



시장의 구조적 변화 가능성

Why This Report

걱정스런 주가 흐름이 나타나고 있습니다. 단기 낙폭 과대로 반등 가능성 타진할 수 있지만 반등하더라도 1,980pt를 회복하지 못하면 다시 하락할 수 있습니다. 만약 단기 반등도 못하고 1,916pt를 이탈하면 단기 급락 국면으로 이해할 수 있고, 이 경우에는 단기 이평선 회복 전에는 하락세가 지속될 전망입니다. 이런 경우 7일 이평선이 중요한 분기점이 되고 동 이평선을 회복하면 중기 저점대가 형성되는 것으로 볼 수 있습니다. 1,916pt 아래에는 1,856pt 또는 1,780pt 전후한 수준에 중요한 지지대가 존재합니다.

중장기 추세의 변화 가능성

- 최근 하락 과정에서 60주 이평선 하향 이탈
- 작년 중반 이후 단기 조정 과정에서 60주 이평선을 이탈하는 폭이 점차로 작아지고 1월에는 60주 이평선이 지지되었는데 최근 하락으로 60주 이평선 이탈해 매수세 강화되는 시장 흐름 변화
- 주봉상 켄지형 패턴 하단선을 이탈한 것으로 볼 수도 있는 상황

Crash 국면에서 나타날 수 있는 패턴

- 일봉상으로 반등 가능성 타진할 수 있지만 1,916pt 지지에 실패하면 다소 비정상적인 주가 흐름으로 이해
- 이런 Crash국면에서는 단기 이평선 중심으로 하락세 지속, 7일 이평선 회복 전까지는 단기 조정 지속
- 7일 이평선 회복시에는 그 당시 단기 저점이 중기 저점이 될 가능성 높음
- 1,916pt 아래에는 1,856pt 또는 1,780pt 전후한 수준에 중요한 지지대 존재

업종지수별로도 중요한 분기점 도달

- 주요 업종지수별로도 중요한 분기점 도달
- 전기전자 업종지수는 매수세 강화되는 흐름 지속되고 있지만 60일 이평선 이탈 시 이런 흐름 변화도 가능
- 화학, 운송장비, 금융업종지수 등은 중요한 지지대 도달해 반등 가능한 상황이지만 지지에 실패하면 새로운 국면으로 진행될 수 있음

단기 반등 가능성 타진, 1,916pt 이탈 시 단기 조정 지속으로 판단

- 반등에 성공하면 1,980pt 회복 여부가 중요, 회복 실패 시 적극적 위험관리 필요
- 단기 하락세 이어질 경우 7일 이평선 회복전까지 조정 지속으로 이해

KOSPI, 중장기 추세의 변화 가능성

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

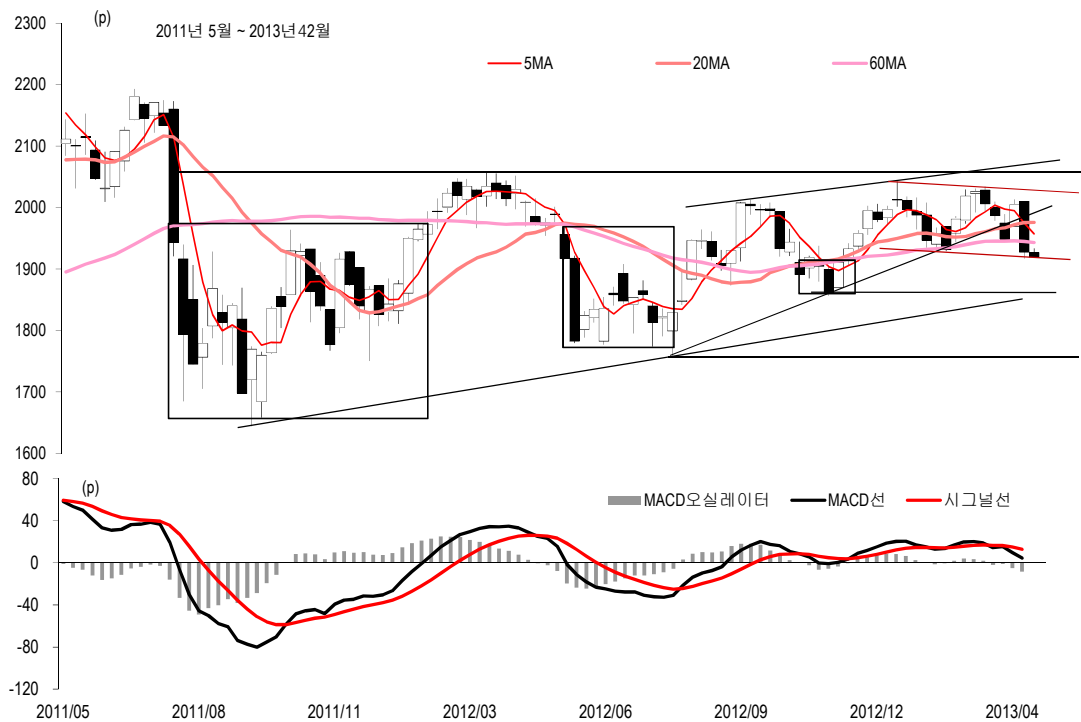


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSPI 가 지정학적 리스크, 엔화 약세, 외국인 매도세 등의 악재가 겹치면서 6일 연속 음봉을 형성하면서 하락했다. 단기 급락으로 60일 이평선 기준 이격도가 96%대에 도달했고, 금년 들어 형성된 완만한 하락 채널 하단선에 도달해 단기 반등 가능성을 타진할 수 있는 상황이다. 그러나 주봉상의 시장 구조에 중요한 변화가 나타나 반등에 성공하더라도 상승국면의 지속 여부가 불투명하고, 이격 부담에도 불구하고 반등 없이 하락세가 이어질 가능성을 배제할 수 없는 상황이 되었다고 판단된다. 그 이유는 다음과 같다.

KOSPI 주봉, MACD, 삼각형 패턴의 실패, 상승 켄캐터 패턴 하단선 이탈



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

필자가 작년 11월 이후 지난 주까지 횡보 후 장기 상승 추세로 진입 가능성을 타진한 중요한 근거는 60주 이평선을 이탈하는 폭이 지속적으로 작아졌기 때문이다. 작년 5월 하락 후에는 약 3개월 간 60주 이평선을 하회했고, 작년 11월에는 한 달, 지난 1월말에는 60주 이평선을 크게 이탈하지 않고 반등했다. 이것은 매수세가 점차로 강해지는 모습으로 60주 이평선 위에서 안착을 확인하면 조만간 이전 고점대인 2,050pt를 돌파하고 상승추세의 시작 가능성을 타진할 수 있는 중요한 근거가 되었다. 그러나 최근 하락으로 60주 이평선의 이탈 폭이 커졌고, 동시에 완만하게 나나마 상승하던 동 이평선이 하락 전환되었다. 이는 매수세가 강해지는 흐름이 변화한 것으로 볼 수 있고, 패턴상으로 작년 7월 이후 형성된 상승 켄캐터 패턴 하단선을 이탈해 추가로 조정 폭을 확대할 수도 있는 상황이 되었다.

주식시장 투자전략

주봉상 MACD 에서도 3월 마지막주에 상승 시도가 있었지만 매수신호를 발생시키지 못하고 하락해 하락추세 강화 시그널이 발생한 점도 부담이다. 2011년 8월 급락 직전에도 이런 패턴이 나타난 바 있어 주봉상의 주가 흐름은 중장기적으로 추가 조정 가능성에 무게를 두고 있는 모습이다.

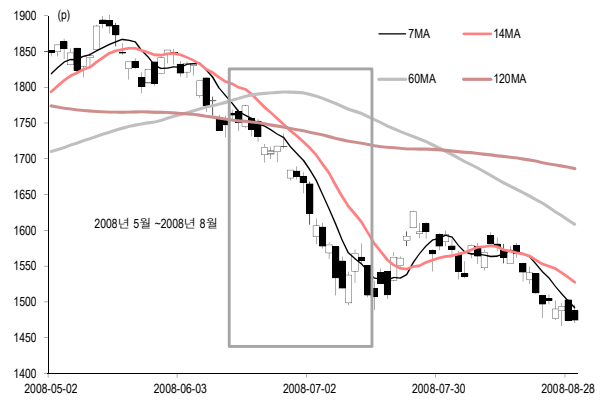
Crash 국면이 진행될 경우 나타날 수 있는 패턴

KOSPI 일봉, 급락 국면에서 나타난 패턴(2002.9)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 일봉, 급락 국면에서 나타난 패턴(2008.6)



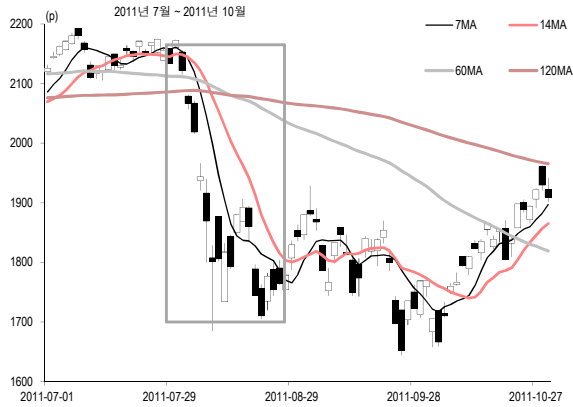
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

앞서 지적한 바와 같이 일봉상으로는 반등 가능성을 타진할 수 있는 상황이다. 반등에 성공한다면 1,980pt 수준에 위치한 60일 이평선 회복 여부가 중요한 기준이 될 것이다. 동 이평선을 회복한다면 다시금 상승 추세로 전개될 가능성이 열리게 되지만 그렇지 못하면 60일 이평선 이탈에 대한 안착 확인 과정으로 해석할 수 있고, 그 다음에 하락한다면 최근 단기 저점대인 1,916pt 지지 여부가 불확실할 것이다.

만약 지금 반등에 실패하면 어떤 모습이 나타날까? 이대로 하락한다고 가정하면 다음 지지대는 작년 11월 저점대인 1,856pt와 작년 5~8월 저점대인 1,780pt 전후한 수준이 될 것이다. 여기서 반등에 실패하고 하락한다면 그것은 일종의 Crash 국면으로 이해할 수 있을 것이다. 과거 60주 이평선 기준으로 이격도가 90%부근까지 떨어졌던 급락 국면의 상황을 정리하면 단기 이평선이 매우 중요한 역할을 했음을 알 수 있다. 일반적으로 급락 국면에서는 7일 이평선을 회복하지 못하고 하락하고, 7일 이평선을 회복하면 그 전에 형성된 단기 저점대는 중기 이상의 저점대로 신뢰성이 매우 높다. 만약 1,916pt를 하회하고 하락한다면 1,856pt 또는 1,780pt 수준을 목표로 보되 7일 이평선 회복 시점을 중요한 바닥의 시그널로 봐야 할 것이다.

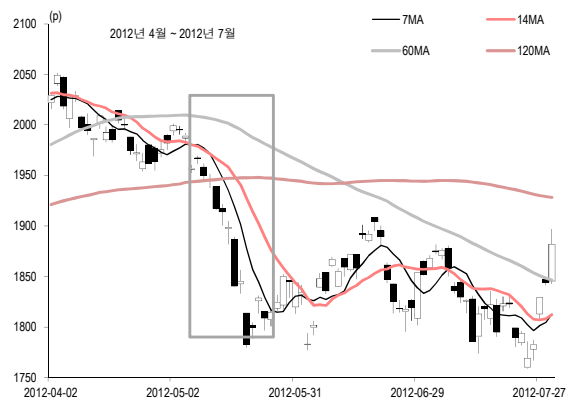
주식시장 투자전략

KOSPI 일봉, 급락 국면에서 나타난 패턴(2011.8)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

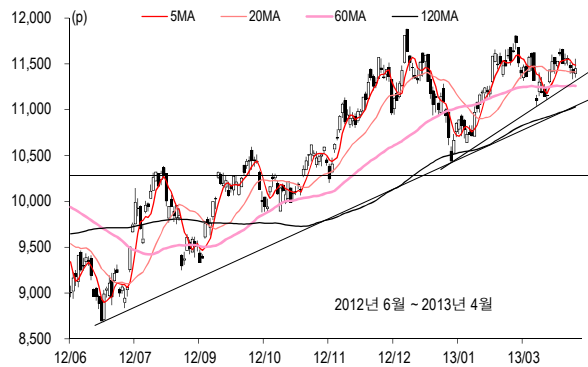
KOSPI 일봉, 급락 국면에서 나타난 패턴(2012.5)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

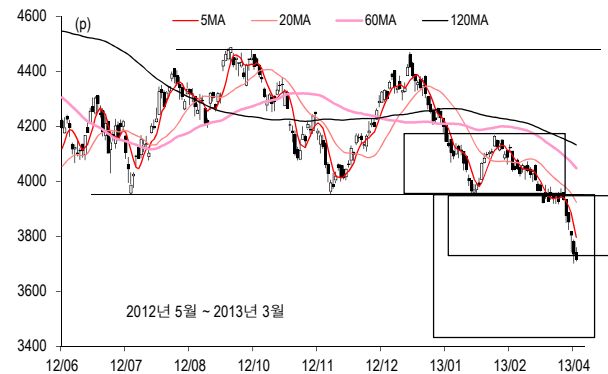
업종지수별로도 중요한 분기점 도달

전기전자 업종지수 일봉, 이동평균선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

화학 업종지수 일봉, 이동평균선

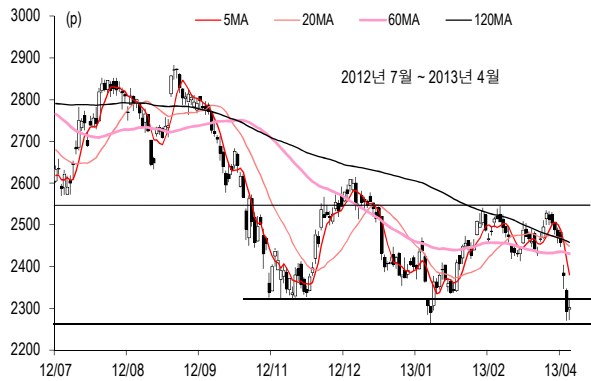


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

업종지수의 흐름을 보더라도 현재 주가 수준이 매우 중요한 분기점임을 알 수 있다. 그나마 견조한 흐름을 보이는 전기전자 업종지수는 60일 이평선 부근에서 지지받고 있고, 이평선 지지가 지속적으로 단기 이평선으로 옮겨가 추세 강화국면으로 이해할 수 있지만 60일 이평선을 이탈하면 지금까지의 흐름이 변화할 수 있다는 점에서 60일 이평선의 지지 여부가 매우 중요할 것이다. 화학업종은 지난 2월 반등 폭만금의 하락 목표치로 본다면 바닥을 형성해야 하는 상황이다. 다만 여기서 단기 이평선을 회복하지 못하고 하락하면 조정 목표치를 좀 더 크게 잡을 수도 있다.

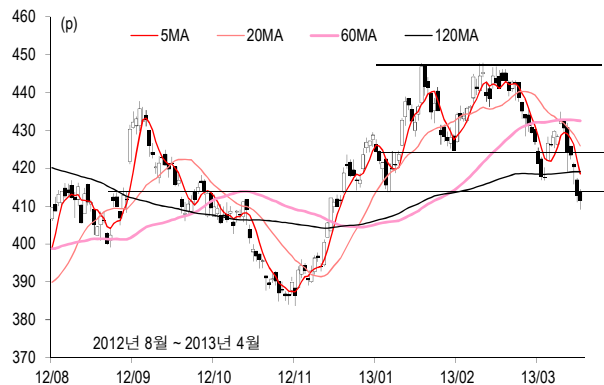
주식시장 투자전략

운송장비 업종지수 일봉, 이동평균선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

금융 업종지수 일봉, 이동평균선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

운송장비 업종지수도 장기 박스권 하단선에 도달해 강한 지지가 기대되고, 금융업종지수는 이전 저점대를 하회했지만 붕괴 여부는 확인이 필요한 상황이다. 즉 주요 업종지수들 역시 충분히 반등 가능한 위치에 도달했지만 여기서 반등하지 못하면 새로운 국면으로 접어들 수 있다는 점에서 현재 시장은 매우 중요한 시점이라 판단된다.

투자전략 : 반등 가능성 주목, 1916pt 이탈 시 추가 조정, 1,980pt 에서 위험관리 필요

KOSPI 가 낙폭을 확대하면서 채널 하단선에 도달해 반등 가능성을 타진할 수 있는 상황이다. 그러나 최근 조정 과정에서 주봉상의 주가 흐름에 변화가 발생해 반등에 성공하더라도 중장기 상승 추세로 전환 여부는 불투명해진 모습이다.

반등에 성공하면 1,980pt 에 위치한 60일 이평선 회복 여부가 중요하다. 이 가격대를 돌파하면 상승 국면으로 전환 가능성이 조금은 생기지만 회복하지 못하면 그 다음 조정에서는 1,916pt(최근저점) 지지 여부는 불투명해질 것이다.

만약 단기 반등에 실패하고 하락한다면 일반적인 시장상황과는 조금 다른 상황이 될 것이다. 외부적 충격으로 급락하는 시점에서 보통은 이격 부담을 안고도 7일 이평선 회복 전에는 하락세가 지속되는 모습을 보인다. 추가로 하락하면 1,856pt 또는 1,780pt 전후한 수준을 목표치로 볼 수 있다. 만약 하락 과정에서 7일 이평선을 회복하면 그 당시 저점을 중기 저점대로 이해하고 접근하는 전략이 필요할 것이다.