

리딩 리서치의 대외위험 긴급점검

< 이스라엘-이란 사태 및 달러화 중심으로 >

리딩투자증권 곽병열

2024.04.16

1 2차 중동전쟁 이후 이스라엘 관련 분쟁과 미국의 외교적 억제력

- 이스라엘 관련 분쟁 → 2차 중동전쟁 이후 단기 충격, 미 대선 국면에는 분쟁발생↓

이스라엘 관련 분쟁 사례(노란색) vs. 미국 대선국면(회색)

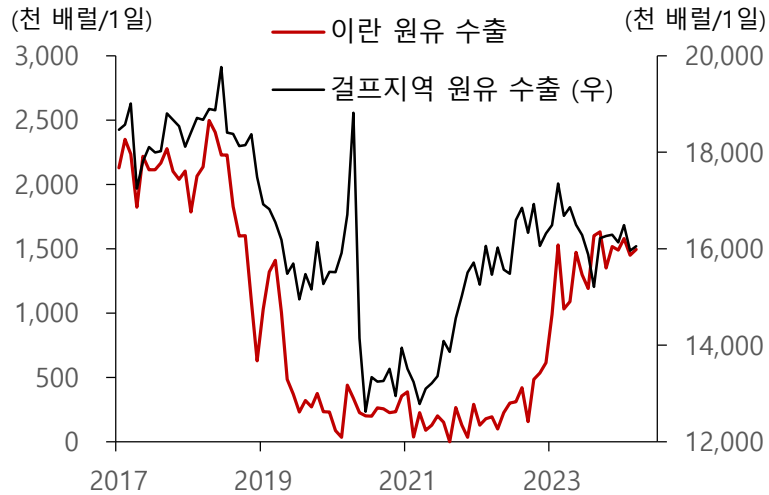


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

2 이스라엘-이란 충돌에 대한 적극적인 중재 필요성

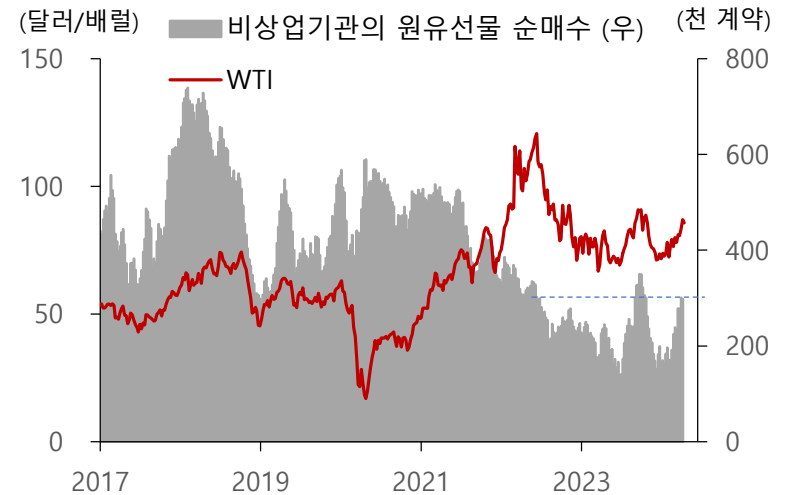
- 이란 원유 수출비중↑ → 걸프 지역 원유 수출의 9.3% 차지하면서 원유시장에서의 중요도 매우 커짐
- 현재 이란 원유는 러시아의 수급 공백을 대체 중 → 미국 및 국제사회의 적극적인 중재 필요성 ↑
- 원유 선물의 투기적 포지션 → 상승 중이나, 이스라엘-하마스 충돌 당시보다 낮은 상황

2023년 이후 이란 원유 수출비중↑



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

원유에 대한 투기적 포지션 추이



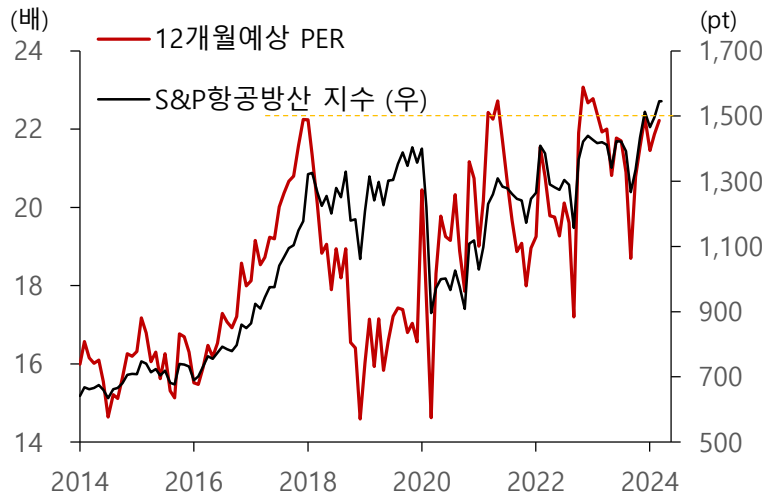
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

3 이스라엘-이란 사태의 기본 시나리오는 국지전

이스라엘-이란 사태 시나리오 (블룸버그 이코노믹스 참고)

시나리오	주요 내용	유가 및 VIX 영향	글로벌 경제성장률 및 물가 영향
1. 국지전	- 가자지구 점령 - 제한적인 국지전 - 이란의 원유생산량 축소	국제유가: +4달러 VIX: 영향없음	GDP: -0.1%p 물가: +0.1%p
2. 대리전	- 전선 확대: 가자-서안-레바논-시리아 - 중동 불안정 확대	국제유가: +8달러 VIX: +8pt	GDP: -0.3%p 물가: +0.2%p
3. 전면전	- 이스라엘-이란 전면전 - 중동 불안정 확대	국제유가: +64달러 VIX: +16pt	GDP: -1.0%p 물가: +1.2%p

글로벌 방산주의 PER프리미엄



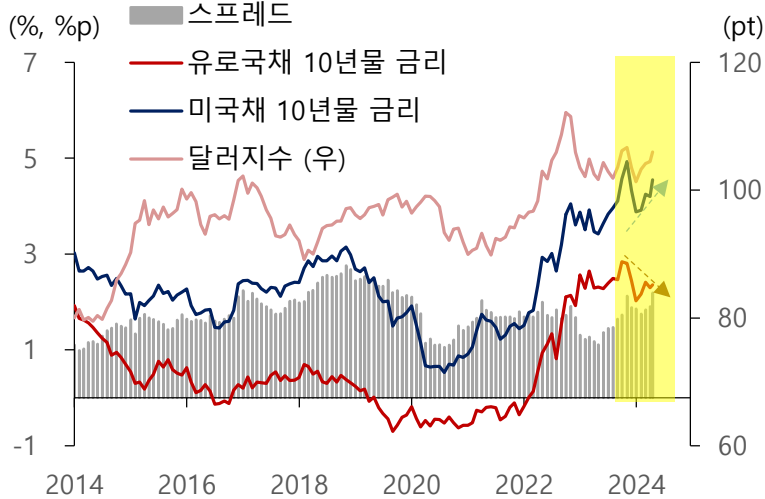
자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

- 현재까지 금융시장 반응은 시나리오 상 <국지전> 수준을 미미하게 반영한 것으로 판단
- 미국이 대선정국이던 점은 적극적인 외교적 억제력이 가동될 수 있는 환경으로 해석
- 다만 글로벌 방산주는 재차 PER 프리미엄이 형성되면서 전쟁 리스크 확대 여부에 대한 지속적인 모니터링 필요함

4 ECB의 선제적 금리인하 가능성 → 달러강세 압력 ↑

- 4월 ECB 금정위는 6월 기준금리 인하 시사
→ 선제적인 금리인하 가능성으로 미국채-유로국채 스프레드↑, 달러강세↑
- 3월 유로존 소비자물가지수 2.4%로 물가상승 압력 둔화
- 2024년 미국과 유로존 간의 실질GDP 전망치 간극 커지면서 ECB의 선제적인 금리인하 근거 강화

미국채-유로국채 금리스프레드↑, 달러강세 ↑



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미국과 유로존의 실질GDP 전망치 추이

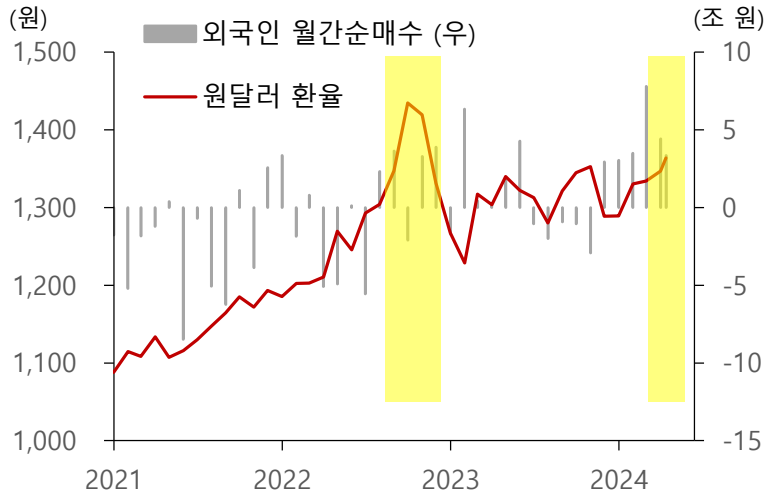


자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

5 달러강세 압력은 외국인 수급에 부담

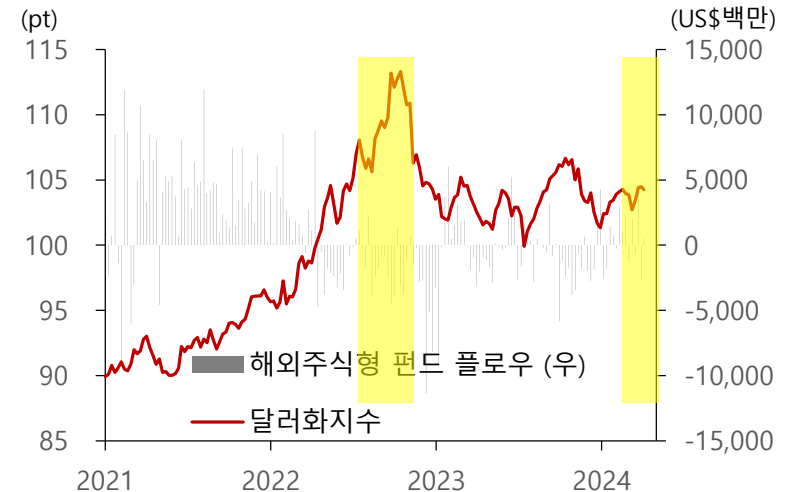
- 달러강세 압력은 외국인 수급에는 부담요인
→ 국내증시 외국인순매수 지속되었으나, 원달러 1400원 근접 시 환차손 부담 상존함
- 미국 투자자의 해외주식형 펀드플로우 역시 달러강세 심화구간에서는 유출되는 경향
- 국가간 통화정책-시장금리 차이로 인한 유로화-엔화 등의 주요 선진국 통화약세 지속,
이스라엘-이란 충돌 우려에 따른 안전자산 선호현상 → 달러강세 압력에 따른 외국인 수급부담 경계

국내증시의 외국인순매수, 원달러 환율



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

미국 투자자의 해외주식형 펀드플로우, 달러화지수



자료 : Bloomberg, 리딩투자증권

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.