

예상대로 부진했지만 생산/투자 모멘텀은 강화

7월은 힘겨운 한 달: VN 지수가 전월 대비 6.7% 하락하며 ASEAN 증시 중 가장 부진한 흐름을 보였고 HNX 지수도 전월 대비 13.4% 하락, UPCoM 지수도 2.6% 하락했다. 7월 일평균 거래대금은 US\$7.36억(전월 대비 3.1% 하락)에 그치며 연중 최저치를 기록했다. 2026년 1~7월 일평균 거래대금은 US\$10.55억을 기록했으며 1~8월 기준으로는 \$10억을 하회할 가능성이 있다. 외국인 투자자는 7월 \$4.52억, 연초 이후 누적기준 US\$35억을 순매도했다. 7월 VN30지수 중 BSR 만 유일하게 상승을 기록했다.

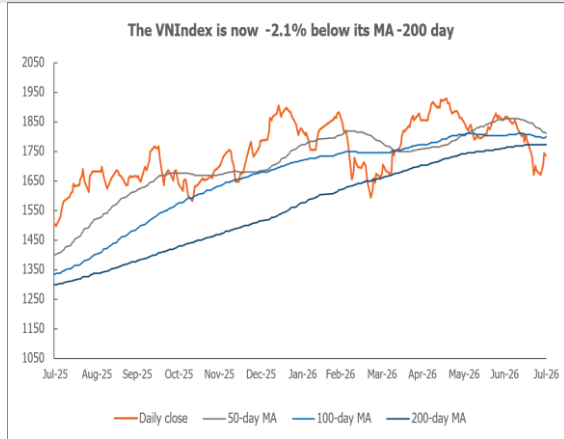
일부 종목에 집중된 시장: 7월 31일 종가 기준 VN 지수는 아직 200일 이동평균선인 1,773pt 를 밀돌고 있으나, 5월 기록한 사상 최고치 대비 낙폭은 9.4%까지 축소되었다. 이에 따라 VN 지수는 고점 대비 10% 하락을 의미하는 조정 구간을 다시 상회했으며, 20% 하락을 의미하는 약세장 구간에서도 크게 벗어나 있다. 다만 시장 상승세는 일부 종목에 집중되어 있다. VN 지수 구성종목의 80%가 200일 이동평균선을 밀돌고 있으며 74%는 최근 1년 고점 대비 20% 이상 하락한 상태이다.

산업생산 - 강한 모멘텀으로 시작한 2H26: 7월 산업생산지수는 전년 대비 14.5% 상승해 역대 최고 수준의 정상 월간(땀 명절 제외) 증가율을 보이며 2026년 1~7월 누적 상승률을 전년대비 11.4%로 끌어올렸다. PMI 지수는 통계총국(GSO) 데이터를 뒷받침하며 2월 이후 최고치인 52.9로(6월: 51.8) 상승했다. 고용, 공급업체 배송시간 등 6월에 지적했던 취약점들이 7월에 모두 개선되면서 6월에 나타난 산업생산지수와 PMI 간의 괴리가 해소되고, 생산 업사이클이 확인되었다.

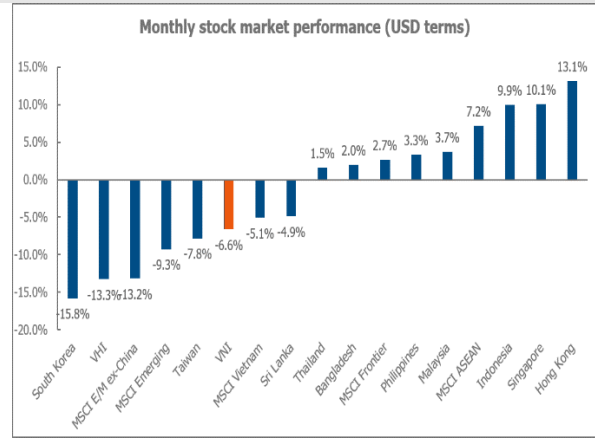
투자 엔진 가속화: 중앙 정부의 병목현상이 한계 수준에서 완화되면서 투자 엔진이 가속화되고 있다. 2026년 1~7월 국가 예산 공공투자 집행액은 VND445.5조로 연간 계획의 39.0%를(2025년 1월~7월: 37.0%) 달성해 전년 대비 18.4% 증가하면서 1H26말 12.7% 대비 확연한 가속세를 보여줬다. 7월 자금 집행액은 전년 대비 25.9% 증가했는데 여기에는 당사가 핵심 병목 요인이라고 지적했던 중앙 정부 관리 자금의 전년 대비 33.2% 증가가 포함되어 있다. 외국인 직접투자(FDI) 등록액은 US\$380.6억(전년 대비 +58.0%), 집행액은 5년 내 최고치인 US\$152억을(전년 대비 +11.8%) 기록했다. 그러나 등록액과 집행액 간의 격차가 대기자금으로 남아있다.

주: 발간일 2026.08.07

7월 예상대로 고전한 VN지수



자료: Bloomberg, Yuenta Vietnam (7월 3일)



자료: Bloomberg, Yuenta Vietnam (6월 30일)

향후 1개월 VN 지수 예상범위 : 1,720~1,795pt