주식전략 이은택 et.lee@kbfg.com
연구원 이다은 de-lee@kbfg.com

2025-07-01

더 많은 리포트 보기

1999년 이후 가장 강력했던 상반기. 이번엔 하반기의 저주를 풀까?

코스피 상반기 수익률, 1999년 이후 최고. 1975년 이래로 6번째 강세

올 상반기 코스피 수익률은 28%를 기록, 1999년 이후 가장 강력한 상승을 기록했다. 1975년 이래로는 6번째 강세장이다. 이 중 반등장 (경기침체로 급락 후 급등)을 빼고 진짜 상승장만 본다면, '3저호황 (1986~88년)'의 3개년을 제외하고 가장 강한 상승장이었다. 원달러 역시 상반기에 8% 하락해서 역대 3번째로 강력한 원화 강세를 보였다.

코스피와 120일 이격도: 단기 과열국면에 진입

	연도	상반기 수익률(%)	하반기 수익률(%)	다음 해 수익률(%)	구분
1	1999년	57.0	16.4	-50.9	반등장
2	1987년	51.0	27.5	72.8	상승장
3	1986년	49.0	12.0	92.6	상승장
4	1981년	41.2	-12.9	-3.1	반등장
5	1988년	33.8	29.1	0.3	상승장
6	2025년	28.0	?	?	상승장
7	2009년	23.6	21.1	21.9	반등장
8	2007년	21.6	8.8	-40.7	상승장
9	1975년	18.2	15.7	16.4	반등장
10	2017년	18.0	3.2	-17.3	상승장
	평균	34.1	13.4	10.2	
	중간값	30.9	15.7	0.3	

자료: Quantiwise, LSEG, KB증권

	연도	상반기 등락률(%)	하반기 등락률(%)	다음 해 등락률(%)
1	2002년	-9.1	-0.4	-0.2
2	1988년	-8.1	-6.0	-0.9
3	2025년	-7.9	?	?
4	1987년	-6.1	-2.1	-13.6
5	2011년	-5.3	7.0	-7.1
6	2017년	-5.3	-6.3	4.4
7	2006년	-5.2	-3.2	0.9
8	1999년	-4.3	-0.9	9.3
9	2014년	-4.1	8.6	6.6
10	1995년	-4.0	2.0	9.2
	평균	-5.9	-0.1	1.0
	중간값	-5.3	-0.9	0.9

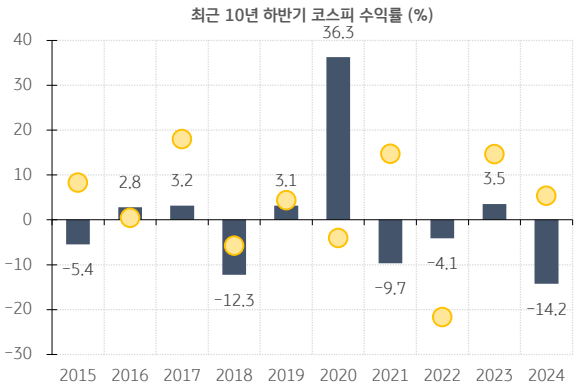
자료: Quantiwise, LSEG, KB증권

코스피는 '하반기의 저주'를 풀 수 있을까?

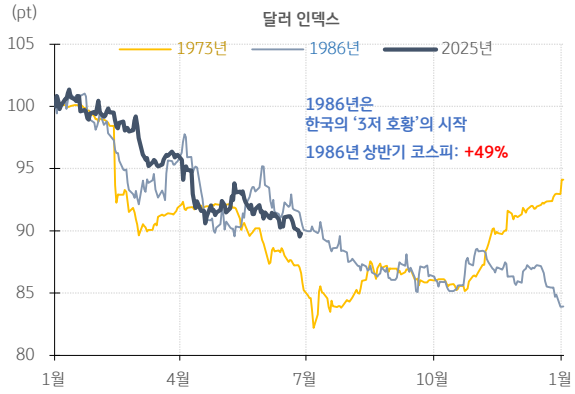
하지만 불안함도 있다. 지난 10년간 코스피는 하반기에 부진한 모습을 보였기 때문이다. 2020년을 제외하면, 하반기 평균 수익률은 -3.7%에 불과하다. 다만 위에 상반기 수익률 TOP10 기간만 보면, 하반기에 코스피는 평균 +13.4%, 승률은 90%에 달했다. 물론 재미로만 참고할 데이터이다.

이그전은 올해 하반기엔 과열 해소, 관세 위협 재개 등으로 단기조정이 있을 거라 전망하고 있다. 하지만 이보다 훨씬 더 크고 중요한 '달러약세' 추이가 계속된다면, 장기 상승장은 유지될 거라 생각한다. 참고로 올 상반기에 달러는 1973년, 1986년 이래로 가장 심한 약세를 보였다. 뭔가 시작됐다는 건 분명하다.

최근 10년 코스피 하반기 수익률: 2020년을 제외하면 -3.7%로 저조



달러 인덱스: 올 상반기엔 역대 2번째로 심한 달러약세를 보였다



1. 올해 상반기 코스피 수익률은 1999년 이후 최고였고, 역대 6번째였으며, 상승장만 따지만 '3저 호황'을 제외하면 최고였다
2. 이번엔 코스피의 '하반기 저주'를 풀 수 있을까? 앞서 상반기에 강했던 시기만보면, 하반기에도 90% 승률로 평균 +13% 상승했다
3. 올해 하반기엔 리스크가 많다. 따라서 단기 조정이 증시를 위협할 것이다. 그럼에도 장기 상승 추세는 살아남을 것이다

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