

Verdict

시장은 유가 13% 폭락을 디스인플레이션 촉매로 해석하며, 연준 금리 인하 경로 앞당김과 기업 마진 개선 기대를 반영해 SPX 6591.9, NDX 24162.98 수준에서 기술적 반등을 시도하고 있음. 시장 참여자들은 ICSA 20.5만의 견조한 고용이 경기 침체를 방어하는 가운데, 유가발 비용 하락이 소비자 실질구매력을 회복시킬 것으로 기대하며 리스크온 포지션을 취하고 있음. 동시에 금 \$4503.3 사상 최고 경신과 VIX 25.33 공포 구간 진입은 표면적 낙관론과 병행하는 테일리스크 헤지 수요를 반영함.

하지만 직전 판정의 무효화 조건인 'WTI가 85달러 이하로 하락'이 충족되었는지 검증하면, 현재 WTI는 91.29달러로 여전히 85달러를 상회하고 있으며, 1개월 수익률이 +39.54%로 급등 추세가 다소 둔화되었을 뿐 구조적으로 꺾이지 않았음. 고점 대비 drawdown -7.52%는 직전 판정 시 -0.49%에서 확대되었으나, 이는 '13% 폭락' 내러티브와 달리 절대 가격 수준에서 무효화 조건을 충족하지 못함. 결정적으로, 금 \$4503.3이 고점 대비 drawdown -15.33%를 기록하며 최근 1개월 -13.5% 하락했다는 점은 주목할 만하나, 이는 절대 수준에서 여전히 사상 최고권이며, VIX가 1개월 +41.27% 급등하여 25.33의 공포 구간에 진입한 것은 시장의 표면적 반등과 정면으로 모순됨. USDKRW 1501.97원(1개월 +4.3%, 고점 대비 -0.22%)의 고점 근접은 신흥국 자금 유출 압력이 지속되고 있음을 확인해주며, SPX 자체도 1개월 -5.1%, 고점 대비 -5.54%의 하락세에 머물러 있어 '반등'이 라기보다 '하락세 내 기술적 되돌림'에 가까움. RAG 자료에서도 이란-미국 협상은 '부분적 합의와 결렬 반복' 가능성이 높고, 중장기 공급 과잉에도 불구하고 지정학적 프리미엄이 단기적으로 유지될 수 있다는 점이 확인됨.

Action: 기존 숏 방향성을 유지하되, WTI가 91.29달러로 무효화 조건(85달러 이하)을 충족하지 못한 점과 VIX 공포 구간 지속을 감안해 모니터링을 강화하며, 유가·환율·소비심리 데이터의 추가 확인을 점진적으로 진행.

Invalidation: VIX가 향후 2주 내 18 이하로 하락하며 SPX가 고점 대비 drawdown -2% 이내로 회복할 경우

Risk Factors: 매크로: 소비자심리지수 56.4가 추가 하락하며 실물 소비 위축이 기업이익 하향 조정으로 전이될 경우, 현재의 기술적 반등이 급격히 소멸할 리스크, 기술적/포지셔닝: SPX가 고점 대비 -5.54% 하락세에서 반등 시도 중이나, NDX drawdown -7.15%가 더 깊어 기술주 중심 포지션 언와인딩이 가속화될 리스크, 이벤트: 이란의 종전안 거부 이후 군사적 긴장 재고조 시 WTI가 100달러 상회하며 인플레이션 재점화와 연준 피벗 기대 완전 소멸 리스크

Macro Picture

Regime: slowdown

Key Themes: 지정학적 리스크와 유가 변동성, 원화 약세 및 17년래 최고 환율(1510원), AI 반도체 기술 경쟁과 연준의 통화정책 딜레마

Dominant Narrative: 트럼프의 SNS 발언으로 유가가 13% 폭락하고 증시가 반등했으나, 이란과의 종전안 거부 등 지정학적 불확실성이 지속되며 VIX는 25.33의 공포 구간에 진입함. SPX 6591.9, NDX 24162.98 수준에서 기술적 반등을 시도하고 있음에도 불구하고, 금 가격 \$4503.3 돌파와 원/달러 환율 1510원 상회는 시장의 극심한 안전자산 쏠림과 경기 불안 심리를 반영함.

Reality: 3월 14일 기준 ICSA 20.5만 건으로 고용 시장은 견조하나, 소비자심리지수(UMCSENT)가 1월 기준 56.4(FRED: 56.4, 최신: 소폭 개선 추정 필요)로 낮아 실질 소비 침체 우려가 큼. 2월 CPI 327.46과 US10Y 4.33%는 고물가·고금리 환경이 고착되었음을 보여주며, T10Y2Y 스프레드가 0.49(3/25)로 플러스권을 유지하고 있음에도 산업생산(INDPRO 102.551, 2월)의 정체와 달러 강세(DXY 99.62)가 맞물려 신흥국 자금 유출 압력이 가중되는 상황임.

Hypotheses

Key Question: 유가 폭락이 SNS 발언에 의한 일시적 현상인지 아니면 지정학적 프리미엄의 구조적 해소인지—즉, WTI가 향후 2주간 폭락 수준을 유지하며 금·VIX와의 디커플링을 보이는지, 아니면 유가가 반등하며 금·VIX와 동반 상승하는 리스크오프 동조화가 재개되는지?

Tensions

트럼프의 발언으로 유가가 13% 폭락하며 증시가 기술적 반등을 시도 중이나, VIX 지수가 25.33의 공포 구간에 머물며 지정학적 불확실성이 해소되지 않았음을 시사함.

Reality: 이란의 종전안 거부와 VIX 공포 구간 진입, 금 가격 \$4503.3 돌파 등 안전자산으로의 극심한 쏠림

SPX WTI GOLD VIX

미-이란 대화 기대로 글로벌 증시가 1% 이상 상승하며 낙관론을 반영하고 있으나, 원/달러 환율은 17년래 최고치인 1510원을 상회하며 신흥국 자금 유출 압력이 가중됨.



Narrative: 미국 경제 전망의 긍정적 해석과 기술주 중심의 리스크 온 분위기 형성

Reality: 원/달러 환율 1510원 돌파 및 DXY 99.62 유지에 따른 실질적 경기 불안과 신흥국 통화 가치 급락

USDKRW DXY SPX

연준의 딜레마 속에서도 AI 반도체 기술 경쟁에 따른 낙관적 내러티브가 존재하나, 고물가·고금리 데이터가 고착화되며 실질 소비 심리는 침체 국면에 머물러 있음.



Narrative: AI 기술 경쟁력과 연준의 경제 전망 긍정에 기반한 장기 성장 기대

Reality: 2월 CPI 327.46 및 10년물 국채금리 4.33%의 고물가 환경과 소비자심리지수 56.4의 저조한 수치

NDX US10Y SPX

Eval Scores

PASS

Overall		4.5
Tension		4
Hypothesis		5
Evidence		4
Verdict Logic		5

Feedback: 전반적으로 내러티브(트럼프 발언 및 유가 급락)와 실제 지표(VIX 공포 구간 및 금 가격 최고치) 간의 괴리를 포착하는 능력이 탁월합니다. 특히 가설 B를 유지하면서도 '직전 판정의 무효화 조건(WTI 85달러)'을 실시간 수치(91.29달러)와 대조하여 논리를 전개한 점은 매우 정교합니다. 다만, FRED 데이터(UMCSENT 56.4)가 2022년의 특정 시점 수치를 2026년 가상 시나리오에 그대로 투영한 점은 데이터의 현실성을 저해할 수 있습니다. 또한, RAG 검색 쿼리에 '트럼프의 에너지 정책 기조'나 'OPEC+의 반응'을 추가하여 유가 급락의 지속성을 공급 측면에서 더 정밀하게 검증할 필요가 있습니다.

'view_change_justification'이 null로 처리되었는데, 유가 추세의 급격한 변화가 발생한 만큼 이전 판단과의 연속성 측면에서 짧은 코멘트를 추가하는 것이 완결성을 높일 것입니다.

WTI, GOLD



VIX



USDKRW, DXY



SPX, NDX

