



치트는 시장의 비밀을 알고있다. 치트 분석이 담긴 **정인지** 애널리스트입니다.
 ☎ (02)3770-3585 ✉ inji.jung@tongyang.co.kr



상승을 위한 숨고르기 과정

Technical Analyst

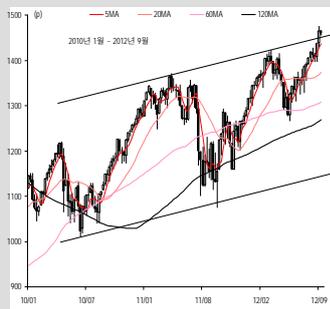
정인지

02-3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr

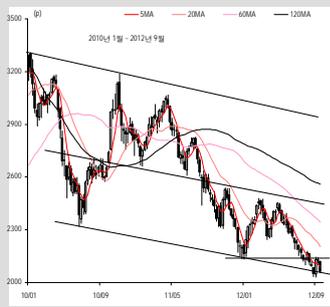
<http://blog.naver.com/value93>

S&P500 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

상해 종합지수 주봉, 이동평균선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터



Why This Report

KOSPI가 QE3 발표 후 갭으로 이전 고점대를 넘어섰습니다. 단기 급등에 따른 부담에도 불구하고 좀처럼 조정국면으로 진행되지 않고 있습니다. 현재 수준에서 한 두주 정도 횡보하는 모습이 나타날 수 있지만 강한 가격 조정 가능성은 낮고, 이후에는 다시 상승세가 이어질 전망입니다. 제한적 조정 후 상승 과정에서 2,050pt 수준을 상승 목표치로 설정하는 전략이 필요해 보입니다.

Investment Point

KOSPI 전망

- ▶ KOSPI, QE3 발표 후 갭으로 이전 고점대 돌파. 단기 급등에 대한 부담 존재하지만 3일째 횡보하면서 상승 시도 지속
- ▶ 다시 상승 폭을 확대하기 위해서 이격 부담을 줄이는 과정 필요. 매수세가 강한 상황이므로 가격조정 보다는 기간 조정으로 진행될 가능성 우위
- ▶ 14일 형성된 갭구간을 메우지 않는다면 이후 강한 상승세 진행되면서 2,050pt 수준에 도달할 전망
- ▶ 장기적으로 2,000pt 위에서 횡보하면서 120일 이평선이 상승해서 지지되는 모습을 보여야 본격 상승국면 진행
- ▶ 미국 S&P500지수는 주봉상 저항대 돌파, 중국 상해 종합지수는 장기 하락 채널 하단선의 지지로 대외적 증시 여건 나쁘지 않음
- ▶ KOSPI 가 단기 조정으로 진행되더라도 상승 국면 지속 가능성에 무게를 둔 전략 필요

- KOSPI, 단기 급등으로 인한 부담 존재하지만 기간 조정 후 상승 가능성 우위
- 2,050pt 수준을 상승 목표치로 설정

단기 상승국면 지속 가능성

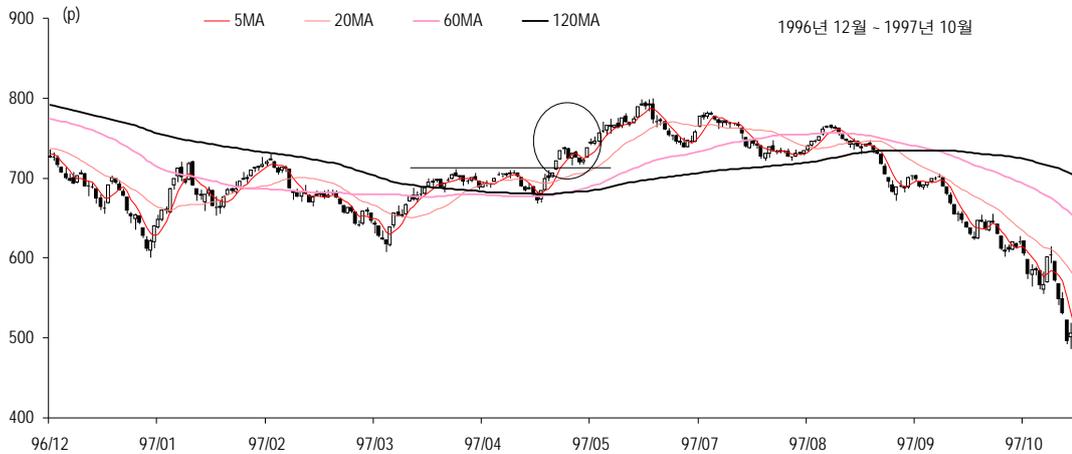
KOSPI 일봉, 5, 20, 60, 120, 200일 이동평균선, DMI, 거래대금



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI가 지난 14일 꺾 상승 후 단기 급등에 대한 부담에도 불구하고 꺾구간 상단선이 4일째 지켜지는 모습이다. 60일 이평선 기준 이격도(주가/이동평균선*100)가 106%대를 기록 중인 데, 이 정도 수준은 극단적인 과매수 상황은 아니더라도 일반적인 경우 고점대를 형성했던 수준이므로 단기적으로 조정 폭을 확대할 수 있지만 좀처럼 조정을 허용하지 않는 모습이다. **대표적인 추세 지표인 DMI에서 이미 상승추세 구간에 진입했다는 신호를 내고 있고, 거래대금의 20일 이평선이 완전한 상승세를 형성해 매수세가 약하지 않은 모습이다.** 단기 급등에 대한 부담과 강하게 형성된 매수세 속에서 시장은 어떻게 진행될까?

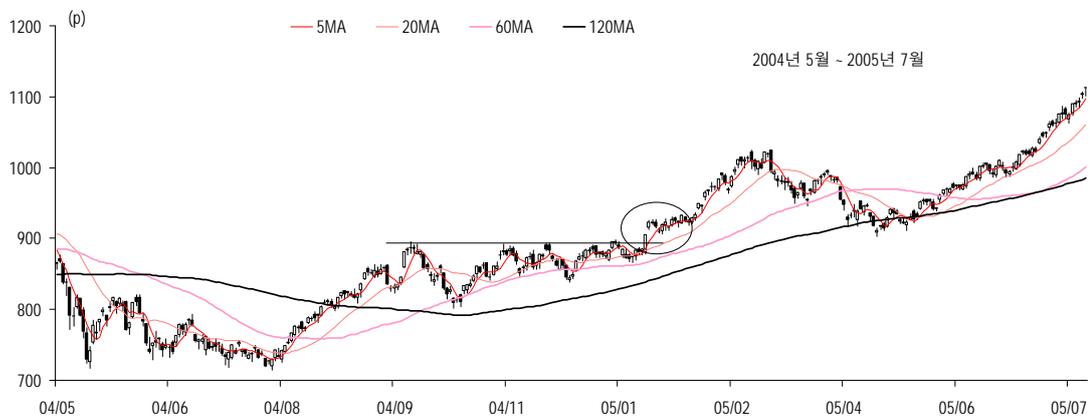
KOSPI 일봉, 이동평균선, 60일 이평선 돌파 후 안착 확인, 이전 고점대 돌파 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

지난 주 본 란을 통해 60일 이평선 돌파(7/30) 후 안착을 확인(9/5)한 점은 매우 긍정적이지만 단기간에 강한 상승은 어렵다고 밝힌 바 있다. 예상과 달리 시장은 이전 고점대를 갠으로 돌파해 추세 상승국면으로 진행 가능성은 더욱 높아진 모습이다. 다만 아직까지 120일 이평선이 하락 중이고 장기 횡보국면이 진행 중이기 때문에 가장 긍정적인 시나리오를 생각하더라도 본격 상승국면 진입에는 몇 달에 걸친 시간이 필요할 전망이다. **지금과 비슷하게 120일 이평선이 60일 이평선 위에 있을 때 60일 이평선을 돌파하고 안착을 확인한 후에 단긴 고점대를 돌파한 경우는 1997년 5월, 2005년 1월, 2006년 11월을 들 수 있다.** 장기적으로 1997년에는 하락세가 이어졌고, 2005, 2006년에는 결국 상승 추세가 진행되었지만 단기적으로는 모두 상승 시도가 이어졌다.

KOSPI 일봉, 이동평균선, 60일 이평선 돌파 후 안착 확인, 이전 고점대 돌파 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터



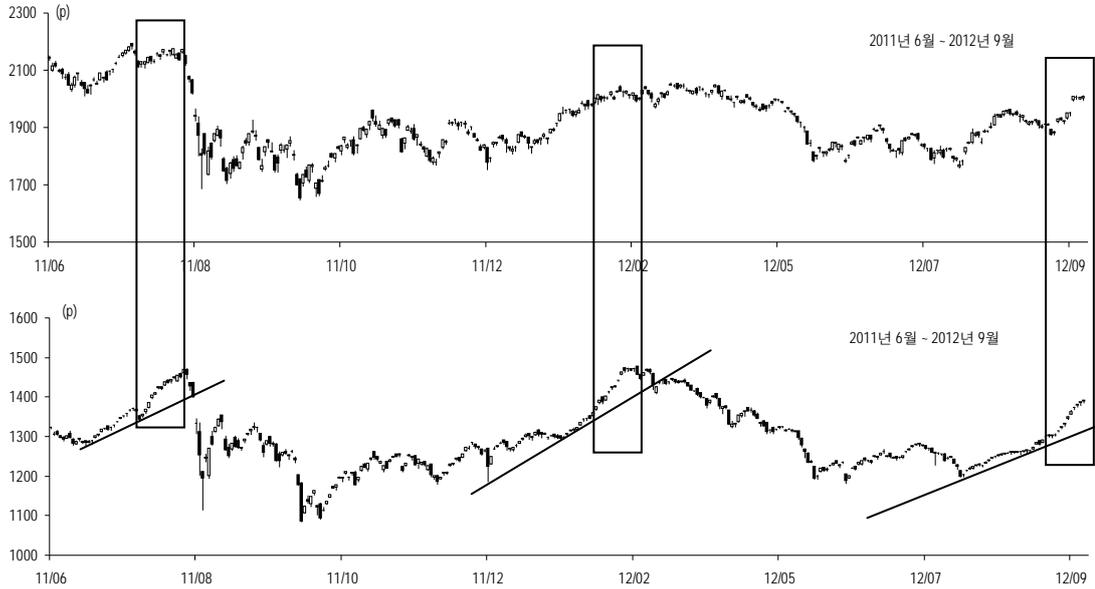
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

이들 사례에서 나타나는 공통점은 전고점을 돌파한 후에 상승 속도가 다소 느리게 나타나거나 돌파 후 안착 확인 과정을 거친 후에 단기 상승국면이 좀 더 이어진다는 것과 결국 상승 후 다시 하락하면서 120일 이평선에 도달한다는 것이다. 이 과정에서 120일 이평선이 지지되면 추세 상승으로 전개되었고, 그렇지 않으면 하락추세가 이어졌다.

과거와 같은 패턴이 반복된다면 한 두 주 정도 조정 받더라도 갭구간을 메우는(1,964pt를 하회하는) 흐름은 나타나지 않을 가능성이 높고, 다시 상승해 2,050pt 에 도달할 가능성이 높다고 판단된다. 2,050pt 도달 후 지속적으로 상승 추세가 이어지기 보다는 2,000pt 위에서 등락을 거듭하는 횡보국면이 나타나는 시나리오를 생각할 수 있다. 이 과정에서 120일 이평선이 지지된다면 올해 연말 또는 내년 초에 본격 상승 추세가 시작될 수 있고, 다시 120일 이평선을 이탈하면 다시 본격 조정으로 진행될 가능성을 고려해야 할 것이다.

한편 지난 7월 말 이후 상승세가 이어지는 과정에서 KOSPI는 다소간의 등락을 반복하면서 상승세가 이어졌지만 KOSPI 소형주 지수는 5일 이평선도 이탈하지 않는 상승세가 지속되었다. 2주 전 본 란을 통해 작년 중반 이후 단기 고점 형성 전에 소형주의 흐름이 상대적으로 강하게 나타났다는 점을 지적했는데, 이번에도 소형주 지수가 20일 이평선을 이탈하는 흐름이 나타나지 않는 한 KOSPI가 다소 불규칙한 흐름을 보이더라도 상승세가 지속될 가능성에 무게를 두는 자세가 필요하다고 판단된다.

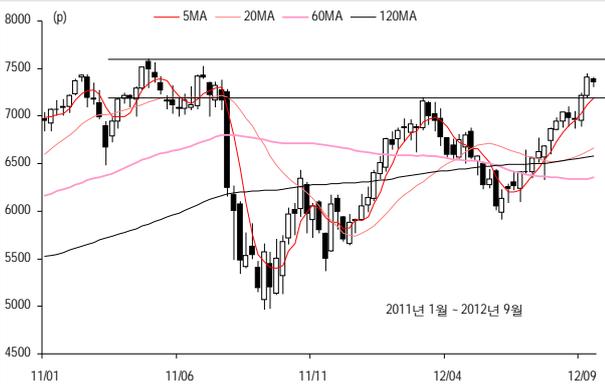
KOSPI 와 KOSPI 소형주 지수 추이



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

긍정적인 흐름을 보이는 글로벌 증시

독일 DAX40 지수 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

독일 DAX40 지수 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

글로벌 증시 역시 강한 흐름을 보이고 있다는 점이 눈에 띈다. 독일 DAX40지수는 주봉상으로 작년 고점대의 저항에 근접해 저항이 예상되지만 일봉상으로는 상승 추세가 강화되는 모습을 보이고 있다. 단기 조정 가능성은 존재하지만 지금과 같은 흐름이 이어진다면 전고점 돌파 가능성을 타진할 수 있을 것이다.

한편 미국시장은 최근 상승 과정에서 주봉상 채널 상단선의 저항을 돌파했다. 일봉상으로 단기 급등에 대한 부담은 있지만 돌파된 채널 상단선에서 안착을 확인한다면 추가 상승 가능성을 타진할 수 있을 것이다. 한편 중국 상해 종합지수는 채널 하단선에서 바닥권을 확인하는 과정에 있어 하방 경직성 확인 시 반등 가능성이 높은 상황이다.

S&P500 지수 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

상해 종합지수 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 기간 조정 있더라도 상승 지속 가능성에 무게

KOSPI가 QE3 발표 후 갭으로 단기 고점대를 넘어선 후 이격 부담에도 불구하고 상승시도를 이어가고 있다. 그 만큼 매수세가 강한 모습으로 일정한 기간 조정 과정을 거친 후에 다시 상승 폭을 확대할 가능성이 높은 모습이다.

상승국면이 이어진다면 이전 고점대이자 채널 상단선이 위치한 2,050pt 수준에 도달할 가능성이 높다. 현재 장기적으로 횡보국면이 진행되는 과정이기 때문에 단기 상승 후에는 다시 조정국면이 진행되면서 등락을 거듭하는 흐름이 나타날 전망이다. 이 과정에서 2,000pt 위에서 안착하는 모습을 보이고 120일 이평선이 지지되면 연말 또는 내년 초에 장기 상승 추세가 시작될 수 있다. 다만 이후 120일 이평선 지지에 실패한다면 결국 추세 하락으로 전개될 가능성도 고려해야 할 것이다.

7월 말 이후 KOSPI 소형주 지수는 조정 없이 상승세를 이어갔다. 작년 중반 이후 단기 고점대에서 소형주의 흐름이 강하게 나타났는데, 만약 KOSPI 소형주 지수가 20일 이평선이나 추세선 등의 지지대를 이탈한다면 KOSPI도 단기 고점대 형성 가능성을 타진해야 할 것이다.

한편 미국, 유럽 증시는 단기 조정 가능한 상황이지만 추세가 강하게 형성되어 조정 받아도 상승세가 이어질 가능성이 높고, 중국 시장도 장기 채널 하단선에 도달해 추가 조정 가능 폭은 제한적일 전망으로 대외적인 시장 여건도 긍정적인 상황이라 판단된다.