



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



상승 국면으로 전환 가능성 부각

Technical Analyst

정인지
02-3770-3585

inji.jung@tongyang.co.kr
<http://blog.naver.com/value93>

운송장비 업종지수 주봉



자료: 한국증권거래소, 동양증권 리서치센터

화학 업종지수 주봉



자료: 한국증권거래소, 동양증권 리서치센터

Why This Report

KOSPI가 두 번째 1930pt지지에 성공했습니다. 아직 20일 이평선을 회복하지 못했고, 북한 핵실험 등의 리스크에 노출된 상황이지만 1,930pt에서 이중바닥을 형성해 지지력이 보다 강화되는 모습이고, 외국인 투자자들도 점차로 매수세로 돌아서고 있고, 대북 리스크에 대한 주가 민감도는 점차로 떨어지고 있습니다. 단기적인 등락은 있을 수 있지만 1,930pt 지지가 확인된다면 적극적인 매수 관점으로 접근할 필요가 있어 보입니다.

Investment Point

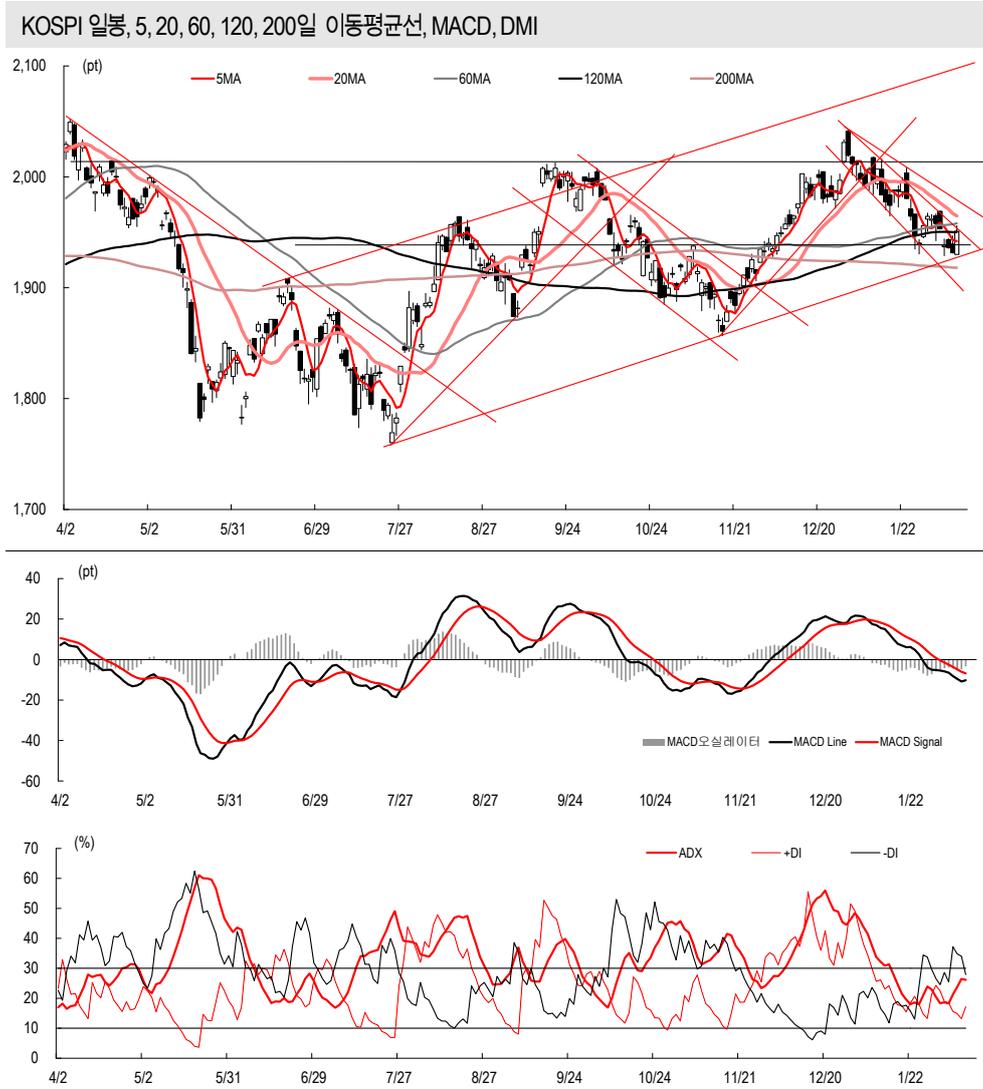
KOSPI 전망

- ▶ KOSPI, 1,930pt 수준에서 두 번째 저점을 형성하고 반등에 성공. 아직 하락 추세선 돌파 못해 바닥을 확인한 상황은 아님
- ▶ 1,930pt 는 주봉상 60주 이평선의 지지대이자 주봉상 삼각형 패턴 돌파 여부를 확인할 수 있는 가격대로 지지에 실패할 경우 1,850pt 수준까지 조정 가능성 열림
- ▶ 반면 이 가격대에서 지지에 성공하면 장기 횡보국면이 마감되고 상승 추세에 진입하는 것으로 단기 이상의 상승국면 진입 가능성 부각
- ▶ 최근 외국인 투자자들이 현선물 시장에서 매수세를 형성한 점 긍정적. 단기 추세는 외국인 누적 순매수 추이와 유사하게 전개
- ▶ 전기전자, 운송장비, 화학 등 주요 업종지수가 중요한 지지대에서 반등 시도에 나서 업종별로도 하방 경직성 강한 모습
- ▶ KOSPI, 1,930pt 지지 시 적극 매수, 일봉상 20일 이평선 회복 시 본격 상승국면 진행 가능

• KOSPI, 1930pt 수준 지지 가능성 높아짐

• 1,930pt 지지 확인 시 단기 이상의 상승 추세로 진행될 전망

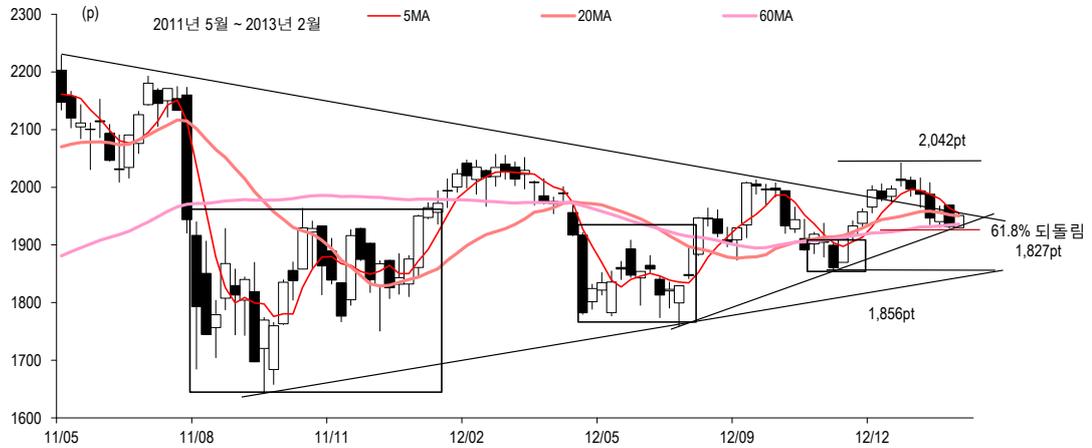
KOSPI, 1,930pt 수준에서 이중 바닥 형성



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI는 지난 주 초 유로존 리스크 재부각으로 급락하여 다시 1,930pt 수준에서 공방을 벌였다. 주중 일시적으로 1,930pt를 이탈했고, 추가 하락도 가능한 모습이었지만 결국 주 후반 반등에 성공해 1,950pt를 넘어서 한 주를 마감했다. 이전 저점대에서 이중 바닥을 형성한 점은 고무적이지만 아직 일봉상 단기 하락 추세선의 저항도 넘지 못했고, MACD와 DMI 등 주요 보조지표에서는 매수 신호가 나타나지 않아 단기 상승국면에 접어들었다고 할 수 있는 수준은 아니다. 다만 여러 가지 의미에서 중요한 지지대가 지켜졌고, 외국인 투자자들의 움직임도 점차로 변화하고 있고, 소폭의 상승으로도 상승 추세선 돌파가 가능한 위치에 도달해 단기 상승국면으로 전환 가능성이 높다는 판단이다. 다만 중요한 바닥권에서 수 차례 지지력 테스트 과정을 거칠 수 있기 때문에 다소 간의 등락 가능성은 존재한다고 할 수 있다.

KOSPI 주봉, 삼각형 수렴 과정 거치고 60주 이동평균선 지지력 테스트 과정



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

1,930pt의 지지가 중요한 이유는 삼각형 패턴 돌파 가능성을 타진할 수 있는 가격대이기 때문이다. 주봉상 2011년 중반 이후 횡보국면으로 진행되는 가운데 작년 말에 삼각형 패턴 상단선 돌파 시도가 있고, 1월에 되돌린 모습이다. 이 과정에서 60주 이평선의 지지대에 도달했고, 60주 이평선을 이탈한다면 삼각형 패턴 하단선 또는 그 아래까지 되밀리면서 돌파 실패로 귀결될 가능성이 존재한다. 1,930pt 지지 여부에 따라 중장기적인 주가 흐름이 달라지기 때문에 동 이평선의 지지 여부가 중요하고, 지금까지의 흐름이 유지된다면 지지 가능성에 무게를 둘 수 있다.

일봉상으로는 60, 120, 200일 이평선이 정배열된 가운데 수렴된 상황으로 아래 차트에서 보여지는 것과 같이 과거에도 이와 같은 구조에서 지지에 성공할 경우 큰 상승추세가 시작되는 시점이었다. 따라서 일봉상 **하락 추세를 돌파하면서 1,930pt지지가 확인된다면 단기 이상의 상승 추세로 전개될 가능성이 높아질 전망이다.**

KOSPI 일봉, 200일 이평선 지지 후 상승 시점(2006.12)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

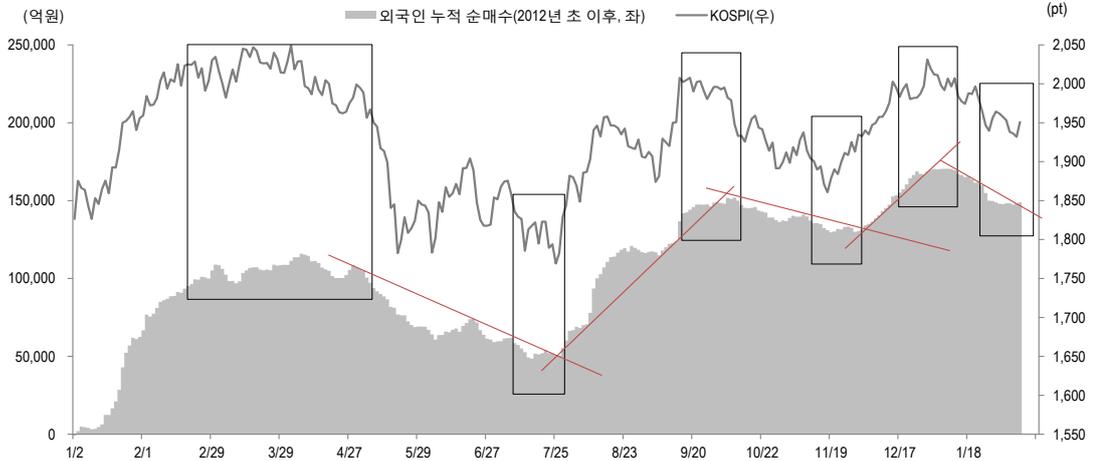
KOSPI 일봉, 200일 이평선 지지 후 상승 시점(2010.7)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

중요한 지지대에서 나타난 외국인 수급의 변화

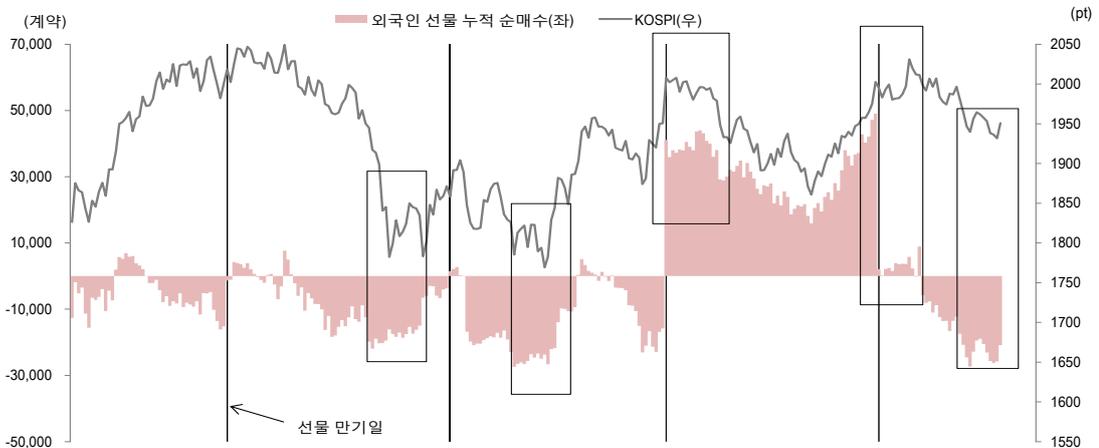
KOSPI 일간, 외국인 주식 누적 순매수와 주가 흐름(2012년 초 이후 누적)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주가 흐름을 긍정적으로 전망할 수 있는 다른 이유는 외국인 매매 패턴에서 찾을 수 있다. 최근 외국인 투자자들이 현선물 시장에서 매수로 전환해 상승 가능성을 높이고 있다. 2012년 이후 외국인 투자자들의 누적 순매수 포지션 추이에 대한 추세와 시장은 유사한 방향성을 형성했다. **특히 누적 포지션에 대한 추세선 돌파와 지지는 중요한 신호로 작용했는데, 작년 말 이후 진행된 하락 추세선 돌파 가능성이 높아진 상황이다.** 외국인 선물 포지션도 주가 움직임에 민감하게 반응하는데, 아래 차트에서와 같이 선물 누적 순매수 포지션은 이미 단기 저점을 높이는 모습이다. 외국인 투자자들의 방향성을 참고하자면 하락보다는 상승에 무게를 두는 모습이라 판단된다.

KOSPI 일간, 외국인 선물 누적 순매수와 주가 흐름(선물 만기일 이후 누적)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주요 업종 지수 중요한 지지대에서 반등 시도

전기전자 업종지수 주봉, 장기 상승 추세선과 돌파된 이전 고점대의 지지대에서 반등



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 뿐 아니라 주요 업종지수 역시 중요한 지지대에서 반등 시도에 나서고 있다는 점도 긍정적으로 평가할 수 있다. 전기전자 업종지수는 2011년 저점에서 그은 상승 추세선의 지지대에서 반등에 나섰다. 이 가격대는 돌파된 이전 고점대 등의 지지대가 겹치는 가격대이기도 하다. 일시적으로 작년 저점대를 이탈하기도 했던 운송장비 업종지수는 200주 이평선의 지지대에 도달하면서 반등에 성공하는 모습이다. 연초 이후 강한 하락세를 형성했던 화학업종 지수도 작년 5월 이후 지속적으로 바닥권으로 작용했던 가격대에 도달해 반등 가능성이 매우 높아진 모습이다.

운송장비 업종지수 주봉, 장기 박스권 하단선, 200주 이평선 지지



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

화학 업종지수 주봉, 박스권 하단선 지지



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

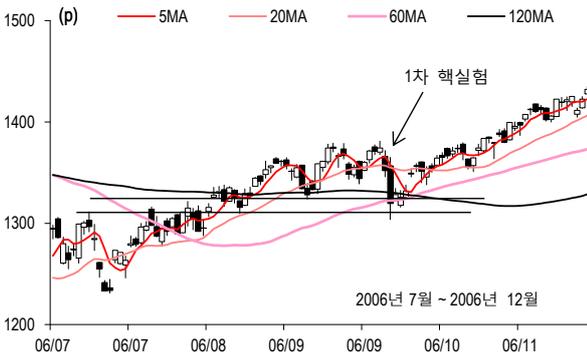
투자전략 : 1,930pt 지지 시 적극 매수

KOSPI가 1,930pt 수준에서 이중 바닥을 형성해 상승 가능성이 높아진 상황이다. 다만 하락 추세선의 저항을 돌파하지 못해 아직은 바닥이 확인되었다고 할 수는 없다.

1,930pt지지 후 상승한다면 2011년 이후 형성된 삼각형 패턴의 상단선이 돌파되는 것으로 단기 이상의 상승국면으로 전개될 가능성이 높아진다. 반면 지지에 실패한다면 삼각형 돌파가 실패하는 것으로 최소 1,850pt까지의 조정 가능성이 열린다고 할 수 있다. 따라서 이 가격대의 지지 여부는 매우 중요하다. 만약 일봉상 하락 추세선도 돌파한다면 지지가 확인되었다고 할 수 있다.

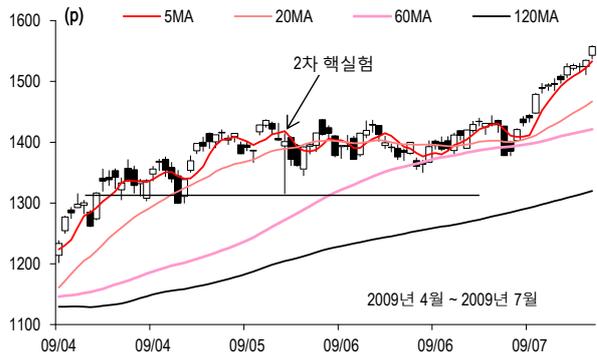
최근 나타나는 수급상의 특징은 외국인 투자자들이 점차로 매수세로 돌아서고 있다는 점이다. 외국인 투자자들의 매매 패턴 변화가 단기적인 주가 흐름을 결정한 점을 감안하면 긍정적인 신호라 할 수 있다.

대북 리스크가 확인시켜준 지지대, 1차 핵실험



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

대북 리스크가 확인시켜준 지지대, 2차 핵실험



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

업종별로는 전기전자 업종지수가 중요한 지지대에서 바닥을 확인하는 모습이고, 운송장비, 화학 업종 등도 중요한 지지대에서 반등 시도에 나서는 모습으로 업종별 흐름으로도 단기 상승국면으로 전환 가능성에 무게가 실린다.

한편 언론 보도에 따르면 이번 주에 북한 핵실험 가능성이 가장 높게 나타나고 있다. 과거 북한 핵실험으로 인한 하락은 바닥을 확인하는 계기가 되었고, 시간이 지날수록 대북 리스크에 대한 주가 민감도는 떨어지고 있다. 어쩌면 3차 핵실험을 해도 장 중 충격이 크지 않을 수도 있다. 중요한 점은 이런 충격에도 불구하고 1,930pt를 이탈하지 않는다면 바닥에 대한 신뢰성이 그만큼 높은 것으로 보고 적극적으로 매수할 수 있다고 판단된다.