



미국주식시장 주요 심리지표

“공포에 사고 환희에 팔아라” 역발상 투자 전략 참고 지표

키움증권 투자컨텐츠팀



“주식은 심리 게임이다”

– 시장의 심리를 이용하는 자, 투자에서 성공하리라 –

앙드레 코스톨라니 (1906~1999)

– 시대를 풍미한 투자의 대가 –

CONTENTS

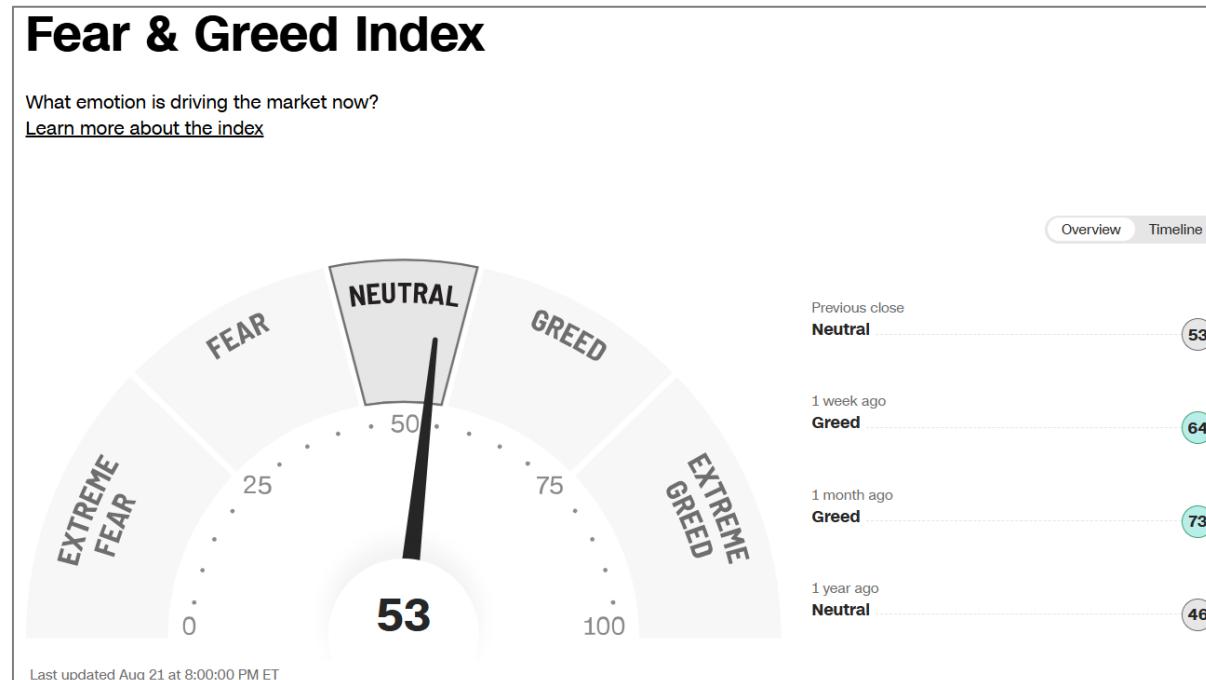
01. CNN 공포탐욕지수	1
02. Put/Call Ratio (옵션시장 심리지표)	2
03. CBOE VIX 뉴욕주식시장 변동성지수	3
04. AAII 미국개인투자자협회 심리지수	4
05. 미국 액티브 매니저 노출지수 (NAAIM Exposure Index)	5

01. CNN 공포탐욕지수 (Fear and Greed Index)

이미 많이 알려지고 사용되는, 직관적으로 미국 증시 참여자의 심리상태를 확인할 수 있는 지표

- CNN에서 산출하는 심리지표로, 미국 주식시장의 움직임과 주식 가격이 공정한지를 측정하기 위함
- 과도한 두려움은 주가를 하락시키고, 지나친 탐욕은 역효과를 낳는다는 논리에 기반하여 지표 설계
- 시장 모멘텀, 주가의 폭과 강세도, 시장 풋/콜옵션 비중, 정크본드 수요, 시장변동성 등, 총 7개 지표가 각각 평균에서 얼마나 멀어져 있는지를 종합하여 산출
- 0부터 100까지 총 5개의 단계로 구분
[0~25 극단적 공포, 25~45 공포, 45~55 중립, 55~75 탐욕, 75~100 극단적 탐욕)

총 5개의 단계로 구분되어 직관적 해석이 가능한 공포탐욕지수



자료 : CNN / 기준일 : 25년 8월 21일

장기 시계열 추이를 통해 시장 참여자들의 심리 변화 파악 가능



자료 : CNN / 기준일 : 25년 8월 21일

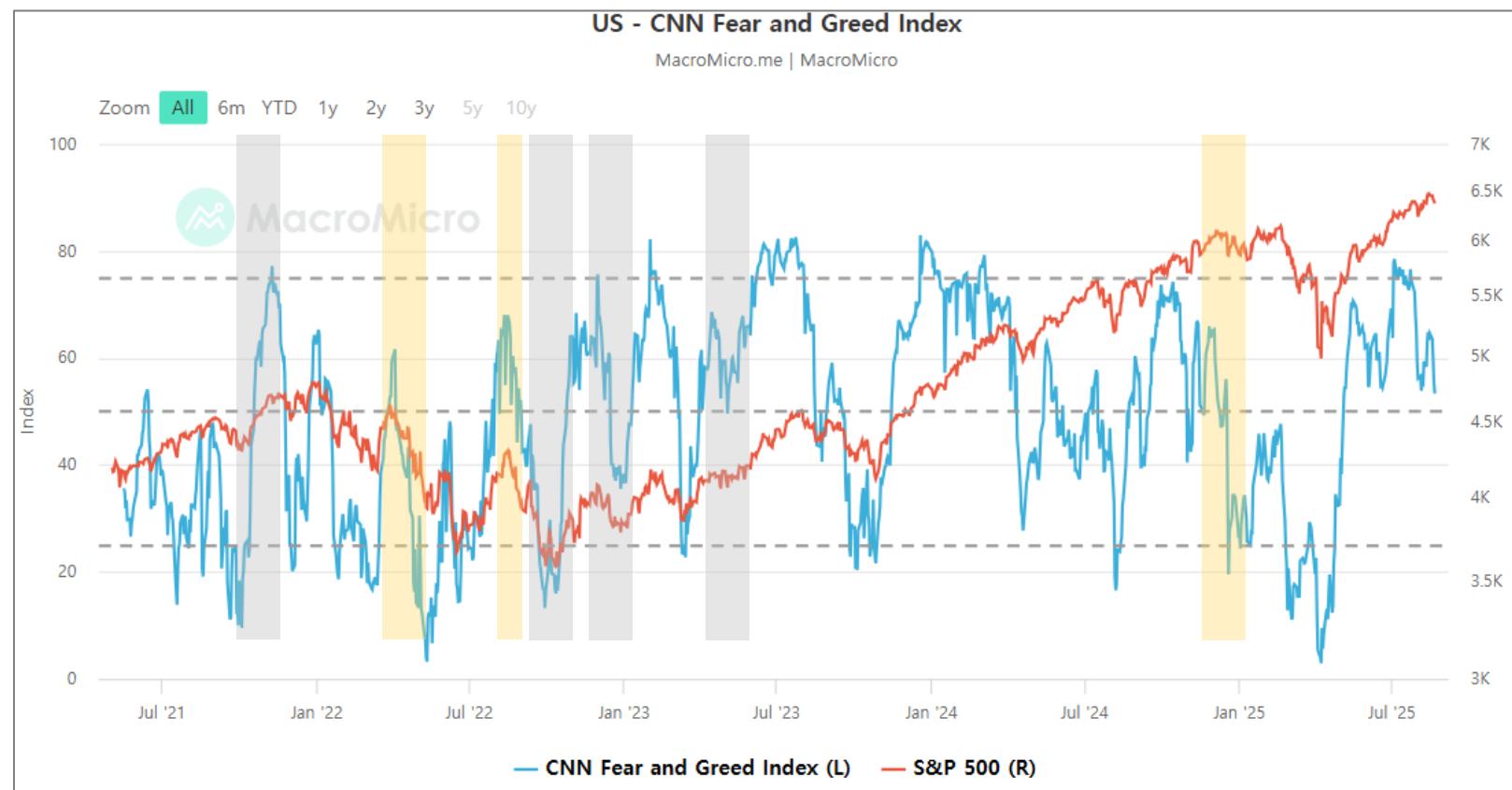
01. CNN 공포탐욕지수 (Fear and Greed Index)

이미 많이 알려지고 사용되는, 직관적으로 미국 증시 참여자의 심리상태를 확인할 수 있는 지표

- Fear and Greed Index 검색을 통해 쉽게 확인 가능하며, 실시간 지표 업데이트로 빠른 시장 분위기 파악 가능
- 장기 시계열 추이를 볼 때 지표가 극단적 탐욕 구간에 도달하면 얼마 안 가 증시의 조정이 발생하는 경우 多
반대로 지표가 극단적인 공포를 나타내던 시기는 장기적 관점에서 괜찮은 매수 기회

“공포에 사서 환희에 팔아라”를 단적으로 보여주는 공포탐욕지수

자료 : Macro Micro / 기준일 : 25년 8월 21일



02. Put/Call Ratio

주식 시장에서의 옵션 거래량과 방향성을 통해 확인하는 투자자들의 심리

- 시장에서 발생하는 지정된 기간 동안의 '풋 옵션 거래량'을 '콜 옵션 거래량'으로 나눈 값으로, 투자자들의 심리를 파악할 수 있는 주요 요소 중 하나
- 상승에 베팅하는 콜 옵션과, 하락에 베팅하는 풋 옵션의 비율을 통해 투자자 심리의 방향성 체크 가능
- 개인보다 기관투자자가 많이 사용하는 옵션이라는 특성상, 기관투자자들의 심리 상태를 단적으로 보여주는 심리지표 중 하나
- 해당 비율이 1에 가까울 수록 옵션 시장의 심리가 얼어 붙었다는 걸, 반대로 0에 가까울 수록 강세 심리가 강하다는 것을 의미 (상방 베팅 > 하방 베팅)
- CNN 공포탐욕지수 산출에 이용되는 지표 중 하나이며, CNN에서 공포탐욕지수와 함께 보여주기에 쉽게 확인 가능

CNN에서 공포탐욕지수와 함께 제공하는 5일 평균 풋/콜 비율

자료 : CNN / 기준일 : 25년 8월 25일



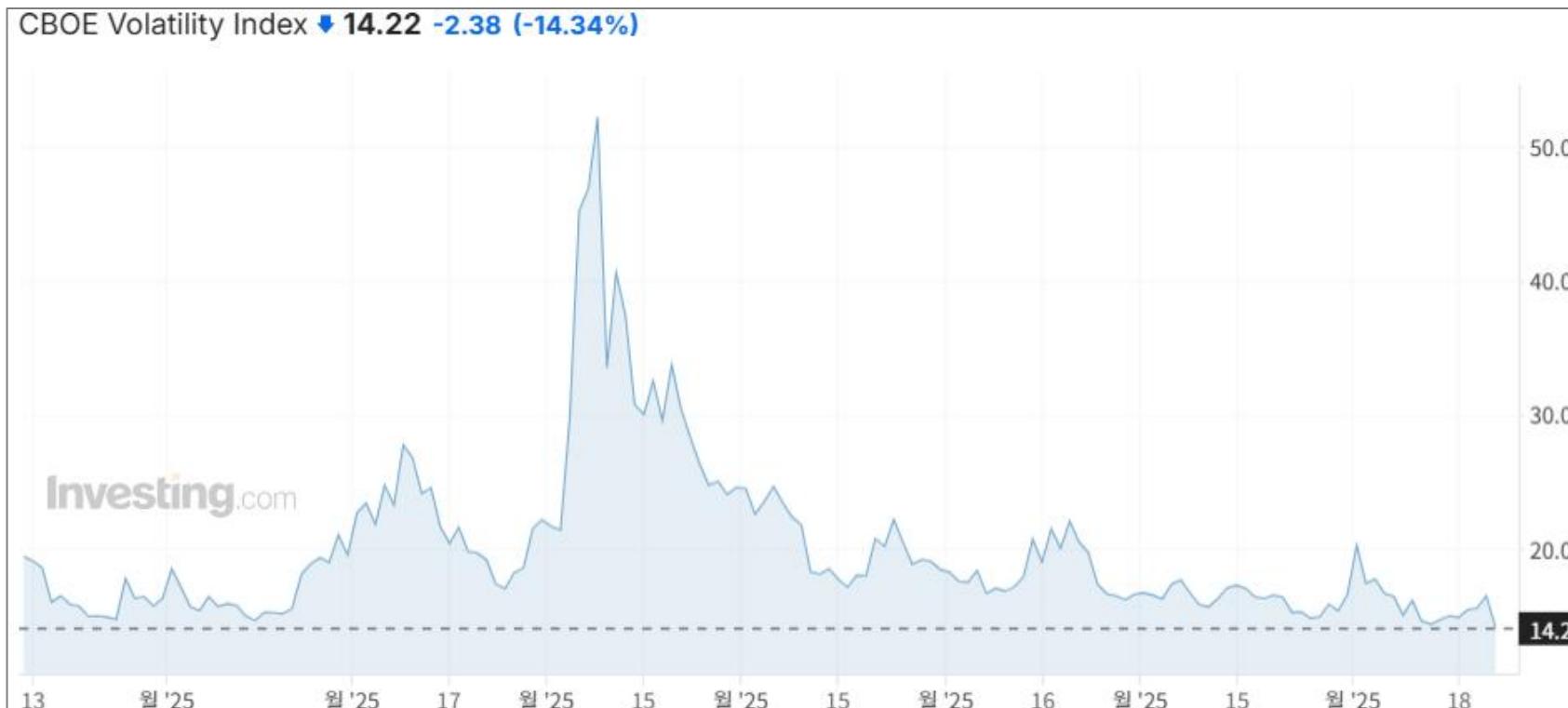
03. CBOE VIX 뉴욕주식시장 변동성지수

미국 주식시장의 실시간 변동성을 확인할 수 있는 지표

- S&P 500 지수 옵션 가격을 기초로, 옵션 투자자들이 예상하는 향후 30일 동안의 주식시장 미래 변동성을 측정하여 계산되는 변동성 지표 (시카고 옵션 거래소 CBOE에서 산출)
- 미국 증시의 변동성이 어느정도 수준에서 형성될 것인가에 대한 시장의 기대치를 보여주는, 많이 활용되고 인정받는 척도 중 하나
- VIX 지수가 올라갈 수록 시장 변동성과 투자자들의 불안감이 높아진다는 뜻이며 증시가 하락으로 갈 확률 또한 증가
- 반대로 VIX 하락 및 안정화는 시장의 변동성 완화와 투자자들의 안정심리를 보여주는 부분으로, 증시 상승으로 연결될 확률 다분

증시 하락 및 변동성 장세에서 엄청나게 급등하는 VIX 지수

자료 : Investing / 기준일 : 25년 8월 25일



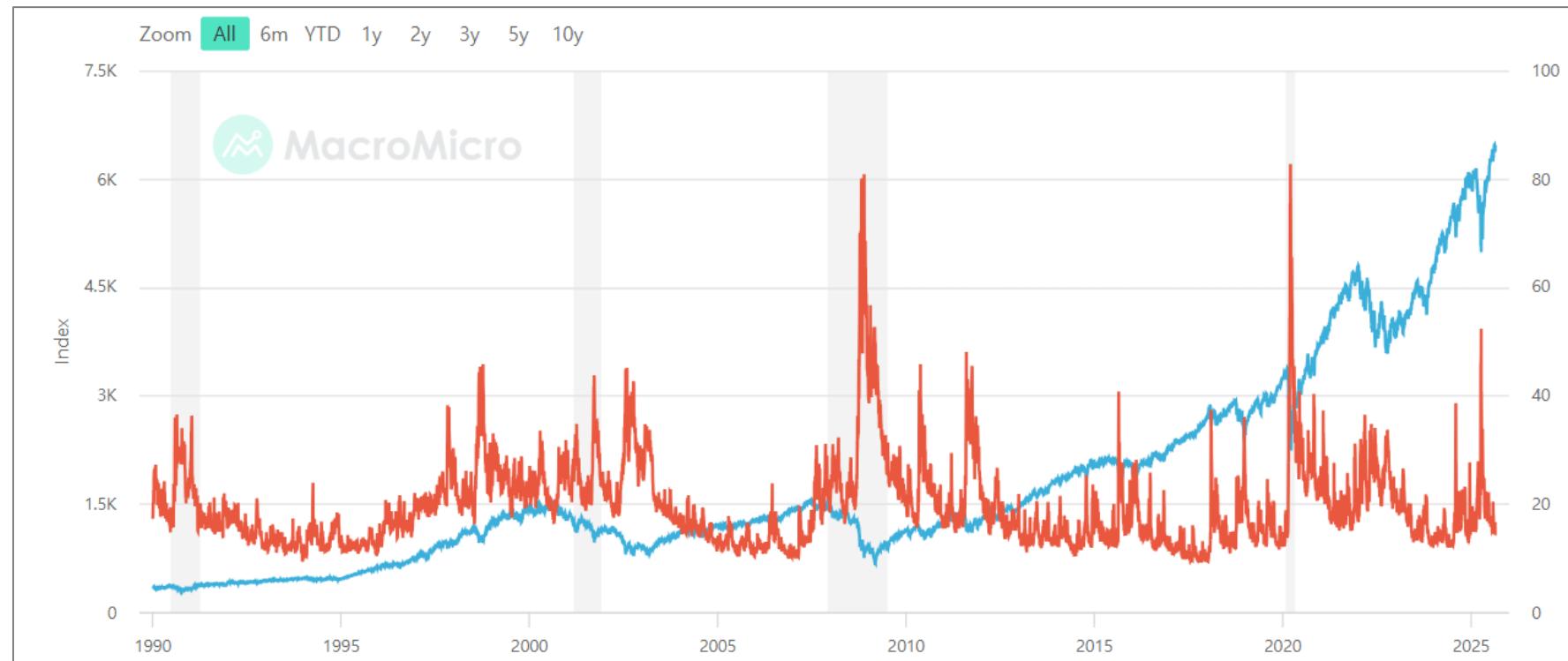
03. CBOE VIX 뉴욕주식시장 변동성지수

미국 주식시장의 실시간 변동성을 확인할 수 있는 지표

- 장기적 관점에서 비교해볼 때 주가지수와 역의 상관관계를 나타내는 VIX 지수, 이를 통해 앞으로의 증시 방향성에 대한 판단 가능
- VIX 지수가 엄청나게 치솟으며 50 이상까지 올라간 시기는 역사적으로 단기 바닥인 경우가 대부분
- VIXY(VIX 일일 수익률 1배 추종), UIVX(VIX 일일 수익률 2배 추종) 등, VIX 지수를 활용하는 다양한 ETF 상품도 존재

장기적 관점에서 S&P 500 지수와 반비례하는 모습을 자주 보여온 VIX 지수

자료 : Macromicro / 기준일 : 25년 8월 25일



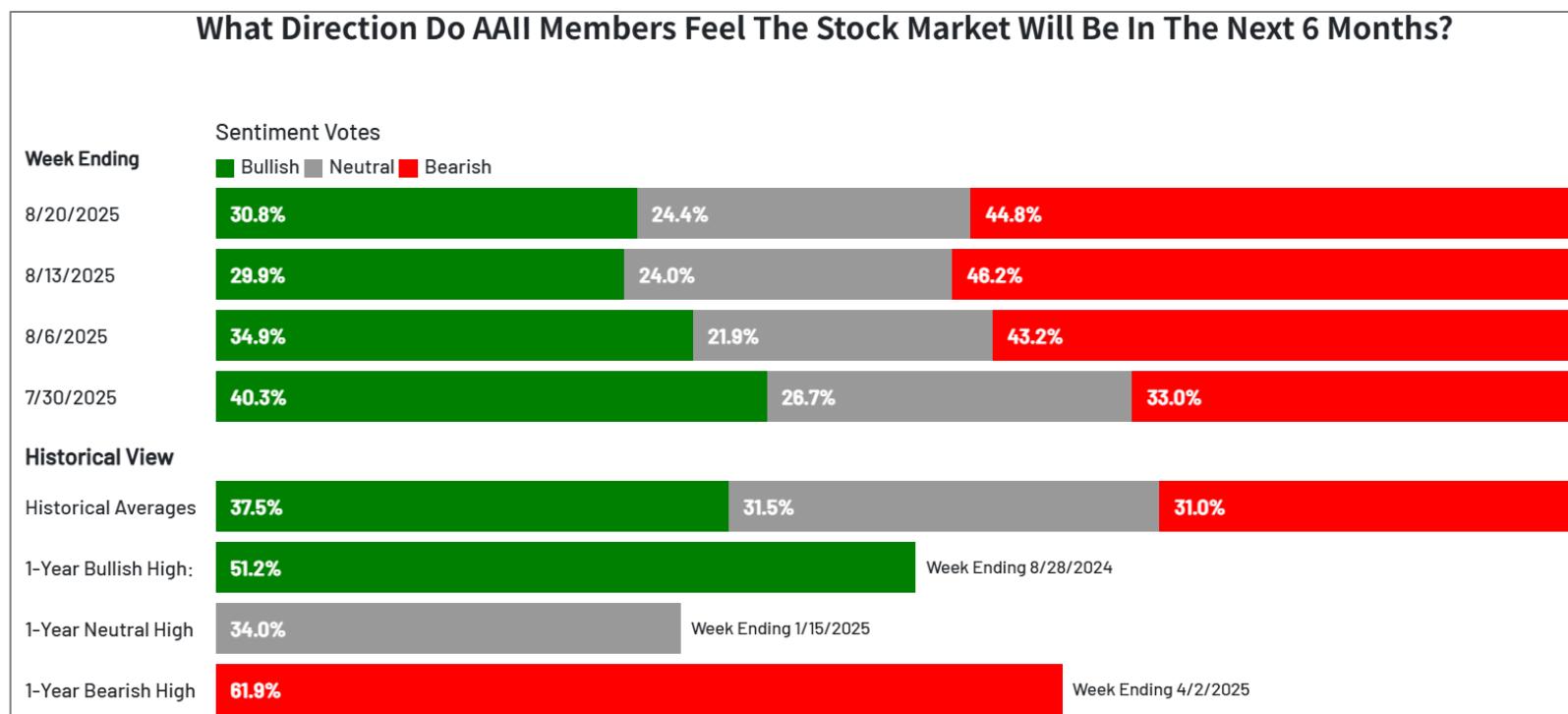
04. AAII 미국개인투자자협회 심리지수

미국 개인 투자자들의 심리 상태를 직관적으로 보여주는 지표

- 미국 개인투자자협회(AAII)에서 협회에 등록된 개인투자자들을 대상으로 매주 설문조사를 실시하여 산출하는 심리지표
- 향후 6개월 동안의 주식시장 방향에 대한 투자자들의 생각을 상승(Bullish), 중립(Neutral), 하락(Bearish) 중 하나로 받고, 이를 통계화 하여 산출
- 1주일마다 한 번씩 업데이트 되며 미국 기준 매주 목요일 오전 발표
- 상승(Bullish), 중립(Neutral), 하락(Bearish) 각각의 비중을 통해 투자자들의 전반적인 심리 상태 확인 가능

장기적 관점에서 S&P 500 지수와 반비례하는 모습을 자주 보여온 VIX 지수

자료 : AAII / 기준일 : 25년 8월 25일



Reported Date	Bullish	Neutral	Bearish
Aug 20	30.8%	24.4%	44.8%
Aug 13	29.9%	24.0%	46.2%
Aug 6	34.9%	21.9%	43.2%
Jul 30	40.3%	26.7%	33.0%
Jul 23	36.8%	29.2%	34.0%
Jul 16	39.3%	21.8%	39.0%
Jul 9	41.4%	23.0%	35.6%
Jul 2	45.0%	21.9%	33.1%
Jun 25	35.1%	24.7%	40.3%
Jun 18	33.2%	25.4%	41.4%
Jun 11	36.7%	29.7%	33.6%
Jun 4	32.7%	25.9%	41.4%
May 28	32.9%	25.2%	41.9%
May 21	37.7%	25.6%	36.7%
May 14	35.9%	19.7%	44.4%
May 7	29.4%	19.0%	51.5%

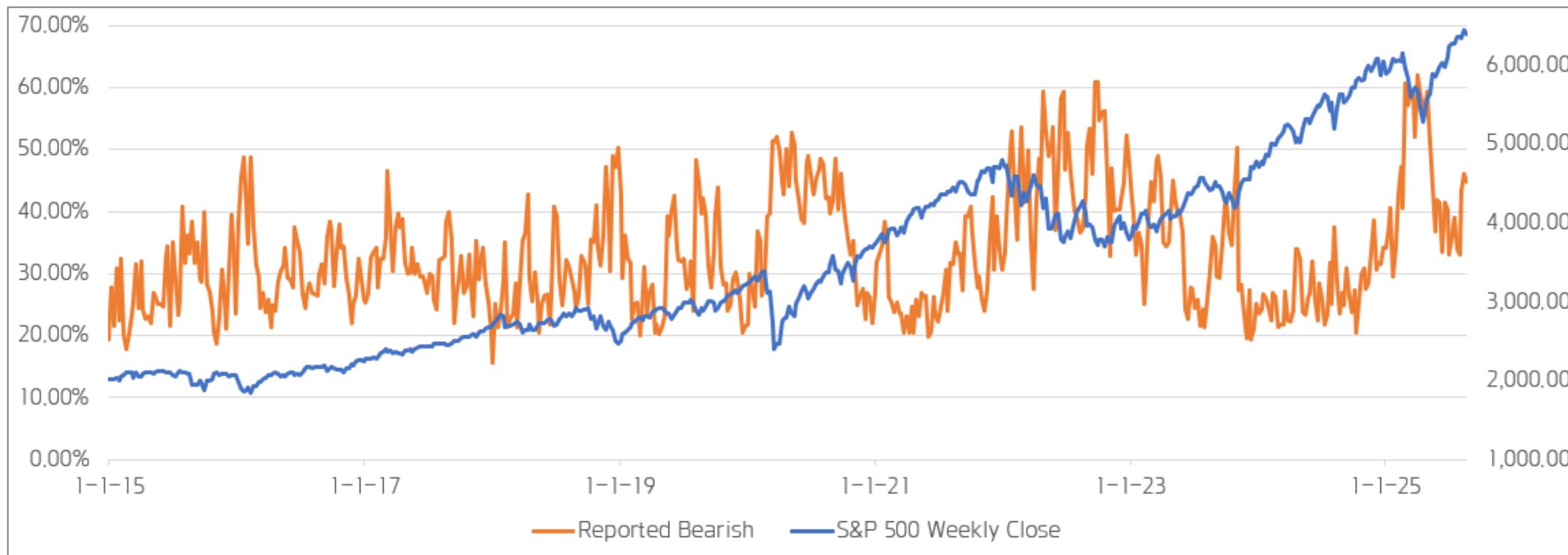
04. AAII 미국개인투자자협회 심리지수

미국 개인 투자자들의 심리 상태를 직관적으로 보여주는 지표

- 상승, 중립, 하락의 역사적 평균치는 각각 37.5%/31.5%/31.0%.
- 상승(Bullish), 또는 하락(Bearish) 심리 비율의 변화 추이를 토대로 투자 시점에 대한 고려 가능.
(모두가 상승을 외칠 때 팔고, 모두가 하락을 부르짖을 때 사는 역발상 전략)
- 실제로 장기적 관점에서 AAII 미국개인투자자협회 심리지수의 Bearish와 S&P 500 지수는 서로 반비례 관계를 형성

S&P 500과 반비례 관계를 그려온 AAII 심리지표의 Bearish. 반대로 Bullish는 전반적으로 S&P 500과 비례하는 모습을 그림

자료 : AAII, 키움증권 / 기준일 : 25년 8월 25일



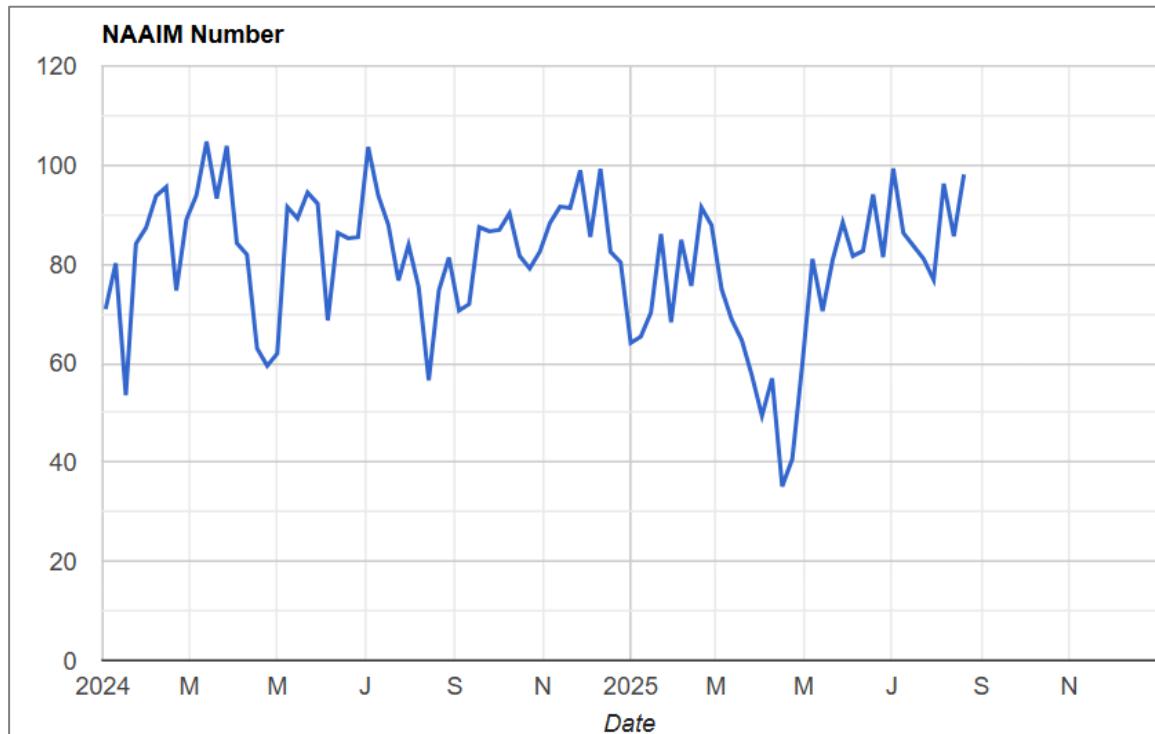
05. 미국 액티브 매니저 노출지수 (NAAIM Exposure Index)

미국 액티브 운용 매니저들의 주식시장 노출정도를 통해 확인하는 기관투자자 심리

- ‘미국 전국 액티브 투자 관리자 협회(NAAIM)’ 회원사 액티브 매니저들을 대상으로 매주 롱/숏 포지션 및 주식 노출도 현황을 조사 후 통계화
- 주식 노출도 응답범위는 0~200% 사이(현금 보유에서 레버리지까지)이며, 이를 통해 액티브 기관투자자들의 전반적인 심리상태 확인 가능
- 주식 노출도가 높다는 것은 레버리지까지 사용할 정도로 기관투자자들의 포지션이 공격적이라는 말
- 반대로 주식 노출도가 내려가는 모습은 점점 더 보수적인 관점을 가진다는 것을 의미

증시의 변동성이 높아지고 주가가 하락할 수록 함께 감소하는 액티브 매니저들의 주식 노출 비중

자료 : NAAIM / 기준일 : 25년 8월 25일



※ 키움증권 준법감시인 심사필 2025-01983

- ※ 투자는 키움증권으로부터 금융투자상품(주식 및 집합투자증권)에 대하여 충분한 설명을 받을 권리가 있으며 투자 전 상품설명서, (간이)투자설명서 및 집합투자규약 등을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
- ※ 이 금융상품(주식, 집합투자증권)은 자산가격 변동·환율 변동, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~ 100%)이 발생할 수 있으며 투자결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다.
- ※ 투자광고 시점(또는 기간) 및 미래에는 이와 다를 수 있으며, 과거의 실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.
- ※ 주식 및 ETF는 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. 원금손실이 발생할 수 있습니다.
- ※ 국내주식거래 시 수수료 0.015%(KRX), 0.0145%(NXT)이며, 기타 수수료에 관련된 자세한 사항 등 당사 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.
XT(넥스트레이드)는 자본시장법상 다자간매매체결회사로 대체거래소(ATS: Alternative Trading System)입니다.
- ※ 미국주식 수수료 [온라인: 0.25%, 오프라인: 0.50%]이며 미국주식 매도 시 SEC Fee 부과 없음(투자광고 시점 기준),
홍콩주식 수수료 [온라인: 0.30%, 오프라인: 0.50%], 중국주식 수수료 [온라인: 0.30%, 오프라인: 0.50%]이며 홍콩주식 세금 [인지세 매도 시 각 0.10%],
중국주식 세금 [인지세 매도 시 0.05%]이 부과됩니다. 각 국가별 세금 및 기타 수수료에 관련된 자세한 사항 등 당사 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.
- ※ 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- ※ ETF 거래수수료가 별도로 발생할 수 있습니다.
- ※ 당사 콘텐츠는 개별종목에 대한 추천이 아니며, 투자판단의 최종 책임은 고객 본인에게 있습니다.
어떠한 경우에도 콘텐츠에서 제공되는 내용이 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ※ 당사 콘텐츠는 투자자의 투자를 돋기 위해 제작된 당사의 저작물이며, 어떠한 경우에도 복사, 전공, 변형될 수 없습니다.