

동유럽 주식시장 9월 동향 및 10월 전망

박성우

2017.10.16

☎ 02-3774-0451

✉ p3swo@futures.co.kr

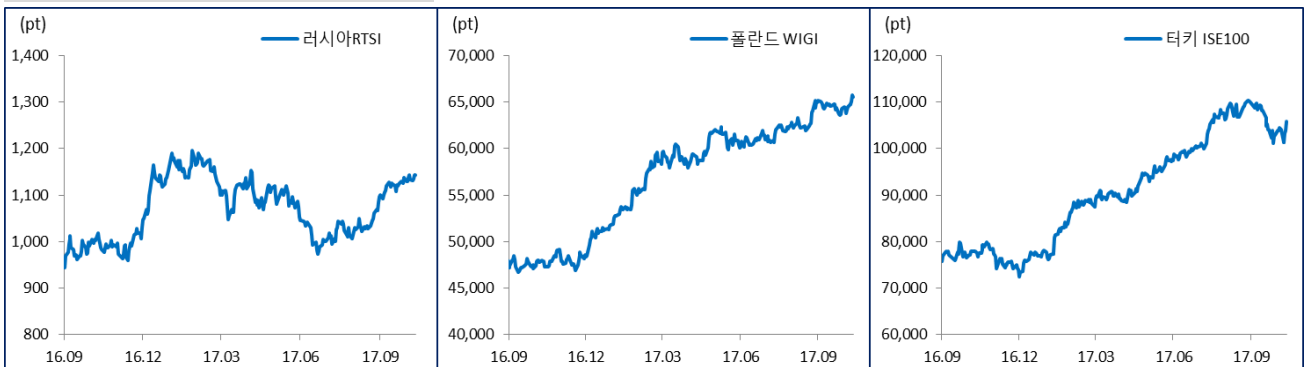
■ 9월 동향

MSCI-EM Index: 1,081.72(-5.98, -0.55%) / 러시아 RTS Index: 1,095.84(+40.91, +3.73%)

폴란드 WARSAW WIG: 64,289.69(-684.07, -1.05%) / 터키 ISE100: 102,907.70(-7,102.80, -6.46%)

- 9월 동유럽 증시는 양호한 경제지표와 국제유가 상승세에도 ECB발 긴축 우려 부각 및 일부 차익실현 움직임, 정치적 불확실성 등을 반영하며 혼조세를 보였습니다.
- **러시아**: 2분기 2.5%(YoY) 성장하며 12년 3분기 이후 최대 성장을 기록했습니다. 트럼프 대통령 스캔들로 인한 시장금리 상승 및 루블화 약세에서 벗어나 최근 루블화 가치 및 시장금리는 안정된 모습입니다. 중앙은행은 안정된 물가를 바탕으로 기준금리 인하(9%→8.5%)에 나서며 경기 회복을 지원했습니다. 펀더멘털 개선과 더불어 최근의 국제유가 상승세도 최근의 러시아 경기 회복 기대감을 이끌며 증시도 전월에 이어 긍정적 흐름이 이어졌습니다.
- **폴란드**: 산업생산과 소매판매가 시장 예상을 웃도는 등 경제지표 개선에도 ECB발 긴축 우려 부각, 최근 강세로 인한 벨류에이션 부담 속 일부 차익실현 움직임에 하락 흐름을 보였습니다.
- **터키**: 경제지표 개선에도 쿠르드족 분리독립 이슈 등 정치적 갈등이 부각된 데 따른 리라화 약세 및 소버린 리스크 부각(9월말 CDS프리미엄 187.5bp로 전월대비 25.8bp 상승)에 증시는 다소 큰 폭의 조정 흐름을 보였습니다.

[차트. 동유럽 증시 최근 1년 간 추이, p]

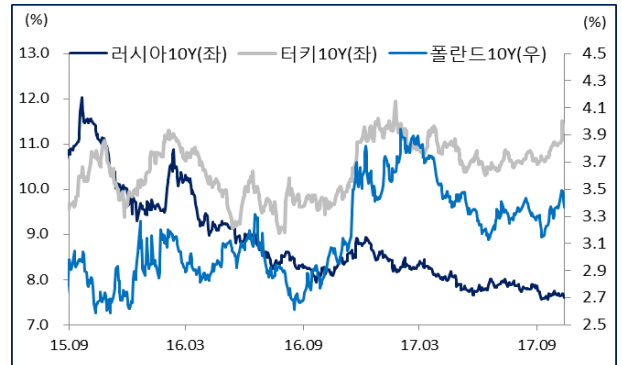
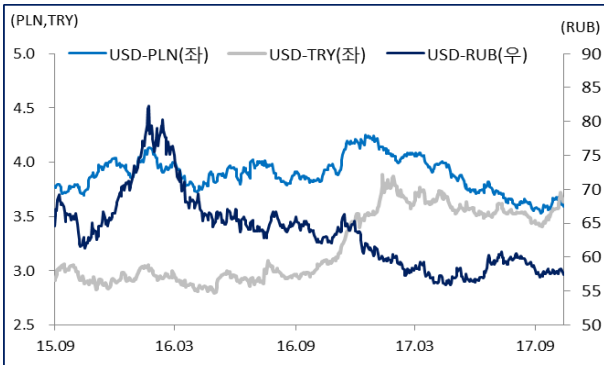


■ 10월 전망

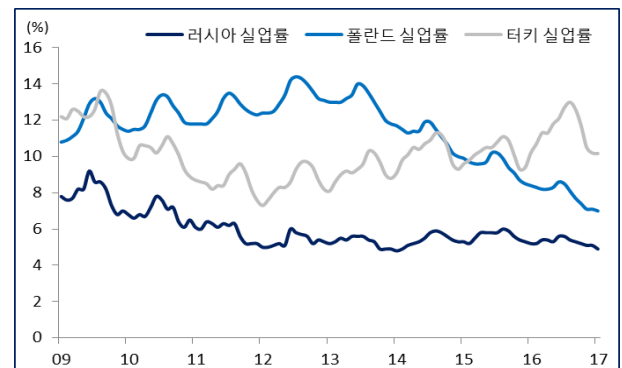
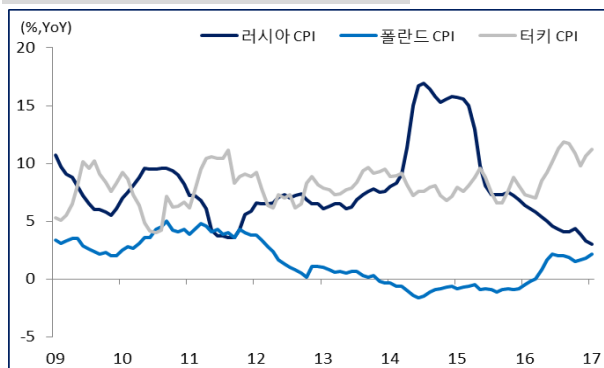
- ECB에서 내년 테이퍼링 계획을 구체화할 가능성이 높으나 주요 선진국 경기 회복에 따른 수요 개선, 글로벌 달러화 약세 환경 지속에 따른 외국인 자금유입 가능성 등으로 신흥국 증시는 대체로 긍정적 흐름이 예상됩니다.
- **러시아**: 러시아 경제는 작년 4분기 역성장에서 벗어난 이후 안정된 소비자물가와 실질소득 증가에 따른 내수 경기 회복세, 국제유가 상승 흐름 등을 바탕으로 완만한 펀더멘털 개선이 이어지고 있습니다. 루블화 가치 안정을 바탕으로 러시아 증시는 10월에도 긍정적 흐름을 이어갈 것으로 예상됩니다.
- **폴란드**: 산업생산, 건설생산, 소매판매 등 경제지표 개선에 따른 양호한 펀더멘털이 증시에 긍정적으로 작용할 것으로 예상됩니다. 다만 10월 ECB의 테이퍼링을 비롯한 주요국 중앙은행의 긴축 선회 움직임은 부담 요인입니다.
- **터키**: 터키는 실물 경기 회복세가 이어지고 있으나 높은 소비자물가, 경상수지 적자폭 확대, 미국과의 정치적 갈등으로 인한 리라화 환율 불안 등은 불안 요인입니다. 4분기 주요 선진국의 긴축 강화에 따른 외국인의 자금 유입 둔화 가능성도 증시에 부담으로 작용할 가능성이 높습니다.

■ 동유럽 주요 경제지표 차트

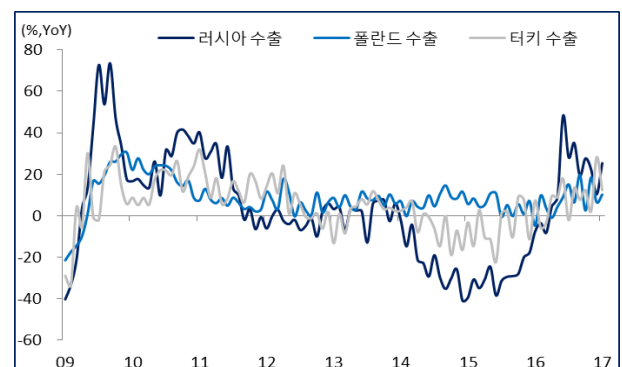
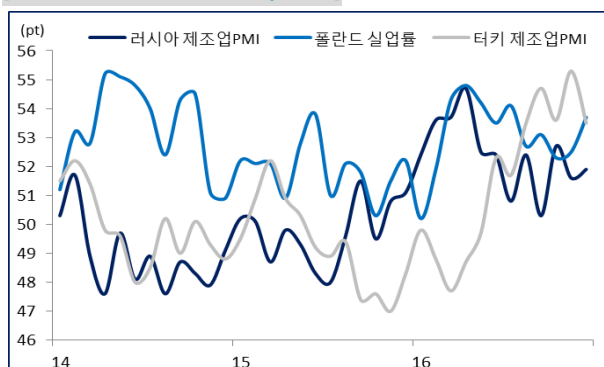
[차트. 동유럽 3국 환율 및 국채 수익률]



[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) 에서도 이용하실 수 있습니다.