



불규칙한 상승 국면

Why This Report

KOSPI가 불안한 모습을 보이면서도 조금씩 상승세를 이어가고 있습니다. 어느 새 6월 저점대비 100pt나 올랐습니다. 사실 1,900pt 수준에 저항이 존재해 단기적으로 불규칙한 움직임은 좀 더 이어질 수 있지만 20일 이평선이 상승 전환하면서 지지대를 높이고 있어 단기 조정이 나타나더라도 그 폭이 크지 않을 전망입니다. 중요한 지지대를 확인한 후에 중기 반등 국면이 진행 중이기 때문에 120일 이평선까지의 상승을 기대할 수 있습니다. 1,900pt를 돌파면 1,940pt 또는 1,990pt를 목표로 볼 수 있어, 조정 시 매수 관점을 유지하는 전략이 필요해 보입니다.

1,900pt 저항 돌파 과정에서 나타나는 공방

- KOSPI가 1,870 ~ 1,900pt 수준에 위치한 저항대에 도달해 탄력 둔화되고 있지만 지속적으로 저가 매수세가 유입되면서 조정 폭이 제한적으로 나타남
- 그 과정에서 20일 이평선 상승 전환해 추가 조정 있더라도 조정 가능 폭은 점차로 작아지는 상황
- 중기 반등 국면에 있고, 일반적으로 지금과 같은 경우 120일 이평선 수준까지는 상승 가능하므로 1,900pt 돌파 시 1,940pt 또는 1,990pt 수준까지 상승 가능
- 조정 시 매수 관점 유지하는 전략 필요

양호한 글로벌 증시 흐름

- 중국 상해종합지수, 주봉상 장기 하락 채널 하단선의 지지력 확인 후 반등 중. 단기 조정 과정에서 20일 이평선 수준이 지지대로 작용해 매수세 약하지 않은 모습.
- 뉴욕증시 단기 이평선 중심으로 신고가 경신 국면 이어가 당분간 상승세 지속 가능성 높음. 20일 이평선 이탈 전까지는 상승 지속되는 것으로 이해

중기 상승 과정에서 단기 저항에 도달한 KOSDAQ 시장

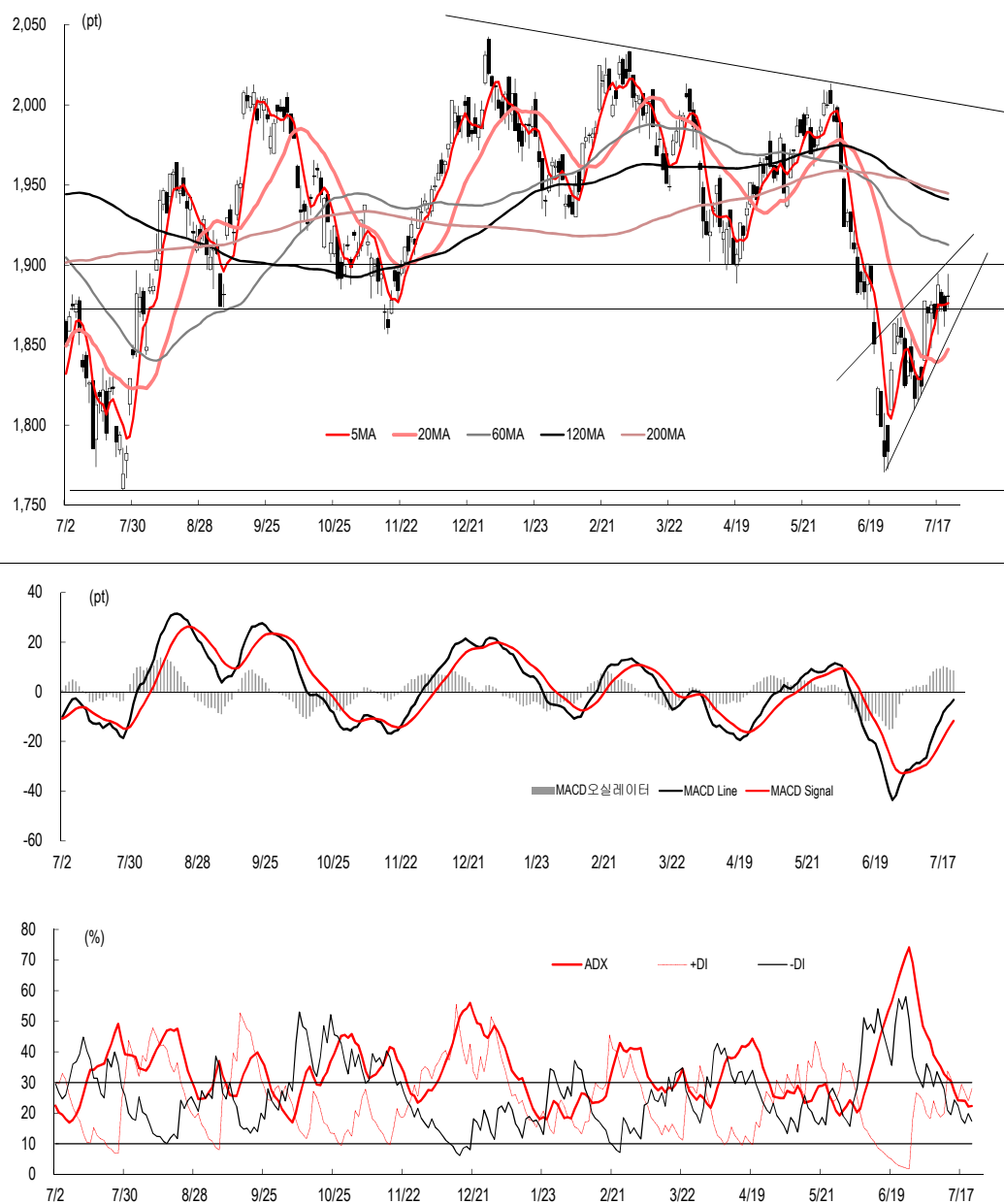
- KOSDAQ지수 주봉상 장기 상승 추세선과 60주 이평선 위치한 가격대에서 바닥 확인
- 주봉상 채널 상단선 위치한 590pt 수준 목표치로 설정할 수 있지만 20주 이평선 위치한 550pt 수준에서 단기적인 공방 예상

조정 시 매수 관점 유지

- 1,900pt 수준의 저항 돌파를 위한 공방 과정 있겠지만 조정 가능 폭 제한적
- 중기적으로 120일 이평선 수준까지 상승 가능성 염두에 두고 조정 시 매수 관점 유지

KOSPI, 1,900pt 저항 돌파 과정에서 나타나는 공방

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

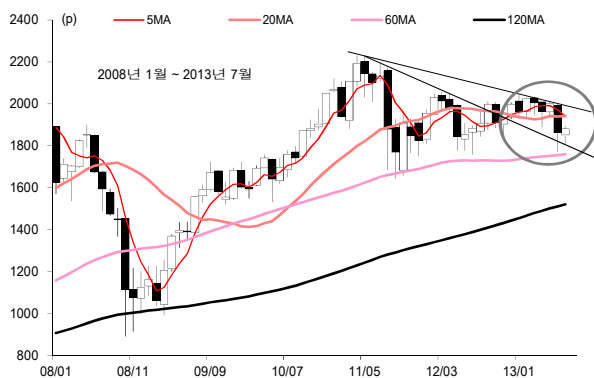


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

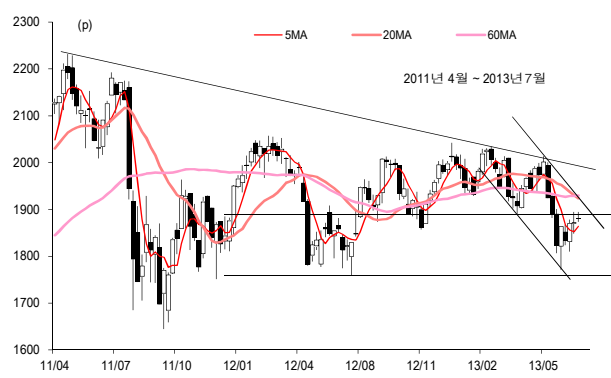
KOSPI 가 불규칙한 흐름을 보이는 가운데 상승시도가 이어지고 있다. 기술적으로 1,870 ~1,900pt 수준에 저항이 형성되어 상승 폭이 제한되고 있지만 장 중 조정이 나타나면 저가 매수세가 들어오면서 낙폭을 줄여 매수세가 약하지 않은 모습이다. 전일은 이탈되었던 5일 이평선이 다시 지지대로 자리잡으면서 추가 상승 가능성이 열렸고, DMI 에서 +DI 가 -DI 를 상회 중이고, MACD 선이 상승세를 유지해 단기 상승국면이 지속되는 상황이다.

KOSPI 월봉, 60 월 이평선과 20 월 이평선 사이의 움직임



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 주봉, 1,900pt 수준의 저항 돌파 시도 과정



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

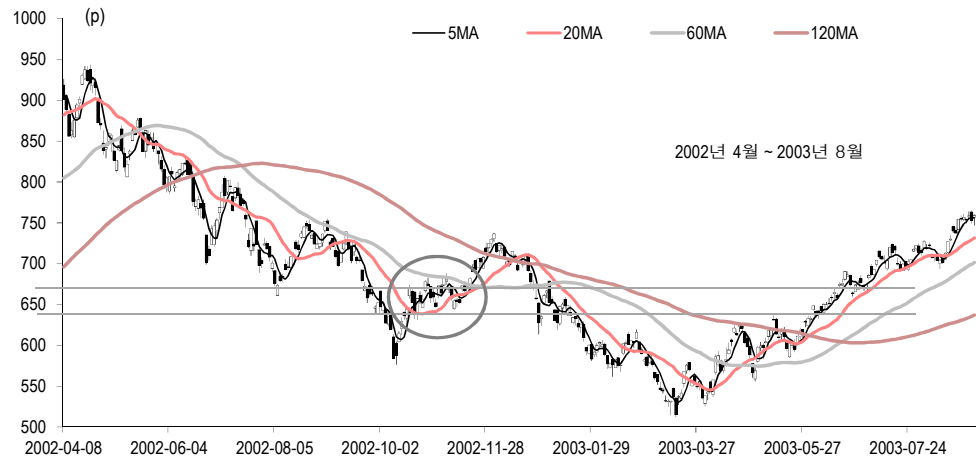
필자는 본란을 통해 단기적인 조정 가능성과 중기적인 상승에 대한 견해를 몇 주 째 밝히고 있다. 지난 6월과 같이 급락세를 형성한 이후 중요한 지지대에서 반등에 나서면 당분간 하락 추세가 중단되거나 중기 상승국면으로 진행되는 경우가 많았고, 1,770pt 수준의 지지는 기술적으로 매우 중요한 의미를 가진 지지대이기 때문이다.

지금도 그 견해의 변화는 없지만 단기적인 흐름에 대해서는 조금은 다른 생각이 필요한 상황이다. 중요한 저항에서 지속적으로 상승 시도가 나타나면서 이미 20일 이평선이 상승 전환되었고, 시간이 지나면서 동 이평선이 상승하게 되어 20일 이평선 수준까지 조정 받더라도 사실상 의미 있는 단기 조정은 아니게 되었다. 이미 20일 이평선은 1,850pt 수준에 도달했고, 매일 약 4pt 가량 상승 중이다. 아직까지 20일 이평선 이탈 후 낙폭 확대 가능성은 존재하지만 점차로 그 가능성은 낮아지고 있고, 의미 있는 조정 없이 단기 상승 국면이 지속될 가능성도 배제할 수 없다고 판단된다.

단기적으로 1,900pt 수준에 중요한 저항이 존재하고, 시간이 경과하면 60일 이평선이 하락해 이 가격대에 도달할 것이므로 단기 상승세가 이어진다 하더라도 상당한 공방 과정은 필요할 전망이다. 아마도 단기적으로 소폭의 등락 과정이 나타난다면 20일과 60일 이평선 사이의 공방이 진행될 가능성이 높다고 판단된다.

주식시장 투자전략

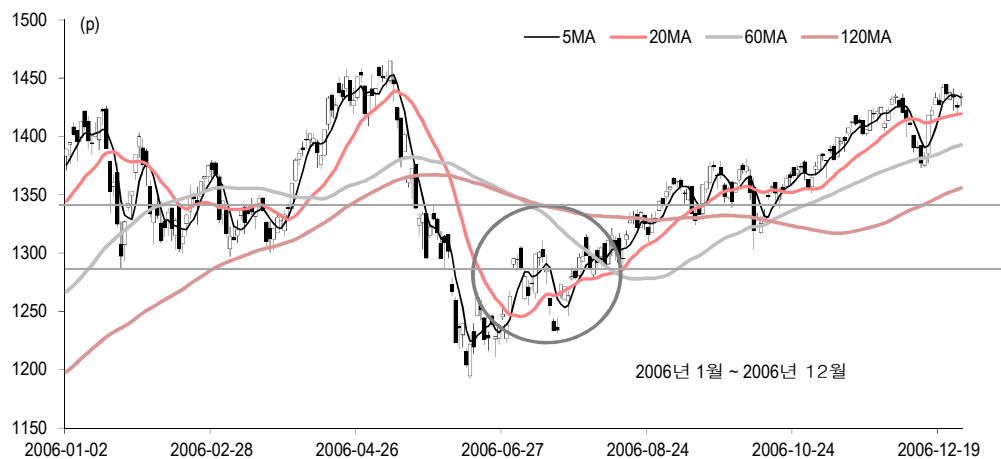
KOSPI 일봉, 급락 후 반등 과정에서 20일 이평선 상승 전환한 가운데 급락 이전 저점대가 저항이 된 경우(2002)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

과거 지금과 같이 급락 후 빠른 시간 내에 20일 이평선을 회복하고 상승시도가 지속되면서 20일 이평선이 상승 전환하고, 급락 전 형성된 중기 저점대가 저항이 된 경우를 살펴보면 위와 아래 그림과 같다. 2002년 10월, 2006년 7월, 2008년 2월을 그 사례로 들 수 있다. **이들 사례의 공통점은 중기 상승국면이 이어지면서 120일 이평선을 돌파하는 수준까지 상승 폭을 확대했다는 점이다.** 단기 저점은 20일 이평선 수준 또는 이전 저점대까지 하락했고, 120일 이평선 회복 후 장기 추세 방향도 차이가 있었다. 지금 확인할 수 있는 것은 1,900pt 수준에 강한 단기 저항

KOSPI 일봉, 급락 후 반등 과정에서 20일 이평선 상승 전환한 가운데 급락 이전 저점대가 저항이 된 경우(2006)

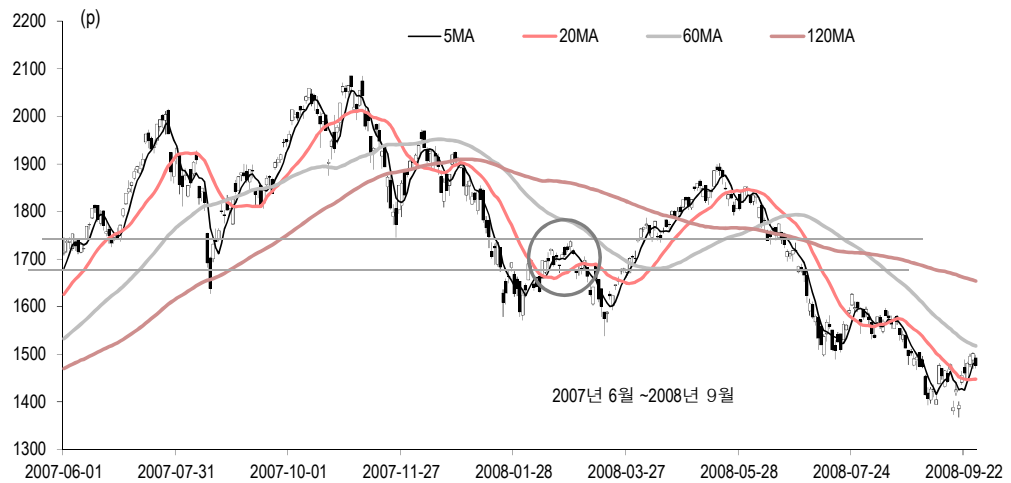


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

이 있다는 점과 중기적으로 120일 이평선까지는 상승 가능하다는 점이다. 향후 예상되는 중요한 저항대는 1,900pt 와 120일 이평선이 위치한 1,940pt 수준, 장기 하락 추세선 위치한 1,990pt 수준이다. 현재로서는 1,990pt 수준을 중기 목표치로 설정할 수 있다.

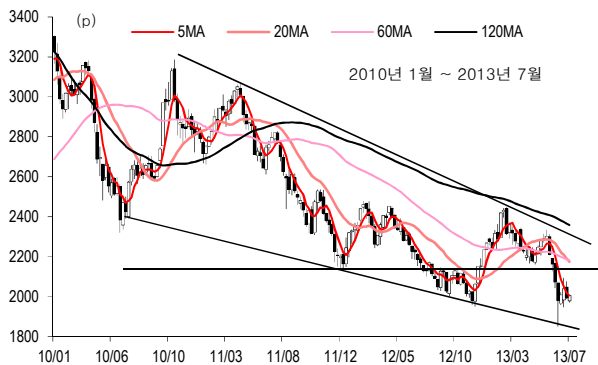
KOSPI 일봉, 급락 후 반등 과정에서 20일 이평선 상승 전환한 가운데 급락 이전 저점대가 저항이 된 경우(2008)



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

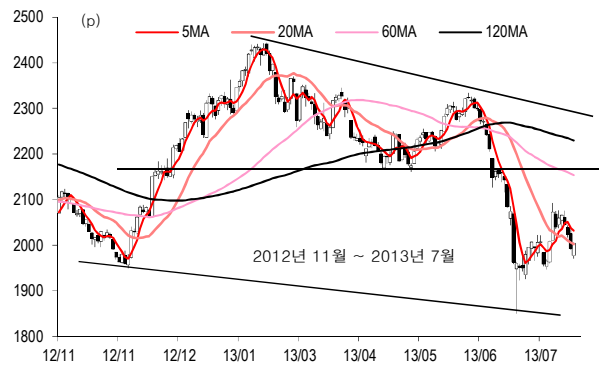
양호한 글로벌 증시 흐름

상해 종합지수 주봉



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

상해 종합지수 일봉



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

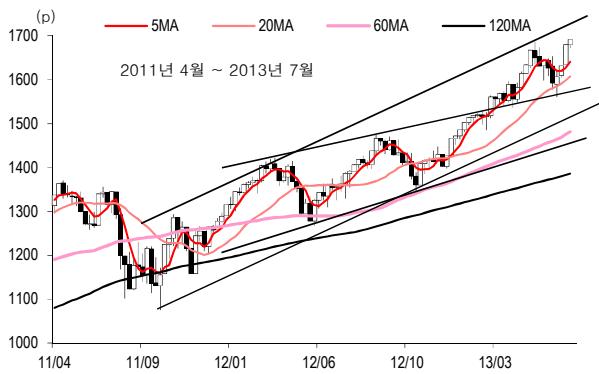
글로벌 증시 흐름도 대체로 양호하게 진행 중이다. 최근 한국시장에 영향이 커진 중국 상해종합지수는 20일 이평선 회복 후 하락했지만 동 이평선 부근에서 반등 시도에도 나서는 등 중기 바닥

주식시장 투자전략

권을 형성하는 모양이다. 상해지수가 장기 하락세를 이어가더라도 일반적으로 60일 또는 120일 이평선 부근까지 반등하고 하락했던 과거 패턴을 감안하면 약 2,200pt 수준까지 상승 가능하고 약 10%의 상승 여력이 있다고 볼 수 있다.

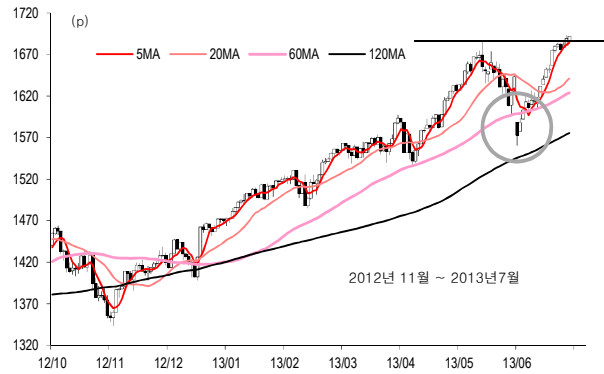
한편 미국시장도 신고가를 경신하면서 단기 이평선 중심의 상승국면이 지속되고 있다. 지난 주 본 란을 통해 다시 20일 이평선을 이탈하면 조정이 길어질 수 있다고 언급했지만 단기적으로는 상승추세가 유효한 모습으로 일단 추세 지속 가능성에 무게를 실을 수 있다.

S&P500 지수 주봉



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

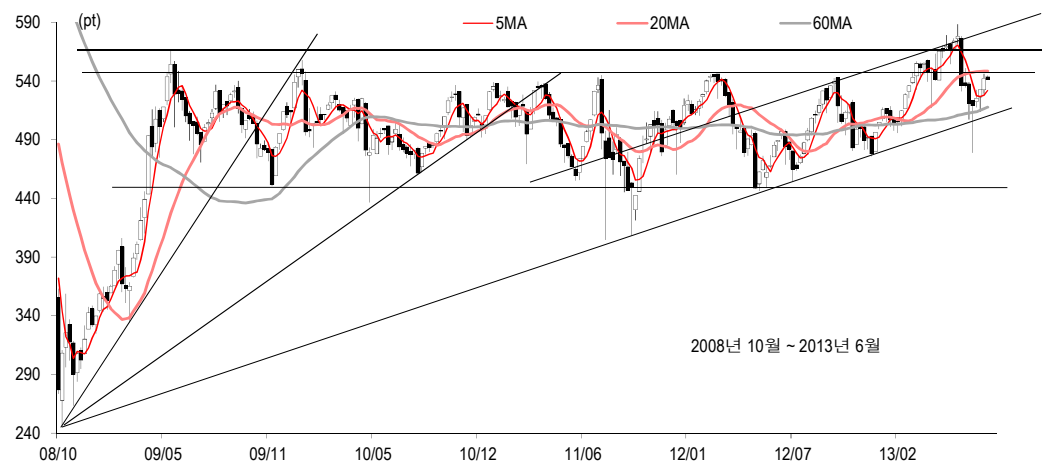
S&P500 지수 일봉



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

중기 상승 과정에서 단기 저항에 도달한 KOSDAQ 시장

KOSDAQ 주봉, 장기 상승 추세선의 지지력 확인, 채널 상단선까지 상승 전망



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

KOSDAQ 지수는 2008년 10월 저점에서 그은 상승 추세선과 60주 이평선이 중첩된 가격대에서 바닥 확인 과정을 거치고 상승 중이다. 다만 이 과정에서 20주 이평선이 저항으로 자리잡았고, 일봉으로는 60, 120일 이평선 등이 저항이 된 상황이다. 일반적으로 이런 상황에서는 단기적인 등락 과정을 통해 돌파하게 되고, 조정 없이 상승하면 오히려 이후에 다시 강하게 하락하는 모양이 나타나는 경향이 있다. 따라서 주봉상 채널 상단선인 590pt 수준을 중기 목표로 설정하고, 550pt 수준에서의 단기적인 탄력 둔화 가능성을 염두에 두어야 할 것이다.

KOSDAQ 일봉, 60일과 120일 이평선의 저항 돌파 과정에서 공방 예상



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 불규칙한 상승국면, 조정 시 매수 관점 유지

KOSPI 가 1,900pt 수준의 저항 돌파 과정에서 공방이 있을 수 있지만 단기 조정 가능 폭은 점차로 작아지는 상황이다. 단기적인 등락이 있더라도 중기적으로 120일 이평선 넘는 수준까지의 상승 가능성을 타진할 수 있다.

중국시장은 지난 6월 급락 과정에서 장기 하락 채널 하단선의 지지를 확인했고, 반등 후 조정 시에 20일 이평선에서 낙폭이 제한되어 반등국면 지속될 전망이다. 미국시장 역시 단기 이평선 중심으로 상승하면서 신고가 경신 국면에 있어 긍정적인 영향이 기대된다.

KOSDAQ 시장은 장기 상승 추세선과 60주 이평선이 위치한 가격대에서 바닥 확인 후 반등 중인 가운데 20주 이평선에 도달해 일정한 공방 예상된다. 550pt 수준에서의 저항 예상되지만 중기적으로 590pt 를 목표치로 설정할 수 있다. 따라서 단기적인 조정 가능성 있지만 그 폭이 크지 않을 전망이고, 조정 시 매수 관점 유지하는 자세가 필요하다는 판단이다.