

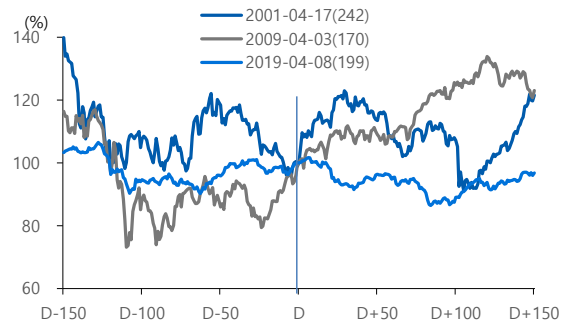


KOSPI, 공포 심리 제한적

1. KOSPI, 120일 이평선 하락 중단

- KOSPI, 200일 이평선 저항으로 하락중 120일 이평선 이탈한 점 부담. 그러나 12월 14일 장기간 하락하던 120일 이평선 하락 중단.
- 150일 이상 연속 120일 이평선 하락 후 첫 상승 경우 단기 내지 중기적인 흐름은 차이가 있지만 공통적으로 장기 하락 중단.
- 전주말 일목균형표 구름대에서 지지 시도가 나오는 등, 단기 하락 제한 가능성 타진할 수 있음.

2000년대 들어 KOSPI 120일 이평선 150일 이상 하락세 지속된 후 첫번째 상승 전후 150일 간 지수 흐름



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 흥분하지 않는 파생 시장

- 일반적으로 KOSPI200 선물가격 하락 과정에서 거래량 증가. 최근 선물 가격 하락 과정에서 선물 거래량 추세적으로 감소.
- 외국인 선물 누적 순매수 포지션 역시 크게 줄어들지 않음. 오히려 전주말에는 9,700계약(미니 포함) 가량 순매수.
- VKOSPI 상승폭 역시 제한되는 가운데 역사적 변동성에 비해서 내재 변동성 낮은 수준. 강한 방향성 형성 가능성 낮게 보는 모습.

KOSPI200 지수와 VKOSPI, 역사적 변동성 추이. 역사적 변동성에 비해 내재 변동성 낮은 수준



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

1. KOSPI, 120일 이평선 하락 중단

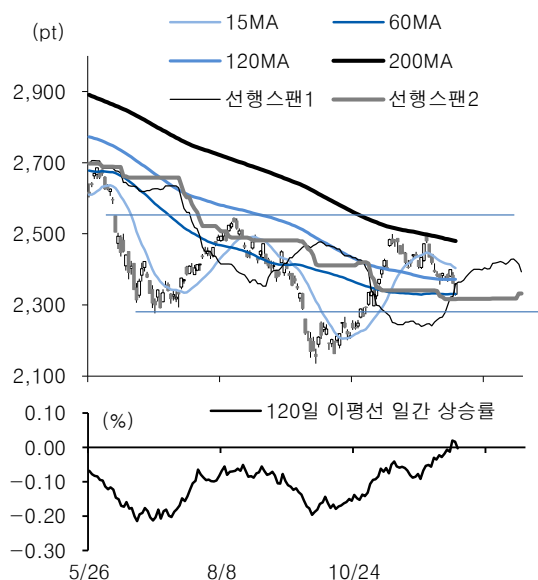
미국 FOMC를 전후해 KOSPI가 약세로 진행 중이다. 추가적인 금리 인상과 경기 둔화에 대한 우려감이 복합적으로 작용하는 모양이다. 기술적으로는 200일 이평선 저항으로 하락 중인 가운데 11월 중에 회복한 120일 이평선을 다시 이탈했다.

중요한 저항을 넘지 못하고 단기 조정 국면 진행 중이라 단기 저점 확인 시점까지는 보수적인 관점의 접근이 필요하다. 다만 12월 14일에 120일 이평선이 300거래일만에 하락을 멈춰 장기 하락세 중단 가능성이 높아진 점도 간과해서는 안 될 것이다.

[차트2]는 KOSPI가 2000년대 들어 150일 이상 120일 이평선이 연속으로 하락하다가 처음 상승한 시점 전후의 주가 흐름을 나타낸 것이다. 범례는 첫 상승일과 연속하락 기간을 나타낸 것이다. 단기 내지 중기적인 흐름은 차이가 있지만 모두 장기 하락 추세가 중단되었고, 이전 저점을 이탈한 경우도 있지만 모두 일시적인 하락에 그쳤다.

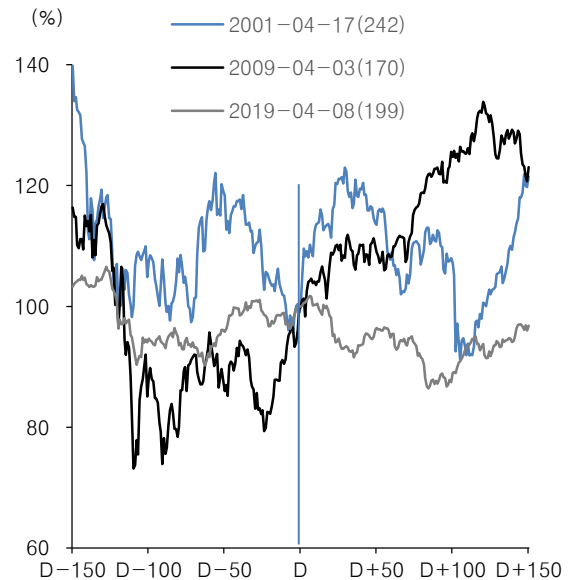
특히 지금은 일목균형표 구름대의 지지력을 테스트하는 과정에 있고, 전주말에 구름대에서 강한 지지력을 보였기 때문에 단기적인 하락도 제한될 가능성이 존재하고 있다. 구름대의 지지가 확인된다면 단기 또는 중기적으로도 긍정적 전망이 가능할 것이다.

[차트1] KOSPI, 200일 이평선 저항으로 하락. 120일 이평선 하락세 중단된 가운데 구름대 지지 시도 중



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트2] 2000년대 들어 KOSPI 120일 이평선 150일 이상 하락세 지속된 후 첫번째 상승 전후 150일 간 지수 흐름



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 흥분하지 않는 파생 시장

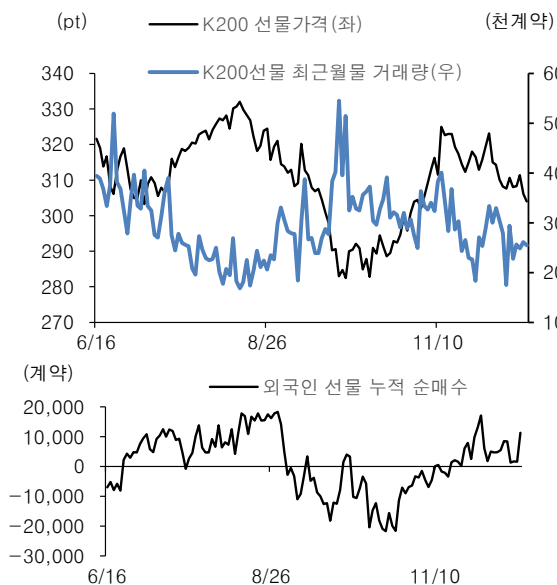
KOSPI의 단기 하락세가 이어지는 과정에서도 파생시장은 이전과 다른 모습을 보이고 있다. KOSPI200 선물의 경우 일반적으로 단기 하락 과정에서 거래량이 증가하는데 11월 중반 이후 선물가격 하락 과정에서 선물 거래량은 추세적으로 감소했다.

[차트3]에서 볼 수 있듯이 외국인 선물 누적 순매수 포지션은 선물가격의 흐름과 유사하게 진행되는데, 전주말에는 선물가격 하락 과정에서도 9,700계약(미니선물 포함) 정도 순매수 규모를 늘려 11,321계약의 누적 순매수를 보유 중이다. 외국인 포지션을 보면 추가 하락보다는 횡보 내지는 반등 가능성에 무게를 두는 모습이다.

[차트4]는 KOSPI200지수와 VKOSPI, 역사적 변동성을 나타낸 것이다. 일반적으로 주가 하락 시 VKOSPI가 상승하게 되는데 최근 VKOSPI는 오히려 안정되는 모습을 보이고 있다.

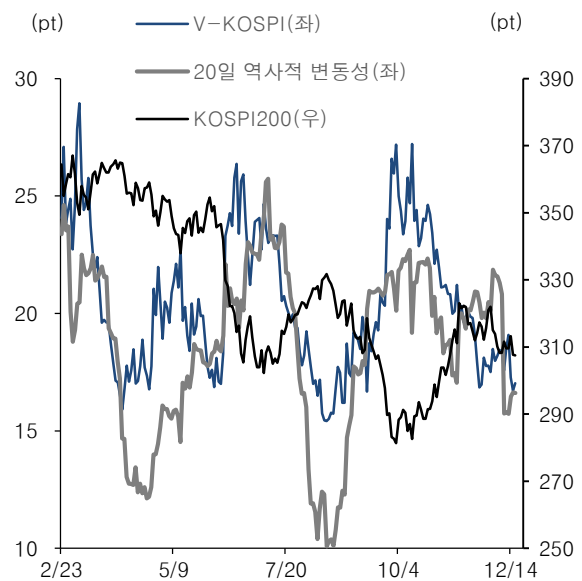
특히 역사적 변동성이 과거 증기 저점대에 비해서 높은 수준인 가운데 VKOSPI가 이전 저점대에 근접해 기초자산 흐름 대비 옵션 가격이 낮게 형성되어 옵션시장의 심리는 강한 방향성 형성 가능성을 낮게 평가하는 모습이라 해석된다.

[차트3] KOSPI200 선물 가격과 거래량, 외국인 누적 순매수 추이. 가격 하락 불구 심리적 흐름 안정적.



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[차트4] KOSPI200 지수와 VKOSPI, 역사적 변동성 추이. 역사적 변동성에 비해 내재 변동성 낮은 수준



자료: Check, 유안타증권 리서치센터