Global Strategy

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

미국·이스라엘–이란 공습. 증시 영향? 단발성 요인

(단기 하락 후 빠른 회복 경로 예상)

- 주말 비트코인&사우디 증시, 2일 아시아 증시 감안 시, 증시 영향은 단발성 요인
- 최고지도자 사망, 걸프국 반격 의지..결국 이란, 미·이스라엘 요구조건 수용할 것
- 과거 지정학 위기 후, 증시는 단기 하락 후 빠른 회복력 확인. 증시 디커플링 예상

미국·이스라엘, 이란 공습 후 비트코인, 사우디 증시 그리고 3.2일 아시아 증시 움직임 감안 시, 글로벌 증시 영향은 단발성 요인에 그칠 것

28일 지정학 이벤트 발생 후 주말 동안 1) 비트코인 가격은 급락 후 반등, 2) 사우디 아라비아 증시는 1일 하락(–2.2%) 후 2일 소폭 상승세, 3) 2일 개장한 아시아 증시는 장 초반 위험회피 심리를 반영하기도 했지만, 장 후반부로 갈수록 매수세가 유입되며 진정되는 양상이었다. 2일 개장한 미국 금융시장도 주가 하락, 금리&달러&금&유가 상승 등 지정학 이벤트를 피해 가지 못했지만, 장 후반 위험회피 심리가 완화됐던 만큼 3일 이후 금융시장 변동성 축소에 대한 기대를 높인다. 다만 이란의 호르무즈 해협 봉쇄로 원자재 시장(유가 상승)에 대한 영향은 지속될 것이다.

궁극적으로 이란 임시지도부, 미·이스라엘 요구 조건 수용할 것(이란 내 정치적 혼란 및 내부 분열, 이란 핵심 전력 무력화, 걸프국, 이란 공격 합류 예상). 1) 이란 최고지도자 하메네이 속전속결 제거, 2) 미국, 이란 공습 지속을 통해 이란 임시지도부 압박 지속, 3) 걸프 6국, 반이란 정서 확대 및 군사 행동 임박

미·이스라엘이 이란 공습 후, 단시간 내 이란 최고지도자 하메네이를 제거한 것이 이번 지정학 위기 영향이 단기간에 그칠 수 있는 결정적 역할을 했다. 또한 이란이 주변 걸프국을 무차별 공격 후, 오히려 아랍 군주국들의 강력한 반격 의지만 확대시킨 점도 이란의 예상(걸프국, 미·이스라엘 상대 공습 만류)을 빗나갔다. 걸프국은 이란 정권의 존재 자체가 자국의 안보와 경제에 위협이 된다고 판단하고 있어, 시아파 동맹의 공조 약화는 물론 중동 내 이란의 고립은 심화되는 양상이다.

이란은 임시지도부 구성 후 차기 최고지도자를 선정 중이지만, 1) 선출 과정에서 정치적 혼란과 내부 분열, 2) 시간이 지체될수록 미군은 이란 핵심 전력 무력화(탄도미사일, 드론)와 이란 이슬람혁명수비대 제거 작전에 집중, 3) UAE, 사우디아라비아, 카타르, 바레인, 쿠웨이트, 오만, 요르단, 이라크 등 걸프국들이 이란에 대한 미군 군사작전 합류를 저울질하고 있는 점은 상당한 부담요인이다. 짧게는 1~2주, 늦어진다면 한 달 안에 이란 임시지도부는 전면적 투항을 결정할 것이다.

과거 지정학 위기 발생 후, 증시는 단기 하락 후 빠른 회복력 확인. 올해 '돈로 독트린' 사례처럼 미·이스라엘–이란 공습 지속되더라도 증시 디커플링 연출 예상. 단기 하락은 비중확대 기회

1980년 이후 발생한 16번의 지정학 위기에서 미국 증시(S&P500지수)는 단기 하락에 그치며, 다시 상승 전환하는 빠른 회복력을 보였다(이벤트 발생 후 1W –0.3%, 1M +0.8%, 3M +3.1%, 6M +5.5%, 12M +10.5%), 올해 미국의 베네수엘라 공습, 그린란드 확보 의지 등 '돈로 독트린'이 실행에 옮겨지고 있지만 금융시장에 미치는 영향력은 단발성이었다. 향후 미·이스라엘–이란 공습이 지속되더라도 주식시장은 개의치 않고 상승하는 디커플링 연출이 예상된다. 단기 변동성 확대는 비중확대 기회로 3월 글로벌 증시의 상승 흐름은 지속될 것이다.

그림 1. 이란 핵 시설 현황. 미국, 이란과 핵 협상 교착 상태

자료: Google, 대신증권 Research Center

표 1. 미국·이스라엘–이란 공습 일지

일자	시간	내용
2.28	09:40	미국–이스라엘, 이란 전격 공습 이스라엘, 하메네이 이란 최고지도자 집무실 근처에 폭탄 30 발 집중 투하 미국, 미사일·드론 활용 이란 군사시설 타격
	11:30	이란 이슬람혁명수비대, 미사일·드론 활용 중동 내 미국 기지 및 이스라엘 공격 이란 이슬람혁명수비대, 호르무즈해협 봉쇄 통보 미국–이스라엘 공습에 하메네이 최고지도자 폭사
3.1	04:00	이란 이슬람혁명수비대, 중동 내 미군 거점, 이스라엘 보복 공격 이란 3 인 체제 임시지도자위원회 구성 – 마수드 페제시키안 대통령, 골람호세인 모흐세니 에제이 대법원장, 헌법수호위원회 소속 고위 이슬람법 학자 아야톨라 알리레자 아라피 이스라엘, 이란 서중부 미사일 시설 등 30 여곳 공습 이란 이슬람혁명수비대, 미 항모 링컨호에 탄도미사일 발사
3.2	03:00	이스라엘, 테헤란 전역 대규모 공격 미국 트럼프 대통령, 목표 달성될 때까지 계속 공격 이스라엘–헤즈볼라, 레바논 국경 지대 교전

자료: 언론, 대신증권 Research Center

표 2. 이란 최고지도자 하메네이 사망 후, 이란 내 정치 상황 시나리오

구분	시나리오	내용
1	**새 최고지도자 선출**	하메네이, 사망 전 후계자 3 명 지정(신원 미상) 차기 최고지도자 후보 – 모즈타바 하메네이(하메네이 차남): 이슬람혁명수비대와 민병대에 막강한 영향력, – 알리 라리자니(최고국가안보회의 총장): 미국에 항전하겠다는 뜻을 밝힘 – 알리레자 아라피(헌법수호위원회 위원): 행정부를 경험한 유력 성직자 핵무장 강경 노선 지속 이란 이슬람혁명수비대 결집, 이스라엘과 중동 내 미군 기지 겨냥 보복 공격 지속
2	**이란 이슬람혁명수비대 분열, 권력 투쟁 야기**	이란 이슬람혁명수비대 내부 파벌과 지역 군벌간 분열, 권력 투쟁 야기 이란 정치적 혼란 지속
3	**이란 시민 봉기, 민주 정부 수립**	하메네이 사망에 따른 현 이란 내 정권 부재를 틈타 정부 점거 이란 이슬람혁명수비대, 시민 세력 진압 후 다시 득세할 가능성
4	**이란 국가 붕괴**	이란의 인접국 공격 지속, 반이란 정서 확대 및 군사행동 이어져 이란 붕괴

자료: 대신증권 Research Center

표 3. 향후 미국·이스라엘–이란 공습 전개 양상

구분	시나리오	내용	주가	금리	달러	금	원유
1	1~2 주	**이란 임시지도부 투항 결정** – 최고지도자, 예상외 빠른 사망과 새 최고지도자 선출과정에서 내부 분열 – 미군, 이란의 핵심 전력(탄도미사일, 드론) 무력화 작전 효과적 수행 – 아랍 군주국들, 이란에 대한 미군 군사작전 합류 저울질	단기 하락 후 반등 도모	상승 후 하락	상승 후 하락	상승 후 보합	상승 후 보합
2	1 개월	**트럼프가 밝힌 이란 공격(4 주 내지 5 주간) 기간** – 이란 임시지도부 전면적 투항 미결정 – 미군, 이란 이슬람혁명수비대 무력화 작전 효과적 수행 – UAE, 사우디아라비아, 카타르, 바레인, 쿠웨이트, 오만, 요르단, 이라크 등 걸프국 이란 공격 단행	단기 하락 후 반등 도모	상승 후 하락	상승 후 하락	상승 후 보합	상승
3	3 개월	**이란 새 최고지도자, 핵무장 강경 노선 지속** – 이란 이슬람혁명수비대&예멘 후티 반군&이스라엘 북부 레바논, 이스라엘 및 중동내 미군 기지에 대한 공격 지속 – 미국–걸프국 연합, 이란 적극적 공격 가담	상승 (디커플링)	하락 (디커플링)	하락 (디커플링)	상승	상승
4	6 개월 이상~	**중동 내 이란 고립 심화. 시아파 동맹 공조 약화** – 이란, 주변 걸프국 무차별 공격 후 아랍 군주국들의 강력한 반격 의지만 확대(민간인 사상자와 인프라 파괴) – 걸프국, 이란 정권의 존재 자체가 자국의 안보와 경제에 위협이 된다고 판단 – 미국에 의한 이란 정권 교체	상승 (디커플링)	하락 (디커플링)	하락 (디커플링)	상승 (디커플링)	상승

주: 디커플링, 지정학 위기 요인보다는 개별 변수 요인 반영
자료: 대신증권 Research Center

표 4. 과거(1980 년 이후) 지정학 위기 발생 후, 미국 증시(S&P500) 흐름

이벤트	발생월	1 주일 (%)	1 개월 (%)	3 개월 (%)	6 개월 (%)	12 개월 (%)
포클랜드 제도 전쟁	82. 4 월	2.1	2.7	–3.7	5.8	34.5
베이루트 해병대 막사 폭탄 테러	83. 10 월	–1.6	0.1	0.7	–5.5	0.8
미국, 그레나다 침공	83. 10 월	–1.5	0.6	–0.7	–5.5	0.7
미국, 리비아 내전 군사 개입	86. 4 월	3.1	0.1	0.3	–0.6	17.7
파나마 침공	89. 12 월	–0.8	–3.7	–3.4	3.7	–6.9
이라크, 쿠웨이트 침공	90. 8 월	–3.3	–8.1	–13.5	–2.1	10.2
걸프전	91. 1 월	4.4	16.7	22.6	20.6	32.3
세계무역센터 폭탄 테러	93. 2 월	1.1	1.9	2.5	4.2	5.4
오클라호마시티 폭탄 테러	95. 4 월	1.3	2.8	11.3	16.1	27.0
미국 대사관 폭탄 테러(아프리카)	98. 8 월	–1.4	–6.1	2.7	14.6	19.3
USS Cole 공격(예멘)	00. 10 월	–1.6	0.1	–4.7	–14.6	–19.6
9.11 테러	01. 9 월	–4.9	–1.1	4.3	6.9	–16.7
이라크 전쟁	02. 11 월	–0.5	2.1	15.7	17.4	28.4
러시아, 우크라이나 침공	22. 2 월	0.8	1.0	2.6	8.3	14.7
이란, 이스라엘 공격	24. 4 월	–2.0	3.6	9.9	13.0	9.4
現 미국–이스라엘, 이란 공습	26. 2 월			?		
평균		**–0.3**	**0.8**	**3.1**	**5.5**	**10.5**

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.