SK 증권

2026-03-03

COMMENT

전략 COMMENT

단기 변동성 확대, 분할 매수로 접근 추천

주식전략. 강대승 / ds_kang92@sks.co.kr / 3773-9122

Signal: 미국의 이란 공격으로 주식시장 변동성 확대
Key: 실적에 대한 중요도 커지는 시장으로 변모 가속화
Step: AI 패권 경쟁 속 실적 성장이 보이는 한국 증시 분할 매수 추천

과거 사례 참고 시 지역 분쟁 자체는 단기 변동성 이벤트

미국의 군사 개입 확대는 단기적으로 금융시장 변동성을 키우는 요인이다. 그러나 과거 사례를 보면, 전쟁 자체가 장기 하락 추세의 출발점이 된 경우는 많지 않았다. 아프가니스탄, 이라크전, 가자 전쟁 등 주요 지역 분쟁 사례를 보면, 전쟁 발발 직후 위험자산은 단기 조정을 겪었으나 이후 반등하는 패턴이 반복되었다. 예외적으로 우크라이나 전쟁은 인플레이션 급등과 글로벌 긴축 사이클이 겹치며 조정 기간이 길어졌다. 이는 전쟁 그 자체보다 당시의 거시 환경이 시장 방향을 결정했다는 점을 보여준다. 결국 핵심은 지정학적 이벤트가 아니라, 그 이벤트가 통화정책과 유동성 경로에 어떤 영향을 미치는가에 있다.

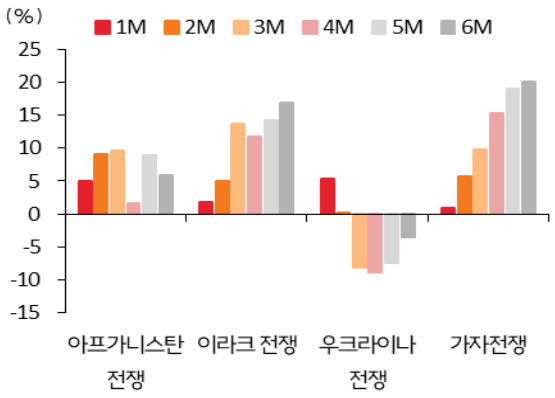
2025 년 대비 올해 상대적인 유동성 공급량 감소 우려 확대

현재 시장이 직면한 리스크 역시 전쟁 자체보다 그 파급 효과다. 중동 정세 불안은 유가 변동성을 확대시키고 있다. 2025 년 상반기 낮은 유가 기저를 감안하면, 미국의 이란 공격 이전 수준만 유지되더라도 유가는 YoY 기준 플러스 전환이 불가피하다. 높은 유가가 지속될 경우 이는 글로벌 물가를 자극하는 요인으로 작용할 수 있다. 여기에 최근 발표된 미국 PPI 상승은 주식시장의 단기 변동성을 키운 직접적 요인이었다. 특히 유통 서비스 부문의 가격 상승이 두드러졌는데, 이는 관세 부담이 도매 단계에서 소매 단계로 전가되기 시작했음을 시사한다. 이러한 흐름은 연준의 금리 인하 시점과 폭에 대한 불확실성을 확대시킨다. 전쟁은 단기 이벤트일 수 있으나, 물가 경로를 통해 통화정책의 완화 속도를 늦춘다면 실질 유동성 공급 모멘텀은 둔화될 가능성이 있다.

돈을 벌어들일 산업보다 지금 당장 돈을 벌어들이는 산업에 대한 관심 계속될 것

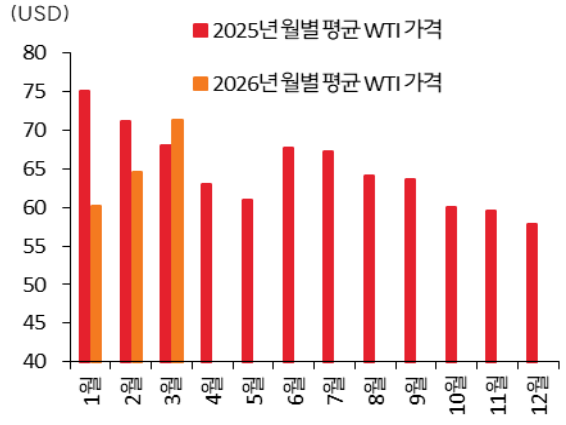
유동성 공급 속도가 둔화될 경우 멀티플 확장이 제약될 수 있다는 점에서 현재 실적의 중요성이 커지는 시점이다. 실제로 이란 분쟁 이전부터 이러한 변화는 관찰되었다. 미래 성장 기대가 반영된 소프트웨어 기업보다 하드웨어 기업이 상대적으로 강세를 보였고, 대형 기술주 전반보다는 당장 실적 가시성이 높은 월마트와 맥도날드 같은 기업들의 흐름이 견조했다. 이는 투자자들의 관심이 "앞으로 돈을 벌 기업"보다 "지금 돈을 벌고 있는 기업"으로 이동하고 있음을 시사한다. 한국 주식 시장의 경우 AI 패권 경쟁 스토리에서 실질적으로 수익을 기록하는 반도체, 전력 등의 산업 비중이 여타 국가 대비 높은 편이다. 한국 주식시장 우상향 계속될 것으로 예상하지만 이란 전쟁의 향방이 불확실 하기에 분할 매수로 접근하는 전략이 유효할 것으로 판단한다.

S&P500 주요 지역 분쟁 이후 1,3,6 개월 수익률



자료: Bloomberg, SK 증권
주: 아프간(2001.10), 이라크(2003.03), 우크라이나(2022.02), 가자(2023.10)

전쟁 장기화 시 유가 YoY 로 플러스 전환 가능성 존재



자료: Bloomberg, SK 증권
주: 2026 년 3 월은 이란 타격 이후 거래 가격

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도