



제한적인 수준의 조정 가능성

Why This Report

KOSPI가 미국시장 하락의 충격 속에서 외국인 매수세와 함께 개장 초 낙폭을 대부분 회복했습니다. 특히 아시아 신흥국들에 대한 우려감이 부각되는 가운데 외국인 투자자들의 매수세가 이어진 점은 긍정적으로 볼 수 있습니다. 다만 기술적으로 아직 20, 60, 120일 이평선 등이 하락 중이고, 8월 들어 형성된 하락 추세에 아직 마감되지 않아 아직은 하락 방향으로 무게가 실리고, 추가 상승하더라도 일정한 등락 과정이 필요해 보입니다. 따라서 지금 매수하지 못해도 등락 과정에서 저가 매수 기회가 있을 것이기 때문에 매수시점은 너무 서둘러 잡지 않는 것이 바람직하다고 판단됩니다.

KOSPI, 하락 추세에 대한 역류 시도

- KOSPI가 대외 악재에도 불구하고 외국인 매수세가 유입되면서 강한 흐름을 보였지만 8월 들어 단기 고점과 저점이 낮아지는 하락 추세 형성 중이고, 중장기 이평선도 하락 중이므로 아직은 조정 가능성 우위
- 단기적으로 강하게 상승하지 못하더라도 단기 등락 과정에서 하방 경직성 확보하는 모습 나타나면 상승 추세로 진행될 가능성 고려해야 함

박스권에 갇힌 주요 종목 주가 흐름

- 삼성전자는 하방에 120주 이평선의 지지가 강하게 형성되어 추가 하락 가능 폭 제한적. 전일 상승 시도가 지속되었지만 하락하는 60일 이평선 도달해 상승세가 제한될 가능성 높음. 추가 상승하더라도 일정한 등락 과정 예상
- 현대차 역시 지난 4월 이후 안정적인 상승세를 형성 중이지만 장기 박스권 상단선에 근접해 추가 상승 가능 폭 제한적. 전일 강세를 보였던 주요 종목들도 단기적으로 상승 가능한 폭은 크지 않음

중국 시장 움직임의 시사점

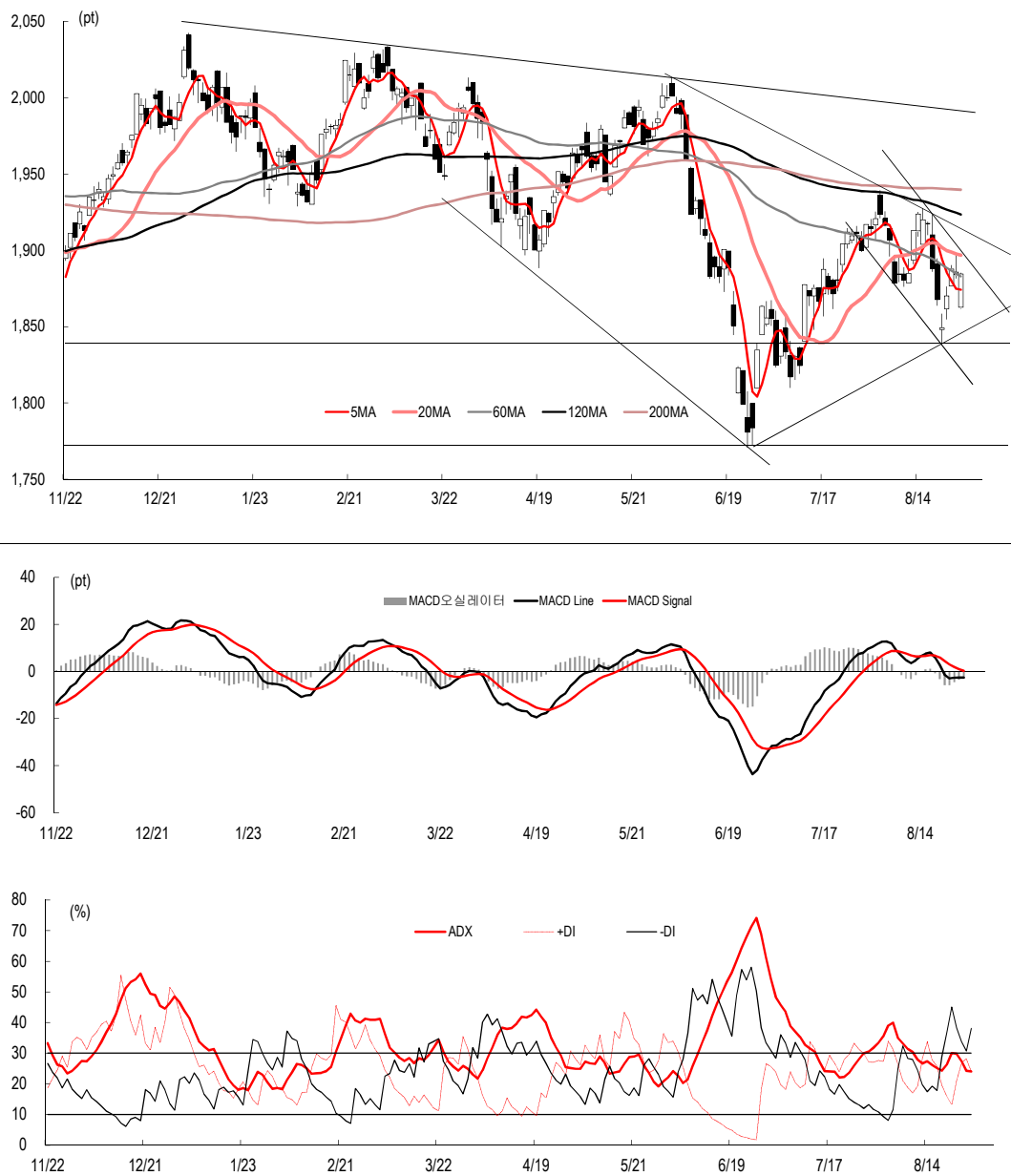
- 중국 상해종합지수의 경우 국내 화학, 철강 업종 등과 상관관계 높게 나타나는 가운데, 상해 종합지수 일봉상 60일 이평선 돌파와 안착 확인하는 등 추가 상승 가능성 높지만 월봉상 하락 추세선까지 폭이 크지 않은 상황.
- 화학업종과 철강 및 금속 업종지수 역시 상승 시도가 진행되더라도 장기 하락 추세선의 저항에 근접해 이들 업종지수의 긍정적 영향력은 크지 않다고 판단됨

매수 시점 늦춰 잡는 전략 권고

- 8월 초부터 일봉상 하락 추세 형성 중, 매수세 약하지 않지만 아직은 하락 가능성 우위
- 본격 상승 국면으로 진행되더라도 일정한 등락 과정 필요하므로 매수 시점 늦춰 잡는 전략 필요

KOSPI, 하락 추세에 대한 역류 시도

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

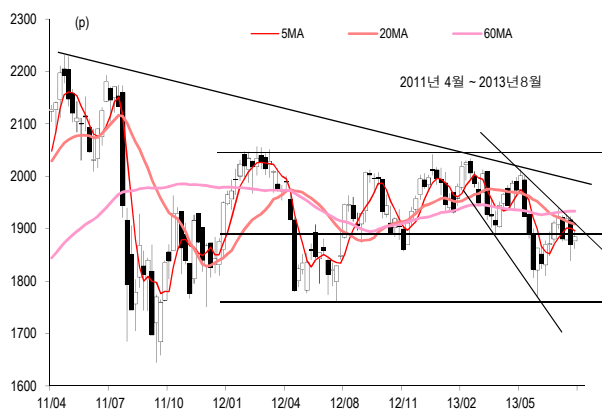


자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

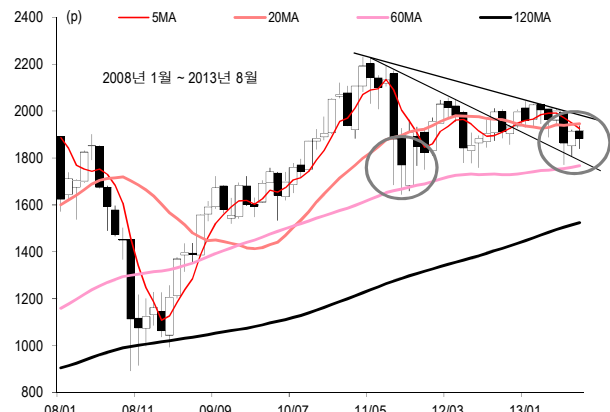
KOSPI가 미국시장 급락의 영향으로 -1.24% 하락한 가운데 개장되었지만 외국인 매수세가 유입되고 기관투자자들도 매수에 동참하면서 낙폭을 대부분 회복하고 약보합으로 마감되었다. 아시아 신흥국 금융위기 가능성에 대한 우려감이 부각되는 가운데에서도 외국인 투자자들이 한국 시장에 대해서 매수세를 형성한 점은 긍정적으로 해석할 수 있는 대목이다.

KOSPI 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

KOSPI 월봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

그러나 기술적인 관점에서 KOSPI가 강하게 상승할 수 있는 상황도 아니다. 월봉상으로 하방에 60개월 이동평균선의 지지와 상방에 20개월 이동평균선의 저항에 갇힌 모습이다. 주봉상으로는 60주 이동평균선을 지난 6월에 이탈하고 7월에 반등하면서 동 이동평균선을 넘지 못해, 60주 이동평균선 붕괴에 대한 안착 확인 과정이 진행된 모양이다. 특히 이번 주에는 주중 고점이 5주 이동평균선에서 형성되어 주봉상 이동평균선의 저항이 단기 이동평균선으로 옮겨가 매도세가 강해지는 모습으로 해석할 수 있다.

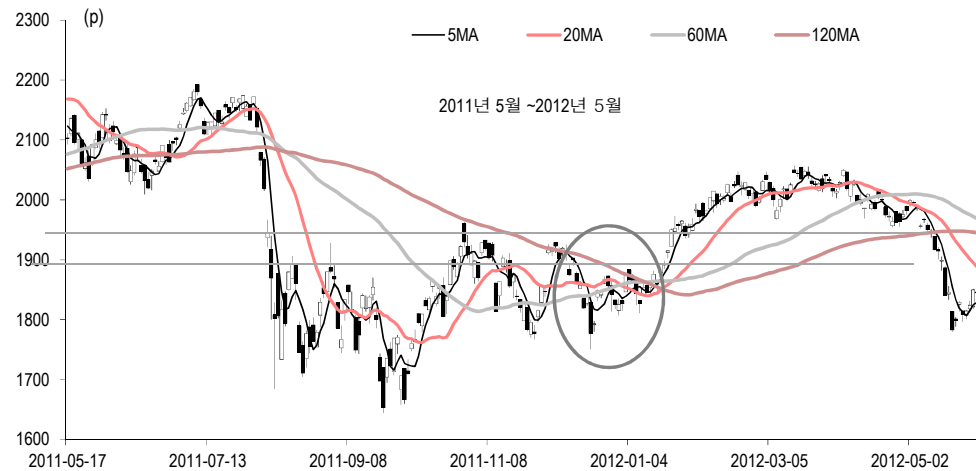
일봉상으로는 8월 초 이후 단기 고점과 저점이 낮아지면서 하락 추세가 형성된 상황이다. 추가로 반등해서 1,927pt를 넘기 전까지는 일봉상 하락 추세가 유효한 것으로 봐야 할 것이다. 만약 이틀전에 20일 이동평균선에서 형성된 장 중 고가를 넘지 못하고 하락한다면 하락 추세가 강화되는 신호로 볼 수 있고, 이 경우 1,800pt대 초반까지의 조정 가능성을 염두에 두어야 한다. 일봉상 5일 이동평균선을 제외한 중장기 이동평균선들이 모두 하락세를 형성 중인 점도 시장에 부담이 되는 모습이다.

일반적으로 지금과 같이 60, 120일 이동평균선이 나란히 하락하면서 저항이 되는 경우 주가는 강한 하락세를 형성하게 된다. 그러나 최근에는 조정 과정에서도 반등 시도가 만만치 않게 나타나고

주식시장 투자전략

있어 그와 다른 흐름이 나타날 가능성이 점차로 높아지고 있다. 2011년 하반기 처럼 120일 이평선의 저항을 확인하고도 하락하지 않고 지속적으로 단기 저점을 높이는 모습이 나타난다면 이후 60, 120일 이평선이 수렴하는 과정에서 상승 추세로 전환될 가능성을 타진할 수 있을 것이다. 아직은 시장이 하락하는 흐름에 무게가 실리는 모습이지만 8월에 형성된 하락 추세가 중단되는 모습이 나타나면 바로 상승세로 전환되지 못하더라도 기간 조정 후 상승하는 방향으로 생각을 바꿔야 할 것이다.

KOSPI 일봉, 이동평균선, 추세선



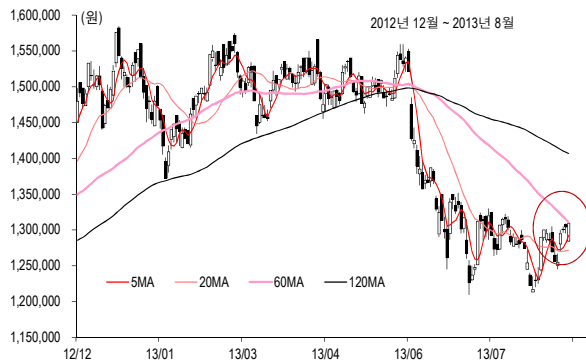
자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

박스권에 갇힌 주요 종목 주가 흐름

전일 시가 총액 상위 종목들 중에서 강한 흐름을 보였던 종목은 삼성전자와 현대차, 기아차 등 자동차 관련주들이었다. 이들 업종지수가 강세를 보인 점은 긍정적이지만 상승의 지속성을 담보 하기는 쉽지 않아 보인다. 삼성전자의 경우 8월 들어 단기 저점이 높아지는 점은 긍정적이지만 전일 장 중 고점이 하락하는 60일 이평선에서 형성되었고, 지난 6월 급락 후 지금까지 낙폭을 회복하기 보다는 기간 조정으로 횡보하는 가운데 장기 이평선이 하락해서 저항으로 자리잡은 점을 감안할 때, 매수세가 그리 강하지 않은 모습이고, 60일 이평선을 돌파하더라도 바로 상승 폭을 확대하기 보다는 일정한 등락 과정이 나타날 가능성이 높아 보인다. 주봉상으로는 하방에 120주 이평선의 지지대가 존재해 하방 경직성은 매우 강하지만 지금 안정적인 상승세가 나타나기 어렵고, 상승하더라도 단기적으로 최대 상승 가능 폭은 120일 이평선이 위치한 140만원 수준이 될 것이다.

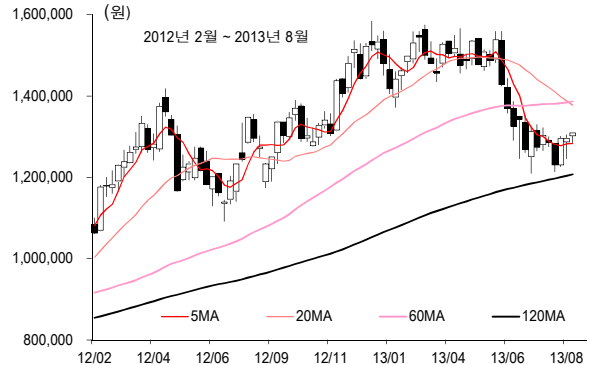
주식시장 투자전략

삼성전자 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

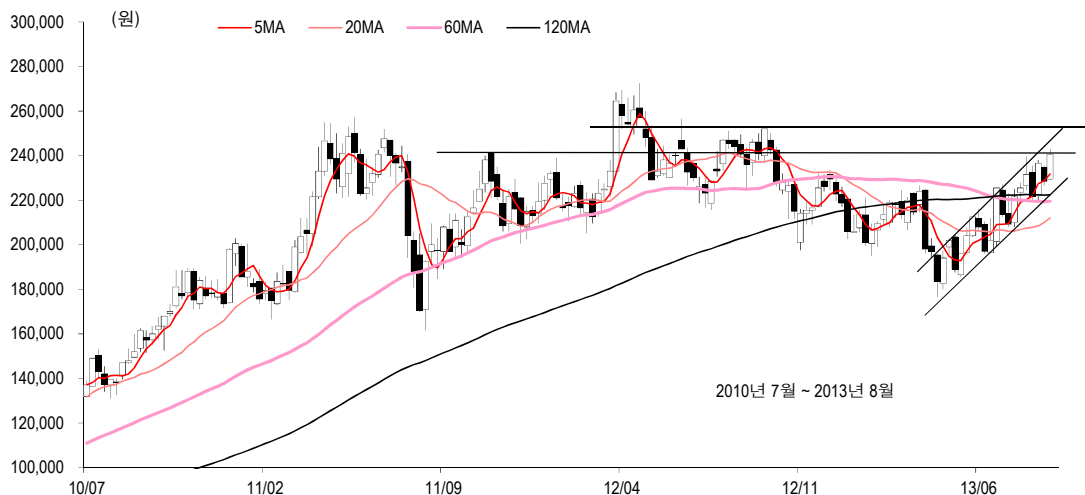
삼성전자 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

한편 현대차 주가의 경우 지난 4월 이후 비교적 안정적인 상승세를 형성하고 있지만 채널 상단선을 비롯해 장기 박스권 상단선 등의 저항에 근접한 상황으로 상승의 지속성을 담보하기 어려운 모습이다. 현대차 역시 추가 상승 가능성 타진할 수 있지만 단기적으로 상승 가능 폭이 크지 않고, 조정 국면으로 전개될 수도 있는 모습이다. 결국 주도주들의 흐름을 보더라도 상승하더라도 폭이 제한적이거나 추가 조정을 받는 쪽으로 진행될 가능성을 우위에 둘 수 있을 것이다.

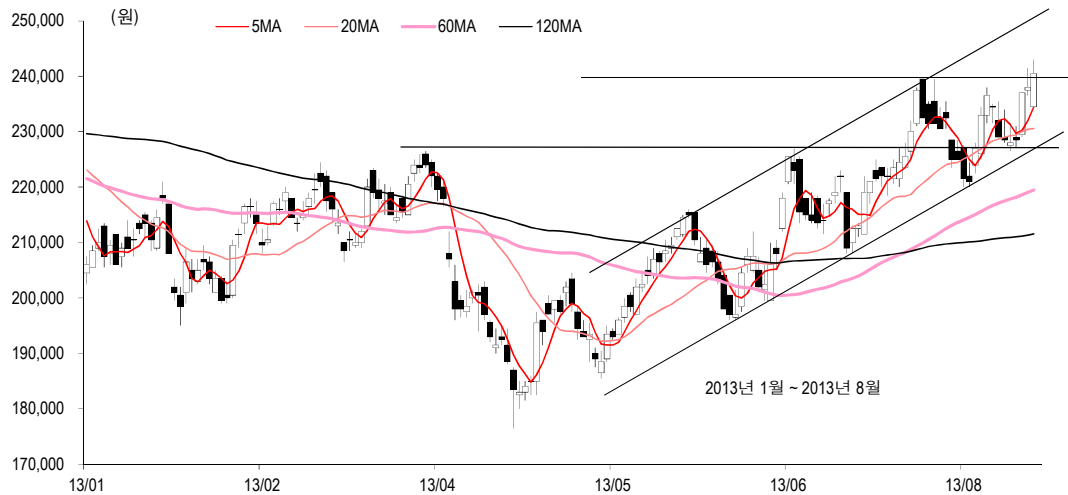
현대차 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

주식시장 투자전략

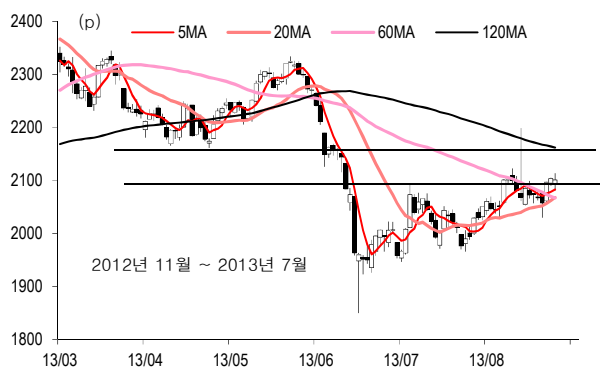
현대차 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

중국시장 움직임의 시사점

상해종합지수 일봉, 이동평균선, 추세선



자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

상해종합지수 월봉, 이동평균선, 추세선



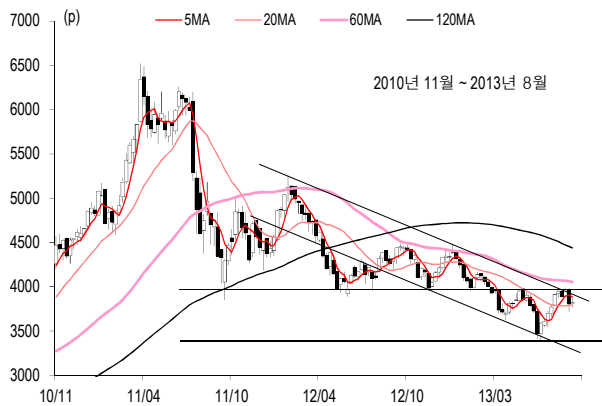
자료: Reuters, 동양증권 리서치센터

최근 글로벌 증시와 한국시장의 움직임 간의 상관 관계가 많이 떨어졌지만 그 가운데에서도 중국 상해지수는 소재, 철강재 등의 주가흐름과 유사하게 전개된다. 위의 상해 종합지수 월봉을 보면 하락 켜기형 패턴으로 진행되는 가운데 최근 켜기형 상단선 부근에서 단기 고점대를 형성하

주식시장 투자전략

는 모습이다. 일봉상 60일 이평선 돌파 후 안착 확인하는 모습이지만 채널 상단선의 저항대까지 폭이 크지 않아 단기 상승 가능 폭은 제한적이다. 아래 차트로 표시된 화학과 철강 업종 역시 비슷한 모습으로 채널 상단선의 저항까지 폭이 크지 않아 반등 시도가 나타나도 단기 상승세가 지속되기는 어렵다는 판단이다.

화학 업종지수 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

철강 및 금속 업종지수 주봉, 이동평균선, 추세선



자료: 한국거래소, 동양증권 리서치센터

투자전략 : 매수 시점을 늦추는 전략 필요

KOSPI가 대외 변수의 악재 속에서 외국인 매수세가 유입되면서 상승하는 등 장 중 흐름이 강한 모습을 보였지만 아직은 단기 고점과 저점이 낮아지는 하락 추세 형성 중이다. 중장기 이평선들 역시 하락 중으로 단기 상승세가 이어지더라도 추세로 진행될 가능성은 높지 않다고 판단된다.

삼성전자, 현대차 등 전일 시장을 주도했던 종목들 역시 저항대에 근접한 모습으로 단기 상승 가능 폭은 크지 않은 상황이다. 한편 중국시장과 관련이 깊은 화학과 철강 및 금속 업종지수도 장기 하락 추세선까지 폭이 크지 않으므로 강한 상승을 기대하기 어렵다는 판단이다.

따라서 단기적으로 상승하더라도 추격 매수는 바람직하지 않고, 좀 더 등락 국면이 어어지는 과정에서 단기 저점이 높아지는 모습을 보고 매수하는 편이 낫다고 생각된다. 아직은 일봉상 중장기 이평선들이 하락 중이므로 추세를 반전하더라도 등락을 거듭하는 횡보 국면이 필요하기 때문이다. 따라서 매수 포지션 진입은 하방 경직성을 조금 더 확인한 후에 이뤄져도 될 것으로 판단된다.