



본격 상승 위한 마지막 고비

Why This Report

KOSPI가 2월 내내 상승하면서 2,010 ~ 2,050pt 수준에 위치한 이전 고점대의 저항에 도달했습니다. 주봉상으로는 이평선들이 수렴된 가운데 정배열되는 등 안정적인 상승을 위한 준비를 마쳤지만 일봉상으로는 아직 준비가 덜 된 모습입니다. 따라서 5일 이평선 이탈이 확인되면 단기 조정이 진행되어 60일 또는 120일 이평선 부근에서 단기 저점이 형성될 가능성이 높습니다. 만약 이번에 단기 저점을 확인하면 이후에는 큰 변동 없이 안정적인 상승구조가 전개될 가능성이 높으므로 단기 위험관리에 들어가더라도 바닥권에서 적극적인 매수 관점의 접근이 필요해 보입니다.

본격 상승을 위한 정비 과정

- KOSPI가 장기 횡보 국면을 마감하고 상승 국면으로 전환되는 과정에서 이전 고점대의 저항에 걸린 모습
- 주봉상 5, 20, 60일 이평선이 수렴된 후 정배열되어 상승세로 형성되는 등 장기 상승구조로 전개될 수 있는 준비가 마무리되어 가는 모습
- 그러나 일봉상 구조는 아직 안정적이지 않은 상황. 이번 조정을 통해 60일 이평선 부근에서 지지력을 확인하고 상승하면 일봉상으로도 안정적 상승 위한 준비 마감될 전망
- 따라서 5일 이평선 이탈이 확인될 경우 60일 이평선 부근까지 조정 예상. 단기 저점대 확인 이후에는 제한적인 수준의 조정만 나타나면서 안정적인 상승추세로 전개될 전망

중요한 저항에 도달한 주요 업종 지수

- 시가총액 상위 주요 업종들도 저항에 도달한 상황. 특히 운송장비 업종지수는 이전 고점대와 더불어 하락하는 120일 이평선의 저항으로 전일 1.8%하락
- 전기전자 업종과 금융업종지수는 장기 이평선들이 상승 중이나 이전 고점대의 저항에 도달한 모습

삼성전자 주가 흐름의 시사점

- 시장을 주도하는 삼성전자 주가가 1월 말 120일 이평선의 지지로 이전 고점대 부근까지 조정 없이 상승
- 과거 패턴 상 120일 이평선에서 상승할 경우 전고점에서 조정 받고 60일 이평선에서 다시 지지력 확인한 후 전고점을 넘어서는 모습 보여 조정 후 상승 가능성에 무게 실림
- 60일 이평선에서 매수 시점 타진해야 할 상황

단기 조정 가능, 60일 이동평균선에서 본격 상승에 나설 전망

- 장기 횡보에서 상승으로 전환되는 마지막 국면
- 단기 조정 과정에서 60일 또는 120일 이평선에서 지지력 확인 시 안정적인 상승추세 형성 전망

본격 상승을 위한 정비 과정

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

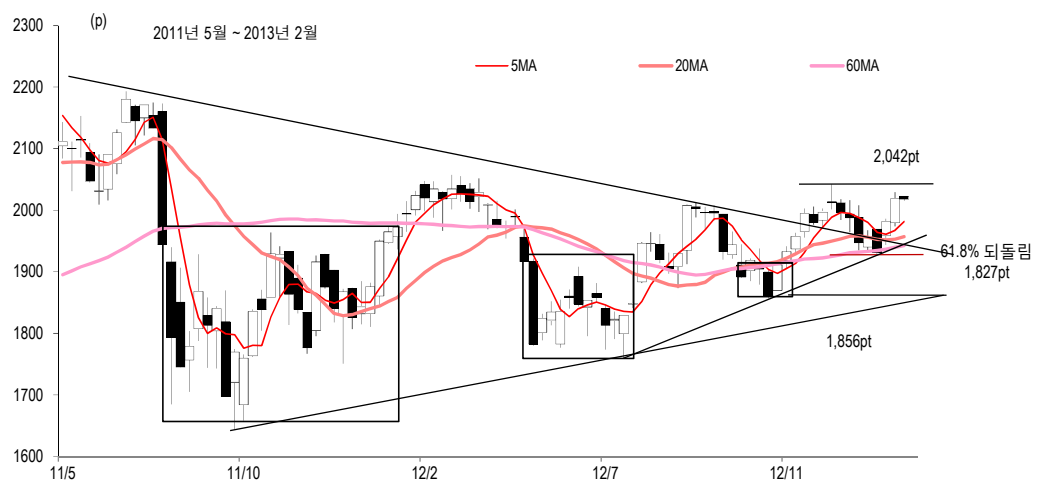


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI 가 8일 연속 형성된 양봉을 뒤로한 채 하락하면서 음봉을 형성하고 5일 이평선도 하회한 가운데 마감되었다. 2,010 ~ 2,050pt 수준에 위치한 이전 고점대의 저항과 단기 급등에 따른 차익실현 매물이 부담으로 작용했다. 최근 진행된 상승을 통해 MACD 와 DMI 등 추세 추종형 보조지표들은 안정적인 상승국면을 나타냈다.

KOSPI 주봉, 삼각형 수렴 과정 거치고 60주 이동평균선 지지력 확인, 이동평균선들 수렴 후 정배열 상태 형성



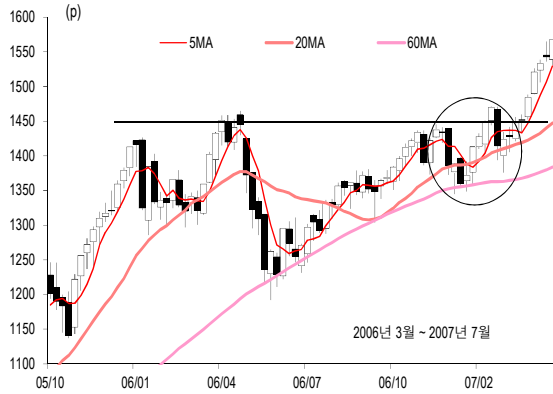
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

단기적으로 이전 고점대의 저항을 받고 있는 모습이지만 주봉상의 주가 흐름은 이미 장기 상승 추세가 시작될 수 있는 준비를 마친 상태다. 2011년 급락 후 60주 이평선을 중심으로 등락하는 장기 횡보국면이 이어지는 과정에서 60주 이평선의 이탈 폭을 지속적으로 줄였고, 지난 1월 말에는 60주 이평선이 지지대로 작용했다. 2월 상승 과정을 통해 5, 20, 60주 이평선이 수렴된 후 정배열 국면으로 전환되어 이제는 주가가 상승하면 이평선 구조가 자연스럽게 안정적인 상승국면으로 진행될 수 있는 상황이다.

누차 본 란을 통해 밝힌 바와 같이 2007년 2월과 2010년 6월의 기술적 여건이 지금과 유사하게 형성되어 향후 주가 흐름을 가늠하는 참고할 수 있다고 판단된다. 두 경우 모두 장기 횡보 과정에서 점차로 저점이 높아졌고, 60주 이평선이 지지되고 다시 20주 이평선으로 지지대가 전환되면서 박스권 돌파 후 상승세가 이어졌다. 현재 KOSPI는 전고점 돌파를 위한 공방 중에 있는데, 과거와 같은 패턴이 반복된다면 1,960pt 수준까지 조정 후 상승세가 이어질 것이라 전망할 수 있다.

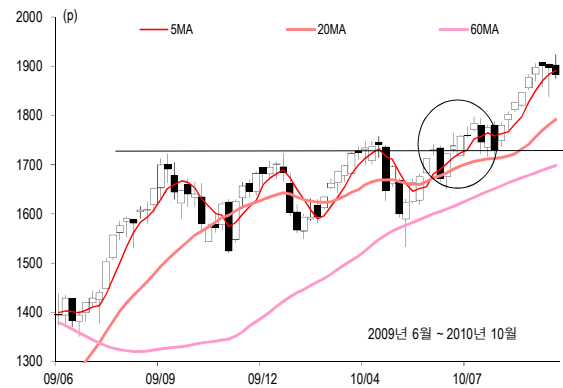
주식시장 투자전략

KOSPI 주봉, 이동평균선 수렴 과정 거치고 전고점 돌파 후 상승 사례 (2007)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

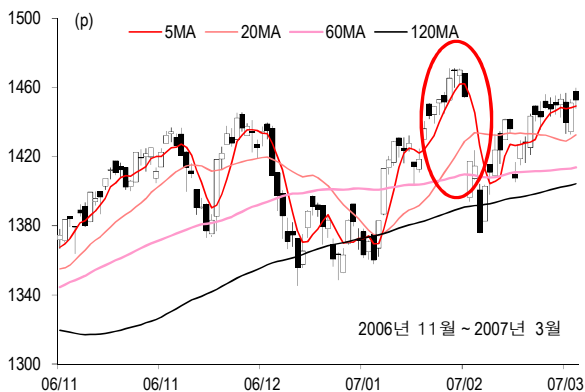
KOSPI 주봉, 이동평균선 수렴 과정 거치고 전고점 돌파 후 상승 사례 (2010)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

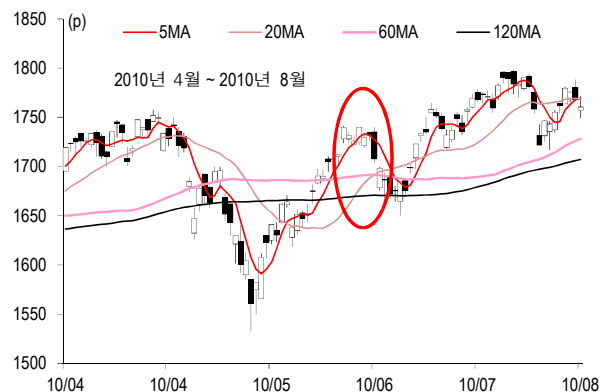
위와 아래 차트는 2007년 2월과 2010년 6월을 전후한 시점의 주봉과 일봉 차트이다. 특히 아래 일봉 차트를 보면 이전 고점대 부근에서 조정 받으면서 5일 이평선을 이탈할 경우 60일 이평선 수준까지 낙폭을 확대한 후에 점차로 상승세로 전환된 바 있기 때문에 전고점 돌파에 실패하고 5일 이평선 이탈이 확인된다면 60일 이평선이 위치한 1,973pt 또는 120일 이평선이 존재하는 1,955pt 까지 조정 폭 확대 가능성도 염두에 두어야 할 것이다. 이번 조정을 통해 2월 초 저점대인 1,927pt 수준보다 높은 가격대에서 단기 저점이 확인된다면 일봉상으로도 단기, 중기, 장기 이평선들이 모두 수렴된 가운데 지지대가 높아지는 것으로 이 후에는 단기적으로도 의미 있는 조정 없이 상승추세를 이어갈 가능성이 높다고 판단된다.

KOSPI 일봉, 단기 등락 통해 이동평균선 수렴 후 본격 상승 추세 진입 사례 (2007)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 단기 등락 통해 이동평균선 수렴 후 본격 상승 추세 진입 사례 (2010)

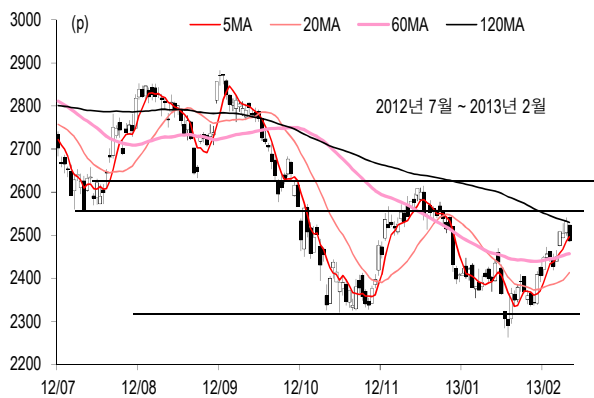


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

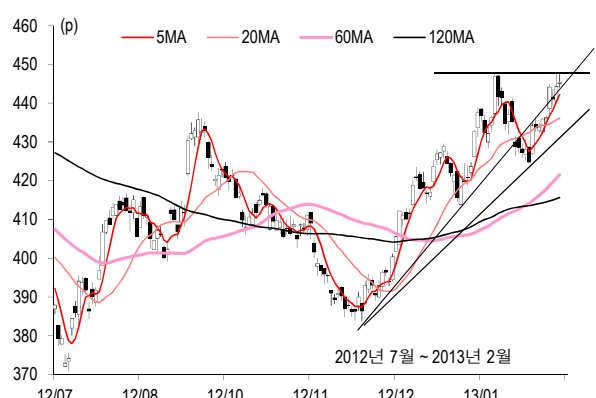
중요한 저항에 도달한 주요 업종지수

운송장비 업종지수 일봉, 120 일 이동평균선 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

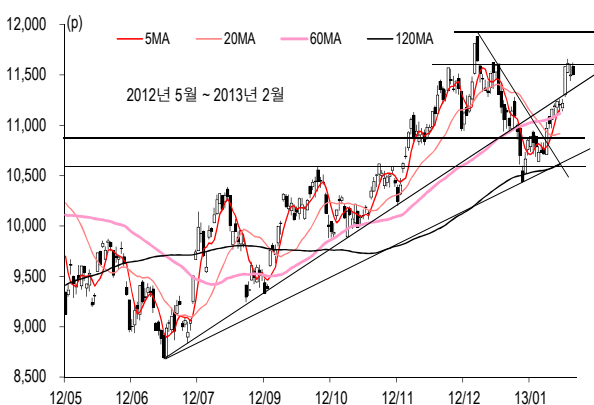
금융 업종지수 일봉, 이전 고점대 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

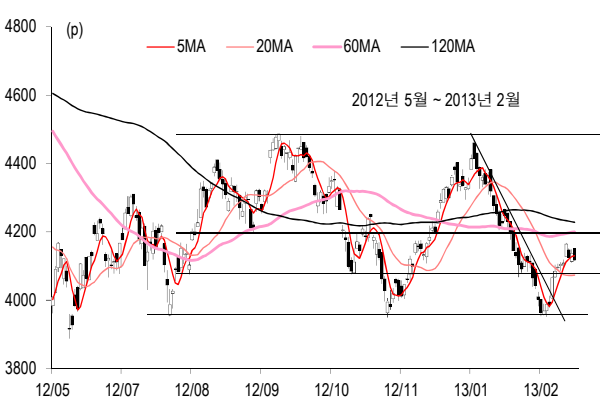
업종별로도 시가총액 상위 업종들이 중요한 저항에 걸려 단기 조정 가능성에 무게가 실린다. 전일 1.8%의 하락률을 기록한 운송장비 업종지수는 12월 고점대와 120일 이평선이 겹치는 가격대에서 조정 받았다. 특히 최근 강한 흐름을 보이고 있는 금융업종지수도 이전 고점대의 저항에 도달했고, 전기 전자 업종도 전고점의 저항으로 상승 폭이 제한되었다. 화학업종은 그다지 강한 저항은 아니지만 박스권 중심선 부근의 저항대에서 탄력이 둔화되었다. 전기전자와 금융업종 등은 장기 이평선이 상승 추세를 형성해 추가 상승시도가 이어질 가능성이 높지만 본격 상승을 위한 준비 과정은 필요할 것으로 판단된다.

전기전자 업종지수 일봉, 이전 고점대 저항 도달



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

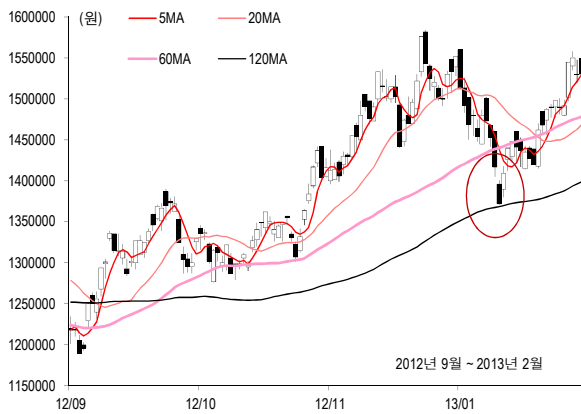
화학 업종지수 일봉, 박스권 중심부 저항대 근접



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

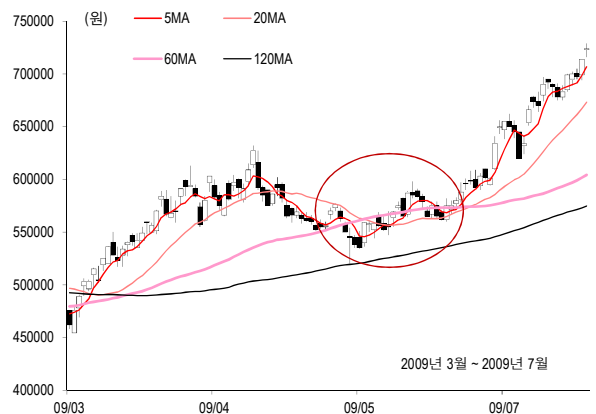
삼성전자 주가 흐름의 시사점

삼성전자 일봉, 상승하는 120일 이동평균선의 지지력 확인 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

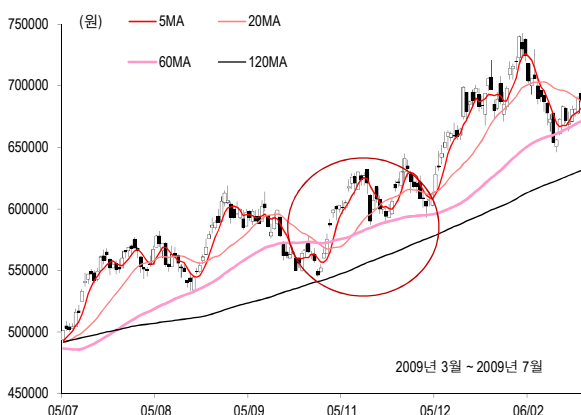
삼성전자 일봉, 상승하는 120일 이동평균선의 지지력 확인 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

최근 유가증권시장의 주도주 역할을 하는 삼성전자의 주가 패턴을 보면 시장 흐름을 전망하는데 참고가 될 것이다. 삼성전자 주가는 지난 1월 조정 과정에서 60, 120일 이평선이 나란히 상승하는 가운데 일시적으로 120일 이평선 부근에 도달하고 바로 상승해서 60일 이평선을 돌파하고 전고점에 근접했다. 삼성전자 주가는 2009년 5월, 2005년 10월, 2003년 9월에도 비슷한 흐름을 보인 바 있다. **이런 경우 60일 이평선 돌파 후 다시 60일 이평선까지 되밀리고 지지력을 확인한 후에 상승 추세가 이어졌다.** 이런 패턴대로라면 현재 153만원인 삼성전자 주가가 148만원 부근까지 되밀리고 등락을 거듭하면서 신고가를 경신하는 흐름을 기대할 수 있을 것이다.

삼성전자 일봉, 상승하는 120일 이동평균선의 지지력 확인 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

삼성전자 일봉, 상승하는 120일 이동평균선의 지지력 확인 시점



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 단기 조정 전망, 조정 시 매수 관점 유지

KOSPI가 장기 횡보 국면에서 상승 국면으로 전환되는 가운데 이전 고점대의 저항에 걸린 모습이다. 과거 지금과 같은 상황에서 패턴을 살펴보면 60일 이평선 또는 120일 이평선 부근까지 조정 폭 확대한 후에 상승세가 이어질 가능성이 높다.

주봉상 이평선들이 수렴된 가운데 정배열 국면에 도달했고, 일봉상으로도 안정적 상승구조 전환 가능성이 높은 모습으로 이번 조정으로 단기 저점이 확인되면 안정적인 상승구조로 전환될 가능성이 높은 상황이다.

업종별로도 전일 1.8%조정 받았던 운송장비 업종지수가 이전 고점대 및 120일 이평선의 저항에 걸렸고, 전기전자, 금융업종지수 역시 단기 고점대의 저항에 도달해 상승을 위한 공방 과정이 나타날 가능성이 높은 상황이다.

시장의 주도주 역할을 하고 있는 삼성전자의 경우 1월 말에 120일 이평선 부근에서 단기 저점대를 확인하고 상승 폭을 확대했는데, 과거 120일 이평선 지지로 강하게 상승한 경우 이전 고점대 부근에서 단기 조정에 들어가 60일 이평선의 지지력을 확인한 후에 전고점을 넘어서는 주가 흐름이 나타난 경험이 있어 KOSPI 역시 이런 패턴을 형성할 가능성이 높다고 판단된다.

따라서 KOSPI가 5일 이평선 회복에 실패할 경우 단기 조정 가능성을 염두에 두고 위험관리에 임하되, 조정 목표치는 1,955 ~ 1,975pt 수준으로 설정하고 대응하는 전략이 필요할 것이다. 만약 이 가격대에서 단기 저점이 확인된다면 이후에는 단기 조정 폭이 제한적으로 나타나는 가운데 안정적인 상승세가 이어질 전망이므로 단기 바닥 확인 시 적극적인 매수 관점의 접근이 필요할 것이다.