

위기를 보는 눈

2026-04-10 · 박종훈의 지식한방 · part3_06

위기는 항상 다중 파도로 온다. 너울·파도·물보라 3 종류를 분리하고, 한국 투자자만의 무기인 수급 3주체 실시간 가시성으로 외국인 흐름 추적. 진짜 바닥 4 조건 동시 충족 시까지 바벨 전략으로 살아남는다.

01 핵심 골격

- 1 **폭락장 = 부의 역전 기회** — 대비된 자에게는 기회. 워런 버핏 '공포에 탐욕, 탐욕에 공포'.
- 2 **위기 = 다중 파도** — 1929 대공황 -48% → +48% 반등 → 5개 추가 파동 → -89% 진짜 바닥. 회복 15년.
- 3 **진짜 바닥 신호 3** — 정책 대전환(루즈벨트) + 거래량 실종 + 금리 안정.
- 4 **위기 3 얼굴** — 너울급(10년+ 구조) / 파도급(2~4년) / 물보라급(수개월).
- 5 **사모 신용 = 바퀴벌레** — 미국 \$2.1조 시장, shadow default 6.4% (2021 2.5%의 2.5배).
- 6 **한국 수급 3주체 무기** — 외국인·기관·개인 장종 실시간 공개. 전 세계 거의 유일.
- 7 **바벨 전략 (탈레브)** — 80~90% 극안전 자산 + 10~20% 블랙 스완 수혜.
- 8 **진짜 바닥 4 조건** — 밸류 + 심리 + 정책 + 외국인 순매수 전환. 동시 충족 시 진입 검토.

02 최신 지표 보강 (2026-05-15)

한국 코스피 외국인 80% 급등에도 61조 순매도 (강의 § 수급 3주체 시간 연장, 2026-05 KRX)

강의 인용 — 한국 투자자만의 무기 = 수급 3주체 (외국인·기관·증권사) 실시간 가시성. 보강 (2026-05 KRX·머니투데이) — **올해 코스피 4,300 → 7,800 선 +80% 급등 동안 외국인 61조 순매도. 삼성전자 +SK하이닉스 두 종목만 59조 순매도 (이달 SK하이닉스 6.4조, 삼성전자 5.5조). 86거래일 중 55거래일 매도. 전문가 분석 — 한 달 만에 반도체 20~30% 수익 실현 + 리밸런싱. 외국인 보유비중 통계적 하방 임계선 근접, 하반기 순매수 전환 가능성 제기.**

강의 § '수급 3주체 = 외국인·기관·증권사 실시간 가시성' 시각의 시간 연장. 강사가 짚은 '외국인은 폭락 직전에 상승 리포트 + 매도' 패턴이 2026 코스피 +80% 랠리에서 정확히 작동 — 외국인은 매수가 아닌 매도로 반응. 강사가 본 회차에서 명시한 '진짜 바닥 신호 = 외국인 순매수 전환'의 거꾸로 신호 (현재는 매도 중). 시간 연장 패러다임 — 강의 시점 이후 수급 흐름이 메시지를 정량 검증.

출처 · mt.co.kr

미국 사모 신용 시장 \$2.1조 + shadow default 6.4% (강의 § 사모 신용 바퀴벌레 각도 확장, 2026 Lincoln·Moody's)

강의 인용 — 미국 사모 신용 = 바퀴벌레 (숨겨진 위험). 보강 (2026 Lincoln Index·Moody's·Fortune) — **2026-03 사모 신용 시장 \$2.1조 (Moody's 2027 \$2조 전망). 2008 GFC 이후 폭증. **'shadow default rate' Lincoln Index 2021 Q4 2.5% → 2025 Q4 6.4% (2.5배)**. 위기 진앙 — 고금리 + 'SaaS-pocalypse' (생성 AI가 증견 SW 기업 해자 잠식 + 사모 대출 포트폴리오 40%가 이 분야). Q1 2026 부도율 4%+ 전망.**

강의 § '사모 신용 = 바퀴벌레, 숨겨진 위험' 시각의 각도 확장. 강사가 짚은 '겉으로 안 보이지만 누적 위험'이 정량으로 검증 — shadow default rate 4년 2.5배 급증. 강의가 안 다룬 SaaS-pocalypse 변수 추가 — 사모 대출 포트폴리오 40%가 AI에 잠식되는 증견 SW 기업이라는 정량은 강의 메시지의 정밀화. 각도 확장 패러다임 — 강사 일반 명제에 구체 정량·새 변수.

출처 · markets.financialcontent.com

닛케이 1989 → 2024 회복 34년 + 2026-02 58,850
사상 최고 (강의 § 일본 플라자 합의 검증·반박,
2024·2026 Bloomberg·Wikipedia)

강의 인용 — 일본 플라자 합의 + 닛케이 버블 붕괴 = 구조적 너울급 위기 사례. 보강 (2024 알자지라·Bloomberg + 2026 Finaeon) — **1989-12-29 닛케이 38,915.87 정점 → 1992-08 14,438 (-63%) → 34년 후 2024-02-22 39,098.68 정점 돌파. 그 후 가속 — **2025-10 50,000 돌파, 2026-02-27 58,850 사상 최고**. 구조적 너울급 회복에 34년 걸린 사례 정량 확정.**

강의 § '일본 플라자 합의 + 닛케이 버블 붕괴' 시각의 검증·반박. 강사가 짚은 '구조적 너울급 위기 = 회복에 매우 오래 걸림' 명제가 정확히 34년으로 검증 — 1989 정점이 2024에 회복. 반박 차원에서는 — 한 번 너울급 위기를 경험한 일본 시장이 2024~2026에는 가속 상승 (39,000 → 58,850으로 2년 만에 +50%). 강의 메시지 (너울급은 회복 길다)는 유효하되, 회복 후 가속 가능성도 함께 봐야 함. 검증·반박 패러다임 — 강사 일반 명제의 시점·후속 정량.

출처 · aljazeera.com

CNN Fear & Greed Index 2026-05-14 66
(Greed) — 한 달 만에 27 → 69 swing (강의 § 위기 식별·물보라 사례 후속, 2026-05)

강의 인용 — 폭락장 한복판의 14% 반등(데드 캣)이 가장 위험 신호 (Part 3-1 강 § 11). 본 회차 시리즈 결론에서 위기 식별·물보라 닦아내기 통합. 보강 (CNN Fear & Greed Index 2026-05) — **2026-05-14 지수 66 (Greed). 한 달 만에 4월 27 (Fear) → 5월 69 (Greed)로 swing. Extreme Greed에 근접. 7 지표(주가 모멘텀·강도·breadth·풋콜·변동성·정크본드·세이프 헤븐) 종합. 분석 — 거시·지정학 불확실성에도 낙관, S&P 500 단기 정점 근접 가능성.**

강의 § '1929 가짜 반등 → 진짜 바닥' 시각의 사례 후속. 강사가 짚은 '극단의 공포 → 극단의 탐욕' swing이 정확히 발생 — 4월 27 (Fear)에서 5월 69 (Greed)로 swing. 강사 권고(공포에 탐욕·탐욕에 공포)의 실시간 점검 지표. 시리즈 결론으로 위기 식별 시점에서 본 지표가 핵심. 사례 후속 패러다임 — 강의 이후 sentiment swing 정량 확정.

출처 · cnn.com

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 5가지

- 01 **공포에 탐욕, 탐욕에 공포 (워런 버핏 인용)** — 남들이 두려워할 때 탐욕스러워라. 시장이 탐욕에 휩쓸리는 시점에는 신중 모드.
- 02 **수급 3주체 읽기 — 한국 투자자만의 무기** — 외국인·기관·개인 장종 실시간 공개. 외국인 한 달 5조+ 매도면 파도 하락 신호, 보름~한 달 꾸준한 매수 전환이 진짜 바닥 신호.

03 바벨 전략 (나심 탈레브) — 80~90% 극안전 자산(SGOV 등 1~3개월 초단기 국채) + 10~20% 블랙 스완 수혜 자산. 거대 너울 와도 살아남도록 설계.

04 진짜 바닥 4 조건 동시 충족 시 진입 검토 — ① 밸류 PER·PBR 역사적 저점 ② 심리 '주식은 끝났다' 도배 ③ 정책 개입 ④ 외국인 순매수 보름~한 달 꾸준.

05 기다림·우직함 (찰리 멩거) — '기다려, 기다려, 일제 사격!' 6개월~3년 대비. 너무 빨리 움직이는 성급함 X.

웹 보강 출처 (Perplexity)

- <https://www.mt.co.kr/stock/2026/05/13/2026051218520456568>
- <https://biz.newdaily.co.kr/site/data/html/2026/05/12/2026051200191.html>
- <https://markets.financialcontent.com/stocks/article/marketminute-2026-3-16-the-shadow-banking-crack-up-private-credit-faces-its-moment-of-truth>
- <https://fortune.com/2026/02/22/private-credit-market-shadow-default-rate-deals/>
- <https://www.aljazeera.com/economy/2024/2/26/japans-stock-market-hits-new-high-after-topping-1989-peak>
- https://en.wikipedia.org/wiki/Nikkei_225
- <https://www.cnn.com/markets/fear-and-greed>
- <https://www.fool.com/investing/2026/05/07/the-fear-greed-index-just-entered-greed-territory/>

폭락장의 기회 — 대비된 자에게는 부의 역전 기회

위기는 항상 다중 파도 — 너울급 / 파도급 / 물보라급

1929 대공황 사례 — 가짜 반등 후 진짜 바닥

GFC 2008 vs 코로나 2020 — 회복 속도 차이

위기 3가지 얼굴 — 너울급(구조)·파도급(중동·신용)·물보라급(팬데믹)

일본 플라자 합의 + 닛케이 버블 붕괴 (구조적 너울급)

한국 vs 일본 vs 미국 시장 비교

미국 사모 신용 = 바퀴벌레 (숨겨진 위험)

Fanding @kpunch · part3_06