

아라



언니

회사 동기가 '주식은 그냥 사서 30년 묻어둬'라는데

진짜 그래?

주아



그게 가장 위험한 통념이야

1999년 닷컴 버블 보자

나스닥 5,100에서 1,100으로 떨어졌어

지금 그래프에선 작은 언덕처럼 보이지만

원금 5,000만원이 1,000만원 되는 과정을 견디는 사람은 없어

닷컴 버블 — 잔혹한 토막

1/100 토막

야후는 100분의 1 토막. 시스코·아마존 10~20분의 1. 나스닥 5,100 회복에 15년



주아

야후는 100분의 1 토막

시스코·아마존 10~20분의 1 토막

나스닥 5,100 회복에만 15년 걸렸어

그 15년 동안 보유한 사람들은 말로 표현 못 할 고통

아라



근데 워런 버핏은 30년 보유 아니야?



주아

버핏 오해 풀이 — 가치 투자자는 기다리는 사람이야

버핏은 절대로 고점에서 사지 않아

주가가 시장에서 저평가됐을 때 매수

주가 급등 시점에 버핏 예로 들며 '사서 30년 버텨라'
권유하는 자들은 그의 철학 왜곡

버핏이 비쌀 때 사서 30년 묻어두지 않았다는 점이 핵심

아라



그럼 지금 시장은 어때?



주아

지난 40년 월가 공식이 깨지고 있어

변형된 파도가 오고 있어

우라가미 사계절 이론 알아?

아라



처음 들어



주아

지난 40년 월가의 정석 이론이야

봄(금융장세) - 불경기 + 저금리 → 유동성 힘으로 주가 상승

여름(실적장세) - 호경기 + 금리 상승 → 실적 힘으로 주가 상승

가을(역금융장세) - 호경기 + 고금리 → 긴축 공포로 주가 하락

겨울(역실적장세) - 불경기 + 고금리 → 실적 쇼크로 폭락

아라



지금 가을·겨울이야?



주아

이론대로면 그래야 하는데

2023년부터 가을·겨울이 안 와

미국 10년물이 0.5%에서 4%로 8배 올랐는데

주가는 오히려 상승

아라



왜?



주아

정부가 천문학적 재정 지출로 돈 쏟아부었어

트럼프·바이든 정부 모두

빅테크는 0.5% 시절에 10년 만기 회사채로 막대한 현금 확보

그게 마르지 않는 샘물이 되어 AI 투자 붐을 떠받쳐

지난 40년 못 본 정부 주도의 주가 상승이야

아라



왜 갑자기?



주아

40년 단위 대전환이야

1920년대 이전 — 야수의 시대 (자유방임)

1929 대공황 — 자유방임 한계

1933~1970년대 — 큰 정부 시대 (케인즈)

1980~2020 — 작은 정부 (레이건 신자유주의)

2020~ — 큰 정부 복귀

두 가지 이유 — 낙수효과 무너짐 + 효율보다 안보

아라



낙수효과는?



주아

지난 40년 연준이 푼 돈이 부자 100억 3% 금리 vs 빈민 천만원 20% 금리 식으로 분배됐어

자산 격차 엄청나게 커졌고 월가·엘리트에 대한 분노

트럼프·바이든 당선의 결정적 계기

이제 정부가 서민 주머니에 직접 돈 꽂아주는 시대

아라



안보는?



주아

중국 도전 + 안보의 귀환

클린턴 시절 희토류 특허 중국에 팔아넘긴 실수로 토마호크
미사일 원자재까지 중국 의존

이제 싼 것 따지지 않고 안보 자산 직접 통제하겠다는 기조

AI·반도체·방산에 보조금 폭탄

근데 이게 K자형 양극화를 만들어

정부 간택받은 소수 섹터만 폭등

한국도 SK하이닉스·삼성전자 vs 코스닥 중소형주 양극화

아라



이게 영원히 계속될까?



주아

아니. 재정 벽이 다가오고 있어

미국 재정적자가 GDP 대비 6~7% — 2차 대전 이후 최대

더 못 풀게 되면 정부 주도 성장은 끝나

아라



빅테크 현금은?

빅테크 AI CAPEX 폭증

\$725B

2026 MS·구글·메타·아마존 합계 \$725B (+83%). FCF는 최대 -90% 급락. 알파벳 \$73B → \$8B



주아

2026년 빅테크 4사 CAPEX 합계 \$725B

전년 대비 83% 증가

FCF는 최대 -90% 급락

알파벳 FCF \$73B → \$8B 폭락 예상

메타 분기 FCF \$26B → \$1.2B

아마존은 -\$17B 음전환

4사 현금 \$420B 가지고 1년에 \$725B 쓰는 속도

캐시 마르는 게 보여

아라



재정 벽이 뭐야?



주아

정부가 더 이상 못 푸는 신호 3종

① TGA(재무부 현금) 고갈

② 10년물 국채 마의 5% 돌파 — 지금 4.46%, 5%까지 50bp 여유

③ CPI 재반등 (이란 전쟁 유가)

빅테크 신호도 3종

① FCF 감소 (CAPEX > 영업이익) — 이미 시작

② 하이일드 스프레드 4%p 돌파 — 지금 2.9% (역사적 저점)

③ AI 수익성 의문 + 주가 -20%

아라



이게 다 터지면?



주아

시나리오 3종이 있어

현재는 K자형 양극화 지속 확률이 가장 높아

GDP·주가는 좋게 나오지만 자영업자 폐업률·연체율 급등

AI·GPU·반도체·전력 1등 종목만 가는 세상

두 번째 — 디플레이션 침체 (양적완화로 쉽게 해결)

실업률 5% 돌파 / 소비 급감 → 국채가 킹

방어주(통신·소비재) 유리

세 번째 — 스태그플레이션 (가장 어려운 시나리오)

물가는 오르는데 경기 죽음. CPI 3.5% + 실업률 4.5%

이때는 금과 달러가 핵심

1970년대 사례 — 주식은 인플레 간신히 추격, 금은 훨씬 빠르게 상승

 1

아라



스태그플레이션 가능성은?



주아

역사적으로 100년 중 10년 정도로 드물어

근데 현재 K자형 자산 격차 + 원유 들썩임 = 1970년대 초반과 같은 조건

강사 진단 — 가능성을 보다 높게 봐야 한다

아라



그럼 어떻게 해?

■ 시나리오 3종 + 자산 배분 (강사 명시 분석)

01 ① K자형 양극화 지속

— AI·반도체·전력 1등 종목 순환매

02 ② 디플레이션 침체

— 국채가 킹 / 방어주 (통신·소비재)

03 ③ 스태그플레이션

— 금과 달러 핵심 / 주식은 인플레 간신히 추격

04 결론

— 자산 배분 신중 + 경계심 유지



주아

지난 40년 나침반은 고장났어

변형된 파도가 매번 다른 모양으로 와

그 모양 정확히 보는 사람이 살아남아

 1

아라 

동기한테 '30년 물어뒤' 다시 생각하라고 말해야겠다

 주아

ㅋㅋ 잘했어

다음 주 Part 3-5강 올라오면 또 풀어줄게

이번엔 인지 편향 — 눈을 가리는 물보라 닦아내는
방법이래

아라 

기대돼!