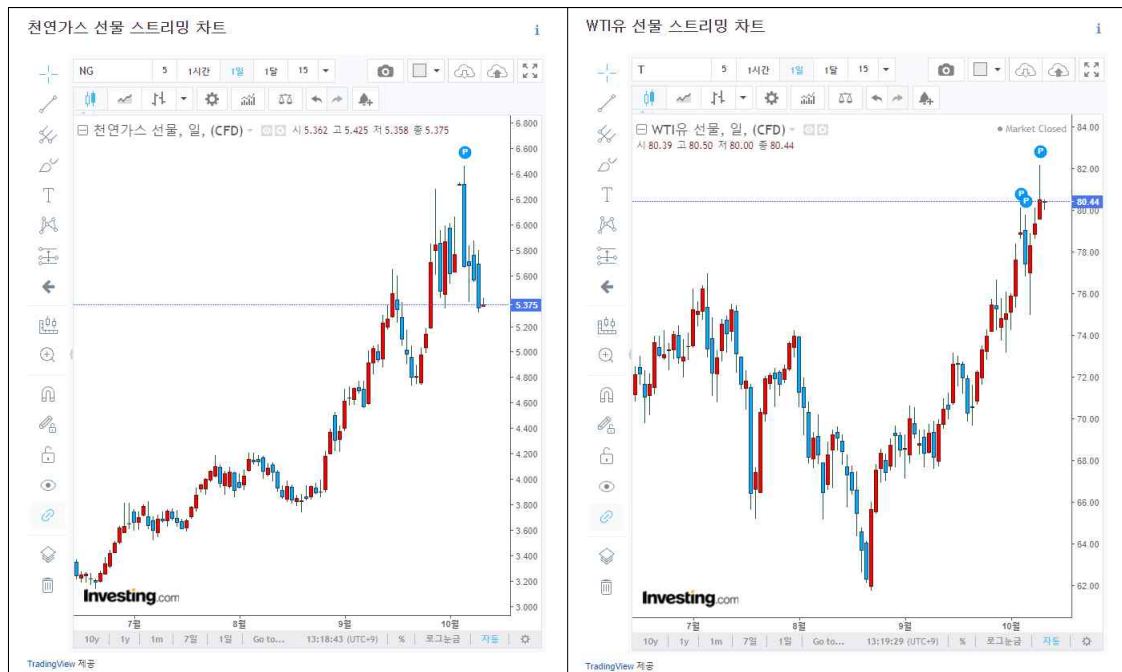
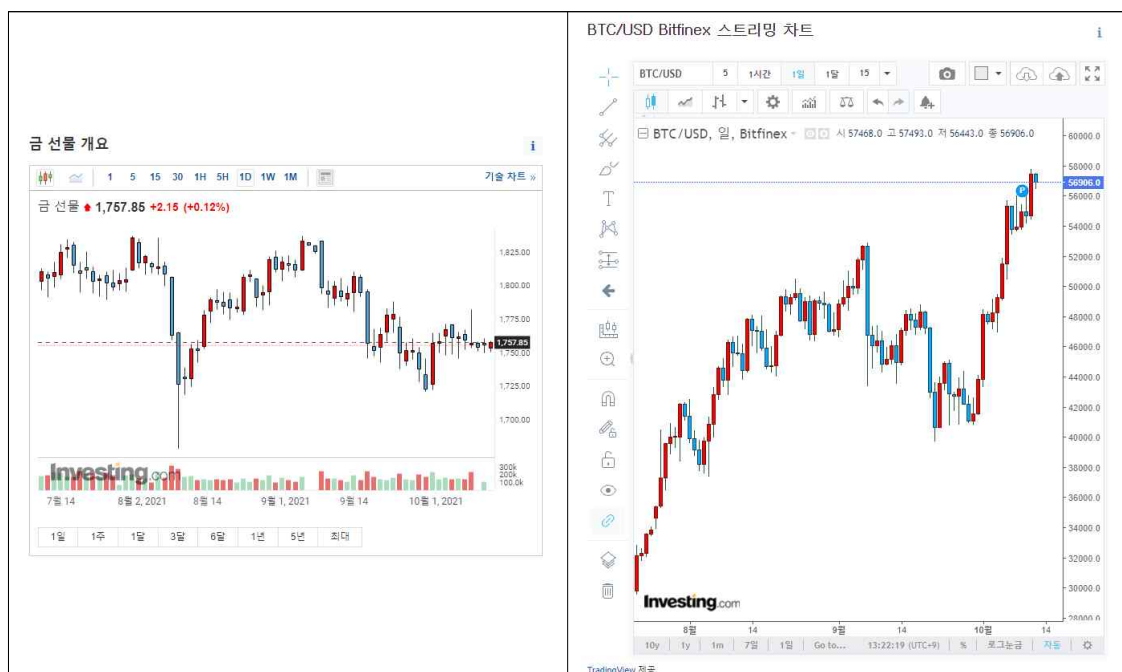


## 심심한 Insight: 상방은 분명 열려있는데 하방이 닫히지가 않는다.

천연가스 값은 안정되어 가는 것처럼 보이지만 여전히 겨울이 오지 않았습니다. 석탄 공급 때문인지, OPEC의 증산은 없다는 발표 때문인지, 상승폭은 둔화되었지만 여전히 비싼 천연가스 값 때문인지, 인플레이 우려에 따른 재고 비축을 하려는 것 때문인지, 아니면 이 모든 것 때문인지 원유값이 내려가지 않고 있습니다.



이런 원자재발 인플레이 우려 때문일까. 달러화가 강세입니다. 재밌는 점은 전통적인 안전자산인 금 시세는 별볼일 없는데 비트코인 값의 상승세가 심상찮다는 점입니다. 원자재 인플레이에 따른 위험회피(헷지)를 비트코인으로 하려는 의도가 보이는 것 같습니다.



Global Macro는 여기까지만 하고 국장을 보면 원/달러가 1,200원을 결국 돌파할 것 같은 자세입니다. 원/달러 환율 안정을 기대할 수 없다면 당연히 EM에 속하는 국장의 외국인 자금은 이탈이 가속화 될 것입니다. 최근 1주간 코스피의 60분봉은 전형적인 계단식 하락입니다. 오늘 리포트의 제목을 그래서 상방은 열려있는 걸 모두가 알고 있는데 하방이 닫히지 않고 적었습니다. 그나마 다행이랄 점은 거래량이 소폭이나마 감소하고 있다는 점. 개인을 제외하면 콜옵션 매수가 강세라는 점(정말 위안이다.). 실적시즌을 앞두고 있는데 실적이 잘 나올 거라는 전망이 나오는 점.



0780 투자자별매매동향												T J S P ? - _ □ ×																			
투자자별매매동향-시장/업종/종목												투자자별매매동향		투자자별매매동향-추이		(미시)투자자별매매동향		(미시)시장투자자		투자자별프로그램매매종합		T J S P ? - _ □ ×									
< >		주식		● 금역		● 수량		선평		● 금역		● 계약		음선		● 금역		● 계약		(억원, 천주, 계약)		■ 누적		2021-07-12 ~ 2021-10-12		안내		조회		↓	
구분		개인		외국인		기관계		금융투자		보험		투신		은행		기타금융		연기금등		사모펀드		기타법인									
코스피	매도	43,253		27,005		17,868		6,509		268		897		14		79		9,492		610		481									
	매수	50,617		21,667		15,614		3,788		327		852		10		27		10,013		597		706									
	순매수	7,364		-5,338		-2,254		-2,721		59		-45		-3		-52		521		-13		224									
코스닥	매도	55,312		10,180		1,425		458		74		263		13		22		227		367		337									
	매수	57,584		8,183		1,168		518		41		268				4		152		185		292									
	순매수	2,272		-1,997		-257		60		-33		5		-13		-18		-75		-182		-45									
선물	매도	57,071		209,060		11,476		6,751		178		1,817		19		1,119		1,592				3,060									
	매수	55,371		205,457		16,192		10,782		335		2,003		19		1,035		2,018				3,668									
	순매수	-1,700		-3,623		4,716		4,030		158		186				-85		426				608									
콜옵션	매도	767		1,534		153		144				3				6						32									
	매수	734		1,564		169		162								6						20									
	순매수	-33		29		16		18				-3										-12									
풋옵션	매도	1,241		3,698		239		216				9		1		13						70									
	매수	1,321		3,650		189		165				11				13						88									
	순매수	80		-48		-50		-51				2				-1						18									
주식선물	매도	5,152		16,601		9,575		3,218		47		358						5,942				276									
	매수	4,892		16,626		9,807		3,711		48		356						5,668				280									
	순매수	-261		25		232		493		1		-2						-274				4									

저는 형다 이슈, 미 정부 부채한도 이슈, 테이퍼링 이슈, 원자재 발 인플레 이슈가 추석 이후에 무마되면서 10월 중순부터 상방이 열릴 거라고 예상했었습니다. 물론 내 현물 비중도 높였습니다. 예상의 근거들이 틀리진 않았지만 이렇게 우려가 희석이 흐릴 줄은 몰랐습니다.

사실 저의 4분기 뷰는 여전하다. 하방이 닫히는 걸 보면 상방은 분명히 열려있다는 점을 상기하는 투자자들이 늘어날 것입니다. 시간이 더 필요하다는 점을 덧붙이는 걸로 마무리하겠습니다.