

아라



언니

CNN Fear&Greed 지수가 한 달 만에 27 → 69래

공포에서 탐욕으로 swing

지금 사야 돼?

주아



그게 가장 위험한 신호야

워런 버핏이 말했어 — 남들이 두려워할 때 탐욕스러워라

지금은 정반대 — 남들이 탐욕일 때야

본 회차는 Part 3 시리즈 결론이야

실전 활용 + 위기를 보는 눈 + 한국 투자자만의 무기

폭락장이 과연 나쁜 것일까?

대비된 사람한테는 부의 역전 기회

지금 한국 개인 투자자들 작년 폭락 때 10조 팔았어

올해 1~3월 50조, 3월말까지 60조+ 투자

300만 명이 코스피 5,200 넘은 뒤 뒤늦게 들어옴

정확히 반대 사이클로 움직여

아라



왜 99%가 손실 봐?

주아



물보라가 다중 파도로 밀려와서야

파도가 한 번만 치면 벗어날 수 있는데

계속 밀려오면 매번 극심한 물보라가 시야 흐려

상승은 에스컬레이터 — 천천히 지루하게

하락은 엘리베이터 — 순식간에

근데 그것도 여러 번

'바닥이다' 헤드라인이 여러 번 나오며 그때마다 속아

아라



예시 있어?

주아



가장 잔혹한 사례 — 1929 대공황

1929 대공황 — 다중 파도

-89%

1929-09 정점 → 1929-11 -48% 후 +48% 반등 → 그 후 5개 추가 파동 → 1932-07 -89% 진짜 바닥.
회복 15년



주아

1929년 9월 고점 후 11월 첫 폭락 -48%

반등 +48% (포인트 절반 회복)

언론 — '최악은 끝났다'

근데 그 뒤에 80% 추가 폭락 — 5~6개 독립 하락 파동

1932-07 진짜 바닥 — 고점 대비 -89%

회복 15년 — 1945년에야 고점 탈환

아라



ㄷㄷ 그럼 진짜 바닥 어떻게 알아?



주아

대공황 1932 진짜 바닥에서 1933~34 4개월 +100% 랠리 펼쳤어

그때 시장이 반등한 조건 3가지

① 정책 대전환 — 루즈벨트 등장, 후버 과오 인정 X

기존 정권은 정책 못 바꿈. GFC 때도 부시 → 오바마 교체가 핵심

② 거래량 실종 — '팔 가치 없다' 인식, 거래량 한두 달 바닥

③ 금리 안정 — 채권 매력 떨어지는 시점

아라



위기 종류는?

주아



3 가지 얼굴이 있어

너울급 (10년+ 구조) — 한국 고령화, 부채 J커브

파도급 (2~4년 중기) — 미국 사모 신용, 금리 디폴트

물보라급 (수개월 단기) — 이란 전쟁, 코스피 -20%

물보라만 보면 파도에 쓸리고, 파도만 보면 너울에 가라앉아

지금 2026-03 시점은 세 시계가 동시에 돌고 있어

아라



사모 신용 그게 뭐야?

주아



JP모건 다이먼이 표현 — '바퀴벌레 한 마리 보면 뒤에 수십 마리'

사모 신용 = 바퀴벌레

\$2.1조

2026-03 미 사모 신용 시장 \$2.1조. shadow default 2021 Q4 2.5% → 2025 Q4 6.4% (2.5배)



주아

미국 사모 신용 시장 \$2.1조까지 커졌어

shadow default rate가 2021 2.5% → 2025 6.4%
(2.5배)

환매 동결도 나오는 중

근본 원인 — 미국 과잉 부채 + AI 레버리지 + 금리 고착화

사모 신용은 시작에 불과하고 뒤에 더 있다는 게 핵심

아라



일본 사례도 있어?



주아

닛케이 1989 정점 38,915

1992-08 14,438로 -63%

회복에 34년 걸려 — 2024-02-22 39,098으로 돌파

그 후 가속 — 2025-10 50,000, 2026-02 58,850 사상
최고

너울급 위기는 회복 매우 길어

아라



차트 분석은?



주아

피보나치 61.8% 규칙

통계 도구야 미신이 아니라

38.2% 막힘 — 반등 약함, 기다려

61.8% 돌파 + 거래량 동반 — 진짜 반등 가능성 (수급 교차 확인 필요)

61.8% 지지선 붕괴 — 너울 자산(달러·금) 리밸런싱 시점

근데 알고리즘이 80% 차지하는 시장이라 피보나치 단독으론 부족

이게 한국 투자자 무기 — 수급 3주체로 넘어가

아라



수급 3주체?



주아

한국은 외국인·기관·개인 장중 실시간 공개

미국은 3개월 후 13F, 일본은 주 단위

전 세계 거의 유일한 시스템이야

근데 대부분 한국 투자자가 안 써

❤️ 1

한국 외국인 - 매도로 메시지

61조

2026 코스피 +80% 랠리 동안 외국인 61조 순매도. 삼성·하이닉스만 59조



주아

올해 코스피 +80% 급등 동안 외국인은 61조 순매도

삼성전자 + SK하이닉스만 59조

강사 진단 - '한국 시장이 다른 국가보다 고평가됐다'
외국인 판단

아라



증권사는 뭐라 변명해?



주아

1월 - '비트코인 폭락 손실로 코스피 매도'

2월 - 비트코인 안정 → '금값 하락 마진콜로 코스피 매도'

이런 설명 믿지 마

오컴의 면도날 - 가장 단순한 설명

한 달에 2~3조 매도하던 주체가 두 달에 60조 매도했다면

그냥 '한국 시장 고평가됐다' 판단한 거야

아라



전설적 투자자들은 어떻게 해?

주아



4명의 생존 공식이 있어

워런 버핏 — 파도·너울 대응. '남들이 두려워할 때
탐욕스러워라'

2008년 골드만삭스·GE 직접 투자

제시 리버모어 — 파도 대응. '빠른 손절·물타기 X'

근데 레버리지 과다로 본인이 파산. 원칙 알아도 멘탈
무너지면 끝

레이 달리오 — 너울 대응. '장기 부채 슈퍼 사이클'

금·원자재·장기채 미리 편입. 5~10년 앞서감

나심 탈레브 — 구조적 위기 대응

바벨 전략 — 80~90% 극안전 자산 (SGOV 같은 1~3개월
초단기 국채) + 10~20% 블랙 스완 수혜 자산

다른 사람들이 공포 느낄 때 포트폴리오 전환

거대 너울 와도 살아남도록 설계

 1

아라



강사 본인은?



주아

6개월~3년 뒤 대비 — 달리오처럼 15~20년 앞서가지는
않아

너무 빨리 움직이는 것도 성급함

전쟁 영화에서 '기다려, 기다려, 일제 사격!' 외치는 걸

아라



진짜 바닥은 어떻게 알아?



주아

4 조건 동시 충족이 핵심

■ 진짜 바닥 4 조건 (강사 명시)

01 ① 밸류에이션

— PER·PBR 역사적 저점. '진짜 싸다' 숫자

02 ② 심리

— '주식은 끝났다' 뉴스 도배

03 ③ 정책 개입

— 정부·중앙은행 방향 전환 + 부양책

04 ④ 한국 추가 — 외국인 순매수 전환

— 보름~한 달 꾸준한 매수 (실시간 가시성 활용)



주아

하나만 충족하면 가짜 바닥, 네 가지 동시 충족이 진입 검토 시점

외국인 순매수 전환은 단 하루 매수는 의미 X

보름~한 달 꾸준한 매수가 신호

아라



지금은 어떤 상태야?



주아

외국인 61조 매도 중 — 진짜 바닥 신호 정반대

Fear&Greed 66 (Greed) — 공포 X 탐욕 ↑

사모 신용 shadow default 6.4% — 위험 누적 중

지금은 매수보다 관망·바벨 전략 시점

아라



이게 Part 3 마지막이라 했지?



주아

응. 6 회차 결을 정리하면

1강 — 너울/파도/물보라 골격

2강 — 비선형 성장형 S커브

3강 — 비선형 파멸형 J커브

4강 — 변형된 파도 (40년 공식 붕괴)

5강 — 물보라 닦아내기 (인지 편향)

6강(오늘) — 위기를 보는 눈 + 한국 투자자 무기

다음은 Part 4 — 부채 J커브 (미국 \$39조)

그 다음 Part 5 — AI 극단, Part 7 — 원자재 극단

양 극단 투자가 시리즈 누적 결론이래

아라



정리 고마워!



주아

응 잘 들었어

찰리 멩거 말 — IQ로 투자하는 게 아니라 우직함이 승리해

아라



기억할게!