

1. 전주 주가 동향

10월 첫째 주(10/4~10/7) 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	110,500	22,100	4.7	3.8	0.5	4.2	4.1	-4.3	40.5	0.0	7.9	0.7
한화생명	5,810	5,046	0.9	-0.5	-21.4	0.4	-0.1	-26.1	0.3	0.5	7.5	0.5
동양생명	11,850	1,275	4.4	-0.8	1.7	3.9	-0.4	-3.0	-0.1	1.0	9.9	0.5
삼성화재	279,000	13,218	-0.2	-1.8	-9.3	-0.7	-1.4	-14.0	2.1	-7.8	9.1	1.1
동부화재	64,600	4,574	-5.3	-5.7	-8.1	-5.8	-5.3	-12.8	-0.1	-8.3	11.5	1.0
현대해상	34,650	3,098	-4.4	-3.1	-3.9	-4.9	-2.7	-8.6	-13.7	11.8	11.4	0.9
KB손보	26,200	1,572	-3.9	-4.9	-10.3	-4.4	-4.5	-15.0	-12.0	7.1	12.1	0.6
메리츠화재	15,500	1,710	0.6	-1.0	-4.0	0.2	-0.6	-8.7	-0.5	-0.6	13.0	0.8
코리안리	11,700	1,408	0.4	-5.3	-17.3	-0.1	-4.9	-22.0	-4.2	2.9	10.6	0.6
삼성증권	34,900	2,668	0.9	-2.4	-16.4	0.4	-2.0	-21.1	-1.3	-2.1	5.8	0.7
미래에셋대우증권	7,790	2,625	-0.3	-2.9	-17.7	-0.8	-2.5	-22.5	-5.0	0.1	4.7	0.6
한국금융지주	40,150	2,370	-1.5	-4.5	-19.0	-2.0	-4.1	-23.7	-6.2	2.1	8.4	0.7
NH투자증권	9,920	2,923	-0.5	-3.7	-1.8	-1.0	-3.3	-6.5	-6.0	0.3	5.4	0.6
미래에셋증권	22,600	2,583	-0.7	-4.0	4.6	-1.2	-3.6	-0.1	-1.8	-0.6	6.9	0.7
키움증권	69,300	1,532	-3.2	-10.7	11.8	-3.7	-10.3	7.1	-4.4	2.7	14.1	1.3
메리츠증권	3,380	1,679	0.6	-3.0	-15.4	0.1	-2.6	-20.1	-5.2	-0.8	14.0	0.9
보험업지수	18,700.4	56,408	1.2	-0.0	-6.6	0.7	0.4	-11.4	11.2	7.4		
증권업지수	1,629.0	20,671	-0.2	-3.8	-6.7	-0.7	-3.4	-11.5	6.1	1.8		
KOSPI	2,053.8	1,310,509	0.5	-0.4	4.7				-584.5	305.0		

자료: Fnguide, 키움증권

전주 보험주는 KOSPI대비 0.7%p 상승

- 손보주는 1.9%하락 (KOSPI대비 2.4%p 하락) 생보주는 4.0% 상승(KOSPI대비 3.5%p 상승)
- 5일 블룸버그 통신을 통해 유럽의 테이퍼링 검토 소식(익명의 ECB관리, 내년 3월 QE 종료 이전에 채권매입규모를 매월 100억유로씩 축소할 수 있다고 언급)이 전해지면서 시중금리(국고채 10년물 13bpWoW 상승)가 상승하며 생보주 상승 견인. 삼성생명, 삼성그룹 지배구조 개편 기대로 상승
- 손보주는 8월 건조한 실적 발표에도 불구하고 태풍 차바 피해 우려와 차익매물 실현 출회로 하락

증권주는 KOSPI대비 0.7%p 하락

- KOSPI는 0.5% 상승. 대외 리스크 우려(미국 기준금리 인상, ECB테이퍼링 검토)에도 불구하고 삼성그룹 지배구조 변경 기대에 따른 삼성그룹주 강세로 KOSPI상승
- 증권주는 미국 기준금리 인상 및 ECB의 테이퍼링 우려로 시중금리가 급등하면서 약세 흐름 이어감



2. 금주 주가 전망

금주 주요 이벤트

- 한은, 10월 금통위(10/13), 9월 중 금융시장 동향 및 8월 중 통화 및 유동성 발표(10/12)
- 금융위, '고위험 투자성 상품의 불완전 판매 방지를 위한 적합성 보고서 도입' 발표(10/11)
- 금감원, 원장 국정감사(10/13)
- 기재부, 국정감사(10/12~14)
- 유로존 재무장관 회의(10/10), 미국 FOMC회의록(10/13), 미국 옐런연준의장 연설(10/15)
- OECD경기선행지수(10/11), 중국 9월 수출입(10/13, 예상치: 수출 -3.3%YoY, 수입 0.6%YoY), 미국 9월 소매판매(10/14, 예상치 0.6%MoM), 중국 9월 생산자물가(10/14, 예상치 -0.3%YoY)

보험주 주가 전망

- 금주 한은 금통위(10/13) 예정
 - 시장 컨센서스는 동결
 - 시장은 한은 금통위보다 미국 FOMC회의록과 옐런 연준의장 연설을 통해 향후 글로벌 통화정책 방향에 관심을 둘 전망
 - 하반기 미국 기준금리 인상 가능성이 높아지는 가운데, 매파적 발언이 나온다면 보험주 주가에 긍정적으로 작용할 전망
- 보험주에 대해 하방경직성을 활용한 Trading 전략 유효
 - 태풍 차바에 따른 손실 우려로 손보주 주가 하락. 다만, 이에 따른 손실액은 제한적(XOL로 커버)이며, 중기적으론 자동차보험료 인하 압박이 이연될 것으로 예상
 - 자동차보험 손해율의 구조적 개선에 따른 증익 Story와 미국 기준금리 인상 기대가 단기적으로 손보주 주가의 하방경직성 제공해 줄 전망

증권주 주가 전망

- 금주 증권주에 중요한 이벤트는 미국 대선 TV토론회(10/10, 한국시간)와 OECD경기선행지수(10/11)
 - 1차 때와 같이 2차 미국 대선 TV토론회에서 힐러리 클린턴이 우위를 점하고 OECD경기선행지수가 우호적으로 나온다면 증권주에 단기적으로 긍정적일 전망
 - FOMC의사록과 옐런 연준의장의 발언을 통해 미국 통화정책 스탠스 확인 필요
- 점진적으로 금융당국의 정책 스탠스가 증권주 주가에 중요해질 전망
 - 금융위, 자기자본 4조원 이상 종합금융투자사업자들 대상으로 1개월 유동성비율 도입 위한 간담회 추진. 지난 8월 발표한 종합금융투자사업자를 위한 제도 개선 관련 구체적 사항이 논의될 예정
 - 금융위, ELS 등 파생상품 판매와 운용, 회계와 관련한 제도 정비 조만간 발표할 예정



3. 전주 주요 이슈

- 한반도를 할크고 간 ‘차바’... 피해규모 2000억원 육박할 듯(EBN)
 - 지난 4~5일간 울산, 제주 등 남부 지방 할크고 간 태풍 ‘차바’로 인한 피해규모 최대 2000억원에 달할 전망
 - 9일까지 부산, 울산, 경남, 제주 지역 피해 1550억원 규모로 집계. 향후 100~500억원 추가 피해 확인 예상
 - 인명피해는 10명, 이재민은 90가구 198명, 현재자동차 울산 공장 등 22개 공장동 과 상가 150동 침수. 자동차 피해는 침수 3590건, 낙하물 피해 2329건 등 5919건으로 집계
 - 재보험(XOL)로 손보사들의 피해액은 수십억원~200억원 수준으로 제한될 것으로 예상
- 현대대상, 종속회사 현대재산보험(중국)유한공사 재보험금 수령(공시)
 - 2013년 9월 발생한 하이닉스 보험사고 관련 중국연합재산보험과의 2심에서 승소
 - 재보험금 및 기타비용 2.9억위엔(한화 478억원) 9/30일 입금
 - 현대재산보험유한공사가 수익 인식하는 시점에 현대대상 관계(종속)회사투자수익으로 인식할 예상
- 임종룡 “자살보험금 소멸시효 특별법 발의되면 면밀 검토”(머니)
 - 자살보험금 소멸 시효 특례 특별법 발의된다면 구체적 내용보고 적극적이고 면밀한 자세로 검토하겠다 언급
 - 금감원, 보험사들은 민사 책임 벗었으나 보험업법 위반 여전하다는 입장
- 인터넷은행 은산분리완화 특례법 급물살(매경)
 - 유이동 새누리당의원, 정대호 더불어민주당 의원과 김관영 국민의당 의원 등, 비금융주력사(비금융회사)의 인터넷전문은행 지분 보유 한도를 기존 은행법 기준 4%에서 50%로 상향하는 내용의 가칭 ‘인터넷전문은행 활성화를 위한 특별법’ 이달 중 발의할 예정
 - 은산분리 원칙을 전면적으로 건드리는 은행법 개정안과 달리 인터넷전문은행 지배구조를 확립할 수 있다는 장점. 대주주거래제한 장치를 은행법 대비 더 촘촘하게 마련할 수 있다는 점이 강점
 - 동 법안이 가결 시 한국금융지주의 카카오뱅크에 대한 자금 조달 부담은 감소할 전망
- 금융권 PF화약고, 또 다시 ‘모락모락’(매경)
 - 민병두 더불어민주당 의원이 금감원에서 제출 받은 자료 따르면 올 6월말 금융권 PF대출 총액 48.7조원으로 2014년말 대비 5조원 이상 급증. 은행권은 엄격하게 관리하고 있는 반면, 보험업권 PF대출 증가속도가 가파른 것으로 집계
 - 2014년말 보험업권 부동산 PF대출금액 7.8조원에서 올 6월말 13.4조원으로 1년 6개월간 2배 가까이 급증. 저축업계는 2014년말 2조원에서 올 6월말 3.3조원으로 증가
 - 6월말 증권사와 자산운용사 PF 연체율 각각 33.6%(대출금액 1.4조원), 29.4%(대출금액 2.9조원) 수준으로 높아 건전성 부담
- 한국형 IB 1개월 유동성 비율 도입, ELS자금 포함...RP제외 가닥’(파이낸셜뉴스)
 - 금융위, 국감일정 끝나는 다음달부터 자기자본 4조원 이상 종합금융투자사업자들 대상으로 1개월 유동성비율 도입 위한 간담회 추진. 유동성비율은 내년 2분기부터 도입
 - 유동성 비율에 포함될 자산으로 ELS로 조달한 자금 포함 예상. RP에 대해 업계는 유동성 비율에 포함시켜야 한다는 입장이 나, 금융당국은 RP가 초단기로 조달하는 자금이라 쉽지 않다는 입장
- KB금융과 주식교환 승인... 현대증권, 내달 1일 상장폐지(매경)
 - 4일 현대증권 임시총회에서 현대증권과 KB금융지주의 주식교환 안건 92.3% 찬성률로 통과
 - 현대증권, 11/1일 상장 폐지. KB금융지주, 현대증권을 존속법인으로 하고 KB투자증권을 소멸법인으로 하는 합병 절차 12월 개 진행할 계획



4. 주요 지표

금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	10/7/16	9/30/16	9/7/16	10/7/15	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.33	1.25	1.28	1.61	0.08	0.05	-0.28
한국 국공채 5년물	1.34	1.25	1.31	1.78	0.09	0.03	-0.44
한국 국공채 10년물	1.53	1.40	1.46	2.09	0.13	0.07	-0.56
미국 국채 10년물	1.72	1.59	1.54	2.07	0.13	0.18	-0.35
독일 국채 10년물	0.02	-0.119	-0.117	0.59	0.139	0.137	-0.57
일본 국채 10년물	-0.059	-0.089	-0.048	0.34	0.03	-0.011	-0.399
중국 국채 10년물	2.74	2.74	2.82	3.27	0.00	-0.18	-0.53
유로 Stoxx50지수	3,000.6	3,002.2	3,091.2	3,226.4			
HSCEI Index(pt)	9,923.8	9,581.9	9,970.2	10,394.8			
HSCEI Put option	126	214	158				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,241.2	1,231.9	1,228.7	1,308.5			
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	143.8	142.0	140.5	149.9			

자료: Bloomberg, 키움증권

주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	9/30	10/3	10/4	10/5	10/6	10/7
한국국공채 3년물	1.25		1.28	1.32	1.32	1.33
한국국공채 5년물	1.25		1.28	1.33	1.34	1.34
한국국공채 10년물	1.40		1.46	1.51	1.54	1.53
미국국채 10년물	1.59	1.62	1.69	1.70	1.74	1.72
독일국채 10년물	-0.119	-0.093	-0.054	-0.005	-0.018	0.02
일본국채 10년물	-0.089	-0.068	-0.072	-0.057	-0.058	-0.059
중국국채 10년물						
유로 Stoxx50지수	3,002.2	2,998.5	3,029.5	3,026.3	3,021.6	3,000.6
HSCEI Index	9,581.9	9,683.4	9,756.8	9,811.2	9,947.2	9,923.8
HSCEI Put option	214	177	146	139	119	126
HSCEI Call option	256	274	300	315	392	363
원유로 환율(KRW/EUR)	1,231.9	1,238.5	1,239.4	1,248.3	1,244.6	1,241.2
원홍콩달러 환율(KRW /HKD)	142.0	141.2	142.8	143.5	143.3	143.8

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (12/16/16, 9,000pt), HSCEI Call option (12/16/16, 10,000pt)

일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	9/9	9/16	9/23	9/30	10/7	7월	8월	9월	2Q16	3Q16	FY15	FY16
KOSPI+KOSDAQ	8.4	8.6	8.1	8.2	8.2	8.3	7.9	8.1	8.6	8.1	8.9	8.2
KOSPI	4.7	5.0	4.4	4.5	5.0	4.2	4.2	4.5	5.0	4.4	5.4	4.7
KOSDAQ	3.7	3.6	3.7	3.6	3.1	4.1	3.5	3.6	3.6	3.7	3.5	3.5
키움증권	18.4	17.6	18.8	19.3	17.7	18.6	17.8	18.5	18.2	18.3	16.6	17.7
미래에셋증권	7.9	7.0	7.5	7.5	6.9	7.5	7.4	7.5	7.5	7.5	7.5	7.4
삼성증권	5.8	5.8	5.8	6.0	6.0	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.8	6.1
한국투자증권	5.6	5.4	5.7	5.3	5.2	5.6	5.6	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5
NH투자증권	6.7	6.2	6.4	6.4	6.1	6.5	6.3	6.4	6.5	6.4	6.3	6.5
미래에셋대우증권	5.7	5.3	5.8	5.5	5.4	5.8	5.6	5.6	5.4	5.7	5.7	5.5
현대증권	4.0	3.7	3.6	3.5	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7	3.6	3.8	3.7
대신증권	3.9	3.7	3.6	3.9	3.7	4.0	3.9	3.8	3.8	3.9	3.6	3.8
신용공여잔액(조원)	20.4	20.3	20.4	20.5	20.7	19.9	20.3		19.0		17.6	
신용융자	7.7	7.6	7.6	7.7	7.7	7.5	7.6		6.8		6.5	
예탁증권담보융자	12.7	12.7	12.8	12.9	13.0	12.4	12.7		12.2		11.1	
고객예탁금(조원)	22.6	22.4	22.3	21.9	24.3	22.7	21.7		23.9		22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 10/7일은 10/6일 기준