여의도 하스팟

미국-이란 협상 기대감에도 AI 대형주 쏠림은 지속될 것

Analyst 하장권 research.ha@hmsec.com

미국-이란 협상 기대감 확산

지난 연휴간 이란-미국 합의 기대감 확산. 양국 평화 합의 초안에는 양측 레드라인으로 간주되던 이란의 핵 개발 포기 + 고농축 우라늄 반출, 호르무즈 해협 봉쇄 해제가 주요 쟁점인 것으로 파악되고 있으며 60일 휴전 연장, 단계적 제재 완화, 이란 원유 수출 허용 등이 포함. 현재 양측이 대부분 사안에 합의 도달했으나, 최종 체결만을 앞두고 있는 사항

전일 미 증시는 휴장이었으나, 미국 주요 지수 선물은 낙관 심리 반영하며 1% 전후로 상승했으며, WTI 유가 역시 -6% 넘게 급락 마감. 실제 미국이 공격 재개라는 옵션을 상당기간 고려해온 배경에서 트럼프는 대단한 합의가 아니면 협상은 없을 것이라 언급하며 협상에 압박을 가하고 있는 상황. 불확실성 잔존하나 오랜 협상 과정의 종지부가 찍히지 않을까 기대 심리가 확산된 양상

단기 확산 기대. 다만 3Q까지 반도체 중심 AI 대형주 쏠림 지속될 것

최근 30년물 국채 금리는 5.0%를 상회, 10년물 국채 금리는 4.6% 상회하는 등 연준의 긴축 전환에 대한 베팅이 강화되는 중. 다만, 그럼에도 장기 기대 인플레이션은 기존 범주에 머물고 있는 것은 2차 오일쇼크와 러-우 전쟁 당시와 달리 임금-물가 Spiral은 작동할 수 없는 상황이기 때문. 고용 질적 둔화 지속되는 가운데, AI 산업전환에 따른 고용 수요 둔화 역시 본격화될 것. 작년 말 8% 수준이었던 미국 기업 AI 도입률은 올 상반기 20%까지 급격히 증가한 상황. 협상이 무산되며 $100대의 유가가 2~3개월 이상 지속되지 않는 이상 현재 시장의 긴축 베팅은 다소 과격함

반대로 협상이 타결될 경우 유가에 반영된 리스크 프리미엄은 급격하게 되돌려질 것. 이후 공급망 정상화까지 유가는 높은 레벨 지속하겠으나 1) 최근 UAE의 OPEC 탈퇴 2) 이후 허용될 이란 원유 수출 3) 베네수엘라 원유 생산 확대 등 향후 공급측 기대감 자극할 요인들 역시 다수 존재

협상이 타결된다는 가정 하에 단기적으로 긴축 우려에 민감했던 고베타, 중소형 중심의 탄력적 반등이 재개될 것. 다만, 3분기까지의 중기적 관점으로는 1) 마켓 컬러 회귀, 2) 중간선거 계절성 고려하면 반도체 중심의 AI 대형주 쏠림은 지속될 것으로 예상

1) 마켓 컬러 회귀. 이란 사태에 따른 유가 급등세가 진정되기까지 기준금리 동결은 당분간 지속될 것. 또한, 유가 급등에도 개인 소득세 환급 상쇄 효과로 최근의 소비 지표는 선방했으나, 향후 소비는 다시금 부진해질 수 있음. 인하 기대감 본격화되기 전 경기, 물가 모두 애매한 상황에선 기존 주도주(AI 대형주)가 항상 유리했음. 작년 역시 기준금리 인하가 집중되었던 하반기 전까지는 추세적 확산은 확인되지 않았음

2) 중간선거 계절성. 이번 중간선거 자체를 부정적으로 보진 않음. 통상 미국 증시 프리미엄은 지정학 리스크 확대 여부와 상관없이 확장 흐름을 이어왔으나, 트럼프 2기 시작과 동시에 미 증시 프리미엄 축소되기 시작. 관세, 베네수엘라, 그린란드 그리고 지금의 이란사태까지 지정학 리스크 유발하며 미국 프리미엄 축소시켰던 근원이라는 점에서 이란 사태가 촉발한 낮은 지지율은 미 증시 프리미엄 회복의 요소. 따라서 중간선거 영향권(2~3Q)에서 미 증시의 가파른 가격 조정보다 기간 조정에 가까울 것으로 전망. 다만, 중간선거 본연의 쏠림은 지속될 것. 중소형, 고베타 등 Risk-on 극단의 자산군들은 상대성과가 부진했으며, 대형주 내 모멘텀 스타일의 상대성과는 긍정적인 추이 확인

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 하장권의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.