



금융주 강세 지속 전망

1) 국제유가, 52달러 수준 저항대에서 견조한 흐름

- 국제유가 상승 과정에서 10월 들어 50 ~ 52달러 수준의 저항대 돌파 시도 중. 2015년 초 이후 중요한 지지 저항대로 작용한 가격대로 돌파가 쉽지 않은 모습.
- 다만 10월에는 지난 6월 고점대 형성 당시에 비해 저항대에서 쉽게 밀리지 않았고, 6월 보다 120일 이평선 등 장기 이평선 지지대 높아진 상황.
- 단기 탄력 둔화 중이나 52달러 수준의 저항대 돌파 가능성 지속되고 있고, 단기로 조정 받더라도 120일 이평선 지지된 후 돌파 시도 이어질 가능성 높아 국제유가 상승 가능성 높다고 판단됨.

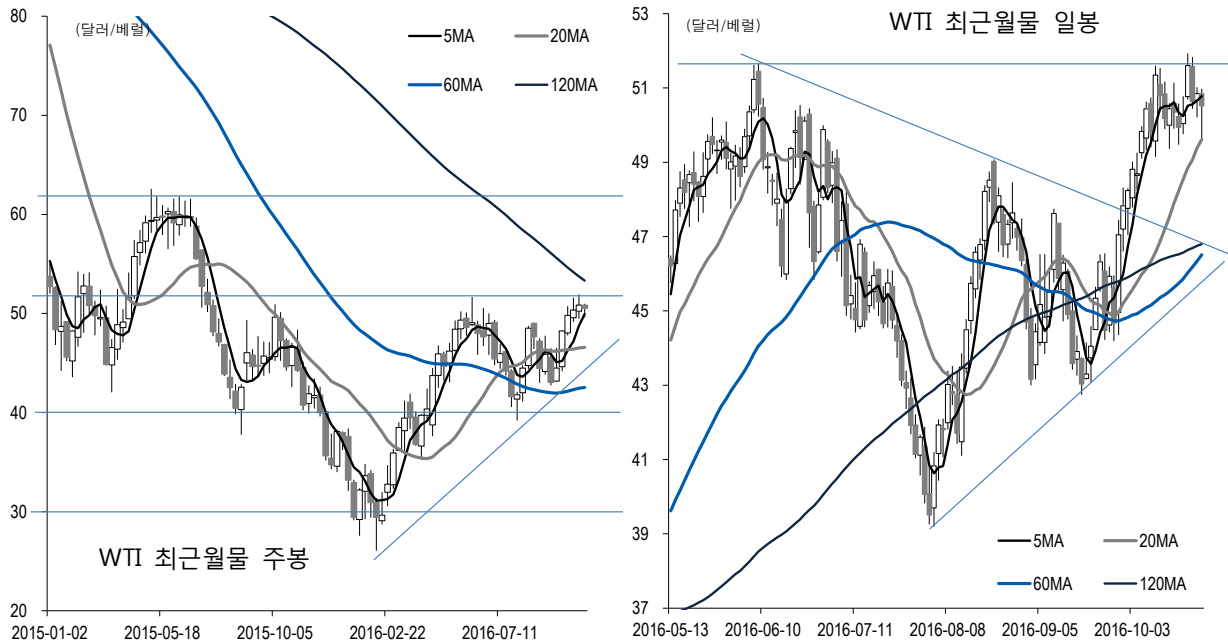
2) 국채금리, 상승 방향으로 진행 중

- 금리 인상 기대감이 부각되는 가운데 3년 만기 국채 선물 가격(금리와 반대로 움직임)이 200일 이평선 하향 이탈.
- 200일 이평선 이탈 과정에서 상반기 고점대로 작용한 가격대 등 중요한 지지대 이탈했고, 2014년 초 저점에서 그은 상승 추세선 이탈해 장기 조정 국면으로 진행 중인 모습.
- 9월 말 반등 시도 진행 과정에서 60일 이평선이 저항으로 확인된 후 120, 200일 이평선 이탈해 중장기로 조정 국면 진행 가능성 높다고 판단됨.

3) 지속되는 금융주 강세

- 최근 주요 금융주들이 강세를 보이면서 이전 고점대 등의 저항에 근접해 추가 상승에 대한 부담감 느낄 수 있는 상황이지만 주봉상 장기 이평선 등의 저항대 돌파했고, 바닥권에서 상당한 에너지 축적 과정 거쳤기 때문에 쉽게 하락세로 전환되지 않을 전망.
- 신한지주의 경우 2013년 9월에 이전 고점대 부근에서 약 4주간 기간 조정 과정 거치면서 5주 이평선 상승으로 지지력 확인 후 추가 상승세 이어지는 모습 보였음.

1. 국제유가, 52 달러 수준의 저항대에서 견조한 흐름



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

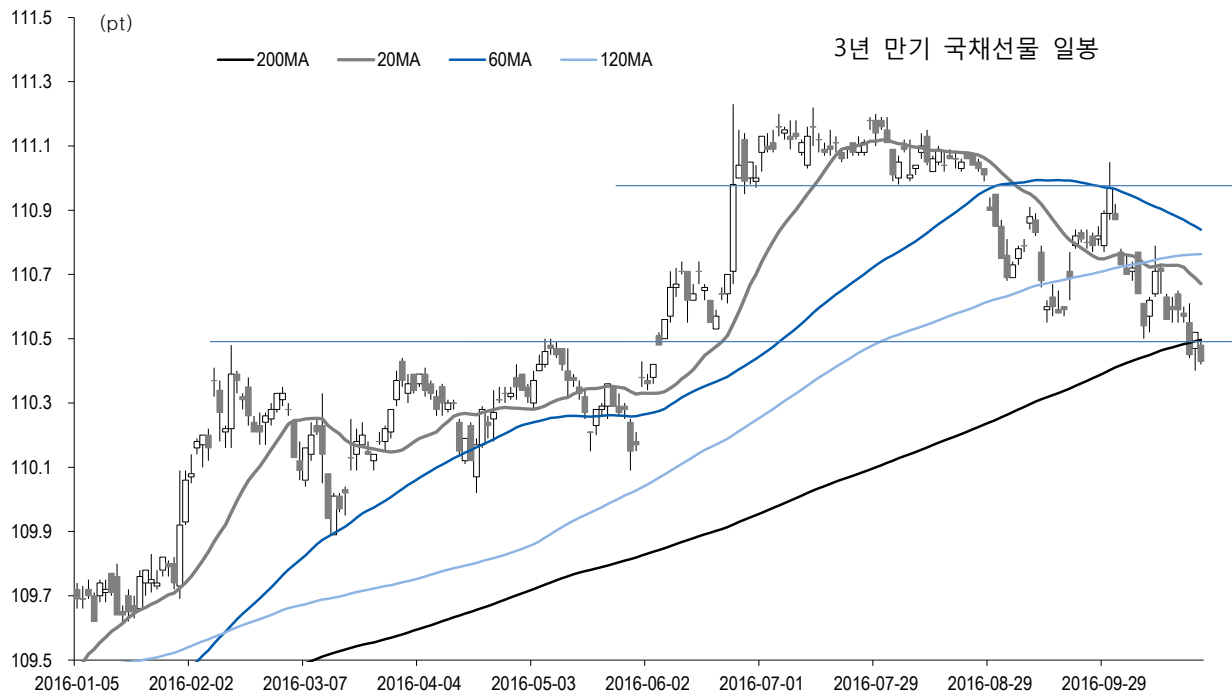
- ▶ 2015년 초 이후 50 ~ 52달러 수준이 중요한 저항으로 작용해 추가 상승에 부담
- ▶ 60주 이평선 돌파 후 안착 확인했고, 저항대에서 견조한 흐름 보이는 점 긍정적

연초 이후 국제유가의 상승 시도가 지속되는 가운데 10월 들어 50 ~ 52달러 수준에 위치한 이전 고점대 돌파 시도가 진행 중입니다. 강한 저항에 도달해서 약 2주에 걸쳐 횡보 국면이 진행되는 상황입니다.

탄력운 둔화되는 모습이지만 지난 6월의 흐름과 비교하면 저항대에서도 쉽게 밀리지 않는 모습을 보이고 있고, 일봉상으로는 장기 이평선들의 지지대가 지속적으로 높아져 120일 이평선은 이미 46.8달러 수준까지 상승했습니다. 즉 여기서 조정 국면이 진행되더라도 추가적인 하락 폭이 제한되는 가운데 결국 52달러 돌파에 성공할 가능성이 높다고 판단됩니다.

주봉 차트로는 올해 상반기 상승과 2분기 조정 과정을 통해 60주 이평선 돌파와 안착 과정을 확인한 상황입니다. 주봉상 120주 이평선 저항이 가까이 있지만 경험적으로 60주 이평선 안착에 성공하면 120주 이평선 돌파가 어렵지 않기 때문에 일정한 공방이 있더라도 결국 52달러는 넘어설 가능성이 높다고 할 수 있습니다.

2. 국채금리, 상승 방향으로 진행 중



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

- ▶ 3년 만기 국채 선물가격 중요한 지지대 하향 이탈해 추가조정(금리인상) 예상
- ▶ 60일 이평선 저항 확인 후 120, 200일 이평선 이탈해 장기 조정 국면 진입 가능

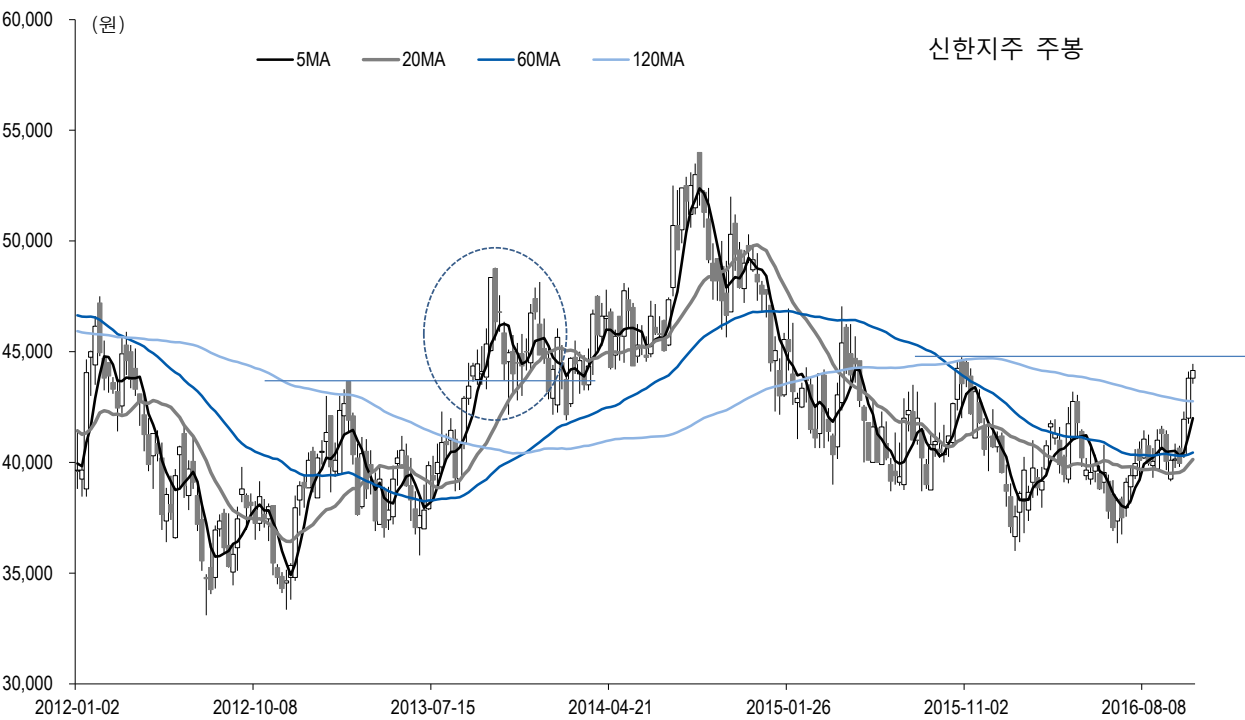
3년 만기 국고채권 금리와 반대로 움직이는 3년 만기 선물 가격은 최근 하락 과정에서 중요한 지지대를 하향 이탈했습니다. 200일 이평선 뿐 아니라 상반기 고점대로 작용한 가격대를 하회해 추가적인 조정 가능성이 높다고 판단됩니다.

특히 이번 조정 과정에서 9월 말에 60일 이평선이 저항으로 확인된 후 120일 이평선을 하향 이탈해 추세 반전으로 진행될 가능성이 높습니다. 차트상으로 표시되지 않았지만 이번 금리 하락 사이클이 시작된 2014년 이후 상승 추세가 지속되는 과정에서 60일 이평선이 저항으로 확인되고 하락한 적은 이번이 처음이고, 2014년 초 저점에서 그은 상승 추세선 역시 이탈된 상황입니다.

아직은 200일 이평선이 상승 중이기 때문에 단기적인 반등 시도가 있을 수 있지만 장기 추세가 하락으로 전환되는 과정에 있어 추가적인 국채선물 가격 하락(금리인상) 가능성이 높아 보입니다.

주식시장 투자전략

3. 지속되는 금융주 강세



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

- ▶ 주요 금융주 단기 상승세 강하게 나타나는 과정에서 이전 고점대 등 저항 도달
- ▶ 주봉상 120주 이평선 돌파가 확인된 상황으로 추가적인 상승 가능성 높은 모습

최근 금리 인상 기대감과 실적 개선으로 인해 주요 금융주들이 강세를 보이고 있습니다. 단기적으로 과도하게 상승한 것이 아닌가 하는 생각이 들기도 하고, 이전 고점대 등의 저항에 도달했다는 부담이 있기도 합니다.

위의 신한지주 차트를 예로 들자면 44,000원대에 위치한 이전 고점대 저항에 근접했지만 이미 주봉상 120주 이평선을 돌파한 모습입니다. 경험적으로 120주 이평선을 돌파하면 이전 고점대에서 속도가 다소 둔화될 수는 있어도 결국 상승 폭을 확대하는 경향이 있어 여기서 주가가 하락할 가능성은 높지 않아 보입니다.

2013년 9월의 경우 이전 고점대에서 약 4주 가량 횡보하면서 5주 이평선이 상승한 후에 지지력을 확인하고 추세를 이어간 경험이 있어 이와 같은 흐름은 있을 수 있다고 보입니다.