

Economy Brief

호르무즈가 열린다

Economy Brief

[경제] 박상현 2122-9196 shpark@imfnsec.com

Check Point

트럼프 대통령의 TACO가 또 다시 확인됨. 이란에 대한 강력한 추가 공격을 발표한 직후 종전 합의 타결을 발표함으로써 결정적 순간에 한발 물러서는 트럼프식 타고가 재연됨
 빅딜보다 스몰딜 성격일 것으로 예상되지만 호르무즈 해협 개방 가능성은 높음
 호르무즈 해협 개방 시 3고 현상(고물가-고금리-고달러)도 완화 예상

종전 협상 타결 임박: 빅딜보다 스몰딜 성격이지만 호르무즈 해협 개방 가능성은 높아

마침내 미국-이란간 종전 협상이 타결될 전망이다. 트럼프 미국 대통령은 11일(현지시간) 이란과의 종전 협상이 최종 문서 조율 단계에 이르렀고 이번 주말 유럽에서 서명식이 열릴 수 있다고 밝혔다. 이란측에서 협상 타결과 관련된 공식적 발언이 나온 것은 아니지만 반응은 긍정적인 것으로 알려지고 있다. 이란의 파르스통신은 트럼프 대통령 주장과 달리 아직 이란 최고지도부가 합의안을 승인하지 않았으면서도 "미국이 결과적으로 이란이 제안했던 원안을 수용함에 따라, 이란 최고위 지도부 역시 해당 문안을 최종 승인할 가능성이 높은 것으로 관측된다"고 썼다.(연합인포맥스, 6월 12일 기사 참조)

이번에도 트럼프 대통령의 TACO가 또 다시 확인되었다. 이란에 대한 강력한 추가 공격을 발표한 직후 합의 타결 발표함으로써 결정적 순간에 한발 물러서는 트럼프식 타고가 재연된 것이다.

다만, 종전 합의안(MOU)의 구체적인 내용은 알려지지 않고 있어 이란 리스크가 완전히 해소되지 않은 것으로 판단된다. 트럼프 대통령은 이번 MOU(양해각서) 내용이 매우 강력하다고 표현했지만 일각에서 지난번 트럼프 대통령이 거부했던 합의안과 크게 변화된 것이 없다는 추측도 내놓고 있다. 이번 합의가 전쟁 리스크를 완전히 종식시키는 '빅딜' 합의보다는 전쟁을 일단 봉합하고 시간을 버는 '스몰딜' 합의 성격이 클 가능성이 있다. 이는 완전한 종전 합의의 핵심 사항인 농축 우라늄 물질 제거 및 핵보유 금지 그리고 이란 자산 동결 해제 등과 관련하여 추가 협상 과정에서 MOU가 파기될 수도 있음을 의미한다. 즉, 전쟁이 다시 재개될 수 있는 위험이 잠재해 있다.

이처럼 일부 불안요인이 잠재해 있지만 이번 종전 협상(MOU) 타결은 글로벌 경제와 금융시장에 긍정적 영향을 줄 것으로 기대된다. 무엇보다 트럼프 대통령도 강조했듯이 종전 합의안(MOU)에 호르무즈 해협 개방이 포함되면서 빠른 시일내 호르무즈 해협이 개방될 가능성이 크기 때문이다. 그 동안 글로벌 경제와 금융시장에 가장 큰 불안 요인이 호르무즈 해협 봉쇄가 풀린다면 유가가 급락할 여지가 크다. 당사는 호르무즈 해협이 개방된다면 국제유가 70달러 초중반까지 하락할 것으로 예상한다.

호르무즈 해협 개방 시 3고 현상(고물가-고금리-고달러)도 완화 예상

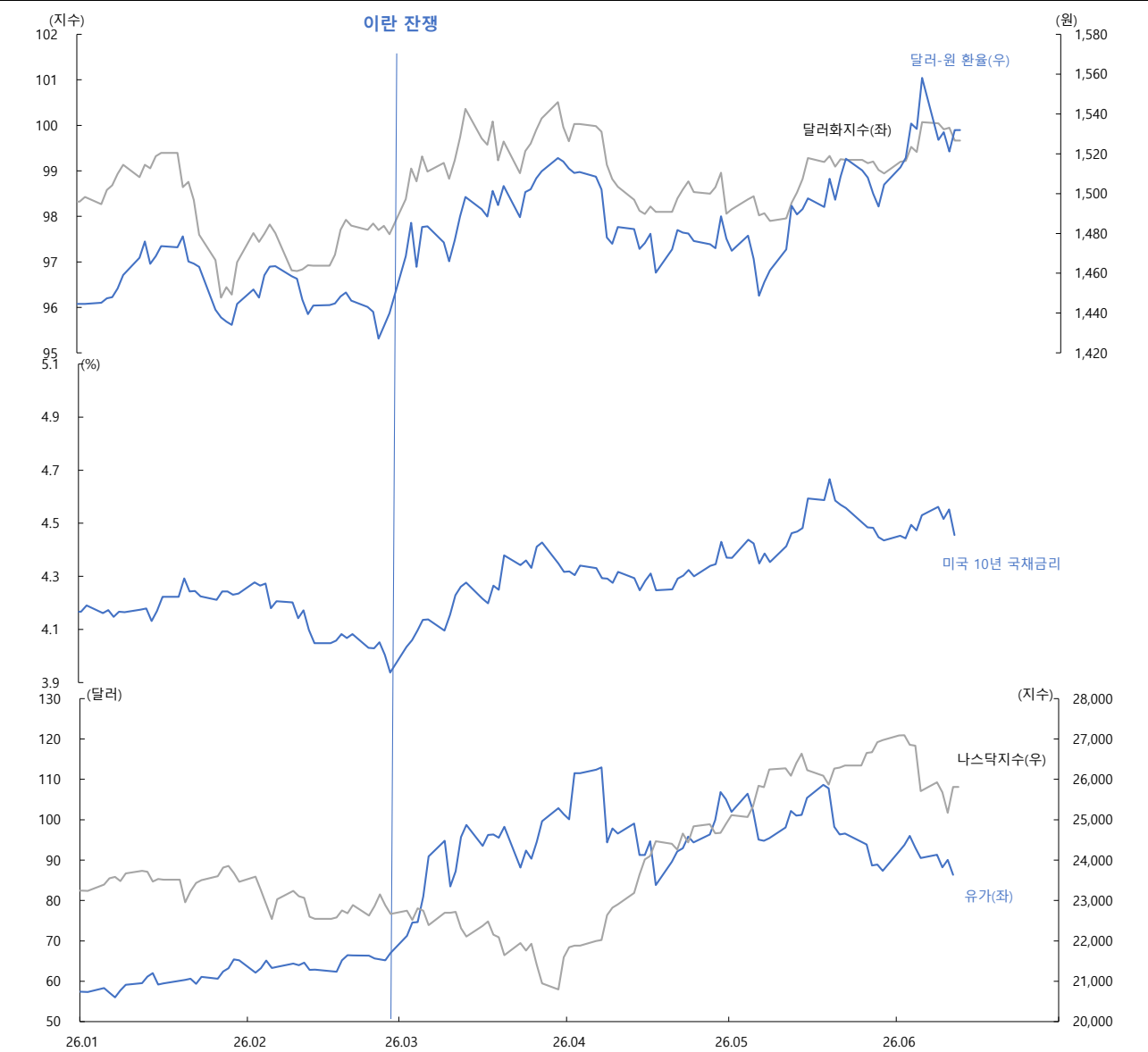
호르무즈 해협 개방 시 최근 불거졌던 3고 현상(고물가-고금리-고달러)도 크게 완화될 것이다. 무엇보다 에너지 가격 급등으로 높아졌던 인플레이션 압력이 둔화될 것이다. 만약 유가가 호르무즈 해협 개방으로 추가 하락한다면 지난 10일 발표되었던 5월 소비자물가가 정점일 가능성이 크며 하반기에는 디스인플레이션 국면이 전개될 것으로 기대한다.

금리 및 달러 흐름에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 4.5%선에서 등락하던 미국 10년 국채금리가 하향 안정되는 동시에 달러 강세 압력도 약화될 것이다. 특히, 다음주 개최되는 6월 FOMC회의와 관련된 불확실성도 완화될 것이다. 미 연준내 매파적 목소리가 강화될 공산이 크지만 이번 합의로 금융시장에 미 연준의 매파적 목소리에 크게 동요하지 않을 수 있기 때문이다.

국내 금융시장입장에서도 고금리와 고환율 부담이 다소 완화될 것이다. 유가 추가 하락시 국내 물가압력도 완화되면서 국내 금리도 다소 안정을 찾을 수 있을 것이고 무엇보다 불안했던 달러-원 환율의 하향 안정을 예상한다. 추가로 협상 내용과 이에 따른 유가 흐름을 좀더 지켜봐야겠지만 고유가발 불확실성으로 급등했던 달러-원 환율이 재차 1,400원대로 진입할 여지가 크다.

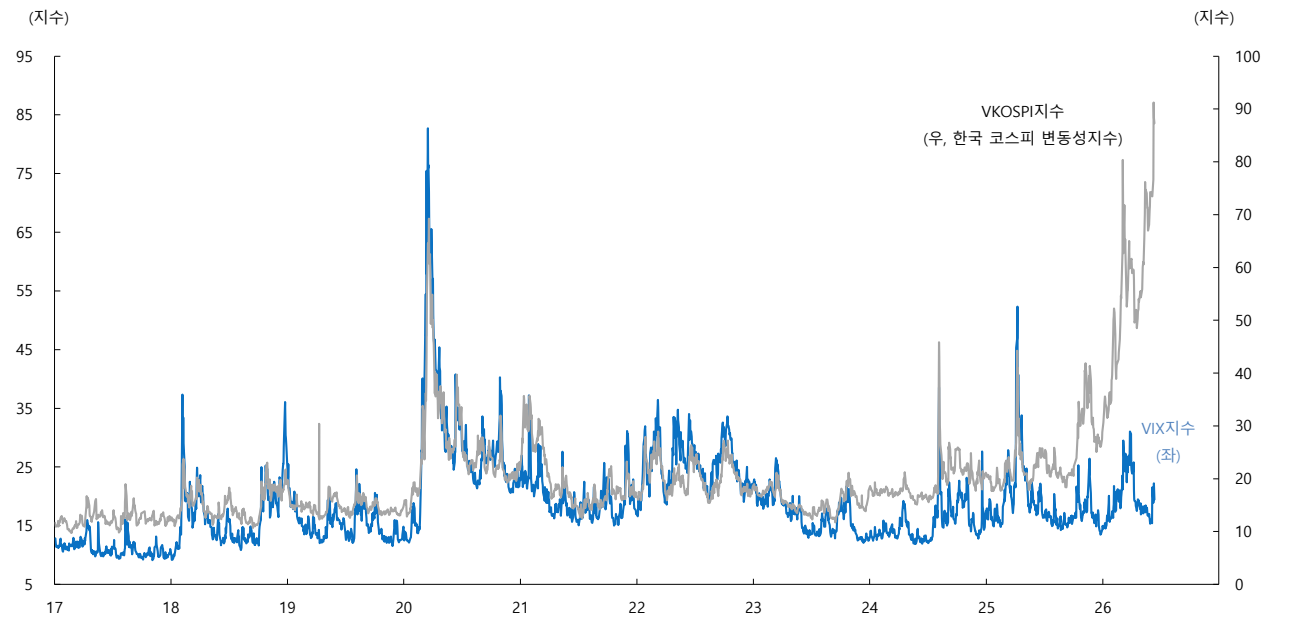
최근 미국과 한국 주식시장에 불거졌던 극단적인 변동성 장세가 이번 종전 합의(MOU) 타결을 기점으로 안정될 것으로 기대한다.

그림1. 이란 리스크로 촉발되었던 3고 현상 완화 기대



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

그림2. 미국-이란 종전 합의도 극심한 변동성 장세도 완화될 것으로 예상



자료: Bloomberg, CEIC, iM증권 리서치본부

Compliance notice

· 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 · 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (박상현)
 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.