

투자포커스

박스권 돌파 이후 : (3) Trend Following Technical Strategy

Technical Analyst 김영일 769-2176 ampm01@daishin.com

[KOSPI 강세장 초기 : 10/23일자 자료]

10월 중순에 KOSPI가 상반기 고점을 넘어서며 '저점과 고점이 동시에 높아지는 강세장 시작 패턴'이 나타났다. 2002년 이후 1년 이상 지속된 박스권을 돌파한 경우는 총 네 번 있었는데 곧바로 주가 조정이 나타난 경우(두 번) 4주간 KOSPI 상승률은 -1.5%, -2.2%를 기록했다. 하지만 12주 상승률은 9.7%, 4.7%를 기록했다..

[프리미엄 시대 : 주도주 변화 가능성 - 11/11일자 자료]

미국과 유럽의 숫자(12mF EPS YOY%)는 과거 평균에도 미치지 못하고 있지만 주가는 상승하고 있다. 숫자로는 설명이 안되는 프리미엄이 주식 시장을 지배하고 있다. 프리미엄의 추이를 살펴보면 미국 시장 프리미엄이 감소하는 가운데 유럽 시장이 프리미엄을 받기 시작했고 아시아 시장은 디스카운트를 탈출하려는 시도를 하고 있다. 국내 증시에서도 숫자보다 프리미엄을 받기 시작하는 주식들에 주목해야 한다.

[박스권 매매에서 추세 추종형 매매로]

지난 2년간 가장 좋은 전략은 박스권 하단에 사서 박스권 상단에 파는 전략이었다. 하지만, 강세장이 시작된다면 이야기가 달라진다. 강세장에서는 주가가 생각보다 많이 하락하지 않기 때문에 '싸게 사서 비싸게 팔수 있는 기회'가 많지 않다. KOSPI가 강세장을 시작했다면 업종과 종목 접근 방법은 지금과 달라져야 한다. '싸게 사서 비싸게 파는 전략'이 아닌 '비싸게 사서 더 비싸게 파는 전략'에 대해 고민해 볼 필요가 있다.

이번 자료에서는 강세장에 유용한 4가지 추세 추종형 매매 방식을 소개하고자 한다. 참고로 전략의 자세한 내용은 6/27 KISS (Keep It Simple, Stupid!)을 참조하기 바란다.

소개될 전략은 (1) 신고가(터틀 방식) (2) 선형회귀선 (3) 이동평균선 (4) Timeframe 으로 KOSPI100에서 11/20 현재 기술적 강세를 나타내고 있는 종목은 현대모비스, 현대중공업, NAVER, 현대글로비스, 롯데케미칼, SK C&C 등이다. 해당 분석 방식에 의하면 이들 종목이 현재 보유해야할 이상적인 포트폴리오이다.

중장기적으로는 보유해야 하지만 단기 상승 탄력이 약화된 종목은 삼성전자, SK하이닉스, 하나금융지주, LG화학, 삼성물산 등이다. 이들 종목의 경우 4주 신고가를 기록한 이후(주간 종가 기준) 단기 상승 탄력이 강화될 것으로 예상되는 바 관심이 필요하다.

KOSPI 강세장 초기

지난 10월 23일 자료에서 10월에 나타난 박스권 돌파를 강세장의 시작으로 판단했다. 10월 중순에 KOSPI가 상반기 고점을 넘어서며 ‘저점과 고점이 동시에 높아지는 강세장 시작 패턴’이 나타났기 때문이다.

이러한 패턴은 2005년 2월과 2008년 12월에도 발생했는데 이후 KOSPI는 2년 이상 강세장을 진행했다. 2002년 이후 1년 이상 지속된 박스권을 돌파한 경우는 총 네 번 있었는데 곧바로 주가 조정이 나타난 경우(2007년 2월, 2008년 12월)에 4주간 KOSPI 상승률은 -1.5%, -2.2%를 기록했다. 하지만 12주 상승률은 9.7%, 4.7%를 기록했다.

최근 KOSPI 기간 조정은 박스권 돌파 이후 발생한 가격 부담을 해소(안착)하는 과정으로 해석되며 과거 통계치인 4주를 지나고 있어 상당 부분 해소된 것으로 판단된다.

그림 1. KOSPI 중기 상승 추세 진입 후 되돌림 과정



자료: Quantwise, 대신증권 리서치센터

그림 2. 2002년 이후 1년간 지속된 박스권 돌파 이후 KOSPI 상승률 추이

유형	주요 변화 시기	박스권 돌파 이후 기간 상승률(%)			
		4주	12주	26주	52주
강세장 진입	2005년 02월	7.9	-0.7	19.3	41.0
박스권 돌파	2007년 02월	-1.5	9.7	21.9	14.7
강세장 진입	2008년 12월	-2.2	4.7	24.7	50.5
박스권 돌파	2010년 07월	1.0	8.2	17.7	23.5
평균		1.3	5.5	20.9	32.4

자료: Quantwise, 대신증권 리서치센터

지금 주식 시장은 프리미엄 시대

글로벌 주식 시장은 프리미엄 시대를 진행하고 있다.

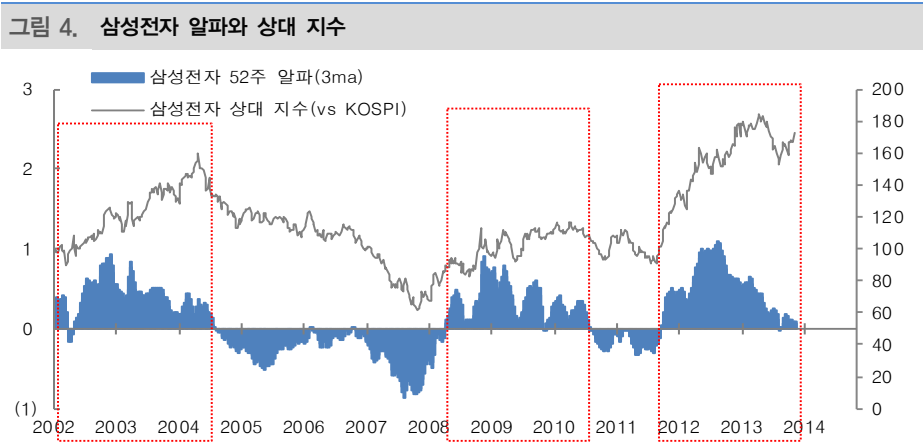
미국과 유럽의 숫자(12mF EPS YOY Growth)는 과거 평균에도 미치지 못하고 있지만 주가 상승은 지속되고 있다. 숫자로는 설명이 안되는 프리미엄이 주식 시장을 지배하고 있는 것이다.(그림 3)

그림 3. Historical 12mF EPS YoY Growth(%)											
기간	미국	독일	영국	프랑스	일본	중국	한국	대만	인도	인도네시아	태국
1991년~ 현재	7.05	7.34	5.38	5.09	5.56	5.87	15.94	11.50	11.55	79.33	10.47
2012년~현재	4.96	-0.03	-3.81	-5.96	9.28	3.12	6.08	-4.58	4.95	5.61	7.35
2013년~현재	4.55	0.86	-3.22	-2.42	21.64	5.11	4.36	7.57	5.86	2.34	-3.33

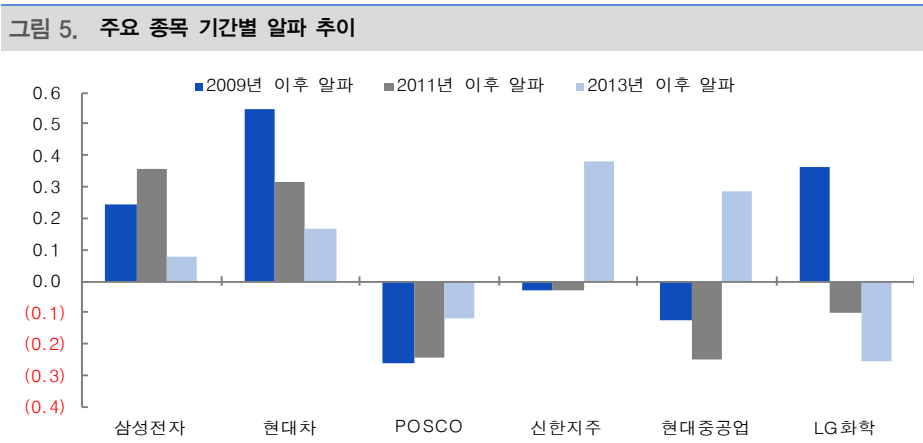
자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

KOSPI는 글로벌 주식 시장내에서 디스카운트 해소 과정을 진행할 것이다. KOSPI내에서 어떤 종목들이 프리미엄을 받고 있을까?

(그림 4)는 삼성전자 알파와 삼성전자 상대 지수(KOSPI 대비, 2002년=100)이다. 삼성전자는 알파가 플러스인 시기에 상대적 성과가 좋았다. 2013년 삼성전자 52주 알파는 감소하고 있다. 이는 삼성전자 프리미엄이 줄어들고 있는 과정에서 프리미엄을 받는 다른 종목이 나타나고 있다는 이야기이다. 시가 총액 상위 종목 52주 알파 추이를 살펴보면 신한지주와 현대중공업이 새롭게 프리미엄을 받고 있다. 업종으로 보면 알파가 플러스로 전환한, 즉 프리미엄을 받기 시작한 은행, 조선업종에 주목할 필요가 있다.



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

Trend Following Technical Strategy

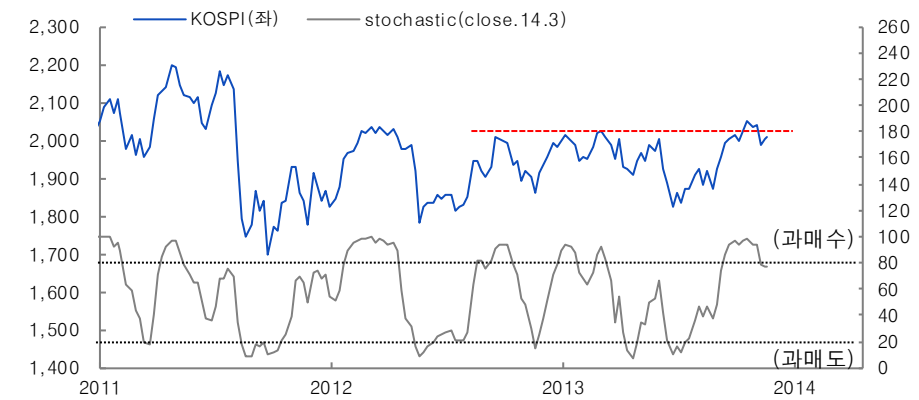
지난 2년간 가장 좋은 전략은 박스권 하단에 사서 박스권 상단에 파는 전략이었다. 기술적 지표로는 (그림 6)에서와 같이 진동 지표(스토캐스틱.RSI등)의 과매수/과매도를 이용하는 전략이 먹혔던 시기였다. 하지만, 강세장이 시작된다면 이야기가 달라진다.

강세장에서는 주가가 과매도 수준까지 하락하지 않기 때문에 진동 지표의 효용성이 떨어진다. 싸게 사서 비싸게 팔수 있는 기회가 많지 않은 것이다. (그림 7)은 KOSPI가 1년 이상 지속된 박스권을 돌파한 이후 추세적으로 상승한 구간을 나타낸다. 6개월~1년간 지속된 강세장에서 기술적 지표가 싼 구간에 들어오는 경우는 한 두번에 불과했다.

필자의 생각대로 KOSPI가 강세장을 시작했다면 업종과 종목 접근 방법은 지금과 달라져야 한다. ‘싸게 사서 비싸게 파는 전략’이 아닌 ‘비싸게 사서 더 비싸게 파는 전략’에 대해 한번쯤 고민해 볼 필요가 있다.

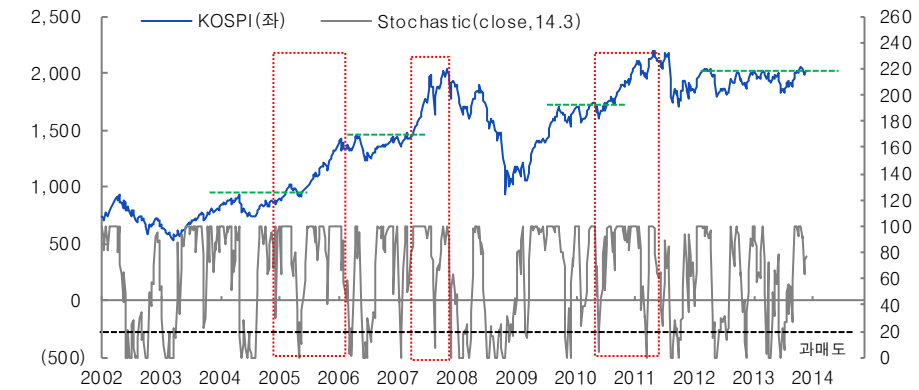
이번 자료에서는 강세장에 유용한 4가지 추세 추종형 매매 방식을 소개하고자 한다. 참고로 전략의 자세한 내용은 6/27 KISS (Keep It Simple, Stupid!)을 참조하기 바란다.

그림 6. 익숙해진 진동 지표



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 7. 강세장에서는 기술적으로 싼 구간이 잘 나타나지 않는다.



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

시스템	공식	규칙
1. Simple moving average	$MA = \text{Sum}(\text{close}, n) / n$	Buy if $MA_{\text{change}} > 0$
	$MA_{\text{change}} = MA - MA[1]$	Sell if $MA_{\text{change}} < 0$
2. EMA	$EMA = EMA[1] * (1 - \alpha) + \text{close} * \alpha$	Buy if $EMA_{\text{change}} > 0$
	$EMA_{\text{change}} = EMA - EMA[1]$	Sell if $MA_{\text{change}} < 0$
3.Linear regression slope	$\frac{n * \text{Sum}(x * c) - \text{Sum}(x) * \text{Sum}(c)}{n * \text{Sum}(x * x) - \text{Sum}(x) * \text{Sum}(x)}$	Buy if $LRS > 0$
		Sell if $LRS < 0$
4. N-day Breakout	$nhigh = \text{highst}(\text{high}[1], n - 1)$	Buy if $high > nhigh$ & $close > \text{close}[1]$
	$nlow = \text{lowst}(\text{high}[1], n - 1)$	Sell if $low < nlow$ & $close < \text{close}[1]$
5. Double Screen EMA	$EMA = EMA[1] * (1 - \alpha) + \text{close} * \alpha$	Buy if $\text{Weekly} \& \text{Daily } EMA_{\text{change}} > 0$
	$EMA_{\text{change}} = EMA - EMA[1]$	exitlong if Weekly or $\text{Daily } MA_{\text{change}} < 0$

(1) N-day Breakout Strategy

신고가는 강세장 진행과정에서 필연적으로 나타나는 현상으로 터틀 시스템에서는 4주 신고가(20일)와 11주 신고가(55일)가 소개된 바 있다. 주가가 신고가를 갱신할 경우 강세장이 시작된 것으로 판단하고 신저가가 나타날때까지 보유하는 전형적인 Buy&Hold 전략이다. 본 자료에서는 주간 종가를 기준으로 설명하고자 한다.

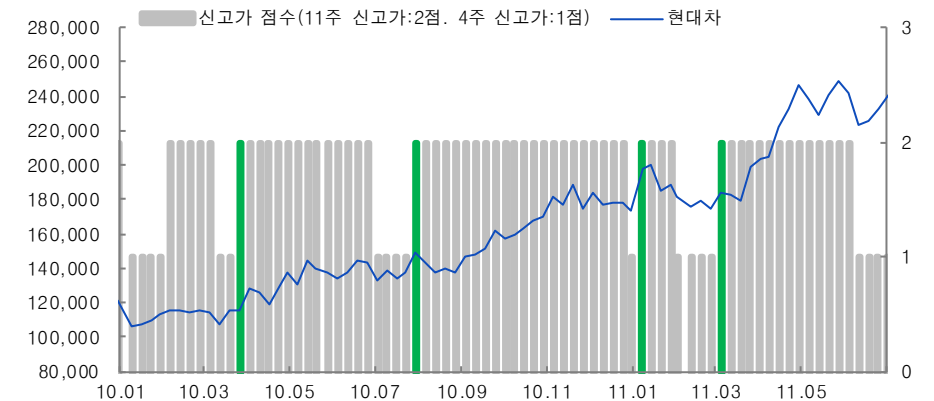
신고가 전략은 KOSPI가 박스권을 돌파하며 추세적 상승을 나타낸 시기에 탁월한 성과를 나타냈다.

5

(그림 10)에서는 단계적으로 상승 강도가 높은 지역을 찾기 위한 일환으로 4주 신고가/신저가를 추가했다. 11주 신고가이며 4주 신고가일 경우 2점, 11주 신고가이지만 4주 신저가인 경우 1점으로 표시했다.

11주 신고가는 중기 방향성을 나타내고 4주 신고가는 단기 방향성을 나타낸다. 아래 신고가 점수를 이용해 생각해 볼 수 있는 트레이딩 아이디어는 1점에서 2점으로 증가하는 시점에 비중을 확대하는 전략이다.

그림 10. 중기 방향성과 단기 방향성의 동조화 시점에 상승 속도 빨라져



자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

(2) Linear Regression Slope

통계 기법인 LRS(Linear Regression Slope)도 강세장에서 유용한 도구로 이용된다.

LRS를 구하기 위해서는 LRL(Linear Regression Line)을 이해해야 하는데 LRL은 선형 회귀선이라 불리는 지표로 특정 기간 동안의 주가를 이용한 예측치를 의미한다. LRS는 LRL의 기울기로 시장의 과열과 침체를 나타내는 선행 지표로 이용된다.

LRS가 0보다 크면 강세 국면, 0보다 작으면 약세 국면으로 판단한다. 예를 아래 (그림 11)에서 LRS(주간,26)은 26주간 선행회귀선의 기울기를 나타내며 이 수치가 0보다 큰 구간, 즉 선행회귀선이 상승하는 구간을 강세장으로 판단한다.

그림 11. 현대중공업 LRS(26주)



자료: 사이버스트레이더, 대신증권 리서치센터

(3) Exponential Moving Average Formation

단순 이동평균선은 특정 기간을 단순 평균하는 방식으로 모든 기간에 동일한 가중치를 주지만 지수 이동평균선은 최근 가격에 가중치를 더 주는 방식이다.

둘 중 어떤 것이 더 우월하다고 말하기는 힘들다. 다만 단순 이동평균선은 모든 시세를 반영하기 때문에 절대적 평균을 중요시 할 때 이용되고 지수 이동평균선은 최근 가격에 가중치를 더 주기 때문에 가격 변화를 중요시 할 때 이용된다.

이동평균선을 이용하는 다양한데 가장 선호되는 방식은 두 개의 서로 다른 이동평균선 간의 관계를 이용하는 것이다. 기술적 용어로 정배열과 역배열이 이에 해당한다. 아래 (그림 12)는 POSCO의 10주-35주 EMA가 역배열을 나타내고 있어 기술적으로는 하락 추세가 진행 중이라고 판단할 수 있다.

그림 12. 지수이동평균선 배열(정배열/역배열)을 이용한 방향성 판단



자료: 사이보스트레이더, 대신증권 리서치센터

(4) Double Screen

Robert Krausz는 다양한 시간대를 이용해 방향성을 판단하는 시도를 했다.

투자자마다 선호하는 기간이 다르다. 장기 투자자는 매크로 지표와 같은 월간 데이터를 선호하고, 모멘텀 투자자는 수급과 같은 주간 데이터를 선호한다.

상위 시간대는 추세를 잘 반영하는 반면 하위 시간대는 마켓 타이밍에 유리하다. 주가 방향은 상위 시간대와 하위 시간대에서 같을 수도 있고 다를 수도 있는데 만약 다양한 시간대에서 같은 방향을 보이면 주가는 강한 추세를 나타낸다.

두 가지 시간대를 이용하는 전략에서는 주간 추세와 일간 추세가 모두 상승이면 강세 국면으로 판단하고, 둘 다 하락이면 약세 국면으로 판단한다(나머지 중립)

다음 페이지 (그림 13)은 60주 이동평균선과 60일 이동평균선을 일간 차트에 동시에 표현한 그림이다. 이동평균선 방향은 주가 방향으로 해석할 수 있는데 60주 이동평균선 방향은 장기적인 주가 방향, 60일 이동평균선 방향은 중기적인 주가 방향으로 판단할 수 있다. 신한지주의 경우 장기 방향성과 중기 방향성이 모두 위쪽으로 향후 주가 방향성이 양호할 것으로 예상된다.

그림 13. 주간 데이터와 일간 데이터의 동조화 시점



자료: 사이버스트레이더, 대신증권 리서치센터

Major Trend following 전략 비교

(그림 14)은 2007년 이후 5가지 추세 추종 전략의 성과를 나타낸다. 시뮬레이션에는 거래세(0.3%), 수수료(0.15%) 그리고 슬리피지(1틱)가 반영되어 있다.

5가지의 추세 추종 전략은 모두 자산 곡선이 우상향하는 성과를 나타냈는데 전반적으로 ‘매수-청산’ 전략의 성과가 ‘매수-(공)매도’ 전략의 성과보다 좋았다. 또한 전략에 유리한 변수는 일간 테이터의 20~25와 60~80로 확인되었다.

그림 14. 5 Major Trend following 전략 성과 비교

*1억원 고정투자 가정	80-SMA	60-EMA	25-LRS	25-High&low	40-W/D EMA
총손익 (만원)	8,399.1	5,604.9	6,568.2	7,800.8	5,271.9
총이익 (만원)	15,896.4	19,586.5	17,532.8	15,121.6	9,214.4
총손실 (만원)	-7,497.2	-13,981.6	-10,964.6	-7,320.7	-3,942.5
평균손익 (만원)	137.7	53.8	109.5	222.9	181.8
총 매매수	61	128	60	35	29
총 이익 매매수	24	42	27	13	10
총 손실 매매수	37	86	33	22	19
최대연속 이익매매수	2	3	3	3	2
최대연속 손실매매수	5	10	6	4	8
승 률 (%)	39.3	32.8	45.0	37.1	34.5
손익비	2.1	1.4	1.6	2.1	2.3
평균 손익비	3.3	2.9	2.0	3.5	4.4
최대자본인하액 (만원)	-1,612.6	-3,346.5	-3,140.1	-1,220.9	-3,103.9
보상비율	5.2	1.7	2.1	6.4	1.7
최대누적손익인하액 (만원)	-1,489.2	-3,178.0	-3,009.3	-1,129.0	-3,063.7
Sharpe Ratio	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3
RINA Index	-3.5	-38.9	5.6	2.4	-10.7

자료: 사이보스트레이더, 대신증권 리서치센터

과열에 대한 제어

추세 추종형 전략의 고민은 어느 정도 수준에서 청산을 진행할 것인가이다. 기술적 지표 중 진동지표(스토캐스틱, RSI)가 이에 대한 약간의 해답을 줄 수 있다.

(그림 15)는 현대차의 주간 차트와 스토캐스틱(14.3)인데 기술적 지표가 80이상에 위치한 구간을 과열 구간이라하며 이 과열이 끝나는 시점을 강한 상승 추세가 마무리될 가능성이 높은 시점으로 판단한다.



통계적 측면에서는 95% 신뢰 수준하에서 주가가 움직일 수 있는 범위를 정해놓은 볼린저 밴드를 통해 청산 시점을 잡아 볼 수 있다.

%B(20,2)는 볼린저 밴드를 0~1로 표준화한 지표로 이 범위를 벗어날 경우 통계적 영역을 벗어나 오버슈팅과 언더슈팅이 진행되는 것으로 판단하며, 재차 통계치(0~1) 안으로 들어올 경우 강한 상승 추세가 마무리될 가능성이 높은 시점으로 판단한다.



Trend Following Technical Strategy Table

KOSPI100 종목에 대한 추세 전략 전략을 테이블로 정리해보면 (그림 17)과 같다.

- (1) 터틀 전략은 5주와 12주를 사용했다. (12주-장기 방향성, 5주-단기 모멘텀)
- (2) Trend는 10주와 35주 지수이동평균선의 관계를 나타낸다. 정배열이며 주가가 10주 지수이동평균선보다 높다면 ●로 표시했고, 정배열이지만 주가가 10주 지수이동평균선보다 낮다면 ○로 표시했다.(둘의 차이는 상승 속도)
- (3) 통계적 판단 도구로 볼린저밴드를 사용했는데 100이상과 0이하는 95% 신뢰 수준을 벗어난 지역으로 재진입시 Mean-Reverting이 예상된다.
- (4) 기술적 과열(80이상)과 침체(20이하)를 판단하기 위해 Stochastic(close,14,3)를 사용했으며 과열과 침체가 마무리되는 시점에 주목한다.
- (5) Trend가 정배열이고 장단기 터틀 조건이 만족된 경우 ★로 표시했다.(보유)
- (6) Trend가 정배열이고 장기 터틀 조건은 만족했지만 단기 터틀 조건이 맞지 않는 종목은 ‘Set-up(준비단계)’로 표시했다.

그림 17. KOSPI100 Trend Following Technical Strategy Table(1)

	종목명	System		성과 10위			수익률			Trend 주간	통계 (볼린저밴드)		과열과침체		
		터틀(5)	터틀(12)	1W	1M	3M	1W	1M	3M		W	W-1	W	W-1	모멘텀
	KOSPI	Bullish					2.7	(1.7)	6.9	●	70.4	67.2	78.5	76.3	+
set-up	삼성전자	Bullish					3.6	(0.1)	15.8	●	68.3	67.1	83.5	81.6	+
	현대차	Bullish					4.3	(0.8)	11.1	●	69.1	64.9	68.4	64.5	+
	POSCO	Trading					1.1	4.3	0.5		57.6	54.2	71.6	55.7	+
★	현대모비스	Trading	Bullish				2.9	4.5	13.7	●	80.2	69.8	89.1	85.2	+
	기아차						2.0	(2.1)	0.0	○	49.7	47.7	11.4	17.0	
	삼성생명						1.5	(1.9)	(1.9)	x	32.7	27.0	16.3	21.6	
★	한국전력	Trading	Bullish		○		6.2	17.3	8.3	●	89.5	61.5	79.4	58.7	+
set-up	SK하이닉스	Bullish					3.0	(6.1)	14.0	●	79.2	95.8	77.3	82.7	
set-up	신한지주	Bullish					4.1	(8.0)	9.3	○	68.3	73.0	62.2	66.9	
set-up	LG화학	Bullish					5.9	(8.7)	6.1	○	54.1	45.6	35.4	30.4	+
set-up	SK텔레콤	Bullish		x			(3.6)	(7.3)	2.8	○	59.7	71.1	48.6	65.5	
★	현대중공업	Trading	Bullish	○	○		8.2	(2.0)	27.4	●	80.4	82.3	87.0	82.6	+
★	NAVER	Trading	Bullish		○		5.0	(1.6)	116.1	●	85.6	88.6	93.8	90.5	+
	SK이노베이션						1.5	(7.9)	(3.5)	x	14.3	6.0	17.5	21.2	
set-up	KB금융	Bullish					3.7	(8.5)	12.8	●	72.6	71.9	59.4	60.2	
	LG전자						4.3	(3.7)	(6.8)	x	31.5	24.9	10.0	3.6	+
set-up	롯데쇼핑	Bullish					1.6	(5.1)	10.0	○	56.3	55.5	70.0	73.0	
	LG						0.8	(4.6)	(8.7)	x	15.2	13.6	0.9	1.9	
set-up	KT&G	Bullish					0.3	(1.8)	3.2	○	51.8	57.1	80.1	83.6	
★	삼성화재	Trading	Bullish				(0.8)	2.7	3.5	○	68.3	87.3	61.9	71.7	
	LG디스플레이				x		1.8	(7.4)	(19.8)	x	12.2	12.3	6.4	8.1	
	KT						0.3	(8.8)	(6.6)	x	13.0	13.6	16.3	19.3	
set-up	하나금융지주	Bullish					5.4	(5.9)	14.0	●	76.3	76.5	68.4	67.4	+
	S-Oil						0.3	(5.1)	(5.0)	x	22.3	19.5	15.0	20.9	
	LG생활건강	Trading					2.4	3.6	(3.3)	x	30.9	37.0	53.0	57.5	

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

KOSPI100에서 11/20 현재 기술적 강세를 나타내고 있는 종목은 음영으로 표시한 현대모비스, 한국전력, 현대중공업, NAVER, 현대글로비스, 롯데케미칼, SK C&C 등이다. 해당 분석 방식에 의하면 이들 종목이 현재 보유해야할 포트폴리오이다.

Set-up종목은 중장기적으로는 보유해야 할 종목이나 최근 4주 신저가를 기록했던 종목으로 단기 상승 탄력이 약화된 상태이다. 이들 종목의 경우 4주 신고가를 기록하는 시점이(주간 종가 기준) 기술적으로 재차 상승 탄력이 강화되는 시점이 된다. 삼성전자, SK하이닉스, 신한지주, LG화학, 삼성물산 등이 이에 해당한다.

*본 자료는 기술적 분석 자료로 해당 섹터 담당자의 투자 의견과 다를 수 있습니다.

그림 18. KOSPI100 Trend Following Technical Strategy Table(2)													
종목명	System		성과 10위			수익률			Trend 주간	통계 (볼린저밴드)		과열과침체	
	터틀(5)	터틀(12)	1W	1M	3M	1W	1M	3M		W	W-1	W	W-1 모멘텀
set-up 삼성물산		Bullish				3.6	(3.7)	19.7	●	63.4	60.6	80.1	79.8 +
set-up 우리금융		Bullish	○			6.4	(7.0)	13.1	●	71.8	63.1	59.5	54.9 +
set-up 삼성중공업		Bullish				5.9	(7.3)	5.0	○	60.1	57.4	36.8	35.0 +
SK						(2.9)	(7.9)	6.6	○	58.8	64.3	48.1	63.0
삼성전기						1.2	(10.1)	(3.8)	x	18.9	16.3	5.6	10.1
set-up 기업은행		Bullish				0.4	(5.6)	4.9	○	47.7	54.4	58.1	64.5
★ 현대글로비스	Trading	Bullish			○	1.3	4.0	23.6	●	84.7	95.0	92.7	94.5
오리온	Trading	Bullish	x			(6.5)	6.0	3.5	x	41.4	31.9	53.4	55.5
현대건설		Bullish				5.2	(1.8)	8.5	x	44.6	36.8	54.9	52.9 +
★ 강원랜드	Trading	Bullish		○		1.6	10.7	20.4	●	83.7	83.8	99.1	98.1 +
고려아연						0.7	(6.4)	(4.3)	x	17.7	19.3	18.5	37.0
set-up 현대제철		Bullish				2.5	(5.7)	18.9	●	66.9	73.3	77.4	81.6
★ 한화생명	Trading	Bullish				5.8	(0.4)	8.8	●	66.9	54.3	72.9	62.2 +
삼성SDI				x		(1.8)	(15.1)	1.2	○	53.2	61.0	16.6	33.1
★ 롯데케미칼	Trading	Bullish	○	○		8.8	(0.9)	22.5	●	77.6	69.9	85.8	75.4 +
★ 한국가스공사	Trading	Bullish				6.3	0.5	18.8	●	70.2	56.2	91.1	82.1 +
아모레퍼시픽	Trading			○		6.0	6.6	0.9		35.0	23.4	45.8	29.7 +
LG유플러스			x		x	(7.2)	(9.6)	(19.1)	○	33.8	45.4	8.0	16.1
GS						0.4	(6.9)	0.7	x	29.4	25.5	26.0	37.4
★ 대우조선해양	Trading	Bullish	○	○		6.8	(2.0)	26.5	●	85.0	88.3	86.1	81.4 +
제일모직		Bullish				1.7	(0.5)	2.5	x	42.6	33.6	34.3	31.3 +
★ SK C&C	Trading	Bullish	○	○	○	8.4	6.2	20.7	●	96.2	83.1	97.1	94.1 +
삼성카드						0.1	(5.3)	1.8	x	29.5	33.6	41.6	50.9
두산중공업				x	x	(0.1)	(13.9)	(15.3)	x	-5.7	-7.0	3.3	6.7
★ 대우인터내셔널	Trading	Bullish				1.0	(0.8)	9.9	●	67.9	73.4	82.3	88.7
★ 코웨이	Trading	Bullish		○		2.1	7.1	8.2	●	92.7	98.5	86.8	86.6 +
CJ						3.1	(4.3)	(3.8)	x	29.6	25.7	9.2	7.7 +
삼성증권						(2.6)	(6.3)	(2.5)	x	18.8	21.3	19.6	37.7
CJ제일제당						4.7	2.0	(0.4)	x	30.4	24.6	25.1	15.5 +
삼성엔지니어링			x	x	x	(7.5)	(21.4)	(24.4)	x	-4.3	2.9	2.4	4.9
set-up 현대백화점		Bullish				1.6	(6.7)	2.6	○	48.7	44.6	49.3	50.8
대우증권			x			(6.1)	(11.6)	(6.9)	x	5.5	4.8	14.6	29.1
★ 엔씨소프트	Trading	Bullish		○	○	3.7	8.7	28.1	●	91.1	87.0	96.4	92.7 +
한전기술	Trading		○	x		6.4	1.2	(17.0)	x	25.1	18.4	9.9	5.0 +
삼성테크윈				x		(0.7)	(9.5)	(18.1)	x	-0.9	-5.6	0.1	0.1

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

그림 19. KOSPI100 Trend Following Technical Strategy Table(3)

	종목명	System		성과 10위			수익률			Trend 주간	통계(볼린저밴드)		과열과침체		
		터틀(5)	터틀(12)	1W	1M	3M	1W	1M	3M		W	W-1	W	W-1	모멘텀
★	KCC	Trading	Bullish	○			11.5	5.3	18.1	●	87.5	82.3	97.3	94.5	+
★	한라비스테온공조	Trading	Bullish	x			(3.8)	(4.6)	7.6	○	72.1	75.7	63.9	79.2	
★	OCI	Trading	Bullish				1.9	(10.1)	15.2	●	67.7	72.4	61.2	64.4	
set-up	대우건설		Bullish				3.5	(4.3)	12.1	●	52.8	41.8	59.9	55.3	+
	아모레G	Trading	Bullish	○	○		11.8	12.9	2.6		77.0	52.9	69.9	39.8	+
set-up	제일기획		Bullish				3.2	(3.9)	3.6	●	74.2	65.7	54.5	51.9	+
★	금호석유	Trading	Bullish				5.4	(3.6)	13.9	●	72.9	62.7	73.4	65.3	+
set-up	대림산업		Bullish				0.4	(9.9)	10.4	○	55.8	64.1	59.1	66.4	
	두산						3.4	(3.2)	(0.7)	○	48.8	55.9	34.2	35.9	
	LS	Trading	Bullish				3.2	1.2	15.6		55.5	53.2	91.5	91.3	+
	대한항공		Bullish		x		(2.3)	(15.4)	7.1	x	21.2	21.4	28.3	38.6	
★	BS금융지주	Trading	Bullish				1.9	(4.7)	12.2	○	72.4	81.9	73.7	78.9	
set-up	롯데제과		Bullish				3.0	(2.1)	16.7	●	64.3	54.1	76.1	73.3	+
set-up	현대하이스코		Bullish				2.7	(5.6)	4.4	○	54.2	54.5	27.3	30.2	
	한국금융지주		Bullish				2.0	(5.6)	3.6	x	39.1	33.4	49.0	50.0	
	CJ대한통운					x	1.2	(5.8)	(17.4)	x	10.3	-3.9	7.6	1.3	+
	우리투자증권						(2.9)	(12.5)	(9.7)	x	-0.1	-11.4	7.6	9.5	
set-up	한화		Bullish		○		0.4	(3.0)	24.5	●	82.0	81.9	87.0	86.8	+
★	현대미포조선	Trading	Bullish	○	○		2.3	6.1	33.5	●	90.9	100.2	95.1	98.0	
	한화케미칼		Bullish		○		3.4	(5.8)	24.6	●	79.3	77.0	77.1	75.7	+
★	에스원	Trading	Bullish	○			6.0	14.3	12.7	●	101.9	85.9	90.1	80.3	+
★	신세계	Trading	Bullish				1.0	(8.9)	17.2	●	74.8	76.8	67.6	70.3	
	두산인프라코어				x		0.8	(18.5)	(5.2)	x	26.4	30.7	9.2	18.5	
	유한양행						5.2	2.8	(5.9)	x	40.2	18.3	22.0	5.4	+
★	효성	Trading	Bullish				2.5	3.8	0.8	●	69.6	73.4	63.4	62.1	+
	미래에셋증권						4.7	(9.0)	(8.8)	x	30.6	24.2	20.0	18.1	+
set-up	롯데칠성		Bullish				0.5	(3.0)	8.6	○	57.0	57.1	63.6	66.8	
	농심		Bullish				(2.4)	(0.6)	(1.6)	x	36.2	34.4	33.0	44.8	
set-up	LS산전		Bullish				3.2	(1.8)	2.0	○	54.8	44.7	63.9	64.5	
★	현대산업	Trading	Bullish				5.2	1.1	17.6	●	62.4	61.7	89.8	85.3	+
	LG이노텍					x	(0.9)	(11.1)	(19.7)	x	14.5	20.3	3.9	7.7	
	SK네트웍스	Trading	Bullish	○	○		6.5	9.2	8.9		67.2	49.1	95.2	90.5	+
	GS건설			x	x		(15.2)	(22.3)	(14.0)	x	9.7	24.1	13.5	27.0	
	현대상선			x	x	x	(3.6)	(25.9)	(50.5)	x	12.5	13.5	0.9	1.8	
	LG상사			○			8.4	(9.4)	(10.5)	x	16.2	16.7	26.5	20.3	+
	삼성정밀화학						1.8	(8.5)	(6.7)	x	16.5	7.5	14.7	12.5	+
	현대증권			x	x		(4.2)	(18.9)	(6.3)	x	11.6	8.7	14.5	27.5	
	동국제강				x		1.9	(13.7)	3.5	○	47.9	48.6	27.2	34.4	
	STX팬오션			x	x	x	(10.3)	(37.4)	(52.6)	x	9.4	10.4	1.5	3.0	
set-up	한국타이어웰드와이		Bullish				2.5	(1.0)	4.4	○	58.9	55.8	36.6	35.4	+

자료: Bloomberg, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.