까지 유효)

NVDA \$298 BoA \$320 · 컨센서스 \$275~\$315 지지/저항 \$270 / \$310	MSFT \$510 AI 클라우드 동력 지지/저항 \$470 / \$530
GOOGL \$215 Cloud +30% · AI 수익화 지지/저항 \$190 / \$220	META \$720 AI 광고 강세 지지/저항 \$650 / \$740
AAPL \$245 iPhone 18 9월 발표 사이클 지지/저항 \$215 / \$250	AMZN \$260 AWS + 소비 회복 지지/저항 \$230 / \$265
TSLA \$320 CyberCab 진행률 핵심 지지/저항 \$280 / \$340	

핵심 ETF 6개 (테마별)

SPY S&P 500 추종 ~7,400 SPX 추종	QQQ NASDAQ-100 빅테크 M7 비중 50%+	IWM Russell 2000 소형주 +12% YTD · 매파 시 약세 주의
XLF 금융 선거 후 규제 완화 +16%	XLI 산업재 인프라 예산 +18% 기대	SMH 반도체 NVDA · TSM 등 AI 코어

CHAPTER 12 · 월가

4가지 다른 목소리

GOLDMAN8,000 BULLISH AI + SMALL-CAP · AI Capex 가속화 · EPS \$340 (강한 실적) · Russell 2000 타겟 2,825 · 인프라 + 헬스케어 선호	JPMORGAN7,200 CAUTIOUS · 인상 리스크 경고 · 가치주 < 성장주 회의 · 인플레 재가속 우려 · 방어주 + 단기채 추천
MORGAN ST.7,800 SECTOR ROTATION · AI 사이클 지속 · 빅테크에서 소형주 · 지역은행 + M&A · 중간선거 후 반등 베팅	헤지펀드대비 DEFENSIVE HEDGING · SKEW 2년 신고가 · S&P 풋옵션 매수 폭증 · 자산 \$5조 (14분기↑) · 매크로 + 이벤트-드리븐

[쉽게] SKEW 지수

옵션 시장에서 '큰 폭락 보험' 가격. 2년 신고가 = 헤지펀드가 폭락 대비 보험 대량 매수 중

왜 다 다른가?

Goldman: AI + 소형주 / JPM: 인플레 신중 / MS: 로테이션

각자 자기 시계로 본다. 정답은 없다.

CHAPTER 13 · 국제

글로벌 일정 변수

FED 밖의 5대 변수

ECB	유럽중앙은행	7/23 · 9/10 · 10/29 · 12/17
BOJ	일본은행	7/30~31 · 9/17~18 · 10/29~30 · 12/17~18
OPEC+	산유국 협의체	분기별 · 7월 중순 / 11월 초 예상
APEC	정상회의 (선전)	11/18~19 · 트럼프·시진핑 미·중 정상회담
G20	정상회의 (마이애미)	12/14~15 · 트럼프 호스트
중국 전화	중국 5중전화	10월 예정 · 5개년 계획 시작점

Fed는 미국만 본다. 하지만 시장은 **글로벌 연결**.
ECB 동조 인하 시 미국 자금 유출, BOJ 인상 시 엔캐리 청산,
OPEC 감산 시 에너지 인플레 가속 — Fed가 매파 강화될 명분.

이 변수들의 인과 체인

- OPEC+ 감산 → 에너지 인플레 → Fed 매파 강화
- BOJ 금리 인상 → 엔 강세 → 미국 채권 매도 → 장기금리 상승
- G20 미·중 합의 → 관세 완화 → 인플레 둔화 → Fed 인상 보류

CHAPTER 14 · AI 순환

AI 사이클의 심장과 위험

순환 출자 — 자기들끼리 돈 돌리기



언제 터지나 — 4대 위험 신호

① 큰 고객 이탈 MS·OAI·META 중 하나만 줄어도 휘청	② 이자 > 성장 이자비용이 EBITDA 증가 추월
③ 리파이낸싱 막힘 CoreWeave \$25B 빚 재차 차입 못하는 순간	④ GPU 가동률 ↓ AI 지출 정체 → 잔존가치가 빚보다 빠른 추락

반론 — 안 터질 수도 있다

\$99.4B

CoreWeave 계약 잔고

98%

take-or-pay 장기계약

75%+

2027 매출 선계약

NVDA도 \$2B 추가 투자. 매출 98%가 선계약이라 받을 돈은 확정 — 8/26 어닝의 핵심은 매출 가이드نس +20% QoQ 유지 여부.

CHAPTER 20 · 반론

반론도 보야 한다

"조정 후 +32% 평균"의 5가지 카운터 사례

1929~1932	-86%	대공황	중간선거 1930년: 후 12개월 -34%, 24개월 -60%
1937~1938	-54%	이중 침체	1938년 중간선거 전후 -40% 추가 하락
1973~1974	-48%	오일쇼크 + 닉슨 사임	1974년 중간선거 후 +38% 회복 (단, 인플레 지속)
2000~2002	-49%	닷컴 버블 + 9/11	2002년 중간선거 직전 -34% · 후 12개월 +33% 회복
2008~2009	-57%	글로벌 금융위기	이례적 사례 · 모든 통계 평균을 왜곡

"1946년 이후 100%"는 강력하지만 절대법칙 아닙니다.

그 이전엔 대공황·이중침체 같은 예외가 있었고,
표본이 19개뿐이라 통계적 신뢰는 90% 수준입니다.

더 위험한 시나리오 셋:

- ① AI 멀티플 압축 — NVDA P/E 50→25배 → 나스닥 -30%
- ② 신용 스프레드 확대 — HY OAS 4%↑ → 침체 신호
- ③ 지정학 충격 — 대만/중동 → 에너지·반도체 동반 하락

결론: 두 가지 다 보라

Base case: 조정 후 +32% 사이클 진입 (확률 50%)

Tail risk: 이번이 1930·2000일 가능성 (확률 10~15%)

Hedge: 코어 포지션 유지 + VIX 풋 옵션

CHAPTER 22 · 민감도

CPI × Fed = SPX 전망

2026 연말 SPX 예상 변동률 (현재 시점 대비)

CPI \ 인상	0회 인상	1회 인상	2회 인상
CPI 3.5%	+12%	+5%	-3%
CPI 4.0%	+8%	0%	-10%
CPI 4.5%	+2%	-8%	-18%
CPI 5.0%	-5%	-15%	-25%

가정: ERP 5% · 무위험금리 = 10y yield · EPS \$280 · S&P 멀티플 26x → 매파 환경 23x

가장 가능성 높은 셀: CPI 4.0% · 1회 인상 = 현재 수준 횡보.

가장 위험한 셀: CPI 5.0% · 2회 인상 = -25% 깊은 조정.

최선 셀: CPI 3.5% · 동결 = +12% 추가 상승.

매트릭스 읽는 법: CPI 1.0%p ↑ → SPX 약 10% ↓ · Fed 인상 1회 → 약 8~10% ↓.

미주나우 자체 시뮬레이션 (DCF + ERP 5% + 멀티플 26x→23x).

트리거 모니터링

7월 CPI(7/15) · 9월 CPI · 잭슨홀 톤 세 가지가 셀을 결정

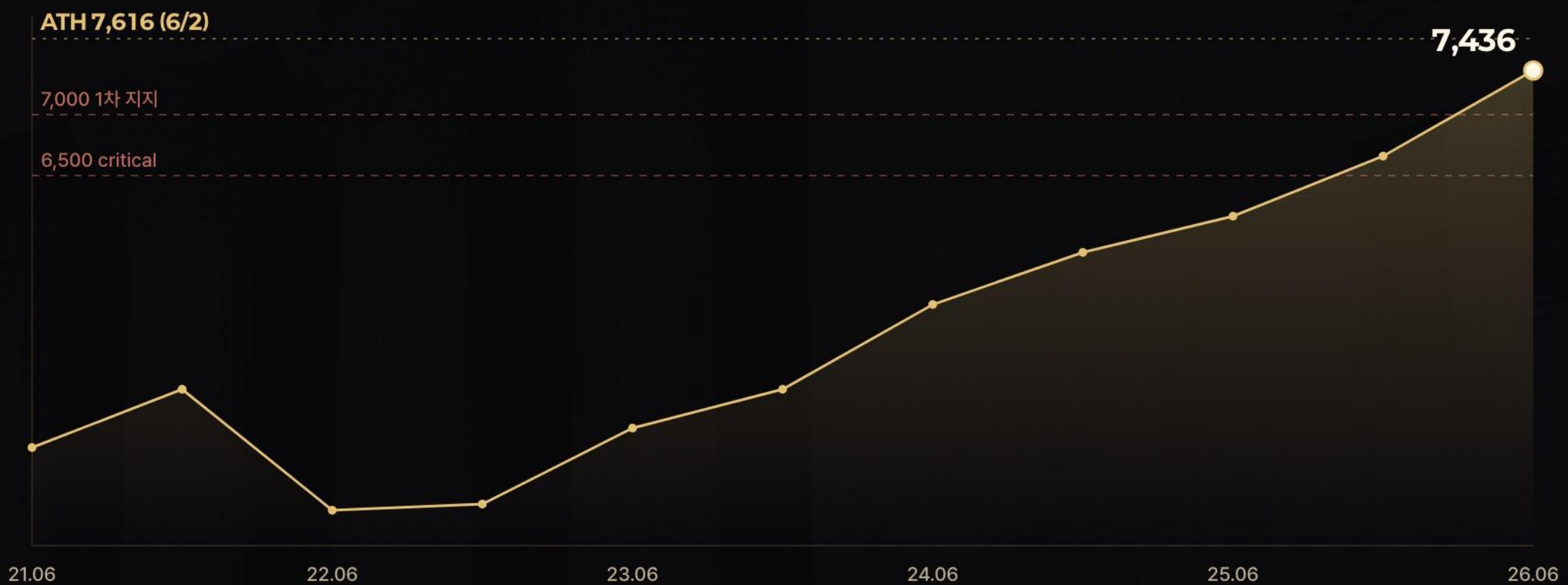
셀이 우상단으로 이동 = 비중 축소 / 좌하단으로 이동 = 비중 확대

CHAPTER 24 · 차트

S&P 500

5년 추이

SPX 2021~2026.06 · 출처 Yahoo Finance



6/30 기준 시점

7,436

시점 변동 — 추세 참고용

1차 지지

-5%

200일 이동평균 부근

Critical 지지

-12.5%

강한 매수 zone

차트의 메시지

5년간 +73% 상승 · 2022 베어마켓 이후 강한 상승 채널

1차 지지 깨지면 Critical 지지까지 빠른 하락 가능 · 변동률 기준 참고

CHAPTER 14 · 옵션

시장이 가격에 반영한 공포

VIX (공포지수)

18.9

6/26 증가 · 16→18.9 상승 · 평소 15~20

SKEW (꼬리 위험)

2년↑

신고가 · 헤지펀드 폭락 보험 대량 매수

표면은 평온, 속은 불안.

VIX 16 → 18.9 상승 → 시장이 조용한 긴장 모드로 진입.

SKEW 2년 신고가 → **큰 폭락 대비 보험** 대량 매수 중.

BNP Paribas 지표: 헤지펀드 순노출 11월 이후 최저.

총포지션은 유지, 헤지 대량 추가 — 만약을 대비.

[쉽게] VIX vs SKEW

VIX = 한 달 안 변동성 예상 / SKEW = 평소 안 일어나는 큰 폭락 가능성

OPTIONS PLAYBOOK

VIX 18.9 + SKEW 신고가 = '기회는 있지만 안전벨트 매라'

단기 안정 매수 + 하방 헤지 동반 권장

CHAPTER 15

Bull · Base · Bear

3대 시나리오

BULL**30%**

0회 인상

- CPI 4.2% → 3%대 둔화
- Warsh 매파 톤 약화
- AI + 소형주 동반 상승
- 사상최고치 갱신 사이클

BASE**50%**

1회 인상

- 10월 또는 12월 25bp 인상
- CPI 4%대 고착 · 고용 견조
- 단기 변동성 확대 후 회복
- 현재 수준 ± 박스권

BEAR**20%**

2회 인상

- 관세 + 에너지 인플레 가속
- 10·12월 연속 25bp 인상
- AI 멀티플 압축
- 중간선거 전 조정 심화

각 시나리오의 트리거 체인**Bull:** 7월 동결 → 8월 잭슨홀 중립 → 9월 dot 비둘기**Base:** 7월 동결 → 8월 매파 → 9월 dot 강화 → 10월 인상**Bear:** 7월 매파 → 8월 매파 → 9월 dot 가속 → 10·12월 인상

시나리오는 예측이 아닌 준비.

트리거에 따라 어디로 기우는지 미리 정해둡니다.

CHAPTER 16 · 액션

주린이 액션 플랜

매월 1번 체크할 것

7월	NFP · CPI · 7/28 FOMC	→ Warsh 회견 톤 단어 확인 (patient vs prepared)
8월	8/26 NVDA · 8/27 잭슨홀	→ AI Capex 가이드스 + Warsh 첫 연설
9월	9/15 FOMC + 9/9 iPhone 폴더블	→ 9월 SPX 약세 vs dot plot 강화
10월	10/27 FOMC · OpenAI DevDay · Anthropic IPO	→ 인상 결정 + AI 사이클 재평가
11월	11/3 중간선거	→ 분점 정부 / 단점 정부 — 자금 흐름 결정
12월	12/8 FOMC · 12/14 G20 · AWS re:Invent	→ 2027 전망 + 산타랠리 진입

시나리오별 포트폴리오 (참고용)

BULL 30%

주식 80% (AI·소형주)
채권 10%
현금 10%

BASE 50%

주식 65%
채권 20%
현금 15%

BEAR 20%

주식 50% (방어주)
채권 25%
현금 25%

주린이 1순위 규칙

트리거 발생 전엔 BASE 유지 · 트리거 확정 후 비중 조정

이벤트 다음 날 매매 금지 — 변동성 가라앉을 때까지 관망

| 마치며 |

선을 보는 자가 살아남는다

2026년 하반기는 괴리의 계절입니다.

Fed는 매파, 시장은 사상최고, 소형주는 반란.

이 셋을 점으로 보면 혼란, **선으로 보면 흐름**.

역사가 말합니다. 중간선거 연도 평균 -19% 조정 → 12개월 후 +32% 평균.

조정은 발사대, 그 후가 진짜 사이클입니다.

2027~28년 사상최고치 갱신 가능성을 염두에 둡니다.

답을 미리 갖는 게 아닙니다.

트리거(CPI · 잭슨홀 · NVDA · 점도표 · 중간선거)에 따라

어디로 기우는지 미리 정해두는 것 — 흔들리지 않는 방법.

"점이 아니라 **선으로 읽는다**"

MIJUNOW