

# 퀀트 투자 무작정 따라하기

---

## Chapter. 02 마켓타이밍

## 013. 마켓타이밍은 무엇인가?

---

## 013. 마켓타이밍은 무엇인가?

---

### 마켓타이밍

- 조만간 오를 확률이 높은 종목 : **매수**
- 조만간 내릴 확률이 높은 종목 : **매도**



핵심 = '확률'

**'확률'** 이지 **'미래 예측'**이 아님

금융시장의 랜덤한 움직임을 정확하게 '예측'하는 것은 **불가능** 하지만  
특정 타이밍에 오를 '확률' or 내릴 '확률'을 찾아내는 것은 **가능**함

## 013. 마켓타이밍은 무엇인가?

### 가격을 사용한 마켓타이밍

| 개별 주식의 경우에서 본 가격 추세 |

1주-1개월	3-12개월	3년-5년
역추세	추세	역추세

■ 기술적 반등 or 급락 가능성이 커짐

■ 기존의 추세를 지속적으로 따를 가능성이 큼

### 계절성을 사용한 마켓타이밍

마켓타이밍	설명
장중 효과 오버나잇 효과	대부분의 종목 • 시초가에 가장 높음, 오후장부터 하락 시작, 장 마감 전 반등 (시초가 > 종가) • 다음날의 시가 > 오늘의 종가 • '오늘 종가 매수 다음날 시가 매도' 전략이 존재함
주중 효과	목,금의 수익 > 월,화의 수익
월말 월초 효과	월말, 월초의 수익 > 월중의 수익
할러윈 효과	11-4월의 수익 > 5-10월의 수익
연말 효과	연말, 연초에 수익이 높음
특정 월 효과	• 종목 별로 특정 월에 잘나가는 주가 있음 (선거기간 후보 관련주 등) • 평균적으로 3월에 잘 나가는 종목이 있다면 다음 해 3월에도 잘 나갈 가능성이 큼



11월-4월 주식 비중 증가  
5월-10월 주식 비중 축소

## 013. 마켓타이밍은 무엇인가?

---

### 경제지표를 사용한 마켓타이밍

금리, 환율, 무역수지, 물가상승률, 소비판매 지수, OECD 선행지수 등으로 마켓타이밍 잡기

### 밸류에이션을 사용한 마켓타이밍

PER, PBR, CAPE 등 밸류에이션 지표가 낮을 때 매수, 높아질 때 매도

\* 밸류에이션을 이용할 땐 장기 투자의 초반 마켓타이밍 선정에만 유효

### 기타 전략

외인 / 기관의 수급, 거래량, 기술적 보조지표 등을 활용한 마켓타이밍 잡기

## 014. 핼러윈 전략은 무엇인가?

---

## 014. 할러윈 전략

### 할러윈 (10월 31일)에 매수하여 6개월 홀딩하는 전략

| 65개국 1861-2017년 구간별 수익률 비교 |

시기(년)	11-4월 수익	5-10월 수익	차이
1861-1870	3.9	2.3	1.2
1871-1880	1.1	0.0	1.1
1881-1890	-0.4	1.9	-2.3
1891-1900	2.2	0.1	2.1
1901-1910	1.9	0.6	1.3
1911-1920	-1.0	-0.7	-0.3
1921-1930	2.3	0.2	2.1
1931-1940	1.6	0.1	1.5
1941-1950	2.9	3.6	-0.7
1951-1960	4.2	5.2	-1.0
1961-1970	5.0	-0.8	5.8
1971-1980	9.1	3.8	5.3
1981-1990	14.4	9.4	5.0
1991-2000	11.1	2.8	8.3
2001-2010	6.9	2.4	4.5
2011-2017	4.8	-1.0	5.8

| 주요국 1970-2017년 구간별 수익률 비교 |

국가	11-4월 / 5-10월 수익 차		국가	11-4월 / 5-10월 수익 차	
	1970-1998	1998-2017		1970-1998	1998-2017
아르헨티나	2.6	4.8	일본	9.2	10.8
호주	6.5	3.8	멕시코	3.6	5.3
오스트리아	7.2	13.0	네덜란드	10.9	9.4
벨기에	12.5	6.5	필리핀	12.9	5.3
브라질	34.8	8.4	러시아	-24.7	5.0
캐나다	6.3	6.5	싱가폴	8.6	4.7
칠레	-7.9	2.4	남아공	7.7	2.1
덴마크	3.6	7.6	스페인	10.8	4.7
핀란드	9.2	8.4	스웨덴	12.3	12.2
프랑스	13.7	9.3	스위스	8.1	5.1
독일	8.5	10.5	대만	20.0	11.0
그리스	10.9	4.6	영국	12.4	5.5
홍콩	5.8	1.1	한국	1.3	8.5
인도네시아	14.3	14.4	미국	4.9	6.2
아일랜드	11.4	12.6	평균	7.8	7.3

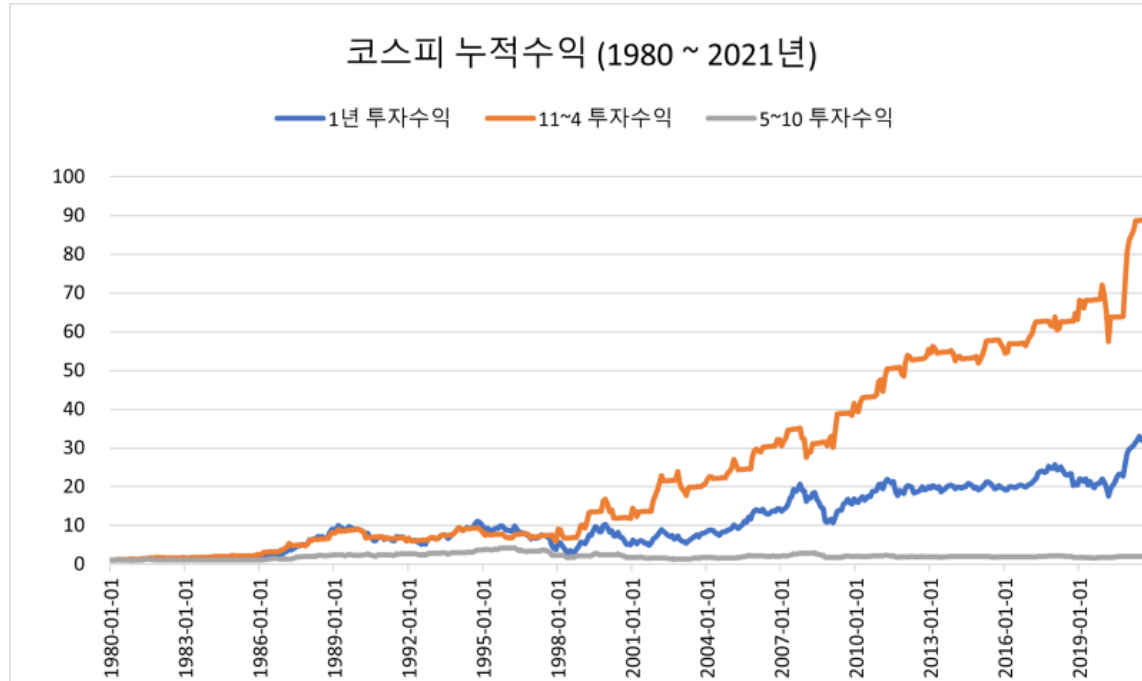
## 015. 한국과 미국 시장에서의 할러윈 전략

---



## 015. 한국과 미국 시장에서의 할러윈 전략

| 1980-2022년 코스피 지수의 수익 비교 plot |



| 1980-2022년 코스피 지수 수익률 비교 |

기간	코스피 지수 11-4월 연복리수익률	코스피 지수 5-10월 연복리수익률	코스피 지수 전체 연복리수익률
1980-1995	9.9	5.4	16.1
1996-2022	9.9	-4.1	5.9
1980-2022	9.9	-0.5	9.6

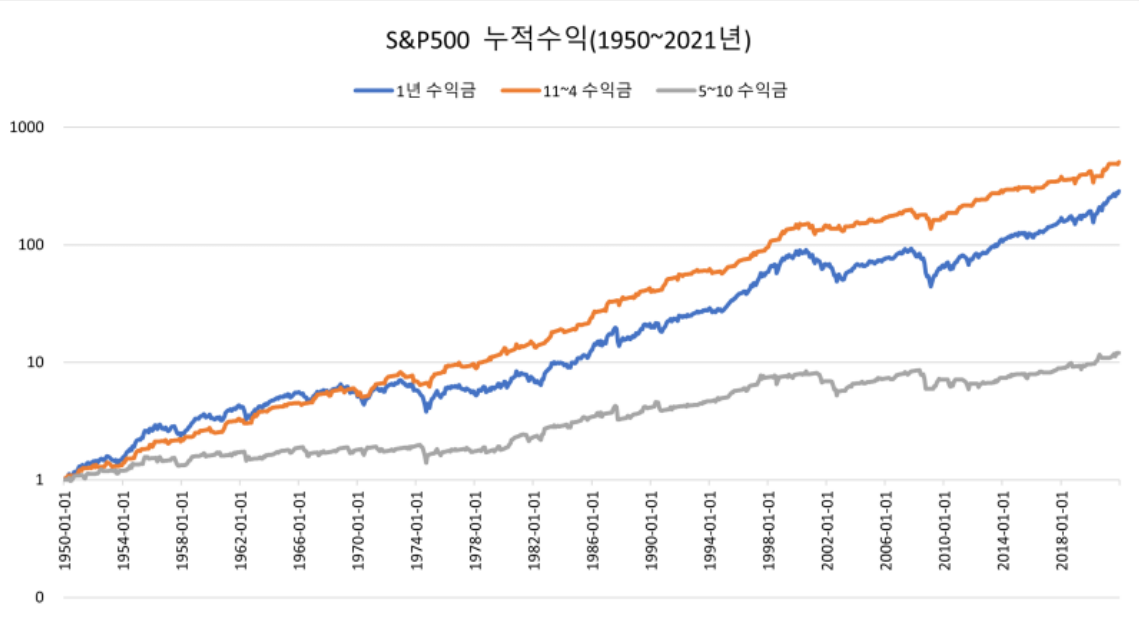
| 1980-2022년 코스피 지수 수익 분석 |

구간	연복리 수익률	오른 해	내린해	승률	오른 해 평균수익	내린 해 평균수익	손익비
월	%	횟수	횟수	%	%	%	배수
11-4월	9.9	30	12	71.4	19.0	-10.8	1.75
5-10월	-0.5	22	20	52.4	12.9	-12.3	1.05

\* 손익비 = 평균 수익 / 평균 손실

# 015. 한국과 미국 시장에서의 할러윈 전략

| 1950-2022년 S&P500 지수의 수익 비교 plot |



| 1980-2022년 S&P500 지수 수익률 비교 |

기간	S&P500 지수 11-4월 연복리수익률	S&P500 지수 5-10월 연복리수익률	S&P500 지수 전체 연복리수익률
1980-1995	8.4	3.8	12.7
1996-2022	5.3	1.0	6.0
1980-2022	6.8	2.4	9.2

| 1980-2022년 S&P500 지수 수익 분석 |

구간	연복리 수익률	오른 해	내린해	승률	오른 해 평균수익	내린 해 평균수익	손익비
월	%	횟수	횟수	%	%	%	배수
11-4월	6.8	32	10	76.2	11.1	-5.3	2.11
5-10월	2.4	30	12	71.4	7.5	-8.6	0.86

\* 손익비 = 평균 수익 / 평균 손실

## 016. 한국형 올웨더와 핼러윈 전략 결합하기

---

## 016. 한국형 올웨더와 핼러윈 전략 결합하기

### 11-4월 주식 비중 확대 / 5-10월 주식 비중 축소

| 한국형 올웨더, 주식 비중 조정 예시 |

자산군	기존 배분	11-4월	5-10월
한국 주식	17.5	22.5	12.5
미국 주식	17.5	22.5	12.5
금	15	15	15
한국 중기채	25	20	30
미국 중기채	25	20	30



11월-4월 주식 비중 **45%**  
5월-10월 주식 비중 **25%**

# 016. 한국형 올웨더와 핼러윈 전략 결핓하기

## 주식 비중 ±N%

| 주식 비중 ± 5% |

자산군	11-4월	5-10월
한국 주식	20	15
미국 주식	20	15
금	15	15
한국 중기채	22.5	27.5
미국 중기채	22.5	27.5
연복리 수익률	8.3%	
MDD	6.5	

| 주식 비중 ± 10% |

자산군	11-4월	5-10월
한국 주식	22.5	12.5
미국 주식	22.5	12.5
금	15	15
한국 중기채	20	30
미국 중기채	20	30
연복리 수익률	8.7%	
MDD	6.7	

| 주식 비중 ± 15% |

자산군	11-4월	5-10월
한국 주식	25	10
미국 주식	25	10
금	15	15
한국 중기채	17.5	32.5
미국 중기채	17.5	32.5
연복리 수익률	9.1%	
MDD	7.5	

| 주식 비중 ± 20% |

자산군	11-4월	5-10월
한국 주식	27.5	7.5
미국 주식	27.5	7.5
금	15	35
한국 중기채	15	35
미국 중기채	15	35
연복리 수익률	9.5	
MDD	8.3	

| 각 비중 별 한국형 올웨더 성과 |

자산군	마켓타이밍X	± 5%	± 10%	± 15%	± 20%
연복리 수익률	7.9	8.3	8.7	9.1	9.5
MDD	7.2	6.5	6.7	7.5	8.3

## 017. 핼러윈 전략이 통하는 이유

---

## 017. 헐러윈 전략이 통하는 이유

---

투자자들의 심리적 안정감이 주가 흐름의 방향을 결정하는 경우가 더러 있다

ex) 휴가시즌, 날씨가 좋은 계절 등..

절세, 배당금 재투자, 주주친화적 정책, 기업 수익의 계절성, 통화정책 등