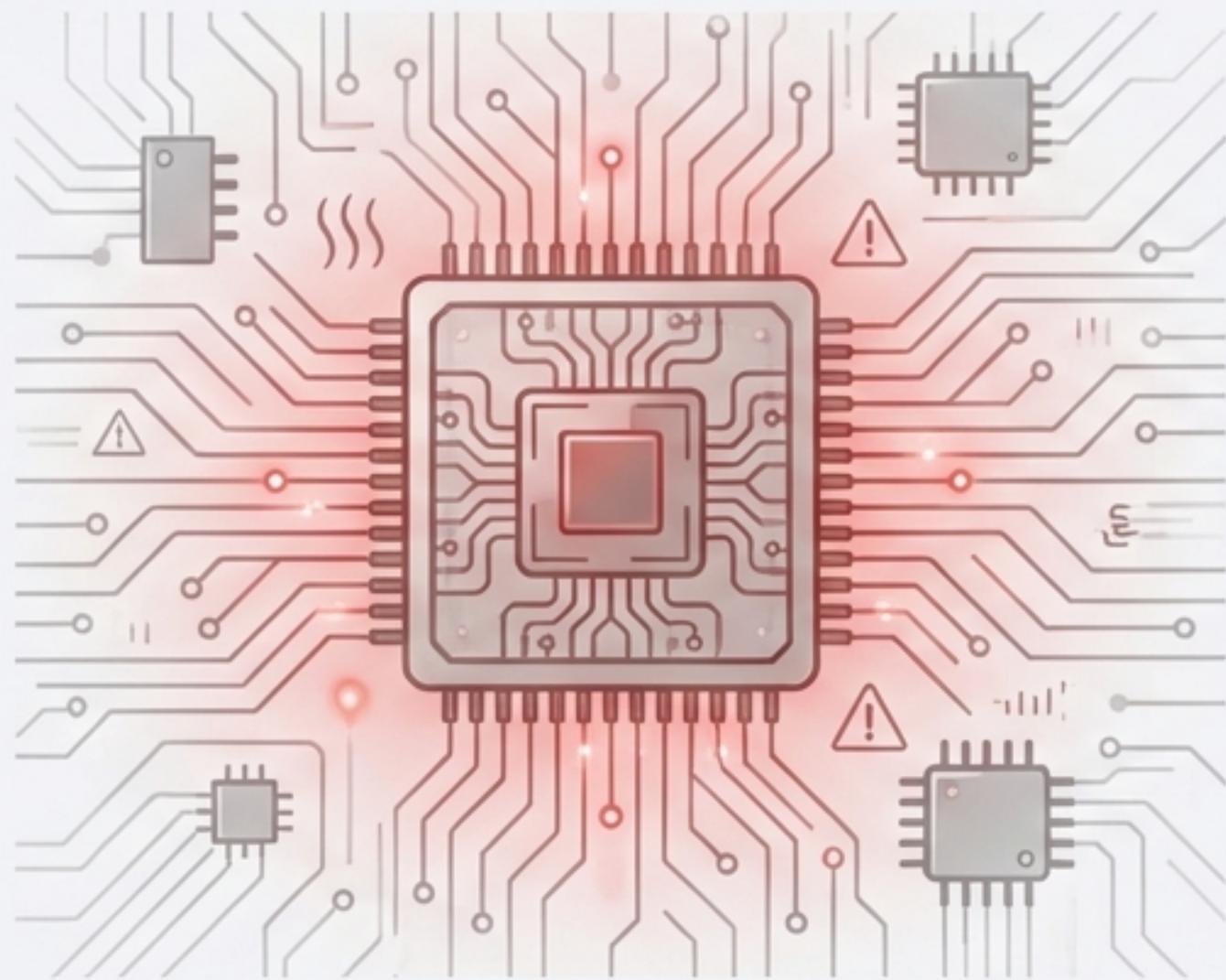


2024년 1분기 투자 전략 점검: 변곡점에 선 시장

거시경제 지표 분석 및 포트폴리오 리밸런싱 가이드



투자한인생TV • 멤버십 전용 리포트

핵심 요약: 지금 즉시 취해야 할 4가지 행동



Macro Signal

고용 지표(Non-farm Payroll) 둔화와 경기 침체 시그널 포착.



Sector Rotation

IT/Chip 비중 축소 →
소프트웨어(Software) 및
경기방어주(Defensive) 비중 확대.



Risk Rule

현금 비중 10~30% 확보 및
5.25 법칙(종목당 최대 25%) 준수.



Active Mindset

변동성 장세에서는 방치 금지.
적극적인 액티브 매니지먼트(Active Management) 필수.

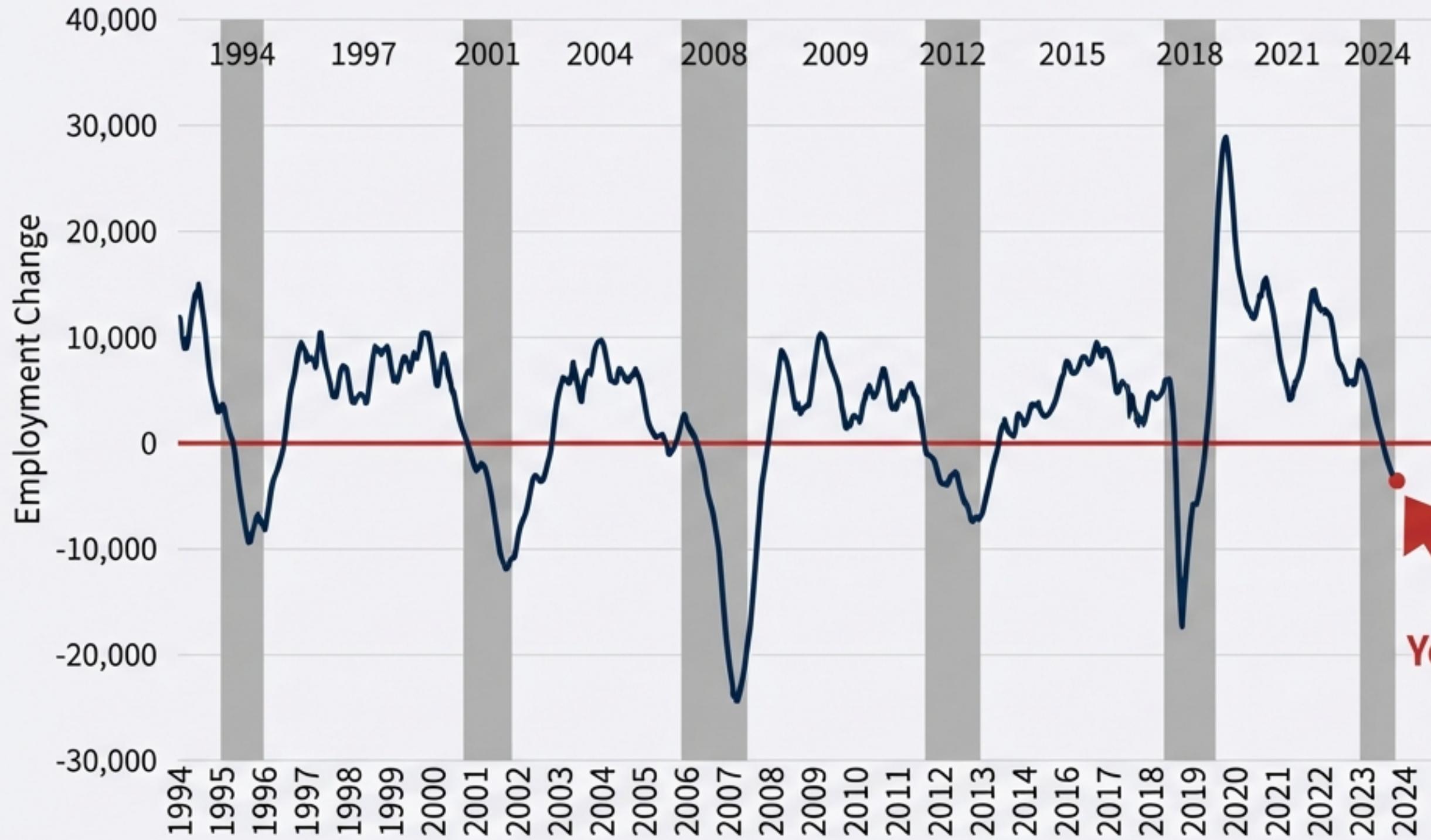
엔비디아(Nvidia) 파티의 종료: 시장의 불안감 확산



- 호재에도 불구하고 주가가 하락하는 'Sell the News' 현상.
- 공매도 세력의 타겟 가격(169~175불) 도달 시 하방 압력.
- 가만히 있으면 당하는 변동성 장세 도래.

“배가 침몰하기 전 쥐들이 먼저 빠져나갑니다. 기관들이 빠질 때 멍하니 있지 마십시오.”

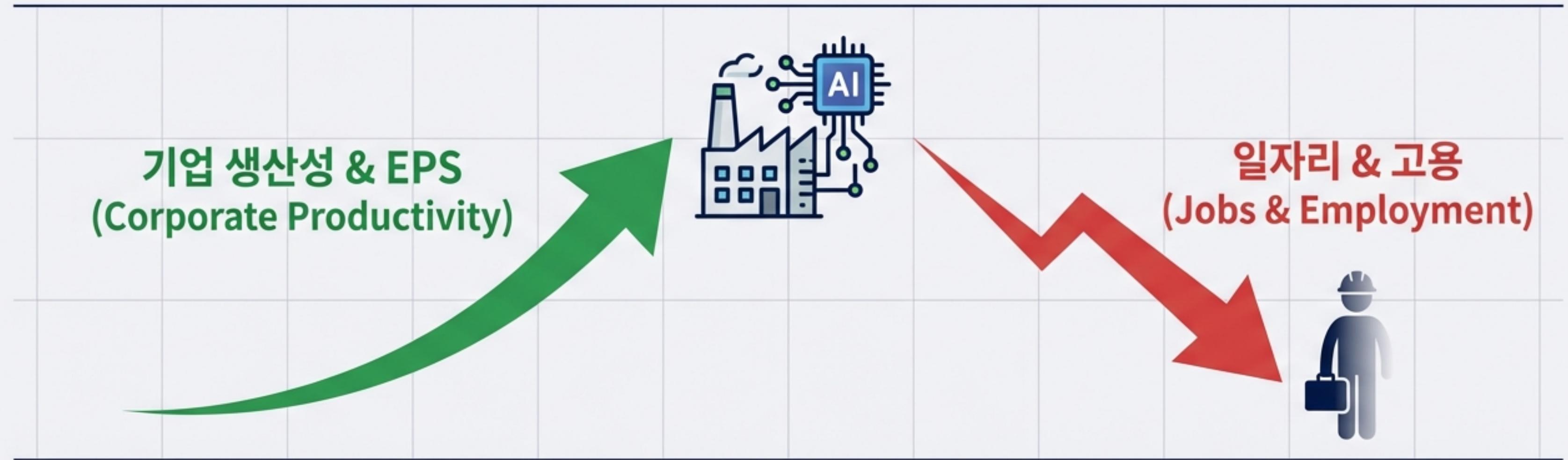
비농업 고용지수(Non-farm Payroll)의 경고



- Noto Sans KR/Inter
Brackgan/Inter Tight
- **Fact:** 지난 8번의 리세션 모두 고용지표가 '0' 이하일 때 발생.
- **Trend:** 3개월 평균 고용지표 지속적 하락 추세.
- **Implication:**
고용 둔화 → 소비 감소 → GDP 하락.

You Are Here
(침체 경고)

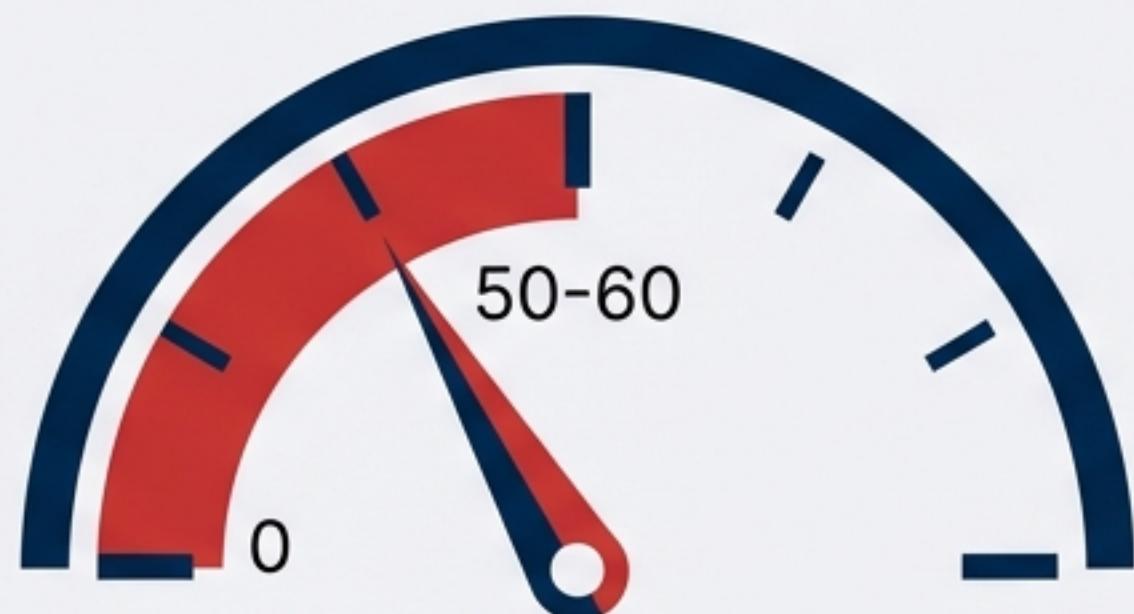
AI의 역설: 생산성은 높이되, 일자리는 줄인다



- **Mechanism:** AI 도입을 통한 비용 절감(Cost Cutting)과 인력 감축.
- **Result:** 기업 이익은 유지되나 가계 소득은 불안정.
- **Insight:** 자산 소득(투자)이 없는 계층은 빈곤층으로 하락할 위험 증가 ('빈익빈 부익부' 심화).

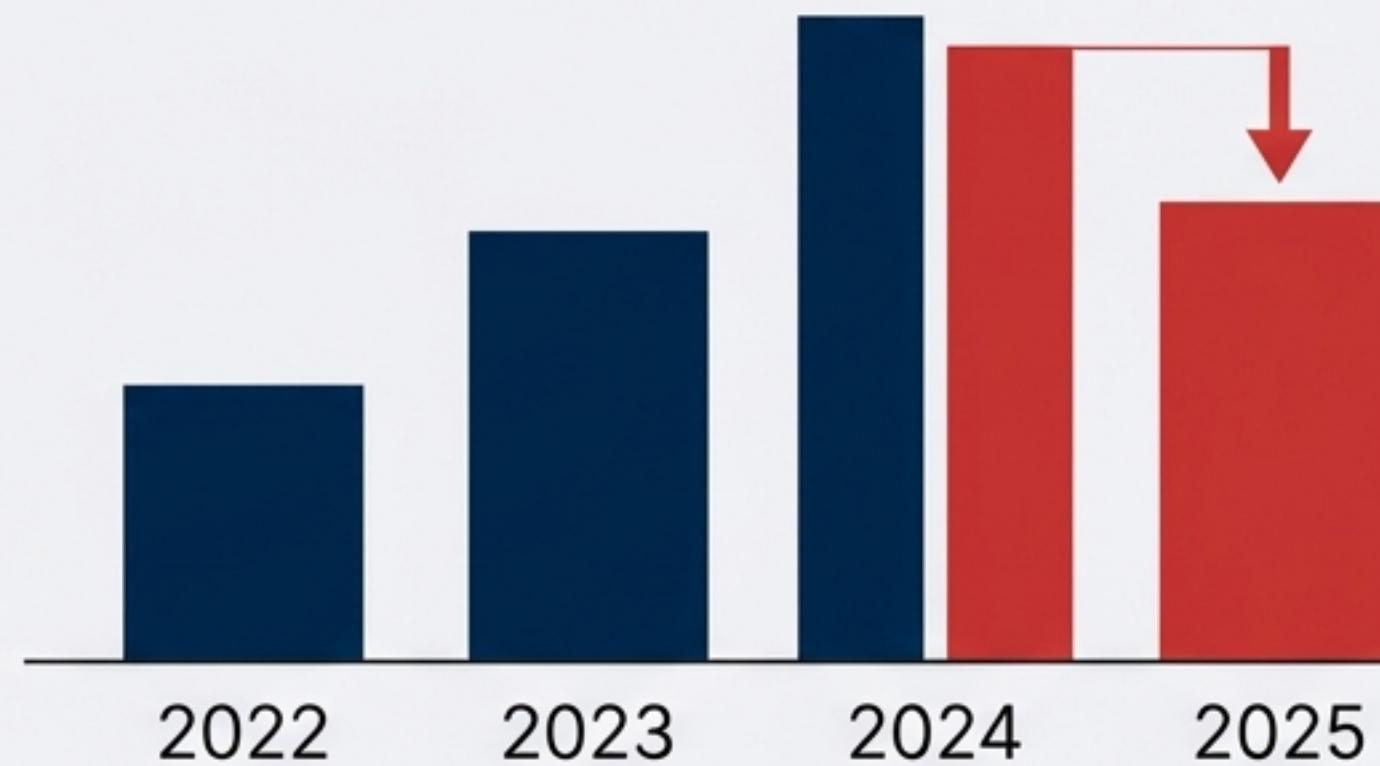
위축된 소비 심리와 데이터센터 투자 둔화

Consumer Sentiment



정상치 80~90 대비 저조.

Data Center CapEx Growth



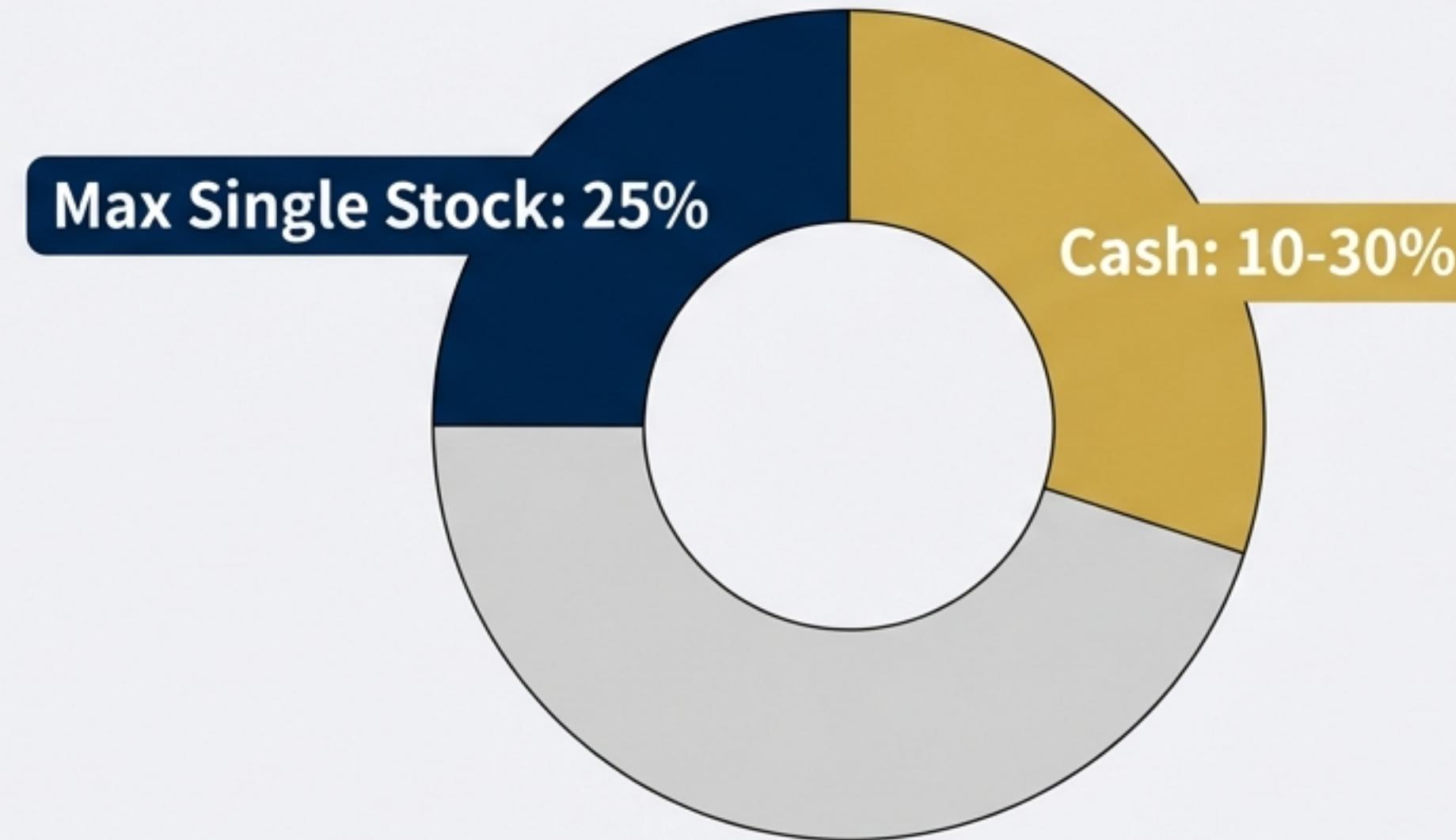
- **Outlook:** 2025년 기점, 데이터센터 투자 증가율 둔화 예상.
- **Impact:** 엔비디아(NVDA) 및 하드웨어 섹터의 성장 프리미엄 감소.
- **Logic:** GDP 성장 = 노동력(Wages) + 생산성(AI). 현재 노동력 기여도 미미.

포트폴리오 대전환: 공격(Chips)에서 방어(Defense)로



큰 배를 움직이듯 천천히, 그러나 확실하게 비중을 이동하십시오.

투자의 절대 원칙: 5.25 법칙과 현금



5.25 법칙:

아무리 확신하는 종목도 포트폴리오의 25%를 초과 금지. 리스크 분산 필수.

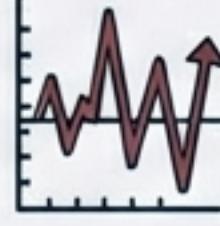


Cash is King:

현금은 하락장에서 저가 매수를 위한 '탄환'. 구매력(Purchasing Power)을 잃지 않는 것이 핵심.

[매도/축소] 반도체 & AI 하드웨어: 리스크 관리

 **↓ Trim**
Broadcom (AVGO):
변동성 극대화 (하루 6~7% 등).
비중 5% 미만 권장.



 **↓ Trim**
AMD: 부채 기반의 성장 구조.
이익 실현 후 비중 축소.



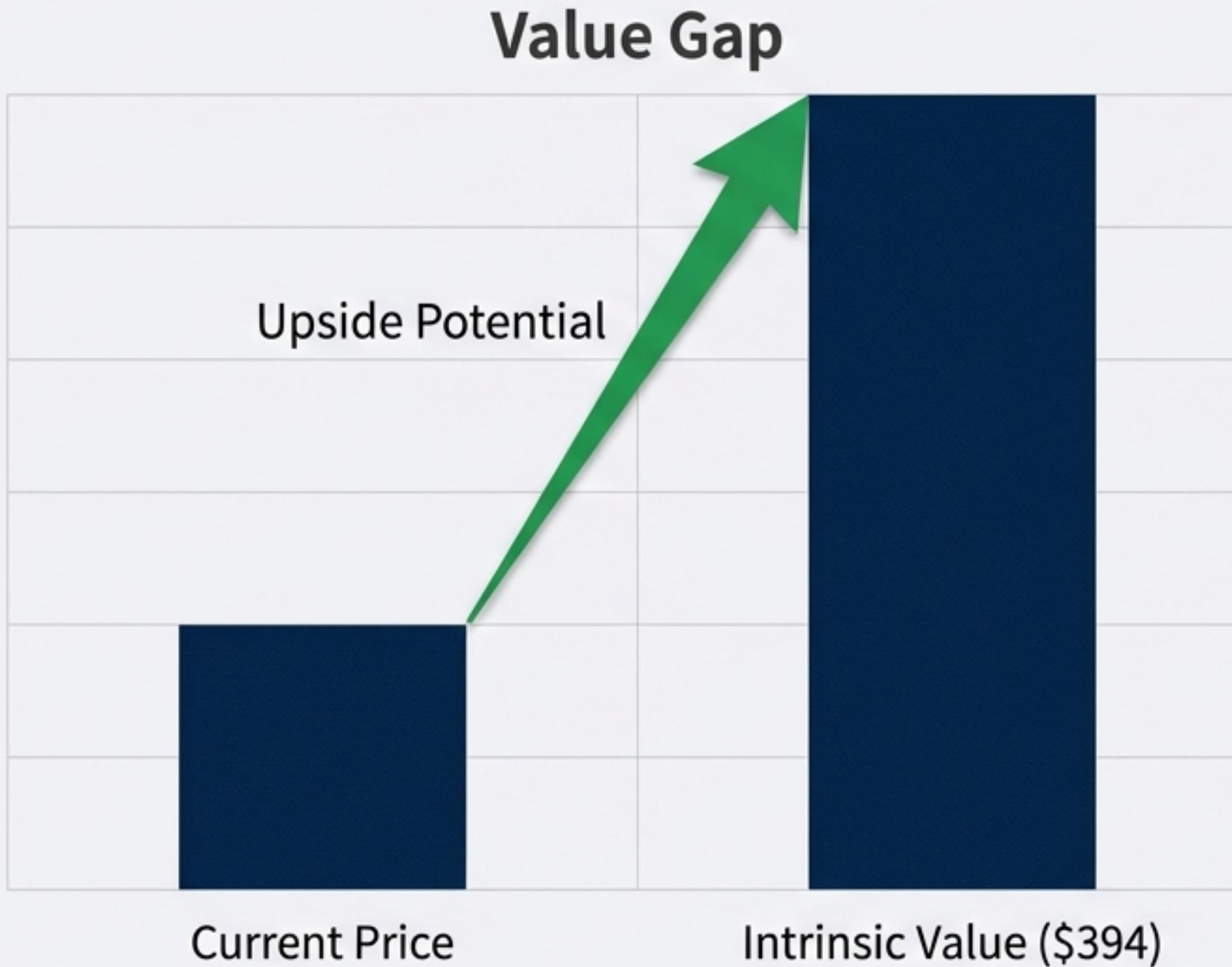
 **↓ Trim**
AMD:
부채 기반의 성장 구조.
이익 실현 후 비중 축소.



 **⚠ Caution**
Nvidia (NVDA):
Noto Sans KR Regular
단기적 과열 및 거시경제 역풍.
성장성은 유효하나 비중 조절 필요.



[매수/확대] 세일즈포스(CRM): 과매도된 기회



Investment Thesis:

과도한 주가 하락으로 인한 저평가(Undervalued).



Moat:

AI 에이전트 도입으로 경쟁 우위 확보.



Strategy:

반도체 매도 자금으로 비중 확대. 목표가 \$300+.

[매수/확대] 셈프라(SRE): 불확실성 시대의 안전판



- **Rationale:**



경기 침체(Recession)에도 꾸준한 유ти리티 수요.

- **Institutional:**



높은 기관 보유율. 스마트 머니의 피난처.

- **Valuation:**



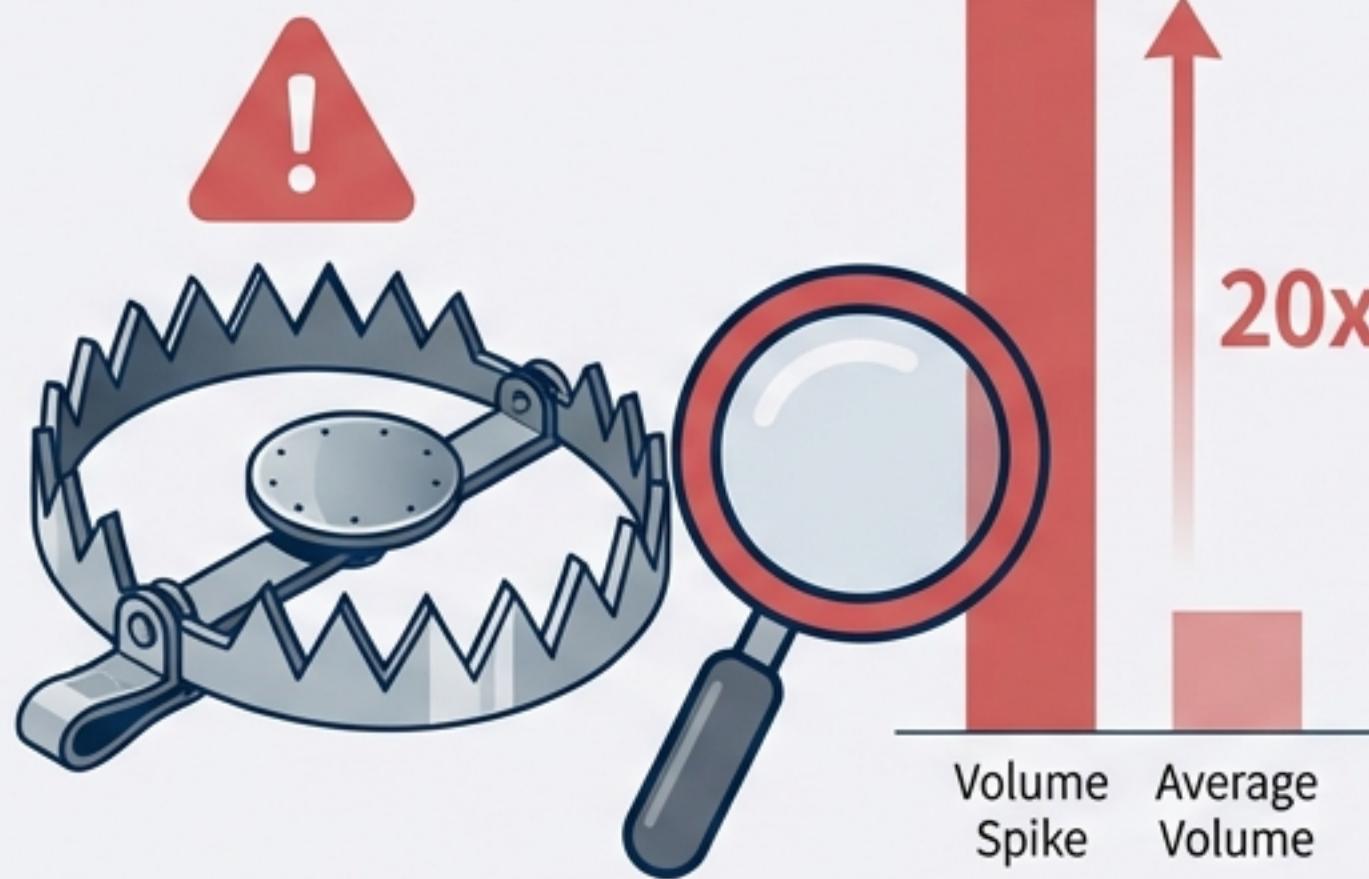
PE 20 수준의 합리적 가격 + 안정적 배당(Dividend).

- **Target:**



보수적 투자자에게 적합. \$500대 중반 목표.

[경고/매도] 공매도(Short)의 함정: 시장을 이기려 하지 마라



Data Alert: Eaton Corp, Neotera 등에서
공매도/콜옵션 물량이 평소의 20배 폭증.



Warning: 이는 내부 사정을 아는 ‘선수’들의
영역. 선부른 솟 포지션 금지.



Philosophy: 시장은 절대평가가 아닌
‘상대평가’입니다. 남들보다 구매력(Purchasing
Power)을 지키는 것이 승리입니다.

[경고/확대] 50대 이후의 진짜 자산은 ‘건강’입니다



- **Insight:** 돈 이야기는 50대까지만. 60대 이후의 대화 주제는 오직 건강. 
- **Analogy:** 어릴 때 뛰어놀지 않으면 넘어지는 법을 모른다. 투자도 젊을 때 경험(작은 손실)이 필요. 
- **Advice:** 200~300만원 월급이라도 ‘시드머니(Seed Money)’를 만들어 스노우볼을 굴리십시오. 

Life is a Gift: 투자의 궁극적 목적



- **Perspective:** 삶의 최고 선물은 물질이 아니라 ‘경험’과 ‘추억’.



- **Definition:** 집(House)이 아니라 가정(Home)을 지키는 것.



- **Quote:** 매일매일 감사하고 좋은 경험을 많이 한 사람이 진짜 부자입니다.

요약 및 다음 단계 (Summary & Next Steps)



IT/Chip 비중 확인 및 축소 (NVDA, AVGO).



현금 비중 10% 이상 확보.



경기 방어주(SRE) 및 소프트웨어(CRM) 선별 매수.



가족과 건강 챙기기.