

1. 전주 주가 동향

5월 넷째 주(5/23~5/27) 보험/증권주 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY16)	PBR (FY16)
			1W(%)	1M(%)	YTD (%)	1W(%)	1M(%)	YTD (%)	기관	외인		
삼성생명	103,000	20,600	-1.9	-8.0	-6.4	-3.0	-5.7	-6.8	3.7	-12.0	8.2	0.7
한화생명	6,400	5,559	1.3	-4.2	-13.4	0.2	-1.9	-13.8	3.5	-3.9	5.1	0.6
동양생명	10,850	1,167	0.0	0.9	-6.9	-1.1	3.2	-7.3	0.1	0.7	8.7	0.5
삼성화재	273,000	12,933	-3.9	-9.6	-11.2	-5.0	-7.3	-11.6	-22.6	-8.6	8.8	1.1
동부화재	72,600	5,140	3.0	2.4	3.3	1.9	4.7	2.9	6.6	-2.2	13.6	1.4
현대해상	31,450	2,812	0.2	-1.3	-12.8	-0.9	1.0	-13.2	-3.0	0.5	11.9	1.0
KB손보	31,000	1,860	-1.9	-0.3	6.2	-3.0	2.0	5.8	2.6	-2.1	12.3	0.8
메리츠화재	16,000	1,695	0.0	-1.5	-0.9	-1.1	0.8	-1.3	1.6	-1.4	13.4	1.0
코리안리	12,850	1,547	-2.7	-3.0	-9.2	-3.8	-0.7	-9.6	-0.8	1.0	10.6	0.7
삼성증권	36,000	2,752	2.6	-9.3	-13.8	1.5	-7.0	-14.2	-1.3	-5.1	6.6	0.7
대우증권	7,970	2,686	-1.6	-3.2	-15.8	-2.7	-0.9	-16.2	4.5	-12.7	5.4	0.6
한국금융지주	43,650	2,593	1.2	-3.6	-11.9	0.1	-1.3	-12.3	-2.6	3.1	8.8	0.8
NH투자증권	9,160	2,699	-0.5	-8.9	-9.3	-1.6	-6.6	-9.7	-1.0	-5.1	5.3	0.6
미래에셋증권	23,800	2,720	-1.4	-3.4	10.2	-2.6	-1.2	9.8	2.6	-2.4	5.8	0.7
키움증권	72,700	1,607	0.6	7.2	17.3	-0.6	9.5	16.9	2.3	-0.1	13.4	1.3
메리츠증권	3,200	1,589	-4.9	-13.5	-19.9	-6.0	-11.2	-20.3	-2.4	-6.0	13.2	0.9
보험업지수	18,558.19	55,906	-1.4	-5.9	-7.4	-2.5	-3.6	-7.8	-8.6	-28.1		
증권업지수	1,637.67	20,366	-0.6	-6.3	-6.2	-1.7	-4.0	-6.6	3.3	-37.7		
KOSPI	1,969.17	1,246,432	1.1	-2.3	0.4				237.5	225.1		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 2.5%p 하락

- 손보주는 1.6%p하락(KOSPI대비 2.7%p 하락) 생보주는 1.2% 하락(KOSPI대비 2.3%p 하락)
- 외국인의 매도세가 이어진 가운데, 대형주 하락 폭이 상대적으로 컸음

증권주는 KOSPI대비 1.7%p 하락

- KOSPI는 미국의 경제지표 호조로 경기회복에 대한 신뢰가 강해지면서 글로벌 증시와 같이 상승. 다만, 증권주는 주초부터 언론상에서 보도된 금감원의 우발채무 및 파생결합증권 운용에 대한 검사 소식으로 약세 시현



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 손보사, 4월 실적 발표(5/31)
- 한은, 4월중 금융기관 가중평균금리 발표(5/30), 금통위 의사록 공개(5/31)
- 금융위, 개인연금법 제정방향 발표(5/30), ISA 비교공시시스템 1단계 오픈(5/30)
- 금감원, 금융관행 개혁 1주년 국민공감토론회(5/30), 2016년 1분기 증권사 영업실적 발표(5/31), 2016년 4월 기업의 직접금융 조달 실적 발표(6/3)
- 한국 5월 수출입(6/1, 예상치 수출 -1.4%YoY, 수입 -10.5%YoY), 미국 ISM 제조업 지수(6/1, 예상치 50.5%), 중국 5월 제조업 PMI(6/1, 예상치 50.0%), 미국 5월 비농업 일자리수(6/3, 예상치 전월비 16.5만명 증가)
- 미국 베이지북(6/2), 유로존 ECB 통화정책회의(6/2)
- MSCI 반기리뷰, 중국 ADR 2차 편입예정(5/31)

보험주 주가 전망

- 금주 보험사들의 4월 실적이 발표될 예정
 - 자동차보험 손해율은 계절적 요인으로 전월 대비 소폭 상승하나, 전년동기비 안정화되는 모습은 이어갈 예상
 - 통상 1분기가 높은 장기위험손해율도 4월에 다소 안정화되는 모습 보여줄 것으로 예상. 여기에 3월 절판마케팅에 따른 신계약 성장 둔화로 신계약비추가상각 금액도 감소해 양호한 이익을 기록할 것으로 전망
 - 일회성 요인으로 동부화재의 자회사 성과급 지급 등이 있음
- 손보사들의 견조한 실적과 미국 기준금리 인상 기대 고조가 보험주 주가의 하방경직성을 제공해 줄 전망이다. 모멘텀 측면에선 연초대비 다소 둔화된 상황. 1) 자동차보험 손해를 개선 기대가 주가에 반영됐고, 2) 업계의 할인 경쟁이 자동차보험을 중심으로 다시 시작되는 형국
- 미국 기준금리 인상 기대 고조는 단기적으로 생보주 Trading 기회 제공해줄 전망

증권주 주가 전망

- 주초 MSCI 리밸런싱 및 미국 기준금리 인상 이슈가 다소 증권주에 부담을 줄 수 있는 상황
 - MSCI 리밸런싱(5/31)에 따른 수급 이슈는 대형주를 중심으로 한국 증시에 일시적으로 부담스러운 요인
 - 7월 미국 기준금리 인상 가능성이 높아진 가운데, 한은 기준금리 인하에 대한 관심도 같이 고조될 전망
- 업계 구조 개편이 본격화되고 있고, 금융당국의 자본시장 활성화 정책도 연이어 구체화 되고 있음
 - 미국 기준금리 인상에도 불구하고 미국 경제가 견조한 성장세를 유지해 간다면 증권주에 우호적일 전망
 - 당사 투자전략팀은 2~3분기 미국 경제 성장률이 강력한 주택가격 상승과 저금리 효과에 힘입어 반등할 것으로 전망



3. 전주 주요 이슈

- 금감원, 자살보험금 미지급 보험사 중징계 검토(머니)
 - 금감원, 소멸시효 2년 지난 재해사망 특약의 자살보험금에 대해 법원의 판단과 무관하게 전액 지급하라는 강경한 입장 고수, 사실상 보험사들과 전면전 선포
 - 자살보험 계약 보유한 14개 생보사 중 9곳 금감원 지시 일단 따르기로 했지만, 소멸시효 완성 여부에 대한 대법원 판단이 금감원 제재보다 우선해야 한다는 게 솔직한 속내
 - 2월 26일 기준 14개 생보사의 미지급 자살보험금은 2,980건에 2,465억원(지연이자 포함). 보험사별로 ING생명(815억원), 삼성생명(607억원), 교보생명(265억원), 알리안츠생명(137억원)이 가장 많음. 소멸시효 기간 지난 건은 2,314건, 2,003억원
- 7월부터 보험권도 대출심사 간간해진다(매경)
 - 금융당국, 26일 발표한 '최근 가계부채 동향 및 향후 관리 방향'에서 올해 1분기 은행권 주택담보 대출 증가세가 여신심사 가이드라인 시행 영향으로 둔화됐으나 비은행권에선 증가세 지속되고 있다고 언급
 - 정부, 7월부터 은행권에 이어 보험권에서도 대출 심사 강화하기로 결정. 돈을 상환능력 범위에서 빌리고 처음부터 나눠 갚도록 한 은행권 대출심사 가이드라인과 비슷한 수준 적용 예정
- ING생명 예비입찰 마감... 교보 등 6~7곳 참여(머니)
 - ING생명과 매각주관사 모간스탠리, 지난 27일까지 진행한 예비입찰에 국내 교보생명과 중국 차이나라이프 등 6~7개 업체가 입찰제안서 제출한 것으로 관측. 중국 보험기업이 다수를 이룬 가운데 중국 외 해외지역 보험 그룹사도 참여
 - 문제는 가격. MBK파트너스(2013년에 1.8조원에 ING생명 매수)는 3조원 이상 가격 희망. ING생명의 작년말 기준 자기자본 4.3조원. 인수 후보자 사이에선 3조원 이상은 비싸다는 의견이 주. 시장에선 2조~3조원 사이에서 매각자와 인수후보자 측의 줄다리기가 이어질 것으로 전망
- 투자 초짜들, 고위험 파생상품 ELS 가입 어려워진다(한경)
 - 금융위원회, ELS판매와 관련해 일반 투자자 보호 방안 올 하반기 중으로 마련하겠다고 밝힘
 - 우선 투자자 성행이 안정 추구형으로 판정되면 원칙적으로 원금 손실이 큰 쪽으로 날 수 있는 초고위험 ELS에 가입하지 못하게 하는 방안 검토 중. 보수적 성향 고객에게 ELS 같은 고위험 금융상품 판매 시 3일가량 숙려기간 두는 제도 도입 검토 중
- 최대 손실 제한, 절대 수익 추구형 펀드 나온다(한경)
 - 금융위, '국민재산 증식 지원 펀드상품 혁신방안' 발표
 - 헤지펀드 등 여러 사모펀드에 분산 투자하는 공모 재간접 펀드 도입
 - ETF 종류 다양화. 기존 인덱스형 외에 지수 대비 초과수익 실현 목표로 운용사가 투자종목과 매매 시점 재량으로 결정하는 '액티브ETF'와 다양한 주제로 종목 교체하는 지수 추종하는 '스마트베타 ETF' 허용
 - 사모 부동산, 실물자산펀드 투자에 특화된 공모 재간접 펀드 도입. 사모 실물펀드에 대한 투자 목적으로 설립 즉시 상장되는 투자목적회사 도입 방안 검토 중
 - 개인연금 활성화 방안 추진(디폴트 옵션 도입) 독립자문업자(IFA)로부터 자문 받으면 비용에 세제 혜택 주는 방안 추진. 전문가가 관리하는 투자일임형 상품 허용
 - 금융위, 이들 방안 추진 위해 자본시장법과 시행령 개정안을 8월까지 입법 예고할 방침
- 8월 1일부터 국내 증시 거래시간 30분 연장(매경)
 - 한국거래소, 8월 1일부터 증권시장, 파생상품시장, 일반상품 시장(KRX 금시장)의 정규시장 매매거래시간을 30분 연장하기로 했다고 밝힘
 - 주식 시장 시간외 시장은 기존보다 30분 단축돼 전체 마감시간은 기존과 같은 오후 6시 현행대로 유지
 - 외환시장의 거래시간도 조만간 연장될 전망
 - 자본시장 활성화 및 증권사 육성을 위한 금융당국의 다양한 방안 구체화 중



4. 주요 지표

금리 추이

구분	5/27/16	5/20/16	4/27/16	5/27/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.47	1.47	1.46	1.81	0.00	0.01	-0.34
한국 국공채 5년물	1.55	1.57	1.56	2.05	-0.02	-0.01	-0.50
한국 국공채 10년물	1.78	1.80	1.81	2.45	-0.02	-0.03	-0.67
미국 국채 10년물	1.85	1.84	1.85	2.13	0.01	0.00	-0.28
독일 국채 10년물	0.14	0.17	0.29	0.55	-0.03	-0.15	-0.41
일본 국채 10년물	-0.113	-0.113	-0.047	0.39	0.00	-0.07	-0.50
중국 국채 10년물	2.96	2.95	2.94	3.45	0.01	0.02	-0.49
HSCEI Index(pt)	8,595.3	8,303.6	9,037.5	14,701.9			
HSCEI Put option 1	44	104	75				

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 HSCEI 지수 추이

구분	5/20	5/23	5/24	5/25	5/26	5/27
한국국공채 3년물	1.47	1.47	1.44	1.46	1.47	1.47
한국국공채 5년물	1.57	1.56	1.54	1.55	1.56	1.55
한국국공채 10년물	1.80	1.80	1.77	1.79	1.79	1.78
미국국채 10년물	1.84	1.84	1.86	1.87	1.83	1.85
독일국채 10년물	0.17	0.18	0.18	0.15	0.15	0.14
일본국채 10년물	-0.113	-0.094	-0.104	-0.083	-0.120	-0.113
중국국채 10년물	2.95	2.95	2.96	2.95	2.96	2.96
HSCEI Index	8,303.6	8,308.2	8,306.6	8,536.4	8,526.2	8,595.3
HSCEI Put option 1	104	89	82	51	46	44
HSCEI Put option 2	253	227	218	139	135	125
HSCEI Put option 3	473	451	449	308	309	276

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option 1(6/29/16, 7,500pt), HSCEI Put option 2(6/29/16, 8,000pt), HSCEI Put option 3(6/29/16, 8,400pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	4/29	5/6	5/13	5/20	5/27	3월	4월	5월	1Q16	2Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.7	7.8	7.6	9.0	8.9	7.5	8.1	8.4	7.9	8.3	8.9	8.0
KOSPI	5.2	4.2	4.7	5.4	4.9	4.4	4.7	4.9	4.6	4.8	5.4	4.7
KOSDAQ	3.5	3.6	3.0	3.6	4.0	3.1	3.4	3.5	3.3	3.5	3.5	3.3
키움증권	18.3	18.1	17.8	20.2	20.4	16.5	17.6	19.3	16.6	18.4	16.6	17.3
미래에셋증권	7.4	7.6	7.4	8.0	8.0	7.0	7.4	7.8	7.2	7.6	7.5	7.3
삼성증권	6.5	6.0	5.5	5.9	5.6	6.1	6.1	5.7	6.5	5.9	5.8	6.3
한국투자증권	5.3	6.1	5.5	5.5	5.3	5.4	5.6	5.5	5.4	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.6	6.5	6.4	6.3	6.6	6.4	6.7	6.4	6.5	6.6	6.3	6.5
대우증권	5.4	5.6	5.3	5.3	5.3	5.6	5.5	5.3	5.6	5.4	5.7	5.5
현대증권	3.7	3.8	3.4	3.7	3.7	3.6	3.8	3.7	3.6	3.7	3.8	3.7
대신증권	3.8	3.8	3.7	4.0	4.1	3.5	3.7	3.9	3.5	3.8	3.6	3.6
신용공여잔액(조원)	19.2	19.1	19.3	19.2	19.3	18.5	19.2	19.3	17.9		17.6	
신용용자	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	6.8	7.2	7.2	6.6		6.5	
예탁증권담보용자	12.0	11.9	12.1	12.0	12.1	11.7	12.0	12.1	11.3		11.1	
고객예탁금(조원)	22.9	23.3	22.8	21.4	21.9	21.4	23.5	21.9	21.4		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 5/27일은 5/26일 기준



5. 글로벌 증권주 동향

5월 넷째 주 (5/23~5/27) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	69.3	159.5	3.2	-2.9	-11.5	-0.2	-4.5	-13.8	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	53.3	27.5	2.8	1.1	-13.5	-0.0	-0.5	-15.7	6.5	0.7
		Bank of America	USD	152.8	14.9	2.5	0.6	-11.6	0.8	-1.0	-13.9	5.9	0.6
		Schwab	USD	40.5	30.6	4.0	5.7	-7.0	1.2	4.0	-9.4	13.4	2.7
	호주	Macquarie	AUD	25.0	73.4	5.4	12.4	-11.3	-0.0	9.2	-13.1	13.8	1.6
	일본	Nomura	JPY	1,805.8	472.4	1.8	-1.4	-30.4	0.1	-2.0	-20.3	6.6	0.6
		Daiwa	JPY	1,110.5	634.8	0.2	-1.8	-14.8	0.0	-2.4	-2.3	9.1	0.8
	중국	CITIC	CNY	183.9	15.5	-1.1	-6.0	-19.8	-0.3	-2.1	0.6	10.5	1.3
		Sinolink	CNY	36.9	12.2	-0.6	-7.1	-24.3	-0.2	-3.2	-5.1	10.6	2.2
		Haitong	CNY	155.3	14.9	0.3	-1.1	-6.1	-0.8	3.0	17.8	10.1	1.5

자료: Bloomberg, 키움증권

6. 글로벌 보험주 동향

5월 넷째 주(5/23~5/27) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	호주	AMP	AUD	16.7	5.7	2.0	-3.3	-3.1	0.4	-6.0	-5.1	12.2	1.9
		AIA	HKD	540.4	44.9	3.9	-4.8	-3.8	-0.1	-2.5	2.5	10.9	2.1
	중국&홍콩	China Life	HKD	633.8	16.9	2.1	-8.1	-32.5	-0.3	-6.0	-28.1	10.4	1.2
		China Pacific	HKD	270.4	26.0	1.0	-8.3	-18.7	-0.7	-6.1	-13.4	11.4	1.4
		PICC Group	HKD	129.4	3.1	3.7	-4.7	-19.7	0.1	-2.4	-14.5	11.9	0.9
	일본	Dailichi Life	JPY	1,683.8	1,405.5	2.0	2.7	-30.9	1.8	2.0	-20.8	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	575.9	1,324.0	1.8	-4.7	-39.2	0.2	-5.4	-30.4	7.9	1.0
		T&D Holdings	JPY	746.6	1,095.5	6.1	1.3	-31.9	2.7	0.6	-22.0	6.0	0.5
	대만	Cathay FHC	TWD	472.4	37.6	7.1	3.7	-18.8	0.8	2.7	-20.0	9.6	1.0
		China Life TW	TWD	83.2	24.9	7.3	2.5	-1.4	3.5	1.4	-2.8	9.1	1.0
		Fubon FHC	TWD	386.8	37.8	3.7	-2.7	-16.0	0.2	-3.7	-17.2	11.9	0.9
	영국&유럽	AEGON	EUR	9.8	4.6	1.6	-11.6	-12.5	-0.4	-13.9	-14.3	5.8	0.4
		AGEAS	EUR	7.8	36.2	5.1	3.8	-15.4	0.2	0.5	-11.2	6.3	0.7
		AXA	EUR	55.1	22.7	6.9	-0.5	-10.0	0.6	-2.4	-7.6	9.0	0.8
		ING	EUR	44.1	11.4	8.5	2.5	-8.6	0.1	-0.1	-10.4	9.1	0.9
		Legal &General	GBP	14.3	240.0	6.5	5.6	-10.4	0.5	5.1	-10.8	18.8	2.1
		Prudential	GBP	35.9	1,394.0	4.5	1.4	-8.3	0.3	0.9	-8.7	21.2	2.4
		Standard Life	CHF	6.8	342.8	3.4	3.3	-12.0	0.2	2.8	-12.4	12.5	1.7
	미국	AIG	USD	65.3	58.3	2.4	4.5	-5.9	0.6	2.8	-8.4	5.7	0.7
		AFLAC	USD	28.8	69.6	1.2	0.8	16.1	0.1	-0.8	13.1	15.4	1.4
		MetLife	USD	50.3	45.8	2.6	0.1	-5.1	1.1	-1.5	-7.6	9.3	0.7
		ManuLife	CAD	38.5	19.5	6.0	6.1	-5.9	0.7	5.0	-13.2	9.5	1.0
		Prudential(미국)	USD	35.2	79.5	2.4	2.1	-2.3	0.9	0.4	-4.9	11.7	0.7
	호주	QBE	AUD	17.1	12.4	3.9	11.6	-1.2	0.4	8.4	-3.2	8.3	1.1
		Suncorp	AUD	16.5	12.8	-2.4	2.8	5.8	0.7	-0.1	3.6	8.4	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	206.4	13.9	3.1	-4.3	-9.7	0.1	-2.0	-3.9	16.3	1.4
		MS&AD	JPY	1,967.0	3,106.0	2.4	4.6	-13.0	0.6	3.9	-0.3	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,294.2	3,116.0	2.4	6.0	-22.3	1.5	5.2	-11.0	8.2	0.7
		Tokio Marine	JPY	2,906.6	3,837.0	2.2	4.0	-18.6	0.7	3.3	-6.7	6.5	0.8
	영국&유럽	Allianz	EUR	66.9	146.3	6.3	-3.0	-10.5	-0.1	-5.3	-6.6	10.9	1.0
		Aviva	GBP	18.5	455.7	4.4	4.3	-11.7	0.8	3.8	-12.1	10.8	1.1
		Swiss Re	CHF	33.1	89.3	3.2	1.0	-9.0	-0.3	-3.0	-3.2	9.6	0.9
	미국	Allstate	USD	25.3	67.7	0.8	4.2	9.0	-0.2	2.5	6.1	9.3	1.3
		Travelers	USD	33.4	114.2	2.0	4.6	1.2	0.1	2.9	-1.5	11.8	1.3

자료: Bloomberg, 키움증권