Analyst: Yuanta Research (베트남)
+84 28 3622 6868 / research@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

완화적 통화정책 중장기적으로 유지될 전망

연말로 들어서며 거래대금 개선: 2025년 마지막 2주간 일평균거래대금이 $10억을 상회하며 12월 전체 일평균거래대금이 $9.82억을 (전월대비 +2.2%) 기록했고, 2025년 연간 일평균거래대금은 $11억으로 (전년대비 +26%) 당사 추정치인 $12억을 6% 하회했다. 2026년 시장의 견조한 흐름이 지속될 것으로 판단하며, 일평균거래대금을 $13억으로 추정해 당사 모델에 반영한다.

편중 리스크 증가: 2025년 연간 VN 지수 내 상승종목 수가 하락종목보다 많았지만 (상승종목 214개, 하락종목 168개) 지수가 전년대비 41% 상승했다는 점에서 상승, 하락 종목 수 격차는 다소 실망스러웠다. 또한 이는 주식시장이 빈그룹 관련 종목들에 편중되어 있음을 보여준다. 당사는 모회사인 빈그룹을 (VIC VN; NR) 커버하지 않지만 2025년 빈그룹 주가는 무려 8배 이상이라는 기록적인 상승세를 보였고, 이는 연간 VN 지수 상승세의 약 54%를 차지한다. 즉, 빈그룹의 기여도를 제외하면 2025년 VN 지수가 1,503pt, 당사의 연간 전망치였던 1,539pt 를 2% 하회하는 선에서 마감했을 것이라는 의미다.

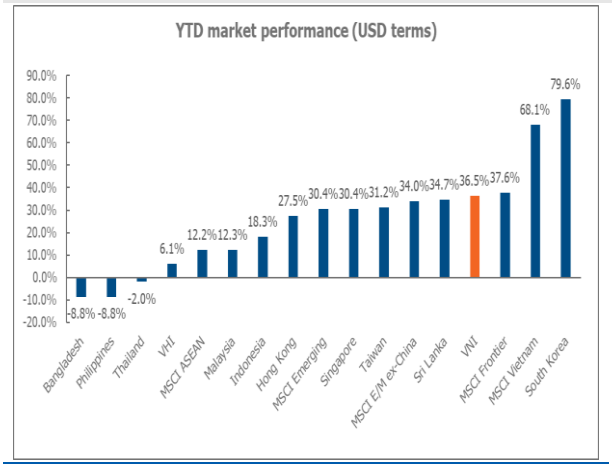
12월 외국인 순매수 전환: 12월 마지막 3거래일 동안 외국인투자자는 $3,500만의 순매수를 기록했으며, 이에 따라 12월 월간 기준 순매수 규모는 $6,400만으로 확대됐다. 이는 2025년 연간 누적 $52억 순매도라는 지속적인 매도 흐름을 감안할 때, 제한적이지만 의미 있는 반전으로 평가된다.

중앙은행 직접 유동성 공급 증가: 연말로 갈수록 은행간 금리는 급락했으며 익일물 금리는 전주대비 거의 반토막 나며 12월 30일 기준 3.30%로 하락했다. 한편, 베트남 중앙은행의 공개시장조작을 통한 직접 유동성 공급은 12월 $62억 순증, 2026년 누적기준 $130억을 소폭 초과했다. 미 달러화는 2026년 약세를 지속할 것으로 전망되며, 베트남의 2026~2030년 야심찬 GDP 성장 목표를 고려할 때 베트남 중앙은행의 완화적 통화정책 기조는 중장기적으로 유지될 가능성이 높다고 판단된다. 이는 2026년 주가와 전반적인 시장 활성도에 우호적인 환경을 제공할 것으로 기대된다.

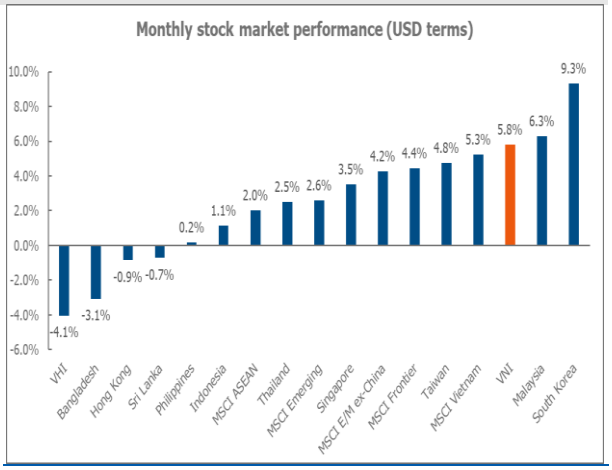
주: 발간일 2026.01.07

베트남 시황

2025년 VN지수 대부분의 아시아지수 대비 높은 수익률기록, 그러나 빈그룹의 비중 매우 높아



자료: Bloomberg, Yuanta Vietnam (12월 31일)



자료: Bloomberg, Yuanta Vietnam (12월 31일)

향후 1개월 VN 지수 예상범위 : 1,770-1,810pt