

신짜오 베트남

2013. 7. 9

목차

I. 최근 동향:	1
VN지수 3주 만에 소폭 반등	
II. 최근 동향:	2
VN지수 약세 국면 지속 예상	
III. 경제 주요지표 그래프	3
IV. 금융시장 주요지표 그래프	5
V. 뉴스 및 캘린더	8

VN지수 반등 불구, 약세 지속 전망

최근 동향: VN지수 3주 만에 소폭 반등

지난주 VN지수는 486p로 0.9% 상승해 3주 만에 반등했고 거래 부진은 지속됐다. 예금금리 및 기준환율 상향 조정, 저가 매수세 유입, 거래시간 연장 발표 등이 호재였다. 한편 외국인은 위축된 투자심리가 유지되며 순매도세를 지속했다. 주요 이머징 증시가 반락해 지난 주와 반대 방향에서 베트남 증시와 차별화 됐다.

단기 전망: VN지수 약세 국면 지속 예상

경기 회복 지연과 물가압력 상승에 대한 우려가 커지고 있으며 기준환율 인상에도 불구하고 환율 불안이 재연될 조짐이 있다. 또 VAMC의 세부규정 미비로 구조조정에 대한 불확실성이 커질 것이다. 외국인은 해외여건 변화로 주식 매도세를 유지할 가능성이 높다. 따라서 전주의 반등에도 불구하고 VN지수의 약세가 지속될 전망이다.



베트남 주요 주가 지수



자료: 베트남 각 거래소, 한국투자증권

윤향진 02)3276-6280
hjun@truefriend.com

부수언토 02) 3276-6244
chunsu20@truefriend.com

I. 최근 동향: VN지수 3주만에 소폭 반등

VN지수 0.9% 상승해 3주만에 반등, 거래부진은 지속

VN지수는 직전 3주간의 약세에서 벗어나 상승 반전에 성공했다. 5일 종가는 486p를 기록해 전주말보다 0.9% 상승했다. 중소형주가 하락했으나 시가총액 1위인 가스업체 GAS, 최대 음료업체 MSN, 대형 소프트웨어업체 FPT, 최대 유제품업체 VNM 등 대형주가 강세였다. 5거래일 평균 거래액은 0.73조동(3,418만달러)으로 직전 기간보다 38% 감소해 2개월 만에 최저치를 기록했다.

예금금리 및 기준환율 상향 조정, 저가 매수세 유입, 거래 시간 연장 발표 등이 호재

중앙은행이 은행 예금금리 상한선을 인하하고 기준환율을 상향 조정한 것이 최대 호재였다. 외환시장이 안정될 것이라 기대가 커졌다. 또 최근 3주 동안 VN지수가 9% 넘게 급락해 저가 매수세가 유입됐다. 7월 하순부터 거래소의 주식거래 시간이 연장될 예정이어서 증시 유동성 개선에 대한 기대가 대두됐다.

외국인 순매도세 지속, 위축된 투자심리 유지

미국 자산매입 규모 축소에 대한 불확실성, 중동 및 유럽발 악재, 글로벌 경기 회복 지연 우려, 위험자산 회피심리 강화 등으로 외국인의 투자심리는 여전히 위축됐다. 주간단위로 6주째 순매도세를 이어갔다. 지난 주의 일평균 순매도액은 221.1억동(547만달러)로 직전 기간보다 매도규모가 81% 줄었다.

HNX지수 3주째 하락, 거래대금은 연중 최저까지 축소

하노이거래소 HNX지수는 5일 63p로 마감했다. 주간단위로 3주 연속 하락했으나 하락률은 0.1%로 직전주의 2.0%보다 축소됐다. 에너지, 산업재, IT 업종이 1% 이상 반등한 반면 금융(-5.2%), 필수소비재(-3.8%) 등이 약세였다. 일평균 거래대금은 직전보다 25% 줄어든 0.17조동으로 연중 최저치를 기록했다.

주요 이머징 증시 반락, 베트남 시장과 반대방향의 차별적 흐름 이어져

주요 이머징 증시는 6월 마지막 주의 반등을 이어가지 못하고 다시 반락했다. 이집트 및 포르투갈 정국 불안, 브라질 경제전망에 대한 잇따른 하향 조정, 인도네시아 경제지표 악화 등이 악재로 작용했다. 한편 ECB와 영란은행의 기준금리 동결, 미국 고용지표 개선으로 이머징의 약세는 제한적이었다. 반면 베트남 시장은 약세에서 벗어나 직전주와는 반대 방향의 차별적 흐름이 나타났다.

베트남 및 주요 해외지수 상승률

지수*	지수(P)	기간 상승률(%)					
	현재	1주전비	2주전비	1개월전비	3개월전비	연중지점비	12년말비
	7월 5일	6월 28일	6월 21일	6월 5일	4월 5일		
호치민 VN지수	485.7	0.9	-2.6	-5.6	-3.4	16.1	17.4
하노이 HNX지수	62.7	-0.1	-2.4	-2.9	2.8	8.8	9.8
MSCI EM	922.1	-1.9	2.4	-7.0	-8.5	4.4	-12.6
MSCI BRIC	247.6	-2.7	0.3	-9.7	-11.5	2.7	-16.7
MSCI EM ASIA	403.0	-2.3	1.5	-7.6	-5.7	4.2	-9.8
미국 나스닥지수	3,443.7	1.2	2.6	1.2	7.5	14.0	16.3
한국 KOSDAQ	525.4	1.2	9.2	-2.9	-6.8	9.2	5.9
중국 상해종합	2,007.2	1.4	-3.2	-11.6	-9.8	2.9	-10.1

자료: CEIC, 한국투자증권

*자국통화표시, MSCI는 달러표시 기준

II. 단기전망: VN지수 약세 국면 지속 예상

경기 회복 지연, 물가압력 상승 우려

최근 국가재정감찰위원회를 비롯해 주요 기관들이 올해 성장률이 정부 목표치에 미치지 못할 것이라는 전망을 잇따라 발표하고 있다. 또 6월 무역적자 지속과 PMI 하락, 2분기 GDP의 부진 등이 발표되면서 경기회복 지연에 대한 불안감이 높아지고 있다. 반면 6월 소비자물가는 5개월 만에 상승세로 전환했고 휘발유 가격에 이어 석탄 가격도 인상될 것이라 정부의 발언으로 물가상승 압력이 높아질 것이라 우려가 커지고 있다.

기준환율 인상에도 불구하고 환율 불안 재연 조짐

6월말 중앙은행이 기준환율을 1% 인상했지만 외환시장 안정 기대와 달리 환율이 다시 상승 조짐을 보이고 있다. 시중은행 고시환율 및 암시장 환율은 모두 사상 최고치까지인 21,246 및 22,000등으로 급등했다. 기본적으로 무역적자가 지속되고 있어 달러 수급은 아직도 불균형 상태로 보인다. 환율 불안정이 좀 더 이어질 전망이다.

VAMC의 세부규정 미비, 구조조정 불확실성 커지고 있어

지난 5월 하순에 설립된 '은행부실대출 매입회사(VAMC)'가 7월 9일부터 운영에 들어갔지만 아직까지 운영방침이나 채권발행 방식 등이 정해지지 않았다. 연말까지 5개월 밖에 남지 않았기 때문에 연내에 50~70조동의 부실 대출을 처리하겠다는 중앙은행의 계획에 대해 의구심이 높아지고 있다.

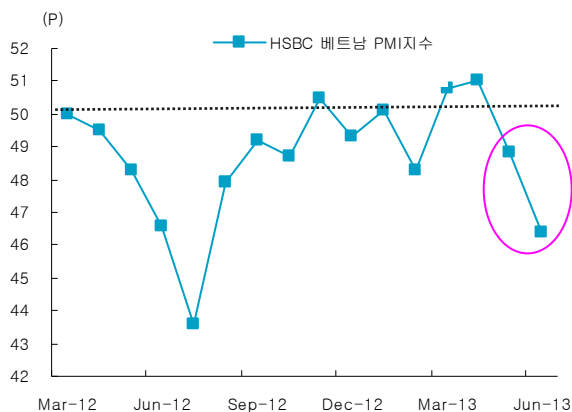
외국인 매도세 지속 전망

외국인의 매도세 역시 유지될 가능성이 높다. 미국 QE3 조기종료 우려와 위험자산 회피성향으로 주요 이머징 시장에서 외국인 자금이 이탈하는 추세가 지속되고 있는데 베트남 역시 이런 추세에서 자유롭지 못한 상황이다.

전주 반등 불구 VN지수 약세 지속 예상

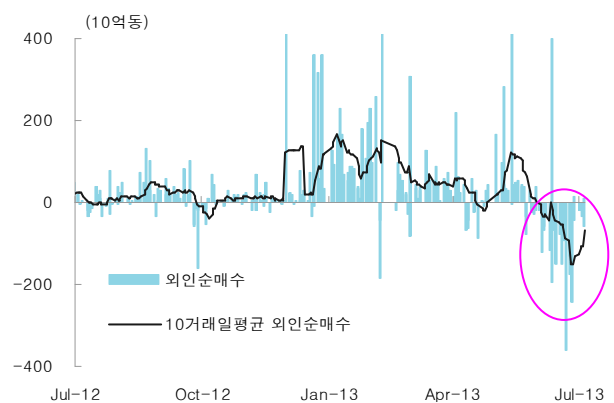
이상을 종합하면 경기부진 우려, 외환불안 지속 조짐, 은행구조조정에 대한 의구심, 외국인 매도세 유지 등으로 매수심리는 계속 위축된 상태를 유지할 것이다. 직전주에 VN지수가 반등했지만 의미있는 상승세를 이어가기 보다는 다시 약세로 돌아설 가능성이 높다.

[그림 1] HSBC 베트남 PMI지수 추이



자료: 한국투자증권

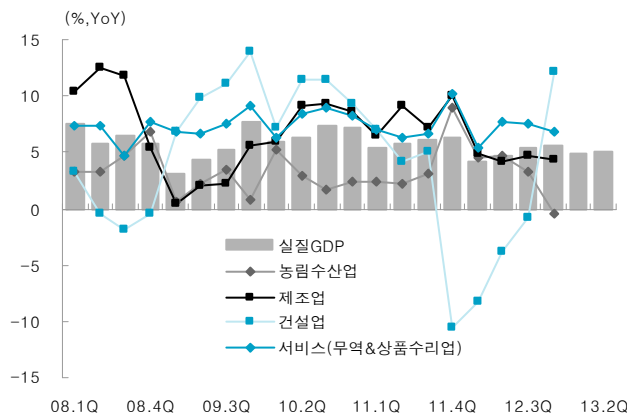
[그림 2] 최근 1년간 외국인 순매수세 추이



자료: 한국투자증권

III. 경제 주요 지표 그래프

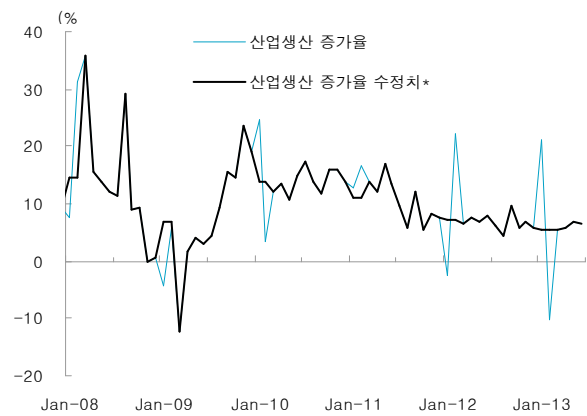
GDP성장률



자료: CEIC, 한국투자증권

- 2013년 2분기 GDP성장률은 5.0%, 상반기 성장률 4.9% 기록. 정부의 연간 GDP 성장률 목표치는 5.5%~6.0%
- 2012년 2분기 GDP성장률은 4.7% 기록

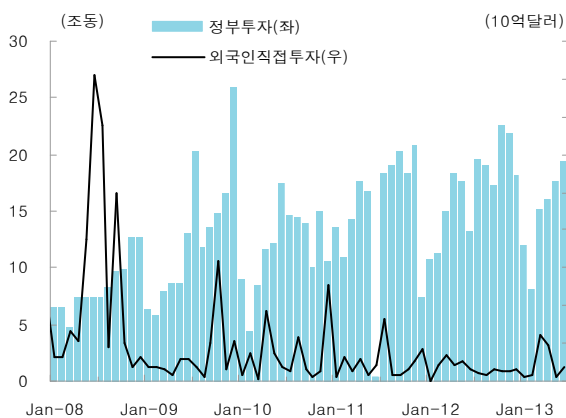
산업생산



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 산업생산 전년동월비 증가율은 6.5%로 전월보다 소폭 둔화
- 2012년 6월 산업생산은 전년동월비 8.0% 증가
- 주: (*1~2월 평균값 적용)

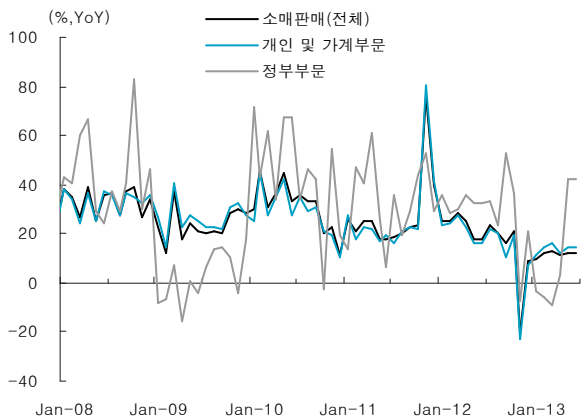
정부 및 외국인 직접투자



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 정부투자는 19.4조동으로 전년동월비 47% 증가. 외국인투자는 7.2억달러로 전년동월비 13% 증가
- 2012년 6월 증가율은 정부투자 3,711%, 외국인직접투자 -27% 기록

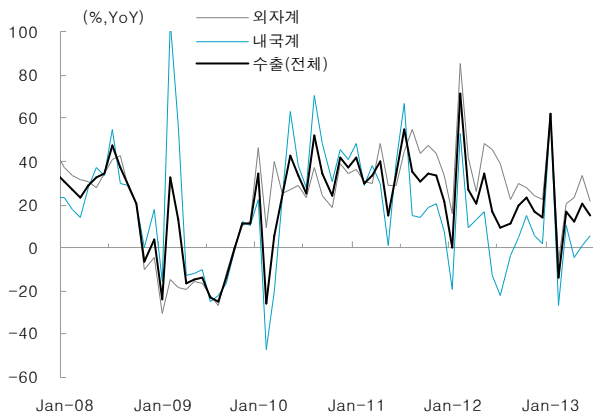
소매판매



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 소매판매 증가율은 전년동월비 16.2%로 전월보다 개선
- 2012년 6월 증가율은 18.1% 기록 (* 2012년 및 2013년 5~6월은 연간 평균값 적용)
-

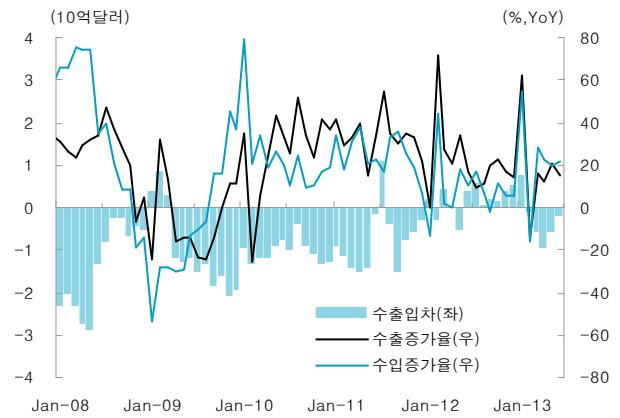
수출



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 수출(추정치)은 114억달러를 기록, 전년동월비 15.3% 증가
- 2012년 6월 수출은 98.9억달러로 전년동월비 16.9% 증가

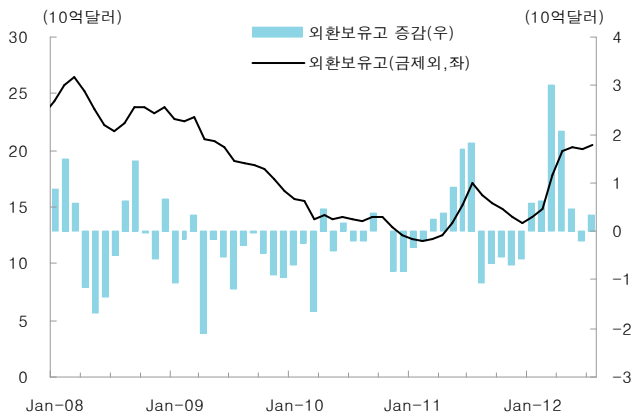
무역수지(수출입차)



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 무역수지(추정치)는 -2.0억달러, 5개월째 적자 기록. 수입은 116억달러를 기록, 전년동월비 21.7%로 전월의 19.6%보다 높아짐
- 2012년 6월 무역수지는 3.6억달러의 흑자 기록

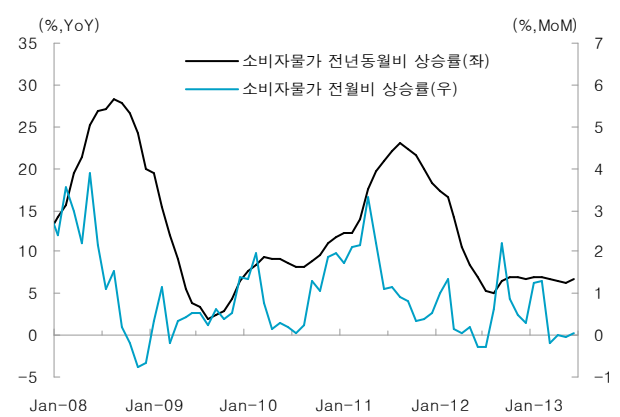
외환보유고



자료: CEIC, 한국투자증권

- 2012년 7월 현재 외환보유고는 204.4억달러로 6월보다 3.3억달러 증가. 2009년 5월 이후 최고치 기록

소비자물가

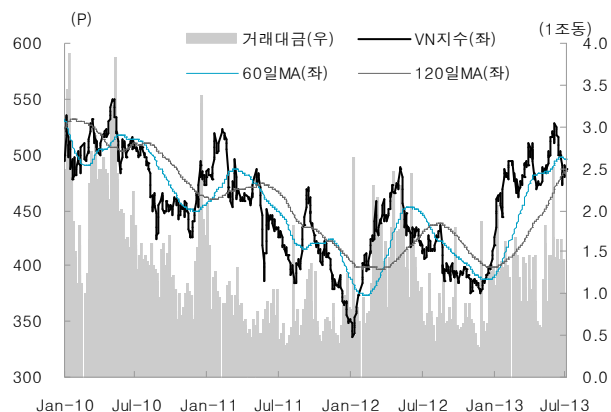


자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 소비자물가 상승률은 전년동월비 6.7%로 전월의 6.4%보다 높아짐
- 2012년 6월 상승률은 전년동월비 6.9% 기록

IV. 금융시장 주요 지표 그래프

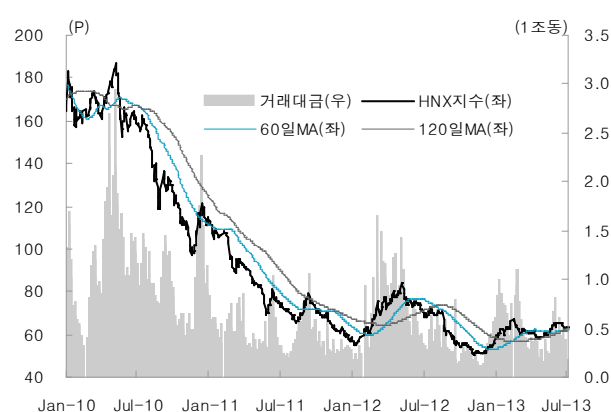
호치민거래소 VN지수 및 거래량 (최근 3개년)



자료: 호치민거래소, 한국투자증권

- 7월 5일 현재 VN지수는 486p로 4주 만에 반등, 전년말 대비 상승률은 17%. 60일MA 및 120일MA는 495p, 486p에 위치
- 최근 5거래일 평균 거래대금은 0.73조동으로 전주보다 38% 감소

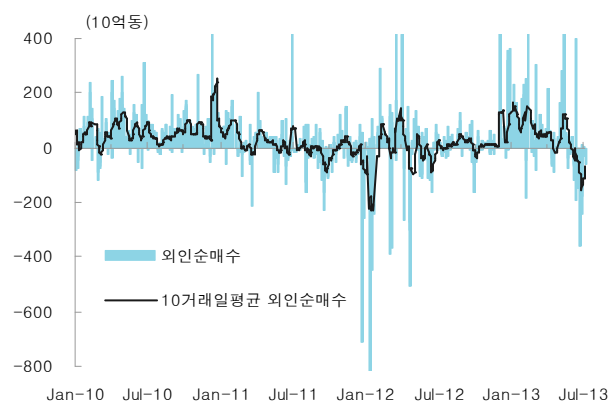
하노이거래소 HNX지수 및 거래량 (최근 3개년)



자료: 하노이거래소, 한국투자증권

- 7월 5일 현재 HNX지수는 63p로 3주 연속 하락. 전년말 대비 상승률은 10%. 60일MA 및 120일MA는 62p, 62p에 위치
- 최근 5거래일 평균 거래대금은 0.17조동으로 전주비 25% 감소

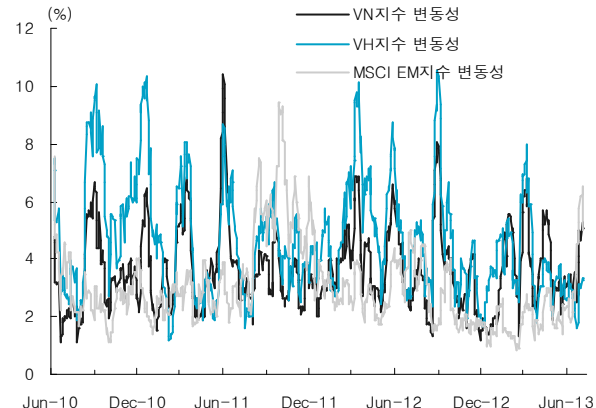
호치민거래소 외국인 순매수



자료: 호치민거래소, 한국투자증권

- 지난 주 외국인은 일평균 221.1억동(546,7만달러)의 순매도액 기록

주가 변동성*



자료: 한국투자증권

*주가변동성은 지수 일일로그 수익률의 10일 표준편차를 연률화한 값

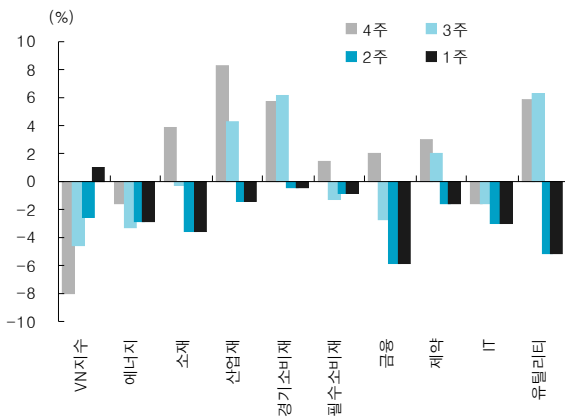
- 7월 5일 현재 VN지수와 HNX지수의 변동성은 5.1 및 3.3로 확대

베트남 (HOSE + HNX) 업종별 기간 수익률

기준일	기간 상승률(%)										
	VN지수	HNX지수	에너지	소재	산업재	경기소비재	필수소비재	금융	제약	IT	유틸리티
13-07-05											
1주간	0.9	-0.1	1.7	2.8	5.3	6.6	-0.5	3.3	3.9	1.5	10.9
			(16.5)	(8)	(6.4)	(1.6)	(25.5)	(37.2)	(1.2)	(1.7)	(1.9)
2주간	-2.6	-2.4	1.4	5.6	7.0	5.1	2.2	7.7	5.3	1.2	10.6
			(16.2)	(8)	(6.3)	(1.6)	(25.3)	(38.1)	(1.2)	(1.6)	(1.9)
4주간	-8.0	-4.4	4.1	7.0	11.7	7.9	-0.9	10.4	5.1	2.2	14.3
			(16.4)	(8)	(6.1)	(1.5)	(25)	(38.2)	(1.1)	(1.7)	(2)
3개월간	-3.4	2.8	10.9	19.4	18.3	20.3	18.9	34.7	15.1	17.1	46.4
			(14.6)	(8.1)	(6.3)	(1.4)	(26)	(39.3)	(1.1)	(1.5)	(1.7)
1년간	16.9	-10.0	-13.5	21.6	-17.2	33.2	30.6	8.3	25.5	-2.5	69.8
			(13.1)	(8)	(8.6)	(1.4)	(19.8)	(44.9)	(0.9)	(2.1)	(1.2)
12년말대비	17.4	9.8	13.9	15.6	18.1	11.5	13.0	22.4	5.5	10.0	29.0
			(13.3)	(8.1)	(6.8)	(1.5)	(24.3)	(41.8)	(1.1)	(1.7)	(1.4)

자료: CEIC, 한국투자증권
*()안은 업종별 시가총액 비중

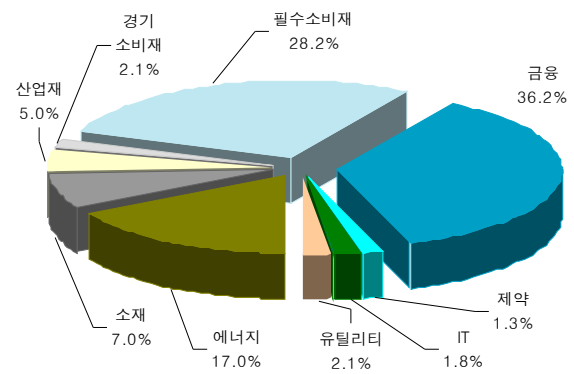
호치민거래소 업종별 주간단위 상승률



자료: CEIC, 한국투자증권

➢ 지난 주 중소형주가 동반 하락했으나 일부 대형주가 반등

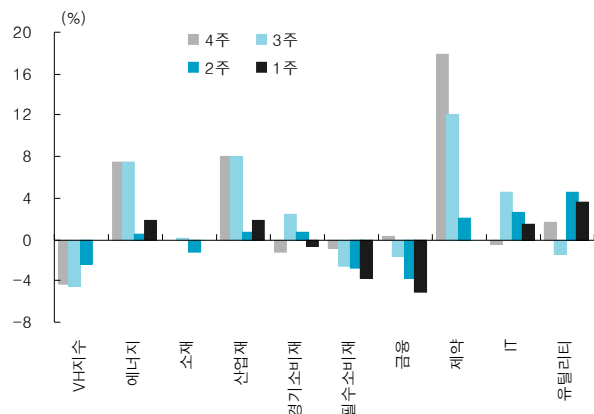
호치민거래소 업종별 시가총액 비중



자료: CEIC, 한국투자증권

➢ 7월 5일 업종별 시가총액비중은 금융 36%, 필수소비재 28%, 에너지 17% 등

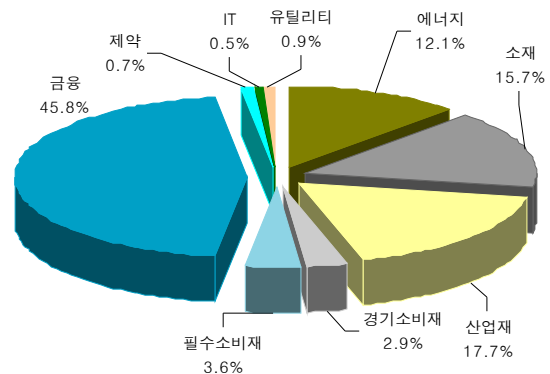
하노이거래소 업종별 주간단위 상승률



자료: CEIC, 한국투자증권

➢ 에너지, 산업재 업종 등이 상승한 반면 금융, 필수소비재주가 급락

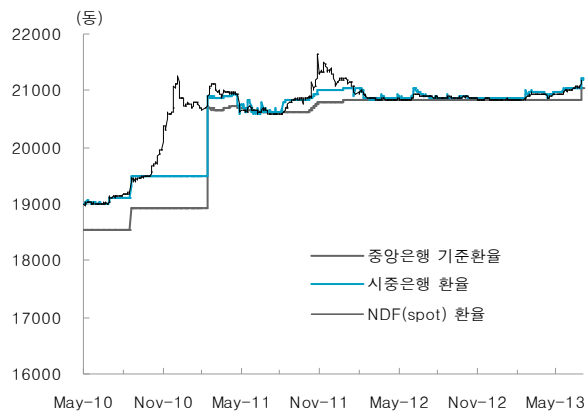
하노이거래소 업종별 시가총액 비중



자료: CEIC, 한국투자증권

➢ 7월 5일 업종별 시가총액 비중은 금융 46%, 산업재 18%, 소재 16% 등 기록

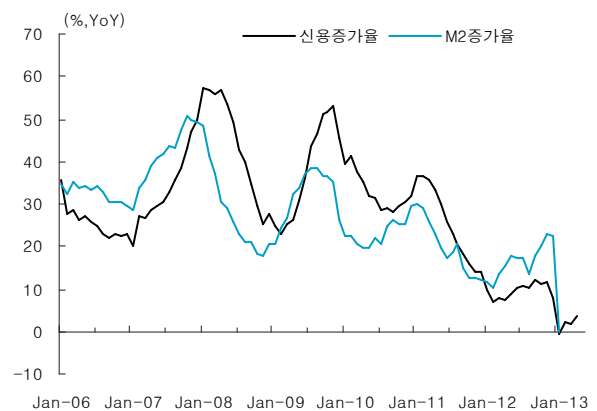
동/달러 환율



자료: CEIC, 한국투자증권

- 7월 5일 중앙은행 기준환율은 21,036동/달러로 유지, 시중은행 환율은 상한선은 21,205동/달러로 상승
- NDF 환율은 21,195동/달러로 전년보다 1.9% 상승

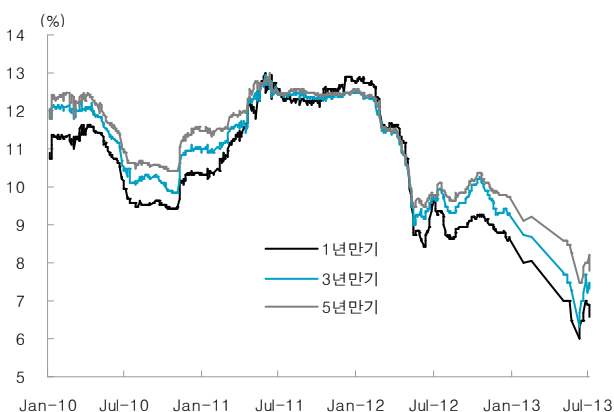
대출 통화량



자료: CEIC, 한국투자증권

- 6월 20일까지 대출은 전년말비 3.3% 증가해 5월말의 3.0%보다 개선
- 2013년 정부의 대출증가율(전년말대비) 목표는 10~12%, 통화공급 목표는 14~16%임

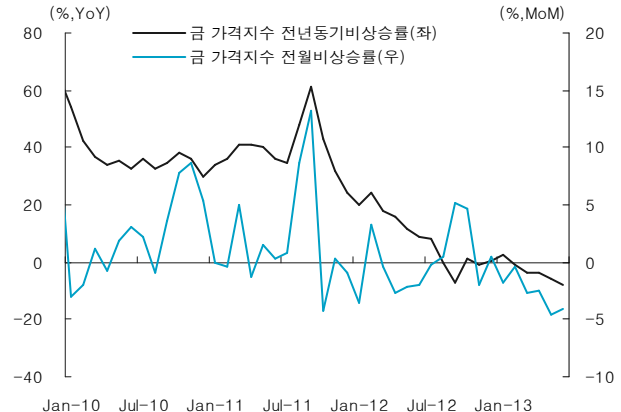
국채 수익률



자료: CEIC, 한국투자증권

- 7월 5일 현재 1년, 3년, 5년 만기별 수익률은 각각 6.6%, 7.3%, 7.8%로 하락함

금 가격 상승률



자료: CEIC, 한국투자증권

- 2013년 6월 금 가격지수는 전월비 4.1% 하락, 전년동기비 7.8% 하락
- 2012년 6월 상승률은 전월비 -2.0%, 전년동월비 9.1% 기록

V. 뉴스 및 캘린더

1. 주요 뉴스

뉴스 구분	주요 내용
정책	<ul style="list-style-type: none"> 7월 1일부터 공무원 최저 임금이 기존 105만동에서 115만동(62,000원)으로 9.5% 인상 (재정부) 7월 말부터 주식 거래시간 연장. 현재 14시 15분(한국시간 16시 15분)인 오후 마감시간이 15시(한국시간 17시)로 연장. 공식 적용 일자: HNX거래소 7월 22일, HNX거래소 7월 29일 (국가증권위원회)
경제	<ul style="list-style-type: none"> 6월 PMI는 46.6로 2개월 연속 하락, 11개월 만에 최저치. 생산 부진, 신규수주 감소 등이 주 원인 (HSBC) 올해 연간 수출 1,270억달러, 수입 1,360억달러로 각각 10.9%, 19.5% 증가 전망. 무역수지는 -90억달러로 작년의 7.5억달러 흑자에서 적자 전환 예상. 무역적자/수출 비율은 7.1%로 정부 목표치 8%보다 낮을 것. 연간 GDP성장률 5.5%, CPI 상승률 7.0%로 정부목표 5.5~6.0%, 7.0~8.0%와 비슷할 전망. 생산 증가율은 5.5~5.7%로 작년의 4.8%보다 개선, 소매판매는 전년비 16% 증가 전망 (무역부) 올해 물가 상승률은 5%로 정부목표 7~8% 보다 낮을 것이나 성장률 5.5%는 달성하기 어려울 전망 (국가재정감찰위원회)
금융	<ul style="list-style-type: none"> 1~6월 은행대출 증가율은 4.5%(동화 7.6%, 달러화 -9.4%)로 1~5월의 3.0%, 작년 상반기의 0.8%보다 상승 (중앙은행) CTG(은행, HoSE), STB(은행, HoSE), ACB(은행, HNX), Agribank(국영은행, 미상장)의 외화표시 장기채권 등급(IDRs)을 'B', 등급전망은 '안정적'으로 유지. 영업관련 수사, 작년 8월 창립자 관련 사태 등으로 ACB의 등급 전망은 "부정적"으로 유지 (Fitch) STB(Sacombank, HoSE거래소)의 올해 대출 증가율 한도를 기존 12% → 20%로 상향 조정 (중앙은행)
기업	<ul style="list-style-type: none"> 2분기 호치민거래소의 주식중개 점유율 상위 증권사는 HSC(12.6%), SSI(11.5%), ACBS(6.6%), BVHS(6.0%), VDSC(5.2%) 등임. 4개 증권사의 채권중개점유율은 BVSC(49.6%), VCBS(45.8%), MBS(4.5%), BSC(0.0002%) 임 2분기 하노이거래소의 주식중개점유율 상위 증권사는 HSC(8.8%), SSI(6.9%), MBS(6.6%), VNDS(6.5%), ACBS(6.2%), FPTC(4.7%) 등임 THV(음식료, HNX거래소)는 작년 누적 적자액이 실질자본금을 상회해 7월 4일부터 상장 폐지됨 Vinatex(베트남 직물그룹)이 올해 9월에 IPO 계획. 지난 5월에 기업가치평가 완료 (공상부)

2. 주요 이슈 일정

구분	월	일	주요 내용
동향	6	27	기준환율 1% 인상, 6~12개월물 예금금리 상한선 해제
		7	공무원 최저임금 10만동 추가 인상
		4	THV(음식료, HNX) 상장 폐지
전망		9	정보공개 규제 위반으로 TAS(증권사, HNX) 거래 임시 중지
		22	HoSE거래소 주식매매 시간 공식 연장
		29	HNX거래소 주식매매 시간 공식 연장