

HK market insight



장기화되는 이란전쟁과 미국 중간선거

흥국투자전략 이영원 / (02)739-5848 / youngwon@heungkuksec.co.kr

- 이란-오만 항로 협상에도 종전 가능성 낮게 평가되며 유가 재상승
- 장기화되는 이란전쟁, 휘발유 가격 상승 등 인플레이션 부담 등으로 중간선거 집권당 악재
- 트럼프 대통령 집권 후반기 리더십 약화 가능성

전쟁의 부정적 영향이 반영되는 미국 중간선거

이란 전쟁이 장기화되고 있다. 휴전 MOU가 효력을 상실한 채 호르무즈 해협의 통행은 여전히 제한되고 있으며 유가는 다시 반등하고 있다. 이란과 오만이 호르무즈 해협 항로에 대한 협상을 통해 의견을 모으고 있다고 전해 지고 있으나 이란은 미국이 6개의 조건을 받아들여야 호르무즈 통행이 정상화될 것을 주장하고 있다.

이란이 요구하는 6개 조건은 이란의 가치에 대한 모욕 중단, 이란과 동맹세력에 대한 군사행동 영구 중단, 해상 봉쇄 해제와 미군 철수, 전쟁 피해액 전액 배상, 모든 제재 해제, 동결 자산 무조건 반환 등이다. 이에 미국 트럼프 대통령은 이란의 배상을 요구하며 맞서고 있다.

하지만 전쟁이 장기화되고, 미국 역시 미사일 재고가 소진되고 있어 물리적인 타격을 지속하기 어려운 상황이라는 분석이 이어지고 있는 상황에서 미국이 사용할 수 있는 추가 수단이 마땅치 않아 보이는 가운데 호르무즈 통행 제약이 장기화되면서 유가 등 세계 경제 부담이 커지고 있다.

미국은 3개월도 채 남지 않은 11월 3일 중간선거가 예정 되어있다. 현재 이란 전쟁 문제는 미국 트럼프 대통령의 선거 구도에 부정적인 영향을 미치고 있다. 미국 중간선거는 대통령 선거의 중간에 해당하는 대통령 집권 2년 차에 실시하는 선거로 하원 435석 전체, 상원의 1/3(이번에는 33석과 꺾어진 2석 포함 35석), 50개 주의 주지사 중 36석(4년임기 주지사 34, 2년 임기 주지사 2) 등이 대상이다.

중간선거는 미국 대통령과 집권당에 대한 중간 평가의 성격을 갖기 때문에 전통적으로 집권당의 의석수가 줄어드는 경향을 보이고 있다. 2차 대전 이후 중간선거에서 집권당은 평균적으로 상원에서 4석, 하원에서 26석의 의석 감소가 있었다. 현재 상원은 공화당 53, 민주당 47로 6석 차이를 기록하고 있고 하원은 공화당 219, 민주당 212 꺾워 4로 7석 차이를 기록하고 있다. 과거 중간선거에서 기록한 평균 정도의 의석수 감소가 현실화되면 상원은 공화당, 하원은 민주당의 지배하에 놓을 가능성이 높아 보인다.

현재 선거 양상은 하락하는 트럼프 대통령의 지지율과 특히 이란 전쟁, 전쟁 등의 영향으로 인한 인플레이션과 관세정책 등 경제정책에 대한 지지율 하락이 중요 쟁점으로 부각되고 있다.

중간선거를 앞두고 유권자의 투표 의향을 묻는 설문에서 민주당에 투표하겠다는 유권자가 공화당에 투표하겠다는

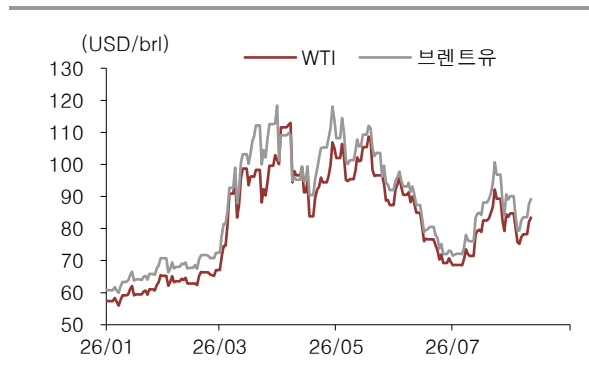
는 유권자를 넘어서고 있으며 특히 양당의 당원 등 확고한 지지기반일 보이는 유권자가 아닌 지지정당이 없는 무당층 유권자의 투표 의향이 민주당에 크게 기울고 있는 것으로 조사되고 있다.

이에 따라 이번 중간선거 결과에 대한 예상은 점차 민주당 우위로 이동하는 양상이다. 다만 중간선거까지는 80여일 남은 기간이 있어 기존 흐름을 뒤엎는 결과로 귀결될 수도 있다. 2002년 부시 대통령 집권당시 중간선거에서는 911 테러의 영향으로 테러에 맞서는 부시대통령의 리더십이 부각되며 공화당이 집권당임에도 불구하고 상원, 하원 모두 의석수를 늘리며 확고한 승리를 거둔 경험도 있다.

또한 트럼프 대통령의 제안으로 텍사스주에서 실시한 선거구 재조정(2025년 8월) 결과 공화당 우위 지역구가 꺾 증가한 이후 캘리포니아를 포함 여러 주에서 선거구 재조정에 나서 총 10개주의 선거구가 재조정되었고 이를 통해 공화당 의석이 10석 증가할 것으로 기대되고 있는 점도 중간 선거 결과에 영향을 미칠 것으로 예상된다.

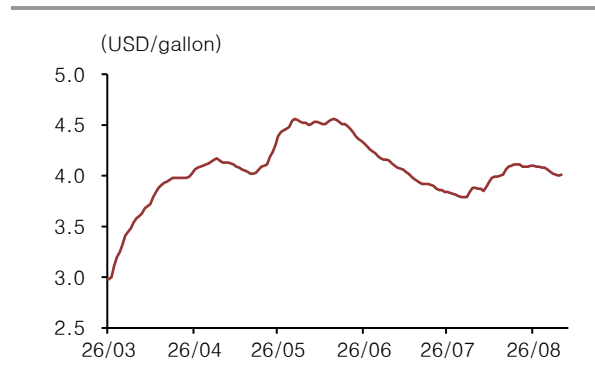
선거 이후 상하 양원, 혹은 하원에 대해 민주당이 우위를 차지하게 되면 트럼프 행정부의 정책 집행에는 여러 제약이 따를 것으로 예상된다. 특히 감세와 재정지출 등에서 민주당의 견제가 강화될 것으로 보이며 연방정부 셧다운 등 양당의 합의 불발로 인한 부작용이 빈번하게 발생할 가능성이 높아 보인다. 집권 2기의 임기 후반부로 들어서는 트럼프 대통령의 리더십 약화 가능성이 높아 보인다.

그림 1 WTI, Brent 원유가 추이



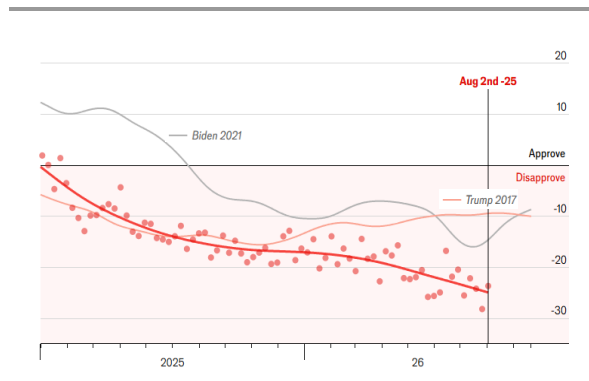
자료: Bloomberg, 홍콩증권 리서치센터

그림 2 미국 주유소 휘발유가 평균 추이



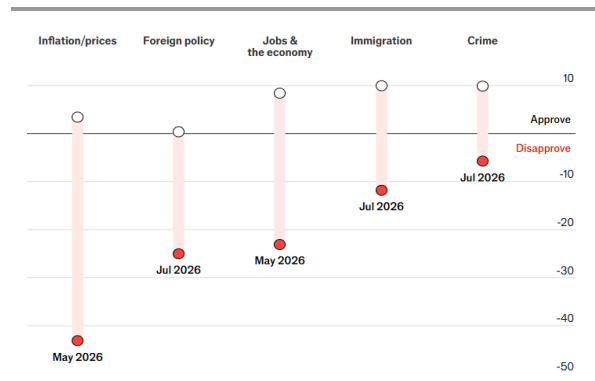
자료: AAA, 홍콩증권 리서치센터

그림 3 트럼프 대통령 국정 순지지도 (전임 대통령과 비교)



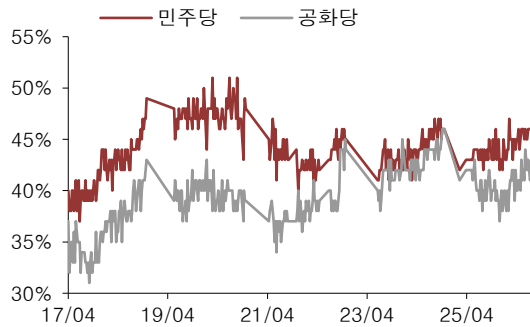
자료: Economist, 홍콩증권 리서치센터

그림 4 정책별 트럼프 대통령 순지지도 변화



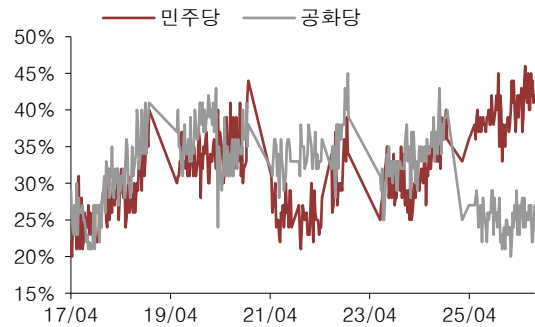
자료: Economist, 홍콩증권 리서치센터

그림 5 미국 등록 유권자의 투표시 선호 정당 조사



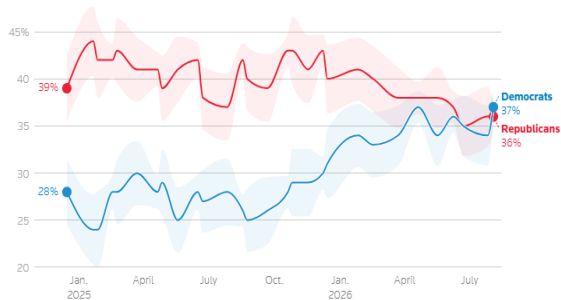
자료: YouGov, 홍콩증권 리서치센터

그림 6 미국 무당층 유권자의 투표시 선호 정당 조사



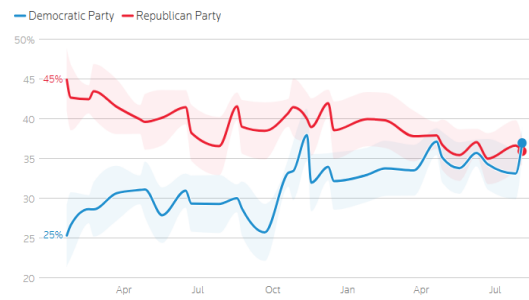
자료: YouGov, 홍콩증권 리서치센터

그림 7 전쟁/테러 정책에 대한 미국 유권자 정당 선호도



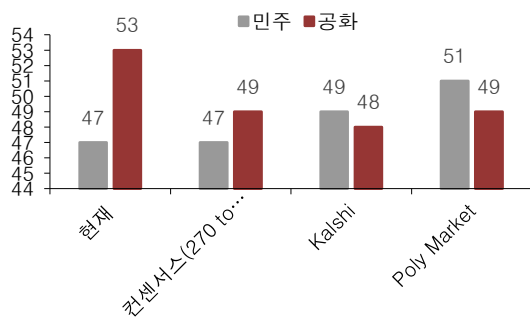
자료: Reuters/Ipsos, 홍콩증권 리서치센터

그림 8 경제 정책에 대한 미국 유권자 정당 선호도



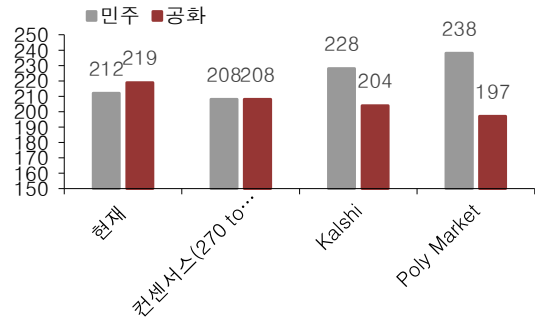
자료: Reuters/Ipsos, 홍콩증권 리서치센터

그림 9 미국 중간선거 상원 의석수 예상



자료: 270toWIN, 홍콩증권 리서치센터

그림 10 미국 중간선거 하원 의석수 예상



자료: 270toWIN, 홍콩증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

본 보고서에 사용된 흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
- 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02)739-6286