

해외채권(튀르키예)

대선 코멘트: 선거는 결선으로, 투자자들은 웃을 수 있을까?

Analyst 전병하 02)768-7850, byunghajeon@nhqv.com RA 엄서진 02)768-7021, eumsj@nhqv.com

튀르키예 대선 및 총선 결과, AKP 연합 과반 수성, 에르도안 대통령은 1위 수성

5월 14일 튀르키예 대선 및 총선이 동시에 개최. 대선 결과는 근소한 차이로 에르도안 대통령(49.24% 득표)이 야당 후보 클로츠타로울루(45.06%)를 앞섰음. 하지만 50% 과반 달성에 실패함으로써 양자 모두 결선 투표에서 승부를 가리는 것에 동의. 한편 동시에 개최된 총선에서는 에르도안의 AKP당과 MHP, YRP 등이 연합한 인민연합(People's Alliance)은 51.04%로 과반을 획득할 것으로 알려졌다. 클로츠타로울루의 CHP당의 국민연합(Nation Alliance)은 35.71%로 큰 격차로 견제에 성공적이지 못한 모습임

현재의 결과로는 2차 선거에서 정권교체를 기대하기 어려울 것

현 대통령인 에르도안이 1차 선거에서 거의 과반에 가까운 득표를 한 가운데 전체적인 민심을 가늠하는 총선에서도 여당이 긍정적인 성과를 거둔 점에서 2차 선거에서 반전을 기대하기는 어려울 것으로 판단됨. 결국 사표를 기피하는 심리가 야당 후보의 정권 교체 가능성에 대하여 불리하게 작용할 것으로 예상되기 때문임

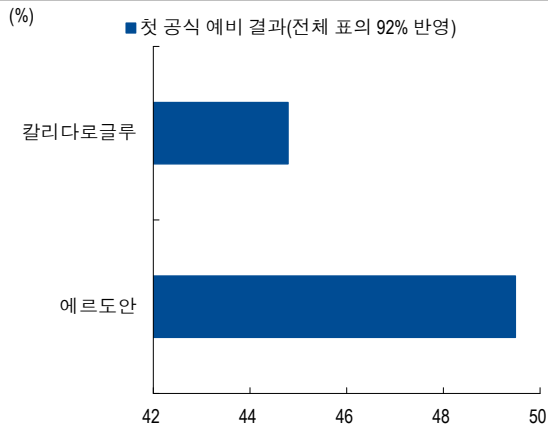
특히 에르도안 대통령은 현직 프리미엄을 살려 대지진 이후 여러 지원 정책들을 강화하는 한편 언론 등을 장악한 이점을 통해 선거 운동을 유리하게 전개하고 있음. 이러한 이점은 결선 투표를 앞두고 보다 강화될 가능성이 높다고 판단됨. 따라서 야당 후보 입장에서는 이를 뒤집을 만한 돌파구가 필요한 상황이나 언론의 야당 후보에 대한 평가는 온건하고 안정적인 이미지로 이러한 추동력이 있을지는 미지수이기 때문

선거 이후 정책 전환은 빠르지 않을 것

시장에서는 에르도안 대통령이 비전통적(Unorthodox) 통화정책을 통해 인플레이션이라는 부정적 결과를 만들어 냈으나 이는 재선을 위한 방법이었기 때문에 재선 이후에는 인플레이션과 환율 안정을 위해 과도했던 금리인하를 되돌릴 수 있다는 기대가 일부 존재함. 만약 이 시나리오대로 결정된다면 금리인상은 채권 가격의 하락을 초래하겠으나 리라화는 약세 흐름을 반전시킬 수 있는 계기가 될 것임

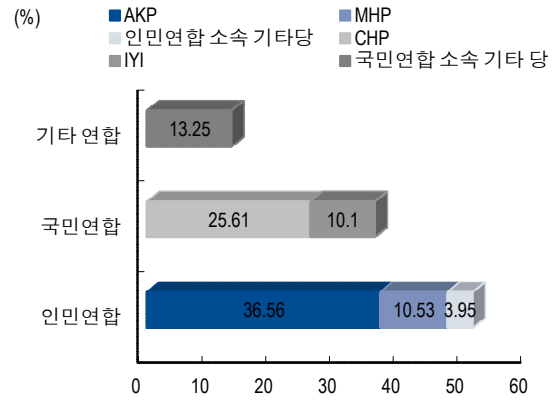
그러나 공교롭게도 금리인하의 일부는 연초 발생한 대지진으로 인해 사후적으로 정당화되었음. 인플레이션도 10월 고점 이후 둔화세가 이어지고 있음. 따라서 금리인하를 되돌릴 지 여부는 결국 튀르키예 경제가 대지진의 충격에서 얼마나 빠르게 회복할지가 결정할 것. 이를 감안했을 때 금리인하를 빠르게 전환할 가능성은 현 시점에서 크지 않다고 판단됨

그림1. 대선 1차 투표 결과



자료: Adadolu Agency, NH투자증권 리서치본부

그림2. 총선 결과



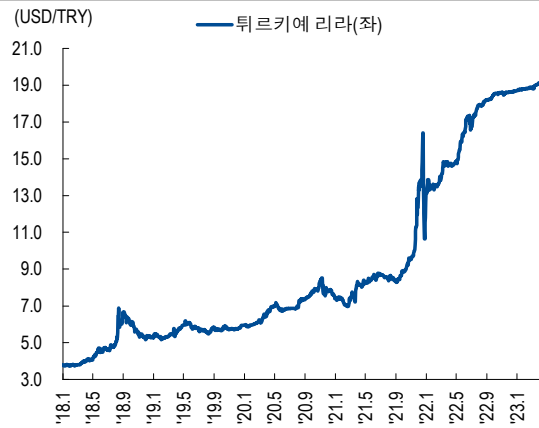
자료: Türkiye Gazetesi, NH투자증권 리서치본부

그림3. 튀르키예 금리 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

그림4. 튀르키예 환율 추이



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

NH투자증권 신흥국 채권 이슈리포트 발간목록

작성일	종류	작성자	제목
2022-12-02	NH Geopolitics	전병하	중국 코로나19 봉쇄가 완화된다면
2022-12-08	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 재정정책이 통화정책에 미치는 영향 확인
2023-02-02	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): All eyes on Fiscal Reform
2023-02-08	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 룰라가 중앙은행을 비판하는 이유
2023-02-10	EM Bond Market Issue Comment	전병하	인도(BBB-): RBI(인도중앙은행)의 속도조절 지속
2023-02-10	EM Bond Market Issue Comment	전병하	멕시코(BBB-): 기대인플레이션 관리를 위한 선제적 대응
2023-02-20	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 정부와 중앙은행의 데탕트
2023-02-20	EM Bond Market Issue Comment	전병하	인도네시아(BBB): 기준금리 인상 마무리
2023-03-23	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 금리동결보다 중요한 화해의 제스처
2023-03-31	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 신 재정준칙의 목표는 재정건전화와 성장
2023-03-31	EM Bond Market Issue Comment	전병하	멕시코(BBB-): 25bp 금리인상 속도조절
2023-04-06	NH EM Fixed Income Strategy	전병하	[2023년 2분기 전망] 위기와 기회
2023-04-06	EM Bond Market Issue Comment	전병하	브라질(BB-): 재정준칙은 매우 긍정적(Super Positiva)
2023-05-02	EM Bond Market Comment	전병하	신흥국 채권 애널리스트, 중국을 가다!
2023-05-04	EM Bond Market Comment	전병하	브라질(BB-): Slow, Slow, Quick! Quick!
2023-05-15	EM Bond Market Note	전병하	브라질(BB-): 고금리 누적의 영향, '금리 드링크'

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.