



리서치센터 리포트
바로가기

미-이란 사태, 미국 증시 영향

단기 불확실성 상승, 장기화에 따른 조정 위험은 제한적

- 미-이란 무력 충돌 현실화로 당분간 불확실성 불가피
- 향후 변수는 이란의 대응과 장기화 여부
- 이란의 대응 변수이나 장기화 가능성 낮아, 증시의 조정 위험은 제한적

WHAT'S THE STORY?

지난 연휴 사이, 미국이 對이란 대규모 공습을 감행하며 미-이란간 무력 충돌이 현실화되었다. 지난해 6월 주요 핵 시설에 대해 제한적으로 공격했던 것과는 다른 양상으로, 美 군사 공격의 주요 목표는 이란의 핵무기 무력화와 나아가 이란의 정권 교체이다. 미국은 올해 중간선거를 앞두고, 돈로 독트린을 새 국가안보전략으로 공식화하며 패권 확장 의지와 대외 개입 기조를 노골적으로 실행하고 있다.

트럼프는 향후 4주간의 공격을 시사하고 있다. 미국은 지상군 투입과 같은 전면전 가능성을 열어두면서도 기본적으로 협상에 목표를 두고 있다. 과거 '01년 9·11 테러 이후 아프가니스탄 침공, '14년 IS 격퇴 공습, '24년 미-영 합동 예멘 공습을 제외하면 대부분의 미국 공습은 한달을 전후로 종료되었다.

관건은 이란의 대응이다. 주요 수뇌부가 사망한 상황에서도 이란의 정치 체제는 비교적 견고해 빠른 시일 내 이란이 협상 테이블로 복귀하는 것을 당장 기대하기란 쉽지 않아보인다. 당분간 지정학 불확실성이 지속되고 이에 따른 주식시장의 변동성 또한 이어질 것으로 예상된다.

이번 충돌로 유가 특히, 두바이 유가가 급등했고 에너지주 전반이 강세를 보였다. 또한 노스롭 그루먼, 엑손 엔터프라이즈, RTX 등 방산 기업 주가 또한 상승했다. 지정학 불확실성 상승에 따라 에너지/산업재 주가의 단기 강세가 이어질 수 있다. 주목할 만한 부분은 기술주, 부동산 등 그간 눌려있던 주식들도 동반 상승했다는 것이다. 즉, 이번 지정학 갈등 발발에도 주식시장의センチ먼트 위축은 제한적이었다.

주식시장 격언 중 'Buy when the bullets fly'라는 말이 있을 만큼, 대부분의 경우 주식시장의 영향은 무력 충돌에 의한 단기 변동성 이후 오히려 상승했다. 실제로 과거 미국의 공습이 발생하던 시기 유가가 큰 폭으로 상승했던 90년 걸프전을 제외하면 무력 충돌이 증시 조정으로 이어진 사례는 없다. 따라서 향후 변수는 장기전에 따른 유가 상승이다. 유가 상승이 지속될 경우 물가 자극으로 금리 정책이 불확실해지기 때문이다. 하지만 아직까지 장기화 위험 보다는 제한시간 내 협상 가능성에 무게를 두고 있다.

(다음 페이지에 계속)

Compliance Note

본 조사항료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사항료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사항료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

과거 미국의 공습사례와 S&P 500 영향

발생 연도	(S&P500, %)	리세션 여부	1D	1W	1M	3M	6M	12M
1989	파나마 침공	0	0.6	1.7	-1.1	-0.4	4.7	-3.7
1990	걸프전, 미국 연합군의 이라크 침공	0	-1.9	-3.3	-8.2	-11.3	-2.4	10.2
2001	9.11 테러 이후 아프가니스탄 침공	0	-0.8	1.9	4.1	8.7	4.8	-26.7
2003	이라크 전쟁(제 2차 걸프전)	X	2.3	-0.8	2.0	13.7	18.3	26.7
2011	리비아 오디세이 새벽 작전	X	1.5	2.7	4.0	-0.1	-6.0	9.9
2014	IS 격퇴 공습	X	0.3	1.2	3.6	5.2	6.4	7.6
2017	시리아 사이라트 미사일 침공	X	0.1	-1.1	1.9	3.0	8.2	10.6
2024	미-영 합동 예멘 공습	X	-0.4	1.2	5.0	7.1	17.4	21.8
2025	미(이스라엘)-이란 공습	X	1.0	3.4	5.7	12.2	15.3	14.9
	평균		0.10	0.22	2.38	5.61	8.93	10.32
	평균 (리세션 제외)		0.46	0.34	3.09	6.55	9.15	13.97

참고: 리세션은 공습 발생 향후 12개월 내 침체 발생을 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

과거 미국 공습사례와 유가 영향

발생 연도	(브렌트유, %)	리세션 여부	1D	1W	1M	3M	6M	12M
1989	파나마 침공	0	-0.1	3.1	2.2	-7.4	-19.9	33.7
1990	걸프전, 미국 연합군의 이라크 침공	0	7.0	12.8	21.9	52.8	-9.7	-11.2
2001	9.11 테러 이후 미국의 보복 공격	0	-0.3	0.5	-10.6	1.8	20.2	30.5
2003	이라크 전쟁(제 2차 걸프전)	X	-4.5	5.2	1.5	6.0	-0.7	30.4
2011	리비아 오디세이 새벽 작전	X	0.9	1.5	8.7	-2.0	-3.0	8.9
2014	IS 격퇴 공습	X	-0.3	-1.4	-4.6	-20.6	-45.0	-53.7
2017	시리아 사이라트 미사일 침공	X	1.3	1.2	-11.1	-15.4	0.7	21.5
2024	미-영 합동 예멘 공습	X	0.0	0.3	4.7	15.5	8.6	1.9
2025	미(이스라엘)-이란 공습	X	-7.2	-12.0	-10.9	-13.6	-19.4	0.9
	평균		-0.35	1.23	0.19	1.91	-7.58	7.01
	평균 (리세션 제외)		-1.63	-0.88	-1.95	-5.01	-9.79	1.66

참고: 리세션은 공습 발생 향후 12개월 내 침체 발생을 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA