

# Issue Comment

## 트럼프 풋(Trump Put)에 대한 질문들

- 트럼프 대통령, 이란과 '비공식 채널' 통한 물밑 협상 암시
- 시장의 기대와 이란의 부인 사이, 오는 금요일까지가 단기 분수령
- 협상의 실체 확인 전까지 변동성 관리 주력 필요

### 드디어 나온 '트럼프 풋(Trump Put)' 하지만,

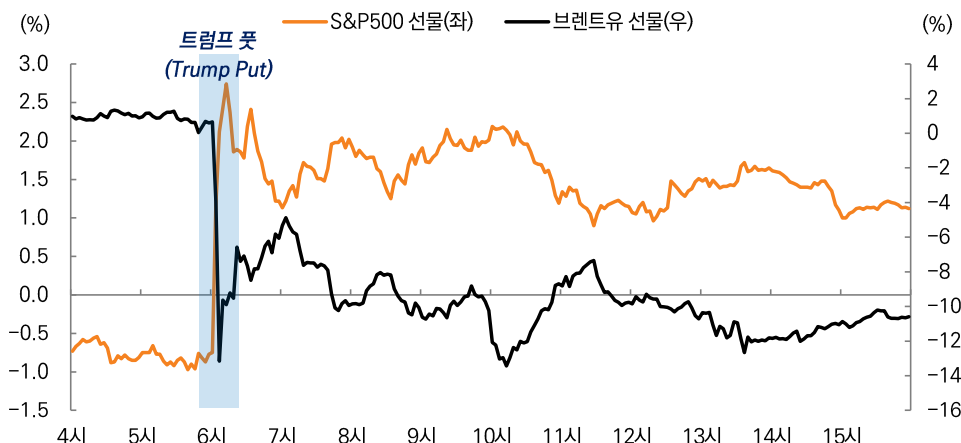
미 동부시간 기준, 23일 월요일 아침 트럼프 대통령은 이란과의 "강력한 회담"을 언급하며 군사 공격을 전격 유예한 것은 시장에서 소위 '트럼프 풋(Trump Put)'으로 해석된다. 이는 단순히 외교적 성과를 넘어, 현재 트럼프 행정부가 직면한 복합적인 대내외적 압박이 임계 계점에 도달했음을 시사한다.

· **금융 시장의 경고음:** 미 국채 금리가 급등(2년물 4.0%, 10년물 4.5%)하며 조달 비용 압박이 커졌고, S&P 500 지수가 200일 이동평균선을 하회하는 등 증시 부진이 장기화되자 행정부의 경제 성과에 대한 불안감이 고조되었다.

· **실물 경제의 타격:** 미국 내 소매 기름값이 갤런당 휘발유 \$4.0, 디젤 \$5.0를 돌파하며 가계 경제를 압박하고 있다. 국제에너지기구(IEA)에 따르면 현재의 에너지 위기는 1973년과 1979년 오일 쇼크를 합친 것보다 심각한 수준으로 평가했다.

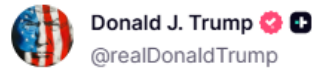
· **정치적 고립:** 경제 부문의 지지율이 최저 수준으로 떨어지고, 핵심 지지층인 MAGA 세력과 농민층 내부에서도 전쟁 장기화에 따른 비용 부담으로 균열이 발생하고 있다. 이에 따라 트럼프 대통령은 시장 안정화를 위한 '출구 전략(Off-ramp)'을 모색하기 시작한 것으로 판단된다

그림 1. 3월 23일, S&P500과 브렌트유 선물 가격 일중 흐름



시장은 일단 '트럼프 풋'에 환호하는 듯하다. 국제 유가 선물 가격은 10% 가까이 급락하였고, 달러와 국채 금리는 일제히 하락했지만 '제한적'이었다. S&P500을 비롯한 주요 지수는 장중 2~3% 넘게 상승했지만, 장 후반으로 갈수록 차익매물에 상승폭을 축소하였다. 이는 트럼프 대통령의 발언에 대해 시장이 확신하지 못한 의심스러운 대목이 있기 때문이다. 그래서 현 시장 국면을 이해하기 위한 중요한 질문 3가지를 통해 향후 시장 대응 전략에 대해 통찰해보고자 한다.

**그림 2. 트럼프 “매우 훌륭하고 생산적인 대화를 나눴다”고 게시**



I AM PLEASED TO REPORT THAT THE UNITED STATES OF AMERICA, AND THE COUNTRY OF IRAN, HAVE HAD, OVER THE LAST TWO DAYS, VERY GOOD AND PRODUCTIVE CONVERSATIONS REGARDING A COMPLETE AND TOTAL RESOLUTION OF OUR HOSTILITIES IN THE MIDDLE EAST. BASED ON THE TENOR AND TONE OF THESE IN DEPTH, DETAILED, AND CONSTRUCTIVE CONVERSATIONS, WHICH WILL CONTINUE THROUGHOUT THE WEEK, I HAVE INSTRUCTED THE DEPARTMENT OF WAR TO POSTPONE ANY AND ALL MILITARY STRIKES AGAINST IRANIAN POWER PLANTS AND ENERGY INFRASTRUCTURE FOR A FIVE DAY PERIOD, SUBJECT TO THE SUCCESS OF THE ONGOING MEETINGS AND DISCUSSIONS. THANK YOU FOR YOUR ATTENTION TO THIS MATTER!  
PRESIDENT DONALD J. TRUMP

9.79k ReTruths 41k Likes

Mar 23, 2026, 8:23 PM

자료: 트루스소셜(@realDonaldTrump)

## 시장 국면 이해에 필요한 질문 3가지

### Q1. 실제 협상이 진행 중인가?

현재 '진실 공방' 단계이다. 트럼프 대통령은 15 개 항목의 합의를 언급하며 강력한 회담이 진행 중이라고 주장하지만, 이란 측은 이를 "시장 조작용 가짜 뉴스"라며 일축하고 있다. 다만, 재러드 쿠슈너 등이 이끄는 미국 협상팀이 비공식 채널(back channel)을 통해 중재자(카타르, 오만 등)를 낀 메시지 교환은 지속되고 있는 것으로 파악된다.

### Q2. 협상의 가장 큰 걸림돌과 '레드라인'은?

신뢰의 결여와 미래 보장 문제이다. 미국은 이란의 핵 농축 중단뿐만 아니라 기존 우라늄 비축량의 전량 몰수와 미사일 산업의 완전한 파괴를 요구하고 있다. 반면 이란은 향후 다시는 공격받지 않겠다는 국제적 보장과 전쟁 파괴에 대한 보상, 우라늄 농축 권리 인정을 요구하고 있어 양측의 간극은 여전히 매우 크다.

### Q3. 호르무즈 해협 봉쇄 전략의 변화는?

호르무즈 해협은 게임 체인저이다. 이란은 전 세계 석유·가스 물동량의 약 5 분의 1 이 지나는 호르무즈 해협 폐쇄를 강력한 레버리지로 활용하고 있다. 이란은 핵 프로그램을 일부 양보하더라도 해협 통제권을 유지하며 통과 선박에 통행료(Toll)를 징수하며 미래의 수익원 및 전쟁 역지력으로 삼으려 논의 중이다. 현재 호르무즈 해협을 통과한 일부 선박이 적당 약 200만 달러에 달하는 안전 통행료를 지불한 것으로 파악된다.

표 1. 미국과 이란의 종전 협상 예상 요구안

구분	미국	이란
핵 프로그램	<ul style="list-style-type: none"> <li>우라늄 농축의 완전한 중단</li> <li>농축 우라늄 비축량 전량 제거 및 미국 측의 몰수</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>우라늄을 농축할 수 있는 권리 인정</li> <li>농축 우라늄의 '제로 비축' 및 희석</li> </ul>
군사 및 미사일	<ul style="list-style-type: none"> <li>이란의 미사일 및 드론 산업의 완전한 파괴</li> <li>이란 군사 역량의 100% 무력화</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>미사일 및 드론 자산은 협상 불가한 '레드 라인'</li> <li>향후 재공격 받지 않을 것이라는 국제적 보장</li> </ul>
호르무즈 해협	<ul style="list-style-type: none"> <li>즉각적이고 무조건적인 개방</li> <li>국제적 에너지 운송의 안전 보장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>해협에 대한 통제권 유지 및 이를 통한 전쟁 역지력 확보</li> <li>해협 통과 선박에 대한 '통행료' 징수 가능성 논의</li> </ul>
경제 및 보상	<ul style="list-style-type: none"> <li>대릭 세력(Prosy)에 대한 자금 지원 중단</li> <li>동결 자산 반환을 '배상금' 명목으로 활용 검토</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>전쟁으로 인한 물적/인적 피해에 대한 직접적 보상</li> <li>동결된 모든 국가 자산의 즉각적 해제 및 반환</li> </ul>
안보 및 정치	<ul style="list-style-type: none"> <li>이란 정권의 근본적인 태도 변화 및 대외 확장 억제</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>향후 정권 교체와 무관한 강력한 '국제적 안전 보장'</li> <li>미국의 일방적인 협상 파기 방지 장치 마련</li> </ul>

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 단기 대응 전략: 실체에 주목

시장은 트럼프 대통령의 낙관적 발언에 일시적으로 안도하며 유가가 하락했으나, 이는 실질적인 평화가 정착된 결과가 아니다. 협상의 실체가 확인되기 전까지 시장의 변동성은 상시화될 것으로 예상되며, 단기적으로 아래 내용을 주요 체크포인트 삼을 필요가 있다.

- **금요일 데드라인:** 트럼프 대통령이 설정한 이란 발전소 공격 유예 기간은 이번 주 금요일(미 동부 기준)이다. 이 시점까지 가시적인 진전이 없거나 협상 결렬 소식이 들려올 경우, 유가는 다시 수년 만의 최고치로 치솟을 가능성이 크다. 동시에 금융시장 변동성 확대는 더 커질 수 있기 때문에 위험 자산에 대한 비중 조절이 필요하다.

- **외교/군사 모니터링:** 단순한 구두발표보다 외교 및 군사적 동선 모니터링이 필요하다. 일본과 미국 본토에서 중동으로 향하는 미 해병대가 최대 8천명에 이른다. 첫 선발 부대는 7일 내 도착할 것으로 예상된다. 후속 부대는 2~3주 내 배치가 될 것이기 보인다. 외교적 협상이 원활하게 진행되지 않는다면 지상군 투입의 상황까지 직면할 수 있다. 그렇기에 비공식 채널의 외교적 협상이 공식 채널로 이어지는지와 스위스 등 제 3국에서의 회담이 확정된다면, 시장은 더 높은 신뢰의 안도 랠리를 기대할 수 있을 것이다.

- **포트폴리오 점검:** 종전 협상이 진행되더라도 이미 파괴된 에너지/제조업 생산 시설로 인해 인플레이션 압력은 상당 기간 지속될 수 있다. 또한 호르무즈 해협이 실제로 개방되고 안전 통행이 보장되기 전까지는 에너지 시장의 불확실성이 제거됐다고 볼 수 없다. 결국 에너지 섹터에 대한 비중을 단기적으로 유지하며 구조적 손해가 예상되는 산업 또는 자산에 대한 전략적 접근이 필요할 것으로 보인다.

**표 2. 당사에서 발간한 <이란 전쟁> 관련 보고서**

날짜	제목	작성자	보고서 링크
3월 2일	Issue Comment : 부화뇌동(附和雷同) 보다는 차분한 대응 필요	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260302152604183_3533">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260302152604183_3533</a>
3월 3일	Market Issue : 이란 전쟁 시나리오와 대응 전략	김성근 외	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303073827380_156">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303073827380_156</a>
3월 3일	이란 전쟁 성터별 영향 분석	권영배	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303100707413_154">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303100707413_154</a>
3월 3일	Issue Comment 공포를 이기는 냉철한 대응	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303174911313_3533">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260303174911313_3533</a>
3월 6일	월스트리트파인더 Ep.180 이란 전쟁이 몰고 온 나비효과	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260306150834877_3431">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260306150834877_3431</a>
3월 9일	Market Issue - 트럼프도 불편한 유가 상승	김성근 이진호	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260309161947477_156">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260309161947477_156</a>
3월 9일	Issue Comment 유가 100달러 시대 투자 전략	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260309145539967_3533">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260309145539967_3533</a>
3월 10일	Fixed Income Issue 이란 전쟁 이슈 반영한 국내 이블레 경로 재점검	민지희	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260310095148893_156">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260310095148893_156</a>
3월 13일	월스트리트파인더 Ep. 181 지금 제일 중요한 건, 유가	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260313161437637_3431">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260313161437637_3431</a>
3월 18일	Market Issue - 트럼프의 호르무즈 난관과 해법	김성근	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260318162858733_156">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260318162858733_156</a>
3월 20일	월스트리트파인더 Ep.182 실물 경제로의 전염 위험 확산	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260320152435863_3431">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260320152435863_3431</a>
3월 23일	Market Issue - 중동발 변동성 확대와 대응 전략 점검	유명간 김성근 민지희	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260323164117437_156">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260323164117437_156</a>
3월 23일	Issue Commnet 트럼프의 최후 통첩	김석환	<a href="https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260323174611380_3533">https://securities.miraeasset.com/bbs/maildownload/20260323174611380_3533</a>

자료: 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.