

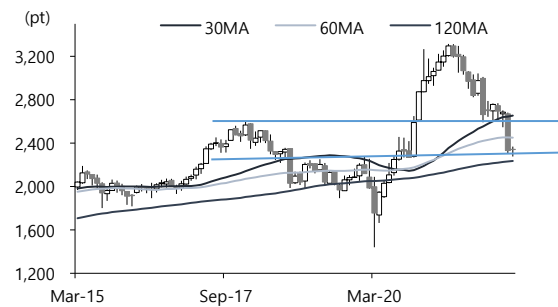


KOSPI, 하방 경직성이 기대되는 이유

1. 추가 하락 쉽지 않은 가격대 도달

- 6월 중 하락으로 2019년 고점대 도달. 중요한 지지대로 추가 하락 쉽지 않은 가격 수준.
- 월간 RSI 기준으로 7월 들어 40% 아래에서 상승 전환. 과거 이런 모습이 나타났을 때 전저점을 이탈할 가능성은 매우 낮음.
- KOSPI는 일봉상 반등 시도 중이지만 탄력이 강하지 않은 모습. 다만 이 과정에서 RSI 기준으로 상승 다이버전스 형성.

KOSPI월봉, RSI 40% 아래에서 상승 반전. 2019년 중 고점대 지지 확인, 추가 하락 쉽지 않은 상황



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 주가 흐름의 선행성에 주목

- 6월 초 이후 삼성전자와 SK하이닉스의 12개월 당기 순이익 전망치 12~13% 하락.
- 과거 이익 전망치 급락 과정에서 오히려 주가는 바닥권 형성하는 모습 보임. 이후 이익 전망치 낮아져도 주가는 반등 하거나 횡보.
- 삼성전자와 SK하이닉스의 P/B는 2020년 저점에 근접했거나 하회하는 수준 도달해 추가 하락 쉽지 않다고 판단됨.

삼성전자 이익 전망치, P/B 흐름. 이익 전망치 급락했지만 P/B는 2020년 3월 저점 근접



자료: 유안타증권 리서치센터

1. 추가 하락 쉽지 않은 가격대 도달

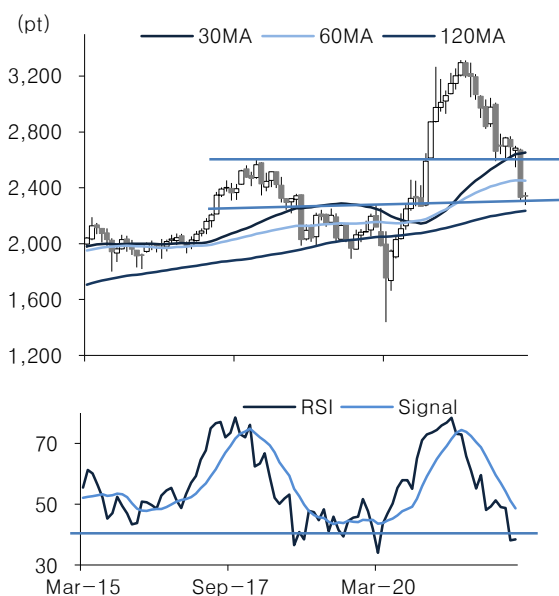
KOSPI는 추가 하락이 쉽지 않은 가격대에 도달했다. [차트1]에서 볼 수 있듯이 6월 중 하락으로 2019년 고점을 비롯해 2020년 코로나 사태 이전 고점대에 도달해 중요한 지지대에 닿은 모습이다. 지난 1월 급락 후에도 2018년 고점대 지지에서 몇 달 간 하락이 제한되기도 했다.

또한 월간 RSI 기준으로 7월에 들어서면서 40% 아래에서 반등했는데, KOSPI 월간 RSI 40% 아래에서 상승 전환할 경우 대부분 중기 이상의 상승으로 이어졌다. 2018년 11월과 2019년 9월, 2020년 4월에 이런 모습이 나타난 바 있다.

[차트2]에서 볼 수 있듯이 일봉상으로는 하락을 멈추고 반등 과정 중에 있지만 그리 강한 모습은 아니다. 전주말과 전일에 걸쳐 15일 이평선 회복 시도가 있었지만 일단 돌파에 실패한 모양이다.

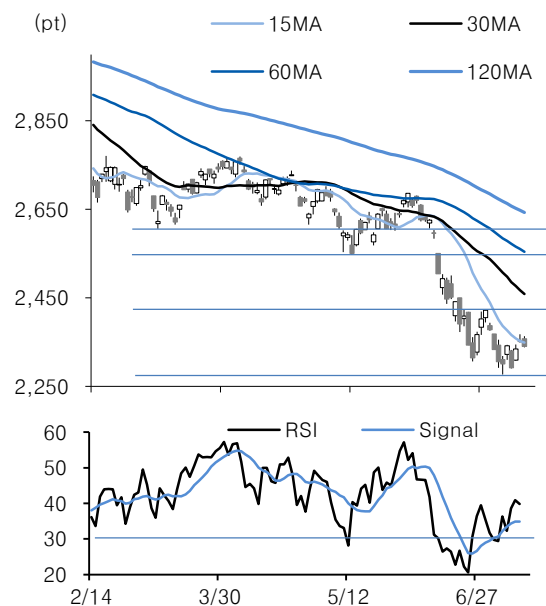
지난 6월 중반 이후 바닥권 형성 과정에서 RSI 기준으로는 상승 다이버전스가 형성되어 당장 상승 탄력이 강한 모습을 보이지 않아도 추가로 하방 경직성 확보 되면 강한 상승세가 나타날 수도 있는 여건은 만들어지고 있는 상황이다.

[차트1] KOSPI월봉, RSI 40% 아래에서 상승 반전. 2019년 중 고점대 지지 확인, 추가 하락 쉽지 않은 상황



자료: Fed, 유안타증권 리서치센터

[차트2] KOSPI 일봉, RSI 단기 급락 후 반등 시도 중이지만 강하지는 않은 모습. RSI에서는 상승 다이버전스 발생



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 주가 흐름의 선행성에 주목

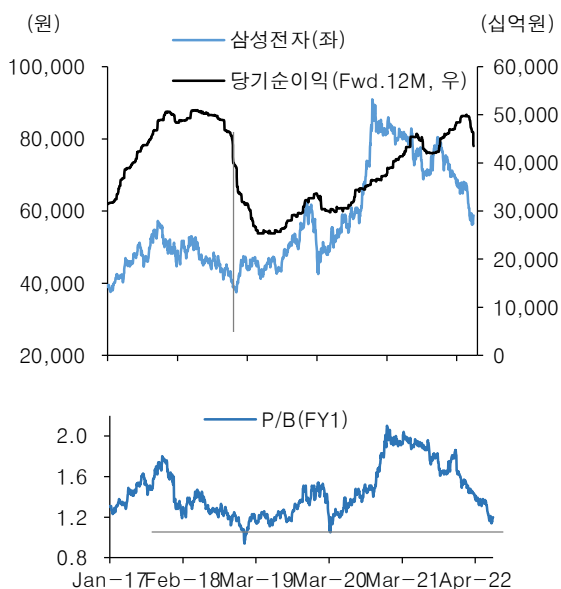
최근 삼성전자 실적 발표를 전후해서 삼성전자와 SK하이닉스 등 대형 반도체 관련주들의 이익 전망치가 급격히 낮아지고 있다. 아래 차트에서 볼 수 있듯이 두 종목의 12개월 당기 순이익 전망치는 6월 초 대비 12~13% 하락했다.

그런데 중요한 점은 특히 이들 반도체 기업들은 이익 전망에 비해서 주가 움직임이 빠르게 나타난다는 점이다. 지난 2018년 말에도 이들 두 기업들의 이익 전망치가 급락하던 시점이 주가 바닥이었고, 이후 추가로 이익 전망이 낮아지는 가운데 주가는 회복 내지는 반등 국면이 진행되었다.

최근에 이익 전망이 낮아지기 전에는 이익 전망이 상승하는 가운데 주가는 하락세를 이어갔고, 이로 인해 삼성전자는 장부가 대비 주가 수준(P/B)이 지난 2020년 저점에 근접했고, SK하이닉스는 그 보다 낮은 수준까지 하락했다.

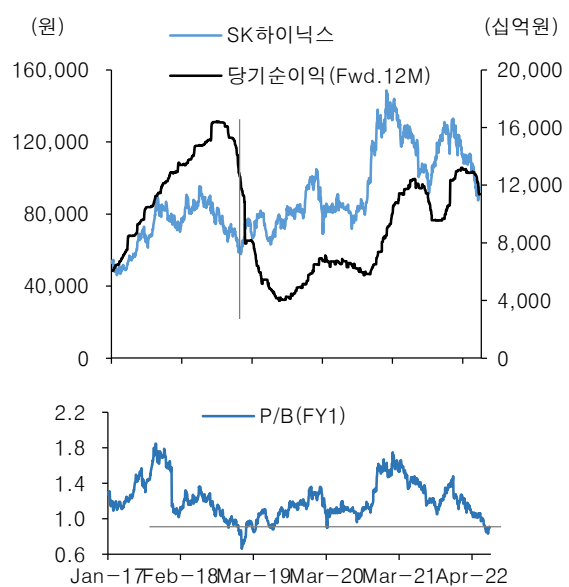
결과적으로 삼성전자와 SK하이닉스는 추가적인 이익 전망 하향 조정이 있더라도 추가 하락 가능성은 낮은 상황이고, 오히려 상승 가능성도 타진할 수 있을 것이다. 이들 종목들의 영향력 고려하면 KOSPI 역시 바닥권 형성 가능성이 높다고 할 수 있다.

[차트3] 삼성전자 이익 전망치, P/B 흐름. 이익 전망치 급락했지만 P/B는 2020년 3월 저점 근접



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트4] SK 하이닉스 이익 전망치, P/B 흐름. 이익 전망치 급락 시점에 주가 바닥이 나올 가능성 높은 패턴



자료: KRX, 유안타증권 리서치센터