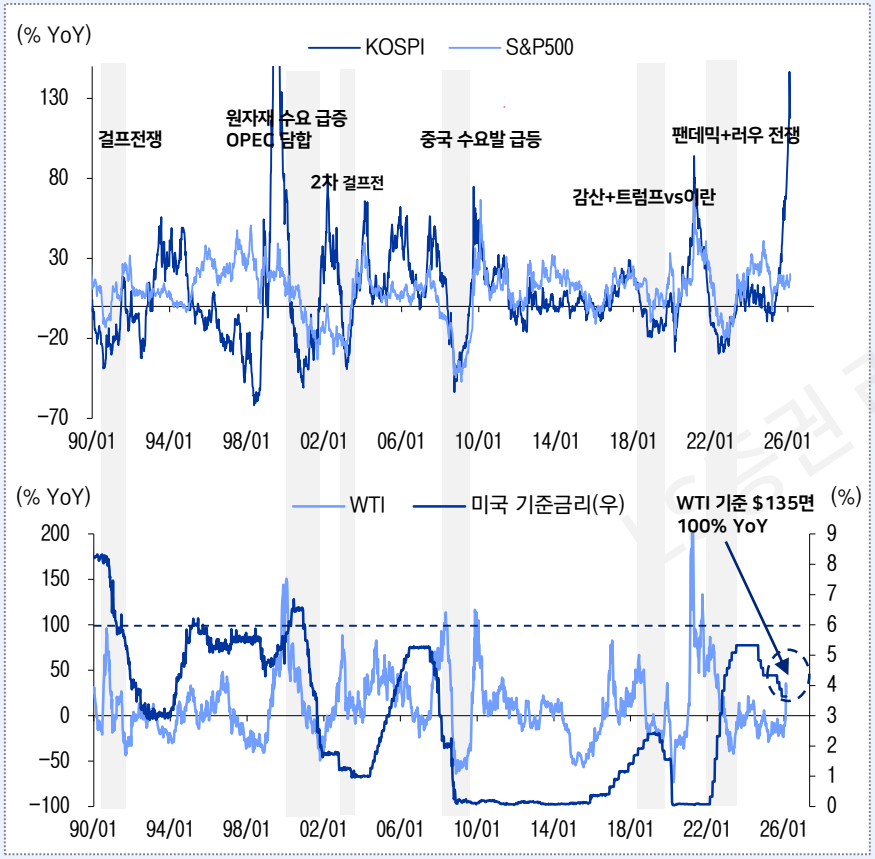
Today Chart Market

2026. 03. 12

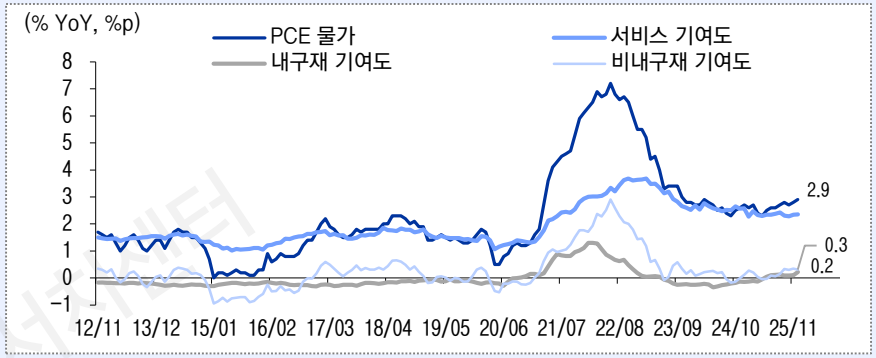
마켓 황산해
sh.hwang@ls-sec.co.kr

Chart of the Day: 고통 한계점, 유가 급등과 주식의 역사적 관계



자료:Bloomberg, LS증권 리서치센터

이미 존재했던 인플레 압박은 경계 요인, Chipflation + 관세



Key Point

● **유가 급등의 주식시장 영향, 2배 이상부터 본격적 가시화**

- 역사적 관점에서 유가가 2배 이상(YoY) 상승하면, 이후 경제 전반과 주식시장에 부정적 영향 미치는 것 확인. 현 시점은 WTI 기준 $135 도달하면 100%YoY 돌파
- 파급 경로의 경우 금리 인상, 소비 위축, 기업 이익 감소 등 다양. 시차는 일반적으로 급등한 유가가 진정되는 국면에서 경제적 파급 효과 가시화되며 증시에도 부정적
- 1990년(걸프전), 2000년(수요+OPEC 감산), 2003년(2차 걸프전), 2008년(중국 수요), 2018년(감산+트럼프-이란 충돌), 2021년(팬데믹+러우)의 사례

● **조치를 취하는 트럼프, 그러나 손 밖의 변수들**

- 종전을 언급하며 시장 안정화에 나선 트럼프. 그러나 중동에 남아있는 변수들은 여전히 부담. 이미 존재했던 인플레(반도체, 관세) 압박과의 부정적 시너지도 우려요인
- 연준의 물가 경계심리도 고조, FedWatch상 연내 1회 이하 인하 확률은 60% 도달
- 호르무즈는 혁명수비대의 기뢰 위협과 선박 공격 개시로 불확실성 완화 시점 미지수
- 특히 현 미 증시는 과거 레버리지에 대한 후폭풍이(사모대출펀드) 점차 가시화되는 국면. 과거 2000년, 2008년과 같이 예상치 못한 통화정책 전환이 부담이 될 가능성

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황산해). 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.