

# 동유럽 주식시장 10월 동향 및 11월 전망

박성우  
2017.11.07  
☎ 02-3774-0451  
✉ [p3swo@futures.co.kr](mailto:p3swo@futures.co.kr)

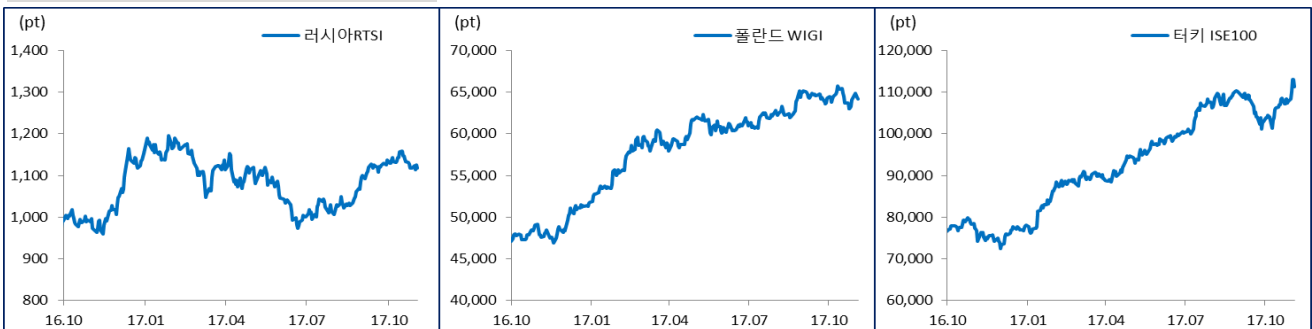
## ■ 10월 동향

**MSCI-EM Index: 1,119.08(+37.36, +3.45%) / 러시아 RTS Index: 1,113.41(-23.34, -2.05%)**

**폴란드 WARSAW WIG: 64,866.57(+576.88, +0.90%) / 터키 ISE100: 110,142.60(+7,234.9, +7.03%)**

- 10월 동유럽 증시는 국제유가 상승세, 글로벌 위험자산 선호 심리에도 ECB발 긴축 우려 부각 및 정치적 불확실성, 수급의 영향을 반영하여 혼조세를 보였습니다.
- **러시아:** 러시아 경제는 완만한 성장세 속에서 다소 주춤하는 모습을 보였습니다. 루블화와 시장금리는 유가 상승에 힘입어 안정된 흐름을 보였으며 중앙은행은 9월에 이어 10월에도 한 차례 기준금리를 인하(8.5%→8.25%)하며 금리인하 기조를 유지해 경기회복을 지원했습니다. 다만 9월 경제지표의 부진은 ECB발 긴축우려와 함께 증시에 악영향을 주었습니다.
- **폴란드:** 양호한 산업생산과 소매판매, 시장 예상을 상회한 구매관리자 지수 등 경제지표 개선에 힘입어 ECB발 긴축우려에도 전월 대비 반등하는 모습을 보였습니다.
- **터키:** 10월 중 터키 증시는 전월 과대 낙폭에 따른 저점 매수세 유입으로 상승했습니다. 9월에 이어 정치적 갈등이 이어지며 시장금리와 달러/리라화 환율은 큰 폭의 상승세를 보였습니다.

[차트. 동유럽 증시 최근 1년 간 추이, p]

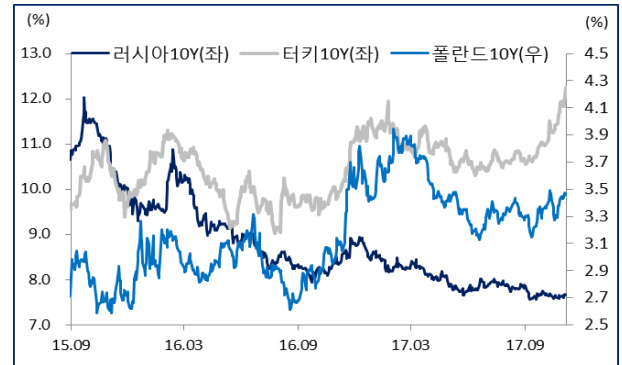
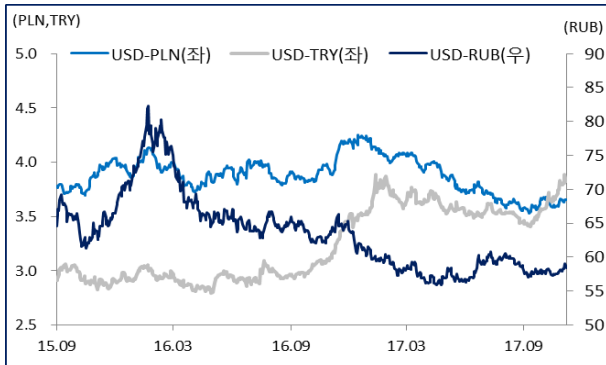


## ■ 11월 전망

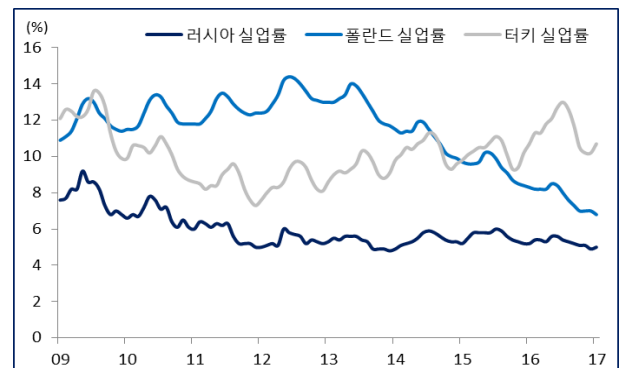
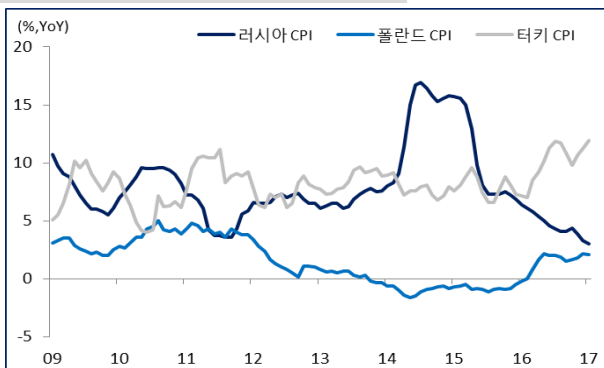
- 11월 신흥국 증시는 선진국 경기 회복에 따른 수요 개선, 시장예상에 부합한 점진적 긴축 전망에 긍정적인 흐름을 보일 것으로 기대됩니다. 다만 일부 국가에서 심화된 정치적 갈등은 증시에 부담으로 작용할 것으로 예상됩니다.
- **러시아:** 러시아 경제는 10월 중 단기적 부진을 겪었지만 기초적 국제유가 상승, 글로벌경기 개선으로 인한 리스크 온 심리 강화에 힘입어 완만한 성장세를 이어나갈 것으로 전망됩니다. 이에 러시아 증시 역시 안정된 루블화와 경기 회복세를 바탕으로 긍정적 흐름을 보일 것으로 전망됩니다. 다만 지정학적, 정치적 리스크 확대는 러시아 증시 변동성 확대 요인이 될 것입니다.
- **폴란드:** 경제지표 개선에 따른 양호한 펀더멘털이 증시에 호신호를 줄 것으로 전망됩니다. 다만 EU와의 정치적 마찰 등 정치적 불확실성은 폴란드 증시에 부담요인으로 작용할 수 있을 것입니다.
- **터키:** 실물 경기 회복세가 이어지고 있으나 경상수지 적자폭 확대, 정치적 갈등으로 인한 환율 급변과 높은 수준의 물가상승률은 터키 경제의 불안 요인입니다. 높은 수준의 소버린 리스크로 인한 외인의 채권시장 이탈은 리라화 가치 절하를 유발해 증시에 부담으로 작용할 가능성이 높습니다..

■ 동유럽 주요 경제지표 차트

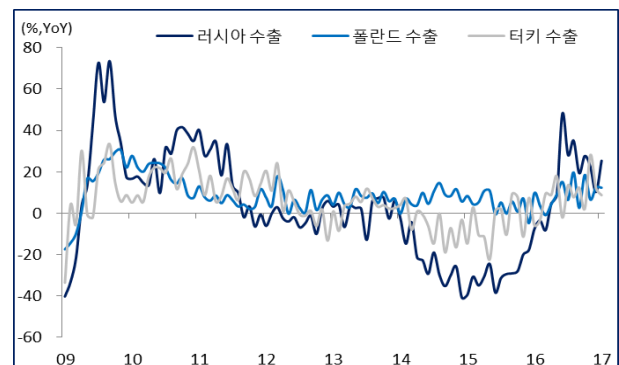
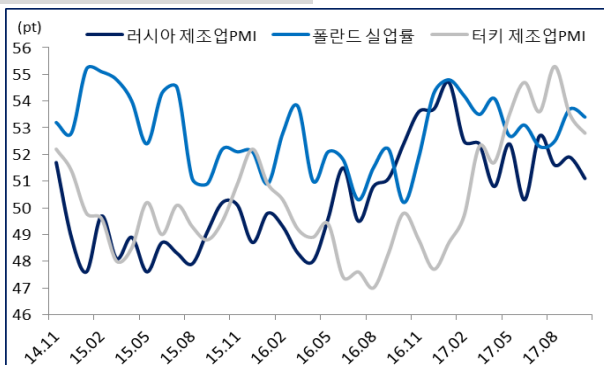
[차트. 동유럽 3국 환율 및 국채 수익률]



[차트. 동유럽 3국 인플레이션, 실업률]



[차트. 동유럽 3국 제조업, 수출]



출처: Bloomberg, NH선물

본 자료는 투자의 이해를 돕기 위해 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 작성되었습니다. 당사 고객들에게 배포되는 자료로서 본 조사자료의 내용은 당사의 리서치센터에서 신뢰할 수 있는 자료와 정보를 이용하여 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 투자자는 자신의 판단과 책임하에 투자를 하여야 하며, 본 자료는 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 그리고 파생상품은 높은 가격변동성으로 인해 단기간에 투자원금의 전부 또는 상당부분을 손실할 수 있습니다. 본 자료는 당사 홈페이지 ([www.futures.co.kr](http://www.futures.co.kr)) 에서도 이용하실 수 있습니다.