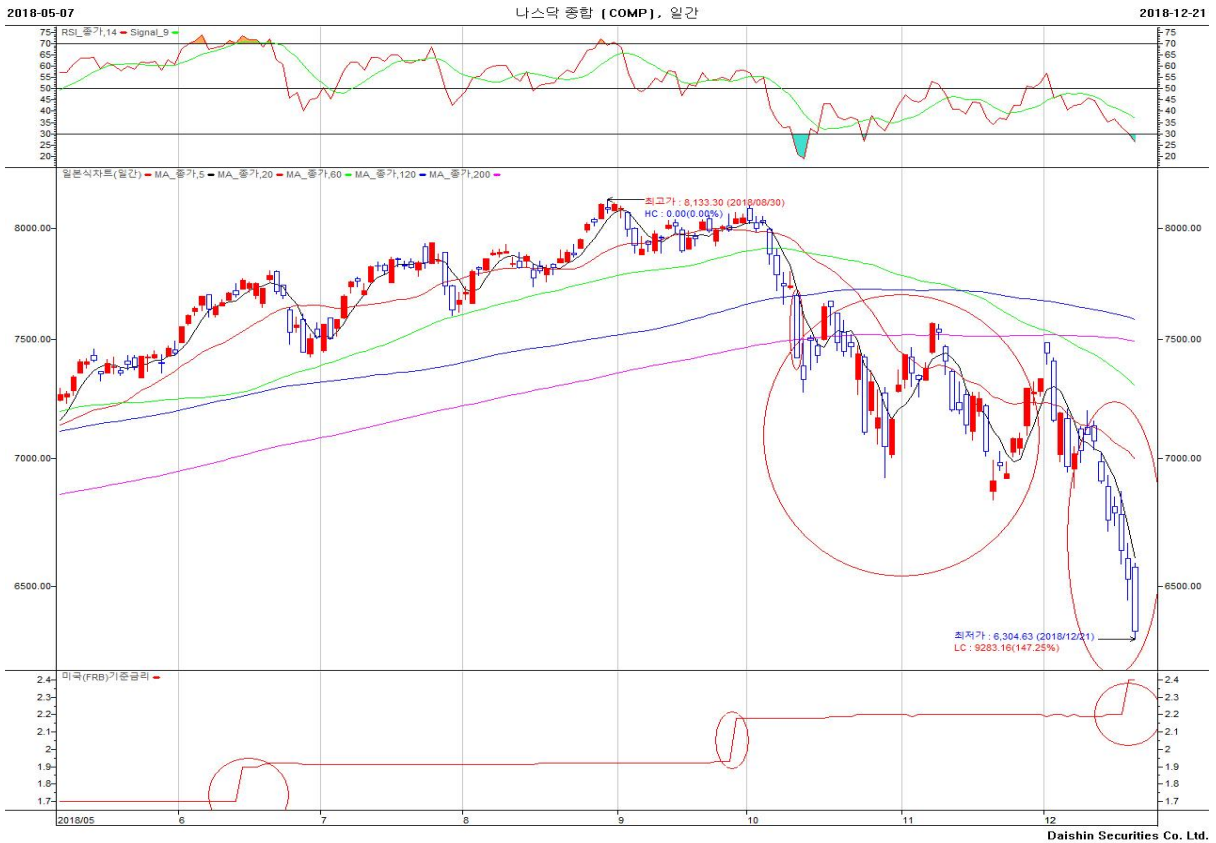
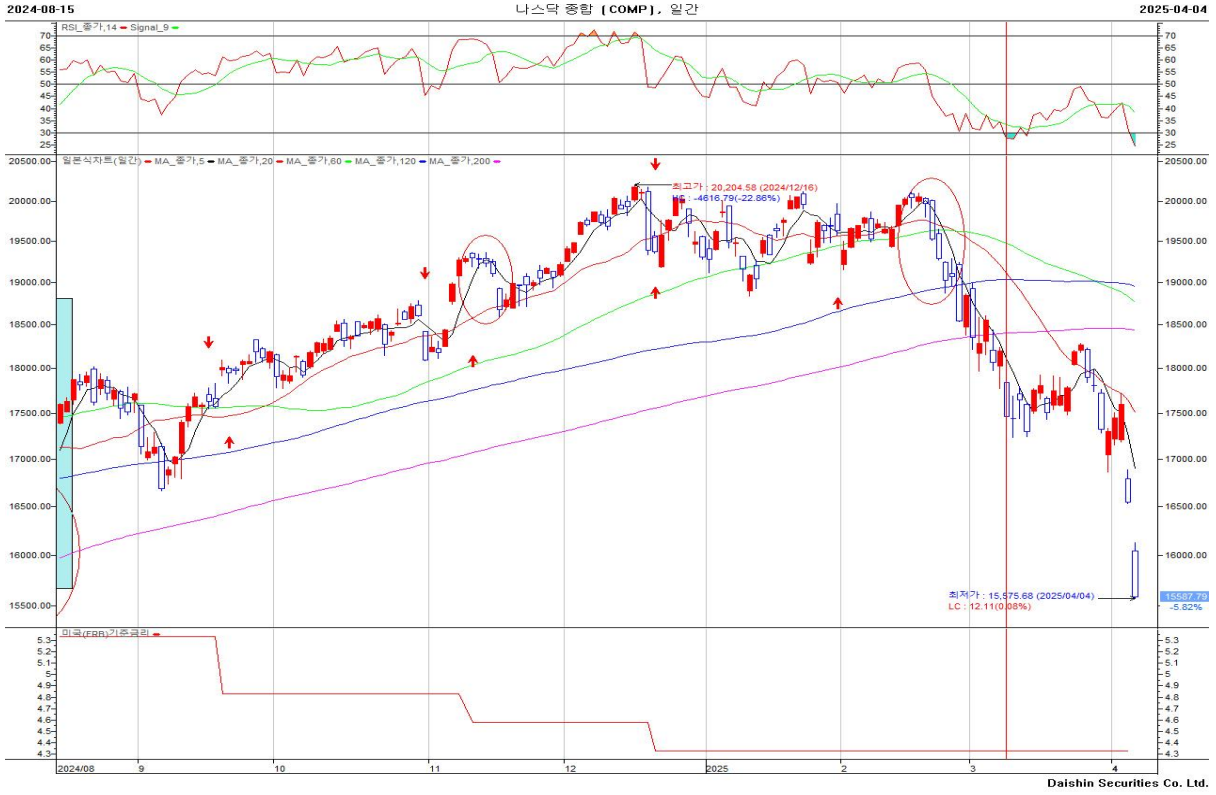
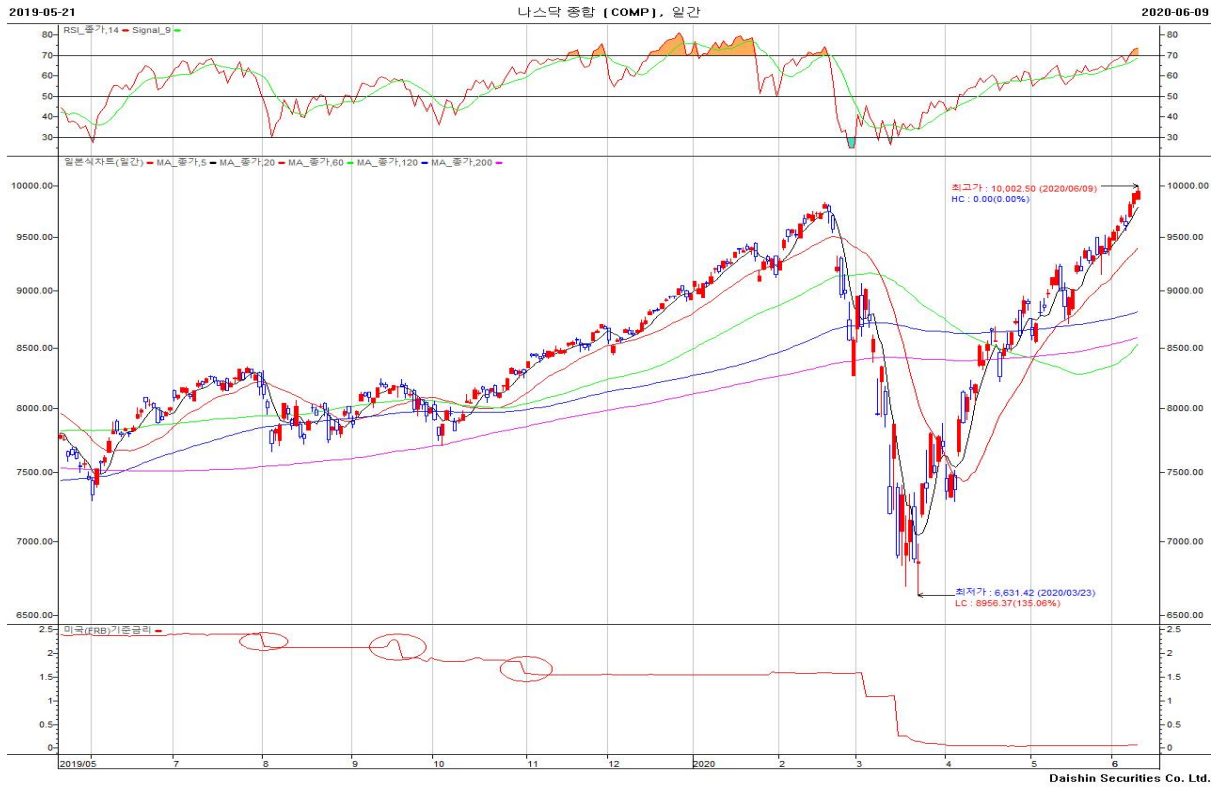


[2025년 4월 7일 주식시장 긴급 진단]



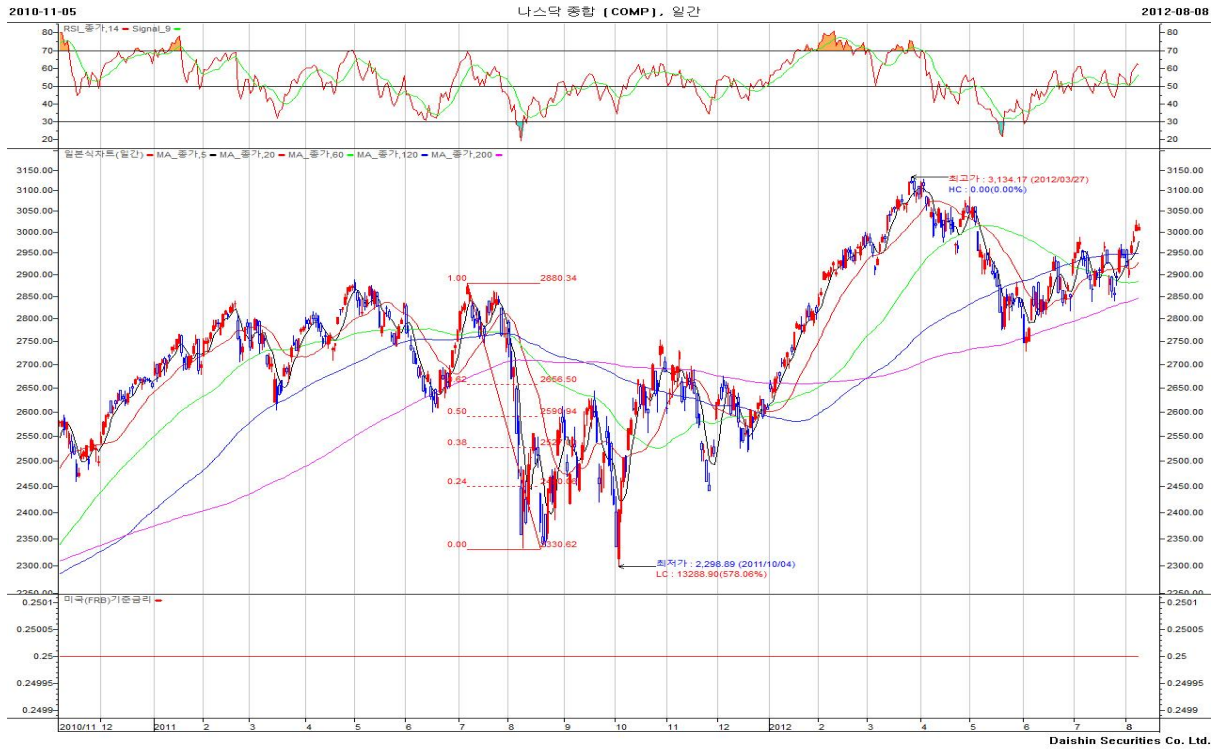
[2020년 코로나]



[1998년]



[2011년]



[2001년 911]



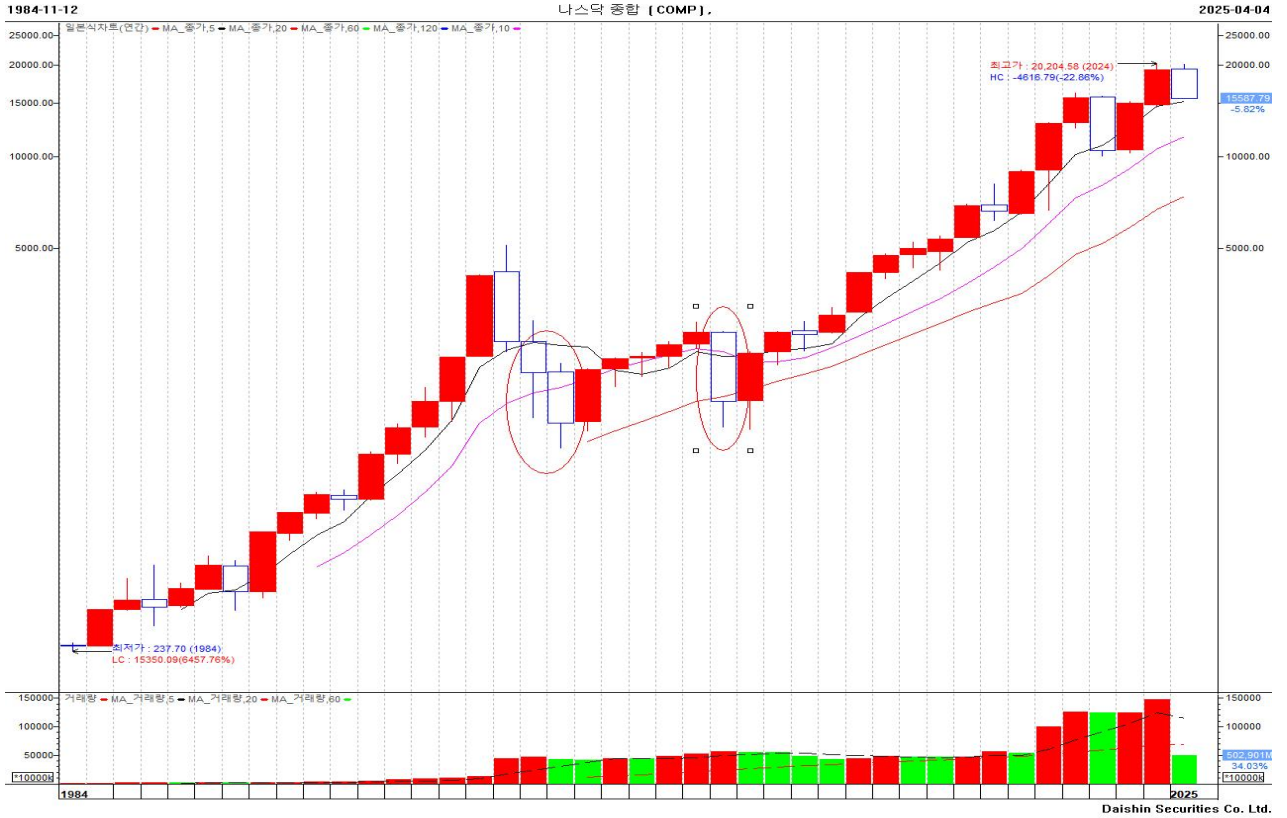
- Event Driven 약세장의 cases

[S&P500 월봉차트]



[S&P500 연봉]

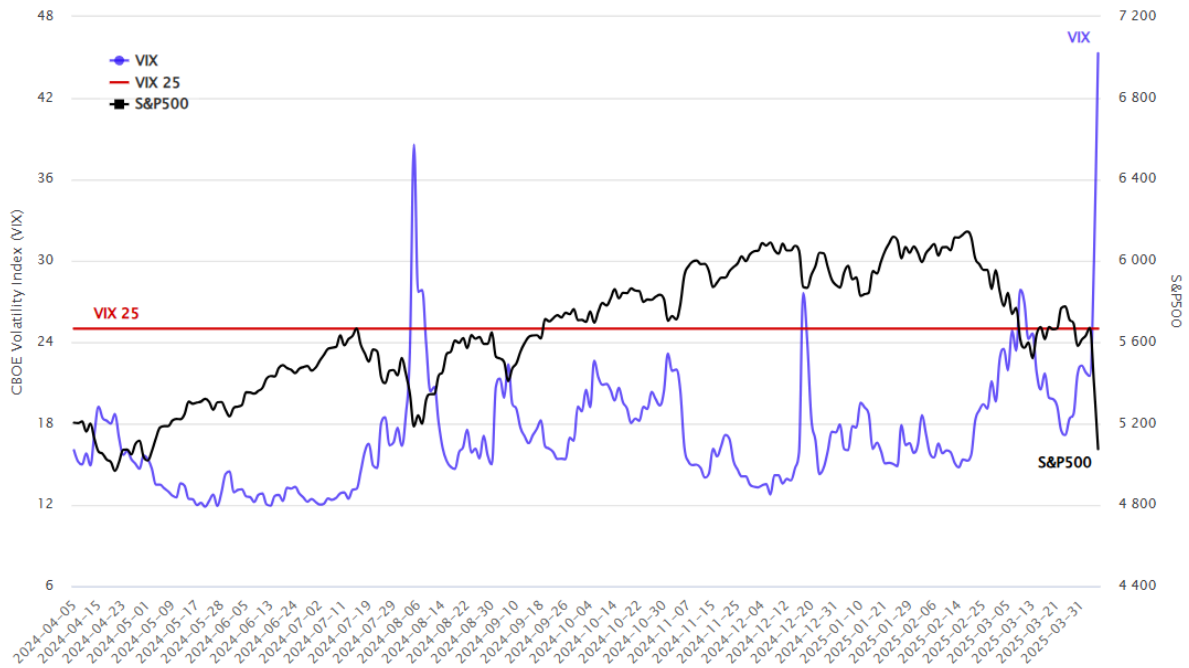




● 2000~2002, 2008년 구조적 약세장을 제외하고는 5년 이평선 지지

Volatility Index(VIX)

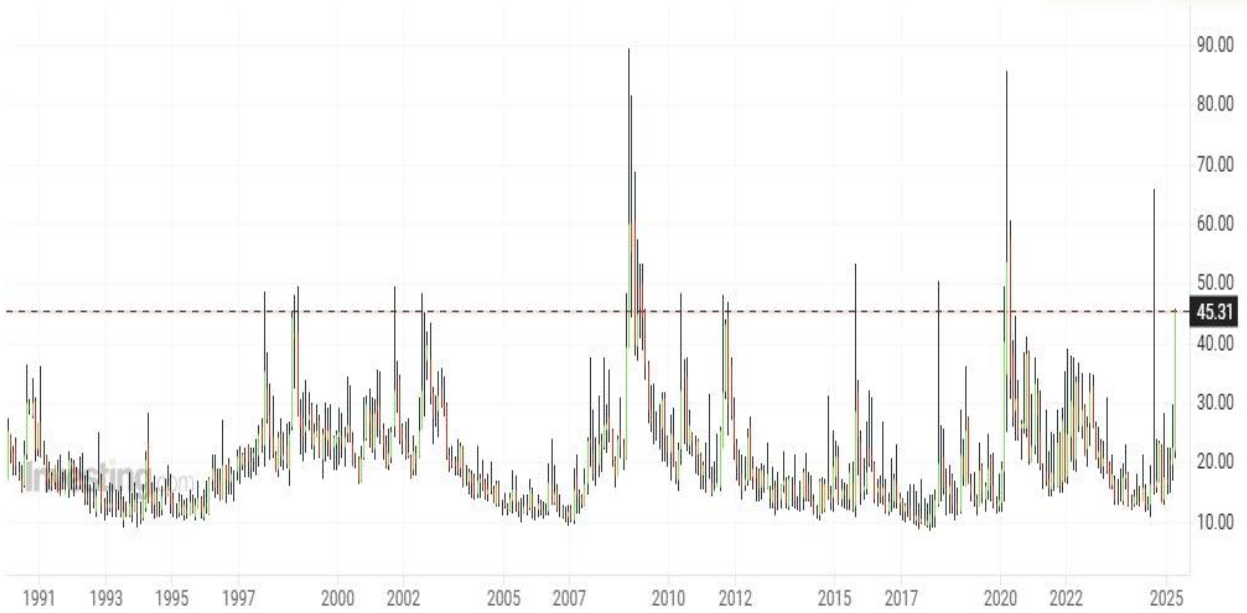
최근 1년간 (2024년 04월 05일 ~ 2025년 04월 04일)



- 2025년 4월 4일 VIX 45.31 기록

CBOE Volatility Index **45.31** +15.29 (+50.93%)

Buy Sell



]

S&P 500 after VIX reaches 45, first case in a month

@SubuTrade

| | 1 Day Later | 2 Days Later | 3 Days Later | 4 Days Later | 1 Week Later | 2 Weeks Later |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| October 28, 1997 | -0.29% | -1.97% | -0.78% | 1.86% | 2.05% | 0.21% |
| August 31, 1998 | 3.86% | 3.47% | 2.61% | 1.74% | 6.91% | 8.40% |
| September 21, 2001 | 3.90% | 4.81% | 4.27% | 5.47% | 7.78% | 10.93% |
| July 23, 2002 | 5.73% | 5.14% | 6.91% | 12.69% | 13.17% | 7.76% |
| September 29, 2008 | 5.42% | 4.94% | 0.71% | -0.65% | -4.48% | -9.32% |
| May 20, 2010 | 1.50% | 0.19% | 0.23% | -0.34% | 2.94% | -0.63% |
| August 8, 2011 | 4.74% | 0.12% | 4.75% | 5.30% | 7.60% | 0.39% |
| October 3, 2011 | 2.25% | 4.08% | 5.98% | 5.12% | 8.70% | 9.25% |
| August 24, 2015 | -1.35% | 2.50% | 4.99% | 5.05% | 4.17% | 4.02% |
| February 6, 2018 | -0.50% | -4.24% | -2.80% | -1.45% | -1.19% | 0.23% |
| February 28, 2020 | 4.60% | 1.66% | 5.95% | 2.36% | 0.61% | -8.23% |
| August 5, 2024 | 1.04% | 0.25% | 2.56% | 3.04% | 3.05% | 8.14% |
| April 4, 2025 | | | | | | |
| Average: | 2.57% | 1.75% | 2.95% | 3.35% | 4.28% | 2.60% |
| % Positive: | 75% | 83% | 83% | 75% | 83% | 75% |
| Average Max Loss | -0.18% | -0.63% | -0.63% | -0.71% | -1.03% | -3.58% |
| Average Max Gain | 2.75% | 3.19% | 3.90% | 4.68% | 5.72% | 6.99% |

[체슬리AI 주요증시 진단]



- S&P500, KOSDAQ 시장 '약세장' 전환
- KOSDAQ은 AI진단 [0~40]으로 '상승추세 복귀 전까지 위험관리 전략'

| KOSPI | | | | KOSDAQ | | | | S&P 500 | | | | NASDAQ | | | | 2025 |
|---------|-----|--------|------|--------|-------|-------|-------|---------|-----|--------|------|--------|-------|-------|-------|------|
| 연월 | 시황 | 시장강도 | 연속월수 | 장기추세 | 시장에너지 | Panic | AI 진단 | 연월 | 시황 | 시장강도 | 연속월수 | 장기추세 | 시장에너지 | Panic | AI 진단 | |
| 2025-01 | 약세장 | Normal | 0 | 하락추세 | 둔화 | 정상 | 0~40 | 2025-01 | 약세장 | Normal | 0 | 하락추세 | 둔화 | 정상 | 0~40 | |
| 2025-02 | 강세장 | Normal | 1 | 하락추세 | 상승 | 정상 | 70~90 | 2025-02 | 강세장 | Normal | 1 | 하락추세 | 상승 | 정상 | 70~90 | |
| 2025-03 | 강세장 | Normal | 2 | 하락추세 | 상승 | 정상 | 70~90 | 2025-03 | 강세장 | Normal | 2 | 하락추세 | 상승 | 정상 | 70~90 | |
| 2025-04 | 강세장 | Normal | 3 | 하락추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 | 2025-04 | 강세장 | Normal | 3 | 하락추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 | |

- KOSPI는 하락추세 속 '강세장' 나타내며, 반등 모색 중이지만 '트럼프 관세' 불안감으로 인해 시장 에너지는 '둔화'되며 [40-70] 한단계 하향 진단

[체슬리AI 2024-2025년 **NASDAQ** 증시 진단]

| KOSPI | KOSDAQ | S&P 500 | NASDAQ | | | | | 2024 ▾ |
|---------|--------|---------|--------|------|-------|-------|--------|--------|
| 연월 | 시황 | 시장강도 | 연속월수 | 장기추세 | 시장에너지 | Panic | AI 진단 | |
| 2024-01 | 강세장 | Normal | 2 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-02 | 강세장 | Normal | 3 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-03 | 강세장 | Normal | 4 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-04 | 강세장 | Normal | 5 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-05 | 약세장 | Normal | 0 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 | |
| 2024-06 | 강세장 | Normal | 1 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-07 | 강세장 | Normal | 2 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |
| 2024-08 | 강세장 | Normal | 3 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2024-09 | 강세장 | HOT | 4 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2024-10 | 강세장 | HOT | 5 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2024-11 | 강세장 | HOT | 6 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2024-12 | 강세장 | HOT | 7 | 상승추세 | 상승 | 정상 | 90~100 | |

| | | | | | | | |
|---------|-----|--------|---|------|----|----|-------|
| 2025-01 | 강세장 | HOT | 8 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 |
| 2025-02 | 강세장 | Normal | 9 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 |
| 2025-03 | 약세장 | Normal | 0 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 |
| 2025-04 | 약세장 | Normal | 0 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 |

- NASDAQ 두 달 연속 [약세장], [40-70] 진단하며 '**시장 에너지 회복 전까지 보수적 운용전략**' 제시

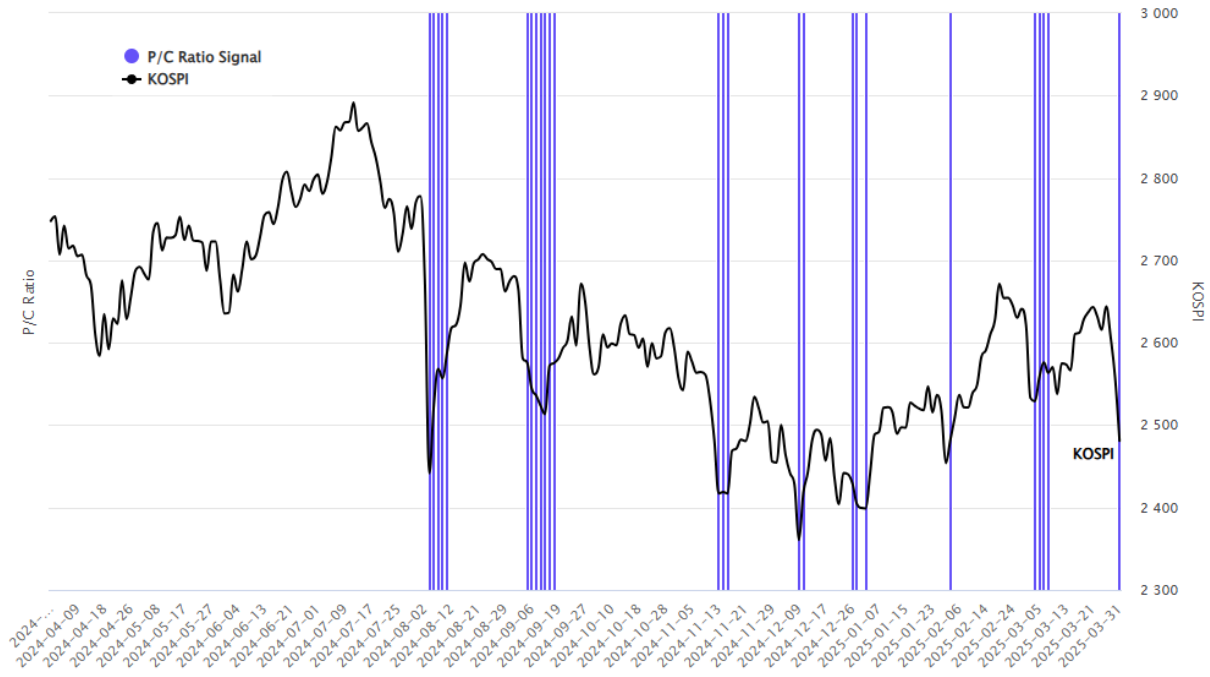
[체슬리AI 2025년 **S&P500** 증시 진단]

| KOSPI | KOSDAQ | S&P 500 | NASDAQ | | | | | 2025 ▾ |
|---------|--------|---------|--------|------|-------|-------|-------|--------|
| 연월 | 시황 | 시장강도 | 연속월수 | 장기추세 | 시장에너지 | Panic | AI 진단 | |
| 2025-01 | 강세장 | HOT | 14 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2025-02 | 강세장 | Normal | 15 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2025-03 | 강세장 | Normal | 16 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 70~90 | |
| 2025-04 | 약세장 | Normal | 0 | 상승추세 | 둔화 | 정상 | 40~70 | |

- 2025년 1월까지 HOT했던 시장 분위기에도 불구하고 지속적으로 시장에 에너지가 둔화되는 모습을 보이다가 4월 [약세장]으로 전환되며 '**시장 에너지 회복 전까지 보수적 운용전략**' 제시

[Put/Call Ratio(공포지수)]

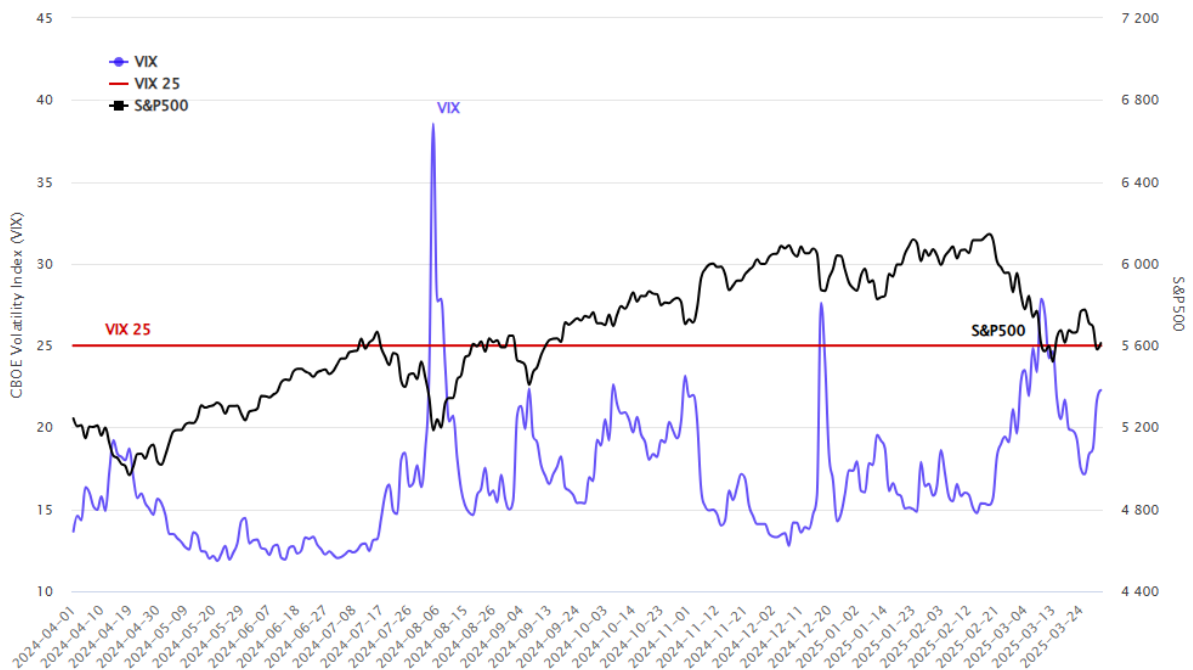
최근 1년간 (2024년 04월 01일 ~ 2025년 03월 31일) P/C Ratio



- 2024년 8월, 9월, 11월, 12월(2회), 2025년 2/4일, 3/4일, 3/31 발생

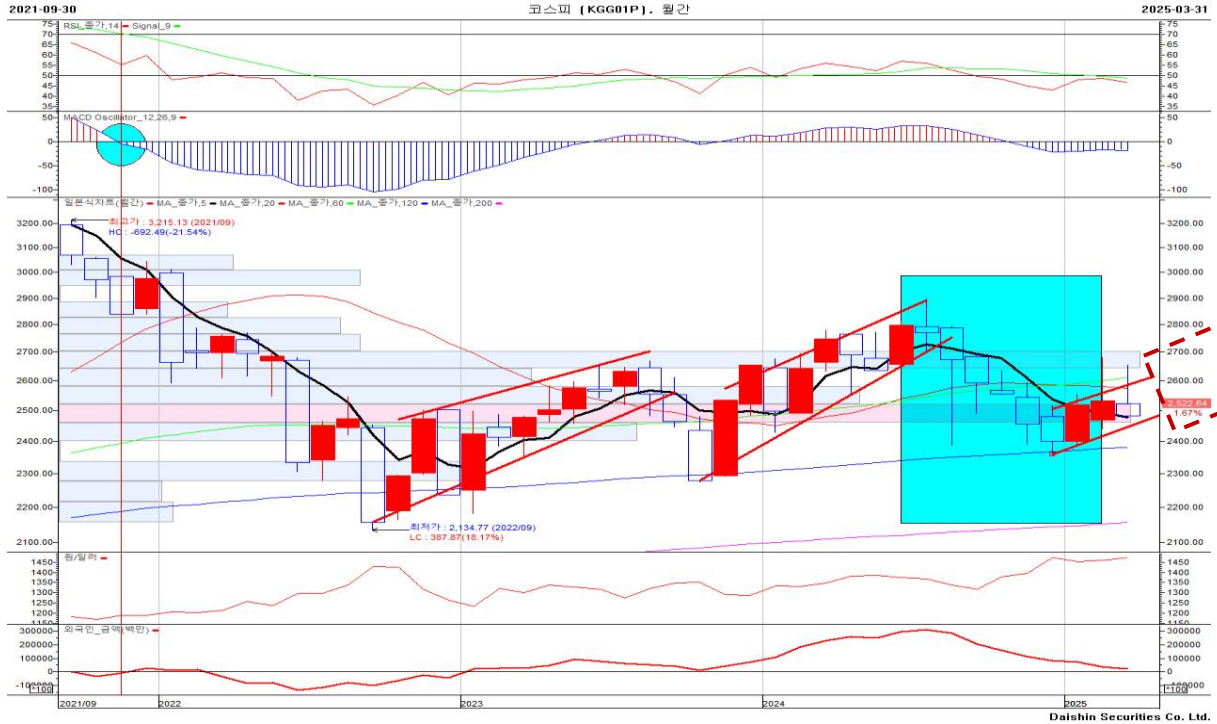
[VIX]

최근 1년간 (2024년 04월 01일 ~ 2025년 03월 31일)



- 8월5일 38.6, 10월31일 23.16, 12월18일 27.6, 3월10일 27.8 기록

[추세 분석]



- 3월말 주가 급락에도 불구하고 KOSPI는 5MMA(2477) 위에서 마감

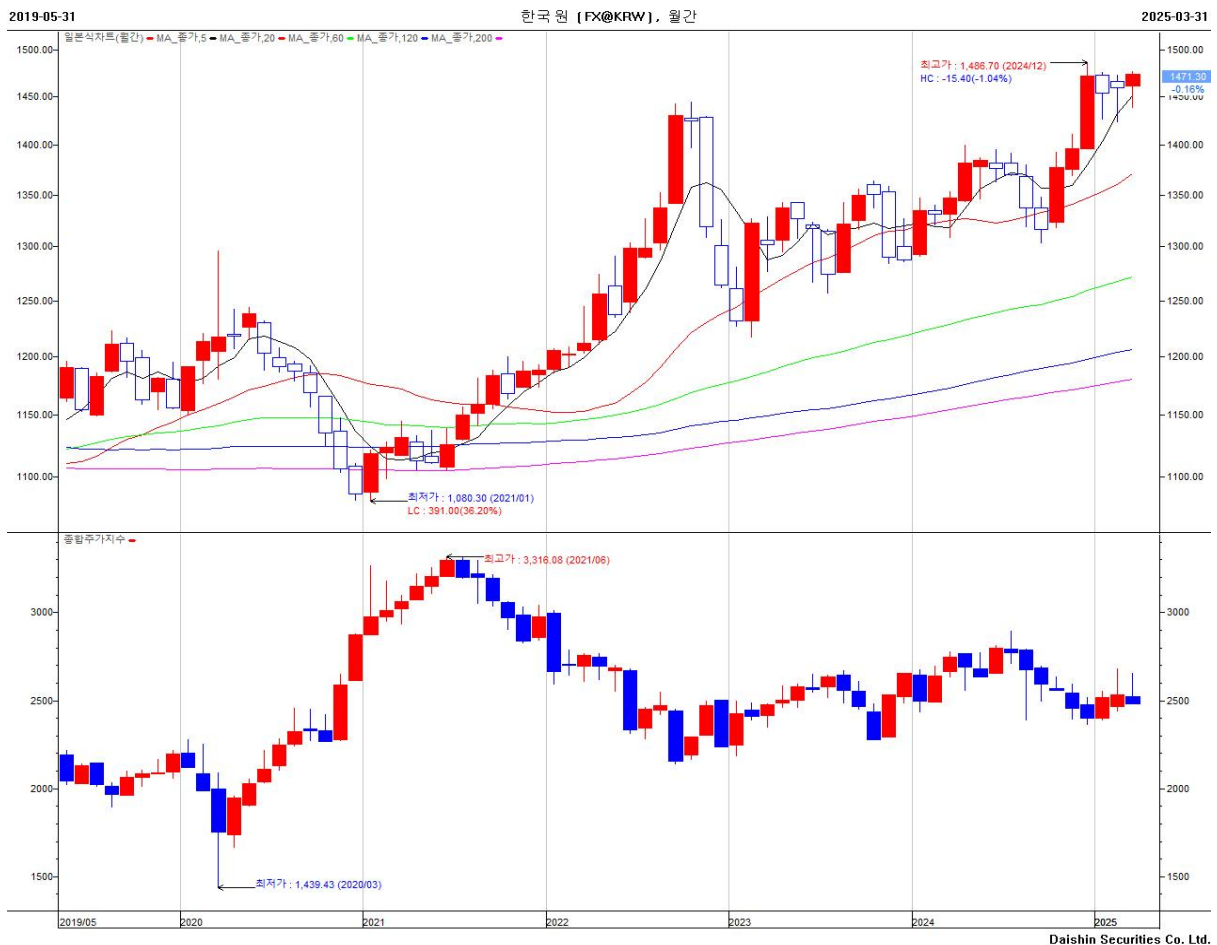


- **삼성전자**: 3월 +6.06% 상승하며 5MMA(54,420원) 강하게 돌파 마감
- **모건스탠리** 삼성전자 Top pick, 목표가 7만원 제시

Check Points:

- 미국시장은 트럼프 노이즈로 인해 변동성 확대되나 until tax cut 상승 예상
 - **KOSPI 상대적 강세 이유: '밸류에이션 매력', '중국경기 회복', '금리하락'**
 - 원/달러 **환율**은 상승(1473.7원, +0.94%) 마감하며 2개월 연속 상승
 - 20년 1086원(-6%), 21년 1188(+9.4%), 22년 1264원(+6.4%), 23년 1288(+1.86%), 24년 1472.30(+14.31%) 상승하며 4년 연속 상승 마감 (3년 연속: 14,15,16년)
 - 한편, 달러 인덱스는 25년 들어와서 3개월 연속 하락 (차트 참조)
- 👉 과거 위기 도래 시 달러 인덱스는 항상 급등

[원달러 환율과 KOSPI]



- 수출호조, 중국경기 회복에도 불구하고 국내 정치 불확실성으로 인해 환율 불안

[달러 인덱스]



[원엔 환율]



- 원/엔 환율은 2008년, 2016년 초와 흡사한 모습

[달러 인덱스/ 원엔 환율/ KOSPI 월봉차트]

2006-12-29

달러 인덱스(NYBOT) [99934], 월간

2025-03-31



Daishin Securities Co. Ltd.

- 원/엔 환율과 달러인덱스 동반 상승 시 '구조적 약세장' 도래
- '구조적 약세장' 도래 시에는 유동성이 풍부한 '홍콩시장'이 먼저 반응
- 2008년 홍콩시장 고점 대비 -68% 하락 / 2016년 저점 대비 +33% 상승

[항생지수/ 원엔 환율/ KOSPI 월봉차트]



⇒ 2016년 1분기 '중국 그림자 금융 위기', '도이치뱅크 부실', '반도체 불황' 등으로 글로벌 주식시장 조정 보였던 모습이랑 흡사 함

⇒ 달러 인덱스의 추가 하락은 '10년 국채 금리'가 중요

- 10년 TB: (2024년) 1월 +2.8%, 2월 +6.5%, 3월 -1.2%, 4월 +11.7%, 5월 -3.8%, 6월 -3.3%, 7월 -6.2%, 8월 -4.4%, 9월 -2.6%, 10월 +12.3%, 11월 -2.34%, 12월 +9.57%, (2025년) 1월 보합, 2월 -7.42%, 3월 -0.24% (4.23% 마감)

[10년 국채 금리 월봉]

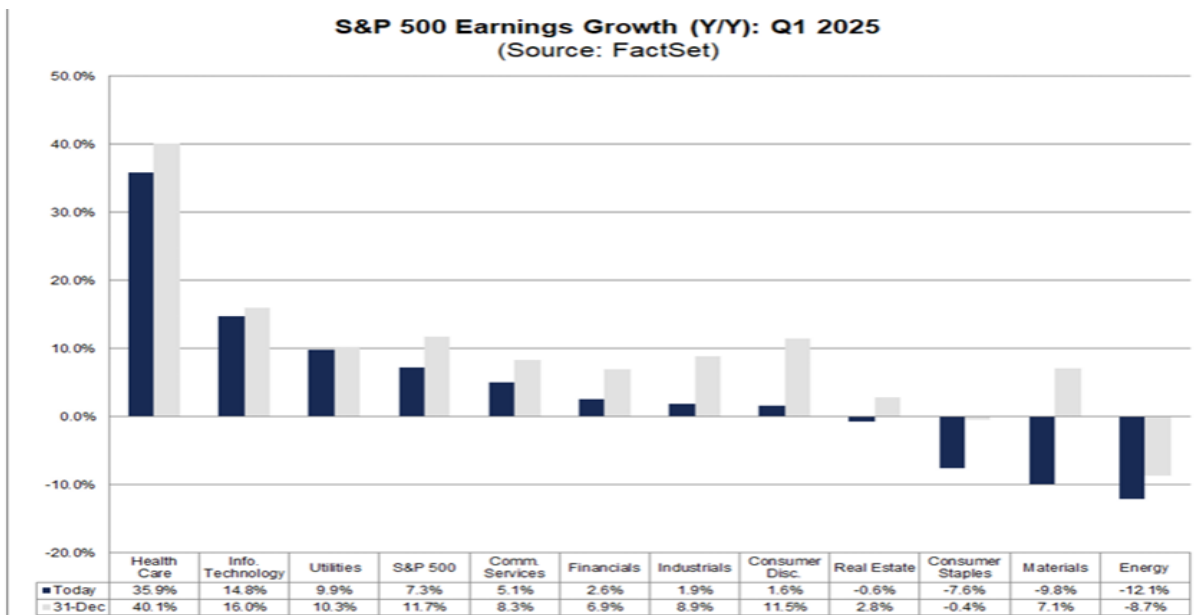


- 2016년 대선 전후로도 10년 국채금리 급등 후 2017년 상반기 하락 전환
- 2025년 1Q 경제성장률 둔화, 고용 악화, 정부지출 감소 등으로 금리 하락 예상
- 트럼프 관세 강행 시 'J-curve 효과'로 인해 단기간 무역수지 악화
- 트럼프 2기 첫 국무회의에서 '일론 머스크' 발언 주목 (\$1조 넘는 이자비용 언급)
(금리 & 환율 하락 => 테슬라 자동차 판매 증가 기대)
- 2년 국채 금리 **3.875%** (52주 최고: **5.045%**)

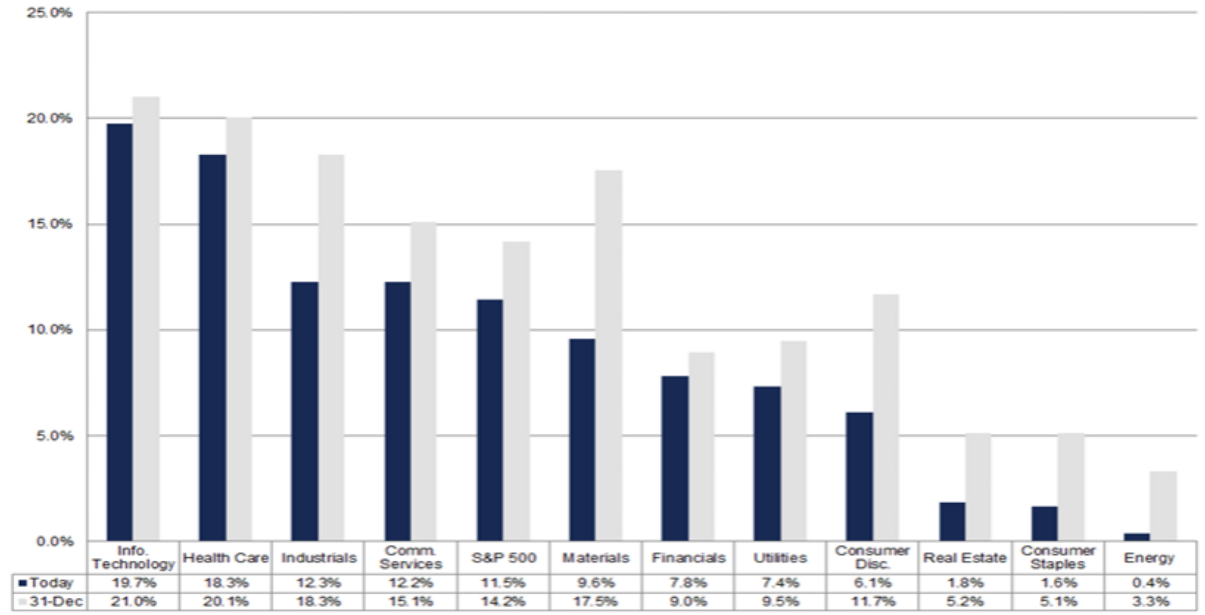
[S&P500 월봉차트]



- 5MMA(5904) 이탈하며 -5.75% 하락 마감.
- 정부지출 감소 및 트럼프의 관세로 인해 상승 추세 이탈 => 고금리 상황에서 '유동성을 공급'해 주던 '미국 정부'가 긴축으로 선회함
- 2025년 1분기 이익추정치 하락 (+11.7% => +7.3%)



S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): CY 2025
(Source: FactSet)



- 2025년 연간 전망치도 **+14.2%** => **+11.5%** 하향 조정
- 머니무브 M7 => C4 + EU

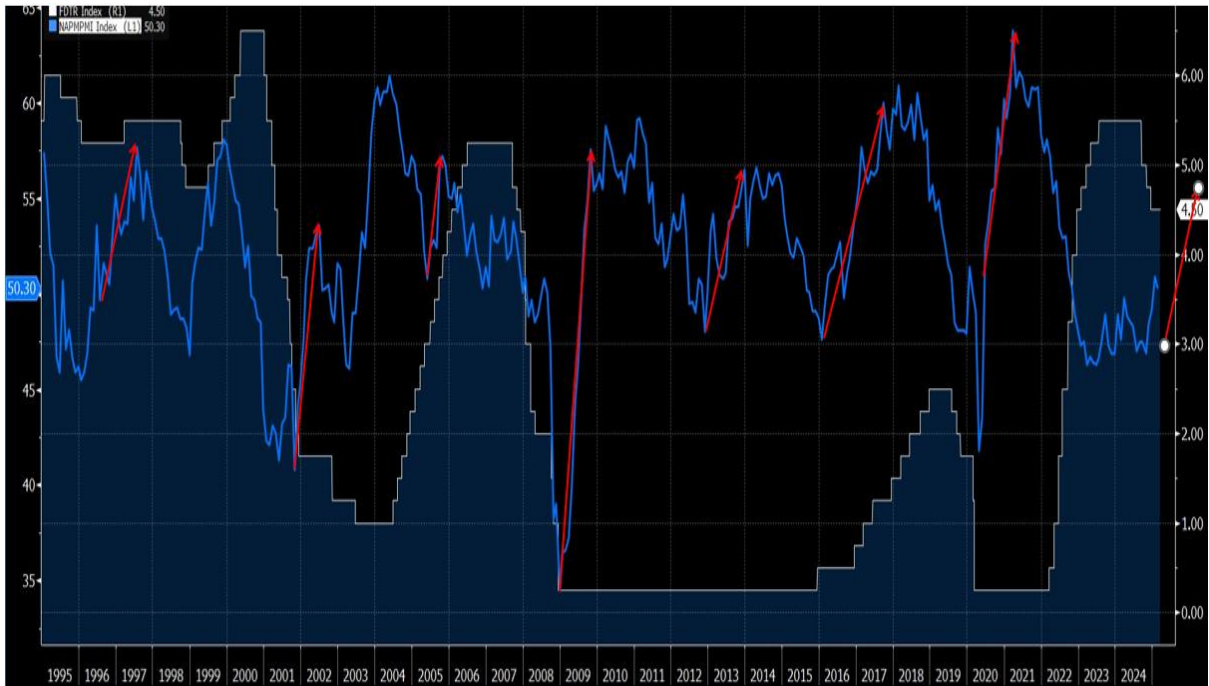
Chart 10: Big rotation from US Magnificent 7 to China BATX
BATX* and Magnificent 7 market cap (\$tn)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg. *BATX = Baidu, Alibaba, Tencent, Xiaomi
BofA GLOBAL RESEARCH

■ 2025년 ISM 제조업 PMI 반등 여부가 KOSPI 향방을 결정

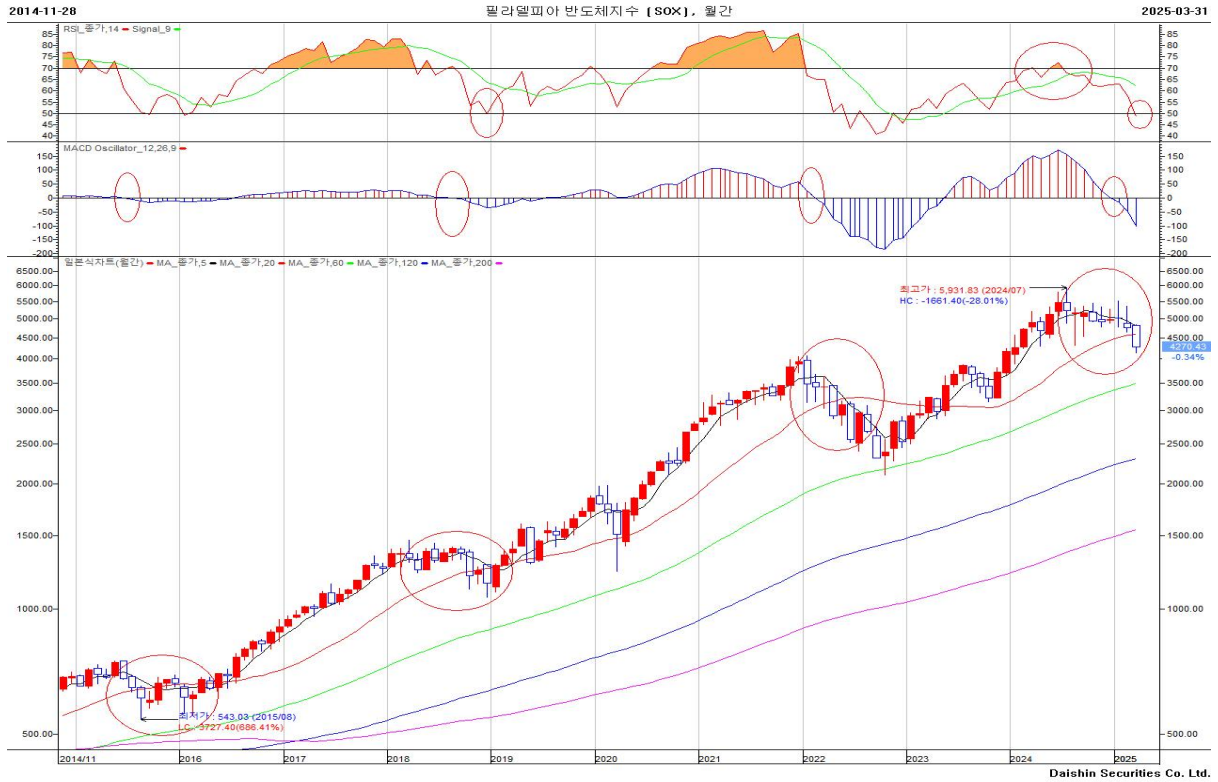
[미국 PMI & FED 금리]



● 미국 대통령 선거가 끝나면 PMI는 항상 올랐다.

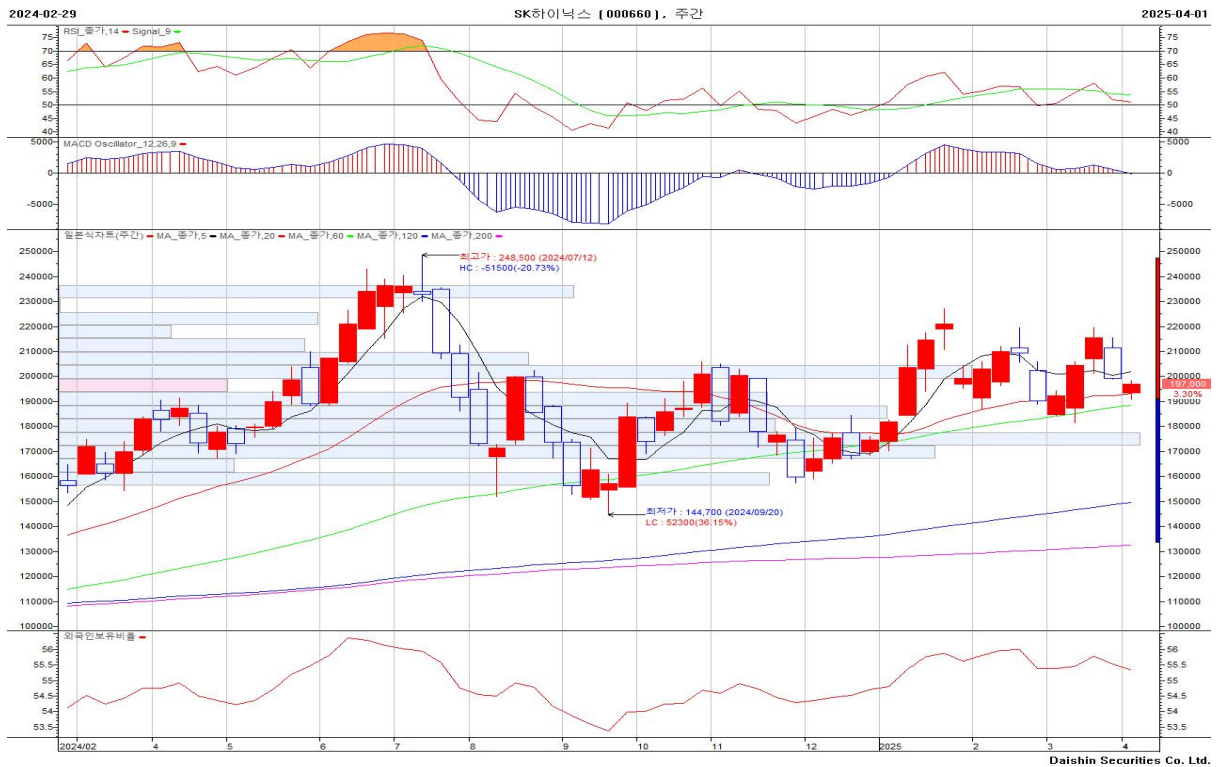
| 발표일 | 시간 | 실제 | 예측 | 이전 |
|---------------------|-------|------|------|------|
| 2025년 04월 01일 (3월) | 23:00 | | | 50.3 |
| 2025년 03월 04일 (2월) | 00:00 | 50.3 | 50.6 | 50.9 |
| 2025년 02월 04일 (1월) | 00:00 | 50.9 | 49.3 | 49.2 |
| 2025년 01월 04일 (12월) | 00:00 | 49.3 | 48.2 | 48.4 |
| 2024년 12월 03일 (11월) | 00:00 | 48.4 | 47.7 | 46.5 |
| 2024년 11월 01일 (10월) | 23:00 | 46.5 | 47.6 | 47.2 |
| 2024년 10월 01일 (9월) | 23:00 | 47.2 | 47.6 | 47.2 |
| 2024년 09월 03일 (8월) | 23:00 | 47.2 | 47.5 | 46.8 |
| 2024년 08월 01일 (7월) | 23:00 | 46.8 | 48.8 | 48.5 |
| 2024년 07월 01일 (6월) | 23:00 | 48.5 | 49.2 | 48.7 |
| 2024년 06월 03일 (5월) | 23:00 | 48.7 | 49.8 | 49.2 |
| 2024년 05월 01일 (4월) | 23:00 | 49.2 | 50.0 | 50.3 |
| 2024년 04월 01일 (3월) | 23:00 | 50.3 | 48.5 | 47.8 |
| 2024년 03월 02일 (2월) | 00:00 | 47.8 | 49.5 | 49.1 |
| 2024년 02월 02일 (1월) | 00:00 | 49.1 | 47.2 | 47.1 |
| 2024년 01월 04일 (12월) | 00:00 | 47.4 | 47.1 | 46.7 |

■ 필라델피아 반도체지수:



● 과열 없이 '반도체 겨울' 우려감으로 9개월째 조정 중인 필라델피아 반도체 지수

[SK하이닉스 주봉]

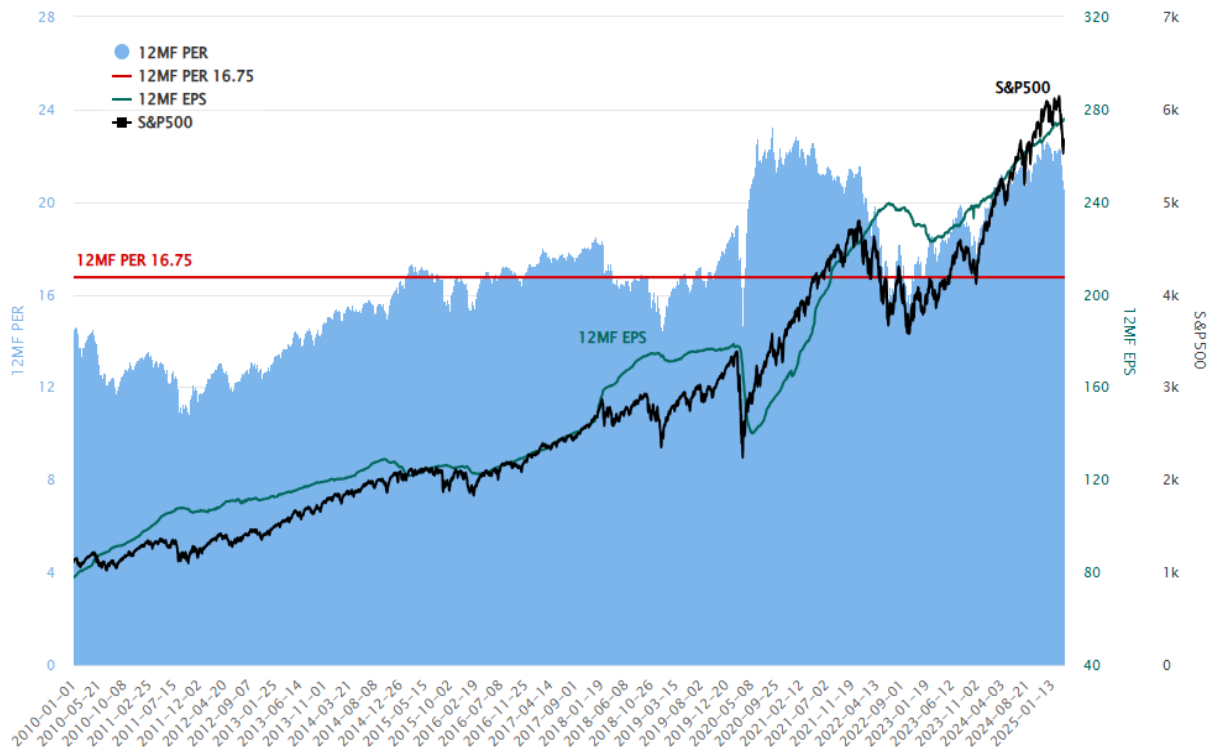


[어플라이드 머티리얼즈(AMAT) 월봉]

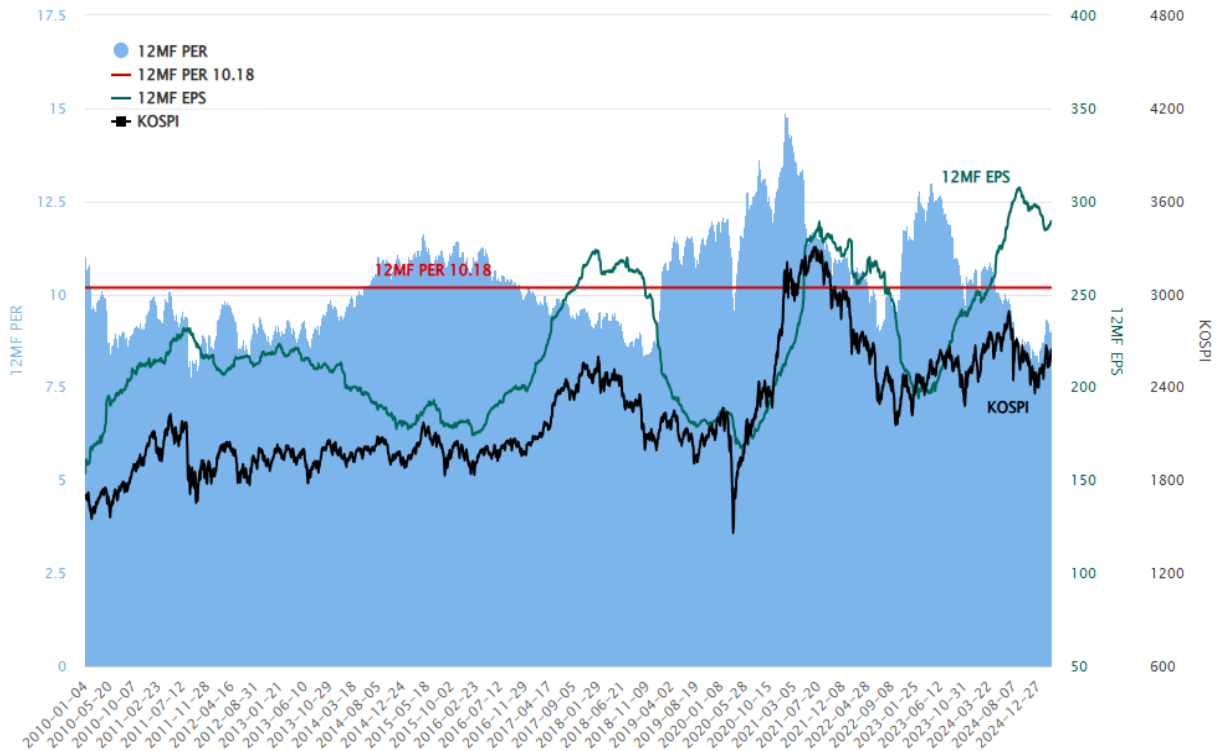


■ Valuation check:

- S&P500 5611 (PER 20.3, PBR 4.8) * 10년 평균 18.3배, 20년 평균 16배



- KOSPI 2,481 (PER 8.54배, PBR 0.84) * 10년 평균 0.96배, 20년 평균 1.07배



- 24년 하반기부터 하락하던 EPS가 최근 상승 전환

[2025년 3월 투자자별 매매동향]

| 투자자 | 주식(코스피) | | | 주식(코스닥) | | | KSP200 선물(계약수) | | |
|--------|-----------|-----------|---------|---------|---------|--------|----------------|-----------|--------|
| | 매도 | 매수 | 순매수 | 매도 | 매수 | 순매수 | 매도 | 매수 | 순매수 |
| 개인 | 1,115,217 | 1,085,064 | -30,153 | 986,791 | 996,719 | 9,928 | 847,701 | 844,463 | -3,238 |
| 외국인 | 648,717 | 632,053 | -16,664 | 223,493 | 218,523 | -4,970 | 3,458,952 | 3,451,882 | -7,070 |
| 기관계 | 351,848 | 368,276 | 16,428 | 70,642 | 67,024 | -3,618 | 919,455 | 929,853 | 10,398 |
| 금융투자 | 91,533 | 104,223 | 12,690 | 28,904 | 32,867 | 3,963 | 656,400 | 666,012 | 9,612 |
| 보험 | 12,557 | 12,797 | 240 | 2,248 | 1,662 | -586 | 64,394 | 63,413 | -981 |
| 투신 | 35,426 | 34,886 | -540 | 11,773 | 9,764 | -2,009 | 167,195 | 167,929 | 734 |
| 은행 | 1,315 | 1,154 | -161 | 442 | 146 | -296 | 6,080 | 6,405 | 325 |
| 기타금융 | 928 | 3,650 | 2,722 | 1,546 | 192 | -1,354 | 3,460 | 3,112 | -348 |
| 연기금 | 183,233 | 186,624 | 3,391 | 15,361 | 13,973 | -1,388 | 21,926 | 22,982 | 1,056 |
| 국가/지자체 | | | | | | | | | |
| 기타법인 | 17,808 | 48,144 | 30,336 | 12,822 | 11,351 | -1,471 | 73,396 | 73,306 | -90 |

※ 2018.12.10 부터 "국가/지자체"의 매매정보는 "연기금 등"에 통합되어 제공됩니다.(한국거래소)

■ 2025년 외국인 투자자 매매 동향:

- KOSPI -6.3조, KOSDAQ -1.4조, 선물 -2.7조 (총 8.4조 매도)

[2025년 연초 이후 투자자별 매매동향]

| [7212] 기간별 투자자 매매현황 | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|----------------|-----------|---------|
| 매매종합 시간대별 시장흐름 업종별현황 일별현황 기간별집계 업종수급동향 > | | | | | | | | | |
| ○통합 ○KRX ○NXT | | | | | | | | | |
| 조회기간 지정 2025/01/01 2025/03/31 (단위 억원 , 계약수) | | | | | | | | | |
| 투자자 | 주식(코스피) | | | 주식(코스닥) | | | KSP200 선물(계약수) | | |
| | 매도 | 매수 | 순매수 | 매도 | 매수 | 순매수 | 매도 | 매수 | 순매수 |
| 개인 | 3,363,244 | 3,344,347 | -18,897 | 3,361,764 | 3,393,046 | 31,282 | 2,329,460 | 2,328,061 | -1,399 |
| 외국인 | 1,849,056 | 1,786,013 | -63,043 | 722,096 | 707,823 | -14,273 | 9,077,186 | 9,046,849 | -30,337 |
| 기관계 | 1,029,409 | 1,055,292 | 25,883 | 199,369 | 187,118 | -12,251 | 1,678,251 | 1,710,001 | 31,750 |
| 금융투자 | 287,102 | 294,675 | 7,573 | 84,408 | 81,240 | -3,168 | 1,228,924 | 1,268,135 | 39,211 |
| 보험 | 41,151 | 36,013 | -5,138 | 6,391 | 5,819 | -572 | 76,176 | 75,635 | -541 |
| 투신 | 102,377 | 95,685 | -6,692 | 34,791 | 32,954 | -1,837 | 313,085 | 306,236 | -6,849 |
| 은행 | 3,448 | 4,515 | 1,067 | 1,410 | 516 | -894 | 10,229 | 10,060 | -169 |
| 기타금융 | 3,227 | 8,141 | 4,914 | 3,941 | 538 | -3,403 | 8,030 | 7,697 | -333 |
| 연기금 | 513,796 | 550,413 | 36,617 | 34,761 | 36,923 | 2,162 | 41,807 | 42,238 | 431 |
| 국가지자체 | | | | | | | | | |
| 기타법인 | 59,346 | 115,382 | 56,036 | 43,221 | 38,423 | -4,798 | 233,870 | 233,856 | -14 |

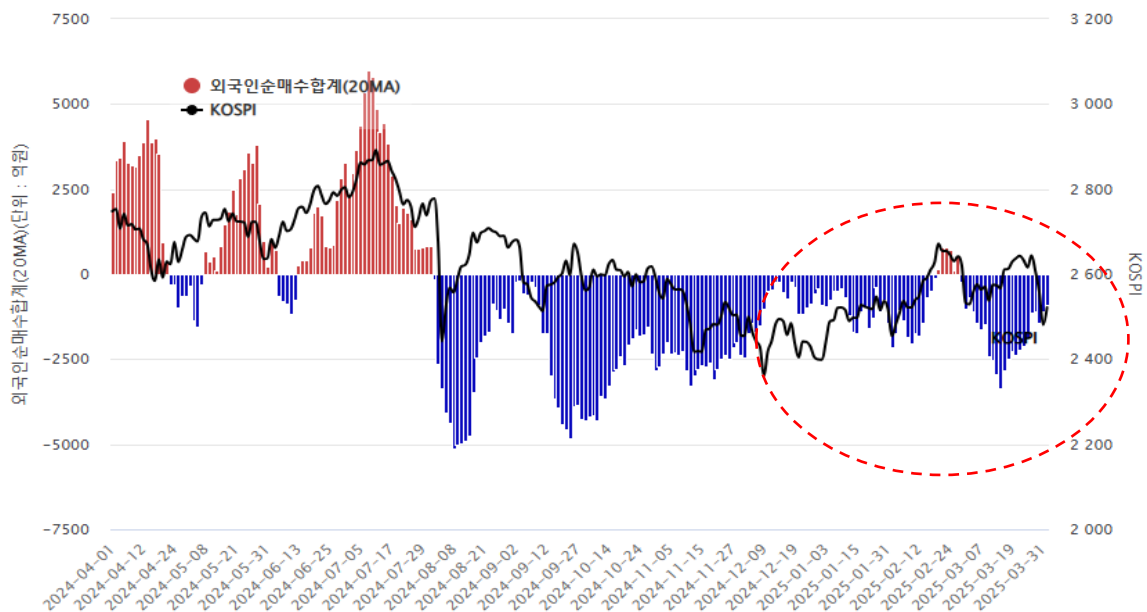
※ 2018.12.10 부터 "국가/지자체"의 매매정보는 "연기금 등"에 통합되어 제공됩니다. (한국거래소)

[외국인 현선물 vs KOSPI]

| | | | | | |
|-----------|----------|-----------|--------|-----------|----------|
| 누적순매수(현물) | -205,053 | 누적순매수(선물) | -7,884 | 누적순매수(합계) | -212,937 |
|-----------|----------|-----------|--------|-----------|----------|

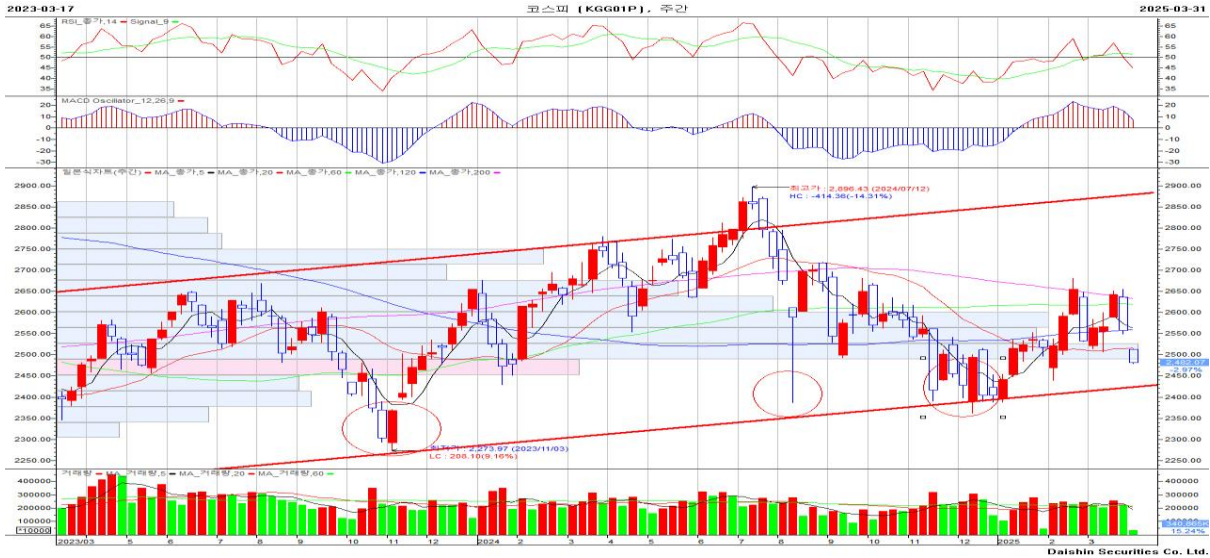
최근 1년간 (2024년 03월 31일 ~ 2025년 04월 01일) 외국인 현선물 순매수 추이

기간상승률 : -8.2%



1. 4월 주식시장 전망 및 전략

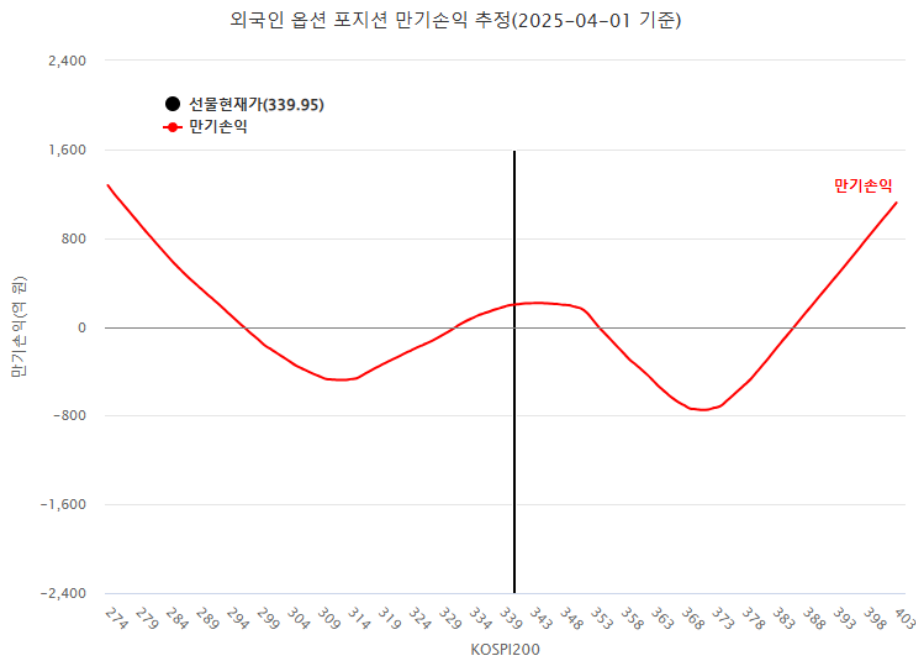
KOSPI: 2,460 (- 0.85%) ~ 2,680 (+8.06%)



- 2025년 4~6월 트럼프 관세정책 완화 + 신규채발행 1/7로 감소 + 국채 금리 인하 등으로 반등 예상

[외국인 옵션 만기(4/10) 포지션 분석]

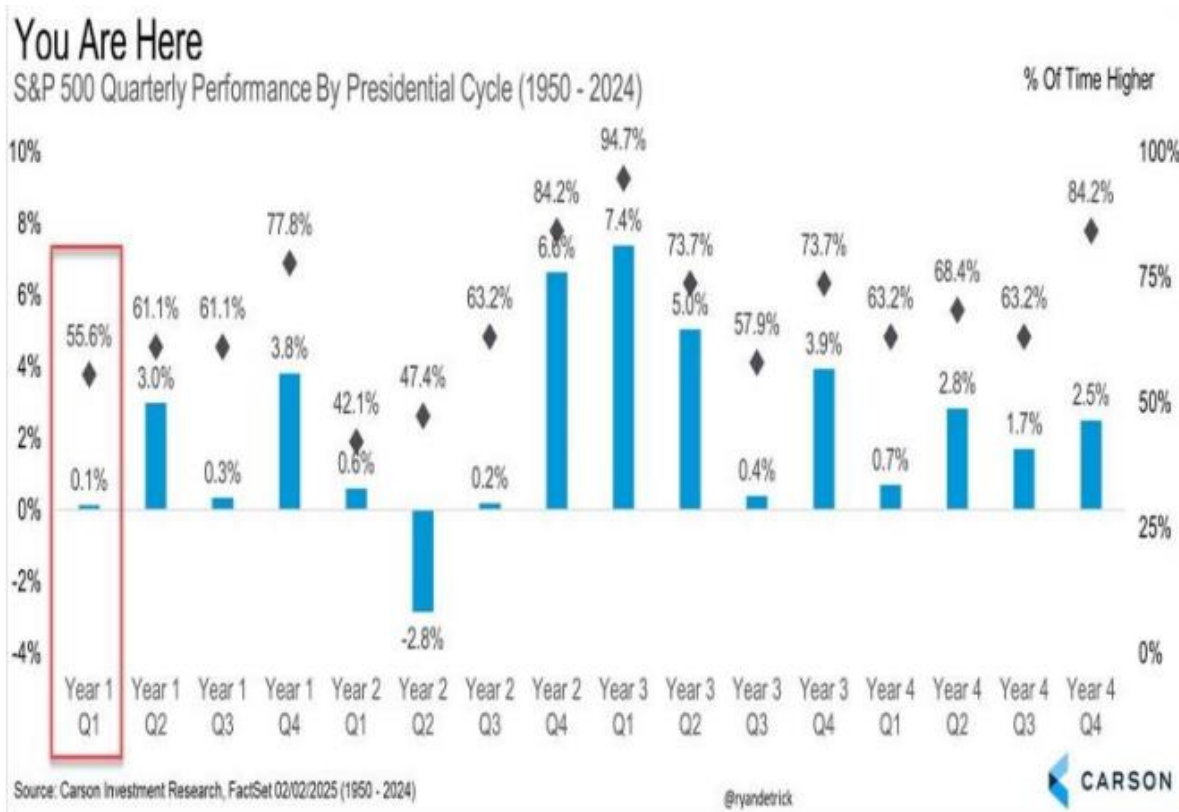
↔ 외국인 옵션 만기손익



| 행사가 | 지수환산 |
|-------|---------|
| 310.0 | 2311.01 |
| 312.5 | 2329.65 |
| 315.0 | 2348.29 |
| 317.5 | 2366.92 |
| 320.0 | 2385.56 |
| 322.5 | 2404.20 |
| 325.0 | 2422.84 |
| 327.5 | 2441.47 |
| 330.0 | 2460.11 |
| 332.5 | 2478.75 |
| 335.0 | 2497.39 |
| 337.5 | 2516.02 |
| 340.0 | 2534.66 |
| 342.5 | 2553.30 |
| 345.0 | 2571.93 |
| 347.5 | 2590.57 |
| 350.0 | 2609.21 |
| 352.5 | 2627.85 |
| 355.0 | 2646.48 |
| 357.5 | 2665.12 |
| 360.0 | 2683.76 |
| 362.5 | 2702.39 |
| 365.0 | 2721.03 |
| 367.5 | 2739.67 |

- 외국인 최대이익 구간은 2550~2570 사이 (215억원)

[S&P500 분기 수익률]



[S&P500 매수 신호]

↳ BOD1(공격형, Buy On Dips) **최근 신호 발생일 : 2025-03-13**

