



시장 급락 쇼멘트

코스피 고사해

투자전략팀장 권트 안한국 hg.ahn@hanwha.com 3772-7646

오늘 코스피는 6023.66p로 마감했다. 직전 고점(9114.55p) 대비 33.9% 하락했다.

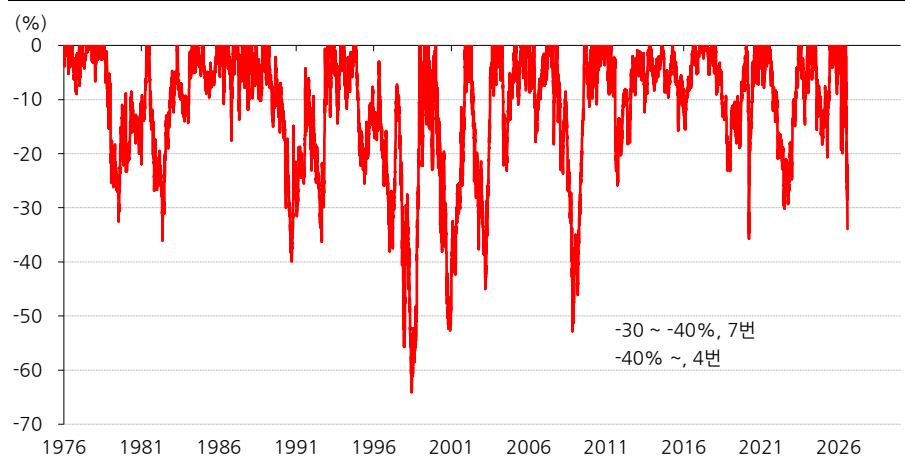
지난 50년의 코스피 역사에서 직전 1년 내 고점 대비 20% 이상 하락은 3년마다 한번 오는 조정이다. 고점 대비 30% 이상 하락은 5년마다 한번 오는 조정이다. 20%대 하락은 어느 정도 예측 가능한 영역이나, 30% 이상 하락은 예측 불가능한 블랙스완의 영역이라고 판단한다. 2008년 금융위기(-52.8%)와 2020년 코로나 급락(-35.7%)이 이에 해당한다.

경험적으로 코스피의 변동성보다 주식의 변동성이 2배가량 크기 때문에 코스피가 고점 대비 30% 이상 하락했다는 말은, 개별 종목이 60% 이상, 즉 반토막 이상 하락했다는 말과 같다. 멸절된 주식이 단기간에 반토막이 난 상태에서는 밸류에이션, 매크로, 이슈 상관없이 가격만으로도 매력이 높은 구간이라고 생각한다. 지난 한달여 동안 주가가 이렇게 빠질 만큼 펀더멘털이 변했다고 말하기 어렵다. 대기 자금이 충분히 들어올 수 있는 수준이라고 판단한다.

반도체 주가는 최근 1년 동안 2016년 사이클의 2배 이상 속도로 상승했고 한번도 가보지 않은 사이클을 가고 있기 때문에 하나하나 확인하고 가려는 심리가 변동성을 키운 것으로 판단한다. 차익실현과 급등에 따른 되돌림, 변동성의 여진이 지속되겠지만 우상향의 방향성에 대해 의심하기는 아직 이르다고 판단한다.

코스피가 추가 하락할 가능성은 있으나 오래 머물지 않을 구간이며 지금은 공포를 사야 할 때다. 반도체가 답이다.

[그림1] 지난 50년간 코스피 직전 고점 대비 하락률



자료: WISEfn, 한화투자증권

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.
