

주식전략

이란 사태와 국내 주식 시장 영향

분석의 기본 가정

- 이번 이란 사태가 국내 증시에 미치는 영향은 단기적이고 제한적일 것
- 고유가 지속여부에 따른 물가 영향 및 미-중 정상회담 주목할 필요

주식전략 이상연

T.02)2004-9045

lee.sang-yeon@shinyoung.com

국내 증시에 미치는 영향은 제한적 것

당분간 지정학 리스크 상승에 따른 변동성 확대는 불가피하다. 특히 KOSPI가 연초 대비 +48.2%로 마감한 만큼 높아진 지수 레벨도 차익 실현을 자극하기 좋은 환경이다. 다만 국내 연휴기간 동안 주요국 증시 반응을 고려했을 때 낙폭은 제한적일 전망이다. (S&P500 +0.0%, NASDAQ +0.4%, NIKKEI225 -1.3%, CSI300 +0.4%, STOXX50 -2.5%) 또한, 최근 지정학 리스크 상승 시기를 돌이켜봤을 때 큰 폭의 낙폭을 우려할 상황은 아니라고 판단한다. 구체적으로 1)러시아-우크라이나 전쟁, 2)이스라엘-하마스전쟁, 3)미국의 이란 핵시설 공격 당시 KOSPI는 1주일 만에 사건 당일의 낙폭을 모두 회복한 바 있다.

유가 안정화 여부와 미-중 정상회담에 주목

그럼에도 불구하고 이번 사태가 장기화되는 리스크를 고려할 필요는 있다. 최고지도자인 하메네이 축출에는 성공했으나 현실적으로는 그의 측근 세력과 이슬람혁명수비대(IRGC)이 실권을 장악한 상태로 반격을 이어나갈 가능성이 높기 때문이다. 만일 유가 상승이 1~2주를 넘어서 장기화될 경우에는 본격적으로 인플레이션에 대한 우려가 부각될 수 있는 점 또한 부담스럽다. 이외에도 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 또는 이스라엘이 아닌 제3,4의 인접국과의 교전으로까지 이어질 경우 중장기 시계열에서의 안전자산 선호 심리 강화와 고유가에 대한 대비가 필요할 것으로 전망한다. 또한, 이란과 중국의 관계를 고려했을 때 3월 31일~4월 2일로 예정된 트럼프 대통령과 시진핑 주석의 정상회담의 중요성이 한 층 더 커졌다는 판단이다.

도표 1. 최근 지정학 리스크 상승 시기 KOSPI 수익률 비교



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

국내 증시에 미치는 영향은 제한적일 것

차익실현 압력 있었으나 이번 이란사태가 국내 증시에 미치는 영향은 단기적이고 제한 적일 것

지정학 리스크 상승에 따라 당분간 변동성 확대는 불가피하다. 특히 KOSPI가 연초대비 +48.2%로 마감한 만큼 높아진 지수 레벨도 차익실현을 자극하기 좋은 환경이다. 다만 국내 연휴기간 동안 주요국 증시 반응을 고려했을 때 낙폭은 제한적일 전망이다. 특히 전일 미국 주요 지수가 상승 마감한 점이 긍정적이다. 다우 -0.1%, S&P500 +0.0%, NASDAQ +0.4%, 러셀2000 +0.9%로 마감했다. 아시아 증시는 NIKKEI225 -1.3%, CSI300 +0.4%, 상해종합 +0.5%, 항셱지수 -2.1%로 마무리했다. 유럽 증시는 STOXX50 -2.5%, STOXX600 -1.6%, FTSE -1.2%, DAX -2.6%, CAC -2.2%를 기록했다.

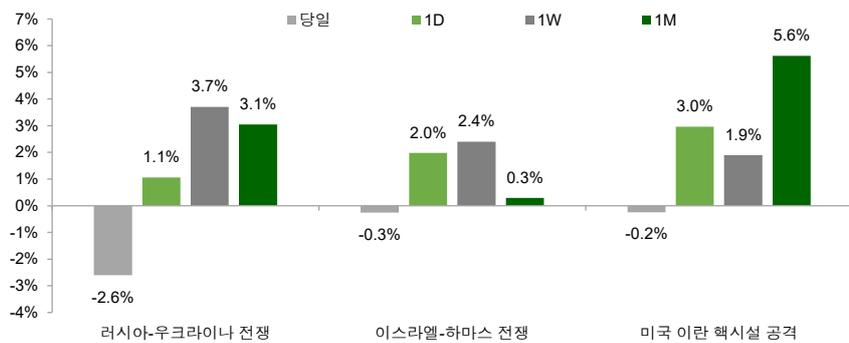
최근 지정학 리스크 상승 시기와 비교 결과

또한, 최근 지정학 리스크 상승 시기를 돌아켜봤을 때 큰 폭의 낙폭을 우려할 상황은 아니라고 판단한다. 구체적으로 1)러시아-우크라이나 전쟁(2022.02.23), 2)이스라엘-하마스전쟁(2023.10.07), 3)미국의 이란 핵시설 공격(2025.06.22)이 이에 해당한다. 참고로 해당일이 국내 증시 휴장일인 경우는 가장 가까운 영업일을 기준으로 데이터를 산출했다.

1주일이면 지정학 리스크로 인한 낙폭은 모두 회복

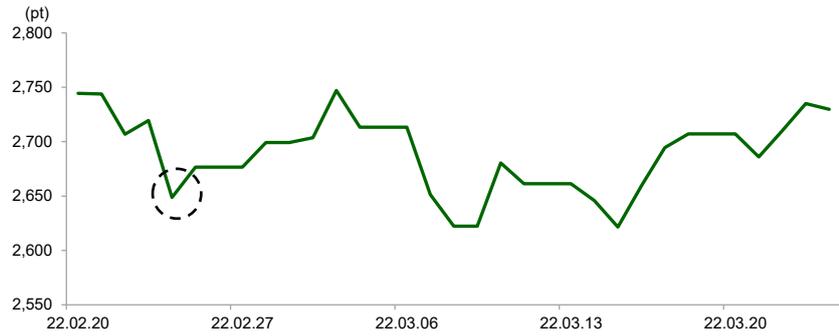
세 경우 모두 국내 증시에 소식이 전해진 당일에는 증시가 하락했지만 1주일이면 해당 낙폭을 회복했다. 특히, 이스라엘-하마스 전쟁의 경우 당시 한글날 연휴가 겹치면서 국내 증시에 미치는 영향이 분산된 바 있어 이번과 가장 유사한 패턴을 보일 것으로 판단된다. 시계열을 한 달로 늘려도 결국 지정학 리스크가 국내 증시에 미치는 영향은 단기에 불과했음을 확인할 수 있다.

도표 2. 최근 지정학 리스크 상승 시기 KOSPI 수익률 비교



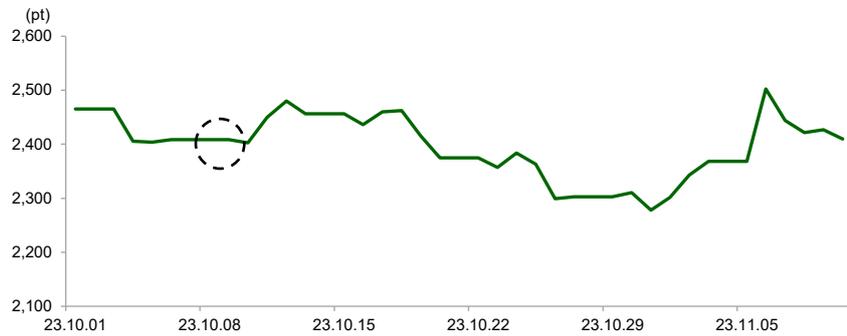
자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 3. 러시아-우크라이나 전쟁 발발 전후 KOSPI 추이



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

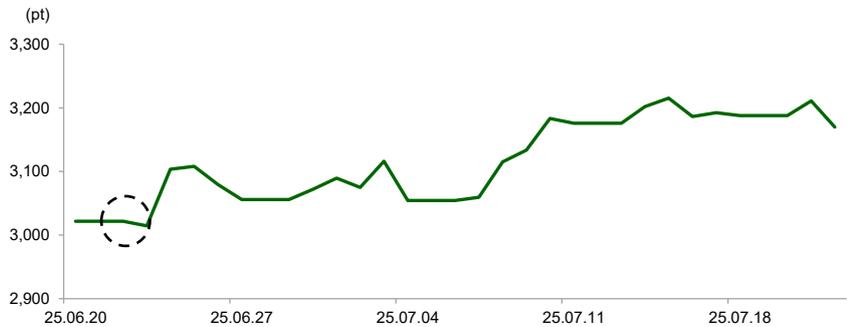
도표 4. 이스라엘-하마스 전쟁 발발 전후 KOSPI 추이



주) 2023.10.01~03. 10.09 국내 증시 휴장 기간

자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

도표 5. 미국 이란 핵시설 공격 전후 KOSPI 추이



자료 : 에프앤가이드(FnGuide), 신영증권 리서치센터

유가 안정화 여부와 미-중 정상회담에 주목

그럼에도 불구하고 미국-이스라엘의 공습으로 촉발된 이번 사태가 예상보다는 장기화되는 리스크를 고려할 필요는 있다. 최고지도자인 하메네이 축출에는 성공했지만 트럼프 대통령의 뜻대로 이란 국민들이 정권을 탈환하기보다는 하메네이 측 근 세력과 이슬람혁명수비대(IRGC)이 실권을 장악한 상태로 반격을 이어나갈 가능성이 더 높기 때문이다. 트럼프 대통령도 인터뷰를 통해 4~5주의 시간을 언급한 바 있다.

과거 호르무즈 해협을 전면 봉쇄한 사례는 전무하다는 점을 고려하면 가능성이 높다고 단정할 순 없으나 만일 유가 상승이 1~2주를 넘어서 장기화될 경우에는 본격적으로 인플레이션에 대한 우려가 부각될 수 있는 점 또한 부담스럽다. 이외에도 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 또는 이스라엘이 아닌 제3,4의 인접국과의 교전으로까지 이어질 경우 중장기 시계열에서의 안전자산 선호 심리 강화와 고유가에 대한 대비가 필요할 것으로 전망한다.

또한, 이란과 중국의 관계를 고려했을 때 3월 31일~4월 2일로 예정된 트럼프 대통령과 시진핑 주석의 정상회담의 중요성이 한 층 더 커졌다는 판단이다. 중국은 외무부를 통해 “미국과 이스라엘의 공습은 유엔 안전보장이사회의 승인을 받지 않았으며 국제법을 위반한 것”이라는 공식 입장을 내놓은 상태이다. 같은 자리 미-중 정상회담 일정에 관련한 질문에 대해서는 원론적인 대답만 이루어졌다.

중국은 미국을 견제함과 동시에 패권을 공고히 하기 위해 이란을 비롯한 중동 주요국과의 관계에 공을 들여왔다. 특히 EIA에 따르면 호르무즈 해협을 통과하는 원유 중 37.7% 가량이 중국으로 운송되고 있어 실질적인 에너지 안보 측면에서도 중국에 타격이 있는 상황이다. 이러한 상황 속에서 중국이 3월 4일부터 시작되는 양회에서 대만에 대한 ‘하나의 중국 원칙’을 어느 수준으로 강조하는지와 미국의 관세 압박을 받는 산업에 대한 정책 방향 등을 통해 미-중 갈등의 수위를 미리 점쳐볼 수 있을 것으로 예상된다.

도표 6. 미국과 이스라엘의 이란 공습을 반대하는 입장을 밝힌 중국

Foreign Ministry Spokesperson Mao Ning's Regular Press Conference on March 2, 2026

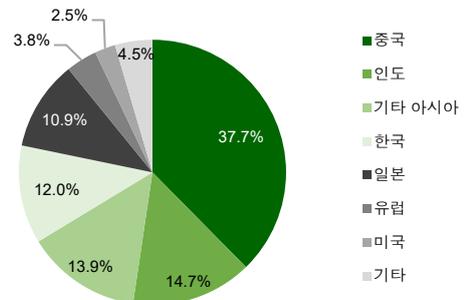
Updated MARCH 02, 2026 18:27



Xinhua News Agency: Since U.S. and Israeli strikes against Iran began on February 26, U.S. military targets in Gulf Cooperation Council countries and Jordan have been under attack, which is condemned by relevant countries. What is China's comment?
 Mao Ning: The U.S.-Israeli strikes have no UN Security Council authorization and violate international law. China is deeply concerned over the regional spillover. China believes that the sovereignty, security and territorial integrity of the Gulf states should be fully respected. We urge parties to stop the military operations and prevent further spread of the conflict. China commends the statement by the 26th Extraordinary Meeting of the GCC Ministerial Council that reaffirmed the importance of dialogue and diplomacy as the sole path to overcome the current crisis and preserve regional security. In light of the complex and delicate situation, China supports regional countries in valuing good-neighborliness, enhancing communication and coordination and jointly working for peace and stability in the region.

자료 : 중국 외무부

도표 7. 호르무즈 해협을 통과하는 원유 도착지별 비중



주) 1Q25기준
 자료 : EIA, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.