



리서치센터 리포트
바로가기

대/중/소 지수 정기변경 예상

KOSPI 중형주 및 KOSDAQ 대형주 주목

- KRX, 1년 2회(3월, 9월) 유가증권시장과 코스닥시장 시총 규모별 주가지수(대/중/소) 정기변경을 실시함
- KOSPI 중형주, Active 펀드의 운용대상 유니버스로 활용됨. 중형주로 신규편입된 기존 소형주의 모멘텀 지속여부를 주목함.
- KOSDAQ 대형주에 신규편입한 종목 중 KOSDAQ150 비구성종목은 12월 정기변경에서 KOSDAQ150에 신규편입될 가능성이 높음.

대/중/소 주가지수 정기변경 (9월)

시가총액규모별 주가지수 정기변경: KRX는 1년 2회(3월 & 9월, 선물만기일 다음 영업일) 유가증권시장과 코스닥시장의 시가총액 규모별 주가지수(대/중/소)를 정기변경 시행함. 직전 3개월(9월의 경우 6월~8월)의 일평균 시가총액을 기준으로 재편함.

KOSPI 중형주를 주목하는 이유: KOSPI 대형주는 KOSPI200을 중심으로 기관투자자와 외국인투자자에게 대부분 노출된 상태임. 반면 KOSPI 중형주는 Active 펀드 등에서 우량종목 선별을 위한 유니버스로 활용됨. KOSPI 중형주에 신규편입되는 종목은 Active 펀드 등에서 투자 포트폴리오에 우선적으로 확보하려는 대상일 수 있음. 특히 최근 3개월 동안 주가 상승으로 기존 소형주에서 중형주로 편입되는 종목은 가격 모멘텀의 지속여부를 주목할 필요가 있음.

KOSDAQ 대형주를 주목하는 이유: KOSDAQ 대형주는 KOSDAQ150과 중첩되는 종목이 많으며, 기관투자자들의 투자 유니버스로 활용될 수 있음. 한편 대형주에 신규편입되는 종목 중 현재 KOSDAQ150에 포함되지 않은 종목의 경우, 차기 정기변경에서 KOSDAQ150에 편입될 확률이 높음. KOSDAQ150 편입예상 종목을 KOSDAQ 대형주 정기변경에서 확인할 수 있음.

*** 주간 KOSPI200 전망:** 매물대 돌파 여부

KOSPI200 주간 예상 밴드: 1,000pt (심리적 round number)
~1,180pt (지수 120일 이평선)

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

주간 선물/옵션 사항

에너지 축적과정

- 중기 저항대 중심으로 에너지 집적 과정
 - KOSPI200, 지수 60일 이평선을 중심으로 소폭의 등락 지속
 - KOSDAQ150, 지수 60일선의 저항대를 앞두고 숨고르기

KOSPI200, 이동평균선 밀집구간 = 에너지 축적과정

- KOSPI200, 단기부터 중기 이평선이 밀집하는 시기
 - 지수 20일선과 지수 120일선의 구간이 점차 좁혀지는 시기
 - 추세지표(RSI, MACD 등)의 우상향 전개로 상승에너지 집적 과정
- 외국인, KS200선물 8월 후반 순매수로 반전
 - 8월 초반 2조원 순매도 → 8월 후반 2조원 순매수로 반전
 - 에너지 분출과정에서 외국인의 선물매수 유입될 경우 반등탄력 강화 가능

KOSDAQ150, 지수 60일 이평선 앞두고 숨고르기

- KOSDAQ150과 KQ150 동일가중과 유사한 성과 = 중형주의 강세 본격화
 - 지수 20일 이평선의 상승으로 중기 저항대 돌파여력 확보
 - 9-12 스프레드 이론가격에 근접한 시장 스프레드 가격
 - 차근월물의 저평가 해소는 선물매수에 대한 시장기대감 높다는 것을 반영

1,100pt 매물대 돌파여부

- KOSPI200 예상 지수대 참조
 - : 저점 - 1,000pt (심리적 round number)
 - : 고점 - 1,180pt (지수 120일 이평선)

대/중/소 시가총액 규모별 주가지수 정기변경 예상

가격 모멘텀 기반으로 재편

KRX, 1년 2회 정기변경: KRX에서는 시황판단 목적으로 시가총액 규모별 주가지수를 발표하고 있음. 대형주와 중소형주의 가격 동향과 수급 흐름을 통해 주식시장의 투자심리를 확인해 볼 수 있음. KRX는 1년 2회, 3월과 9월 선물만기일 다음 영업일에 대/중/소 주가지수의 정기변경을 실시함.

대/중/소 주가지수 정기변경은 직전 3개월의 일평균 시가총액을 기준으로 구성종목을 재편함. 금번 9월 정기변경의 경우 각 시장별로 보통주를 대상으로 직전 6월~8월의 일평균 시가총액을 산출하여 소속부를 결정함. 유가증권시장의 경우 KOSPI 대형주(시총 1위 ~ 100위), KOSPI 중형주(시총 101위 ~ 300위), KOSPI 소형주(시총 301위 이하)로 구분됨. 코스닥시장에서는 KOSDAQ 대형주(시총 1위 ~ 100위), KOSDAQ 중형주(시총 101위 ~ 400위), KOSDAQ 소형주(시총 401위 이하)로 구분됨.

직전 3개월의 심사기간 중에 신규상장한 종목은 심사대상에서 제외됨. 다만 합병/분할에 따른 재상장이거나 시장의 이전으로 기업의 연속성이 인정되는 경우에는 심사대상에 포함함.

단기 가격 모멘텀이 결정변수: 대/중/소 주가지수의 정기변경 기준이 직전 3개월의 일평균 시가총액이라는 점에서, 시가총액 규모별 주가지수를 결정하는 변수는 단연 직전 3개월의 가격 모멘텀임. 심사기간(3개월)에 주가가 상승하면 하위권에서 중상위권으로 시총 순위가 상향조정되는 반면 주가가 하락하면 상위권에서 중하위권으로 하향조정되기 때문임. 결국 시가총액 규모별 주가지수는 단기(3개월) 가격 모멘텀에 기반한 편재를 하고 있음.

이에 따라 소형주에서 중형주로 상향조정되는 종목은 해당 기간 positive 가격 모멘텀이 작용한 것이며, 대형주에서 중형주로 하향조정되는 종목은 해당 기간 negative 가격 모멘텀에서 벗어나지 못하였기 때문임.

결과적으로 상향조정되는 종목군은 positive 가격 모멘텀의 영향으로 정기변경 이후에도 당분간 상승탄력을 유지할 가능성이 높으며, 하향조정되는 종목군은 negative 가격 모멘텀으로 인해 정기변경 이후 당분간 약세흐름을 보일 가능성이 높음.

Active 운용의 개입은 점진적: 대/중/소 주가지수를 본격 추종하는 국내 Passive 펀드(ETF 포함)은 미미한 수준임. 주가지수의 정기변경 전후로 편출입 종목의 이례적인 가격변동이 크지 않은 이유임. 다만 대형 기관투자자 등 Active 운용을 하는 경우에는 정기변경으로 투자가능한 유니버스가 변동한 것이기 때문에 점진적으로 편출입 종목의 조정을 진행할 것임. 특히 이미 직전 3개월 동안 가격 모멘텀으로 주가가 변동하였기 때문에, 정기변경 이전에 이미 포트폴리오에서 편출입을 하였을 가능성도 높음.

즉 대/중/소 주가지수의 정기변경을 계기로 Passive 펀드의 개입은 미미하지만 Active 운용의 시차를 둔 포트폴리오 재편이 진행될 수 있음. 다만 편출입 종목 자체가 이미 가격 모멘텀에 노출되어 있기 때문에 펀드의 매매와 무관하게 정기변경 전후의 주가 변동이 발생할 수 있음.

KOSPI 대/중/소 주가지수 정기변경 예상

KOSPI 대형주 편입예상: AI 인프라 관련 종목과 반도체 소부장 종목, 그리고 내수 소비 관련 종목 등이 대형주로 신규편입할 가능성이 존재함. 신규편입 예상종목군의 시총순위는 대체로 하위 20% 내외로 기존 대형주 구성을 침범하지는 못함.

KOSPI 중형주 편입예상: 기존 대형주에서 시총 순위 하락으로 중형주로 편입되는 종목과 함께 기존 소형주에서 가격모멘텀으로 시총이 늘어난 종목(삼화콘덴서, 대원전선 등)들이 중형주에 대거 포함될 것임. 대부분 AI 관련 산업의 소부장과 금융(증권)업종 등임.

한화에서 인적분할한 한화머시너리앤서비스의 경우, 8월25일 상장된 종목이지만 중형주에 편입될 가능성을 배제할 수 없음. 이와 유사한 사례가 지난 2024년 7월 효성에서 인적분할한 HS효성이 심사기간 중에 상장되었음에도 불구하고 2024년 9월 정기변경에서 KOSPI 소형주로 신규편입 되었음.

KOSPI 소형주 편입예상: 기존 중형주에 속해 있던 종목들이 시총 순위의 하락으로 소형주로 재편될 것임. 특히 시총 순위 350위 이하로 낮아지는 종목(아세아, 율촌화학, 삼양바이오팜 등)들은 negative 가격 모멘텀에 노출될 것으로 보임.

KOSPI 대/중/소 정기변경 신규편입 예상종목군

대형주	기존	중형주	기존	중형주	기존	소형주	기존
대우건설	중형	BNK 금융	대형	삼화콘덴서	소형	일동제약	중형
대덕전자	중형	JB금융	대형	대원전선	소형	하나투어	중형
산일전기	중형	맥쿼리인프라	대형	삼화알미늄	소형	코오롱	중형
신세계	중형	CJ	대형	SGC에너지	소형	녹십자홀딩스	중형
NC	중형	엘앤에프	대형	LF	소형	바이오노트	중형
DB하이텍	중형	포스코DX	대형	SK증권	소형	고려제강	중형
				PI첨단소재	소형	신풍제약	중형
				현대그린푸드	소형	엠앤씨솔루션	중형
		한화머시너리앤서비스	신규	KG스틸	소형	코스모화학	중형
		맵스리얼티	신규	한일홀딩스	소형	케이카	중형
				풍산홀딩스	소형	아세아	중형
				현대차증권	소형	율촌화학	중형
				대덕	소형	삼양바이오팜	중형
						티엠씨	신규

참고: 8월27일 현재
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI 중형주 주목: 한화머시너리앤서비스는 인적분할 후 신설회사임에도 불구하고 KOSPI200 구성종목으로 잔류하였음(구성종목의 분할 후 신설법인의 지수 잔류조건 충족). KOSPI 중형주로 편입될 경우에는 Active 운용을 위한 유니버스에 새롭게 편재된다는 점에서 주목할 것으로 예상됨. 한편 대형주로 하향이동하는 종목들도 기존에 유니버스에 포함되지 않았기 때문에 Active 운용 측면에서 주목할 것임. 그리고 삼화콘덴서와 대원전선 등 중형주 내에서 상대적으로 순위가 높을 것으로 예상되는 기존 소형주의 경우 가격모멘텀의 지속 여부를 살펴보아야 할 것임.

KOSDAQ 대/중/소 주가지수 정기변경 예상

KOSDAQ 대형주 신규편입 = KOSDAQ150 신규편입 가능성 ↑: KOSDAQ 대형주에 신규편입되는 종목 중 현재 KOSDAQ150 구성종목이 아닌 종목은 차기 KOSDAQ150 정기변경에서 신규편입될 가능성이 높음. KOSDAQ150 선별 기준으로 직전 6개월의 일평균 시가총액을 활용하기 때문에, KOSDAQ 대형주 결정이 선제적인 기준으로 평가할 수 있음.

금번 KOSDAQ 대형주 신규편입 예상종목을 살펴보면, 티에스이와 대한광통신, 브이엠 등은 시가총액 순위가 대형주 상위 50위권에 포함될 수 있는 종목임. 지난 '25년 12월 이후 상장된 종목들은 '26년 3월 상반기 정기변경에서 심사대상에 포함되지 못하였음. 금번 9월 정기변경에서는 에임드바이오와 리브스메드, 알지노믹스 등이 대형주로 신규 편입할 수 있음.

KOSDAQ 대형주 편입예상 종목

대형주	기존	KQ150여부	대형주	기존	KQ150여부
티에스이	중형	0	에임드바이오	신규	0
대한광통신	중형	X	리브스메드	신규	X
브이엠	중형	0	알지노믹스	신규	X
기가비스	중형	0			
비츠로셀	중형	0			
제이에스링크	중형	X			
에스에이엠티	중형	X			
미래에셋벤처투자	중형	0			
SFA반도체	중형	0			
코스메카코리아	중형	0			
삼표시멘트	중형	0			
LS머티리얼즈	중형	0			
GST	중형	X			
동국제약	중형	X			
로보스타	중형	0			

참고: 8월27일 현재
자료: KRX, 삼성증권

KOSDAQ150에 아직 포함되지 못한 KOSDAQ 대형주 편입예상 종목에는 대한광통신, 제이에스링크, 에스에이엠티, GST와 동국제약, 리브스메드와 알지노믹스 등이 있음. KOSDAQ150의 경우 섹터별 시총상위 종목이라는 조건이 추가되기 때문에, 상기 종목 중에서 KOSDAQ150에 편입되지 못할 경우도 발생할 수 있음. 그럼에도 불구하고 상단에 제시한 표의 상위 종목군들은 12월 KOSDAQ150 정기변경에서 신규편입될 가능성이 높을 것임. 이에 따라 해당 종목들은 10월 이후 12월 정기변경 이전까지 주가 모멘텀 발생여부를 주목해야 할 것임.

Market Data (8월 28일 현재)

KOSPI200 Big & Mini 선물 거래 동향 (주간+야간)

(계약수)	외국인	금융투자	투신	연기금
Big선물 당일 순매수	2,289	(2,639)	(548)	84
Big선물 누적포지션*	34,090	(18,607)	(8,360)	292
Mini선물 누적포지션**	6,299	(9,392)	8	0
전체 누적포지션***	35,350	(20,485)	(8,358)	292

참고: * Big선물 누적포지션은 2026/6/12부터 순매매의 누적임
** Mini선물 누적포지션은 2026/8/14부터 순매매의 누적임
*** 전체 포지션은 Big선물누적 + Mini선물누적/5로 산출함
자료: KRX, 삼성증권

Big선물 최근월물 기술적 지표 (pt, %)

피봇 2차 지지	1,096.87	지수 3일 MA	1,077.12
피봇 1차 지지	1,082.43	지수 5일 MA	1,073.74
피봇 포인트	1,074.67	지수 10일 MA	1,072.19
피봇 1차 저항	1,060.23	지수 20일 MA	1,041.23
피봇 2차 저항	1,052.47	볼린저밴드 상단	1,109.49
최근 5일 고가	1,109.40	볼린저밴드 하단	1,034.90
최근 5일 저가	1,007.10	%b 지표	0.44

참고: 지수 이동평균선은 전일 종가를 금일 개장 가격으로 의제하여 산출. 볼린저 밴드는 지수 10일 이동평균선을 기준으로 함
자료: KRX, 삼성증권

Volatility Data (%)

(대표) Imp. Vol 현재	50.08	His. Vol 현재	87.80
Imp. Vol Max (5일 중)	57.99	His, Vol 5일전	91.20
Imp. Vol Min (5일 중)	50.05	His, Vol 20일전	94.60
Imp. Vol Max (20일 중)	86.59	His. Vol Max(20일중)	87.80
Imp. Vol Min (20일 중)	50.05	His. Vol Min(20일중)	101.70

참고: Historical Volatility는 30일간 수익률의 연율화된 표준편차
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI200 Big & Mini 옵션 투자자별 매매 동향

		외국인	금융투자	투신	기타법인
Call	누적 (계약)	1,220	3,209	(1,221)	(931)
	누적 (백만원)	(460)	3,776	(4,077)	(662)
Put	누적 (계약)	7,235	2,981	(314)	(623)
	누적 (백만원)	17,101	(9,334)	(1,132)	(994)

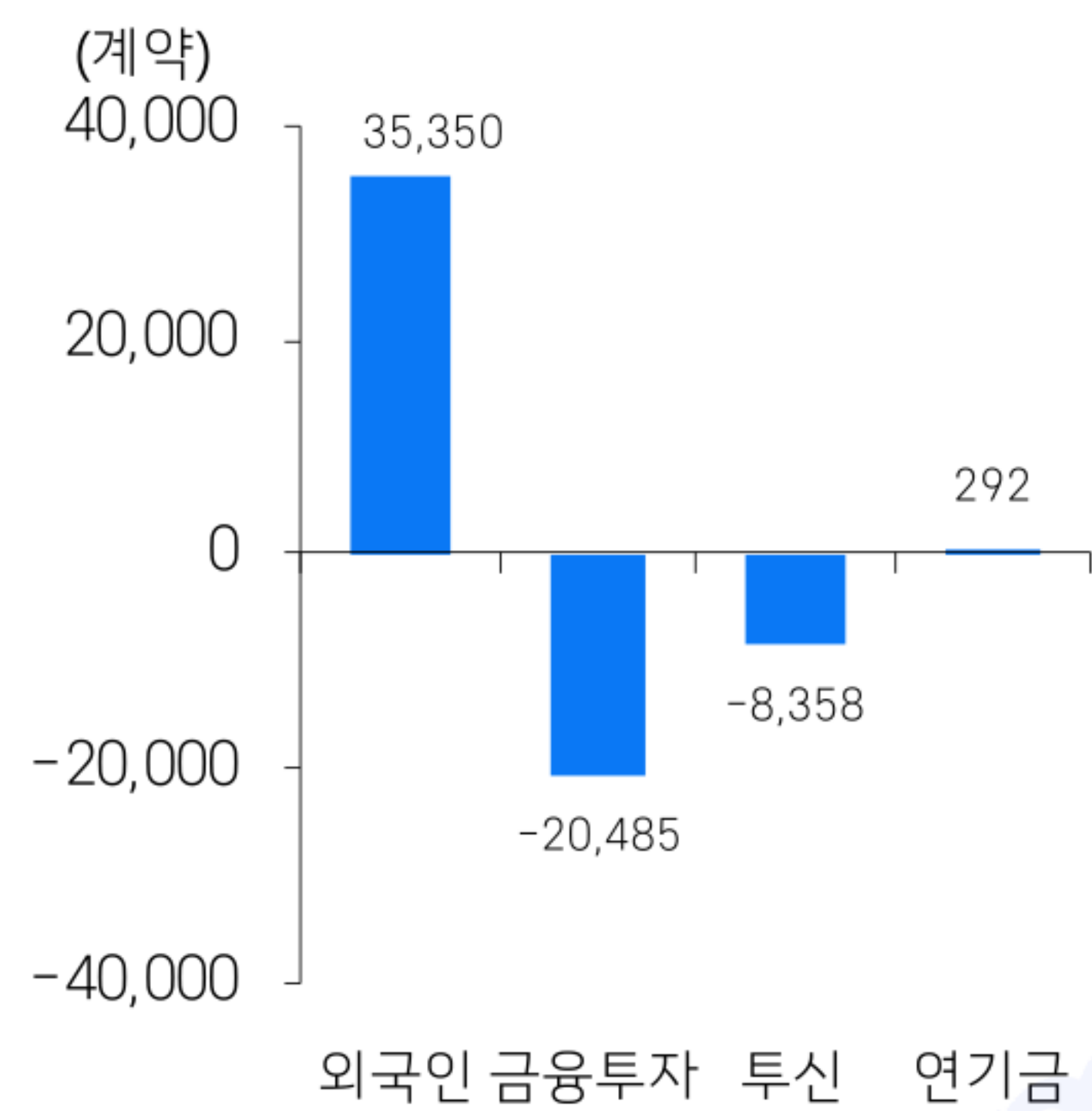
참고: 누적 포지션은 2026/8/14 이후부터 집계함
자료: KRX, 삼성증권

Market Data (8월 28일 현재)

외국인, KOSPI200 선물 8월 순매도 규모 축소

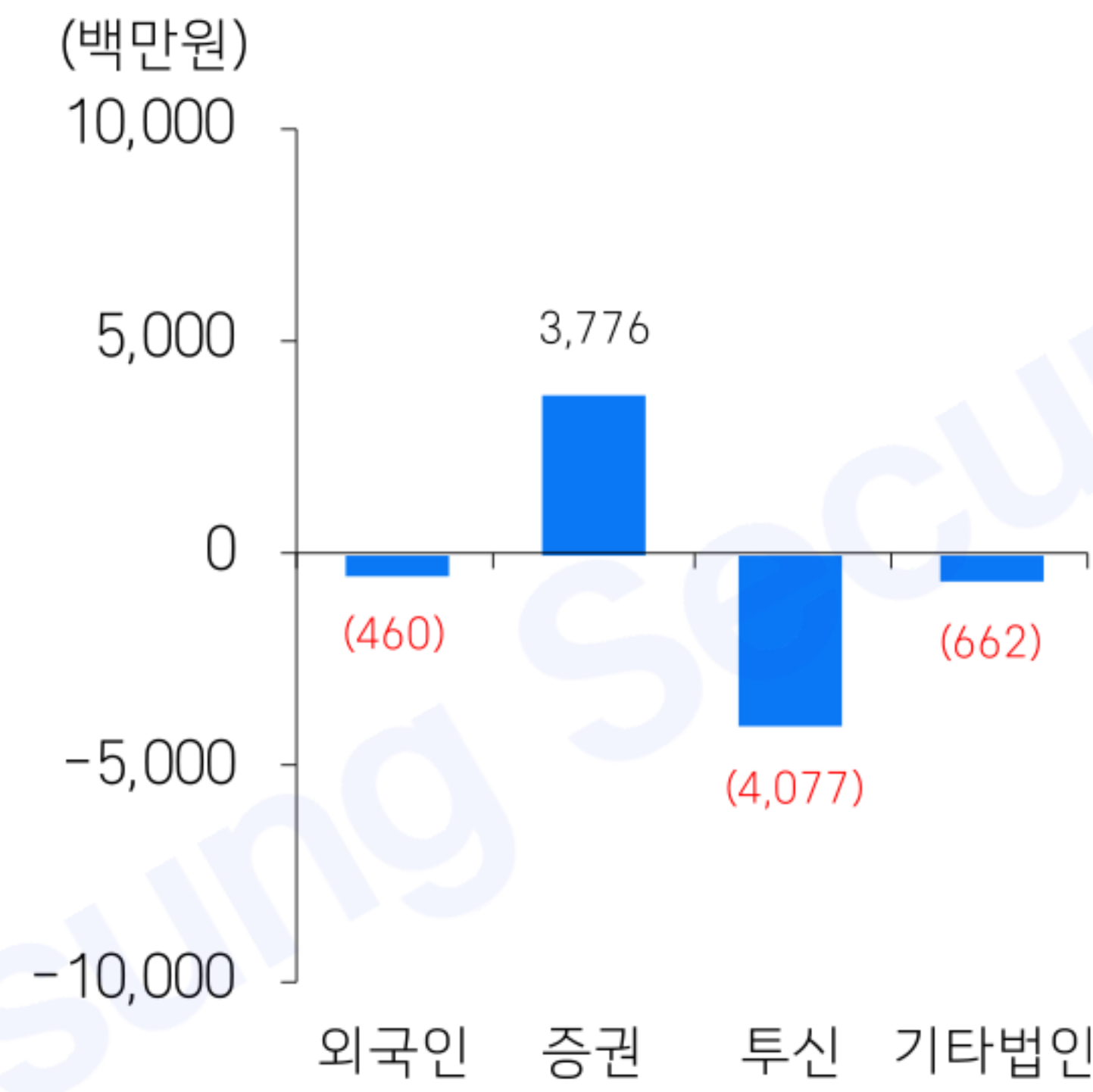
- 외국인, 8월 초반 2조원 순매도에서 8월 후반 2조원 순매수로 반전
- 주주환원 등 상승 모멘텀 구축에 연동하여 외국인의 선물매수 유입
- 금융투자, 기존 차익매수 포지션 청산으로 선물매수 유입
- 외국인 선물매수가 강화될 경우 현선물시장 저항대 돌파 가능
- 외국인, Put옵션 대규모 순매수 → 기존 매도물량의 환매수 & 변동성 진정에 따른 하방위험 커버
- 외국인, Call옵션 소폭 매도우위, 변동성 하향 안정화에 따른 Short Vega 포지션
- 금융투자, Put옵션 대규모 순매도 → 외국인 포지션 대응 및 시간가치 감소 추구

선물 투자자별 매매동향(Big+Mini)



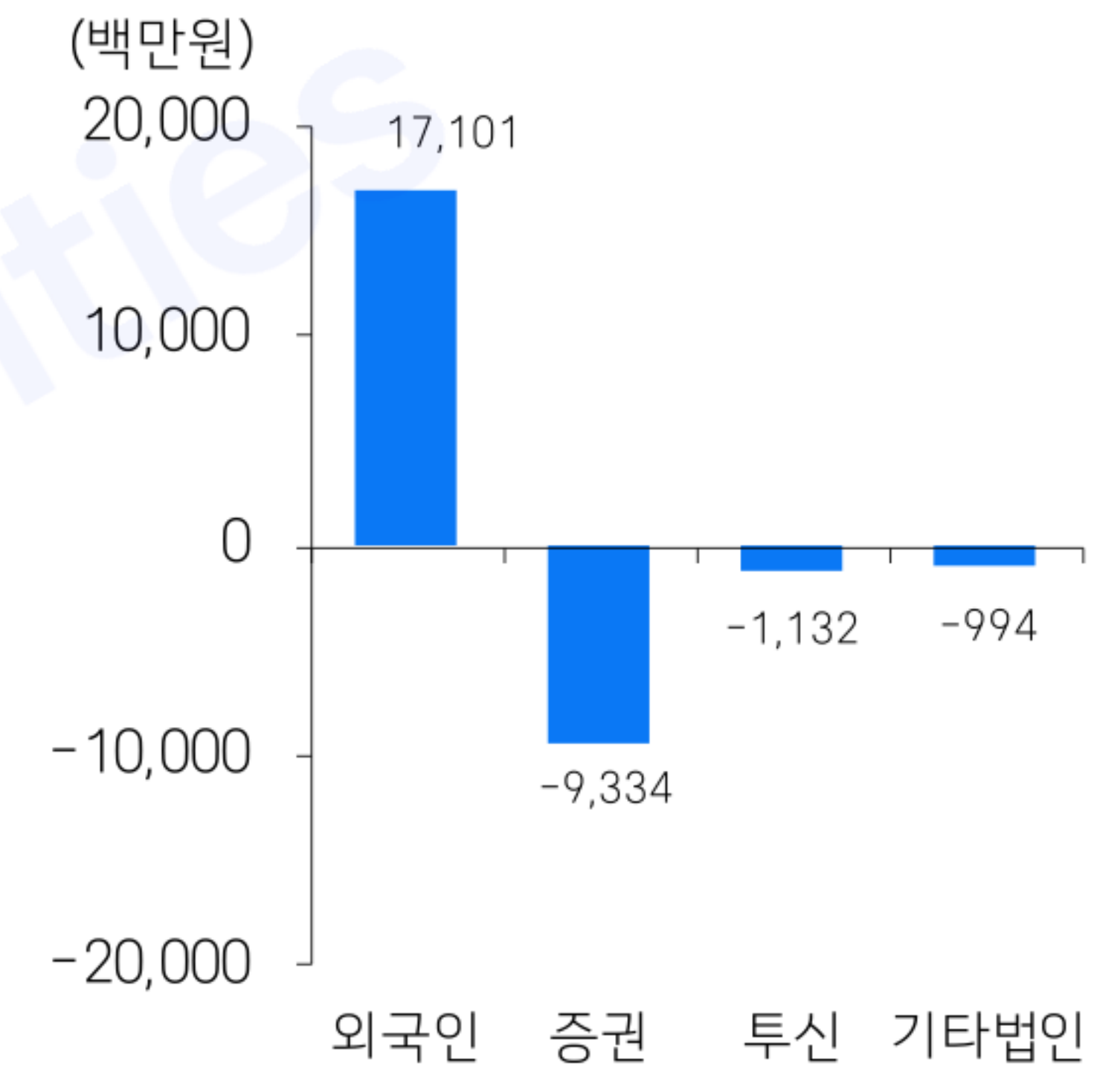
: 2026/6/12 이후 순매수 누적, 주간+야간 합계
Mini선물은 2026/8/14 이후 순매수 누적
자료: KRX, 삼성증권

Call옵션 투자자별 매매 동향(Big+Mini)



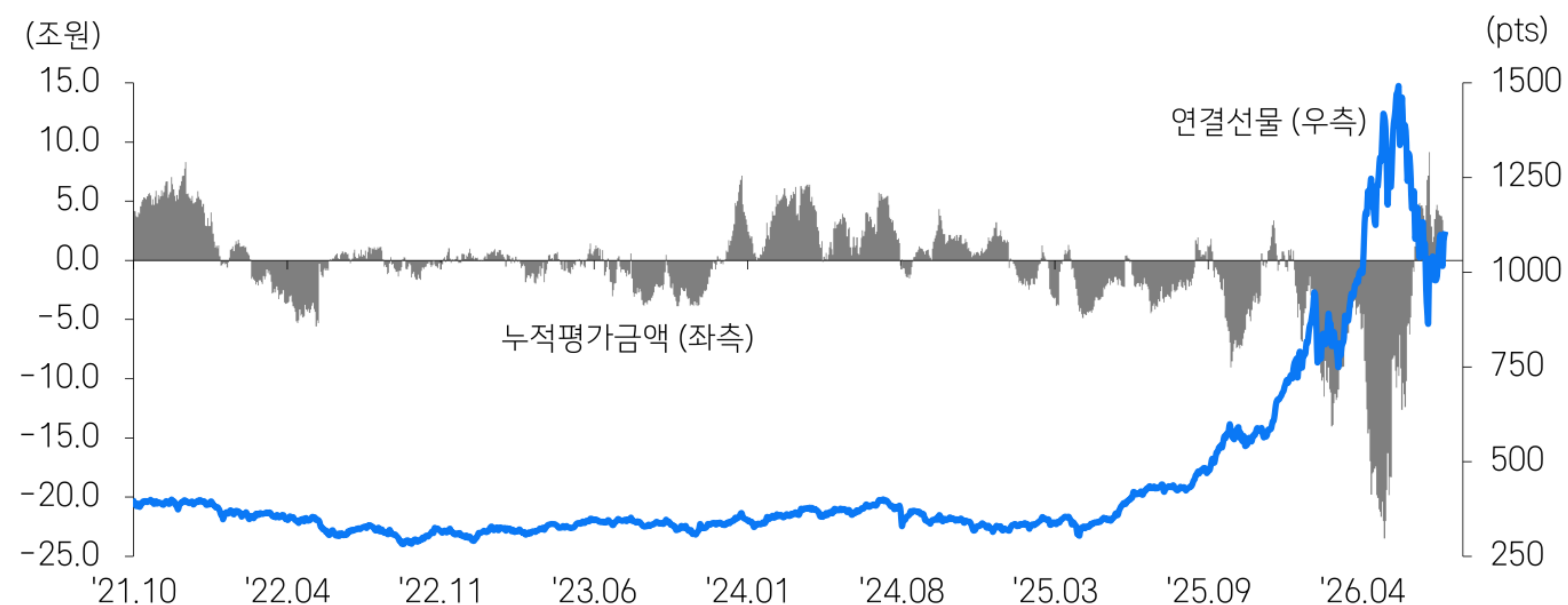
참고: 2026/8/14 이후 순매수 누적, 거래대금 기준
자료: KRX, 삼성증권

Put옵션 투자자별 매매 동향(Big+Mini)



참고: 2026/8/14 이후 순매수 누적, 거래대금 기준
자료: KRX, 삼성증권

외국인 투자자 장기누적 선물포지션 (8월 28일 현재 5.4조원 순매수 추정)



참고: 최근월물 기준 정규(Big+Mini) & 야간 & Roll-over 반영, '17년 8월 28일 이후 거래승수 조정 반영
자료: KRX, 삼성증권

삼성 Investment Risk Index

투자위험 평가지표: 삼성 투자위험 지표 (삼성 IRI)

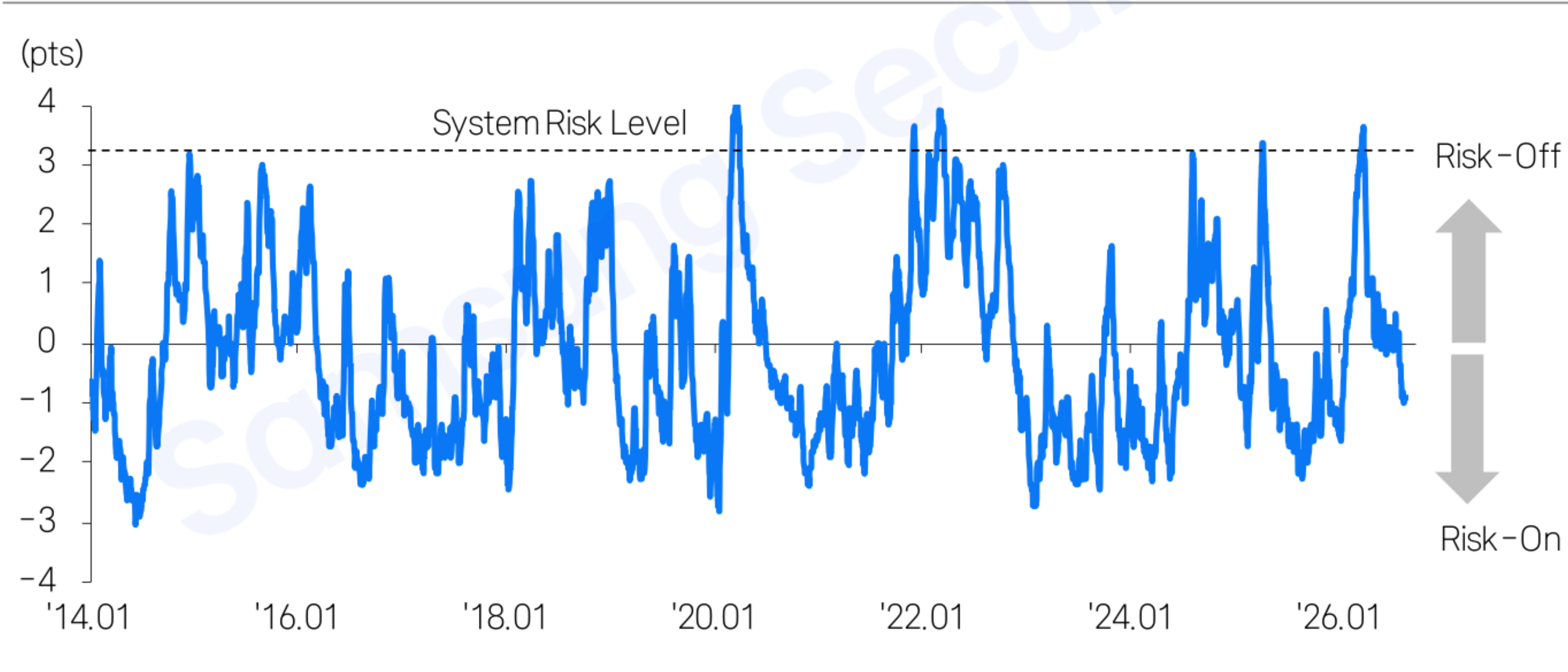
- 자료 참조: 전균, "삼성 Investment Risk Index" (2015년 2월 발간)
- 금융시장 변동성과 자금 동향, 수급 동향을 종합한 투자위험 평가지표 (등락구간 -4pt ~ +4pt)
- 기준선 상회는 Risk-Off 국면, 기준선 하회는 Risk-On 국면
- +3.0pt 이상은 시스템위기 고조

※ 삼성 투자위험 지수는 금융시장의 위험수준 확대/축소를 파악하기 위해 개발됨
위험 고조 국면(+3pt 이상)에서 역행 전략(주식 매수)을 위한 투자신호로 해석할 경우 투자 성과를 보장할 수 없음

삼성 투자위험 지수, Risk-On 국면으로 진입

- 8월초에 비해 삼성투자위험지수의 하락세가 강화됨
- 글로벌 주식시장의 변동성지수의 Risk-On 전환
- 미국채권 시장과 선진외환시장의 변동성 수준은 7월에 비해 상승
- 글로벌 주식시장의 변동성 진정에도 불구하고 채권과 외환시장의 변동성 반등여부 주목해야
- 한국 주식시장의 반등 지속 시 Risk-On 국면으로의 진입이 강화될 것임

삼성 투자위험 지수



자료: Bloomberg, KRX, 삼성증권

구성 항목별 월별 일평균 수준

(지수)	2026년 6월	2026년 7월	2026년 8월
VIX(미국)	(0.68)	(0.96)	(1.83)
VKOSPI(한국)	4.00	3.13	0.94
VSTOXX(유럽)	(0.82)	(1.22)	(1.89)
VXEEM(EM)	3.73	2.78	0.06
MOVE(미국채권)	(0.45)	0.00	0.44
FX Vol(환율)	(2.82)	(3.04)	(2.00)
회사채스프레드(한국)	1.45	3.57	2.50
EMBI+ Spread(신흥국)	(2.77)	(1.43)	(0.89)
IG CDX(미국)	(1.00)	(0.70)	(0.89)
CDS 스프레드(한국)	(1.00)	(1.00)	(1.00)
Fund Flow(아시아)	1.36	0.04	(2.28)

참고: 2026년 8월 27일 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

시장변동성 관련 Data

VKOSPI, 50% 하향이탈 임박

- 7월 고점에서 절반 수준으로 하락한 변동성지수 VKOSPI
- KOSPI200 1,200pt 상향돌파시 VKOSPI 40% 초반까지 안정화 가능

VKOSPI반영 KOSPI200 예상 등락구간

(pt)	5일	10일	15일	20일	25일	30일
Up	1,072.8	1,075.7	1,077.9	1,079.8	1,081.5	1,083.0
Down	1,058.6	1,055.7	1,053.5	1,051.6	1,049.9	1,048.4

참고: 8월 28일 종가 기준
자료: KRX, 삼성증권

한국 변동성지수(VKOSPI) 추이

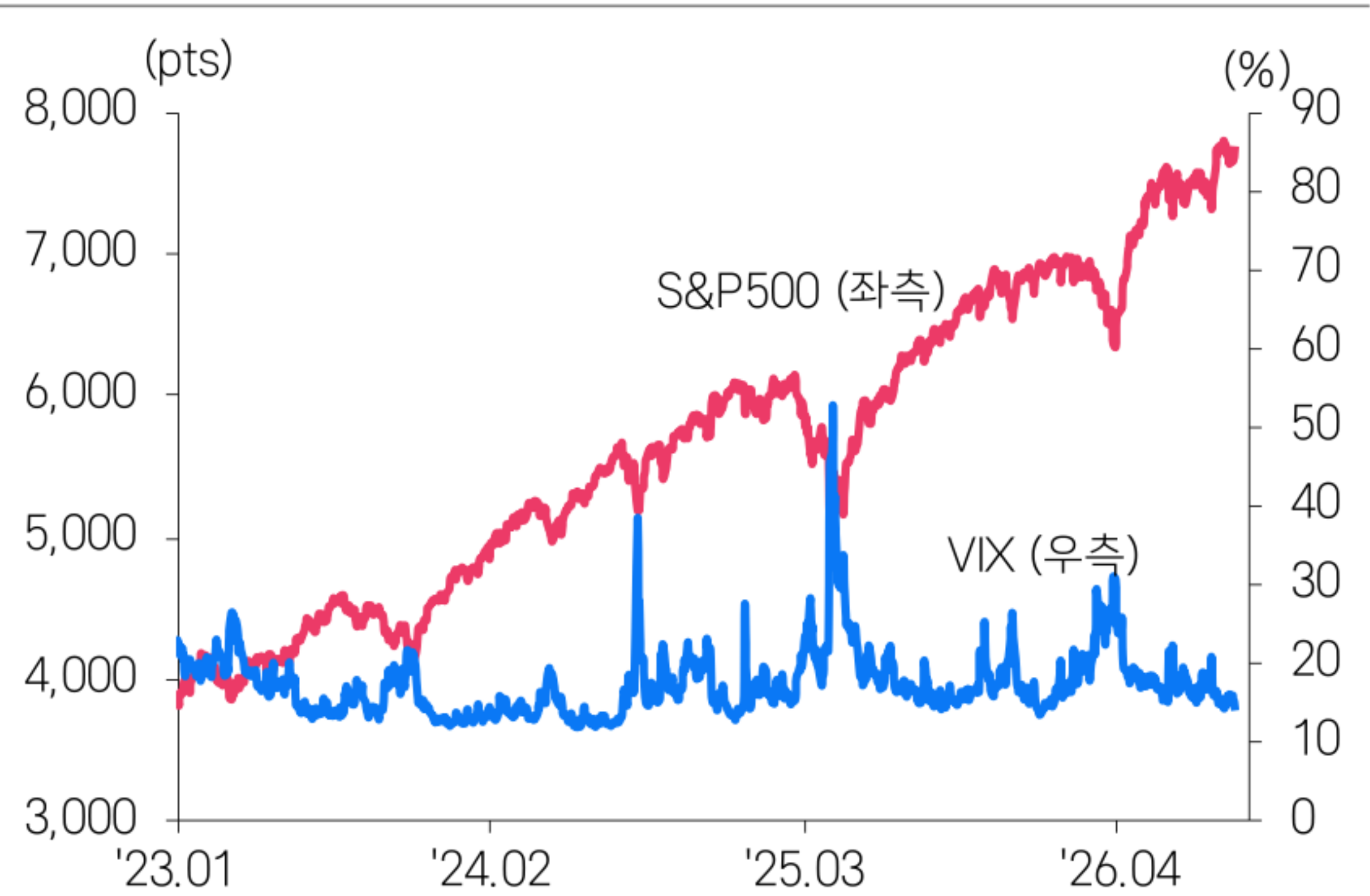


자료: KRX, 삼성증권

변동성지수 하락세

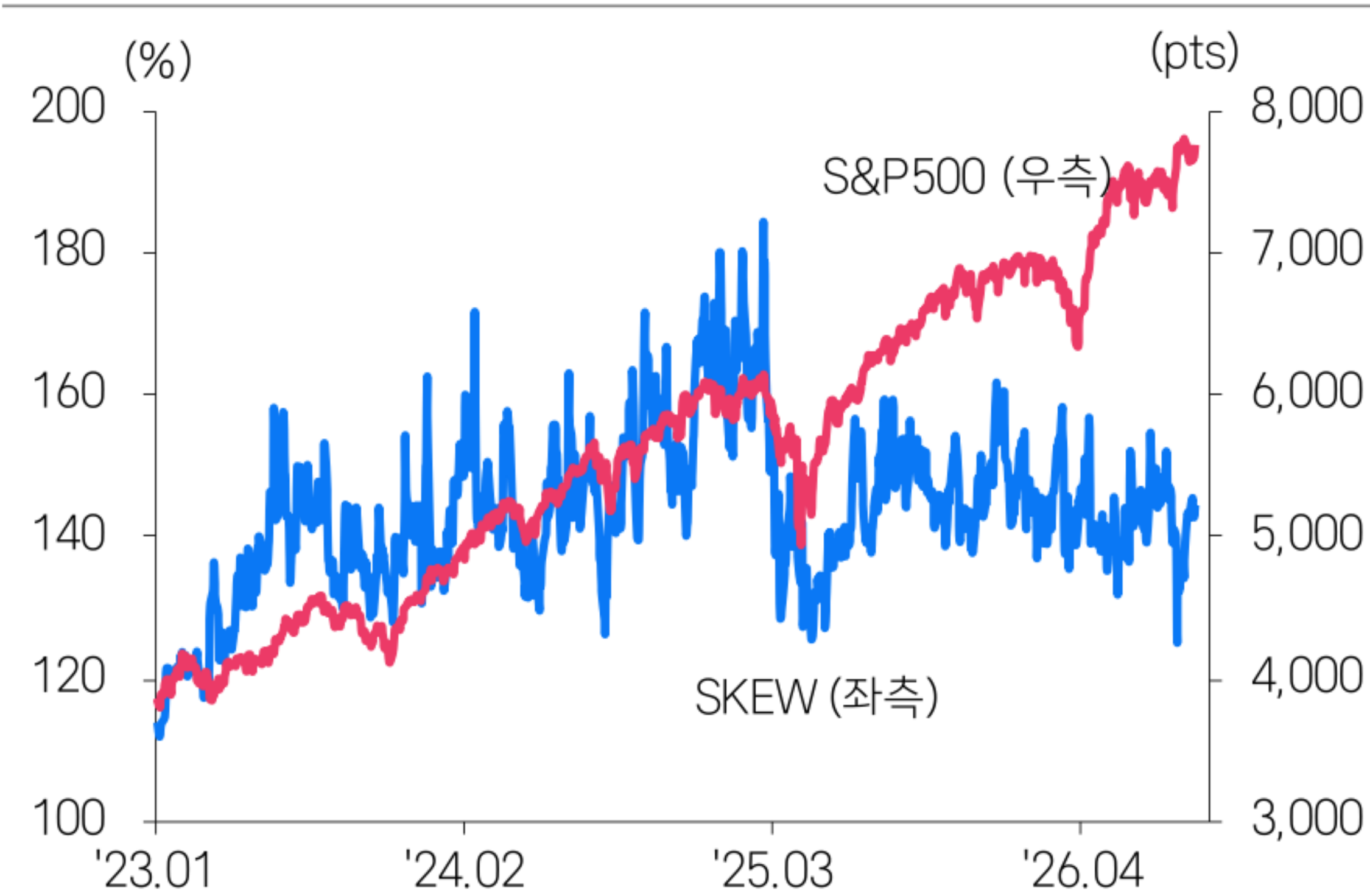
- 미국 주식시장의 우상향 지속에 따른 변동성 안정화
- SKEW, 현재로서는 돌발적인 Tail risk에 대한 경계감 높지 않은 편

미국 S&P500과 변동성지수 VIX



자료: CBOE, Bloomberg, 삼성증권

미국 S&P500과 SKEW지수



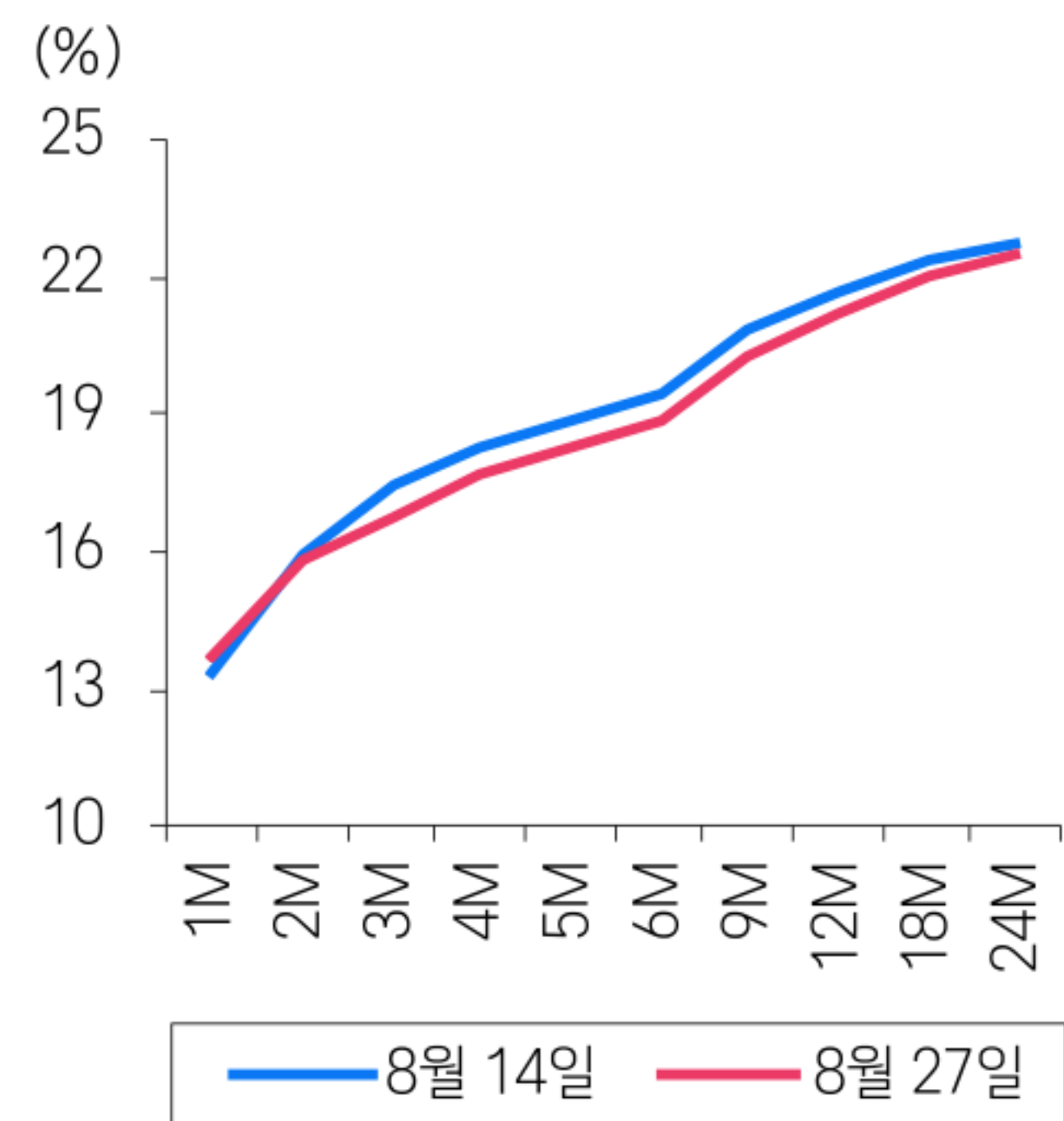
자료: CBOE, Bloomberg, 삼성증권

분산 스왑(Variance Swap) 기간구조

일본과 유럽 vs 미국과 한국

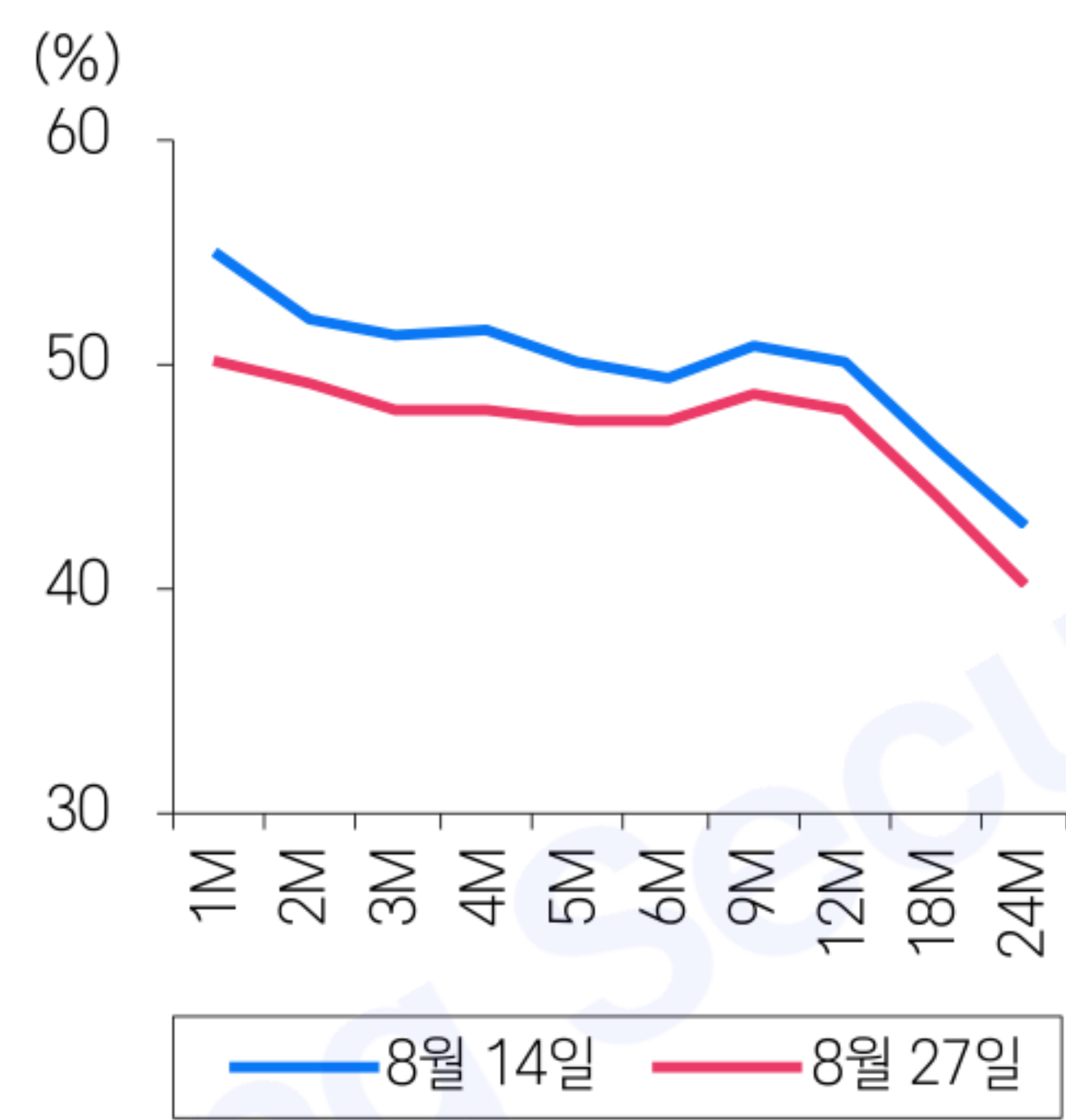
- 일본, 중장기 변동성의 상승반전은 금리결정과 재정정책에 대한 불확실성을 반영
- 유럽, 단기 변동성 소폭 상승은 하반기 물가압력에 대한 불안간 반영
- 한국, 주식시장의 기간조정 지속으로 단기 변동성의 하락세 심화
- 미국과 홍콩, 증시 재료 또는 매크로 변수의 부재
- 9월, 글로벌 금리변동에 따른 불확실성 가중여부 주목

S&P500 Variance Swap
Term-structure



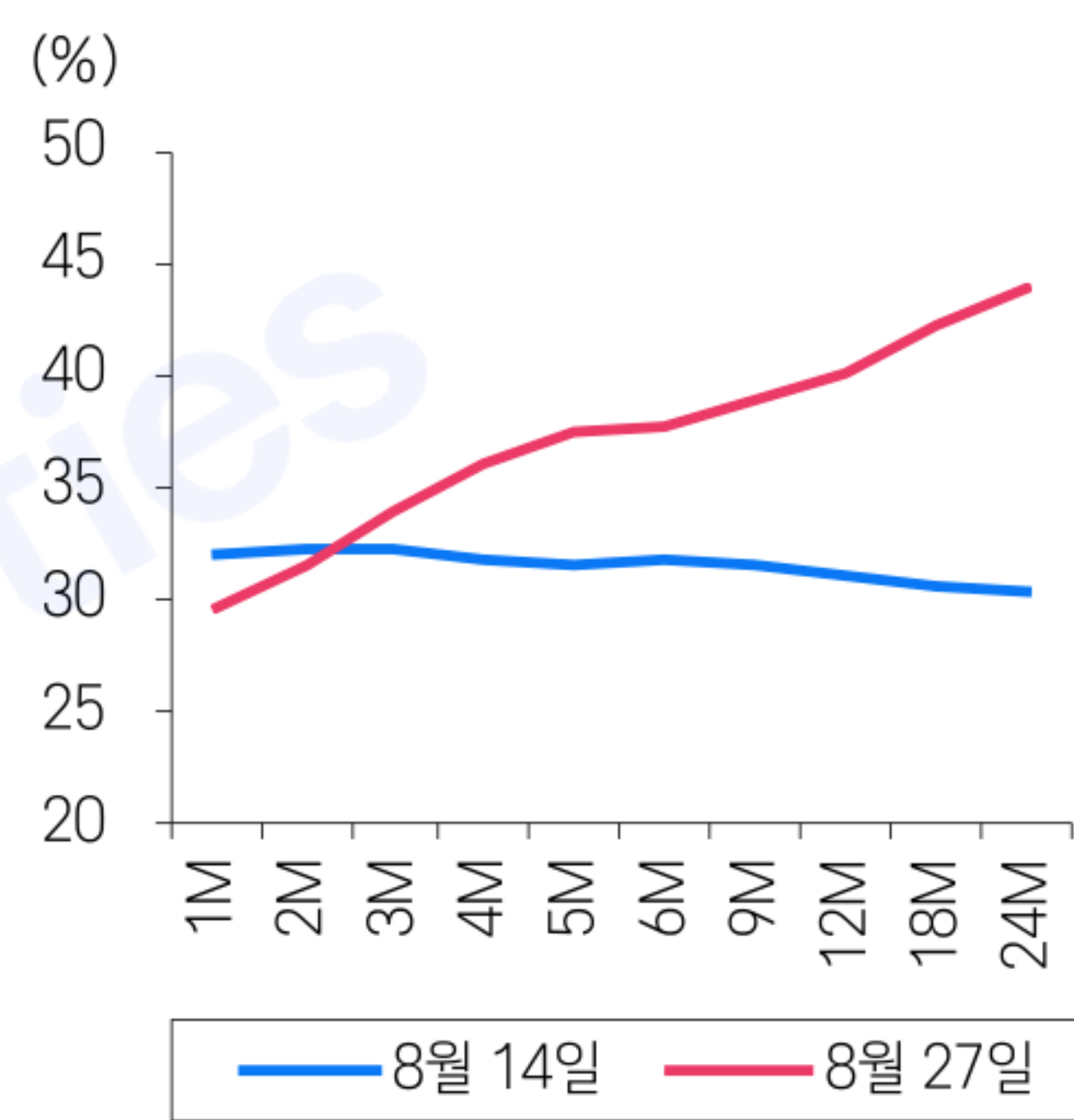
자료: Bloomberg, 삼성증권

KOSPI200 Variance Swap
Term-structure



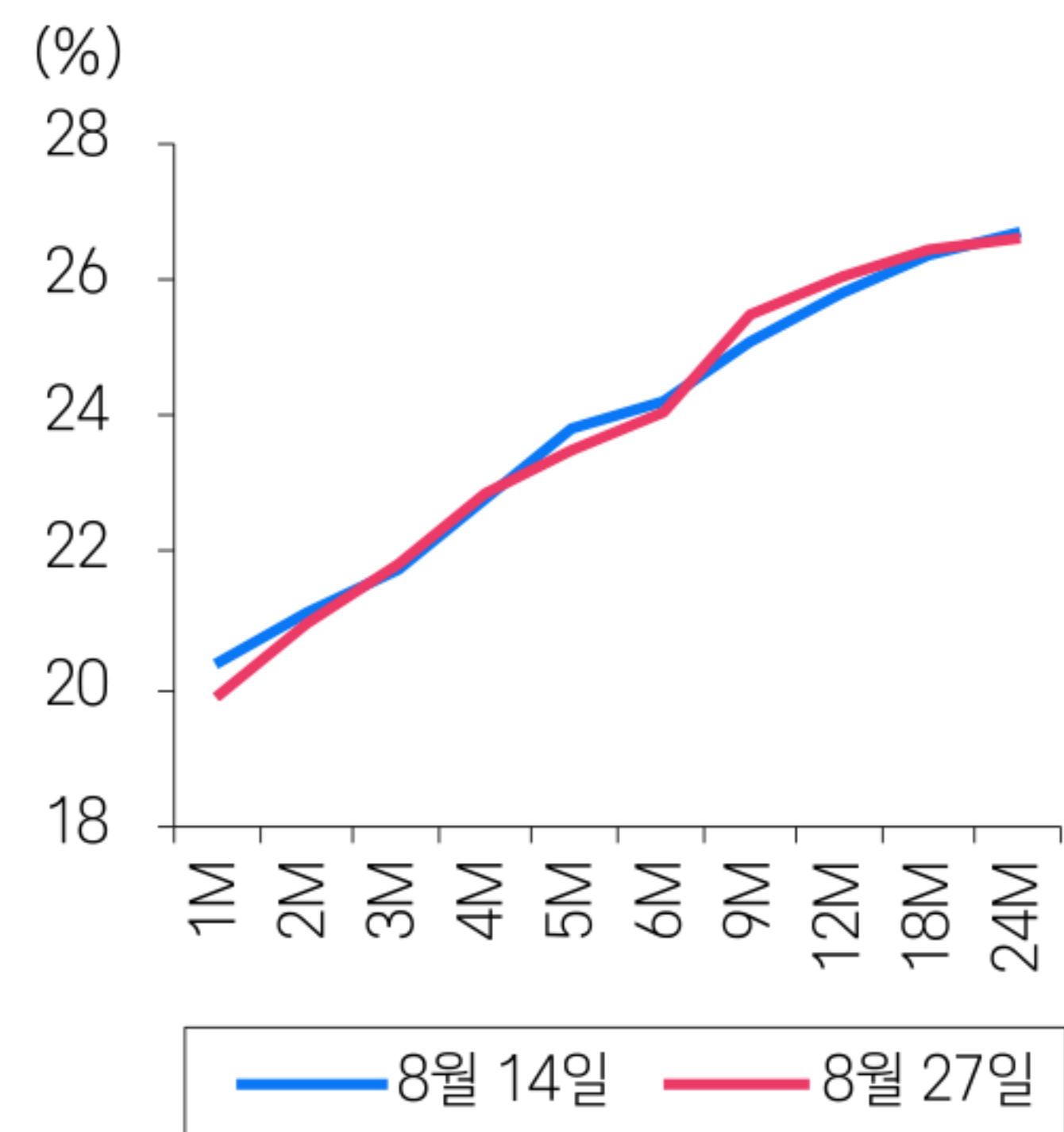
자료: Bloomberg, 삼성증권

Nikkei225 Variance Swap
Term-structure



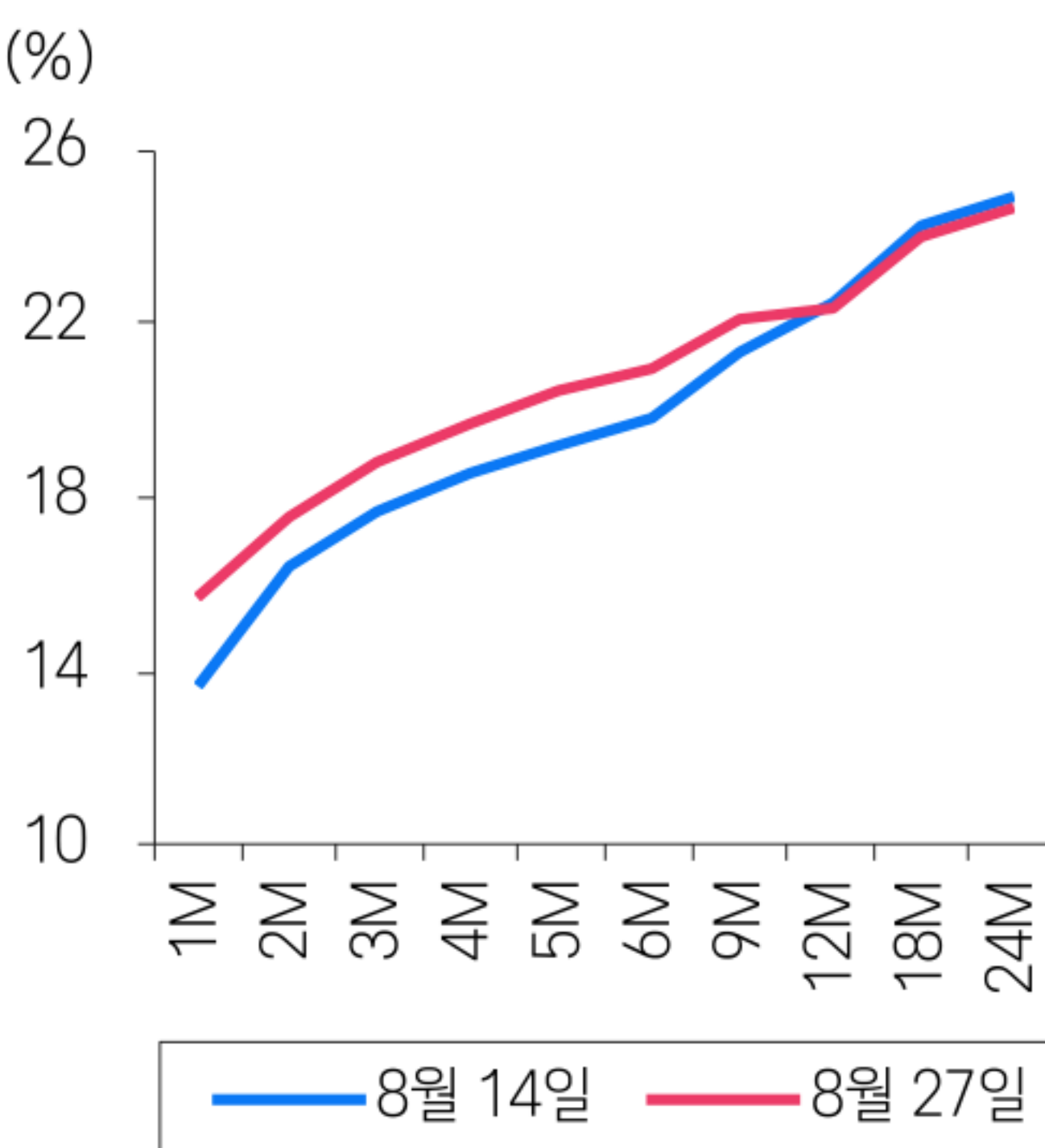
자료: Bloomberg, 삼성증권

HSCEI Variance Swap
Term-structure



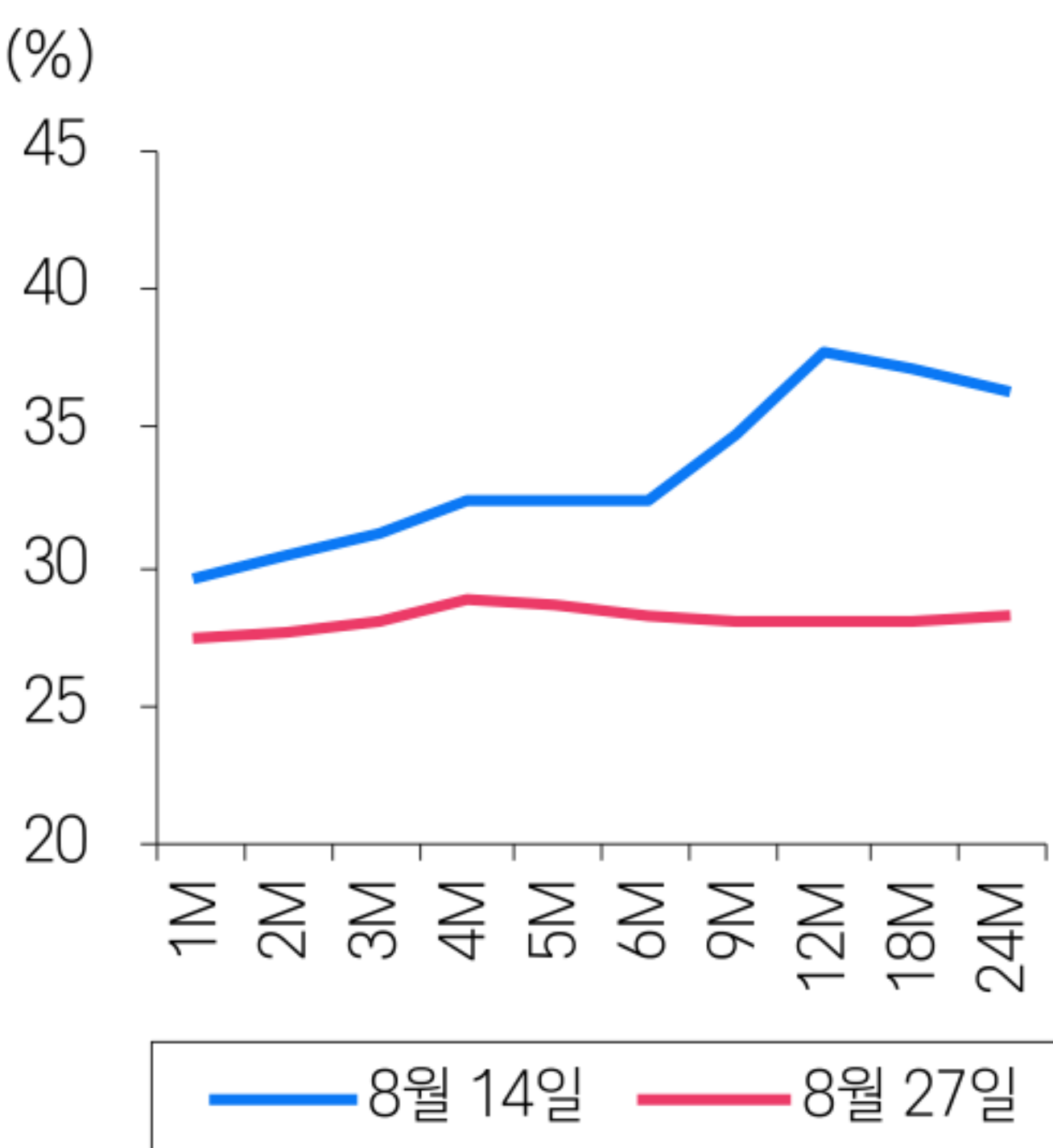
자료: Bloomberg, 삼성증권

Stoxx50 Variance Swap
Term-structure



자료: Bloomberg, 삼성증권

TWSE Variance Swap
Term-structure



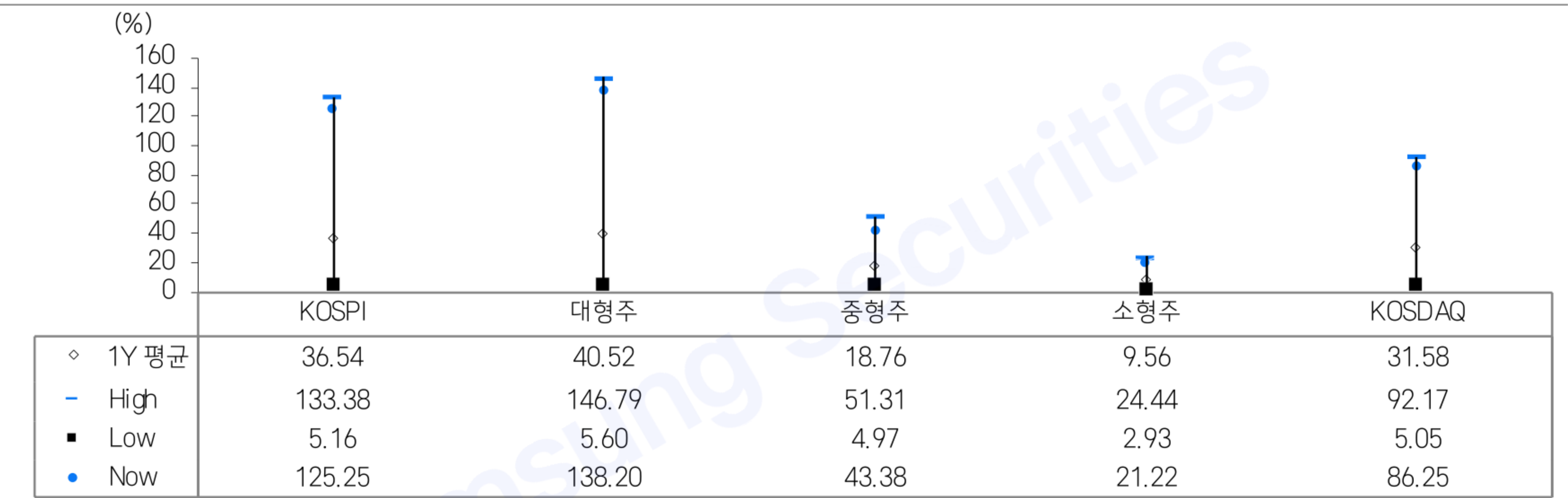
자료: Bloomberg, 삼성증권

주식시장 역사적 변동성 분포

(KOSPI & KOSDAQ) 8월 들어 KOSPI와 KOSDAQ 모두 기술적 반등 이후 기간조정을 진행하면서 2분기에 형성된 변동성의 점진적인 완화가 나타남. KOSPI와 KOSDAQ 모두 1년중 변동성 고점에서 하락반전하였음. 다만 추세적인 변동성 하락이 진행되기 보다는 시간의 경과에 따라 계단식으로 변동성 수준이 하락할 것으로 예상됨. 9월 중순부터 변동성의 단계적 하락이 나타날 것임.

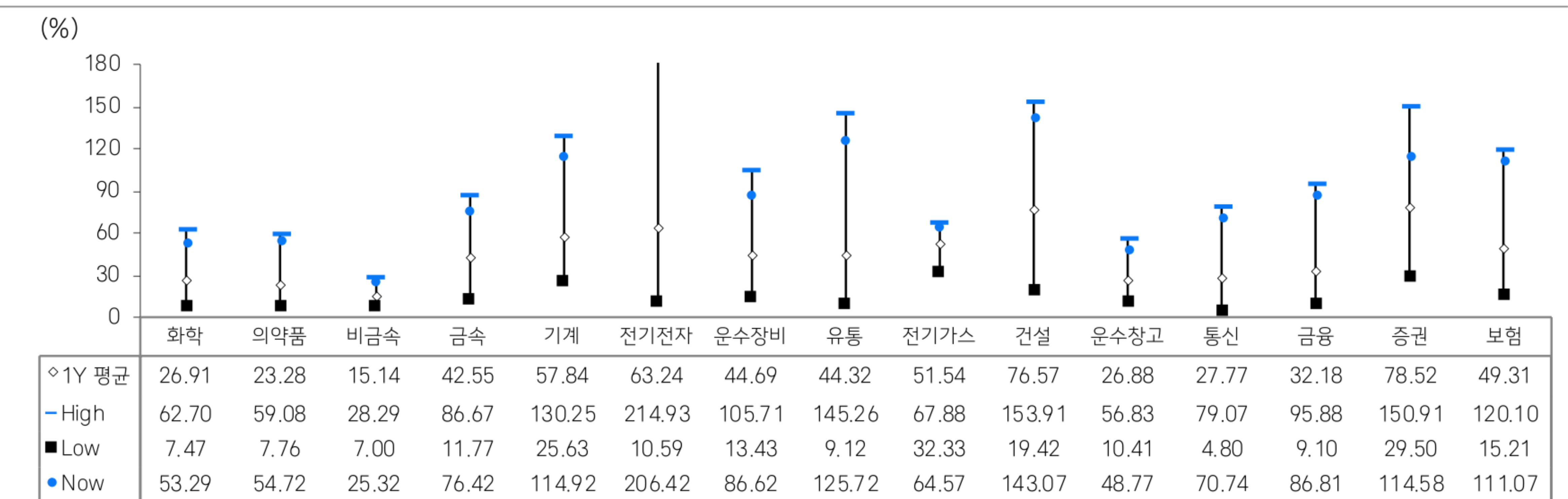
(KOSPI 산업지수) 대부분 업종의 변동성 추이가 하락반전한 가운데 증권업종 변동성 수준이 가장 빠르게 낮아짐. 증권업종의 변동성 수준은 현재 1년중 상위 25% 수준으로 여타 업종의 변동성 수준이 상위 15% 수준인 것에 비해 상대적으로 빠른 하락 속도를 보임. 변동성 하락 국면에서 업종별로 차별화된 흐름을 보일 것임. 전기전자 업종의 변동성 수준이 가장 높은 상황이기 때문에, 전기전자 업종의 변동성 안정화가 국내 주식시장에 대한 외국인 시각의 변화를 유발할 것임.

KOSPI 시가총액규모지수 및 KOSDAQ 역사적 변동성 분포



참고: 일별 시/고/저/종가를 대상으로 Garman-Klass 변동성산출방식을 적용함. 60일간 변동성을 연율화함, 8월 27일 현재
자료: KRX, 삼성증권

KOSPI 산업지수 역사적 변동성 분포



참고: 일별 시/고/저/종가를 대상으로 Garman-Klass 변동성산출방식을 적용함. 60일간 변동성을 연율화 함, 8월 27일 현재
자료: KRX, 삼성증권

주식시장 Data

- 미국 주식시장과 아시아권 주식시장과의 동조성이 약화되고 있음. 반도체 중심의 강세 국면이 이어짐에도 불구하고 한국과 일본 시장과 상관성이 크게 약화됨. 아시아권은 내부 정책과 환율 등으로 미국 주식시장의 강세 흐름을 충분히 추종하지 못하는 상황임. 상대적으로 한국과 중국상해와의 동조성이 크게 높아짐. 일회성 현상일지 구조적 동조화의 심화인지를 9월까지 확인할 필요가 있음.
- N일후 예상 지수대는 직전 주가 추세와 변동성을 동시에 고려하여, 해당 상황이 지속될 것을 가정하여 변동 가능한 주가패턴의 상단과 하단을 추정하는 것임. 현재는 기술적 반등이후 숨고르기 국면으로 하단 지지대는 상대적으로 탄탄한 반면 상단 저항대는 매물대를 극복할 필요가 있음. 추가 상승시 1,200pt 후반의 저항대 극복이 관건임.
- 외국인, 7월에 이어 8월에도 9조원에 달하는 순매도를 기록함. 다만 삼성전자 Long과 SK하이닉스 Short으로 반도체에 대한 매매가 엇갈리고 있다는 점에서 2분기 매도에서 3분기 포트폴리오 재정비 구간으로 진행되는 양상임. 자사주 매입으로 기타법인의 주식매수가 급증함. 8월 현재까지 연간 26조원을 순매수한 상태로, 2025년 연간 11.4조원을 크게 상회하는 규모임. 연기금은 7월 순매수에서 8월 소폭 순매도로 반전함.

지수별 기술적 지지/저항대

	KOSPI	K200
종가	6,788.88	1,065.70
피봇 2차 저항선	7,071.03	1,117.72
피봇 1차 저항선	6,991.70	1,103.16
피봇 포인트	6,916.79	1,090.08
피봇 1차 지지선	6,837.46	1,075.52
피봇 2차 지지선	6,762.55	1,062.44
20일중 MAX	7,791.66	1,251.83
20일중 MIN	5,262.77	818.98

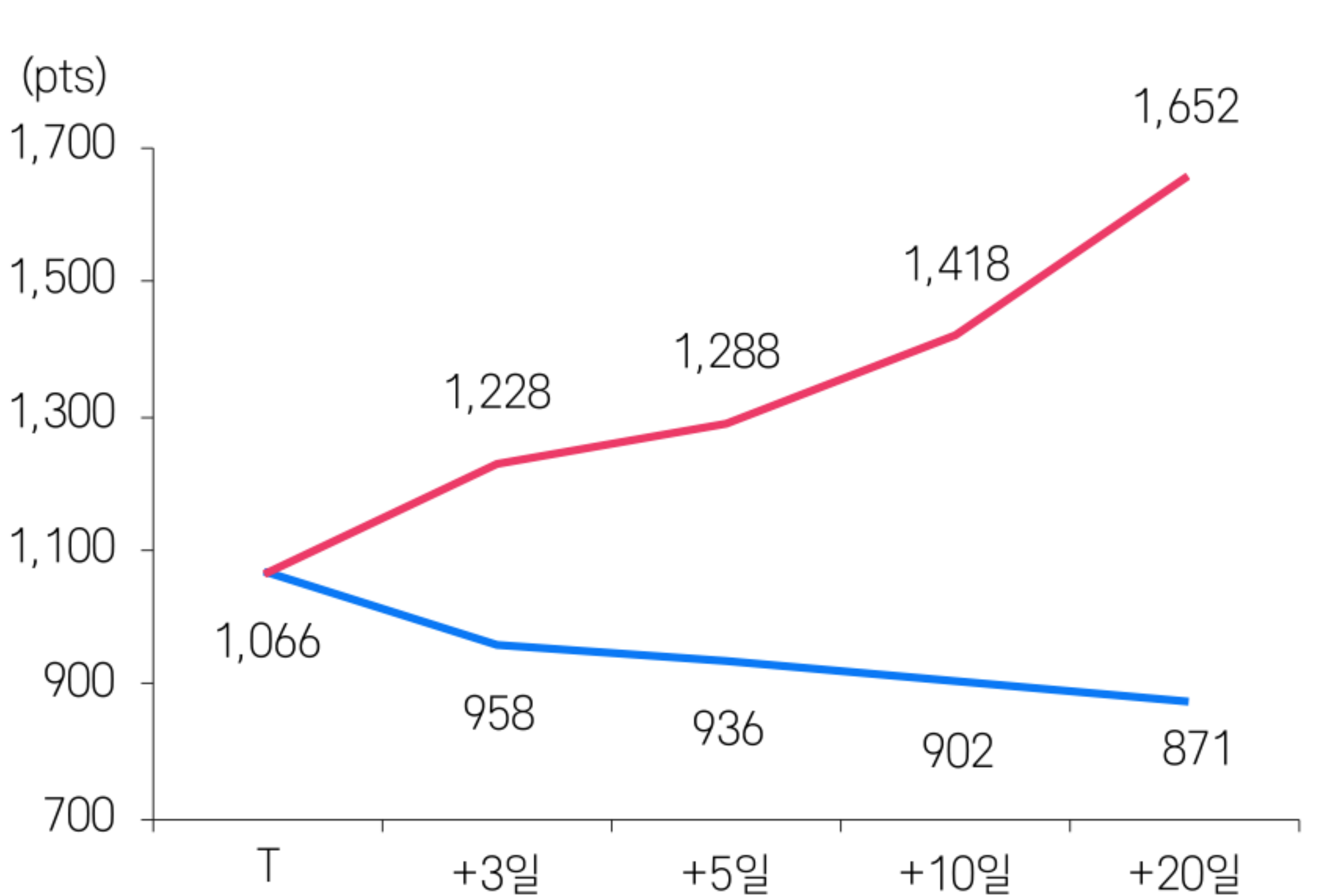
참고: 8월 28일 현재
자료: KRX, 삼성증권

시장별 상관관계 분석

	KOSPI	KOSDAQ	Nasdaq	N225	중국상해	항셡
KOSPI						
KOSDAQ	0.82					
Nasdaq	0.02	0.27				
N225	0.75	0.61	0.24			
중국상해	0.82	0.82	0.30	0.67		
항셡	-0.80	-0.56	0.17	-0.72	-0.68	
변동성 (%)	78.3	74.0	21.7	33.1	17.8	17.8

참고: 60일 일별 수익률의 상관계수, 변동성은 60일 수익률의 표준편차 연율화
자료: KOSCOM, 삼성증권

KOSPI200 예상 지수대 전망



참고: 지수의 변동성과 신뢰수준을 고려한 상하단 예상 지수대 전개
자료: KRX, 삼성증권

투자자별 KOSPI200주식현물 연간 순매수

(십억원)	2026년	2025년
외국인	(192,998)	(13,053)
개인	143,150	(14,993)
기타	26,094	11,425
금융투자	52,907	27,849
투신	(12,066)	(6,272)
은행	(3,463)	(3,438)
보험	(7,281)	(4,467)
연기금	(8,839)	2,056

참고: 8월 28일 현재, 투신은 사모 포함
자료: KRX, NXT, 삼성증권

프로그램매매 관련 Data

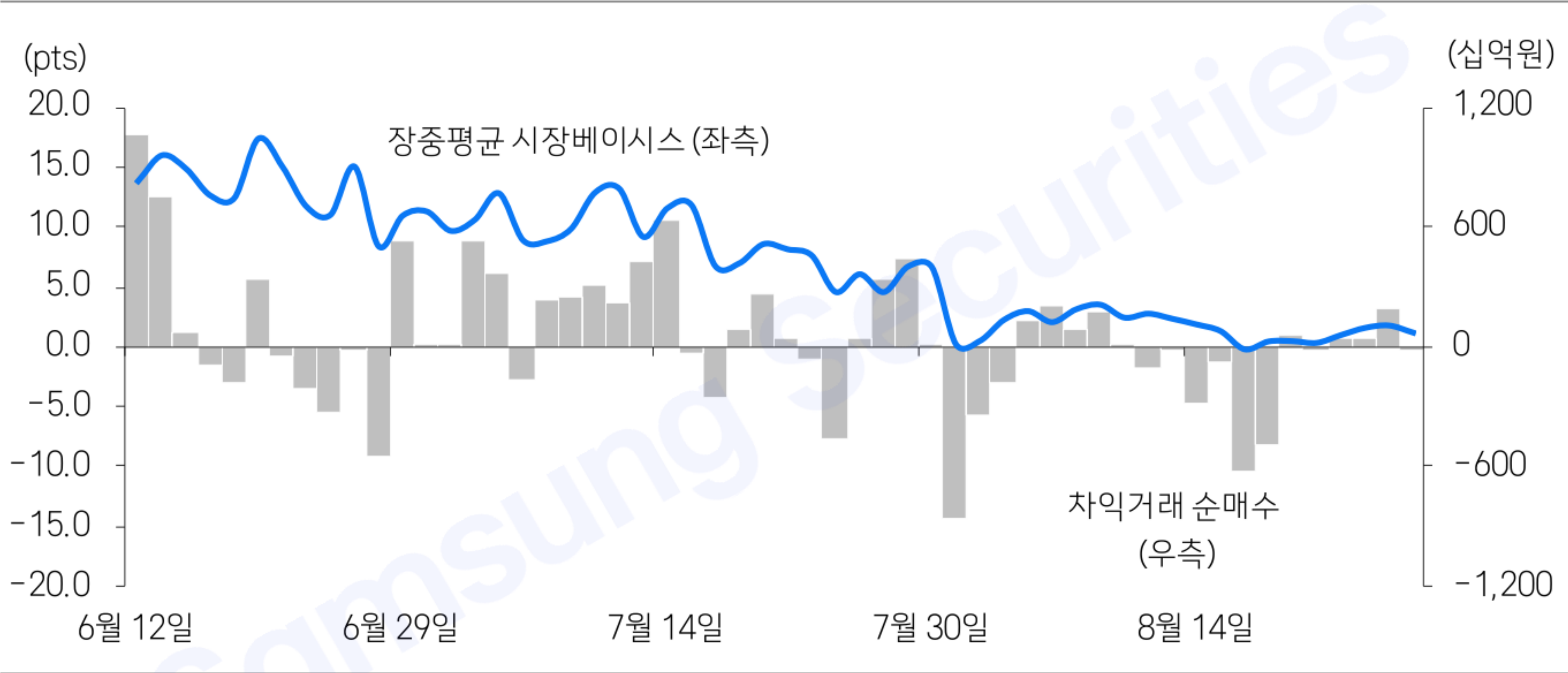
KOSPI 프로그램 매매

- 외국인, 비차익매도 18조원으로 주식시장 반등국면에서 포지션 이탈
- 연기금과 투신, 7월 순매수에서 8월 순매도로 반전 (일부 이익실현)
- 금융투자, 선물 저평가 상태 진입으로 기존 매수차익 일부 청산 (차익매도 점증)
- 투신과 외국인은 차익거래 매도우위 기록함

KOSDAQ 프로그램 매매

- 외국인, 올해 들어 가장 많은 비차익매도를 8월에 진행 중
- 연기금과 투신, 8월 순매수 규모 점증
- 금융투자, 월중 내내 차익 순매수 증가세

시장베이스스와 일별 차익거래 순매수 추이 (KOSPI200선물 최근월물)



참고: 시장베이스스는 장중평균
자료: KRX, NXT, 삼성증권

KOSPI시장 투자자별 프로그램매매 순매수

(십억원)	증권	보험	투신	연기금	외국인
차익					
'26.3월	(122)	(8)	(660)	6	(11)
'26.4월	1,140	0	127	42	4
'26.5월	167	(7)	(131)	1	(13)
'26.6월	(339)	0	(160)	234	52
'26.7월	3,017	(4)	(142)	(12)	562
'26.8월	(760)	10	(209)	(4)	(374)
비차익					
'26.3월	737	(182)	(825)	(293)	(27,831)
'26.4월	1,434	(787)	(359)	(839)	1,079
'26.5월	590	(1,618)	(1,861)	(1,267)	(31,302)
'26.6월	1,874	(875)	(2,596)	(2,061)	(43,198)
'26.7월	1,820	158	161	211	(8,686)
'26.8월	95	167	(817)	(294)	(18,530)

참고: 투신은 사모포함, 8월 28일 현재
자료: KRX, NXT, 삼성증권

KOSDAQ시장 투자자별 프로그램매매 순매수

(십억원)	증권	보험	투신	연기금	외국인
차익					
'26.3월	(701)	0	(4)	13	0
'26.4월	(86)	1	(1)	0	0
'26.5월	(110)	1	(6)	0	23
'26.6월	30	0	0	30	0
'26.7월	25	0	0	0	0
'26.8월	55	0	1	(-1)	0
비차익					
'26.3월	101	11	(277)	4	319
'26.4월	37	(52)	69	(49)	(912)
'26.5월	(16)	(76)	(430)	(91)	2,412
'26.6월	(78)	(43)	65	(35)	741
'26.7월	34	(11)	(318)	(11)	(289)
'26.8월	2	(-1)	49	25	(2,239)

참고: 투신은 사모포함, 8월 28일 현재
자료: KRX, NXT, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

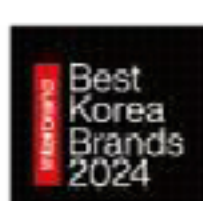
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA