

# 제 8 장 증권의 기술적 분석

**1절** 기술적 분석의 기초개념

**2절** 기술적 분석의 종류

# 제 8 장 증권의 기술적 분석

## ● 학습목표

- 기술적 분석이란 무엇인가?
- 미래의 주가를 예측하는데 기술적 분석이 어떻게 이용되는가?
- 기술적 분석의 문제점은 무엇인가?

# 제 1 절 기술적 분석의 기초개념

## 1. 기술적 분석의 의의

- 기술적 분석(technical analysis)이란 주가와 거래량의 과거정보를 분석하여 개별 종목의 주가나 시장의 방향을 예측하는 방법
- 과거의 주가와 거래량을 도표화해서 일정한 패턴이나 추세를 찾아내고 이를 이용하여 주가를 예측하고자 함
- 기술적 분석은 개별주식이나 증권시장의 움직임에 분석의 초점을 맞출 뿐 내재가치에 영향을 주는 기본적 요인은 고려하지 않음

# 제 1 절 기술적 분석의 기초개념

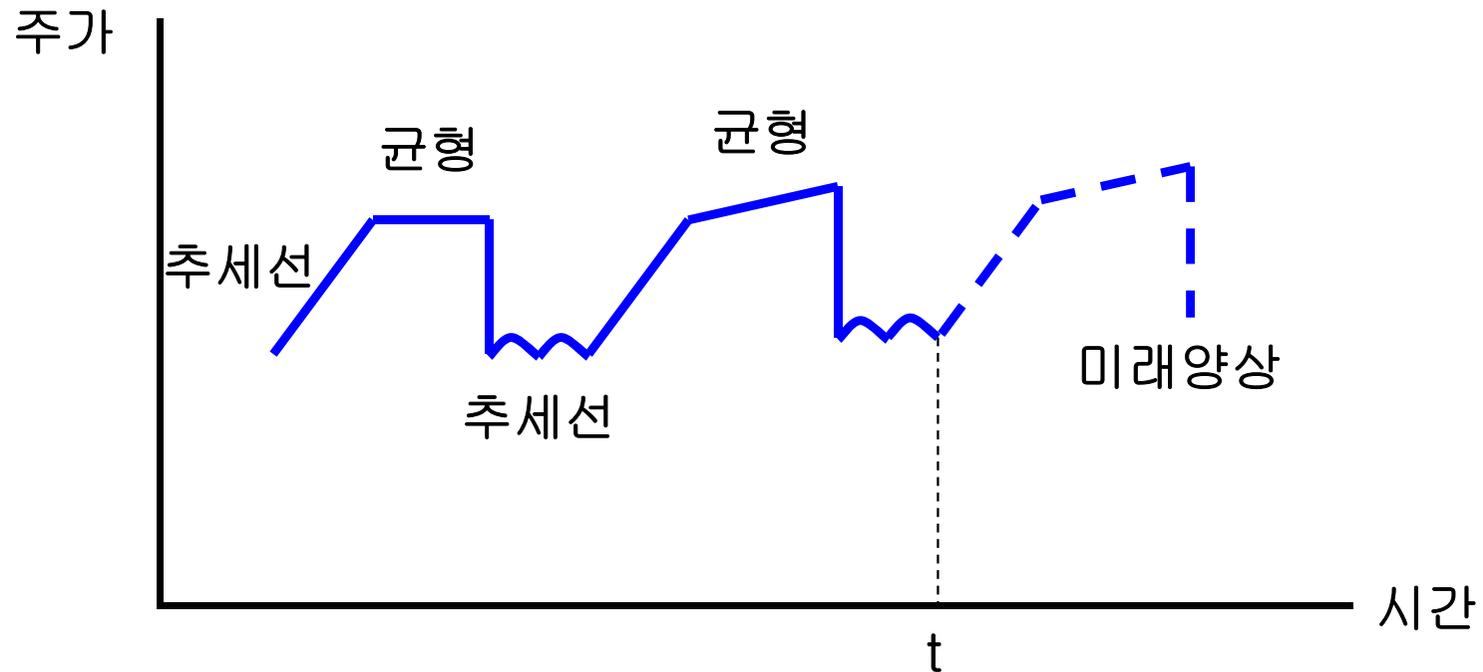
## 2. 기술적 분석의 가정

- ① 주식의 시장가격은 수요와 공급에 의해서만 결정된다. 기술적 분석가들은 주가움직임 자체만을 가지고도 외부여건의 변화를 알 수 있다고 생각
- ② 주식시장에 정보가 들어왔을 때 서서히 주가에 반영되어 주가의 움직임은 장기적으로 특정한 추세를 형성하면서 변화한다. 대부분의 기술적 분석기법들은 추세의 지속과 전환 여부에 초점을 맞추고 있음
- ③ 도표에 나타나는 여러 가지 가격변화의 양상은 스스로 반복하는 경향이 있다.
- ④ 주가는 평균으로 회귀하려는 성질을 가진다.

# 제 1 절 기술적 분석의 기본개념

## ● 기술적 분석의 가정

[그림 14-1] 기술적 분석의 가정



# 제 1 절 기술적 분석의 기초개념

## 3. 기술적 분석의 유용성

- 첫째, 기술적 분석은 계량화 할 수 없는 심리적 요인을 반영할 수 없다는 기본적 분석의 한계를 보완할 수 있음
- 매매시점(timing)을 찾는 데 유용. 기본적 분석은 매매시점을 포착할 수 없는 반면 기술적 분석은 가능하다고 봄
- 효율적 시장가설에 따르면 기술적 분석은 지지되지 않음

# 제 1 절 기술적 분석의 기초개념

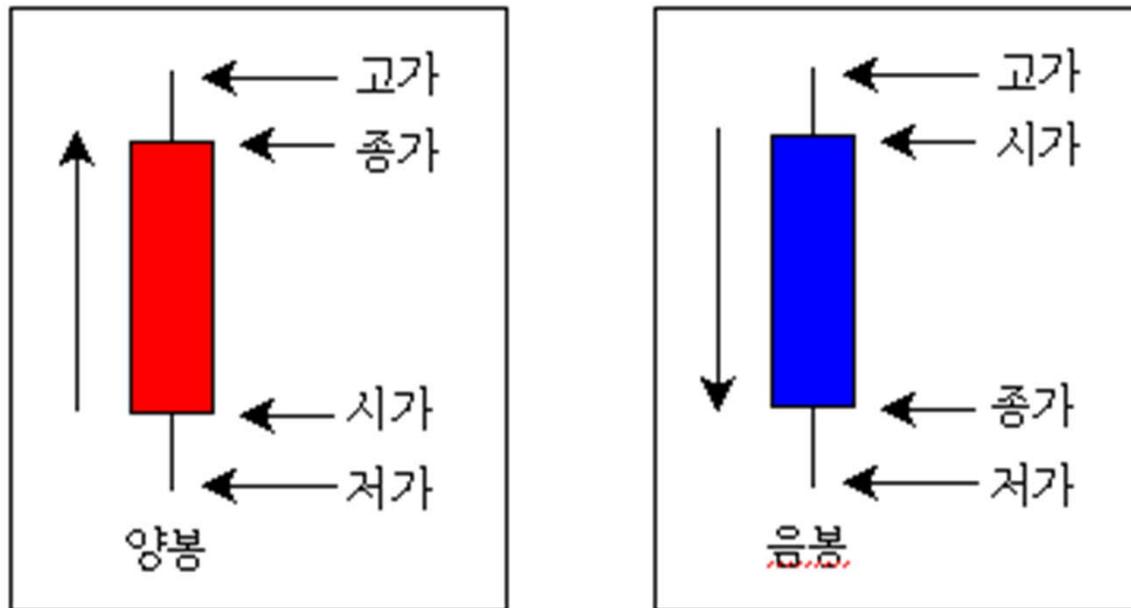
## 3. 기술적 분석의 한계

- 과거추세, 패턴이 반복된다는 전제에 대한 비판.
- 주가의 패턴이나 거래량을 해석할 때 분석하는 사람에 따라 다른 해석이 가능하며, 객관적으로 일치된 결과를 얻기가 힘들다.
- 시장의 변화를 가져오는 기본적 요인은 분석할 수 없다는 한계점.  
시장이 변화하는 원인을 분석할 수 없음.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## I. 도표분석

### ● 일본식 캔들도표(candle chart)



- 캔들도표는 하루 중 시가, 고가, 저가, 종가 등 네 주가를 일목요연하게 나타내어 세계자본시장에서 많이 사용됨.

(narration 8-1)

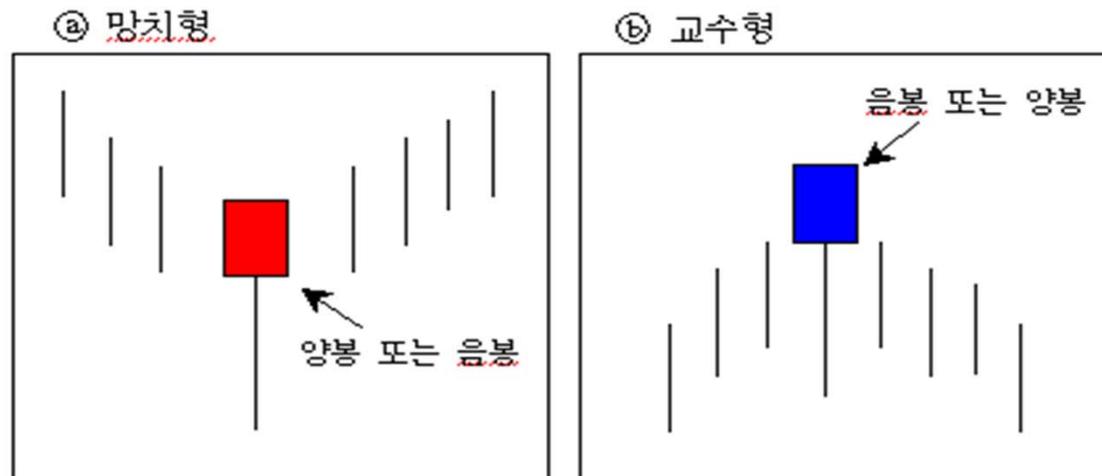
# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## I. 도표분석

### 1. 우산형

#### ● 망치형과 교수형

- 추세의 천정권이나 바닥권에서 그림자가 몸체의 두 배 이상 되는 일봉이 나타나는 경우는 추세전환의 중요한 신호
- 망치형의 경우 당일 가격흐름이 당일저가를 완전히 극복하면서 시세 흐름 바뀜
- 교수형의 경우 매도세가 우위를 보여 하락하다가 다시 상승시도. 상승 에너지가 미약하여 상승국면에서 장중 약세. 매도세 강화를 암시



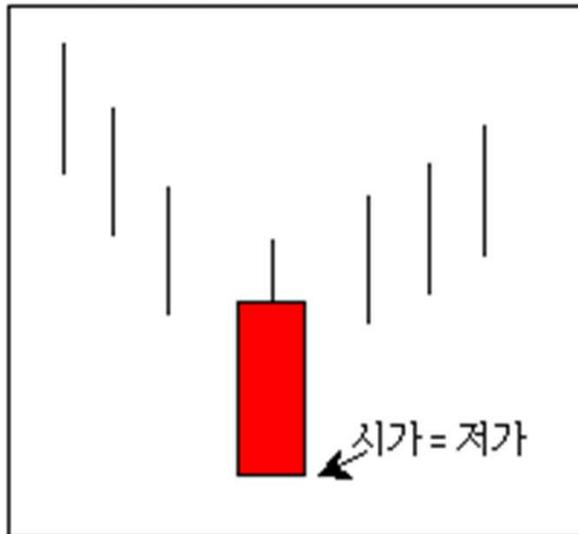
# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 살바형

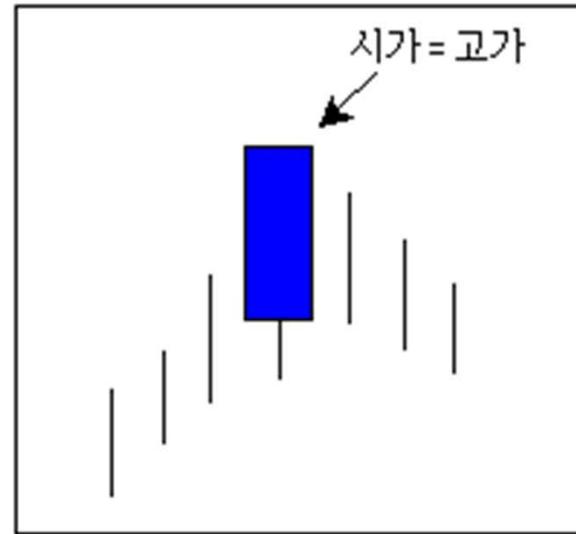
### ● 망치형과 교수형

- 상승살바형은 하락추세에서 시가가 당일 저가로서 당일 중에 지속적인 상승을 시도하여 긴 몸체를 가진 양봉
- 하락살바형은 상승추세에서 시가가 당일 고가가 되며, 당일 중에 하락을 거듭하여 긴 몸체를 가진 음봉

㉠ 상승살바형



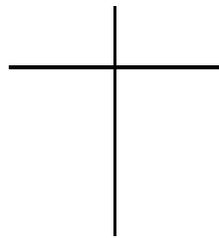
㉡ 하락살바형



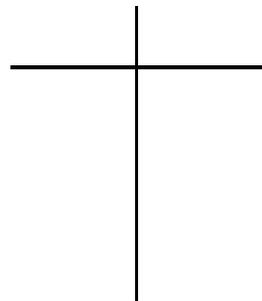
# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 3. 십자형

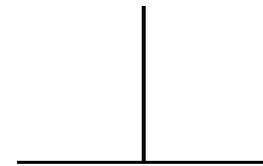
- 중요한 추세반전의 경고메시지
  - 십자형이란 장 중 등락 끝에 주가가 종가가 시가와 같게 되는 경우
  - 상승추세에서 긴 양선 이후 출현하는 십자형은 추세전환 신호로 높은 신뢰도를 갖지만, 하락추세의 십자형은 신뢰도 약함
  - 시장 급등락 이후 나타나는 장족십자형도 신뢰도 떨어짐
  - 비석십자형은 바닥권보다는 천정권에서 신뢰도가 높음.



<십자형>



<장족십자형>



<비석십자형>

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## II. 패턴분석

### ● 봉도표를 이용한 패턴분석

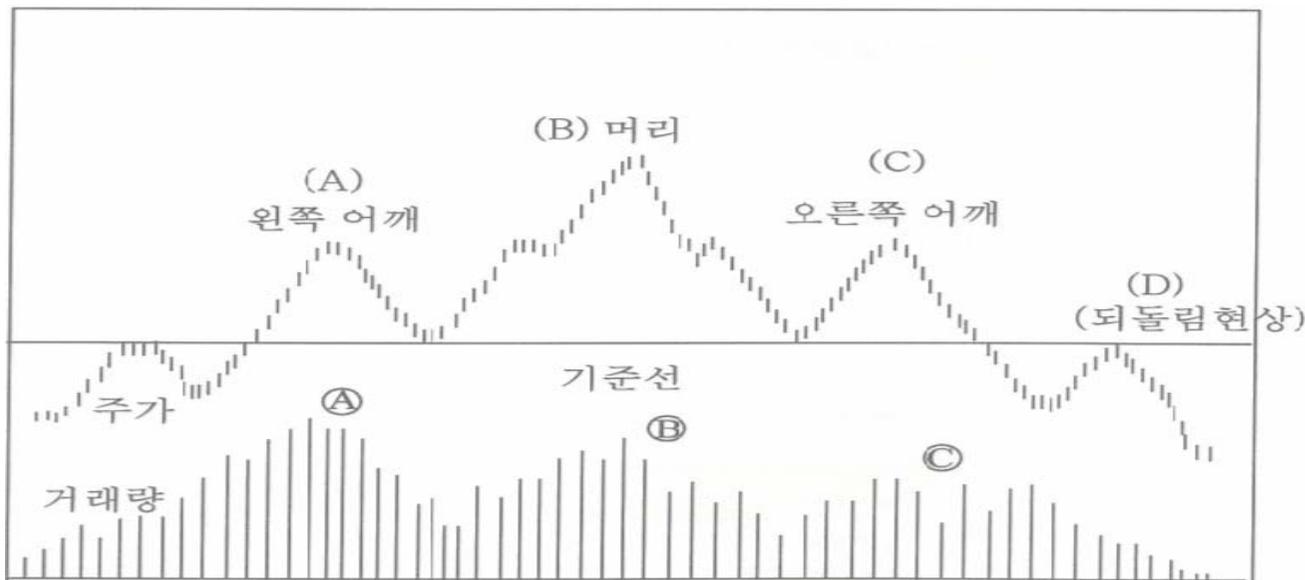
- 봉도표를 이용한 패턴분석은 적절한 매매시점을 예측하기 위하여 주가 변동분포에서 천정권과 바닥권에서 일어나는 전형적인 패턴을 찾아냄으로써 주가추세가 상승국면인지 하락국면인지 전환시점을 포착하려는 것
- 패턴분석은 기술적 분석 중 가장 역사가 깊지만, 그 해석이 너무 주관적임
- 발견된 무수히 많은 패턴 중 대표적인 삼봉천정형과 삼봉바닥형

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## II. 패턴분석

### 1. 삼봉천정형(삼봉형)

- 주가의 천정(봉우리)이 세 번 나타나는 모양
  - 왼쪽 어깨에서는 빠른 주가상승과 함께 거래량이 증가하지만, 왼쪽 어깨 정점 이후부터는 거래량 감소
  - 주가 반전으로 새로운 국면인 머리 부분으로 진입하고 거래량 회복
  - 거래량이 작은 오른쪽 어깨 이후에는 본격적 하락 장세이므로 매도시점.

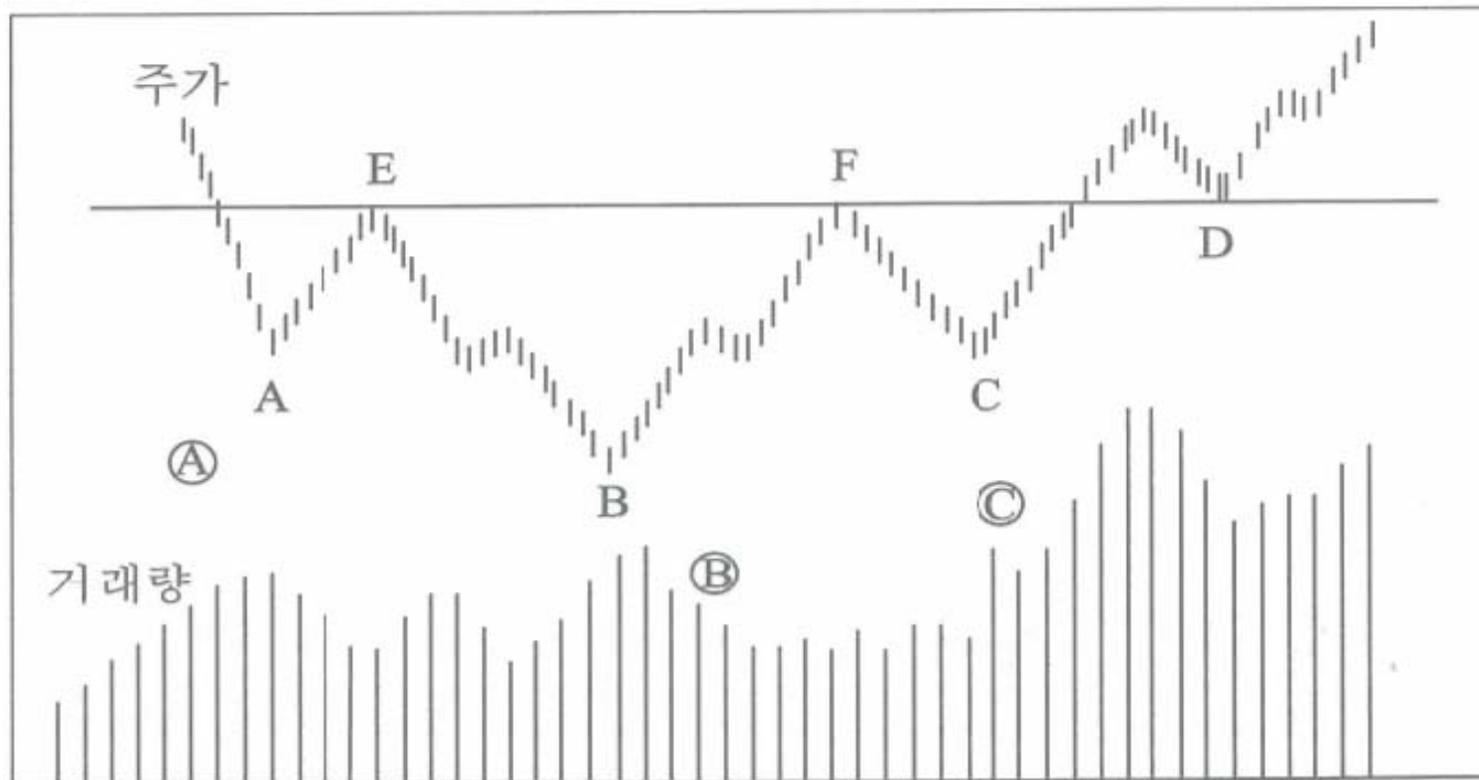


# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 삼봉바닥형(삼봉형)

- 삼봉천정형과 반대의 모양

- 주가 추세가 바닥에서 상향으로 반전하는 과정에서 형성되며, 거래량의 변화양상도 유의해야 함



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

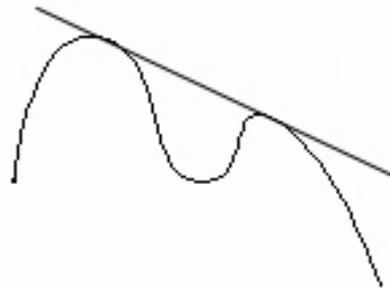
## III. 추세분석

### 1. 추세선

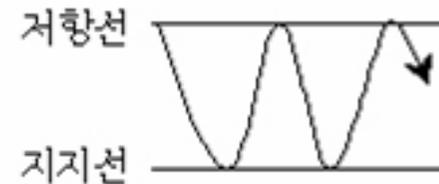
- 추세는 반전보다는 지속의 가능성이 높다는 전제
  - 상승추세, 하락추세, 평형추세(보합세)
  - 두저점을 연결한 결과 위로향하면 상승추세선(매입), 고점을 연결한 결과 아래로 향하면 하락추세선(매도), 저항선과 지지선이 가운데 횡보 하는 것은 평형추세선



상승추세선



하락추세선

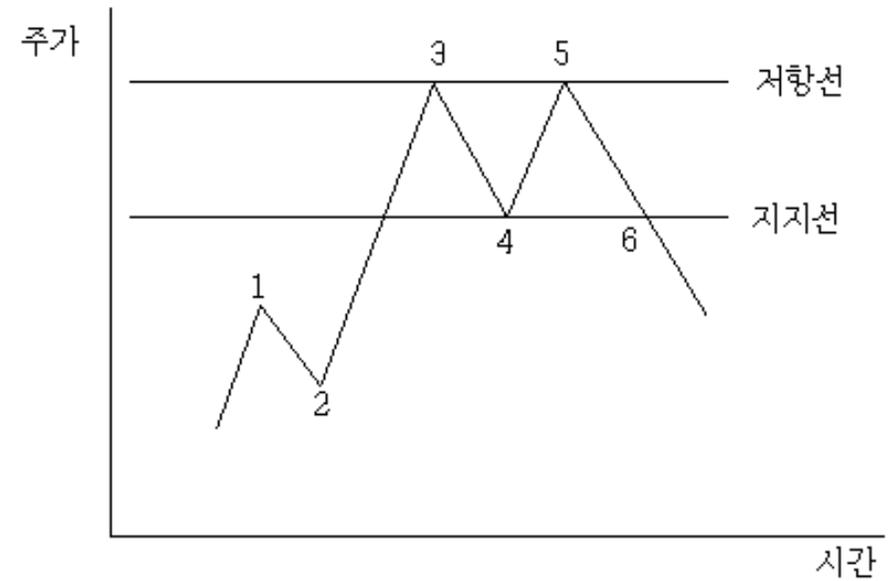
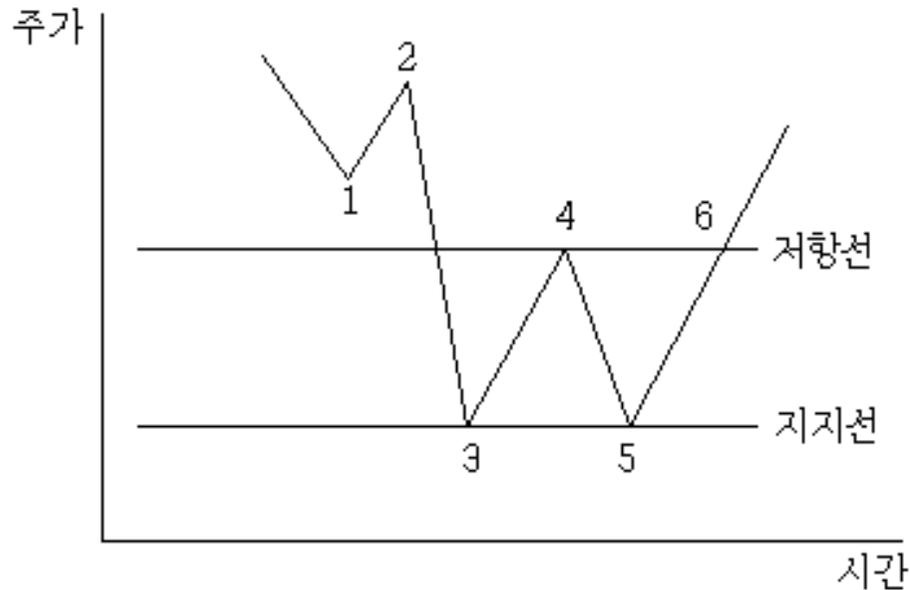


평형추세선

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 저항선과 지지선

- 상승추세와 하락추세의 판단근거
  - 주가가 저항선을 뚫고 상승하면 상승추세 형성으로 적극적 매수
  - 주가가 지지선을 뚫고 하락하게 되면 하락추세 형성으로 적극적 매도



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 3. 이동평균선과 매매방법

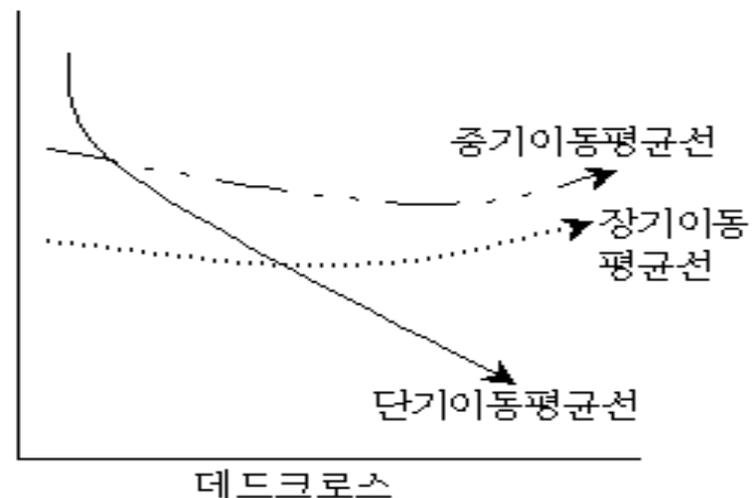
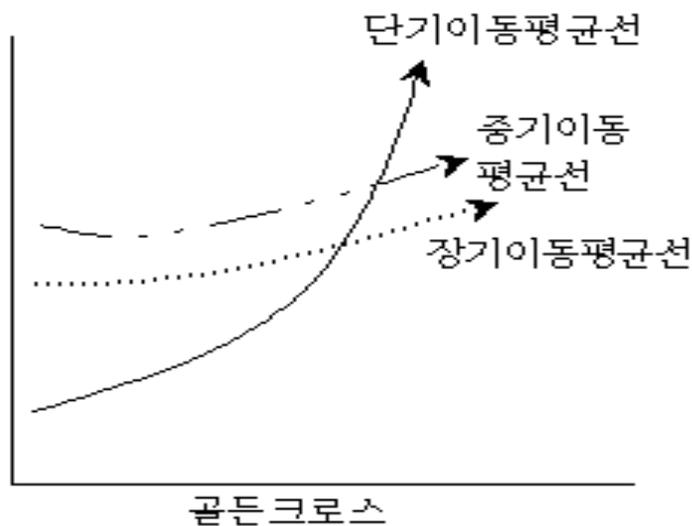
- 단기변동 불규칙성 제거, 장기적 변동추세 파악
  - 주가이동평균(moving average)이란 일정기간 동안 매일의 종가를 산술평균한 것으로 하루씩 이동하면서 선으로 연결하면 이동평균선.
  - 5일 이동평균선은 단기추세, 20일, 60일 이동평균선은 중기추세, 120일, 200일 이동평균선은 장기추세를 나타냄
- 정배열, 역배열
  - 하락세에서 상승세로 전환하는 경우, 단기, 중기, 장기 이동평균선 순서로 상승하는데, 이 경우가 정배열 상태이며, 주식을 매수, 보유하는 것이 좋음
  - 상승세에서 하락세로 전환하는 경우, 단기, 중기, 장기 이동평균선 순서로 하락하는데, 이 경우가 역배열 상태이며, 주식을 매도하거나 매수를 보류해야 함.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 3. 이동평균선과 매매방법

### ● 골든크로스, 데드크로스

- 단기이동평균선이 중, 장기 이동평균선을 아래에서 위로 상향 돌파할 경우를 골든크로스(golden cross, 매수신호)라고 하며 위에서 아래로 하향 돌파하는 경우 데드크로스(dead cross, 매도신호)라고 함. 특히 중기이동평균선이 장기이동평균선을 돌파하면 더욱 강력한 매매신호
- 실질적 추세전환에는 시차가 있으므로, 골든, 데드 크로스 이후 1~3일 지켜보고 매매하거나 다른 지표 (MAD, MACD 등)을 함께 확인



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 4. 거래량 이동평균선

- 주가의 예측과 매입, 매도 신호
  - 주가가 상승추세이면, 매입수요가 상대적으로 증가하여 거래량이 늘어나는 경향이 있고, 하락추세이면 매입수요가 줄어들어 거래량이 감소한다는 기본적 원리에 입각
  - 거래량 이동평균선도 단기이동평균선이 중, 장기 이동평균선을 상향돌파하면 골드크로스가 되고, 하향돌파하면 데드크로스가 됨

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## IV. 지표분석

### 1. OBV

#### ● OBV(on balance volume)

- OBV는 개별주식의 가격예측에 많이 사용되나 증권시장의 전반적인 동향 파악에도 이용되는 방법으로 주가가 상승한 날의 거래량누계와 하락한 날의 거래량누계의 차를 말하며, 우리나라 시장에서 많이 사용
- OBV지표는 거래량이 주가에 선행한다는 전제하에 주가 횡보시 거래량 움직임으로 향후 주가의 향방을 예측하게 해주는 기술적 지표

<표 8-2> OBV의 산출예

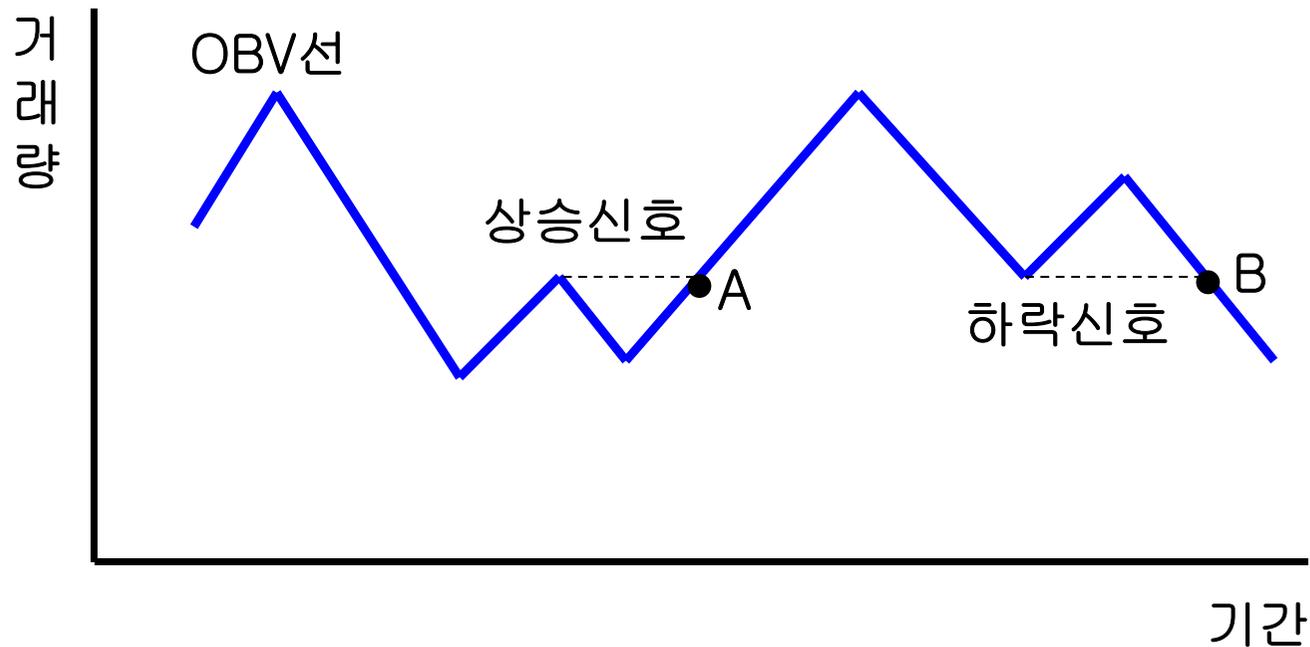
일자	종합주가지수	전일 대비	거래량	상승일누계	하락일누계	OBV
3.1	1,100	하락	3,000		3,000	-3,000
2	1,080	하락	3,200		6,200	-6,200
3	1,082	상승	2,800	2,800	6,200	-3,400
4	1,098	상승	2,500	5,300	6,200	-900
5	1,100	상승	5,000	10,300	6,200	4,100
7	1,090	하락	4,000	10,300	10,200	100

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 1. OBV

### ● OBV(on balance volume)

- 강세시장에서는 주가가 상승하면 거래량이 증가하고 약세장에서는 반대로 거래량이 감소
- OBV 선이 이전의 고점을 통과하면 향후 주가상승을 나타내고(U 마크), OBV선이 이전의 저점을 통과하면 향후 주가 하락을 나타냄(D 마크).



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 1. OBV

### ● 거래량비율(volume ratio: VR)

- VR은 최근 20여일간의 주가상승일의 거래량 합계를 주가하락일의 거래량 합계로 나눈 것
- VR 지표는 150% 수준을 기준으로 450% 이상을 과열권으로, 70% 이하를 단기 매입시점으로 판단.
- VR 지표는 과열권 신호보다는 바닥권을 판단하는데 신뢰성이 높은 투자 지표

$$VR = \frac{\text{주가상승일의 거래량합계} + (\text{변동이 없는 날의 거래량합계} \times 0.5)}{\text{주가하락일의 거래량합계} + (\text{변동이 없는 날의 거래량합계} \times 0.5)} \times 100$$

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. ADL 및 ADR

- 등락선(advanced decline line : ADL)
  - ADL은 일정 기준일 이후 상승종목수에서 하락종목수를 뺀 것을 매일 누계 해서 선으로 연결한 것으로 상승추세와 하락추세 판단 지표
  - 종합주가지수가 하락함에도 불구하고 상승종목수가 하락종목수보다 많은 경우, 즉 ADL이 상승하면 장세는 상승국면이고, 종합주가지수가 상승함에도 불구하고 상승종목수가 하락종목수보다 작은 경우, 즉 ADL이 하락하면 장세는 하강국면임.
  - OBV가 U 마크인 경우, ADL이 그 이전 최고치보다 낮은 경우에는 장세는 약세국면이고, OBV가 D마크이고 ADL이 그 이전 바닥권을 상당수준 상회 하면 장세는 강세국면
  - 주가도 하락하고 ADL도 하락하면 주가는 급락할 가능성이 있고, 주가도 상승하고 ADL도 상승하면 주가는 급등할 가능성.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. ADL 및 ADR

<표 8-3> 등락선의 산출예

종합주가지수	상승종목수(A)	하락종목수(B)	A-B	등락종목수선(누계)
850	1000	400	600	+ 600
852	650	800	-150	+ 450
890	500	1100	-600	- 150
820	900	700	200	+ 50
840	1200	400	800	+ 850
880	1000	500	500	+ 1350
882	800	600	200	+ 1550

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. ADL 및 ADR

- 등락비율(advanced decline ratio : ADR)
  - ADR은 ADL의 보조적 지표로서, 일정기간 동안 상승종목수와 하락종목수의 비율을 나타내며, 매일 매일의 등락비율을 그래프로 나타내면 등락비율선
  - 등락비율의 분석대상기간은 보통 1개월(20일)을 주로 사용
  - 100%를 기준으로 70~75%이면 시장이 바닥권으로 판단, 매수신호로 파악하고 120~125%이면 시장이 과열되어 있다고 판단, 매도신호로 파악

$$\text{등락비율}(\%) = \frac{\text{분석대상기간 동안의 상승종목수}}{\text{분석대상기간 동안의 하락종목수}} \times 100(\%)$$

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 3. 투자심리선

### ● 투자자들의 심리변화 지표

- 투자심리선은 투자자들의 심리변화를 일정기간동안 파악하여 시장이 과열상태인지 또는 침체상태인지를 식별하는 지표.
- 투자심리도는 최근 10일(또는 20일) 중에서 주가(또는 종합주가지수)가 전일보다 상승한 날의 비율을 의미.
- 투자심리선에 따른 투자전략은 25% 이하이면 매입전략, 75% 이상이면 매도 전략.
- 시장의 과열 및 침체를 개략적으로 나타내는 투자심리선은 다른 지표와 복합적으로 시장판단에 사용됨.

$$\text{투자심리선} = \frac{\text{10일 동안 주가상승일}}{10} \times 100(\%)$$

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 4. 역시계곡선

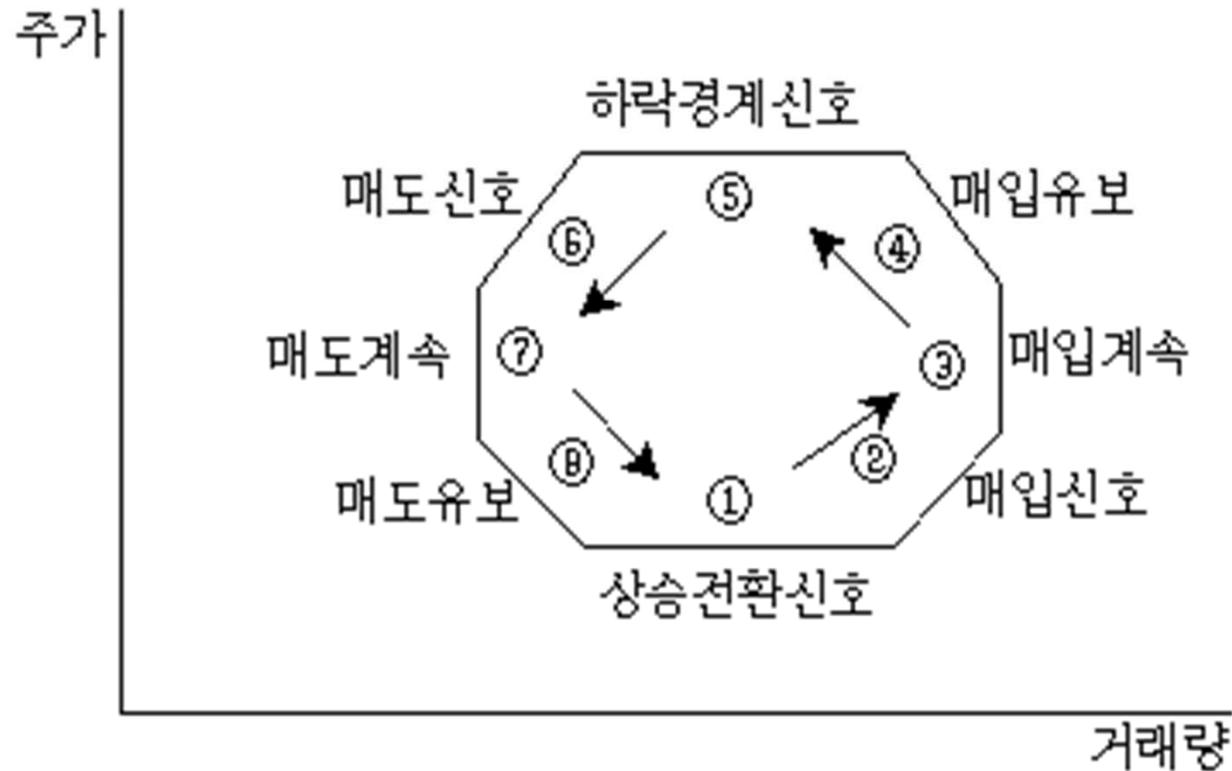
### ● 중기의 주가예측에 유용한 지표

- 역시계곡선은 주가와 거래량간의 상관관계가 매우 크다는 사실과 주가에 거래량이 선행한다는 사실에 바탕하여 만든 분석기법으로 세로축에는 주가의 20일 이동평균, 가로축에는 거래량의 20일 이동평균을 나타냄.
- 일별로 교점을 연결하면 반시계방향으로 회전하므로 역시계곡선이라는 명칭.
- 상승전환시도(거래량증가, 주가 바닥), 매입신호(거래량증가, 주가 상승), 매입계속(거래량일정, 주가 상승), 매입유보(거래량 감소, 주가 상승), 하락경계신호(거래량 감소, 주가일정), 매도신호(거래량감소, 주가하락), 매도계속(거래량일정, 주가 하락), 매도유보(거래량 점차증가, 주가 하락)

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 4. 역시계곡선

[그림 8-14] 역시계곡선의 각 국면별 신호



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 5. RSI

- 상대강도지수(relative strength index : RSI)
  - RSI는 시장가격변동폭 중에서 시장가격 상승폭이 어느 정도인지를 분석하는 지표로 상승추세나 하락추세가 나타날 경우 그 추세가 얼마나 강한지를 나타내는 지표로 향후의 추세전환 가능성을 유추해 낼 수 있는 기술적 지표
  - 통상적으로 RSI는 14일 RSI를 사용. 기간이 짧을수록 민감하게 움직이고, 기간이 길수록 둔감하게 움직이므로, 사용자의 특성에 맞게 선택 필요
  - RSI값이 30% 이하로 하락하거나 70% 이상으로 상승하여 시장가격 움직임과 RSI움직임이 일치하지 않는 괴리도(divergence)가 나타나면 강력하고 중요한 추세반전의 신호로 판단

$$RSI = \frac{14\text{일간 상승폭 합계}}{14\text{일간 상승폭 합계} + 14\text{일간 하락폭 합계}}$$

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 6. 이동평균 오실레이터

- 이동평균오실레이터(moving averages oscillator, MAO)
  - MAO는 단기이동평균값에서 장기이동평균값을 뺀 것.
  - MAO가 0보다 위에 위치하면 현재 시장가격이 상승국면을 나타내고, MAO가 0보다 아래에 위치하면 현재의 시장가격추세가 하락국면 나타냄.
  - 매도거래 최적시점은 MAO가 (+)에서 (-)로 바뀌는 순간이며, 매입거래 최적시점은 MAO가 (-)에서 (+)로 바뀌는 시점.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 7. MACD

- MACD(moving averages convergence and divergence)
  - MACD는 단기지수 이동평균에서 장기지수 이동평균을 차감하고 장기지수 이동평균으로 나눈 것.
  - 시그널(signal)은 MACD지수의 이동평균인데, MACD가 0선 아래에서 시그널라인을 뚫고 올라갈 때 대세 상승 신호
  - MACD가 시그널라인을 깨고 아래로 내려갈 때 하락 신호
  - 0선을 중심으로 MACD가 음에서 양으로 변화하면 상승추세로 전환(매수시점), 양에서 음으로 변화하면 하락추세로 전환(매도시점)

$$MACD = \frac{12\text{일 지수이동평균} - 26\text{일 지수이동평균}}{26\text{일 지수이동평균}} \times 100$$

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 8. 스토캐스틱 기법

- 현재주가를 과거의 고점과 저점 사이 위치로 표시
  - 전제: 상승추세에서는 매일의 증가가 최근 기간 중 가격변동폭의 최고점 부근에서 가격대를 형성하고, 하락추세이면 매일의 증가가 최근 시장가격 변동폭 중 최저점 근처에서 가격대를 형성할 가능성이 크다는 과거 경험에 기초
  - 스토캐스틱 기법은 %K선과 %D선으로 구성되는데, %K선은 시장가격의 최근 변동폭과 당일에 형성되는 증가와의 관계를 나타내는데, 당일증가가 과거 5일간의 최고가이면 %K는 100이되고, 최저가이면 %K는 0임.
  - %D는 %K의 3일간 이동평균값

$$\%K = \frac{C - L5}{H5 - L5} \times 100(\%)$$

단, C : 당일 증가

L5 : 과거 5일 동안의 최저가

H5 : 과거 5일 동안의 최고가

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 8. 스토캐스틱 기법

### ● 매매시점의 선택

- %K값이 70 % 이상이면, 하락반전 가능성 높고, 30% 이하이면 상승가능성 높음.
- %D값이 80% 이상이면 과도매입 상태로 과열권으로 추가매수는 위험, 20% 이하이면 과도매도상태로 침체권으로 추가적 매도는 자제.
- %D 80% 이상 과열권에서 %K선이 %D 선을 하향돌파하면 강력한 매도신호이며, %D 20% 이하에서 %K선이 %D선을 상향돌파하면 강력한 매수신호

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## V. 기술적 분석의 시장이론

### 1. 다우이론

#### ● 다우 이론의 가설

- 월스트리트 편집장이었던 찰스 다우(Charles H. Dow)가 고안한 방법으로, 1929년 대공황을 예언하여 유명 (narration 8-2)

추세의 종류	내 용
장기추세	1년에서 10년간에 걸쳐 형성된 장기적인 흐름을 나타내며 주추세라고도 한다.
중기추세 (2차동향)	3주에서 수개월에 걸친 주가추세이며, 장기추세를 예측하고 추세가 전환되는 시점을 포착하는 데 주목적이 있다.
단기변동 (일일변동)	일별 주가 움직임을 말하며, 단기적이고 불규칙적인 주가변동으로 분석가 치는 없다.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 1. 다우이론

### ● 미래 상황 예측 방법

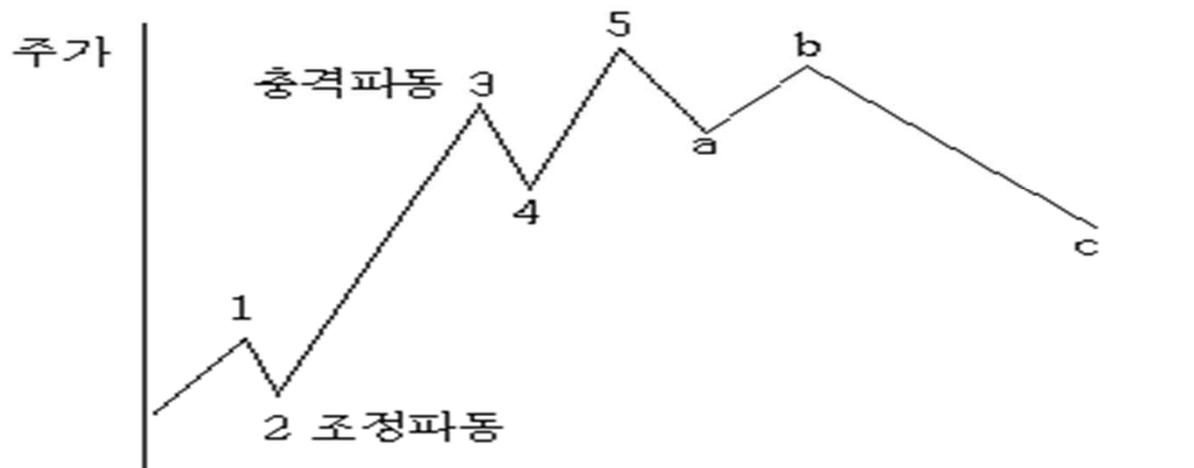
- 첫째, 중기추세 최고점이 장기추세 최고점을 상향 돌파하지 못하면 장기추세는 하락국면
- 중기추세 저점이 그 이전 저점보다 높으면 장기추세는 상승국면
- 실제로는 장기추세의 전환점을 정확히 포착하기가 매우 어려우므로 장기추세의 진행국면에서 전반적 경제흐름, 중장기적 시장이슈를 고려하면 장기추세 전환점 포착에 도움.
- 다우이론의 실제 투자에 대한 적용의 한계는 첫째, 과거 주가 추세를 기초로 미래 예측하므로 이론적 근거가 없고, 둘째, 분석자의 주관에 따라 중기와 장기의 구분이 이루어져 공신력이 낮고, 셋째, 분석자의 능력과 경험에 따라 해석이 제각각.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 엘리엇 파동이론

- 1938년 엘리엇(R. N. Elliot)의 이론
  - 한 증권분석가가 이 이론을 근거로 1987년 10월 19일의 블랙먼데이를 정확히 예측하고 난 이후 유명해짐. (narration 8-3)
  - 한번의 가격움직임에는 모두 8번의 상하 파동이 존재, 5개의 상승국면의 파동은 3번의 상승파동과 2번의 조정(하락)파동으로 구성되고 3개의 하락국면 파동은 2번의 하락파동과 1번의 조정(상승)파동으로 구성

[그림 8-15] 엘리엇 파동이론의 기본적 패턴



# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 엘리엇 파동이론

- 1938년 엘리엇(R. N. Elliot)의 이론
  - 앞의 5번의 상승국면 파동을 1개의 상승파동으로 보고, 3개의 하락국면 파동을 1개의 하락파동으로 보면, 다시 큰 주기로 5개의 상승국면 파동과 3개의 하락국면 파동이 형성됨
  - 각각의 큰 파동들은 무수히 작은 파동들로 단계별로 나눌 수 있음
  - 엘리엇은 이를 파동의 등급으로 표시하고 지난 200년간의 대형의 장기순환으로부터 몇 시간의 초미세 순환에 이르기 까지 8단계등급으로 파동을 구분함
  - 모든 파동은 8개의 상하파동으로 이루어짐
  - 너무 많은 융통성과 변형된 파동으로 분석자에 따라 해석이 크게 달라지는 것이 파동이론의 문제점

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 2. 엘리엇 파동이론

### ● 피보나치 수열

- "1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, 233, 377, 610, 989, 1597..."  
이 수열의 수학적 관계를 살펴보면 항상 뒤의 숫자는 앞의 숫자의 약 1.618 배(예 :  $233 / 144 = 1.61805$ )가 되며,
- 한 칸 건너 뛴 뒤의 숫자는 그 숫자의 약 2.618배(예 :  $377 / 144 = 2.61805$ )가 됨. 따라서 앞의 숫자는 뒤의 숫자의 약 0.618배가 되며, 한칸 건너 뛴 뒤의 숫자의 약 0.382배 (예 :  $610 / 1597 = 0.38196$ )가 됨.
- 이상의 내용에서 눈에 띄게 자주 보이는 숫자가 있는데, 바로 38.2%와 61.8% 임. 엘리엇 파동이론의 핵심을 이루고 있는 숫자임.

# 제 2 절 기술적 분석의 종류

## 3. 우라카미 쿠니오의 주식시장 4단계론

### ● 몇 년 주기의 장기 파동

- 첫째, 금융장세(유동성장세). 침체에서 탈출할 때의 국면으로 경기 바닥국면에서 채권시장에서 주식시장으로 자금의 급속한 유입으로 주가의 급속 상승
- 둘째, 실적장세. 기업 실적이 크게 개선되고 경제 전반이 호전되어 금리 상승하고 주가 지속 상승으로 일반투자자들의 본격 주식투자
- 셋째, 역금융장세. 주식시장 정점으로 물가상승 우려가 발생하고 금리 급등. 시중자금은 채권시장으로 이동하여 주가 하락 국면. 일반투자자들은 아직까지 대세파악이 어려움
- 넷째, 역실적장세. 기업 실적 악화, 기업자금수요 감소 및 정부의 지원책으로 금리 하락. 채권시장 수익률 상승. 주식시장 하락 지속.

# 제 14 장 기술적 분석과 주가

## ● 중요용어

- 기술적 분석  
technical analysis
- 다우이론  
Dow theory
- 주변동  
primary movement
- 이동평균  
moving average
- 골든 크로스  
golden cross
- 엘리어트파동이론  
Elliott wave theory
- 필터법  
filter rule
- 이격도분석  
disparity analysis
- OBV  
on balance volume
- HST  
head and shoulder top
- 상대적 강도  
relative strength
- 신뢰도지수  
confidence index
- 등락선  
advance-decline line