



바닥 확인 과정 진행중

Why This Report

KOSPI지수가 참 어렵게 반등에 성공했습니다. 중요한 분기점에서 반등한 점은 긍정적이지만 아직 일봉상 하락 추세선이 위치한 1,985pt를 넘지 못해 바닥이 확인되었다고 볼 수는 없습니다. 이전 저점대인 1,950pt 부근에서 이중 바닥을 만들고 반등할 수도 있고, 이대로 상승세를 이어갈 수도 있습니다. 어쨌든 1,985pt를 돌파해야 바닥이 확인된 것으로 볼 수 있습니다. 그러면 이전 고점대인 2,033pt를 단기 상승 목표치로 설정할 수 있고, 조만간 중장기 상승 추세의 형성 가능성도 타진할 수 있을 것입니다.

KOSPI, 단기 바닥 확인 위한 조건

- KOSPI가 1,950pt 부근에서 반등한 점은 매우 긍정적, 월봉상 7월 저점에서 그은 상승 추세선 지지력 확인
- 본격 상승국면 진입 위해서 하락 추세선이 위치한 1,985pt 돌파 확인 과정 필요
- 추가 조정 통해 1,950pt의 지지력 확인하고 다시 반등할 수 있고, 바로 돌파하는 모습도 가능
- 1,985pt 돌파 시 이전 고점대까지 상승 가능, 단기 등락 과정에서 장기 추세 형성도 가능
- 1,950pt 이탈 시 추가 조정 예상, 이전 저점대 등의 지지대 존재하지만 장기 상승 추세 형성 시점 지연 전망

전반적으로 긍정적인 수급 여건

- 외국인 투자자들이 8일 연속 순매도 중이지만 매도 강도는 약화
- 지난 1월 하락과 3월 하락을 비교할 경우 외국인 매도 규모에 비해 시장에 주는 충격은 작게 나타남
- 이는 기관 투자자들이 꾸준히 매수세를 형성 중이기 때문에 나타나는 현상
- 외국인 투자들의 포지션은 단기적으로 변동성이 크지만 장기적으로는 매수 규모를 늘리는 방향으로 진행되어 전반적인 수급 여건은 나쁘지 않다고 판단

KOSDAQ 기간 조정 가능성

- KOSDAQ지수는 장기 박스권 상단선에서 탄력 둔화되었지만 지속적으로 상승 시도 나타남
- 매수세가 강하기 때문에 나타나는 현상으로 조정이 진행되더라도 횡보로 나타나는 강세 조정 예상
- 조정 시 매수 관점 유지, 횡보 시 박스권 하단에서 매수 시점 타진

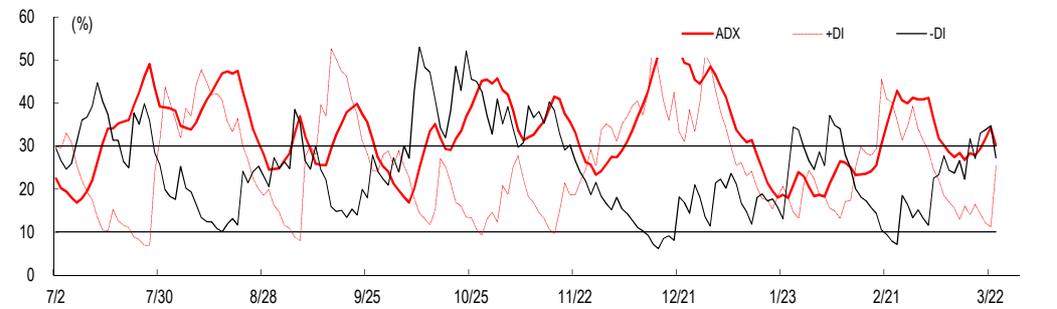
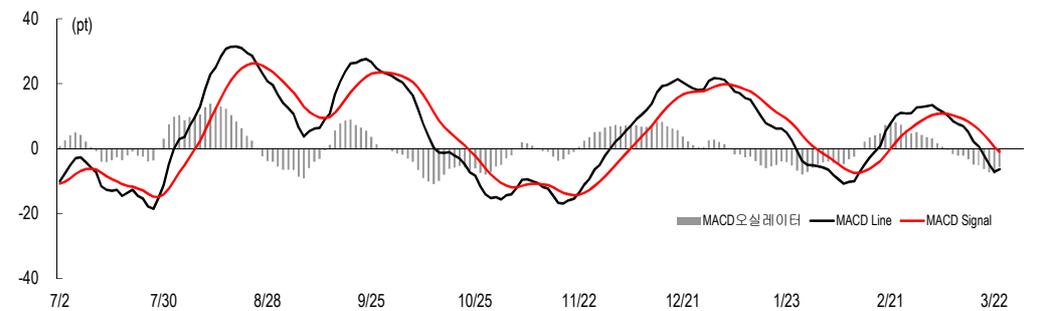
KOSPI, 1,985pt 돌파 시 본격 상승 가능

- KOSPI, 중요한 저점대에서 반등 성공, 단기 하락 추세선 돌파해야 본격 상승 가능
- KOSDAQ, 장기 박스권 상단선의 저항, 기간 조정 전망

주식시장 투자전략

KOSPI, 단기 바닥권 확인을 위한 조건

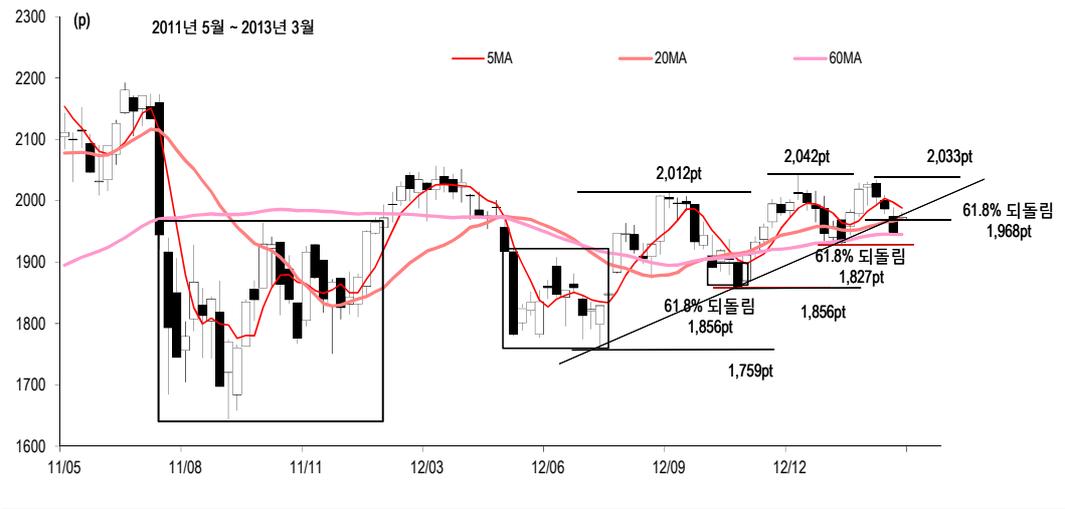
KOSPI 일봉, 5, 20, 60, 120, 200일 이동평균선, MACD, DMI



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI 주봉, 단기 저점 높아지는 모습이지만 최근 상승 추세선 일시적 이탈 후 회복 시도 나타남



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

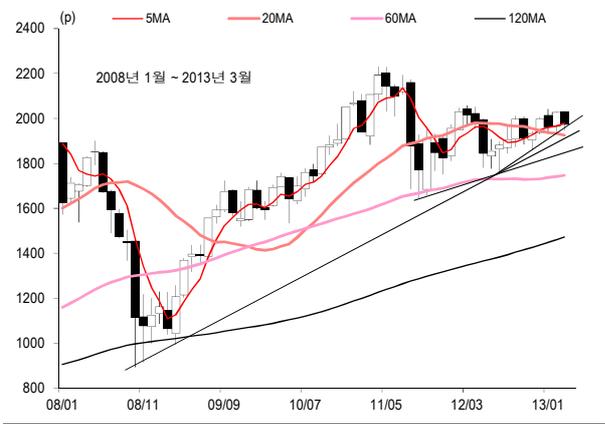
KOSPI가 중요한 분기점에서 반등에 성공했다. 작년 7월 저점에서 그은 상승 추세선이 1,960pt 전후한 수준에 있었고, 월봉상 추세선을 감안할 경우 1,950pt 부근을 추세 유지의 마지막 지점으로 볼 수 있었는데, 전주말에 1,948pt로 마감되고 전일 반등에 성공해 **일단 작년 7월부터 전개된 상승국면으로 지속되는 것으로 볼 수 있게 되었다.**

전일 반등으로 MACD 오실레이터가 상승 전환했고, DMI 지표에서는 +DI가 -DI에 근접해 매수 신호 발생 시점이 임박한 모습이다. 다만 전일 장 중 고점이 일봉상 하락 추세선에서 형성되어 아직 단기 상승 추세로 진입 여부는 확인이 필요한 상황이다. 오늘 이 추세선을 돌파하면 단기 상승추세로 진입 가능하겠지만 다시 1,950pt 부근까지 하락하고 상승하면서 추세선을 돌파할 수 있고, 경우에 따라서는 전일 고점이 단기 고점으로 확인되고, 하락추세를 이어갈 수 있기 때문에 추가적인 바닥 확인 과정 또는 하락 추세선 돌파 과정에 대한 확인이 필요한 상황이다.

긍정적으로 생각할 수 있는 점은 전일 장 중 저가가 7일 이평선 부근에서 형성된 점이다. 일반적으로 7일 이평선은 단기 추세의 분기선으로 작용하는데, 3월 7일 이후 지속적으로 7일 이평선을 하회하다가 전일 회복해 단기 하락추세는 중단될 가능성이 높은 상황이다. 그런데 일봉상 단기 추세 전환은 일반적으로 14일 이평선을 돌파하는 시점에 나타나고, **작년 하반기 이후 단기 하락추세선은 14일 이평선과 같은 위치에서 저항대로 작용했고, 돌파할 경우 추세가 반전되어 단기 추세 전환 여부는 1,985pt에 있는 14일 이평선 돌파 여부로 확인할 수 있을 것이다.**

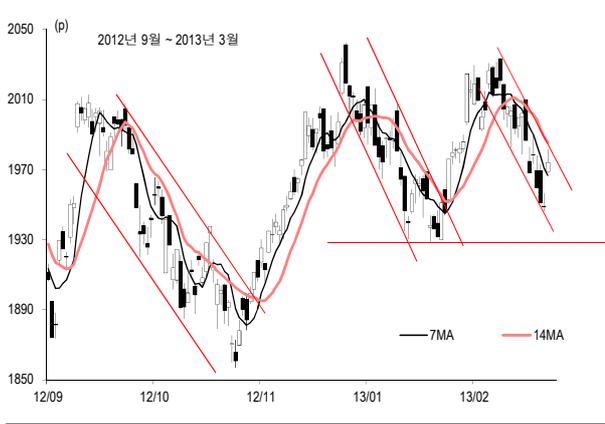
주식시장 투자전략

KOSPI 월봉, 7, 11 월 저점 연결한 추세선 지지 확인



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 단기 하락 추세선과 14일 이평선 저항 돌파 필요



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

만약 단기 하락 추세선을 회복하지 못하고 하락 추세가 이어진다면 1,930pt, 1,900pt, 1,850pt 수준에 중요한 지지대가 존재해 이들 가격대에서 반등 시도가 있을 것이고, 1,850pt는 특히 중요한 가격대로 강한 지지가 예상된다. **다만 1,950pt를 하회하게 되면 2,050pt를 돌파하고 중장기 상승 추세로 진입하는 시점이 지연되거나 나타나지 않을 수 있기 때문에 빠른 시간 내에 1,985pt를 돌파하는 것이 바람직하다고 판단된다.**

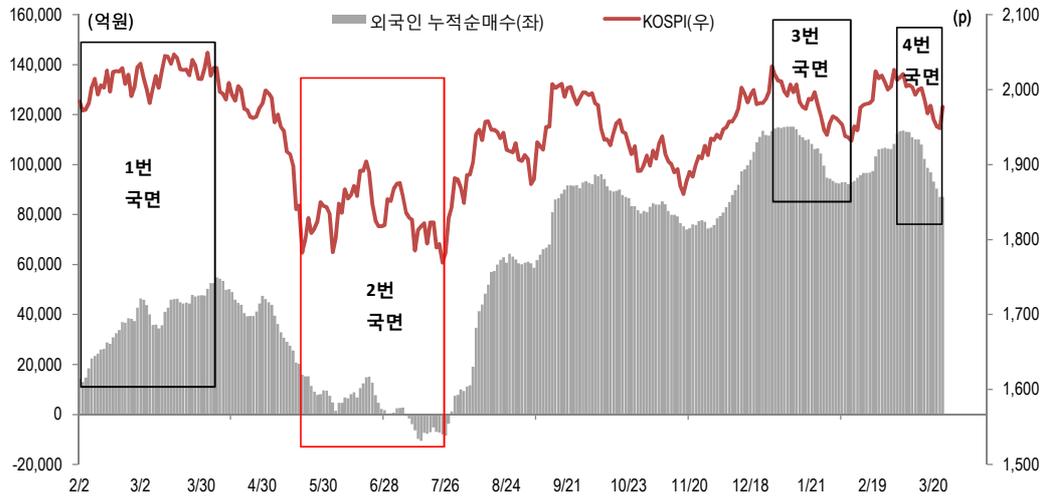
전반적으로 긍정적인 수급 여건

외국인 투자자들이 전일까지 8일 연속 순매도하는 등 외국인 매도가 지속되고 있지만 시장 전반에 걸친 수급 상황은 긍정적인 모습이라 판단된다. **첫번째 이유는 지난 1월 하락에 비해서 외국인 매도 규모에 비해 낙폭이 크지 않았다는 점을 들 수 있다.** 작년 1월 10일에서 2월 6일까지 즉, 외국인 누적 순매수의 단기 고점에서 저점까지 외국인 매도는 2조 3천억원이었고, KOSPI는 70pt 하락했다. 한편 3월 6일에서 전일까지 외국인 누적 순매도가 약 2조 7천억원이었는데, 그 기간 동안 KOSPI는 43pt 하락에 그쳤다. 즉, 외국인 매도에 대한 시장의 내성이 강해졌다는 의미이고, 이것은 그 만큼 다른 주체들의 매수세가 강화되고 있다는 의미로 해석할 수 있다.

두 번째 이유로 지속적으로 매수세를 형성하는 기관투자자들을 들 수 있다. 다음 페이지에 있는 차트에서 볼 수 있는 바와 같이 기관투자자들은 주가가 상승할 때 매도하고, 하락할 때 매수하면서 꾸준히 매수세를 형성하고 있다. 어느 정도 등락은 있지만 누적 순매수 추이가 비교적 안정적인 우상향 구조를 그려 국내 투자자들의 자금이 지속적으로 유입되고 있다는 것을 알 수 있다.

주식시장 투자전략

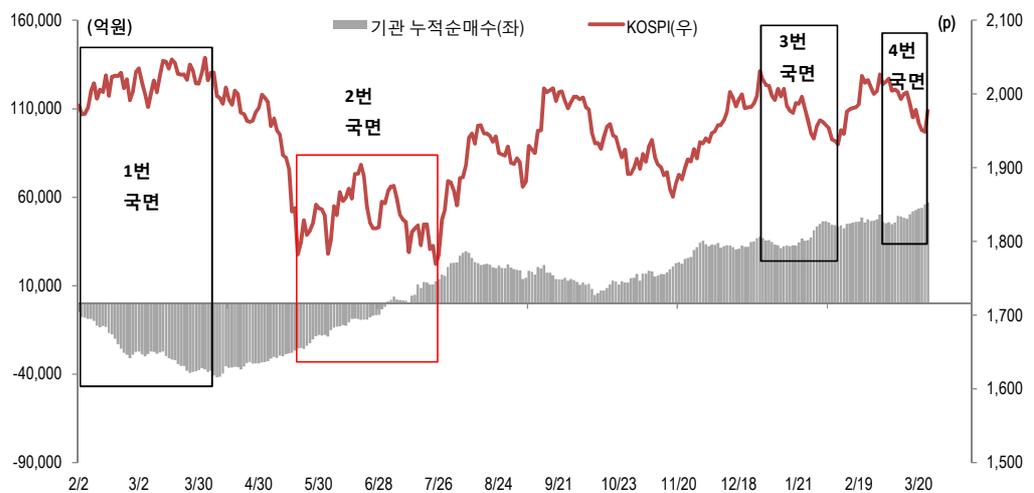
KOSPI 일간, 외국인 누적 순매수(2012년 2월 초부터) 추이



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

마지막 이유는 국내 기관과 외국인 모두 장기적으로 매수 포지션을 늘여가고 있다는 점이다. 외국인의 경우 상대적으로 높은 변동성을 보이고 있고, 최근에는 지난 1월 저점대를 하회하는 모습을 보이기도 했지만, 작년 2월 초를 기준으로 보면 누적 순매수가 8조 6천억원 수준이라는 점을 감안하면 장기적으로는 자금이 유입되는 구조라 할 수 있다. 국내 기관 역시 추세적으로 매수세를 형성해 장기적인 수급구조는 긍정적이라 판단된다.

KOSPI 일간, 기관 누적 순매수(2012년 2월 초부터) 추이



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

원/달러 환율 일봉, 1120원 수준의 저항대에 도달한 상황



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

외국인 투자자와 관련해서 원/달러 환율이 1,120원 수준에서 하락했는데, 이 가격대는 작년 상반기와 하반기에 걸쳐서 중요한 지지 저항대로 작용한 가격대이고, 최근 환율 상승 과정에서 단기적인 목표치 수준에 도달한 상황으로 당분간 조정 국면이 예상되는 모습이다. 이와 같이 원화 강세가 예상되는 시점에 외국인 투자자들의 급격한 자금 이탈 가능성은 높지 않다고 판단된다.

삼성전자 일봉, 거래량 증가하면서 바닥 확인, 반등 과정에서 거래량 감소

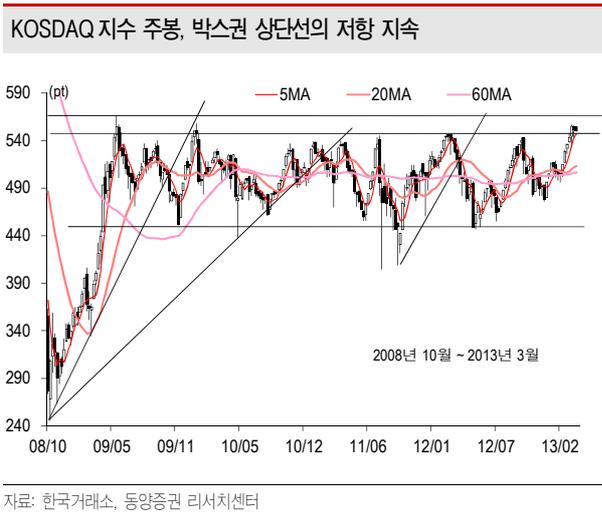


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

전일 KOSPI 상승에 가장 큰 역할을 했던 삼성전자의 경우 3월 18일 상승 추세선 부근에서 50만주를 넘는 거래량을 형성한 후에 거래가 줄면서 반등에 나서 전일에는 일봉상 하락 추세선도 돌파했다. 삼성전자의 경우 추세선에서 대량 매물 소화 과정을 거쳤고, 거래가 줄면서 반등하고 있기 때문에 매수가 강하기 보다는 매도가 없어서라고 볼 수 있다. 과거에도 거래가 줄면서 상승할 경우 단기적으로 추세가 이어지고, 고점대에서는 다시 거래가 증가하는 모습을 보여 수급상의 부담을 어느 정도 해소한 모습으로 이해할 수 있다.

기간 조정 가능성 높은 KOSDAQ 시장



3월 내내 KOSPI 가 조정받는 가운데 KOSDAQ 지수는 불규칙하게나마 상승 시도를 이어갔다. 그런데 KOSDAQ 지수는 4년간 형성된 박스권 상단선의 저항대를 쉽게 돌파하지 못하는 모습이 다. 필자는 지난 주 본 란을 통해 60일 이평선이 위치한 520pt 까지의 조정 가능성도 있다고 언급했다. 그러나 여기서 중요한 점은 520pt 가 아니라 60일 이동평균선이다. 주가가 강할 경우 기간 조정을 거치면서 장기 이평선이 상승해서 수렴된 후에 추세를 이어가는 경우도 있고, 이것을 강세 조정이라 부른다. KOSDAQ 지수가 단기 고점대를 넘지 못하고 있어 단기 조정으로 진행될 가능성이 높아졌지만 상승하는 20일 이평선에서는 반등 시도가 있을 것이고, 이렇게 소폭의 등락을 반복하면서 기간 조정이 길어지면 60일 이평선이 상승해서 550pt 부근에 도달한 후에 다시 상승 추세가 이어질 수도 있다고 판단된다. 따라서 KOSDAQ 지수는 조정 시 매수 관점을 유지하되, 작은 박스권을 형성하면서 횡보할 경우 박스권 하단선에서 매수 시점을 찾고, 가격조정으로 진행될 경우 60일 이평선에서 매수하는 전략이 필요할 것이다.

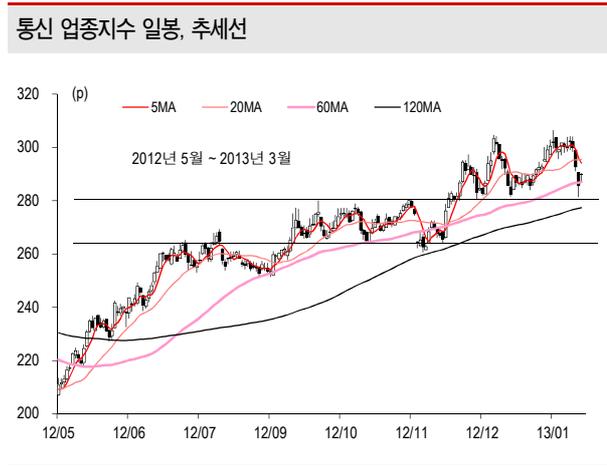
주식시장 투자전략

투자전략 : 1,950pt 지지 또는 1,985pt 돌파 시 적극 매수

KOSPI 가 1,948pt 에서 반등에 성공했다. 일봉, 주봉상으로 작년 7월 저점에서 그은 추세선을 이탈했지만 월봉상 이탈하지 않고 회복한 모습으로 나타나 단기 상승 추세는 훼손되지 않은 모습으로 이해할 수 있다. 그러나 단기 하락 추세선을 돌파하지 못해 아직은 바닥이 확인되었다고 볼 수 없다. 이대로 상승세가 이어져 1,985pt 를 돌파하거나 단기 조정 과정에서 이전 저점대인 1,950pt 부근에서 지지력을 확인하고 단기 하락 추세선을 돌파하는 모습이 나타나야 한다. 단기 하락 추세선 돌파시 바닥 확인으로 볼 수 있고, 이전 고점대인 2,030pt 부근을 목표치로 설정할 수 있다. 만약 전저점을 이탈하면 단기 조정의 연장으로 보고 대응해야 할 것이다.



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

수급상 외국인 매도의 부정적 영향력이 줄어들고 있고, 장기적으로 외국인과 기관 투자자 모두 매수세를 형성하는 모습으로 전반적인 수급 여건은 나쁘지 않은 모습이라 판단된다.

KOSDAQ 지수는 장기 박스권 상단선의 저항으로 조정국면에 들어갈 가능성 높지만 중장기 이평선들이 견조한 상승세를 형성해 기간 조정 과정을 거치면서 점차로 박스권 돌파 시도를 이어갈 전망이다.

업종별로는 대부분 업종이 중요한 지지대에서 반등 시도에 나서는 모습이지만 매수세가 강하게 나타나는 전기전자 업종과 보다 안정적인 바닥 확인 과정을 거친 통신업종에 대해서 매수 관점으로 접근할 수 있다고 판단된다.