

# Commentary

Date 2026.04.13

Analyst 이지선

## 이 주의 투자 포인트 (4월 13일 주)

이번 주는 이란 전쟁발 국제 갈등이 재점화되는 가운데, 미국의 1분기 실적 시즌이 시작되는 등 굵직한 이벤트들이 중첩된 한 주입니다.

경제 지표 측면에서는 중동 지역 갈등으로 인한 에너지 가격 급등이 실물 지표에 반영되기 시작하는 구간으로, CPI에 이어 PPI에서도 가파른 상승(1.2% MoM, 4.6% YoY)이 예상됩니다. PPI는 기업의 생산 비용 변화를 나타내며 CPI의 선행지표로 인식되는 만큼, 이번 결과는 금리 인하 기대를 추가로 약화시키는 트리거로 작용할 가능성이 높습니다. 실제로 예측시장에서는 연내 금리 인하나 없을 것이라는 쪽으로 확률이 빠르게 수렴하고 있습니다.

전략적으로는 변동성 확대 구간 진입으로 판단되며, 무리한 포트폴리오 조정보다는 충분한 낙폭이 나타난 이후 선별적 접근이 필요한 시점입니다.

### 1. 이란 전쟁과 국제 갈등 재점화

어떤 뉴스이고 투자자라면 어떻게 대응해야 하나요?

- 이란 전쟁과 국제 갈등은 다시 리스크 프리미엄을 자극하는 국면으로 진입하고 있습니다. 4월 8일 이후 약 2주간 임시 휴전을 예정했던 중, 협상 결렬로 사실상 종료되며 긴장이 재차 고조되고 있습니다. 미국은 이란 항구를 출입하는 모든 해상교통에 대해 봉쇄 조치를 시행한다고 발표했습니다. (한국 시간 13일 오후 11시부터) 당장은 호르무즈 해협 자체 통행은 허용된다는 점에서 전면적인 공급 쇼크보다는 제한적이지만 지속 가능한 긴장 상태로 해석되지만, 추가적인 해협 교란 또는 봉쇄 현실화 가능성도 존재합니다.
- 해당 조치 발표 이후 국제 유가는 배럴당 100달러를 재돌파하며 에너지 가격 상승 압력이 본격화되고 있습니다. 이는 단순한 유가 상승을 넘어 에너지에서 식품, 그리고 실물경제 전반으로 확산되는 2차 인플레이션 경로를 자극할 수 있는 요인입니다.
- 투자 관점에서는 유가 상승이 인플레이션을 재자극하고 금리 부담을 높이는 구조가 다시 강화되고 있으며, 이에 따라 글로벌 증시는 리스크 프리미엄이 확대되는 구간으로 진입할 가능성이 높습니다. 업종별로는 항공, 화학, 소비 및 고밸류 성장주는 부담이 확대될 것으로 판단됩니다.

### 2. 2026년 1분기 실적 시즌 개막

어떤 뉴스이고 투자자라면 어떻게 대응해야 하나요?

- JP모건, 골드만삭스, 씨티그룹 등 주요 은행을 시작으로 실적 발표가 이어질 예정이며, 이번 시즌은 단순 실적 수치보다 매크로 환경에 대한 경영진의 코멘트가 더욱 중요한 변수로 작용할 전망입니다. 은행주는 금리, 경기, 지정학 이슈 전반에 대한 시각을 반영하는 만큼 시장 방향성을 판단하는 데 중요한 단서를 제공할 수 있습니다.
- 현재 시장은 전년 대비 20~30% 수준의 EPS 성장을 기대하고 있으며 일부 기업의 경우

40% 이상 성장 가능성까지 반영하고 있어 전반적인 기대치는 높은 수준입니다. 다만 전쟁으로 인한 원자재 가격 상승, 물가 상승과 이에 따른 금리 경로 불확실성이 확대되는 상황에서, 이번 실적 시즌에서는 가이던스에 대한 민감도가 평소보다 크게 높아질 가능성이 있습니다.

- TSMC와 ASML은 AI 투자 사이클의 지속 여부를 판단하는 핵심 기업입니다. TSMC는 이미 3월 매출이 전년 대비 45% 증가하며 분기 기준으로 컨센서스를 상회하는 흐름을 보였습니다. 이번 실적에서 중요한 것은 **마진 확보 능력, 생산능력 확대 속도, 그리고 연간 가이던스 상향 여부**입니다. 만약 긍정적인 가이던스가 제시될 경우 AI 투자 사이클에 대한 신뢰가 유지되며 기술주 전반의 하단을 지지할 수 있습니다.

## Compliance Note

- 당사는 발간일 기준 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 발간일 기준 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.