

# Strategy

Strategist 이경민  
kyoungmin.lee@daishin.com

Global Strategist 문남중  
namjoong.moon@daishin.com

## 비상계엄 선포/해제 이후 국내 금융시장 전망

- 12월 3일 비상계엄 선포, 4일 새벽 4시 20분 해제
- 원/달러 환율, 야간 선물 등 급락 이후 낙폭 축소
- 단기 변동성 확대 이후 점차 안정을 찾아갈 전망

### 비상계엄 선포 경과

12.3일 오후 10시 27분경, 윤석열 대통령 긴급 담화를 통해 ‘비상계엄’ 선포.

계엄사령관에 4성 장군인 반안수 육군참모총장 임명. 계엄사령부, 3일 오후 11시부로 대한민국 전역에 포고령 발령

4일 자정, 국회 본회의 열고 비상계엄령에 대한 해제안 가결(재석 190인 전원 찬성)

4일 오전 4시 20분 경 윤석열 대통령 ‘국회의 요구를 수용해 비상계엄을 해제할 것’ 선언

### 금융시장 반응

원/달러 환율: NDF 시장에서 장 중 14원 상승한 1,418.7원에서 등락 중(오전 6시 17분 기준). 장 중 최고가는 1,440원까지 급등 이후 하향안정 중

해외 KOSPI ETF(EWY) : 장 중 -7.1%까지 급락했지만, -1.59% 하락 마감(6:00 장 종료)

야간 선물 : 장 중 -5.48%까지 급락했지만, -1.80%로 하락 마감(5:00 마감)

금융당국 : 3일 오후 11시 40분경, 최상목 기획재정부장관, 이창용 한국은행 총재, 김병환 금융위원장, 이복현 금융감독원장은 긴급 거시 경제-금융 현안 간담회 개최. 4일 구체적인 추가 안정 조치 발표 예정

### 향후 국내 금융시장 전망

금번 사태 이후 국내 정치적 불확실성 확대 불가피. 단기 변동성 확대 경계

하지만, 비상 계엄 선포 직후 해제되었고, 이 과정에서 환율, 야간 선물 시장 등 낙폭 축소 되었다는 점을 감안할 때 금융시장 충격 강도는 제한적일 전망

특히, 국내 증시와 환율 시장이 극심한 저평가 영역에 위치한 만큼 점차 안정을 찾아갈 가능성 높다고 판단

기존 증시 전망 스탠스 및 투자전략 유지. 자세한 내용은 12월 2일자 “12월 & 25년 증시 전망 및 투자전략 : 고진감래(苦盡甘來), 연말 랠리 기대. Worst Case도 마지막 하락 파동” 참조

## Compliance Notice

---

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해 관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 이경민, 문남중)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

---