

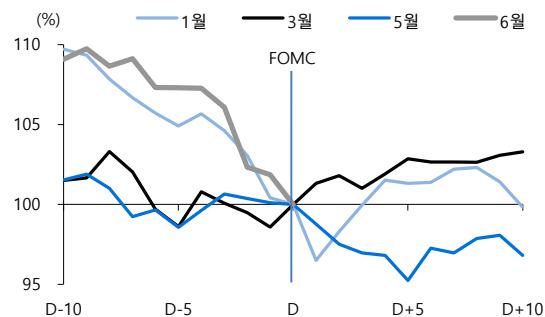


단기 하락세 진정 가능성

1. FOMC를 전후한 KOSPI 흐름

- 6월 FOMC 결과 발표를 앞두고 KOSPI 하락. 올해 들어 금리 인상에 대한 관심이 높아지면서 FOMC를 전후해 주가흐름 변화하는 모습 관찰됨.
- 특히 지금과 같이 FOMC 결과에 대한 우려감이 강하게 반영된 경우 결과 발표 이후에는 재료 소멸로 인해 반등 가능.
- 60일 이평선 이격도 91.9% 수준까지 하락. 과거 KOSPI 이격도가 90% 수준까지 하락하면 강하게 반등하는 모습 보임.

금년 FOMC 전후 10일 간의 주가 흐름, FOMC를 전후해 단기 주가 흐름 변화 나타남

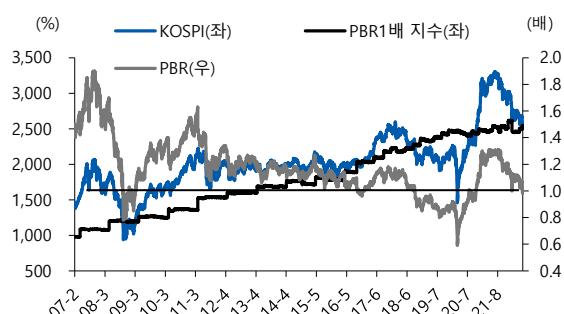


자료: Fed, 유안티증권 리서치센터

2. 주봉 RSI 과매도권 진입

- KOSPI는 주봉상 장기 하락세 이어지는 가운데 최근 강하게 하락해 RSI 기준으로 과매도권 도달. 이는 중장기로도 추가 하락 가능 폭 제한적이라는 의미임.
- KOSPI PBR 기준으로 1배 하회. 2007년 이후 1배를 크게 하회한 경우는 2008년 말과 2018년 10월부터 2020년 중반까지 존재함.
- 이런 경우는 금융위기 또는 미중 무역분쟁과 같이 예측하기 어려운 패닉 국면이 나타날 때임. 지금과는 다른 상황이라 판단됨.

KOSPI와 KOSPI PBR, PBR 1배 수준 추이, 최근 급락 과정에서 PBR 1배 하회



자료: KRX, 유안티증권 리서치센터

1. FOMC를 전후한 KOSPI 흐름

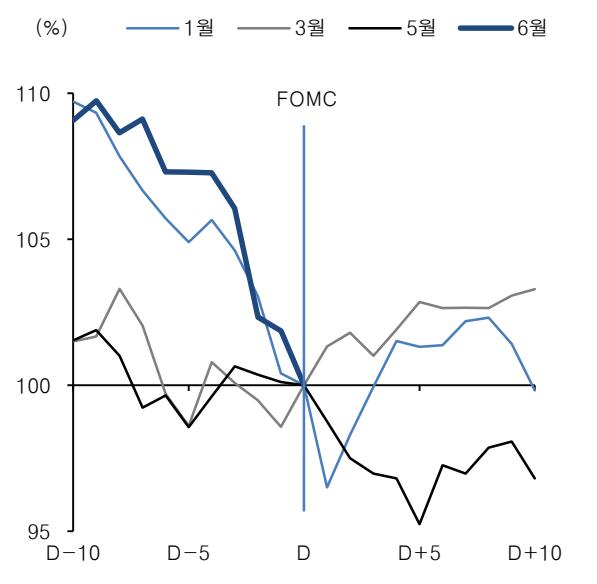
KOSPI를 비롯한 글로벌 증시가 6월 FOMC 결과를 앞두고 급락했다. 기존에는 0.5%p인상을 기대했지만 최근 인플레 정도가 강해지면서 0.75%p에 대한 기대감이 높아졌고, 1%p도 가능하다는 의견도 나오고 있다.

연초 이후 시장의 관심은 인플레의 정도와 지속 가능성, 이에 대한 연준의 대응에 있었기에 FOMC에 대한 관심이 높았다. 그런 이유로 [차트1]처럼 FOMC를 전후해서 단기적인 주가 흐름이 변하는 모습을 보였다. 지금까지 FOMC에 대한 우려감으로 급락했기 때문에 0.75%p 인상이 단행되어도 이후 주가 하락은 제한될 수 있을 것이다.

또한 단기적으로 과도하게 낙폭이 컸다는 사실만으로도 주가는 반등할 수 있는 여지가 생긴다. 전일 종가 기준 KOSPI 60일 이평선 이격도는 91.9%이다. 일반적으로 90%수준에서는 강한 반등이 나타나기 때문에 단기 하락 가능 폭은 제한적일 것이다.

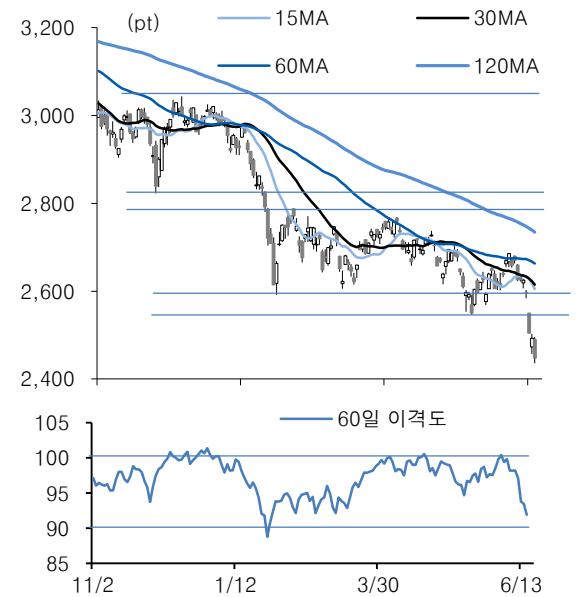
결과적으로 FOMC 우려감으로 하락한 주가는 FOMC 이후에는 재료 소멸로 인해 추가 하락이 쉽지 않고, 기술적으로 단기 반등이 나올 수 있는 수준까지 하락해 금일 이후 단기 하락세는 진정될 가능성이 높다는 판단이다.

[차트1] 금년 FOMC 전후 10일 간의 주가 흐름, FOMC를 전후해 단기 주가 흐름 변화 나타남



자료: Fed, 유인티증권 리서치센터

[차트2] KOSPI 일봉과 60일 이평선 기준 이격도, 이격도 91.9% 수준으로 추가 하락 쉽지 않은 가격대 도달



자료: 유인티증권 리서치센터

2. 주봉 RSI 과매도권 진입

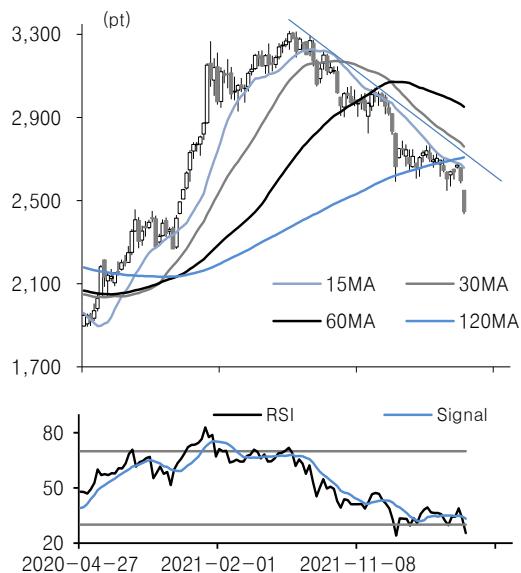
KOSPI는 단기적으로 과매도권에 도달했을 뿐 아니라 장기적으로도 바닥을 찾아야 하는 수준까지 하락했다고 보인다. 주봉 RSI 기준으로 지난 1월에 이어 다시 과매도권에 도달했다. 일반적으로는 주봉 RSI 과매도권에 도달하면 중기 내지 장기 바닥권을 형성하는 경향이 있다.

PBR 기준으로도 최근 하락으로 1배를 하회한 상황이다. KRX에서 제공하는 PBR 1배는 2,540pt 수준이다. [차트4]에서 볼 수 있듯이 KOSPI가 PBR1배를 의미 있게 이탈한 경우는 2008년 말과 2018년 10월부터 2020년 중반까지 나타난 바 있다.

금융위기나 미중 무역분쟁 등 예상치 못한 이슈로 패닉에 빠졌을 때 PBR 1배를 크게 하회하기도 하지만 대부분의 경우 PBR 1배를 위에서 중기 저점대를 형성하는 모습을 보였다. 2018년 말과 같은 수준까지 하락한다고 가정하면 2,250pt 정도가 될 것이다.

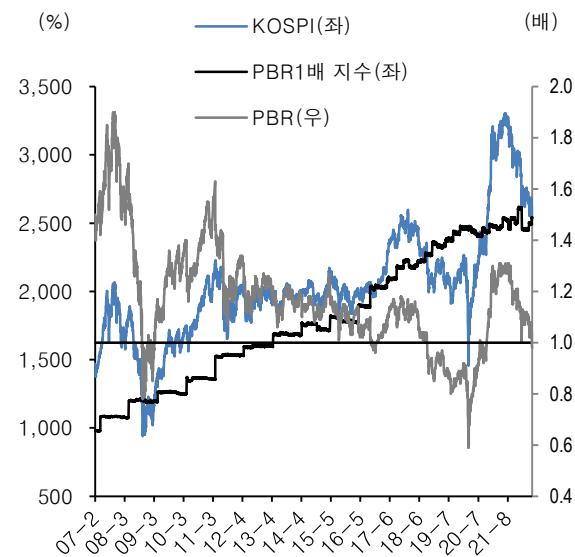
장기 하락세가 진행 중이므로 장기 바닥을 확인하는 데 시간이 필요할 수 있지만 과거 패닉 국면과 같은 하락 국면은 아니기 때문에 추가적인 하락 가능 폭은 제한적이라는 판단이다.

[차트3] KOSPI주봉, 이평선과 RSI, 장기 하락 추세 진행되는 가운데 주봉 RSI 다시 과매도권 진입



자료: 유안티증권 리서치센터

[차트4] KOSPI 와 KOSPI PBR, PBR 1배 수준 추이, 최근 급락 과정에서 PBR 1배 하회



자료: KRX, 유안티증권 리서치센터