



하방 경직성 강한 모습

1. KOSPI, 확인 과정 필요하지만 바닥권 형성 전망

- KOSPI, 2월과 7월 저점대 연결한 추세대선에서 낙폭 줄이고, 2016년 저점에서 그은 상승 추세선 2,200pt 수준 존재. 주간 Stochastics(52,3,3) 9.67%로 2008년 이후 가장 낮아 추가 하락 가능성 낮음
- 2,250pt 수준에 위치한 7월 저점대 회복하고, 일봉상 중기 이평선 돌파해야 바닥 확인 가능

2. KOSDAQ, 중기 하락 추세 중단 가능성 부각

- KOSDAQ지수, 작년 12월 저점대이자 올해 7월 저점대인 743pt 수준에서 반등 성공. 중기 하락 추세 진행 중인 가운데 전저점 지지되어 추세 중단 가능성 부각
- KOSDAQ지수, 일봉상 중장기 이평선 하락세 형성 중으로 반등에 성공해도 상승 국면 전환 여부 불투명. 주간 Stochastics(52,3,3) 기준으로 중립권에 위치해 장기 바닥 확인에 적지 않은 시간 필요할 전망

3. 마이크론 테크놀로지 주가의 시사점

- 한국 반도체 주와 상관관계 높은 마이크론 테크놀로지(Micron Technology) 52주 이평선 처음 도달한 가운데 4월 저점대 위치한 46달러 수준에서 지지 시도 중
- 장기 상승 탄력 둔화 중이지만 하락 국면 전환에 시간 필요한 상황. 중기적으로 중요한 지지대 도달해 반등 가능성 타진할 수 있음. 한국시장에 긍정적 영향 기대

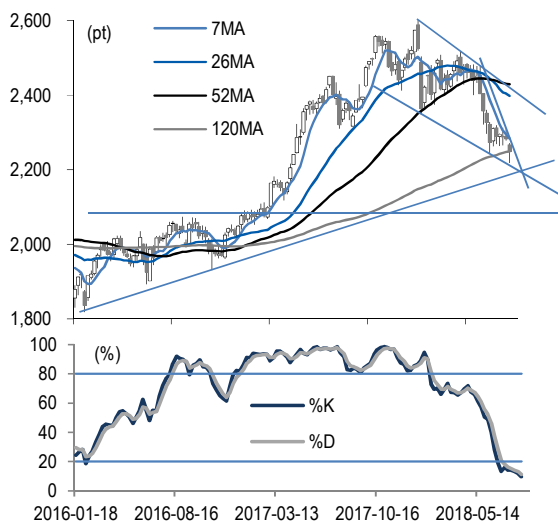
1. KOSPI, 확인 과정 필요하지만 바닥권 형성 전망

지난 주 KOSPI 는 미국 터키 간의 갈등으로 신흥국 금융 불안 확산에 대한 우려감 속에 외국인 매도세가 진행되면서 주중 약세를 보였지만 금요일에는 외국인 투자자들이 매수하고, 미중 무역분쟁 우려감이 둔화되면서 낙폭을 줄였다.

여전히 시장에 불안감은 남아 있지만 기술적으로는 추가 하락은 쉽지 않은 모양이다. 7월 초부터 120주 이평선 부근에서 지지 시도가 나타나고 있고, 2월과 7월 저점대를 이은 추세대선에서 지난 주 저점이 형성되었고, 2016년 저점에서 그은 상승 추세선이 2,200pt 수준에 위치해 지난 주 저점보다 약 1% 아래 위치한 상황이다. 스윙지표인 주간 Stochastics(52, 3, 3) 기준으로 9.67%에 위치해 있는데, 금융위기인 2008년 이후로 가장 낮은 수준이다. 20%를 넘어 중립권에 진입해야 주봉상 반등 국면에 들어섰다고 할 수 있지만 상당한 과매도 수준임에는 틀림 없다.

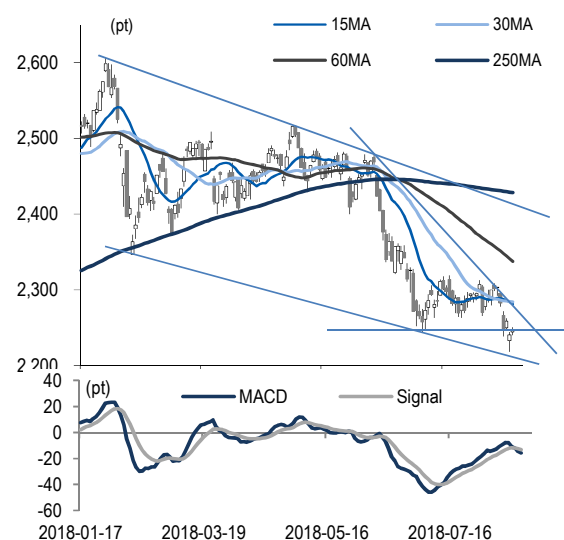
일봉상으로 8월 16일 미중 무역협상 재개 소식으로 장 중 낙폭 줄여 해머형 캔들 형성을 했고, 전주말에 추가로 반등해 바닥권 형성 가능성 나타났다고 볼 수 있다. 다만 15일 이평선 등 중기 이평선 회복해야 바닥에 대한 신뢰를 할 수 있고, 7월 초 저점대인 2,250pt 를 회복하는 과정 필요하므로 아직은 추가적인 확인 과정 필요하지만 하락보다는 바닥권 형성 국면으로 진행될 가능성이 높다고 판단된다.

[차트1] KOSPI 주봉 Stochastics(52,3,3), 2월과 7월 저점대를 연결한 추세대선에서 반등 시도. 2016년 저점에서 그은 상승 추세선 2,200pt 수준에 존재



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI 일봉 MACD, 추세대선에서 반등 시도 나왔지만 아직 MACD 매도 신호 발생 중이고, 중기 이평선 하회해 바닥 확인 과정 필요



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

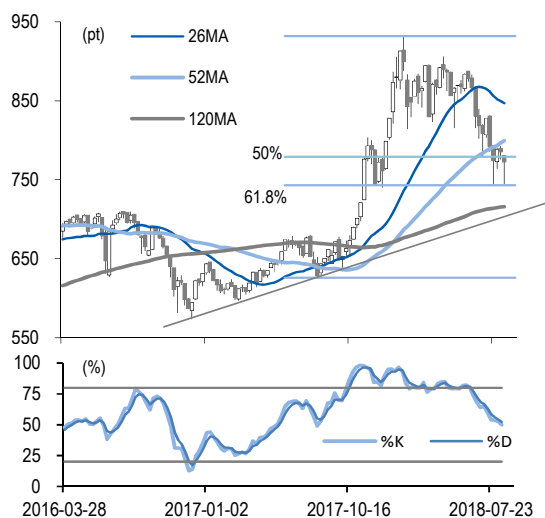
2. KOSDAQ 중기 하락 추세 중단 가능성 부각

KOSDAQ 지수 역시 주간 단위로 -1.59%하락했지만 6월부터 지속된 중기 하락 추세의 변화 가능성이 부각된 점은 긍정적이다.

이유는 지난 주 조정 과정에서 743pt 수준에 위치한 7월 저점대에서 강하게 반등했기 때문이다. 이 가격대는 작년 11월 중에 연기금의 KOSDAQ시장 투자 기대감으로 급등세가 시작된 후 첫 번째 조정에서 형성된 지지대로 심리적으로 중요한 가격대이다. 하락 추세에서는 일반적으로 전저점을 이탈하면서 낙폭 확대하는데 전일 반등으로 이중 바닥이 형성되었고, 추가로 반등해서 8월 고점(792.44pt)을 경신하면 중기 하락추세가 마감될 수 있을 것이다. 한편 추세 관련 보조 지표인 MACD에서 MACD선이 Signal선에서 반등해 KOSDAQ지수가 추가로 상승할 경우 의미 있는 신호가 될 수 있을 것이다.

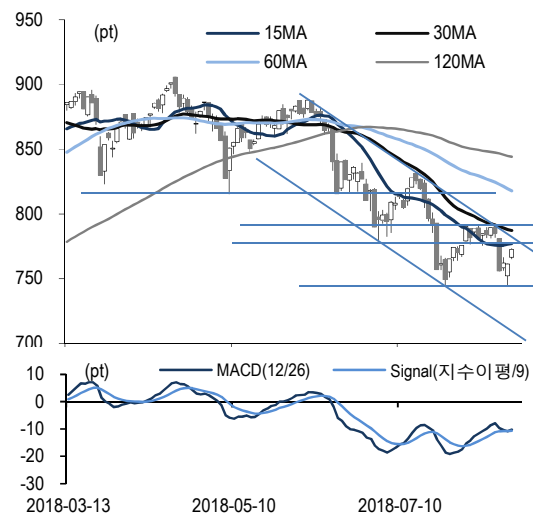
다만 60, 30일 이평선 등 중장기 이평선들이 하락 추세를 형성 중이고, 주봉 등 장기 차트상으로 750pt 수준을 장기 바닥으로 볼 수 있는 상황은 아니기 때문에 추가로 반등하더라도 횡보 내지는 중기 반등으로 해석할 수 있을 것이다. 최근 자료에서 밝힌 바와 같이 주봉상 Stochastics(52, 3, 3)기준으로 과매도권에 도달한 후에 반등해야 장기 바닥권으로 해석할 수 있고 지금 이 지표는 중립권에서 하락 중이다.

[차트3] KOSDAQ 주봉, 중기 하락 추세가 진행 중이지만 주간 Stochastics(52,3,3)기준으로 과매도권에 도달하지 못해 장기 바닥은 확인 필요한 모습



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[차트4] KOSDAQ 일봉, 하락 채널 하단선, 작년 12월 저점대 등의 지지대에서 반등. 아직까지 하락 채널 내에서의 반등으로 상승 가능 폭 제한적



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

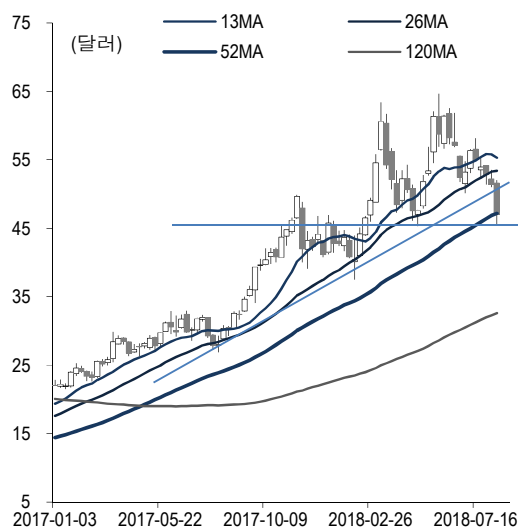
3. 마이크론 테크놀로지 주가의 시사점

SK 하이닉스 등 한국 반도체 관련주들과 상관관계가 높은 마이크론 테크놀로지(Micron Technology)의 주가가 중요한 지지대에 도달한 점은 긍정적으로 해석할 수 있다.

[차트5]에서 볼 수 있는 바와 같이 마이크론 테크놀로지 주가는 52주 이평선과 4월 저점대, 작년 말 고점대 등 중요한 분기점이 위치한 가격대까지 하락했고, 전주말에는 소폭이나마 반등한 모양이다. 장기 상승 추세는 둔화되는 과정이 있지만 처음으로 52주 이평선에 도달했고, 주봉상 중장기 이평선들이 상승세를 유지해 하락추세 전환에 시간이 필요한 상황이다. [차트6]은 2014년 말과 2015년 초에 걸쳐 동사가 고점대를 형성했던 과정을 주봉으로 표시한 것이다. 처음 52주 이평선에 도달한 후 일시적으로 전고점을 돌파하는 상승 시도가 있었고, 이후 조정 과정에서도 52주 이평선에서 형성된 저점대인 26달러 수준을 이탈하는 과정에서 수 차례의 공방이 있었다. 25, 52주 간의 데드 크로스가 발생한 후에 본격 하락 국면으로 진행되어 지금도 단기 내지는 중기 반등 시도는 나타날 가능성이 높은 상황이라 판단된다.

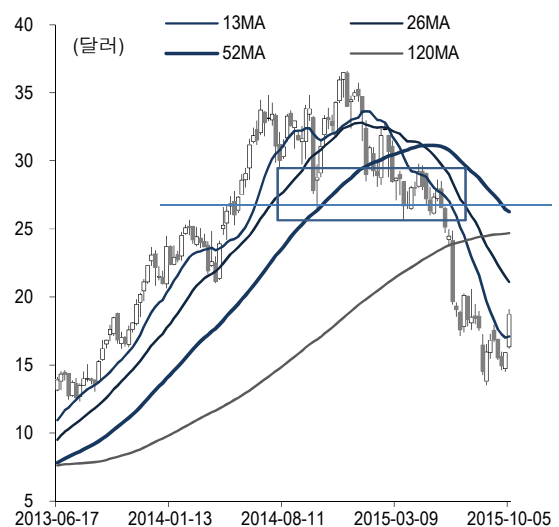
삼성전자 주가는 2월 저점대를 소폭 하회했고, SK 하이닉스는 그 보다 조금 위에 위치해 거의 비슷한 상황이라 할 수 있다. 따라서 반등 시도가 나타날 가능성을 타진할 수 있다고 판단된다.

[차트5] 마이크론 테크놀로지 주봉(2017~2018), 5월 저점대와 52주 이평선 도달해 반등 가능한 상황. 장기 추세 둔화 중이지만 본격 하락에 시간 필요한 상황



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트6] 마이크론 테크놀로지 주봉(2013~2015), 2014년 고점대 형성 과정에서도 52주 이평선에 처음 도달한 후 반등. 26, 52주 이평선 데드크로스 발생 후 본격 하락



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

