



글로벌 투자전략-선진국  
Analyst 황수욱  
02. 6454-4896  
soowook.hwang@meritz.co.kr



## 호르무즈 해협 봉쇄 리스크 고조

주말간 지정학적 리스크 고조. 6월 22일 미국은 포르도, 나탄즈, 이스파한 등 이란 핵시설 3곳 공격에 성공했다고 발표. 1987년 10월 19일 Operation Nimble Archer 작전 이후 미국이 직접 이란 관련 목표를 타격한 최초의 군사작전임

미국의 전쟁 개입보다 더 우려스러운 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 현실화 가능성. 미국의 이란 공격에 금융 시장 반응은 상대적으로 안정적. 비트코인 가격은 크게 반응하지 않았고, 일요일에도 개장하는 이스라엘 지수는 전일 대비 1% 이상 상승

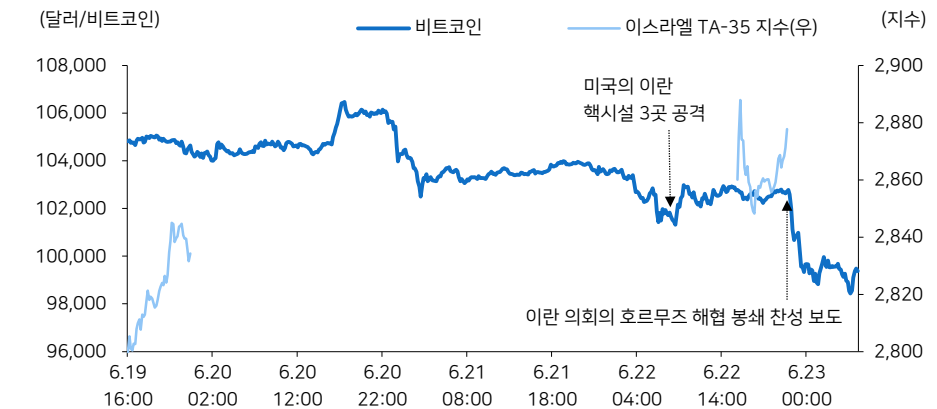
군사개입 관련 직접적인 충격 우려보다 더 큰 우려를 유발하는 요인은 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 현실화 가능성. 미국의 이란 공격 후 수시간 이후 이란 의회가 호르무즈 해협 봉쇄를 승인했고, 최종 결정은 이란 최고국가안보위원회에 달렸다는 보도. 해당 보도 시점은 이스라엘 주식시장 마감 이후로 관련 주가 반응은 확인할 수 없었으나, 비트코인 가격이 전일대비 한 때 10만 달러를 하회하며 전일대비 4.7%까지 하락하는 등 위험자산 가격이 반응했음

주식시장 관점에서는 전쟁의 확산보다 더 주시해야 할 호르무즈 해협 봉쇄의 현실화 가능성. 전세계 원유 및 석유 관련 제품 물동량의 1/3이 통과하는 지역으로, 봉쇄 현실화시 공급망 충격에 따른 유가 급등과 이에 따른 금융시장 전반의 위험자산 회피 심리 심화될 시나리오가 가장 위스트 시나리오

다만 아직 봉쇄가 현실화된 것은 아님. 보도대로라면 호르무즈 해협이 봉쇄되려면 의회 통과 이후 이란 당국의 최종 승인까지 있어야 함. 이란이 호르무즈 해협 봉쇄 위협을 가한 사례는 있지만 실현한 적은 없음. 봉쇄시 직접적인 타격을 가장 크게 입는 국가는 이란의 원유를 많이 구매하던 중국

한국시간 6월 23일 오전 7시 30분 기준 비트코인 가격은 다시 반등하기 시작하며 10만달러 상회. 뉴스를 계속 주시해야겠으나 비관보다는 중립적 시각을 유지하며 사안을 관찰할 필요가 있다는 의견

그림1 비트코인 가격과 이스라엘 TA-35 지수



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.