



치트는 시장의 비밀을 알고있다. 치트 분석이 담긴 **정인지** 애널리스트입니다.

(02)3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr



본격 상승을 위한 발판이 필요한 시점

Technical Analyst

정인지

02-3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr

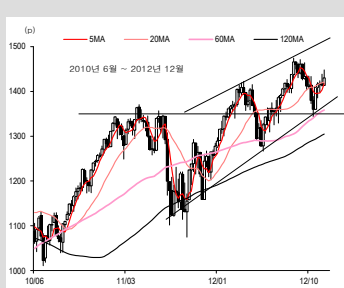
<http://blog.naver.com/value93>

상해종합지수 주봉, 이평선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

S&P500지수 주봉, 이평선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터



Why This Report

KOSPI가 작년 8월부터 시작된 삼각형 패턴 꼭지점에 근접해 본격 상승 추세에 진입할 가능성이 높아진 상황입니다. 단기적으로는 2,000pt 수준의 저항으로 탄력이 둔화되고 있지만 상승을 위한 조정으로 해석하는 것이 바람직해 보입니다. 조정폭이 20일 이평선 수준에 그칠 수 있지만 안정적 상승 추세 형성을 위해서는 60일 이평선까지 조정 폭을 확대하는 것이 바람직해 보입니다.

Investment Point

KOSPI 전망

- ▶ KOSPI, 주봉상 삼각형 패턴 꼭지점에 근접해 장기 상승 추세가 시작될 가능성이 높아진 상황
- ▶ 단기적으로 2,000pt 수준에 위치한 이전 고점대의 저항으로 조정 중이지만 상승을 위한 조정으로 판단
- ▶ 20일 이평선 수준에서 조정 마무리하면 약 한 달 간 단기 상승 추세 진행될 수 있지만 이후 몇 달간의 조정 전망
- ▶ 안정적 상승 추세 형성 위해서는 60일 이평선 부근에서 바닥권을 확인하는 과정 필요
- ▶ 글로벌 증시 역시 매수세가 강화되는 모습으로 단기적인 조정 과정에 있지만 결국 상승세가 이어질 가능성 높음
- ▶ 따라서 조정 시 분할 매수 관점으로 접근하는 전략 필요. 1,940pt 부근에 위치한 60일 이평선에 도달하면 적극 매수 기회로 활용

• KOSPI, 단기 조정 과정이지만 상승을 위한 조정으로 이해

• 안정적인 상승 추세 형성 위해서 60일 이평선 부근까지 조정이 바람직

KOSPI, 조정 후 상승 전망



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI가 1,980pt 수준에 위치한 단기 저점대의 지지와 외국인 매수세의 영향으로 소폭 상승 마감되었다. 그러나 이미 단기 상승 추세를 이탈했고, 5일 이평선을 하회했을 뿐 아니라 동 이평선이 하락 반전되어 단기 조정국면이 지속되는 양상이다. 보조지표상으로도 MACD에서 매도 신호 발생이 임박한 모습이고, DMI지표에서도 매수세가 크게 약해진 상황이다. 지난 11월 20일 이후 20거래일 동안 증가 기준으로 5일 이평선을 이탈하지 않은 강한 상승에 대한 부담과 2,000pt 부근에 위치한 이전 고점대 등의 저항으로 인해 조정이라 할 수 있다. 문제는 조정의 성격에 대한 해석일 것이다. 필자는 이번 조정이 어떤 식으로 전개되는 상승을 위한 조정일 가능성이 높고, 한 두 주의 단기 조정 후 상승할 가능성도 있지만 60일 이평선 부근까지 조정 받는 것이 중장기적으로 더 안정된 상승이 가능한 모습이라 판단하고 있다.

KOSPI 일간, 종가 기준 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈한 경우

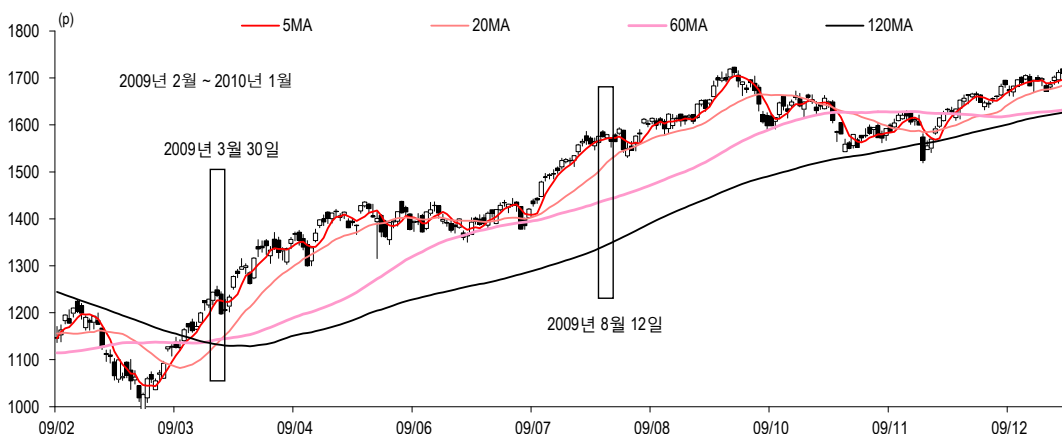


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

그 첫 번째 이유는 조정 전까지 진행된 강한 단기 상승 추세에서 찾을 수 있다. 과거 5일 이평선을 종가 기준으로 15일 초과해 상승한 후에 동 이평선을 이탈할 경우, 거기서 추세가 끝나는 경우는 거의 없었다. 위의 차트에 나타난 바와 같이 한 두 주의 짧은 조정 후 상승세가 좀 더 이어지거나 60일 이평선 부근까지 조정 폭을 확대하고 다시 추세가 이어졌다. 따라서 현재 상황도 조정의 정도 차이는 있어도 결국 상승세가 이어지는 데 무게를 실을 수 있을 것이다.

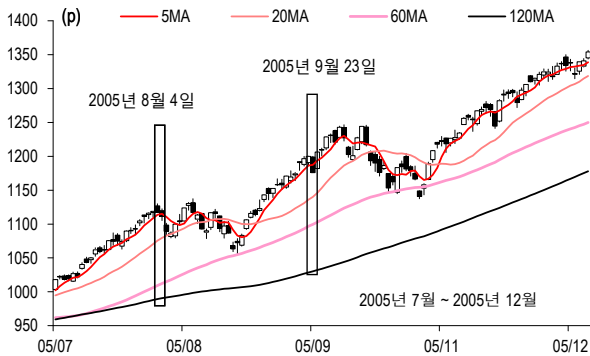
그렇다면 단기 조정의 폭과 이후 흐름은 어떤 관계가 있을까? 아래 차트는 2009년 3, 9월에 5일 이평선을 15일 넘게 상회한 후에 동 이평선을 이탈하고 20일 이평선 또는 그 위에서 조정을 마무리하고 상승한 경우를 나타낸 것이다. 이런 경우 상승세가 한 달 정도 이어졌지만 이후 3개월 이상의 조정 국면이 진행되었다.

KOSPI 일봉, 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈한 경우



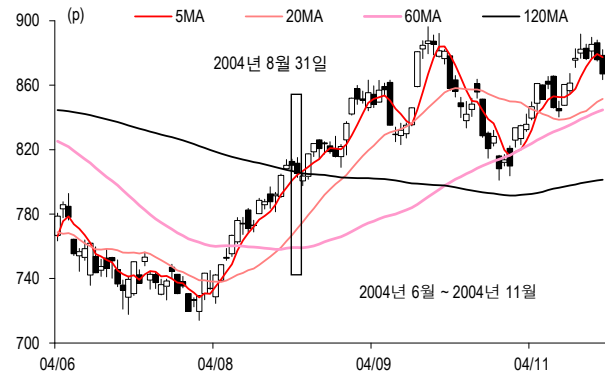
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈

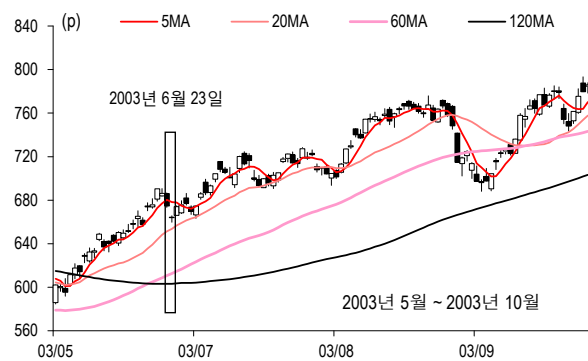


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

2004년 8월에도 일시적인 5일 이평선 이탈 후 다시 상승했지만 약 한 달 후 조정에 들어가 3개월의 기간 조정 과정을 거쳤다. 2001년과 2003년에는 불규칙하나마 상승세가 지속되는 모습을 보였다.

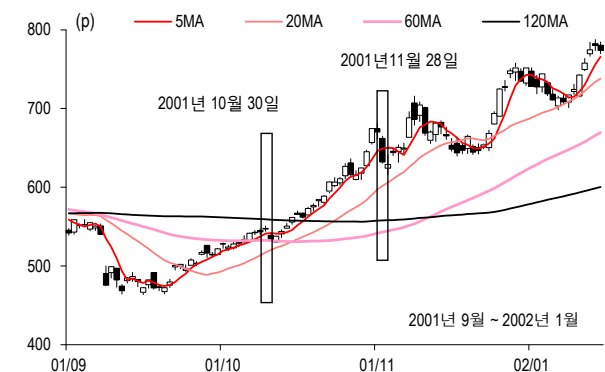
조금 다른 모습을 보인 경우는 2005년의 사례이다. 2005년 8, 9월에는 5일 이평선을 이탈한 후에 결국 60일 이평선까지 조정 폭을 확대했지만 60일 이평선에서 강한 상승 추세가 전개되었다. 현재 구조에서 20일 이평선 부근까지만 조정 받고 상승하면 내년 1월 중에 2,100pt를 넘는 수준까지 상승할 수 있지만 그 후 3개월 정도는 기간 조정 과정을 거칠 것이고, 여기서 60일 이평선 부근까지 조정 폭을 확대하면 이 후에 안정적인 상승 추세가 이어질 가능성이 높다는 추론이 가능하다.

KOSPI 일봉, 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

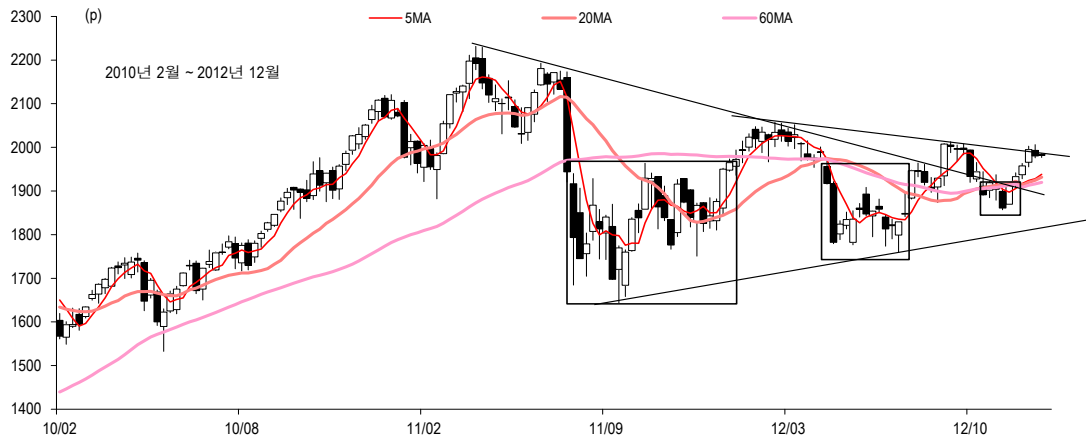
KOSPI 일봉, 5일 이평선 15일 초과 연속 상회한 후 처음 이탈



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

글로벌 증시의 장기 차트가 강해지고 있다

KOSPI 주봉, 이동평균선, 60주 이평선 하회 폭이 점차로 줄어들어 매수세 강해지는 모습

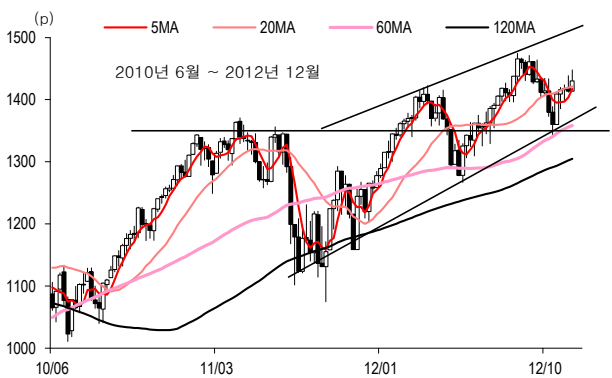


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

조정 후 상승 가능성에 무게가 실리는 이유는 한국을 비롯해 글로벌 증시가 주봉상 매수세가 강해지는 모습을 보이기 때문이다. KOSPI는 작년 8월 급락 후 삼각형 패턴으로 횡보 중인데, 60주 이평선 하회하는 폭이 점차로 작아진 상황이고, 미국 S&P500지수도 주봉상으로 지난 5, 월에는 60주 이평선을 하회했지만 11월 조정 과정에서는 60주 이평선 바로 위에서 단기 저점이 형성되는 등 매수세가 점차로 강해지는 모습이다. 한편 중국 상해 종합지수는 지난 12월 14일 급등으로 주봉상 하락 썰기형 패턴의 상단선을 돌파했다.

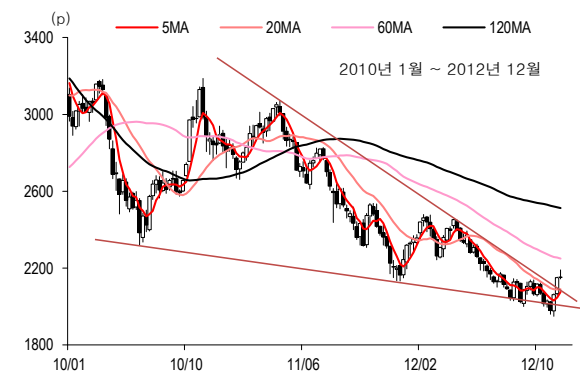
KOSPI는 이전 고점대의 저항에 걸렸고, S&P500지수도 재정 절벽 협상에 대한 우려감으로 탄력이 둔화 중이고, 중국시장도 단기 급등에 대한 부담이 있어 단기적으로 글로벌 증시의 조정 가능성이 높지만 장기 차트가 개선되어 상승을 위한 조정일 가능성이 높다는 판단이다.

S&P500 주봉, 상승 추세 강화



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

상해 종합지수 주봉, 하락 썰기형 패턴 형성



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 중장기 매수 관점 유지, 단기 저점대 형성 위치 주목

KOSPI가 12월 17일에 21일만에 5일 이평선을 이탈하고 조정국면이 진행 중이다. 장기간 5일 이평선을 상회한 것은 매수세가 매우 강하다는 의미로 조정이 진행되더라도 다시 상승세가 이어질 가능성이 높은 모습이다.

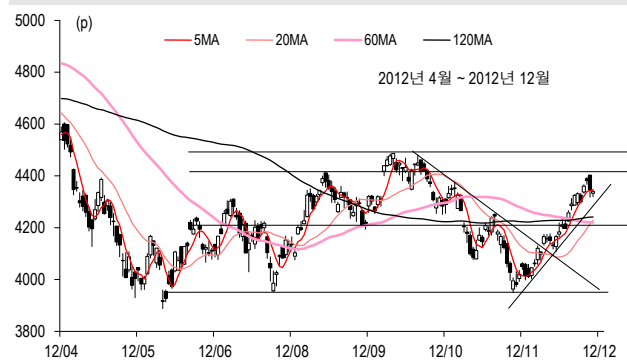
현재 조정이 20일 이평선 부근에서 마무리되고 단기 상승 추세가 재개된다면 약 한 달 가량의 추가 상승과 2,100pt를 넘는 수준까지의 상승이 가능하지만 이 후 몇 달 가량의 조정이 예상되고, 60일 이평선 부근까지 조정 폭을 확대한다면 그 후 안정적인 상승 추세 형성 가능성이 높아진다.

전기전자 업종지수 일봉, 채널 상단선의 저항 확인 후 조정 중



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

화학 업종지수 일봉, 박스권 상단선의 저항대 근접



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주봉상으로 KOSPI는 삼각형 패턴으로 수렴중인 가운데 60주 이평선을 하회하는 폭이 작아지고, 삼각형 패턴의 꼭지점에 근접해 단기 조정이 있더라도 상승 방향으로 추세가 형성될 가능성이 높아진 모습이다. 미국 S&P500 지수도 60주 이평선 하회 폭이 점차로 작아지고, 중국 상해 종합지수는 주봉상 하락 췌기형 패턴을 완성해 상승 가능성에 무게를 실을 수 있다.

업종별로는 그간 시장을 주도했던 전기 전자 업종지수가 채널 상단선의 저항으로 조정 중이고, 화학업종지수 역시 박스권 상단선의 저항에 도달한 모습이다. 이들 업종지수도 60일 이평선 부근에서 단기 조정을 마무리한다면 이후 강한 상승을 기대할 수 있는 모습이다.

따라서 KOSPI가 20일 이평선 부근에서 조정을 마무리하면 2,100pt를 상회하는 수준까지 지속적 상승 가능성을 염두에 두고, 60일 이평선까지 하락할 경우 적극 매수해 이후 형성될 추세에 편승하는 전략이 필요할 것이다.