



견조한 중기 조정 국면

1. KOSPI, 중기 조정 시작 가능성

- KOSPI, 60일 이격도 116% 넘어서는 과매수 국면에서 조정 시작되어 중기 조정 진행 가능성 높음
- 중기 조정 진행 시, 60일 이평선 또는 일목균형표 구름대 수준에서 지지될 전망. 시장이 강하다면 기간 조정으로 진행되어 가격 저점이 이미 나왔을 가능성도 존재

2. 하락 가능 폭 제한적인 대형주

- 삼성전자, 현대차, KB금융 등 전통적 대형주들은 이미 4, 5월 횡보 하던 지지대 도달해 추가 하락 가능 폭 제한적
- NAVER 등 주요 언택트 관련주들은 이전에 추세가 강하게 형성된 가운데 기간 조정 중. 강한 상승 후 기간 조정이 나타나면 이후 상승 추세 재개될 가능성 높음

3. KOSDAQ, 기간 조정 가능성 높은 모습

- KOSDAQ 지수도 이격 과다 국면에서 하락해 30일 이평선 하회한 후 반등. 중기 조정 진행 가능성 높은 상황
- 급락 후 반등 과정에서 이런 모습이 나타난 사례는 2001년 12월과 2009년 2월에 나타난 바 있음. 중기 조정 시 60일 이평선에서 지지되면서 상승 추세 재개. 기간 조정 시 690pt 하회하지 않을 가능성 존재

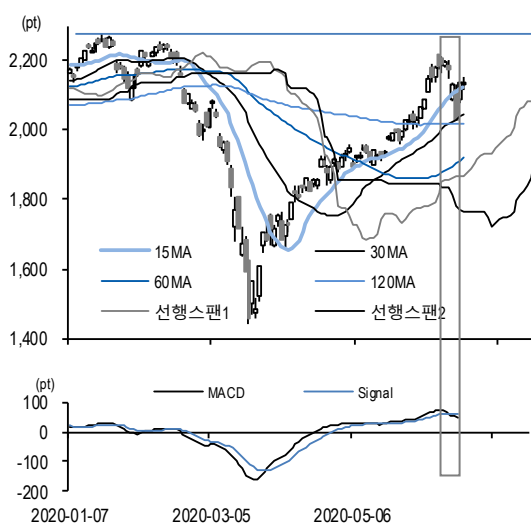
1. KOSPI, 중기 조정 시작 가능성

KOSPI 가 연일 불안한 움직임을 보이고 있다. 15일에는 대북리스크와 코로나2차 유행 우려감으로 하루에 101.48pt(-4.76%) 하락하고, 16일에는 107.23pt(+5.28%) 상승하는 등 변동성이 크게 확대되었다.

[차트1]에서 볼 수 있듯이 KOSPI 는 6월 초 상승으로 2,200pt 수준의 저항에 도달한 가운데 60일 이평선이 116%를 상회하는 이격 과다 국면에 들어선 후에 단기 조정을 통해 30일 이평선 부근까지 하락한 바 있어 중기 조정국면이 시작되었을 가능성이 높은 상황이다. MACD 등 주요 보조지표에서도 매도 신호가 발생한 모습이다. 아직 15, 30일 등 중기 이평선들이 상승 중이므로 일시적으로 전고점 부근까지 상승 시도가 나올 수 있지만 중기 조정이 진행된다면 60일 이평선 또는 일목균형표 구름대(선행스팬 1과 2사이)에서 중기 바닥이 나타날 전망이다. 60일 이평선과 구름대 상단선이 상승 중이라 시장이 견조하면 가격 조정 폭은 제한적인 가운데 기간 조정을 통해서 중기 조정이 마무리 될 가능성도 고려할 수 있을 것이다.

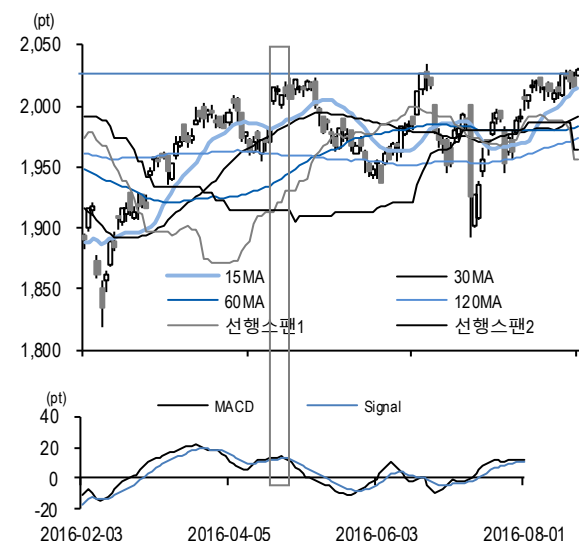
[차트2]는 지금과 유사한 패턴을 보인 2016년 초의 KOSPI 흐름인데, 당시에 급락 후 반등 과정에서 선행스팬1이 선행스팬2를 돌파하는 시점(사각형)에 고점대를 형성하고 구름대 수준에서 낙폭이 제한된 후에 상승세가 이어지는 모습을 보인 바 있다.

[차트1] KOSPI 일봉(2020), 과매수권에서 MACD 매도 신호 발생해 중기 조정 시작 가능성 높음. 60일 이평선 또는 구름대에서 바닥권 형성 후 상승 시도 나올 전망



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI 일봉(2016.1~8), 경험적으로 지금과 같은 중기 조정 국면 진행 중에는 일목균형표 구름대에서 저점을 형성하는 경우가 많음



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

2. 하락 가능 폭 제한적인 대형주

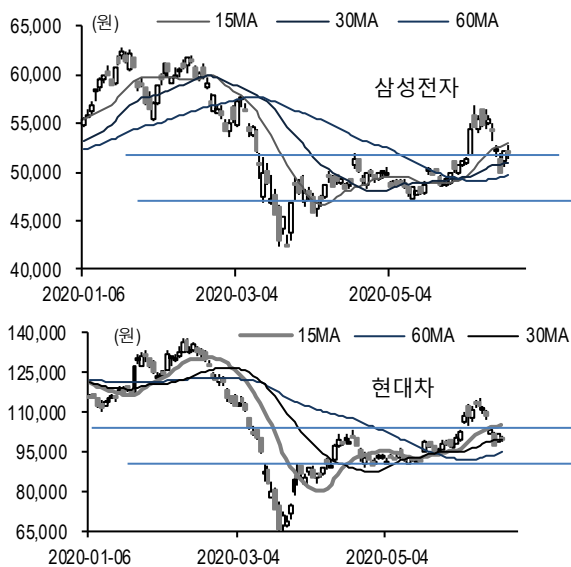
KOSPI 가 과매수권에서 중기 조정에 들어간 모양이지만 주요 대형주들의 흐름은 다소간의 차이가 있다.

[차트3]과 [차트4]에서 볼 수 있듯이 삼성전자의 경우 최근 조정 과정에서 4,5월에 횡보했던 구간까지 하락했고, 현대차, KB 금융 등 주요 대형주들도 비슷한 상황으로 새로운 악재가 발생하지 않는 한 수 있는 폭은 제한적이다. KOSPI 가 이들 종목들과 같은 움직임을 보였다면 지금도 2,000pt 를 하회하고 있을 것이다.

대형주들 중에서 대표적인 언택트 종목으로 꼽히는 NAVER 의 경우 이들 종목들과 다른 패턴을 보이고 있다. 3월 중순에서 5월 말까지 꾸준히 상승하다가 탄력이 둔화되었지만 기간 조정을 거치고 있고, 전일에는 다시 신고가를 경신했다. 이런 흐름은 카카오 등 주요 언택트 관련주에서도 나타나고 있는데, 추세가 강할 경우 기간조정으로 이격 부담을 해소하고 상승세가 이어질 가능성이 높은 모양이다.

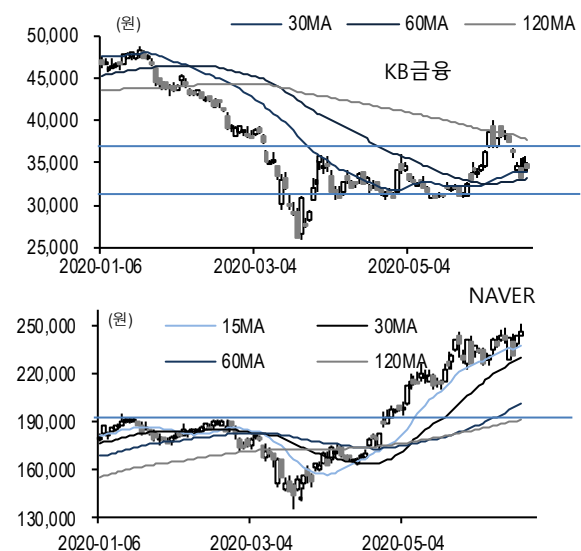
즉, 기존에 상승 폭이 크지 않았던 전통 대형주들은 이미 4, 5월 횡보 구간에 근접해 조정 가능 폭이 제한적이고, 상승 추세가 강한 언택트 관련주들은 대체로 가격 조정으로 진행될 가능성이 낮은 모양이라 시장이 중기 조정으로 진행되더라도 의외로 조정 폭은 제한적으로 나타날 가능성을 타진할 수 있을 것이다.

[차트3] 삼성전자와 현대차 일봉, 6월 초 상승 시도 있었지만 다시 되돌려 4,5월 횡보 구간까지 도달. 추가 조정 가능 폭 제한적인 모습



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트4] KB 금융과 NAVER 일봉, KB 금융 역시 60일 이평선 지지대 도달. NAVER는 추세 상승 후 건조한 기간 조정 중. 상승 추세 지속 가능성 높은 모습



자료: 유안타증권 리서치센터

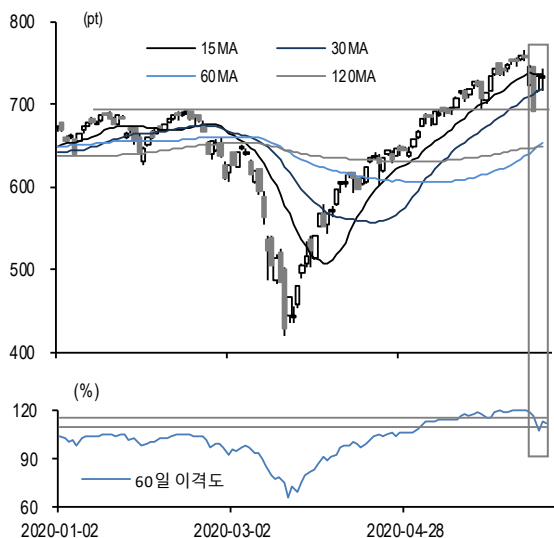
3. KOSDAQ, 기간 조정 가능성 높은 모습

KOSDAQ 지수 역시 60일 이평선 이격도 120% 넘는 수준까지 상승한 후 단기 조정 과정에서 30일 이평선을 하회해 중기 조정이 시작되었을 가능성이 높다.

장기 상승 추세가 진행 중이 것이 아니라 최근과 같이 60, 120일 이평선이 역배열된 가운데 60일 이평선 이격도가 115%를 넘고 110% 하회하는 수준까지 떨어진 경우는 2009년 2월과 2001년 12월에 나타난 바 있다. 결과적으로 이들 사례에서는 중기 조정 후 상승세가 이어지는 모습을 보였다. [차트6]에서는 2001년 12월의 사례를 보였는데, 당시에는 이전 저점대를 이탈하지 않으면서 기간 조정을 거치고, 60일 이평선의 지지력을 확인한 후에 상승세가 이어졌다. 이와 같은 패턴이 나타난다면 690pt 수준에 위치한 6월 15일 저점이 올해 1, 2월 고점과 맞물리면서 중요한 지지대로 작용할 것이고, 향후 중기 조정이 진행되더라도 690pt 를 이탈하지 않은 가운데 기간 조정을 거치면서 60일 이평선의 지지력을 확인한 후 점차로 상승추세가 전개되는 모양을 생각할 수 있을 것이다.

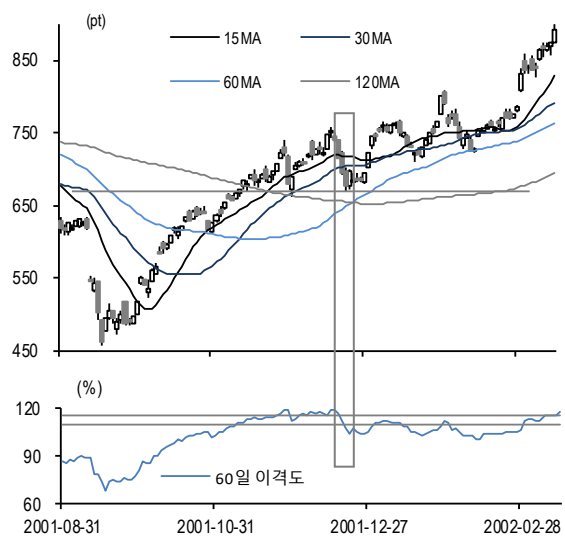
특히 60일 이평선이 강하게 상승 중이라 약 2주 후에는 60일 이평선이 700pt 까지 상승해 이미 가격 저점이 나왔을 수 있고, 추가로 가격 조정이 있더라도 60일 이평선 위치한 650pt 부근을 하회하는 흐름이 나올 가능성은 낮다고 판단된다.

[차트5] KOSDAQ 지수 일봉, 60, 120일 이평선 역배열된 가운데 60일 이격도가 115% 넘어선 후 110% 하회. 바닥권에 서 급등 후 조정으로 중기 조정 후 상승 가능성 높음



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[차트6] KOSDAQ 지수 일봉, 2001년 급락 후 반등 과정에서 나타난 모양으로 중기 조정 과정에서 60일 이평선 지지 후 상승세 이어짐



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

