

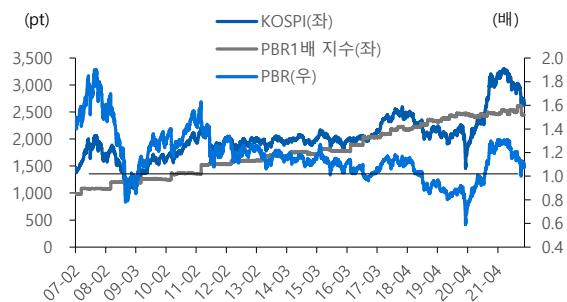


KOSPI, 하락세 진정 가능성

1. KOSPI, 추가 하락 쉽지 않은 가격대 도달

- KOSPI, 전일 반등으로 우크라이나 전쟁 개전 전일 대비 -1.44% 하락한 수준까지 낙폭 회복. 120주 이평선 지지대 도달한 가운데 주간 단위로 과매도 국면 기록.
- 1월 말 기준으로 KOSPI, 2,600pt 수준 PBR 1배 수준. 이익 전망 크게 낮아지지 않은 경우 대체로 PBR 1배 하회하지 않음.
- 결과적으로 글로벌 경기 흐름이 주가 방향성 결정하지만 쉽게 하락하기 어려운 가격 수준 도달.

KOSPI와 PBR 추이, 이익 전망이 크게 낮아지는 경우를 제외하면 PBR 1배를 크게 이탈하지 않는 경향 존재

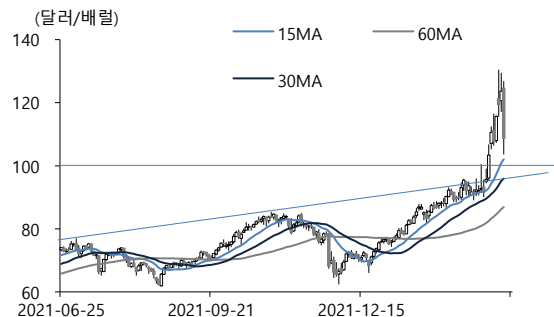


자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

2. 원자재 가격 급등세 진정 가능성

- 국제유가 UAE의 OPEC증산 촉구로 하락. 장대음봉 형성하면서 단기 이평선 이탈해 고점대 형성 가능성 부각.
- 다만 국제유가는 배럴당 100달러 수준 하회해야 의미 있는 조정 국면으로 볼 수 있어 아직은 확인 필요.
- 국제 금 가격 역시 2020년 고점대 부근에서 하락 장악형 패턴 형성. 우크라이나의 선전이 금 가격 하락의 배경이 되고 있는 것으로 판단.

국제유가 일봉, 장대음봉 형성, 7일 이평선 이탈. 100달러 하회하면 상승세 중단 가능성 높아질 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI, 추가 하락 쉽지 않은 가격대 도달

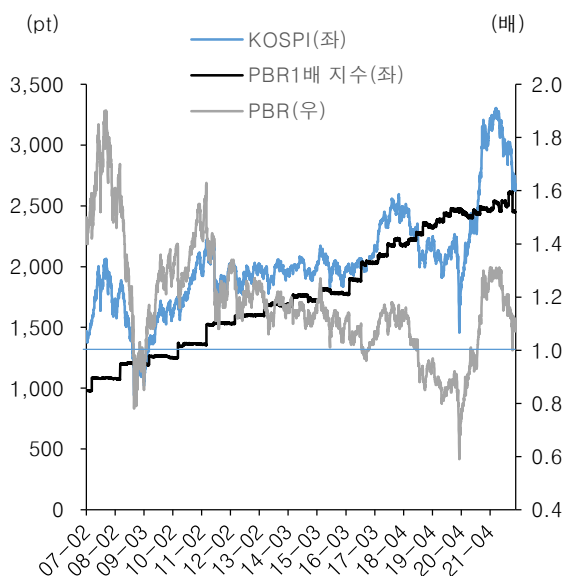
전일 반등으로 전일 KOSPI는 우크라이나 전쟁이 시작되기 직전일인 2월 23일 종가인 2,719.53pt보다 -1.44% 낮은 2,680.32pt를 기록했다. 전쟁 발발 후 장 중 최저점도 지난 1월 28일 저점보다 높은 수준에서 형성되었다.

[차트2]에서 볼 수 있듯이 최근 KOSPI 저점대는 120주 이평선이 위치한 가격대이고, 1월 말 기준으로 PBR 1배는 약 2,600pt 수준이다. 이익 전망치가 본격적으로 낮아졌던 시점을 제외하면 KOSPI는 PBR 1배를 크게 하회하지 않았다.

물론 지금은 러시아의 우크라이나 침공으로 국제유가 등 원자재 가격이 급등하고 러시아와 서방 국가들의 경제 전쟁 속에서 글로벌 경기가 침체 국면으로 전개될 것이라는 우려감이 팽배한 상황이므로 추가적인 이익 전망의 하향 조정을 배제하기 어렵다.

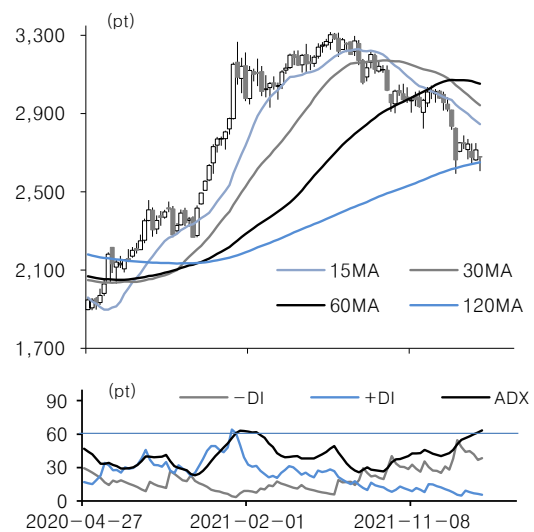
KOSPI 지수가 2,600pt 수준의 2018년 고점대의 지지를 확인했고, 주봉상 ADX가 60을 넘어서는 등 과매도 국면에 도달해 추가 하락도 쉽지 않은 상황이다. 결국은 대외변수의 흐름이 시장 방향성을 결정하겠지만 KOSPI가 글로벌 증시에서 상대적으로 견조한 흐름을 보이고 있다는 점도 주목할 필요가 있을 것이다.

[차트1] KOSPI와 PBR 추이, 이익 전망이 크게 낮아지는 경우를 제외하면 PBR 1배를 크게 이탈하지 않는 경향 존재



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI 주봉 추이, 120주 이평선 지지, ADX 60 상회해 주봉상 과매도 국면 도달



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 원자재 가격 급등세 진정 가능성

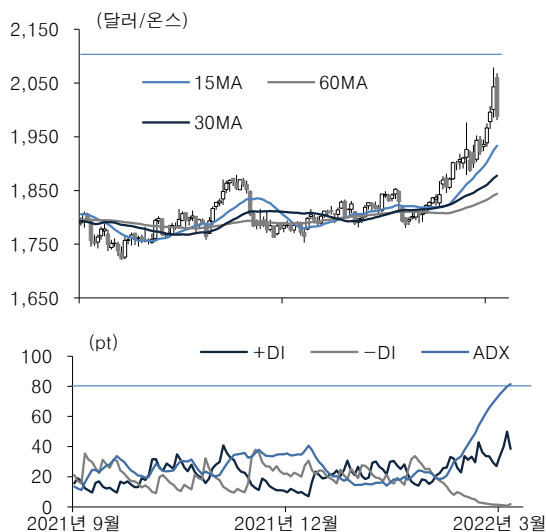
글로벌 금융시장에서 원자재 가격의 급등세가 진정되는 모습이 나온 점도 긍정적이다. 국제유가는 UAE의 OPEC중산 추구와 더불어 급락세를 나타냈다. 종가 기준 -12.13% 하락했을 뿐 아니라 장대 음봉 형성하면서 단기 이평선도 이탈한 모양이다.

지난 3월 7일과 8일에도 상승세가 이어졌지만 이틀에 걸쳐 윗꼬리가 길게 형성된 하이웨이브 캔들을 형성해 추가 상승이 부담스런 모습을 보였다. 다만 100달러 수준이 중요한 분기점이라 이 가격대까지 이탈해야 의미 있는 조정으로 볼 수 있을 것이다.

대표적 위험자산인 금 가격도 눈여겨볼 만하다. 최근 가파르게 상승하면서 2020년 고점대라는 저항에 근접한 가운데 역시 장대 음봉 형성되면서 하락 장악형 패턴을 형성했다. 일봉상 상승 추세 유효해 고점 확인 필요하지만 급등세는 진정되는 모양이다.

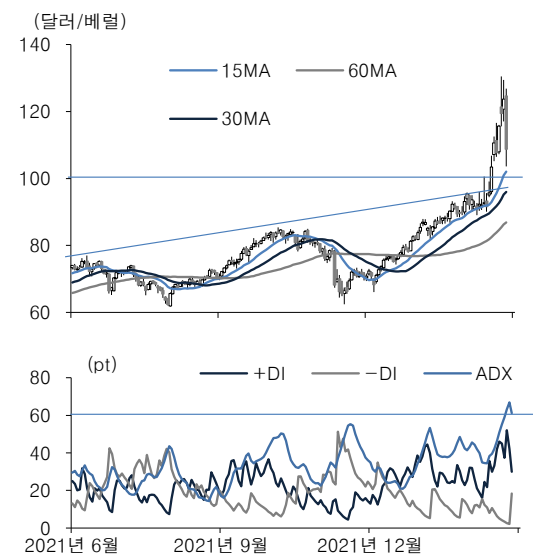
이러한 위험자산 급등의 배경에는 우크라이나군이 러시아군을 상대로 선전하여 휴전 협정 체결 가능성이 이전에 비해서 높아졌기 때문으로 판단된다. 러시아가 승리하면 전쟁이 끝나도 서방의 제재가 계속될 가능성이 높지만 그 반대라면 이미 러시아의 피해도 크기 때문에 상대적으로 서방의 제재가 조기에 종료될 수도 있을 것이다.

[차트3] 금가격 일봉, 하락 장악형 패턴 형성. 급등 과정에서 장대음봉은 상승 중단 신호로 해석 가능



로: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[차트4] 국제유가 일봉, 장대음봉 형성, 7일 이평선 이탈. 100달러 하회하면 상승세 중단 가능성 높아질 전망



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터