

### 1. 전주 주가 동향

#### 8월 둘째 주(8/7~8/12) 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	100,500	20,100	2.2	4.1	-8.6	0.6	1.2	-13.2	25.6	2.4		
한화생명	5,850	5,081	2.5	3.5	-20.8	0.8	0.6	-25.4	0.9	-0.4		
동양생명	11,200	1,205	4.7	7.2	-3.9	3.1	4.2	-8.4	0.4	1.0		
삼성화재	278,500	13,194	1.5	1.6	-9.4	-0.2	-1.3	-14.0	39.9	-35.1		
동부화재	67,900	4,807	0.7	3.7	-3.4	-0.9	0.7	-8.0	0.0	2.3		
현대해상	32,550	2,910	2.0	11.3	-9.7	0.4	8.3	-14.3	-8.9	13.7		
KB손보	27,350	1,641	-0.4	2.1	-6.3	-2.0	-0.9	-10.9	-31.8	22.2		
메리츠화재	15,550	1,716	1.0	4.0	-3.7	-0.6	1.0	-8.3	1.5	0.2		
코리안리	12,200	1,469	-1.6	3.0	-13.8	-3.2	0.0	-18.3	-5.3	3.9		
삼성증권	37,050	2,832	0.3	2.6	-11.3	-1.3	-0.3	-15.8	-2.5	-4.8		
미래에셋대우증권	8,760	2,945	-0.7	8.3	-7.5	-2.3	5.3	-12.0	-3.5	-1.9		
한국금융지주	43,300	2,556	2.2	-0.5	-12.6	0.6	-3.4	-17.2	-1.7	0.1		
NH투자증권	10,450	3,076	-1.9	12.4	3.5	-3.5	9.4	-1.1	5.3	-8.3		
미래에셋증권	25,650	2,931	-1.3	8.0	18.8	-3.0	5.0	14.2	-3.3	0.7		
키움증권	81,300	1,797	2.4	10.8	31.1	0.8	7.8	26.6	-5.7	7.7		
메리츠증금	3,705	1,840	1.5	17.6	-7.3	-0.1	14.6	-11.8	3.1	-2.2		
보험업지수	18,085.40	54,567	1.7	3.7	-9.7	0.1	0.7	-14.3	20.2	13.5		
증권업지수	1,763.76	22,305	0.2	8.2	1.0	-1.4	5.2	-3.6	30.4	-9.6		
KOSPI	2,050.47	1,305,002	1.6	3.0	4.5				92.7	631.0		

자료: Fnguide, 키움증권

#### 전주 보험주는 KOSPI대비 1.7%p 상승

- 손보주는 1.2%상승 (KOSPI대비 0.4%p 하락) 생보주는 2.4% 상승(KOSPI대비 0.8%p 상승)
- 대형주 위주로 기관 매수세가 유입되며 보험주 상승. 낮은 밸류에이션과 연말 미국기준금리 인상 기대, 순환매 관점의 매수로 생보주 주가 상승

#### 증권주는 KOSPI대비 1.2%p 하락

- KOSPI는 S&P의 한국 국가신용등급 상향 조정과 미국 고용지표 호조에 따른 글로벌 경기 회복 기대로 외국인 매수세가 이어지며 상승
- 반면 증권주는 단기 상승에 따른 차익 실현 매물 출회로 주가 하락



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 증권사, 2분기 실적 발표(8/16): 미래에셋증권, 미래에셋대우증권, 삼성증권, 한국금융지주
- 금융위, 유사수신 행위의 규제 개선 방안 마련 및 관련법 개정 추진 계획 발표(8/18)
- 기획재정부, 2/4분기 가계동향 발표(8/19)
- 미국 7월 FOMC의사록(8/17)
- 미국, 7월 소비자물가(8/16, 예상치 1.0%YoY), 미국 7월 산업생산(8/16, 예상치 0.6%MoM), 유럽 7월 소비자물가(8/18, 예상치 0.1%YoY),

### 보험주 주가 전망

- 금주 주요 이벤트는 미국의 7월 FOMC의사록 공개와 영국 BOE 카니 총재 발언(8/16)
- 영국 BOE 카니 총재가 인플레이션 관련 의회 청문회에서 추가 양정 완화 관련 내용 언급할지 여부 주목
- 미국 FOMC의사록에서 매파적 발언이 언급되어 있는지도 확인할 필요 있음
- 미국 FOMC의사록에서 매파적 발언 언급 시 연말 미국 기준금리 인상 기대에 따른 금리 바닥 형성 기대가 보험주 주가의 하방경직성을 제공해 줄 전망
- 언론을 통해 금융당국의 보험사 자본 규제 관련 뉴스가 간헐적으로 제기되고 있는 상황
- IFRS4 Phase2보다는 신지급여력비율 제도 규정에 더 주목해야 하며, 저금리 상황에서 가장 골치 아픈 문제는 할인율
- 이에 대한 이슈는 장기적으로 불확실성을 제공할 전망

### 증권주 주가 전망

- 금주초 증권사들의 2분기 실적 발표 있을 예정
- 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상
- 시장의 관심이 3분기 실적으로 점차 옮겨가고 있는 가운데, ELS 관련 운용 지표 중 환율 제외한 기초자산 지표는 양호한 흐름을 이어가고 있음
- 하반기 이익 모멘텀(YoY 대비)은 발생 가능 국면이나, 글로벌 금융시장 변동성과 밀접되어 있음
- 금융당국의 초대형 IB에 대한 기업금융활성화 정책 발표 이후 산업 구조 개편에 대한 기대는 증폭



## 3. 전주 주요 이슈

- 금감원, 보험사 자본확충 부담 덜어준다(한경)
  - 금감원 관계자, “재무회계상 장래 이익도 부채로 인식하는 IFRS4 2단계를 2020년부터 예정대로 시행하되, 보험금 지급여력 평가를 위한 감독회계상 장래이익은 자본으로 인정하는 방안 검토하고 있다”고 언급
  - 보험사의 자본확충 부담을 낮춰주기 위한 것이란 분석. 보험연구원에 따르면 IFRS4 2단계가 엄격하게 시행되면 생보업계 RBC비율은 311%에서 83%로, 손보업계는 243%에서 182%로 감소할 예상. 장래이익을 자본으로 인정하는 슬벤시2 방식을 도입하면 생보업계의 RBC비율이 100~200%대까지만 떨어질 것으로 분석
  - 유럽의 슬벤시 2를 준용하는 신지급여력비율제도 하에서 부채는 BEL(Beat Estimated Liability)와 RM(Risk Margin)만으로 구성되어 있음. IFRS4 Phase2 단계에서 논의된 CSM(Contract Service Margin)이 부채인가 자본인가의 이슈는 신지급여력비율제도에선 중요치 않음. 오히려, IFRS4 Phase2 때보다 세분화된 포트폴리오 분류 기준, 할인율 산출 기준, 기존에 없었던 리스크 도입과 신뢰수준 상향 등의 이슈가 중요
- 해외투자 규제 완화, 내달 국회 통과 유력… 미래에셋생명 해외투자 날개 달 듯(헤럴드경제)
  - 보험사의 외국환 투자 한도 규제 완화 또는 폐지 등이 포함된 보험업법 개정안이 내달 국회에 제출될 예정. 보험업법 개정안에 여야 국회의원 간의 이견이 없어 국회 통과가 유력할 것으로 관측
  - 현행 보험업법에선 외화표시 자산 투자한도가 총자산의 30%내로 제한되어 있음. 외화표시 자산 투자는 동일법인 발행 채권
  - 주식 소유한도, 부동산 소유한도, 외국환•외국부동산 소유한도, 파생상품 투자한도 등이 포함
  - 생보업계를 중심으로 ALM 매칭과 Yiled Picking을 위해 해외자산 투자 비중 빠르게 높아지고 있는 상황. 금융당국의 금번 규제 완화로 보험사들은 해외자산 투자에 보다 여유를 가질 것으로 예상. 다만, 환해지 수단이 충분치 않은 상황에서 환 해지 기간 Mismatch는 이미 발생 중
- 미래에셋생명, PCA 생명 적격인수후보로 선정(한경)
  - PCA생명 매각주관사인 골드만삭스, 최근 미래에셋생명에 쇼트리스트에 포함됐다는 내용 통보
  - 업계 관계자, “현재까지 쇼트리스트 통보를 받은 후보가 미래에셋생명을 제외하고는 없는 것으로 파악하고 있다. 새로운 인수 후보자가 나타나지 않으면 단독으로 입찰할 가능성도 있다”고 언급
  - 일각에선 사실상 프라이빗딜이 됐다는 분석도 나오지만, 매각 측이 추가 인수 후보가 들어올 가능성을 염두에 두고 절차를 진행하고 있다는 시각도 존재
  - 미래에셋생명, EY한영을 회계자문사로 선정, 예비실사 돌입
- 임종룡, “ELS 무분별한 판매 막겠다… 투자자 보호 강화”(매경)
  - 임종룡 금융위원장, 3분기 종 파생결합증권 판매 규제 방안 마련 발표 계획 언급. 주요 내용은 시장 건전화 차원에서 숙려기간 도입, 적합성 평가 및 판매 규제 강화 등. 파생결합증권 쿠데타에 대해서도 스트레스 테스트 실시 증 리스크 관리 체계 강화 의지 표명
  - 다만, 일반투자자의 선물, 옵션 등 파생상품 시장 참여 기회 확대 방침 시사. 시장에선 개인투자자의 선물•옵션 거래에 필요한 기본 예탁금을 하향 조정하는 방안이 포함될 것으로 기대
  - 임위원장, 단기금융시장 활성화 차원에서 기일물 환매조건부채권(RP) 시장 확대될 수 있도록 제도적 기반 마련하겠다고 언급
- 찾아가는 금융판매 청신호(매경)
  - 이종걸 더불어민주당 의원, 방문판매법상 청약 철회 규정에서 금융투자상품 판매를 제외하는 내용의 ‘방문판매법 개정안’ 발의. 현행 방문판매법은 ‘구매자가 판매 이후 14일 이내 구매를 철회할 수 있다’고 규정
  - 개정안 통과 시 은행, 증권사 등에서 공격적인 ‘아웃도어 세일즈 강화’ 나설 것으로 전망
  - 대다수 증권사 노조 측에서 방문판매법에 대해 ‘구조조정용’이라며 반대 입장 갖고 있는 점은 변수
- 미래에셋, 1.1조 투자 ‘여수 복합리조트’ 짓는다(매경)
  - 미래에셋 컨소시엄, 전남 여수 경도 해양관광단지에 앞으로 5년간 1.1조원 가량을 투자해 대규모 복합 리조트 건립할 예정
  - 미래에셋 컨소시엄은 미래에셋 금융그룹과 영국계 국제 투자회사 캐슬파인스가 7대 3의 비율로 투자. 이달 중 외국인투자기업 설립해 연말까지 전남개발공사와 투자규모, 시설 대금납부 조건 등에 대한 협상 마무리한 뒤 본계약 체결할 예정



## 4. 주요 지표

## 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	8/12/16	8/5/16	7/12/16	8/12/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.23	1.23	1.22	1.71	0.00	0.01	-0.48
한국 국공채 5년물	1.26	1.25	1.24	1.92	0.01	0.02	-0.66
한국 국공채 10년물	1.41	1.39	1.39	2.26	0.02	0.02	-0.85
미국 국채 10년물	1.51	1.59	1.51	2.15	-0.08	0.00	-0.64
독일 국채 10년물	-0.108	-0.067	-0.091	0.605	-0.041	-0.017	-0.713
일본 국채 10년물	-0.102	-0.093	-0.27	0.359	-0.009	0.168	-0.461
중국 국채 10년물	2.68	2.77	2.85	3.48	-0.09	-0.17	-0.80
유로 Stoxx50지수	3,044.9	2,973.7	2,933.4	3,484.4			
HSCEI Index(pt)	9,554.9	9,131.5	8,855.3	11,042.8			
HSCEI Put option	60	160	346				
원유로 환율(EUR/KRW)	1,227.1	1,237.6	1,272.8	1,319.1			
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	142.2	143.2	148.0	153.5			

자료: Bloomberg, 키움증권

## 주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	8/5	8/8	8/9	8/10	8/11	8/12
한국국공채 3년물	1.23	1.25	1.25	1.22	1.22	1.23
한국국공채 5년물	1.25	1.27	1.27	1.24	1.25	1.26
한국국공채 10년물	1.39	1.43	1.43	1.39	1.40	1.41
미국국채 10년물	1.59	1.59	1.55	1.51	1.56	1.51
독일국채 10년물	-0.067	-0.065	-0.076	-0.109	-0.093	-0.108
일本国채 10년물	-0.093	-0.039	-0.077	-0.095	-0.095	-0.102
중국국채 10년물	2.77	2.77	2.76	2.72	2.70	2.68
유로 Stoxx50지수	2,973.7	2,982.9	3,029.2	3,018.5	3,049.0	3,044.9
HSCEI Index	9,131.5	9,276.6	9,301.2	9,315.5	9,423.3	9,554.9
HSCEI Put option	160	115	96	92	76	60
HSCEI Call option	477	580	597	604	687	791
원유로 환율(EUR/KRW)	1,237.6	1,230.5	1,224.9	1,218.9	1,227.7	1,227.1
원홍콩달러 환율(HKD/KRW)	143.2	142.9	142.6	141.2	141.8	142.2

자료: Bloomberg, 키움증권 주 HSCEI Put option (9/16/16, 8,800pt), HSCEI Call option (9/16/16, 8,800pt)

## 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	7/15	7/22	7/29	8/5	8/12	6월	7월	8월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.8	7.9	8.0	8.2	8.2	9.1	8.3	8.2	8.6	8.3	8.9	8.2
KOSPI	4.5	3.7	4.4	4.3	4.4	5.2	4.2	4.3	5.0	4.3	5.4	4.7
KOSDAQ	4.3	4.2	3.6	4.0	3.7	3.9	4.1	3.8	3.6	4.0	3.5	3.6
키움증권	18.3	19.0	17.6	18.0	17.8	18.3	18.6	17.9	18.2	18.4	16.6	17.7
미래에셋증권	7.4	7.6	7.2	7.6	7.4	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	5.9	5.6	5.9	5.8	5.8	5.8	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.6	5.5	5.4	5.8	5.8	5.4	5.6	5.8	5.5	5.7	5.6	5.5
NH투자증권	6.4	6.5	6.2	6.4	6.4	6.5	6.5	6.4	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.8	5.8	5.7	5.7	5.4	5.4	5.8	5.6	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	3.7	3.5	3.7	3.5	3.7	3.7	3.6	3.6	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	4.0	4.1	3.9	4.0	4.0	3.9	4.0	4.0	3.8	4.0	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	19.5	19.7	19.9	20.0	20.1	19.0	19.9		19.0		17.6	
신용융자	7.2	7.4	7.5	7.6	7.6	6.8	7.5		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.3	12.3	12.4	12.5	12.5	12.2	12.4		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	23.3	23.1	22.7	22.0	22.7	23.9	22.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권, 주 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 8/12일은 8/11일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

## 8월 둘째 주(8/7~8/12) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억,)	종가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	69.4	162.1	2.1	10.3	-10.1	1.6	7.6	-15.8	8.0	0.9
		Morgan Stanley	USD	55.8	29.0	1.0	12.9	-8.8	0.5	10.2	-14.6	6.7	0.8
		Bank of America	USD	152.2	15.1	3.9	15.7	-10.6	3.4	12.9	-16.3	5.6	0.6
		Schwab	USD	39.3	29.9	5.3	18.5	-9.1	4.9	15.6	-14.9	12.7	2.7
	호주	Macquarie	AUD	26.4	75.3	1.2	13.8	-9.0	2.4	8.3	-12.4	13.8	1.7
		Nomura	JPY	1,769.5	446.4	-4.9	26.6	-34.4	-1.7	19.7	-20.5	6.6	0.6
	중국	Daiwa	JPY	1,042.5	568.4	-2.9	9.7	-23.7	0.4	3.7	-7.7	9.1	0.8
		CITIC	CNY	203.8	16.2	0.1	-2.2	-16.1	0.2	-1.8	-0.2	9.1	1.4
		Sinolink	CNY	40.7	12.9	0.0	-6.2	-19.9	0.1	-5.9	-4.8	10.0	2.3
	홍콩	Haitong	CNY	168.1	15.3	0.1	-3.2	-3.4	0.2	-2.9	14.8	9.0	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

## 8월 둘째 주(8/7~8/12) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억,)	종가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	YTD	1W	1M	YTD		
생보사	일본	AMP	AUD	17.0	5.8	-2.7	4.7	-1.2	-3.3	2.8	-5.4	12.2	1.9
		AIA	HKD	594.6	49.4	0.2	4.7	5.9	-2.5	-0.4	1.9	11.3	2.2
		China Life	HKD	658.7	18.6	5.1	9.3	-25.7	2.2	4.0	-28.5	8.1	1.4
		China Pacific	HKD	272.2	28.9	4.0	6.4	-9.4	1.1	1.3	-12.8	10.1	1.6
	대만	PICC Group	HKD	136.6	3.2	6.6	7.0	-15.3	3.7	1.8	-18.4	11.4	1.0
		Daiichi Life	JPY	1,665.3	1390.0	-1.9	20.3	-31.7	-5.1	19.8	-20.1	4.8	0.5
		Sony Financial	JPY	632.9	1455.0	5.5	26.7	-33.2	2.1	26.2	-21.9	7.9	1.1
	영국&유럽	T&D Holdings	JPY	752.4	1104.0	1.8	18.0	-31.4	-1.6	17.4	-19.8	6.0	0.5
		Cathay FHC	TWD	476.8	38.0	4.0	8.1	-18.0	3.3	5.8	-25.3	9.3	1.0
		China Life TW	TWD	96.7	27.9	3.3	10.5	14.7	2.7	8.1	4.5	8.7	1.1
	미국	Fubon FHC	TWD	426.7	41.7	3.1	10.0	-7.3	2.4	7.6	-15.6	11.9	1.1
		AEGON	EUR	8.0	3.7	1.3	7.1	-29.4	-0.0	5.5	-31.3	4.5	0.3
		AGEAS	EUR	6.8	31.6	4.6	3.5	-26.1	2.3	-0.4	-22.9	6.6	0.6
		AXA	EUR	44.9	18.5	5.0	3.4	-26.6	2.9	0.5	-24.3	8.8	0.6
		ING	EUR	41.0	10.6	2.8	10.9	-15.0	1.4	9.3	-17.3	9.1	0.8
		Legal & General	GBP	12.7	213.0	-0.2	14.6	-20.5	-2.0	10.5	-28.2	19.0	1.9
	아시아	Prudential	GBP	36.8	1426.5	3.6	10.9	-6.1	1.7	7.0	-15.3	21.6	2.4
		Standard Life	CHF	7.0	354.3	12.6	25.5	-9.1	10.6	21.0	-17.9	12.5	1.7
		AIG	USD	63.0	58.9	-0.4	9.4	-5.0	-0.5	8.2	-11.1	5.1	0.7
	미국	AFLAC	USD	29.8	72.7	-0.5	-0.8	21.4	-0.6	-1.8	13.6	15.2	1.3
		MetLife	USD	43.7	39.8	-3.4	-1.8	-17.5	-3.4	-2.8	-22.8	8.4	0.6
		ManuLife	CAD	33.6	17.0	-1.0	-2.8	-17.9	-1.7	-4.5	-27.6	9.0	0.9
		Prudential(미국)	USD	33.0	75.5	-0.7	3.3	-7.2	-0.7	2.3	-13.2	11.6	0.6
	영국&유럽	QBE	AUD	15.4	11.2	1.4	5.6	-10.9	0.8	3.7	-14.7	7.0	1.1
		Suncorp	AUD	16.9	13.2	-2.5	4.3	8.3	-3.1	2.4	3.7	8.3	1.2
		PICCP&C	HKD	191.3	12.9	5.6	5.7	-16.3	2.7	0.6	-19.5	15.7	1.3
		MS&AD	JPY	1,927.7	3044.0	4.1	12.9	-14.7	0.7	12.4	-0.3	5.5	0.6
		NKSJ Holdings	JPY	1,366.1	3289.0	1.6	13.5	-18.0	-1.8	13.0	-4.1	8.2	0.7
	미국	Tokio Marine	JPY	2,940.0	3881.0	3.2	6.5	-17.6	-0.2	6.0	-3.7	6.5	0.8
		Allianz	EUR	61.3	134.1	6.2	5.9	-18.0	2.8	-0.5	-17.8	10.0	0.9
		Aviva	GBP	17.0	419.8	0.3	9.6	-18.6	-1.5	5.7	-26.6	10.2	1.0
	아시아	Swiss Re	CHF	30.3	84.3	1.9	0.1	-14.2	0.6	-1.6	-8.7	9.4	0.8
		Allstate	USD	25.7	69.1	0.4	-0.2	11.3	0.4	-1.2	4.2	8.6	1.3
		Travelers	USD	34.2	118.5	-0.1	0.4	5.0	-0.1	-0.6	-1.7	11.5	1.4

자료: Bloomberg, 키움증권