

KB 해외주식 | 러시아

나발니 체포로 높아진 정치 불확실성. 루블화 약세에 따른 증시 변동성 확대 유의

푸틴의 정적인 알렉세이 나발니 체포로 시위 발생. 루블화 약세 및 증시 변동성 확대 요인
알렉세이 나발니의 체포로 루블화 약세 및 러시아 증시 변동성 확대가 나타날 것으로 판단한다. 푸틴 대통령의 정적인 알렉세이 나발니는 2020년 8월 독살 시도로 독일에서 치료를 받은 후 1월 17일 러시아로 귀국했다. 조사 결과 소련 시절에 개발된 노비축 계열의 신경 작용제가 사용된 것으로 밝혀지면서 러시아 정부가 독살을 시도했다는 의혹이 불거졌다. 이러한 상황에도 불구하고 나발니가 귀국과 동시에 체포되자 100개가 넘는 도시에서 석방을 요구하는 시위가 발생했다. 나발니에게 추가 조치가 취해질 경우 러시아 내부를 비롯해 국제 사회의 비판이 강해질 것이다. 이는 러시아가 독일을 비롯한 일부 유럽과 진행하고 있는 노드 스트림2 (러시아와 독일을 잇는 천연가스 파이프라인) 등의 프로젝트에 차질을 가져오는 것은 물론 서방 국가들의 제재가 강화될 가능성도 높다. 아울러, 2021년 9월로 예정된 국가 의회 선거에도 영향을 미칠 것이다. 이러한 정치 불안은 루블화 약세 요인으로 증시에 부정적으로 작용할 것으로 판단한다.

나발니는 푸틴 대통령의 호화 저택과 사생아를 공개하면서 압박. 시위대 3,500명 체포
나발니 지지자들이 이번 주말 시위를 진행할 계획을 밝히면서 사태가 확산될 가능성이 큰 상황이다. 나발니는 귀국 이후 푸틴 대통령의 호화 저택과 사생아를 폭로하면서 압박 수위를 높이고 있다. 나발니가 유튜브를 통해 공개한 영상은 6일만에 9천만회의 조회수를 기록했다 (26일 기준). 영상을 시청한 대다수의 사람들이 러시아 국적이라고 가정하면 이는 러시아 인구 1.5억명의 60%에 해당하는 수치다. 동일 계층에서 공개한 여타 영상들의 조회수가 400만회 정도임을 고려하면 이번 이슈가 크게 주목 받고 있음을 확인할 수 있다. 사태가 확산되자 푸틴 대통령이 1월 25일 본인 소유의 저택이 아니라고 반박했으나 의심 여론은 쉽게 사그라들지 않고 있는 상황이다. 아울러, 푸틴 대통령이 나발니 지지 시위를 법의 테두리를 벗어난 불법 시위로 규정하고, 3,500명 이상을 체포함에 따라 이에 반대하는 시위도 강해질 것으로 판단한다.

서방 국가들의 압박 강해질 것. 9월로 예정된 하원 선거의 변수가 될 가능성 높음

시위가 격화될수록 나발니 석방을 위한 서방 국가들의 압박이 강해지고, 9월 예정된 하원 선거에서의 변수가 커질 것으로 판단한다. 나발니 독살 의혹이 불거졌을 당시 러시아와 노드 스트림2를 추진하고 있는 독일 등의 유럽 국가에 대한 프로젝트 취소 압력이 커졌던 바 있다. 미국도 국방수권법을 통해 노드 스트림2 관련 제재 기업을 확대하고 있고, 바이든 행정부는 나발니와 지지자들의 즉각적인 석방을 요구하고 있는 상황이다. 노드 스트림2를 비롯한 여타 프로젝트가 차질을 빚게 될 경우 가스프롬을 비롯한 기업 이익에 부정적이다. 아울러, 9월 예정된 하원 선거의 불확실성도 커질 것으로 판단한다. 2020년 9월 지방선거에서 야당 주요 후보자들의 선거 참여 자체를 방해했던 일이 되풀이 될 경우 반정부 시위가 격화될 가능성도 높다.

루블화 약세에 따른 증시 변동성 확대 유의. 다만, 유가 상승 및 원유 수요 개선은 유효
정치 불확실성에 따른 루블화 약세로 증시 변동성 확대 가능성이 높아졌다. 사태의 향방을 예단하기 어렵기에 단기 관점에서 비중 확대는 신중해야 할 것으로 판단한다. 다만, 정치 이슈가 안정되는 국면에 진입할 때 러시아의 펀더멘탈 개선이 진행되고 있음을 기억할 필요가 있다. OPEC+ 합의에 따른 유가 상승 및 코로나19 백신 공급에 따른 원유 수요 개선은 유효하다. 사우디아라비아의 자발적 감산이 유지되는 3월까지 추가 증산 가능성이 제한적인 점이 유가에 긍정적이다. 아울러, 미국과 영국을 중심으로 선진국의 코로나19 백신 접종도 이루어지고 있다.

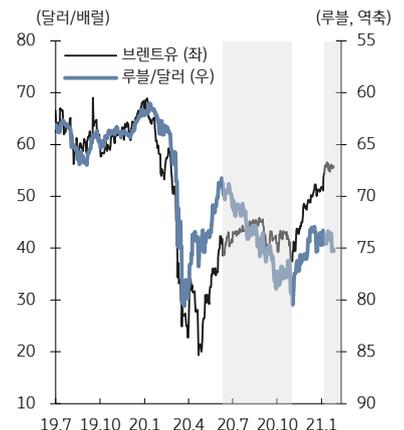
해외주식

2021년 1월 27일



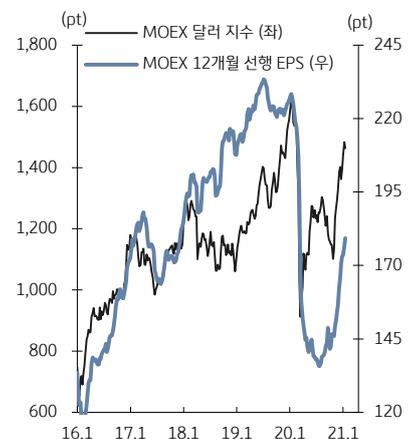
더 많은 리포트 보기

정치 불확실성에 따른 루블화 약세 유의



자료: Bloomberg, KB증권

펀더멘탈 개선을 반영하는 이익 전망치



자료: Bloomberg, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.