

Thematic Radar

Ep. 25 이란의 대응 수단 점검

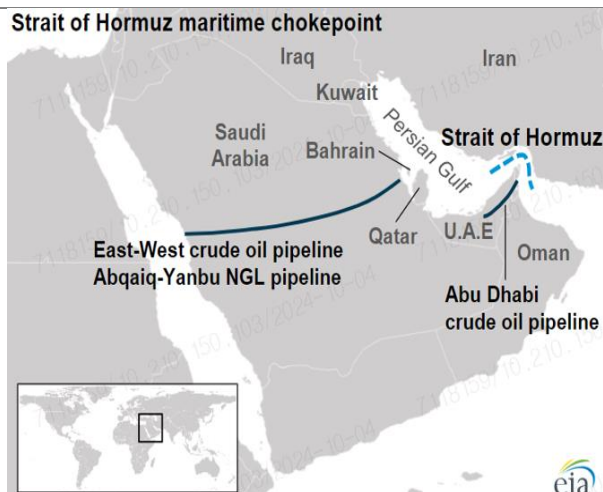
- 미국의 핵시설 공격에 대해 이란은 일단 강경 대응을 예고. 시장을 위협하는 대응 수단은 호르무즈 해협 봉쇄
- 다만 호르무즈 해협 봉쇄 가능성은 제한적. 이란의 최대 고객인 중국에 피해, 정권에 대한 반발 거세질 위험
- 호르무즈 해협 봉쇄 옵션은 협상용 카드로 준비하는 모습. 원자력과 미국 에너지에 대한 반사 이익 기대

지난 주말 미국은 이란의 주요 핵시설 3곳을 직접적으로 공격했다. 지난번 이스라엘의 공격을 받았던 Natanz, Isfahan 시설에 더해 지하 깊숙이 위치해 미국의 특수 폭격기가 반드시 필요했던 Fordow 시설도 수차례 폭격했다. 트럼프 대통령은 이란에 대한 공격을 발표하면서 이란이 비핵화 약속을 들고 협상에 임할 것을 요구했다. 다만 이란은 강경 대응을 준비하고 있는 모습이다. 중동 내 위치한 미군 기지와 해상 전력에 대한 공격을 예고하는 한편 러시아와 접촉하는 움직임도 보이는 중이다. 그러나 여러 대응 수단 중 시장이 가장 우려하고 있는 옵션은 글로벌 원유의 핵심 공급로인 호르무즈 해협의 봉쇄다. 호르무즈 해협으로는 걸프 산유국들의 원유와 가스가 지나가는 통로로, 글로벌 원유 공급의 약 20%가 지나간다. 원활한 이동에 차질이 생길 경우 유가의 상승은 불가피하다. 트럼프의 공습 이후 이란 의회는 호르무즈 해협 봉쇄 계획을 승인했고, 향후 이란 최고국가안보위원회가 최종 결정을 내리게 된다.

다만 이란이 호르무즈 해협을 봉쇄할 가능성은 제한적일 수 있다. 호르무즈 해협 봉쇄 옵션은 이란의 경제에 막대한 피해를 입히는 데다 최대 고객인 중국에도 타격이 예상돼 중국의 반발도 감내해야 한다. 또한 이란 경제를 지탱하는 유일한 분야가 원유 수출이라는 점을 감안하면 이란 내 정권에 대한 반발이 더욱 거세지는 정치적 리스크도 이란 지도부를 제약하는 요인이다. 이란이 호르무즈 해협 봉쇄를 즉각적으로 실천에 옮기지 않고, 옵션으로만 남겨두고 있다는 점도 결국 미국과의 협상에서 사용할 카드를 만들고 있다는 해석도 가능하다.

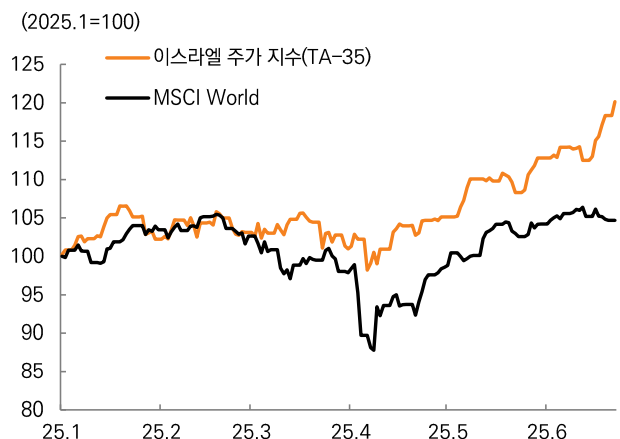
이란에게는 지금과 같이 이스라엘에 대한 공격을 이어가는 한편, 미국인을 대상으로 한 상징적 보복 형태의 반응이 가장 편한 선택지가 될 수 있다. 이와 같은 이란의 제한적 선택지를 감안하면 주식 시장 변동성도 점진적으로 완화될 전망이다. 실제로 이스라엘 주가 지수의 경우 미국의 핵시설 공격 이후 상승했는데, 취약해진 이란의 전략적 위치를 반영한 결과다. 다만 후티 반군이 홍해에서의 물류 활동을 제약했듯이 호르무즈 해협에 대한 불안감은 당분간 증폭될 수 있다. 천연가스의 대체 에너지원인 원자력과 호르무즈 위협에서 벗어난 미국 에너지 및 에너지 인프라에 대한 관심을 키울 필요가 있다.

그림 1. 호르무즈 해협의 중요성



자료: EIA

그림 2. 이스라엘의 이란 공습 후 이스라엘 주식 시장 강세



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.