2024-03-28
주식전략 이은택 02 -6114 -2958
et.lee@kbfg.com
연구원 이다은 02-6114-2869
de-lee@kbfg.com

랠리와 조정 점검 #2: 1871년 이후 '5개월 연속+매월 2% 이상 상승' 사례

1871년 이후 '5개월 연속+매월 2% 이상 상승' 사례

이번엔 '5개월 연속 + 2% 이상씩 상승'한 과거 사례를 살펴봄을 통해 분석해보자. 1871년 이후 S&P 500이 '5개월 연속+2% 이상씩 상승'한 사례는 모두 27번 (이번이 28번째) 있었다. 이 시기 평균 상승률과 승률은 오른쪽 표와 같다.

1) 평균 상승률: 6개월 7.6% (평년 3.0%), 12개월 17.6% (평년 6.3%)로 평년보다 높다.
2) 승률: 6개월 74% (평년 62%), 12개월 82% (평년 64%)로 높은 편이다.

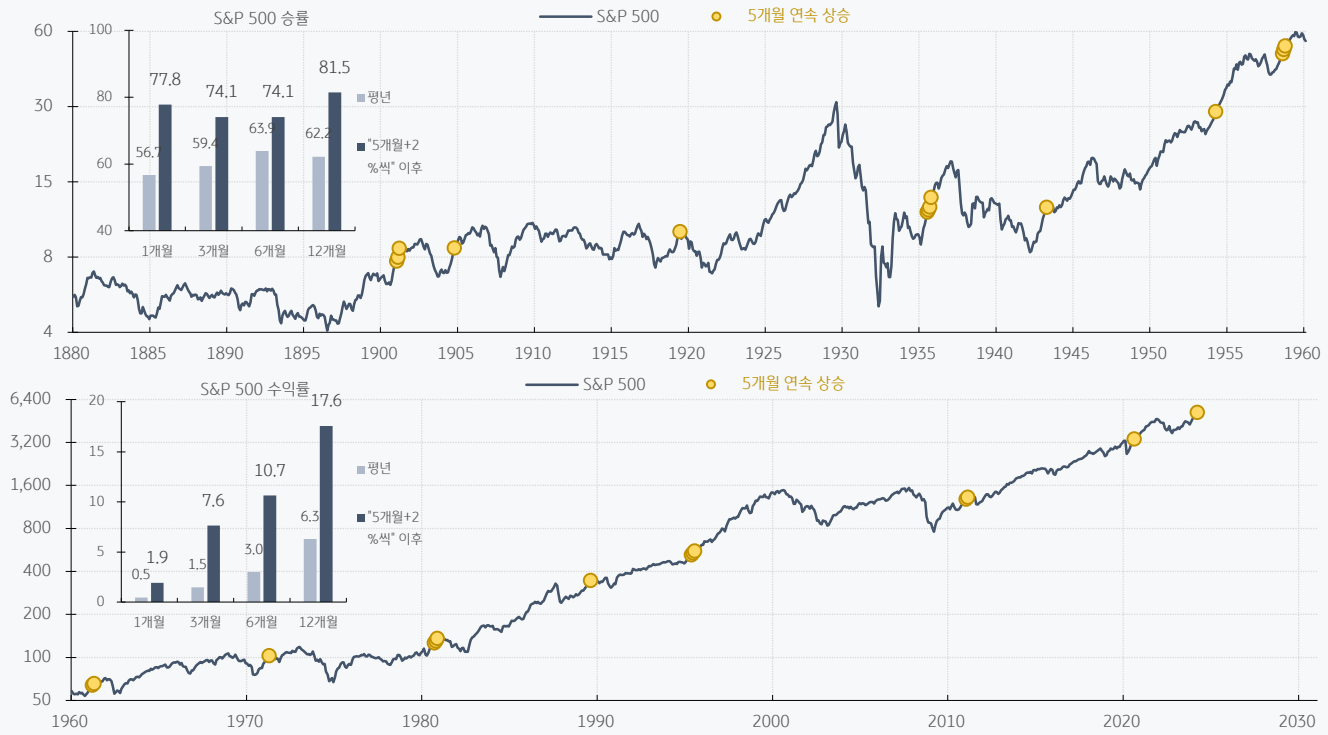
어제와 비슷하게 지금의 증시 과열은 '단기조정'보단 '강세장'에 초점을 맞춰야 한다는 얘기이다.

그렇다면 이들 중 이후 '마이너스 수익률'을 기록한 소수의 사례들은 어떤 공통점이 있을까? 다음 이그전에서 살펴보겠다.

1871년 이후 S&P 500 '5개월 연속+매월 2% 이상' 상승 사례

(단위: %)	다음달	3개월	6개월	12개월	(단위: %)	다음달	3개월	6개월	12개월
1901년 2월	3.6	6.6	10.9	13.0	1961년 3월	2.7	2.3	4.9	9.6
1901년 3월	8.4	13.2	6.5	9.2	1961년 4월	1.0	-0.6	3.3	3.4
1901년 4월	-5.0	-2.6	-2.8	4.2	1971년 4월	-1.4	-3.9	-5.5	5.6
1904년 11월	1.0	7.7	4.0	14.0	1980년 9월	2.9	5.5	5.3	-6.5
1919년 7월	-6.7	-0.4	-7.2	-16.8	1980년 10월	4.2	2.2	3.2	-8.0
1935년 8월	2.1	14.7	28.0	39.6	1980년 11월	-1.6	-5.4	-2.9	-9.4
1935년 9월	2.7	12.3	28.0	38.2	1989년 8월	0.2	-1.8	-4.7	-4.6
1935년 10월	9.4	15.4	24.8	41.7	1995년 5월	3.0	6.7	13.7	26.2
1935년 11월	0.0	11.6	8.1	33.1	1995년 6월	3.3	7.3	13.9	23.9
1943년 5월	1.8	-1.3	-4.7	1.8	1995년 7월	0.3	4.6	10.2	15.6
1954년 5월	0.8	7.0	16.4	30.9	2011년 1월	3.0	3.8	3.3	1.4
1958년 9월	4.1	9.3	14.7	16.5	2011년 2월	-1.3	1.3	-10.3	2.4
1958년 10월	3.0	9.2	12.1	11.9	2020년 8월	-0.8	4.6	14.5	31.3
1958년 11월	1.9	4.3	10.4	9.0	2024년 3월				
평균	1.9	7.6	10.7	17.6	승률	77.8%	74.1%	74.1%	81.5%

S&P500의 주가 흐름과 '5개월 연속+매월 2% 이상' 상승한 사례. 그리고 이 시기와 평년 수익률/승률 계산표



자료: REFINITIV, Robert Shiller homepage, KB증권

1. 1871년 이후 '5개월 연속+매월 2% 이상' 상승했던 사례들을 살펴봤다
2. 이후 1, 3, 6개월 그리고 12개월 수익률 (18%)과 승률 (82%) 모두 평년 수준 (수익률 6%, 승률 62%)에 비해 훨씬 양호했다
3. 어제와 오늘의 분석은 지금과 같은 '과열국면'에서는 (확률적으로) '조정'보단 '강세장'에 초점을 맞춰야 한다고 말한다

투자자 고지사항

- KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

KB증권