Daishin 증권

미국/이스라엘, 이란 공습.

예상 시나리오별
금융시장 전망 및 투자전략

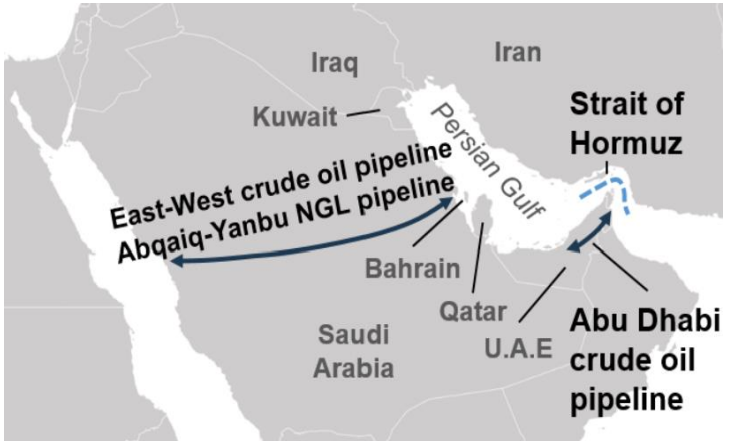
FICC리서치부 | 2026.03.03

이경민 kyoungmin.lee@daishin.com
최진영 jinyoing.choi@daishin.com
공동락 dongrak.kong@daishin.com
정해창 haechang.chung@daishin.com

미국-이스라엘의 이란 대규모 공습 단행, 하메네이 사망 이후 증시 영향 시나리오

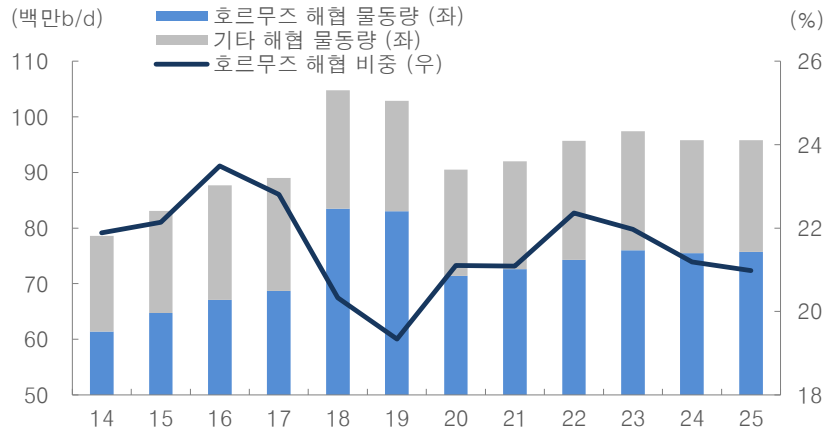
- 26년 2월 28일(현지시간), 미국/이스라엘은 이란 내 군사 시설과 정권 주요 거점을 겨냥한 대규모 합동 공습. 'OPERATION EPIC FURY(작전 압도적 격노)' 시작. 이란의 최고지도자 아야톨라 알리 하메네이를 사살하는 사상 유례없는 공격을 단행하며 중동 정세가 전면전 양상으로 돌입
- 이란 혁명수비대는 보복 작전 "진실한 약속 4" 선포. 이스라엘 본토와 미군 기지가 주둔한 UAE, 요르단, 카타르, 바레인, 사우디아라비아 등 걸프 지역 국가들을 향해 대규모 미사일 및 드론 공격 개시. 전 세계 해상 원유 물동량의 약 20% 이상 통과하는 호르무즈 해협에 대한 봉쇄 시도
- 이란 최고지도자 하메네이 + 혁명수비대 지도부가 사망하면서 권력 및 지휘 체계 공백 발생, 보복 공격 지속하더라도 사기 저하 가능성. 최근 이란 내 하메네이 퇴진 및 반정부 시위 격화로 혁명수비대와 보복 세력의 국민 지지 기반 약화. 내부적 혼란과 결집에 따라 보복 강도와 장기화 여부가 결정될 전망
- 향후 예상 시나리오 별 금융시장 전망/투자전략 제안. **현재로서는 단기간(1개월 이내)에 상황이 진정되고, 마무리될 것으로 예상**. 2010년 이후 중동 지정학적 리스크 확대 국면의 증시 영향 약화, 글로벌 금융시장, 주식시장의 단기 변동성 확대는 감안해야겠지만, 이번 사태를 확대해석하거나 막연한 공포심리에 사로잡히는 것은 자제할 필요가 있음. **펀더멘털 훼손이 없는 수준에서 상황이 종료될 경우 증시는 빠르게 상승추세를 재개해 나갈 전망**
- 다만, 사태 장기화와 원유 공급망 안정성 훼손이 유가 급등, 고공행진으로 이어질 경우 장기적 경기 영향 불가피. 긴장의 끈을 놓지말고 사태 추이를 모니터링할 필요가 있음. **과거 유가급등 시 시차를 두고 글로벌 경제의 경기침체와 금융위기로 연결**되었던 사례가 존재하기 때문

중동 석유+천연가스 수출의 핵심지인 호르무즈 해협



자료: EIA, 대신증권 Research Center

여기서 불가항력 사태 발생 시 전 세계 석유 해상 물동량의 21% 제한



자료: EIA, 대신증권 Research Center

미국, 이스라엘 합동 이란 공습 작전 '사자의 포효(Lion's Roar)' 시작

향후 상황 전개와 소요 기간에 근거한 시나리오 분석 및 대응전략 제안

- 26년 2월 28일(현지시간), 미국/이스라엘은 이란 내 군사 시설과 정권 주요 거점을 겨냥한 대규모 합동 공습 '사자의 포효(Lion's Roar)', 미국 기준 'OPERATION EPIC FURY(작전 압도적 격노)'작전 시작
- 이란 혁명수비대 보복 작전 "진실한 약속 4' 선포, 미군 기지로 드론, 미사일 발사. 호르무즈 해협 봉쇄 시도
- 향후 예상 시나리오 별 금융시장 전망/투자전략 제안. **현재로서는 단기(시나리오 1, 2번) 간에 상황 진정/마무리 예상**

미국, 이스라엘 합동 이란 공습 작전 '사자의 포효(Lion's Roar)' 'OPERATION EPIC FURY(작전 압도적 격노)'. 시나리오별 투자전략 제시

예상 시나리오		금융시장 예상 흐름 및 투자전략 제안					
		예상 소요 기간	유가 등 상품시장	경제 및 외환시장	금리 및 채권시장	주식시장	대응 전략
상황 진정 완화 시점에 근거한 시나리오	1. 초단기	1주일 전후	유가 10~15%↑ (협상 재개 및 OPEC+ 증산으로 조기 안정)	실물 경제 영향 無 달러-원 1,470원대 급등 이후 빠르게 안정	TB 10년 금리 4.0% 하향 돌파, 추가 하락	KOSPI & 글로벌 증시 5% 내외 조정 이후 상승 추세 재개	주식, 원화 비중확대 원유 비중축소
	2. 단기	1~3개월 이상	유가 15~20%↑ (친미 vs. 시아파 전쟁 격화, 홍해 봉쇄 영향↑)	경기/물가 불확실성 ↑ 달러-원 1,480원까지 상승 후 점차 안정	TB 10년 금리 3.7~3.8% 영역까지 하락	KOSPI & 글로벌 증시 10% 내외 조정 이후 분위기 반전 모색	변동성을 활용한 주식, 원화 비중확대 원유 비중축소
	3. 중기	6개월 이상	유가/곡물 30% 이상↑ (친미 수니파 참전, 호르무즈 해협 불가항력 발생)	물가 ↑, 경제 ↓ 달러-원 1,480선 상회 이후 더딘 안정. 1,400원대 중반 지속	TB 10년 금리 3.5~3.6%대 (금리인하 개시 전저점) 진입	KOSPI & 글로벌 증시 20% 내외 조정 이후 지지력 테스트. 분위기 반전까지 시간 필요	원유, 곡물, 달러 비중확대 주식, 원화 비중축소
	4. 장기	1년 이상	고유가($100) 장기화 (중동 전쟁 확전 속 이란 내 분리주의 발생)	스테그플레이션 우려 달러-원 1,500선 돌파 이후 1,400원대 후반에서 등락 지속	TB 10년 금리 3.2%까지 하락(기준금리 중립금리 수준(3.0%)까지 인하 예상)	KOSPI & 글로벌 증시 30% 이상 조정. 대세 하락 국면 전개	원유, 곡물, 달러, 채권 비중확대 주식, 원화 비중축소

자료: 대신증권 Research Center

향후 갈등 양상과 시기에 따른 시나리오 분석

현재로서는 초단기, 단기 시나리오 확률 높다고 판단. 중장기 시나리오 가능성은 아직 낮아...

'사자의 포효(Lion's Roar)' 'OPERATION EPIC FURY(작전 압도적 격노)' 작전 진행 상황에 따른 예상 시나리오

예상 시나리오		주요 내용 및 예상 전개 상황		
		예상 소요 기간	향후 전개 상황	변곡점
상황 진정 완화 시점에 근거한 시나리오	1. 초단기	1주일 전후	이란 혁명수비대(IRGC), 이스라엘 + 역내 미군 기지에 대한 공격(미사일 + 드론) 지속 하지만 이란 최고지도자 하메네이 사망으로 사기↓ 시아파 동맹과의 공조 역시 약화 호르무즈 해협, 간헐적 봉쇄 시도 가능. 하지만 석유 판매 재원 문제로 전면 봉쇄 주저할 것	이란 지도부, 미국 + 이스라엘의 요구 조건 수용(우라늄 농축 및 탄도미사일 개발 완전 포기), 협상 재개 시도
	2. 단기	1~3개월 이상	이란 혁명수비대 강경파 주도로 재정비(차기 최고지도자 임명), 결사항전 예멘 후티 반군, 이스라엘 공격 목적으로 홍해(바브엘만데브 해협) 봉쇄 재개. 대체 해로(아프리카 희망봉) 존재, 해상 운송 지연 영향 레바논(친이란 헤즈볼라)의 중립 선언으로 전면전 가능성↓ 이란 역시 석유 판매 재원 문제로 호르무즈 해협에 대한 전면 봉쇄 주저할 것	미국 + 이스라엘 vs. 시아파 동맹 전쟁으로 확전 후티 예멘 반군의 홍해(바브엘만데브 해협) 봉쇄 재개로 해상 운송 차질
	3. 중기	6개월 이상	이란 혁명수비대 강경파 주도로 역내 미군 기지 + 이스라엘에 대한 공격 강화 사우디 즉 이란 공격을 침략 행위라 규탄, 우방국에 대한 모든 역량 동원할 것을 공식 표명 친미(미국+이스라엘+수니파) vs. 시아파로 전쟁으로 격화 호르무즈 해협 불가항력 발생 예상(예: 1980년 이란-이라크 전쟁)	사우디, 우방국과 함께 참전 친미(미국+이스라엘+수니파) vs. 시아파로 전쟁으로 격화 호르무즈 해협 불가항력 발생
	4. 장기	1년 이상	중동 전쟁 확전 과정에서 이란 내 분리주의 운동 전개, 중동 사태의 장기화(60개월 이상) 이란 북서부 쿠르드 독립 세력(약 1천만명)과 남부 수니파 아랍인들의 분리 독립 시도 이는 쿠르드노동당(PKK)의 재결집 우려하는 튀르키예 정부의 개입과 극단적 수니파 원리주의 무장단체의 재기로 변질될 수 있는 사안 (예: 2011~2014년 시리아/이라크 내전 + ISIS 창궐)	이란 내 분리주의 운동 전개 극단적 수니파 원리주의 무장단체의 재기

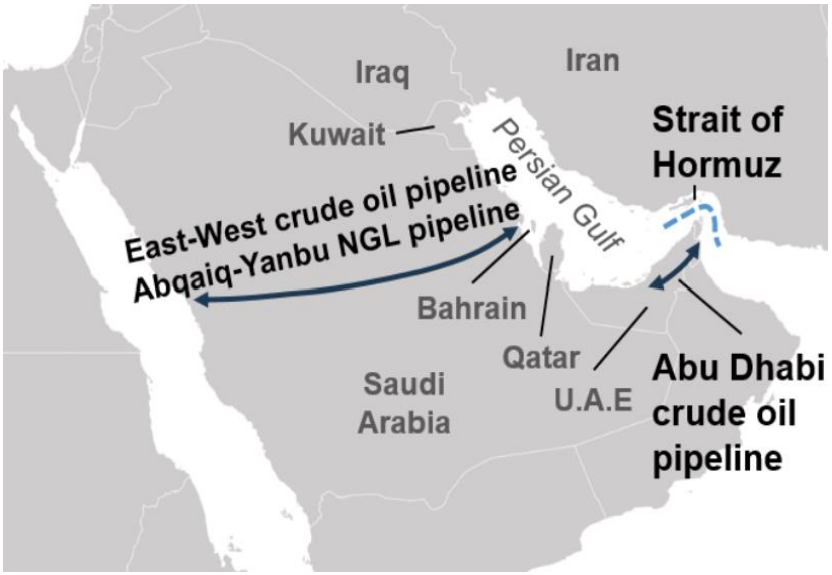
자료: 대신증권 Research Center

유가 등 상품시장 영향

중동 지역에서의 확전, 이는 자칫 1980년 이란-이라크전처럼 호르무즈 해협의 불가항력 사태까지 야기할 사안

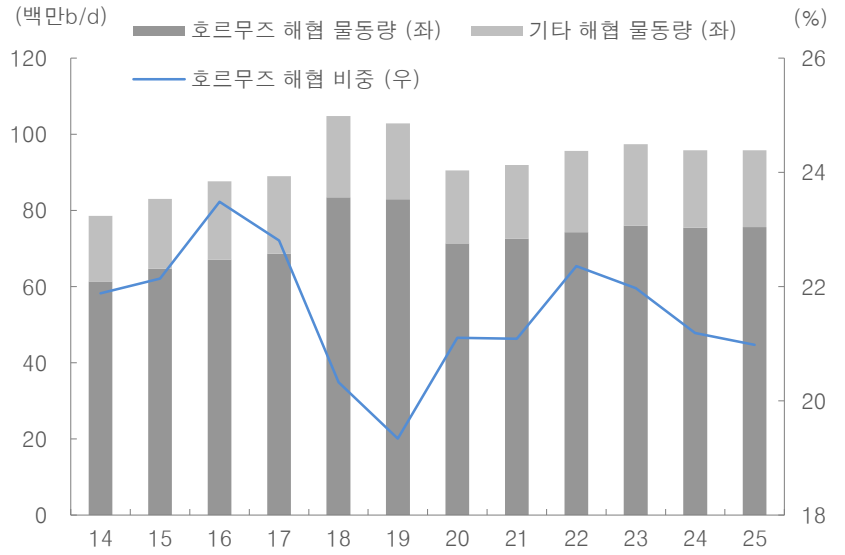
- 최악의 시나리오는 확전(미국 + 이스라엘 + 친미 수니파 동맹 vs. 시아파 동맹 전쟁) 따른 호르무즈 해협 불가항력 발생 여부
- 이란 남부 위치한 호르무즈 해협은 전 세계 원유 + LNG 해상 물동량의 21%(이사아향: 83%) 통과. 폭과 평균 수심이 55km와 56m이지만 VLCC급 유조선이 항해할 수 있는 구간(수심 25~30m)은 폭 3km에 불과, 이 마저도 이란 해역 통해서만 가능
- 이를 우회할 수 있는 국가는 사우디 + UAE가 유일, 이라크, 쿠웨이트, 카타르 등은 운송 차질 불가피. 확전으로 호르무즈 해협의 불가항력 사태 기간이 전략비축유(SPR) 재고 일수인 3~5개월을 넘어설 시 배럴당 100달러 상회 가능

중동 석유+천연가스 수출의 핵심지인 호르무즈 해협



자료: EIA, 대신증권 Research Center

여기서 불가항력 사태 발생 시 전 세계 석유 해상 물동량의 21% 제한



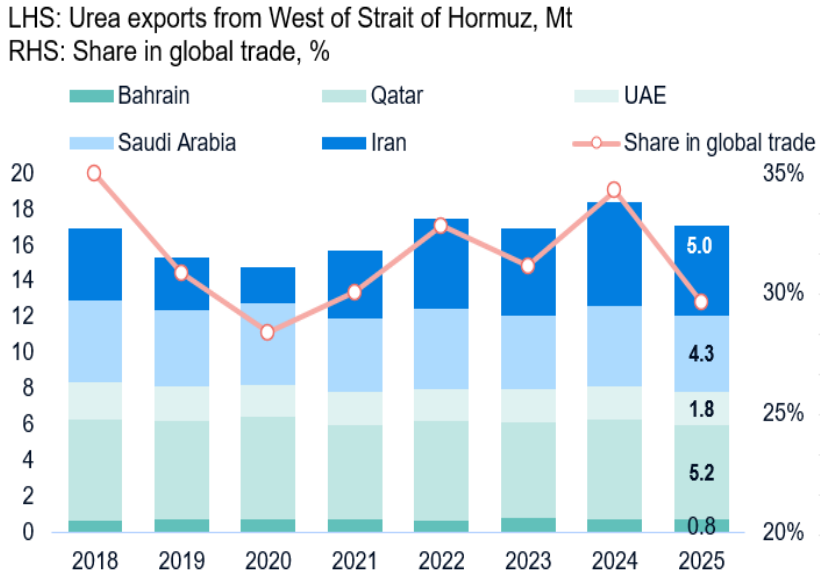
자료: EIA, 대신증권 Research Center

유가 등 상품시장 영향

에너지 시장을 넘어 농·축산물 시장까지 영향 줄 수 있는 호르무즈 해협 봉쇄 리스크

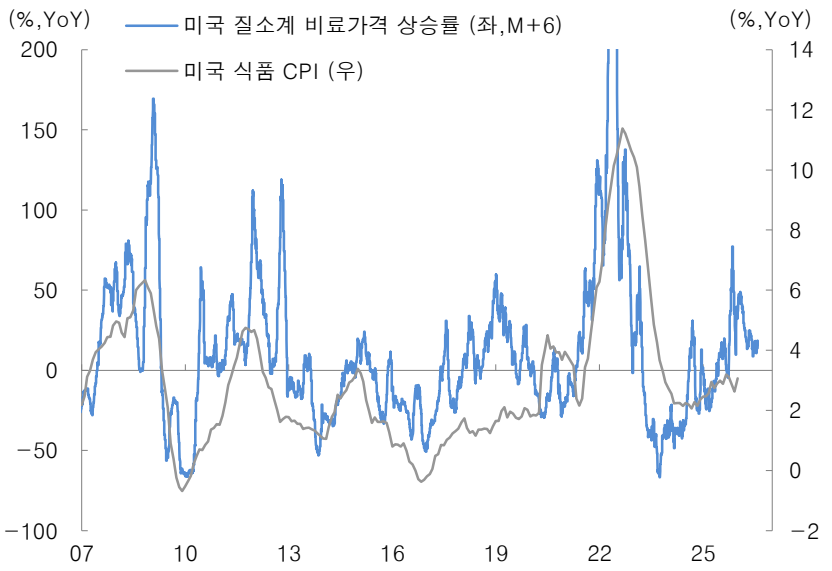
- 호르무즈 해협의 불가항력 사태는 에너지 시장을 넘어 농·축산물 시장에까지 영향을 줄 수 있는 중대 사안
- 1) 전 세계 질소계 비료 해상 물동량의 30%는 호르무즈 해협 통해 수출, 이를 원료로 삼는 소맥, 옥수수, 원면 등에 직접적 영향 불가피
- 2) 호르무즈 해협 봉쇄로 천연가스 가격 상승할 경우 '천연가스 → 질소계 비료 → 옥수수 → 사료 → 돈육' 가격 전가 현상까지 발생, 농·축산물 가격은 후행적으로 반영 가능

호르무즈 해협의 불가항력 사태는 곡물 원료인 비료에 까지 직접 영향



자료: CRU, 대신증권 Research Center

천연가스→비료→옥수수→사료→돈육으로 이어지는 가격 전가도 유의



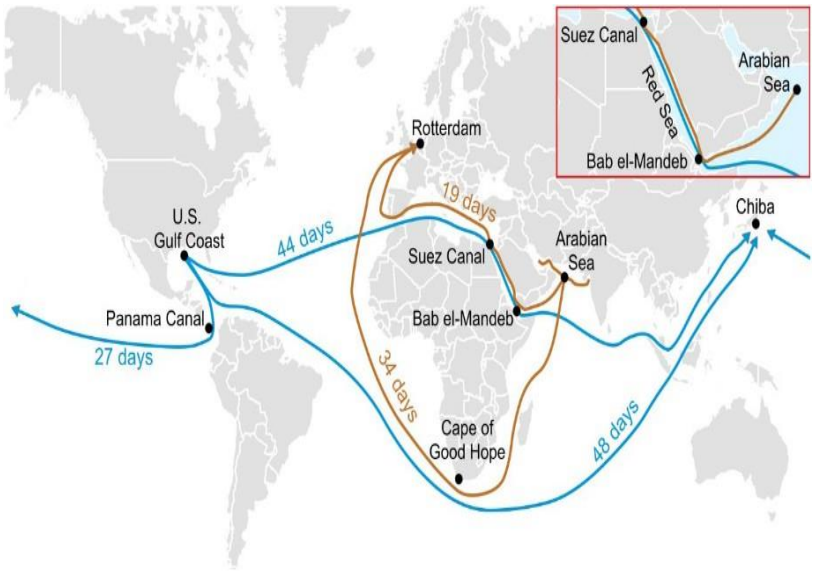
자료: US BLS, Bloomberg, 대신증권 Research Center

유가 등 상품시장 영향

그러나 이란 최고지도자 하메네이가 사망한 현 상황에서 시나리오 1안(국면 전환 시 2안) 유력, 극단적 상황 배제

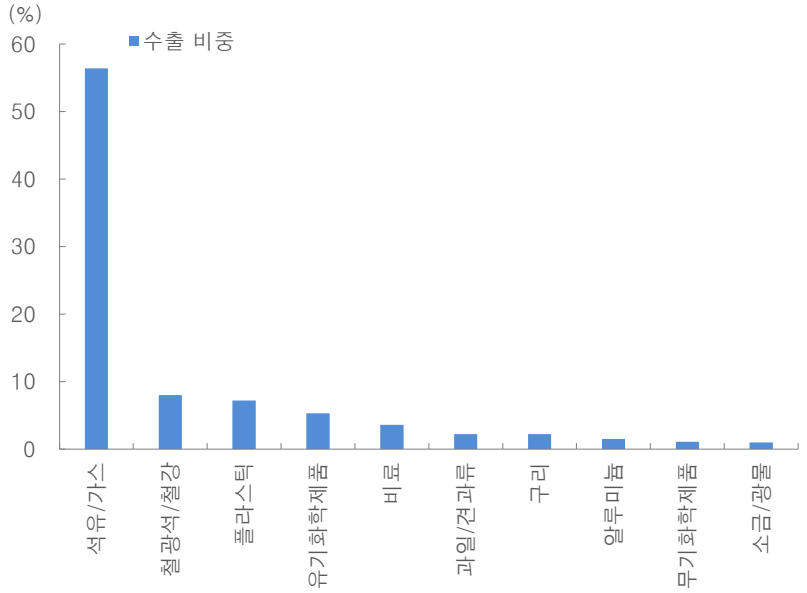
- 이란 최고지도자 하메네이 + 혁명수비대 지도부가 사망하면서 권력 공백(지휘 체계) 발생, 보복 공격 지속하더라도 사기↓
- 예멘 후티 반군(친이란 시아파 동맹) 측에서 홍해(바브엘만데브 해협) 봉쇄 선언했지만 대체 항로(아프리카 희망봉) 존재, 2023~2024년 이스라엘 vs. 시아파 전쟁 때처럼 운송 시간(운임비↑) 길어지더라도 유가에 미치는 영향 점진적 축소 가능
- 물론 이란 혁명수비대의 호르무즈 해협 봉쇄 협박은 위협적. 그러나 **이는 스스로 전쟁 자금줄 끊는 행위, 이들 역시 호르무즈 해협에 대한 전면적 봉쇄 조치는 여전히 주저**

바브엘만데브 해협 봉쇄로 운송 시간 길어지겠지만 대체 항로 존재



자료: EIA, 대신증권 Research Center

이란의 호르무즈 해협 봉쇄 협박, 그러나 전쟁 자금줄인 탓에 봉쇄 주저



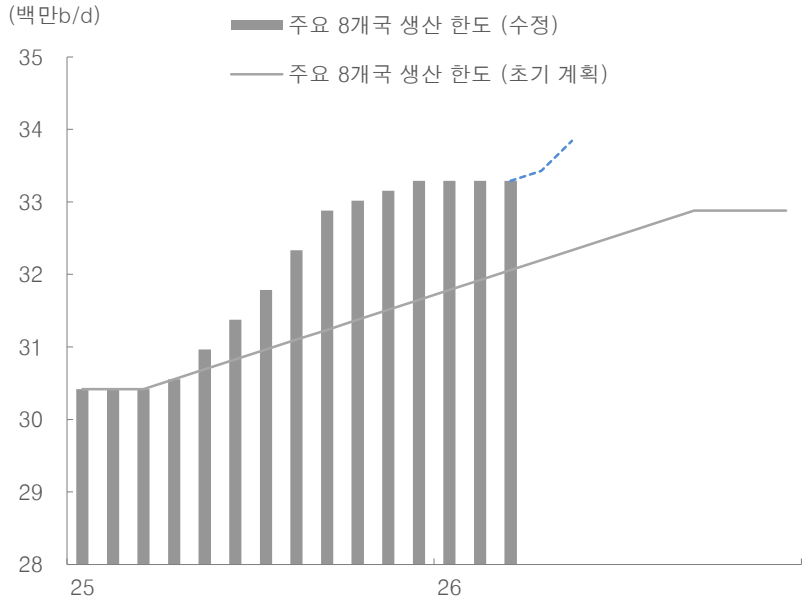
자료: WB, Import Globals, 대신증권 Research Center

유가 등 상품시장 영향

이 같은 상황에서 증산 재개 검토하겠다는 OPEC+, 최악의 시나리오인 3~4안만 아니라면 유가 안정화 가능

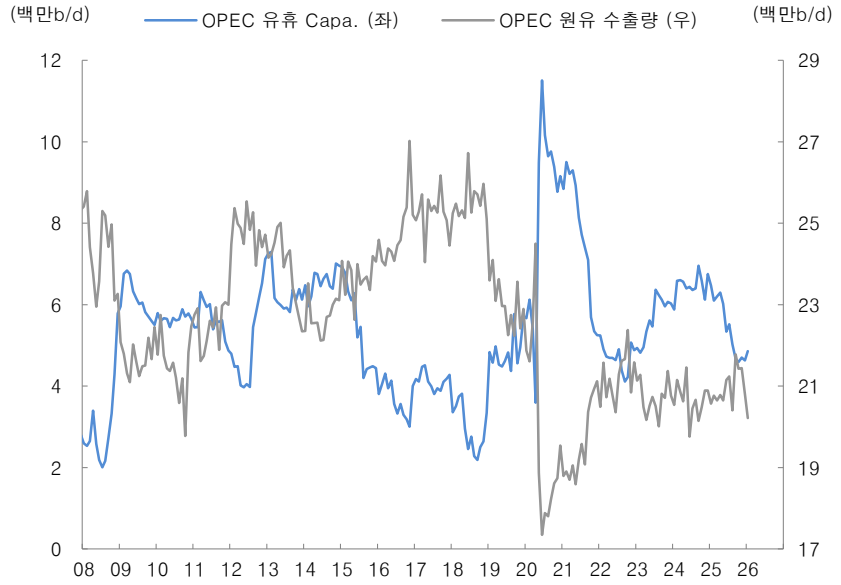
- 2026년 1월부터 지금까지 증산 잠정 중단했던 OPEC+, **높아진 불확실성(수급 불안정 우려)은 증산 재개의 명분**
- 염가(시가 대비 20% 할인)에 원유 수출해온 이란의 위기는 다른 OPEC+ 국가들에게 기회, 이미 OPEC+ 내 주요 8개국은 4월부터 증산 재개 여부 검토하기 시작, 상황 고려해 대규모 증산(13.7만b/d or 41.1만b/d) 가능성 거론
- 유가는 상방 변동성 확대되겠지만 **제한적인 전쟁과 OPEC+의 증산 재개로 단기(최대 3개월)에 그칠 것으로 예상**. 추가 모니터링 유지하며 시나리오별 대응하되 유가에 대한 기존 보수적인 접근 유지

이 같은 상황에서 올해 4월부터 증산 재개 검토하겠다는 OPEC+



주: 점선은 Reuters 예상치
자료: OPEC, 대신증권 Research Center

제한적 전쟁 + OPEC+ 증산 재개로 유가 상방 변동성은 단기에 그칠 것



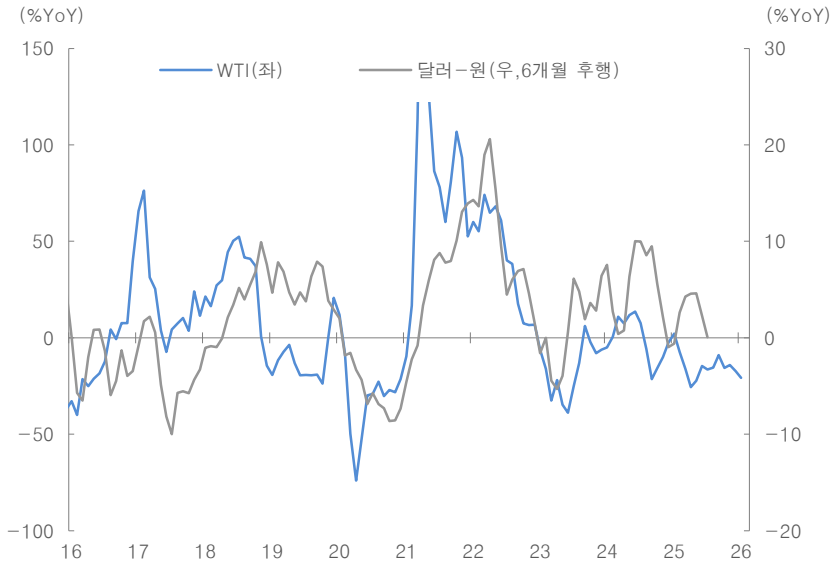
자료: OPEC, 대신증권 Research Center

경제 및 외환시장 영향

불확실성 및 유가 상승 길어질수록 고환율 장기화

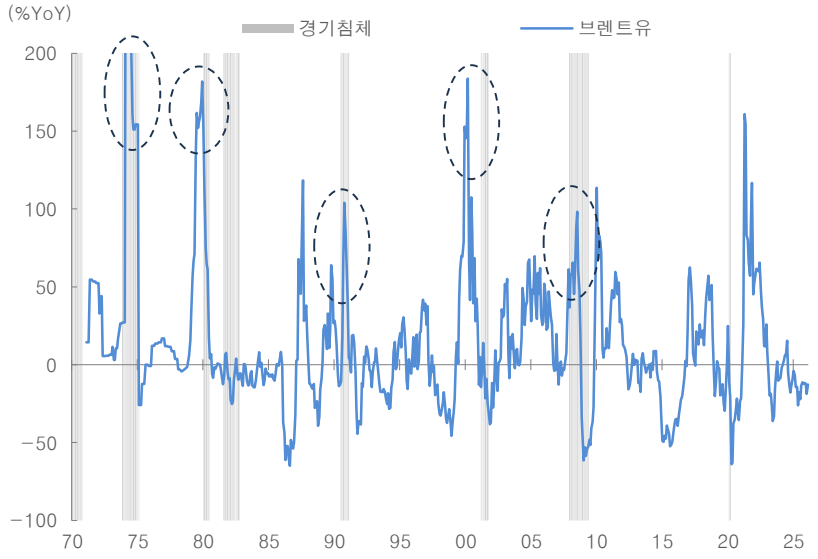
- 지정학적 불안은 언제나 원화 약세 재료이나, 강도와 기간은 결국 유가에 달려 있음
- 달러-원 1,470~1,480원까지 단기 오버슈팅 가능하나 유가 상승 장기화되지 않는다면 점차 안정되는 국면 예상
- 국제유가 20~30% 상승에 그친다면 한국 성장률 하향 전망 불가피하나, 경제나 환율 모두 심각한 혼란에 빠질 가능성 낮음
- 호르무즈 해협 봉쇄로 100달러 수준의 유가 장기화되면 '인플레이션 → 리세션'으로 시장의 우려가 전환될 전망

유가 상승은 결국 원화 약세 요인으로 작용



자료:LSEG, 대신증권 Research Center

100 달러 이상의 고유가 장기화되면 리세션 우려 커질 듯



자료:LSEG, 대신증권 Research Center

경제 및 외환시장 영향

인플레이션 우려 확대되나, 유가 상승이 일정 수준을 넘어서면 리세션 우려로 전환

시나리오 별 경제 및 원/달러 환율 전망

예상 시나리오		경제 및 외환시장 전망		
		예상 소요 기간	전망 근거	예상 흐름 및 Band
상황 진정 완화 시점에 근거한 시나리오	1. 초단기	1주일 전후	국내외 성장률/인플레이션 전망 변화 없음 지난 1-2년 간 중동 분쟁 사례를 보면, 달러-원 환율은 지정학적 위험 반영해 단기적으로 상승하나 빠르게 안정됨. 이번에도 유사한 흐름 예상	단기간에 달러-원 1,470원대까지 상승하나 사태 해결 후 빠르게 안정
	2. 단기	1~3개월 이상	유가 상승 폭이 커지면서 원화 절하 압력도 커질 수 있으나, 경제 전망에 중대한 변화 없음. 한국 2026년 성장률 -0.1%p 하향 가능(연간 1.9~2.0%) 국내외 인플레이션도 1-2개월 가량 상승 후 다시 기존 둔화 흐름을 이어갈 전망	달러-원 1,470~1,480원 부근까지 상승 후 점차 안정
	3. 중기	6개월 이상	경제에 미치는 악영향 뚜렷. 현재 회복 중인 글로벌 제조업 경기 다시 둔화 압력 유가 +30% 가정 시 올해 한국 경제 성장률 0.1~0.2%p 하향 6개월 동안 80달러 수준의 유가 지속된다면 미국 연간 CPI 상승률은 0.5%p 상향, 4Q26 상승률은 3.2~3.3%(Y) 예상. 연준 금리 인하 지연될 가능성 농후	달러-원 전고점(1,487원) 부근까지 상승 할 수 있으나 추가 상승 없이 점진적 안정. 그러나 연말에도 1,400원대 중반 환율 지속
	4. 장기	1년 이상	지정학적 불안 및 위험 회피 심리 급증으로 달러-원 강한 오버슈팅 가능 과거 국제유가 상승률이 100% 수준에 육박하면 미국 경기 침체 위험 확대 호르무즈 해협 봉쇄로 100달러 수준 유가 장기화시 시장 우려는 초반 인플레이션에서 점차 리세션으로 전환 예상 2026년 한국 성장률 0.3~0.4%p 하향. 4Q26 미국 CPI 4%대 상승률 전망	달러-원 전고점 상회 가능성 높아질 것으로 보이나 최대 1,500원대 초반에서 저항 연말까지 1,400원대 후반의 고환율 불가피

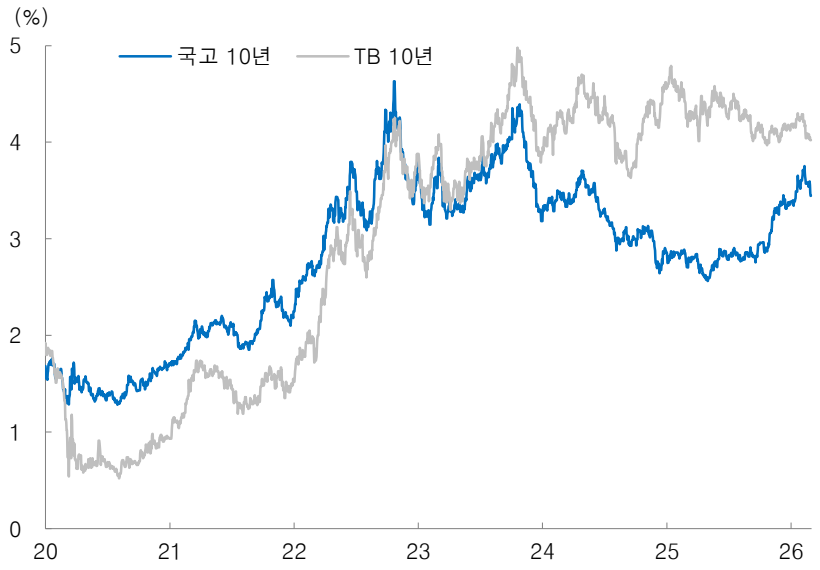
자료: 대신증권 Research Center

미국 금리 및 채권 시장 영향

유가 상승에 따른 인플레이션 우려보다는 리세션에 초점. 안전 자산으로서의 채권

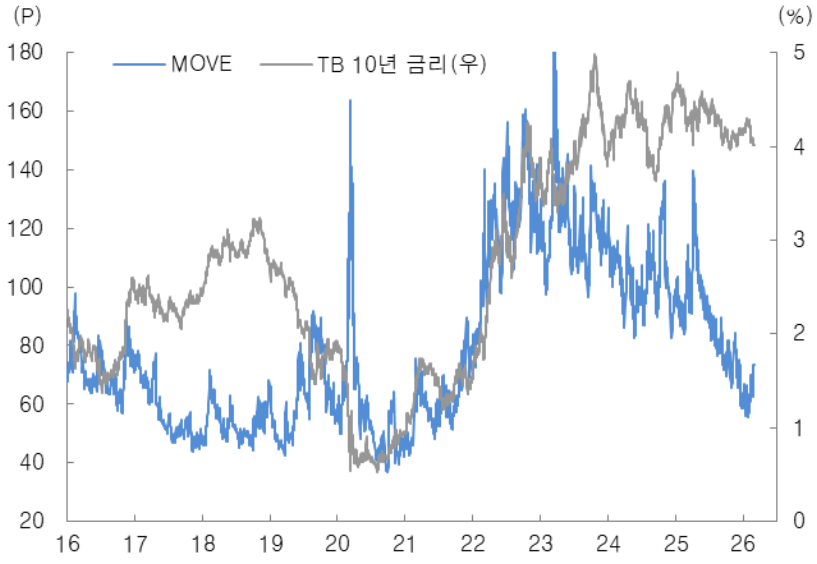
- 지정학적 불확실성 부각되면 우선 채권은 안전자산(한국 국채도 같은 논리). 통화정책 경로와 무관하게 채권 강세
- 리세션 위험과 유가 상승에 기인한 인플레이션 우려를 동시에 고려해야 하는 통화정책
- 유가 상승에 따른 인플레이션은 공급 측 요인. 통화정책 선택 시 '물가'보다는 '경기'에 초점
- 사태 장기화로 기준금리 인하 전환 시 중립금리(3.0%) 까지 인하 예상

한국과 미국 국채 10년 금리 추이



자료:Bloomberg, 대신증권 Research Center

TB 10년 금리와 MOVE 지수 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 금리 및 채권 시장 영향

안전자산 선호 부각, 장기화 국면에서 연준은 물가보다 리세션 대응

시나리오 별 통화정책 스탠스 및 미국 10년물 채권금리 전망

예상 시나리오		주요 내용 및 예상 전개 상황		
		예상 소요 기간	향후 전개 상황	예상 흐름 및 Band
상황 진정 완화 시점에 근거한 시나리오	1. 초단기	1주일 전후	통화정책에 대한 기대 변화 없음. 전쟁 등 지정학적 불확실성 요인 부각 시 채권 선호(안전자산 선호) 부각	TB 10년 금리 임계치 4.0% 이미 하향 돌파, 추가적인 하락 시도 가능
	2. 단기	1개월 이상	유가 동향에 따른 물가 우려가 부각될 수 있으나, 인상 기조로의 전환은 아님. (現 미국 통화정책 기조는 인하 중단 후 추가 인하 시기 탐색 국면이란 인식 부각) 통화정책 기조보다는 여전히 채권에 대한 안전자산 선호 심리가 우세하게 반영	TB 10년 금리 3.7~3.8% 영역까지 하락 시도
	3. 중기	3 ~ 6개월 이상	경기 침체 위험과 유가 상승에 기인한 물가 우려를 동시에 고려해야 하는 통화정책 기대. 인상 및 인하 요인이 동시에 존재하나 불확실성 하에 채권 선호 강화	TB 10년 금리 2024년 인하 개시 당시의 전저점 영역인 3.5~3.6%대까지 하락 시도
	4. 장기	1년 이상	높아진 침체 리스크를 반영한 본격적인 완화 기조 기대 부각으로 시장금리 추가 하락 시도. 유가 상승에 기인한 인플레 위험은 공급 측면 요인으로 통화당국이 견제 대상으로 보기 어려움. 침체 위험에 집중하는 통화정책 기조로의 전환 불가피. 미 기준금리 중립금리 영역으로 간주되는 3.00%까지 빠르게 인하 전망	TB 10년 금리 3.2%까지 하락 시도

자료: 대신증권 Research Center

주식시장 영향 및 대응전략

중동 지정학적 리스크 영향력은 약화되었지만, 원자재 가격 변동성 확대 & 장기화 국면은 경계

- 중동 지정학적 리스크의 영향력 약화. 2010년 이후 중동 지정학적 리스크 확대 국면에서 증시는 단기 변동성 확대 그침
- 다만, 지정학적 리스크가 장기화 & 확전되거나 원자재 가격 변동성이 커질 경우 증시 변동성 확대 불가피
- 원자재 수입 의존도가 높은 KOSPI가 미국 증시보다 취약, 상대적 약세 전개. 시리아 화학무기 공격, 러시아-우크라이나 전쟁
- 이번 사자의 포효 작전도 장기화 여부, 호르무즈 해협 봉쇄 여부에 따라 원자재 가격 및 증시 흐름이 결정될 전망

2010년 이후 중동 지역 지정학적 리스크 및 무력 충돌 당시 증시 수익률. 원자재 가격 변동성 확대시 KOSPI 약세 압력 확대 불가피

사건명	발생일자	S&P500 누적수익률 (%)										KOSPI 누적수익률 (%)									
		T+0	T+1	T+2	T+3	T+5	T+10	T+20	T+40	T+60	T+90	T+0	T+1	T+2	T+3	T+5	T+10	T+20	T+40	T+60	T+90
아랍의 봄	2010-12-17	0.08	0.34	0.94	1.28	1.12	1.19	4.05	6.94	4.94	7.60	0.85	0.55	1.39	1.44	1.01	2.08	4.92	-1.60	-2.67	9.39
리비아 NATO 개입	2011-03-19	0.43	1.94	1.57	1.87	3.15	4.61	3.61	5.03	-0.22	5.60	1.13	2.27	2.79	2.71	4.85	8.27	9.26	8.22	4.47	10.83
시리아 화학무기 공격	2013-08-21	-0.58	0.28	0.67	0.27	-1.05	0.04	4.43	4.19	7.85	10.95	-1.08	-2.05	-0.94	0.00	-0.18	2.39	6.24	7.77	4.01	6.02
크림반도 병합	2014-03-18	0.72	0.10	0.71	0.41	0.37	1.44	-0.85	2.08	4.95	6.71	0.66	0.53	-0.42	0.38	0.71	3.34	3.36	2.87	4.37	5.26
솔레이마니 암살	2020-01-03	-0.71	-0.36	-0.63	-0.15	0.23	2.20	-0.99	-9.32	-21.99	-10.07	0.06	-0.92	0.02	-1.10	1.44	3.47	-2.58	-8.65	-21.03	-10.54
러시아-우크라이나 전쟁	2022-02-24	1.50	3.77	3.51	1.91	3.27	0.81	6.97	3.98	-7.68	-10.42	-2.60	-1.57	-0.75	-0.75	1.01	-1.44	0.37	0.32	-4.68	-14.23
하마스 이스라엘 기습	2023-10-07	1.18	1.82	2.35	2.79	1.63	-0.80	2.35	7.90	12.02	18.05	0.21	0.21	-0.04	1.93	2.19	-1.19	-1.47	4.22	10.47	9.02
미드나잇 해머 작전	2025-06-22	-0.22	0.74	1.86	1.86	3.21	4.99	5.28	7.84	10.09	13.56	1.48	1.23	4.23	4.38	2.63	2.57	7.06	8.33	14.03	32.37
평균		0.30	1.08	1.37	1.28	1.49	1.81	3.11	3.58	1.24	5.25	0.09	0.03	0.78	1.13	1.71	2.44	3.40	2.69	1.12	6.01

자료:Bloomberg, FnGuide, 대신증권 Research Center

주식시장 영향 및 대응전략

펀더멘털 동력에 훼손이 없는 1 ~ 3개월내 상황 진정/종료 시 주도주 비중확대 기회로 활용

시나리오 별 증시 전망

예상 시나리오		주요 내용 및 예상 전개 상황		
		예상 소요 기간	향후 전개 상황	예상 흐름 및 Band
상황 진정 완화 시점에 근거한 시나리오	1. 초단기	1주일 전후	단기 변동성 확대 이후 빠른 회복력을 보일 전망. 26년 1분기 실적 호조 예상. 특히, 한국은 3월 중 주주총회, 실적 컨퍼런스 등을 통해 주주친화정책 강화 가능 단기 변동성 확대 이후 정책 & 실적에 근거한 상승추세 재개 전망 KOSPI 단기 과열부담 완화, 매물 소화 이후 환율 안정과 함께 외국인 순매수 전환 가능	KOSPI & 글로벌 증시 5% 내외 조정 이후 상승 추세 재개 적극적인 비중확대
	2. 단기	1~3개월 이상	단기 조정 국면 전개 이후 분위기 반전 모색 유가 레벨업 이후 빠르게 안정을 찾지 못할 경우 비용 증가로 인한 기업 실적 불확실성 확대 1분기 실적 영향력 약화. 2분기 실적 가시성을 확인하면서 상승 분위기 형성 예상 5월 ~ 6월 신임 연준의장의 통화정책 스탠스도 중요한 변곡점 유가/환율 안정 및 외국인 매수 전환 여부가 관건	KOSPI & 글로벌 증시 10% 내외 조정 이후 분위기 반전 모색 변동성을 활용한 비중확대
	3. 중기	6개월 이상	유가에 이어 곡물가격 상승 압력 확대로 본격적인 물가 상승 압력 확대는 물론, 경기 불확실성 및 주요 기업 실적 부진 가시화. 실적 전망 하향 조정 & 실적 장세 종료 스태그플레이션 공포심리까지 확산될 경우 증시 변동성 증폭 주식시장 측면에서 불확실성을 반영한 이후 분위기 반전을 모색할 수 있지만, 상승추세 재개까지 시간이 필요할 전망. 환율 안정성 확보시까지 외국인 매도 지속 가능	KOSPI & 글로벌 증시 20% 내외 조정 이후 저점 & 지지력 테스트. 분위기 반전까지 시간 필요 반등시 비중축소
	4. 장기	1년 이상	지정학적 리스크 확산, 100달러대 고유가 장기화 등으로 경기 침체 가능성 확대 역금융장세를 넘어 역실적장세로 전환되면서 하락추세 지속 실적 불확실성 확대 & 환율 고공행진으로 외국인 추세적인 매도 전개 KOSPI 대세 하락 국면 예상. 과거 걸프전(1980년대), 이라크 전쟁(2002년), 3차 오일쇼크(2007년) 등의 장기화 & 버블 붕괴 & 경기침체 시나리오 전개	KOSPI & 글로벌 증시 30% 이상 조정. 대세 하락 국면 비중축소 & 안전자산 비중 확대

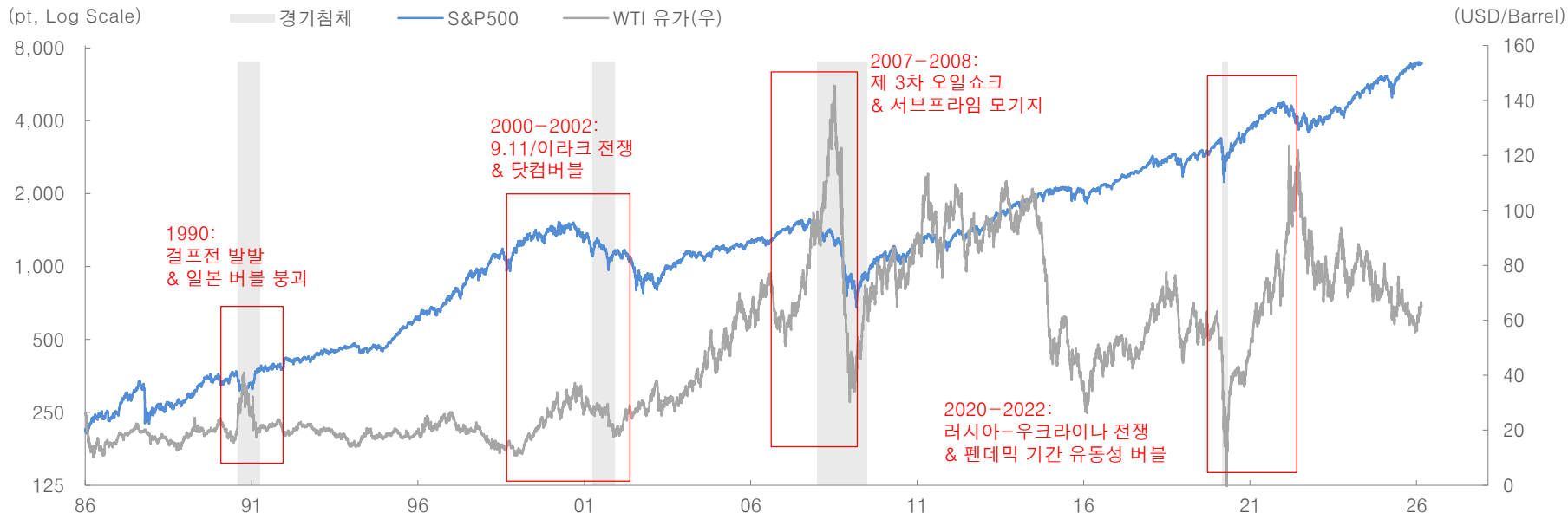
자료: 대신증권 Research Center

주식시장 영향 및 대응전략

중동 지정학적 리스크 & 고유가 장기화는 주식시장 버블 붕괴 & 경기침체로 이어져... 증시는 대세 하락 국면

- 과거 중동 지정학적 리스크가 장기화되면서 유가 급등, 고공행진이 지속될 경우 시차를 두고 글로벌 경제는 경기침체로 이어졌고, 증시는 버블붕괴, 대세 하락 국면 전개
- 1990년 걸프전은 일본 버블 붕괴와 맞물렸고, 2000년 ~ 2002년 9/11테러, 이라크 전쟁 이후 닷컴 버블 붕괴. 2007 ~ 2008년에도 유가 급등 이후 금리인상이 서브프라임 모기지 사태, 글로벌 금융위기의 트리거 역할
- 2020년대 러시아 우크라이나 전쟁도 시차를 두고 강력한 긴축, 유동성 버블 붕괴로 이어짐

과거 중동 지정학적 리스크 확대 & 유가 레벨업이 장기화된 이후 경기 침체 & 버블 붕괴, 증시 대세 하락국면 전개



자료:Bloomberg, FnGuide, 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. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: FICC리서치부 이경민, 최진영, 공동락, 정해창)

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