

Economy Brief

유가 하락이 반가운 이유

Economy Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@ifnsec.com

Check Point

미국-이란간 휴전 합의 뉴스 등 긴장완화 기대감은 원유시장을 포함해 금융시장에도 긍정적 영향을 미침

미국-이란 휴전이 정말 합의에 도달했는지는 추가적 확인이 필요하지만 양측이 직면한 상황을 고려할 때 휴전 협상이 긍정적으로 진행되고 있을 가능성이 높아 보임

유가가 재차 70달러대로 재하락한다면 장기 국채금리 부담도 다소 완화될 것이며 미 연준의 연내 금리동결 확률도 더욱 높아질 것임

미국-이란 휴전 합의, 이번에는 타결될까?

미국이 대이란 경제 제재를 시행한지 하루만에 미국과 이란간 휴전 합의 보도가 나왔다. 러시아 국영 통신사 리아 노보스티가 현지시간 25일 오후 파키스탄 군 소식통과 이란 안보 소식통을 인용, 미국과 이란이 호르무즈해협의 자유로운 항행을 포함한 휴전에 합의했다고 보도했다. 다만, 구체적인 합의 내용을 포함해 자세한 내용에 대해 미국 정부가 확인을 해주지 않고 있어 합의 타결 여부를 좀더 지켜봐야 하는 상황이다.

일단 미국-이란간 휴전 합의 뉴스 등 긴장완화 기대감은 원유시장을 포함해 금융시장에도 긍정적 영향을 미쳤다. 합의 뉴스에 국제유가가 반응했다. WTI 유가는 전월대비 3.1% 하락한 82.36달러 수준까지 하락하는 등 70달러대 재진입을 앞두고 되었다. 바이백 논란 등으로 불안한 추세를 보이던 장기 금리도 낙폭을 키웠다. 미국 10년과 30년 국채 금리는 전일대비 각각 7bp, 6bp 하락했고 특히 30년 국채 금리는 5.1%대로 하락했다. 베네통 장관의 바이백 규모 확대에도 다소 무덤덤한 반응을 보였던 30년 국채금리가 국제유가 하락에 힘입어 큰 폭으로 하락한 것이다. 달러화 역시 약세폭을 확대했다. 국제 유가 하락에 따른 인플레이션 우려 완화와 더불어 최근 확산되고 있는 디베이스먼트 트레이드 분위기가 달러화 약세 압력을 높였다.

물론 미국-이란 휴전이 정말 합의에 도달했는지는 추가적 확인이 필요하지만 양측이 직면한 상황을 고려할 때 휴전 협상이 긍정적으로 진행되고 있을 가능성이 높아 보인다. 트럼프 대통령 입장에서 중간선거를 앞두고 추락하는 지지율을 반등시키기 위해서는 조기 이란 출구전략이 반드시 필요할 뿐만 아니라 금융시장의 커다란 고민거리가 되고 있는 장기 국채 금리 안정을 위해서도 유가 안정을 통한 인플레이션 리스크 해소가 절대적으로 필요하다. 이란 역시 전쟁 장기화와 더불어 미국의 강력한 경제제재가 이란 경제에 큰 악영향을 미치고 있음을 고려할 때 미국과의 군사적 충돌을 계속 이어 가기 힘든 여건이다.

그러나 미국-이란간 완전한 휴전 타결을 기대하기는 쉽지 않은 것도 사실이다. 그럼에도 불구하고 미국과 이란이 직면한 각종 경제적 이유를 고려할 때 불안정한 형태의 임시 휴전, 특히 최소한 미국 중간선거 이전까지 잠정적 휴전이 타결될 여지가 있다. 그리고 어떤 형태의 휴전이 타결되더라도 미국 입장을 고려하면 호르무즈 해협 개방이 포함될 공산이 크다는 판단이다.

유가 하락이 중요한 이유

현 시점에서 유가 하락이 금융시장입장에서 반드시 필요한 것은 국채 금리 안정을 위해서다. 앞서도 지적한 바와 같이 베네통 장관 주도의 바이백 규모 확대에 대한 금융시장 반응은 미온적이다. 막대한 미국 정부부채 및 이자지출을 감안할 때 바이백 규모 확대만으로 장기 국채금리를 안정시키기에는 역부족이라는 것이라는 일반적 시각이다. 결국 재정건전화와 쉽지 않은 상황에서 국채

금리가 안정을 찾기 위해서는 물가압력 해소에 따른 미 연준의 금리인상 불확실성 해소가 반드시 필요하다. 이런 점에서 유가 하락이 금융시장, 특히 국채시장입장에서 가장 반가운 뉴스가 아닐까 싶다.

아직 미국-이란간 휴전 협정 타결을 확인하기는 이르지만 미국-이란 모두 긴장 완화를 위해 협상을 진행중이라는 점은 긍정적이다. 이에 따라 유가가 재차 70달러대로 재하락한다면 인플레이션 리스크 추가 완화 등으로 장기 국채금리 부담도 더욱 완화될 것으로 기대된다. 동시에 유가 하락 폭에 따라 미 연준의 연내 금리동결 확률을 높이는 관계가 강화될 것이다.

한편, 유가 하락 추가 하락 시 디베이스먼트 트레이드는 더욱 확산될 여지가 크다는 점에서 달러 추가 약세 및 원화의 추가 강세 재료로 작용할 것이다.

그림1. 미국-이란간 긴장 완화 기대감으로 유가가 큰 폭 하락



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 9월 미 연준의 금리동결 확률은 점점 높아지고 있음

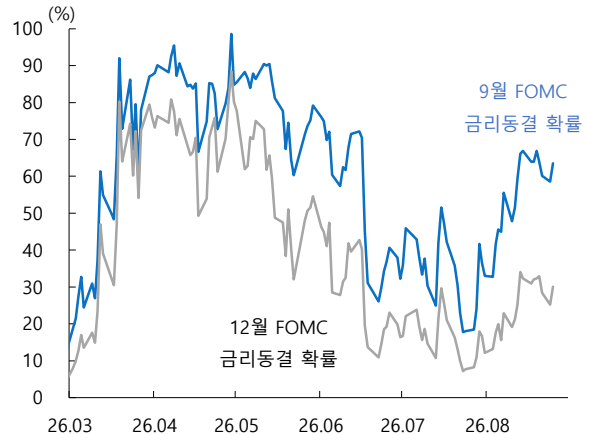
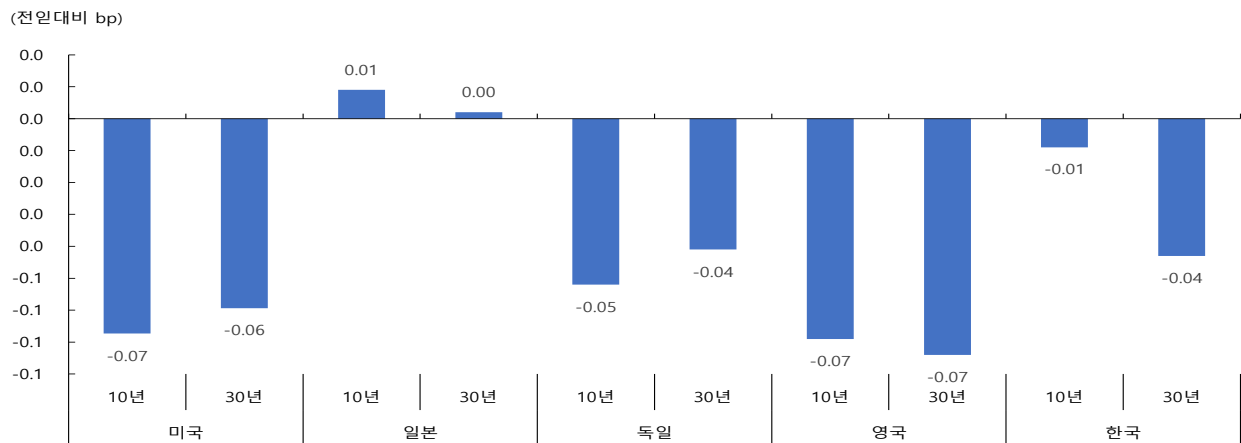


그림3. 미국을 위시한 주요국 장기 국채금리 변동폭(8월 25일 기준 전일대비 등락폭)



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
· 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(박상현)
본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.