

## 1. 전주 주가 동향

### 1월 셋째 주(1/16~1/20) 보험/증권 주가 동향

	주가 (원)	시가총액 (십억원)	절대수익률			상대수익률 (KOSPI대비)			순매수(십억원)		ROE (FY17)	PBR (FY17)
			1W(%)	1M(%)	1Y (%)	1W(%)	1M(%)	1Y (%)	기관	외인		
삼성생명	114,500	22,900	2.2	-0.4	13.4	2.8	-1.6	1.4	3.1	14.7	4.5	0.7
한화생명	6,760	5,871	4.8	-0.6	-0.1	5.3	-1.7	-12.1	5.6	-0.6	4.9	0.6
동양생명	10,850	1,167	0.5	-21.4	8.5	1.0	-22.5	-3.4	-3.7	1.0	8.8	0.4
삼성화재	272,000	12,886	1.5	-7.5	-6.4	2.0	-8.6	-18.3	32.1	-16.7	9.4	1.0
동부화재	61,000	4,319	-0.3	-12.1	-6.4	0.2	-13.3	-18.4	-0.8	-3.2	10.7	0.8
현대해상	30,950	2,767	-0.6	-11.3	-1.6	-0.1	-12.5	-13.5	7.9	-7.2	12.2	0.7
KB손보	25,450	1,692	2.6	-8.1	-12.4	3.2	-9.3	-24.3	-0.4	-5.2	13.0	0.6
메리츠화재	15,250	1,683	0.7	-5.6	9.7	1.2	-6.7	-2.2	0.4	0.3	14.7	0.7
코리안리	10,950	1,318	-1.8	-8.0	-14.5	-1.3	-9.1	-26.4	-0.9	0.5	8.6	0.5
삼성증권	32,550	2,488	-2.0	-3.1	-6.3	-1.4	-4.3	-18.3	-0.2	-2.9	5.7	0.6
미래에셋대우증권	8,690	5,873	1.4	22.2	17.8	1.9	21.1	5.8	10.3	5.4	5.4	0.8
한국금융지주	46,450	2,725	2.4	7.2	11.4	3.0	6.0	-0.5	1.2	1.9	8.9	0.8
NH투자증권	11,000	3,225	1.9	8.4	29.4	2.4	7.2	17.5	-4.2	15.3	5.7	0.7
키움증권	72,100	1,593	-2.2	6.8	41.4	-1.6	5.7	29.4	6.7	-8.0	13.1	1.2
메리츠증권	3,580	1,778	-2.3	-5.7	12.8	-1.8	-6.8	0.8	1.9	0.6	13.2	0.9
보험업지수	18,920.1	57,216	1.8	-4.7	2.5	2.4	-5.9	-9.4	45.9	-15.7		
증권업지수	1,705.7	19,877	-0.1	7.5	17.9	0.5	6.3	6.0	6.4	13.3		
KOSPI	2,065.6	1,334,686	-0.5	1.2	11.9				117.7	-165.7		

자료: Fnguide, 키움증권

### 전주 보험주는 KOSPI대비 2.4%p 상승

- 손보주는 0.9%p 상승 (KOSPI대비 1.3%p 상승) 생보주는 2.8% 상승(KOSPI대비 3.3%p 상승)
- 물가상승률과 엘런의장 발언으로 미국 금리 등 글로벌 주요 금리가 상승하면서 생보주 주가 상승
- 기관, 5주 연속 매도세에서 매수로 전환. 대형주 위주로 매수.

### 증권주는 KOSPI대비 0.5%p 상승

- KOSPI는 0.5% 하락. 외국인의 전기전자 업종 중심의 순매도가 지수 하락 견인
- 미래에셋대우증권, 신주 상장. 초대형 IB에 대한 기대로 미래에셋대우, 한국금융지주, NH투자증권 주가 상승



## 2. 금주 주가 전망

### 금주 주요 이벤트

- 한은, 12월 중 금융기관 가중평균 금리 발표(1/26)
- 금융위, 금융공공기관장 간담회(1/23), 인터넷전문은행(카카오뱅크) 현장 간담회(1/23)
- 금감원, 2016년 기업의 직접금융 조달실적(1/23), 생활밀착형 보험관련 불합리한 관행 개선 추진실적 및 향후 계획 발표(1/25)
- 유로존 1월 종합 PMI(1/24), 한국 4분기 GDP(1/23, 예상치 2.3%YoY), 미국 4분기 GDP(연율) (1/27, 예상치 2.1%QoQ), 미국 12월 내구재수주(1/27, 예상치 2.0%MpN)
- 유로존 재무장관회의(1/26), 미-일 정상회담(1/27)

### 실적 발표 예정일

- 삼성화재(2/15), 현대해상(2/21), 동부화재(2/22)
- 삼성생명(2/17), 한화생명(2/24), 동양생명(2월 둘째주~셋째주)

### 보험주 주가 전망

- 금주부터 보험사들 이사회 개최와 함께 배당 결정 등 발표 예정
  - 4분기 순이익이 저조할 것이란 예상은 주가에 어느 정도 반영
  - 주목할 점은 배당. 자본 규제 강화에도 불구하고 대부분 보험사들의 배당은 과거 성향을 비슷하게 유지할 것이란 기대가 시장에 있는 상황
  - 금융위와 금감원의 자본규제 스탠스가 다소 상이한 것으로 언론에 보도된 가운데, 보험사들의 배당정책이 어느 정도 유지되는지 여부 확인 필요
- 현재 보험주 주가에 Key Factor는 금리
  - 12월 이후 하향 안정화됐던 미국채 금리가 전주 물가상승률과 옐런의장의 발언으로 상승
  - 트럼프 정책에 대한 확인하고자 하는 심리와 브렉시트 우려 등으로 금리의 상방 경직성도 상존하고 있어, 단기적으로 보험주 주가의 제한적 움직임 예상

### 증권주 주가 전망

- 전주 트럼프 대통령 취임
  - 취임사에서 강조한 것은 인프라 투자 확대, 아메리카 퍼스트, 새로운 동맹 창설과 테러리즘에 맞서는 것 등
  - 한국에 우호적인 정책과 비우호적인 정책이 혼재된 가운데, 실제 정책 실행 과정을 확인하고자 하는 심리가 강한 상황
  - 중기적으로는 트럼프의 정책 시행이 단기적으로 기업 실적이 KOSPI에 영향을 줄 전망
- 현재 증권주 상승 동인은 KOSPI와 금리 등 거시변수
  - 예상대비 양호한 4분기 실적, 초대형 IB에 대한 기대는 주가에 반영
  - 증권사 Book이 수익성을 결정하고 있는 상황에서 거시 및 시장 변수가 중요한 상황
  - 낮은 밸류에이션이 주가의 하방 경직성을 지지해 줄 것으로 예상



### 3. 전주 주요 이슈

- 금감원, “변액보험 원금손실 가능성 청약서에 명시해야”(매경)
  - 금감원, 변액보험 공시제도 개선안 발표
  - 청약서에 원금손실 가능성, 투자결과 손익의 계약자 귀속, 계약자의 펀드 선택 변경 권한, 최저보증 기능 및 수수료 등의 내용 포함
  - 변액보험 상품 수익률 공시 신설. 기존엔 해당 상품에 편입된 펀드의 수익률만 제시. 실제 낸 보험료 대비 수익 알 수 있게 상품 수익률 산출토록 하고 생명보험협회에 공시 의무화
- 미트론 선순위채권 인정 판례 있다... 저축은행 피해 커질 듯(머니)
  - 대법원, 지난 2004년 돼지담보대출 관련 선순위채권 배타적 담보권 인정
  - 동양생명(최대 2800억원 피해 예상)이 판례 근거로 선순위채권 주장 시, 중복대출 해준 저축은행, 캐피탈 부실 떠안게 될 가능성 있음
- 동양생명, 수산물·목재담보대출도 우려(더벨)
  - 동양생명이 몇 년 전 시작한 수산물·목재담보 대출에서도 부실 발생할 수 있다는 우려 제기. 담보물의 전수조사가 쉽지 않은 등 리스크가 적지 않기 때문임
  - 동양생명, 2013년 수산물담보대출을, 2014년 목재담보대출 시행
- 증권업계, 금융위 ‘초대형IB육성책’ 놓고 골머리.. 이대로는 안돼(파이낸셜뉴스)
  - 금융당국이 4월부터 시행할 예정인 ‘초대형 투자은행 육성방안’ 놓고 증권업계 시행령에 대한 수정 요구할 방침
  - 자기자본 4조 넘는 증권사에게 허용한 발행어음 업무의 투자대상이 너무 좁아 개선이 필요하다는 입장. 발행어음으로 자금을 모은 증권사는 50%이상을 기업금융 관련된 곳만 투자 가능. 기업이 발행한 주식 사거나, 기업에 직접 빌려주거나, A등급 이하 회사채 등으로 제한. 부동산 투자금액 10% 넘지 못함
  - 증권사들, 2월 8일 이전에 의견 금융위에 전달한다는 입장
- 미래에셋대우, IMA업무 초읽기... 자산운용사 비상(매경)
  - 미래에셋대우, 이르며 올 하반기 자본을 현재 6.7조원에서 8조원 이상으로 확충해 IMA업무 개시하는 방안 검토 중. 작년 10월부터 초대형IB추진단 설치, 준비 작업 진행 중
  - 일각에서 미래에셋대우 IMA가 안정성과 수익성 무기로 자산운용사 펀드의 기관이나 개인자금 빨아들이는 블랙홀 될 수 있다는 의견 제기
- 미래에셋대우, 2200억원 후순위채 발행해 자본확충(비즈니스포스트)
  - 미래에셋대우, 20일 2200억원 규모의 무보증 후순위채 공모로 발행한다고 보도. 후순위채 발행 수익률 3.7%로 상환기일은 2022년 7월 20일. 후순위채 발행 통해 조달한 자금은 운영자금에 활용할 예정. 작년말 미래에셋대우의 영업용순자본비율 206%
  - 미래에셋대우, 이번 후순위채 포함 2018년 1월 15일까지 5천억원 규모의 후순위채 발행해 영업용순자본비율 높인다는 전략
  - 금융권 관계자, 대형증권사들의 영업용순자본비율도 200% 초반임을 감안하면 다른증권사들도 후순위채를 발행할 가능성이 높다고 언급
- 금리 및 부동산 리스크, 중소형 증권사 타격 크다(더벨)
  - 금리 상승하고 부동산 경기 악화 시 우발채무 많은 중소형 증권사 신용도 부정적
  - 교보증권, HMC투자증권, 하이투자증권, IBK투자증권은 신평사의 집중 모니터링 대상. 메리츠증권증권, 4개 중소형 증권사보다 낫다는 분석



## 4. 주요 지표

### 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	1/20/17	1/13/17	12/20/16	1/20/16	%p WoW	%p MoM	%p YoY
한국 국공채 3년물	1.66	1.64	1.71	1.62	0.02	-0.05	0.04
한국 국공채 5년물	1.85	1.81	1.88	1.76	0.04	-0.03	0.09
한국 국공채 10년물	2.13	2.10	2.16	2.00	0.03	-0.03	0.13
미국 국채 10년물	2.47	2.40	2.56	1.98	0.07	-0.09	0.48
독일 국채 10년물	0.42	0.34	0.27	0.48	0.08	0.15	-0.06
일본 국채 10년물	0.07	0.05	0.07	0.22	0.02	0.00	-0.15
중국 국채 10년물	3.27	3.20	3.42	2.85	0.07	-0.15	0.42
유로 Stoxx50지수	3,299.4	3,324.3	3,279.4	2,882.6			
HSCEI Index(pt)	9,715.7	9,787.3	9,283.4	8,015.4			
HSCEI Put option	39	45	168				
원유로 환율(KRW/EUR)	1,249.4	1,249.2	1,239.9	1,329.2			
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	150.7	151.5	153.7	155.3			

자료: Bloomberg, 키움증권

### 주간 금리 및 ELS 관련 지표 추이

구분	1/13	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20
한국국공채 3년물	1.64	1.63	1.63	1.65	1.68	1.66
한국국공채 5년물	1.81	1.81	1.81	1.83	1.88	1.85
한국국공채 10년물	2.10	2.12	2.10	2.12	2.17	2.13
미국국채 10년물	2.40	2.40	2.33	2.43	2.47	2.47
독일국채 10년물	0.34	0.32	0.32	0.36	0.38	0.42
일본국채 10년물	0.05	0.053	0.047	0.057	0.077	0.07
중국국채 10년물	3.20	3.26	3.27	3.27	3.28	3.27
유로 Stoxx50지수	3,324.3	3,294.5	3,285.0	3,294.0	3,290.3	3,299.4
HSCEI Index	9,787.3	9,666.1	9,702.2	9,802.9	9,792.4	9,715.7
HSCEI Put option	45	56	50	37	38	39
HSCEI Call option	323	268	273	330	308	279
원유로 환율(KRW/EUR)	1,249.2	1,255.5	1,251.4	1,246.8	1,252.4	1,249.4
원홍콩달러환율(KRW /HKD)	151.5	152.4	151.4	150.4	151.8	150.7

자료: Bloomberg, 키움증권 주: HSCEI Put option (3/17/17, 8,600pt), HSCEI Call option (3/17/17, 9,800pt)

### 일평균 거래대금 추이와 증권사별 M/S 현황

구분	12/23	12/29	1/6	1/13	1/20	11월	12월	1월	3Q16	4Q16	FY16	FY17
KOSPI+KOSDAQ	6.4	6.0	6.5	7.4	6.8	7.4	6.5	6.9	8.1	7.1	7.9	6.9
KOSPI	3.2	3.0	3.7	4.3	4.3	4.5	3.5	4.1	4.4	4.2	4.5	4.1
KOSDAQ	3.2	2.9	2.8	3.1	2.6	2.9	3.0	2.8	3.7	3.0	3.4	2.8
키움증권	19.4	19.4	17.9	18.3	18.8	17.7	18.2	18.3	18.3	17.8	17.8	18.3
미래에셋대우증권	13.1	13.1	11.5	12.0	12.1	12.1	12.4	11.9	13.2	12.3	12.8	11.9
삼성증권	5.9	6.1	6.2	5.6	5.6	5.7	5.6	5.8	5.9	5.8	6.0	5.8
한국투자증권	5.3	5.7	5.6	5.6	5.8	5.6	5.2	5.7	5.6	5.4	5.5	5.7
NH투자증권	6.2	6.6	6.3	6.2	6.3	6.1	6.2	6.3	6.4	6.2	6.4	6.3
현대증권	3.8	3.9	3.7	3.8	3.7	3.4	3.8	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7
대신증권	4.0	4.5	4.0	4.1	4.2	3.7	3.9	4.1	3.9	3.8	3.8	4.1
신용공여잔액(조원)	19.4	19.5	19.6	19.9	20.0	19.6	19.5		20.5	19.5	17.6	
신용용자	6.8	6.8	6.9	7.2	7.2	6.7	6.8		7.7	6.8	6.5	
예탁증권담보용자	12.6	12.7	12.6	12.8	12.9	12.8	12.7		12.9	12.7	11.1	
고객예탁금(조원)	21.2	22.8	22.0	23.2	21.5	21.6	22.8		21.9	22.8	22.7	

자료: 금융투자협회, Check, 키움증권 주: 신용공여잔액은 거래소+코스닥 기준, 1/20일은 1/19일 기준



## 5. 글로벌 증권주 동향

1월 셋째 주(1/16~1/20) 글로벌 증권주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률(%)			상대수익률(%)			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
증권사	미국	Goldman Sachs	USD	96.9	232.2	-4.8	-3.8	53.1	-4.6	-4.1	28.5	10.3	1.2
		Morgan Stanley	USD	79.8	42.6	-2.4	-1.8	71.9	-2.2	-2.1	44.3	8.8	1.1
		Bank of America	USD	228.8	22.6	-1.2	0.0	69.5	-1.1	-0.3	42.3	7.3	0.9
		Schwab	USD	54.8	41.3	0.1	3.3	69.4	0.3	3.0	42.3	16.0	3.0
	호주	Macquarie	AUD	28.9	84.8	-1.2	-2.2	15.9	-0.1	-2.7	0.7	13.4	1.9
	일본	Nomura	JPY	2,680.8	701.3	-0.3	-2.6	23.4	0.5	-2.0	10.6	7.5	0.9
		Daiwa	JPY	1,272.0	727.1	-1.5	-3.3	12.4	-0.7	-2.7	0.8	7.9	1.0
	중국	CITIC	CNY	193.6	16.4	1.2	1.5	8.7	0.9	1.1	1.4	10.3	1.3
		Sinolink	CNY	39.9	13.2	-0.8	1.2	9.8	-1.1	0.7	2.5	10.1	2.1
Haitong		CNY	177.0	16.6	2.0	6.1	34.1	1.6	5.7	25.2	10.8	1.6	

자료: Bloomberg, 키움증권

## 6. 글로벌 보험주 동향

1월 셋째 주(1/16~1/20) 글로벌 보험주 주가 동향

구분	지역	회사명	통화	시가총액 (십억.)	증가	절대수익률			상대수익률			ROE	PBR
						1W	1M	1Y	1W	1M	1Y		
생보사	호주	AMP	AUD	14.9	5.0	-2.3	-0.8	-3.8	-1.2	-1.3	-16.4	10.3	2.0
		AIA	HKD	572.1	47.5	2.3	7.7	17.6	2.5	1.5	-2.0	11.6	1.9
	중국&홍콩	China Life	HKD	758.4	21.4	-0.7	4.9	12.6	-0.5	-1.1	-6.1	8.1	1.6
		China Pacific	HKD	280.1	27.5	-2.1	-1.3	7.9	-1.9	-6.9	-10.1	9.8	1.5
	일본	PICC Group	HKD	128.5	3.0	-1.0	-1.3	3.1	-0.8	-7.0	-14.1	11.0	0.8
		Dai Ichi Life	JPY	2472.7	2,064.0	3.3	4.3	29.2	4.0	5.0	15.8	6.1	0.8
		Sony Financial	JPY	832.6	1,914.0	4.8	2.6	4.5	5.6	3.3	-6.4	6.9	1.3
	대만	T&D Holdings	JPY	1115.2	1,636.5	3.7	4.5	25.2	4.5	5.2	12.2	6.1	0.8
		Cathay FHC	TWD	592.4	47.2	-2.6	-2.9	40.3	-2.1	-5.5	16.6	9.5	1.2
		China Life TW	TWD	105.4	30.4	1.0	-5.2	37.8	1.5	-7.7	14.6	10.9	1.1
	영국&유럽	Fubon FHC	TWD	516.8	50.5	-1.6	-3.8	44.3	-1.1	-6.4	19.9	12.1	1.1
		AEGON	EUR	10.5	5.0	-3.9	-4.9	-0.8	-3.5	-5.6	-14.5	6.0	0.5
		AGEAS	EUR	8.5	39.2	0.3	3.9	3.6	1.6	4.3	-0.4	7.5	0.8
		AXA	EUR	56.0	23.1	-5.1	-3.7	4.7	-3.7	-3.9	-6.4	8.2	0.8
ING		EUR	51.8	13.4	-3.0	-1.9	27.0	-2.6	-2.6	9.6	9.3	1.0	
Legal &General		GBP	14.2	238.5	-4.1	-2.9	1.1	-2.2	-4.6	-17.1	18.3	2.0	
Prudential		GBP	40.0	1,548.5	-4.0	-2.8	18.1	-2.1	-4.6	-3.2	20.8	2.3	
미국	Standard Life	CHF	6.9	351.1	-1.7	-3.2	-3.0	0.2	-5.0	-20.5	13.2	1.5	
	AIG	USD	68.3	66.5	0.4	-0.2	20.3	0.6	-0.5	1.0	6.3	0.7	
	AFLAC	USD	28.6	70.1	0.7	-0.3	25.5	0.9	-0.6	5.4	13.4	1.2	
	MetLife	USD	59.7	54.3	0.8	-0.5	27.2	0.9	-0.8	6.8	8.8	0.8	
	ManuLife	CAD	49.1	24.9	1.4	1.1	36.2	1.1	-0.4	8.5	10.1	1.1	
손보사	Prudential(미국)	USD	45.4	105.6	1.3	-0.8	55.0	1.5	-1.2	30.1	11.0	0.8	
	호주	QBE	AUD	16.9	12.3	0.5	-2.6	17.2	1.7	-3.1	1.9	8.4	1.2
		Suncorp	AUD	17.2	13.4	-1.7	-1.5	18.4	-0.5	-1.9	2.9	9.1	1.2
	아시아	PICCP&C	HKD	172.9	11.7	-3.0	-4.3	-7.5	-2.8	-9.8	-22.8	15.7	1.1
		MS&AD	JPY	2404.0	3,796.0	2.5	2.9	31.8	3.2	3.6	18.1	6.7	0.8
		NKSJ Holdings	JPY	1721.2	4,144.0	2.7	2.8	27.9	3.5	3.5	14.6	8.0	0.9
	Tokio Marine	JPY	3645.2	4,812.0	1.0	-3.7	25.3	1.7	-3.0	12.3	7.6	1.0	
	영국&유럽	Allianz	EUR	72.7	159.0	-0.3	1.1	9.6	-0.3	-0.4	-7.9	10.3	1.0
		Aviva	GBP	19.2	473.3	-3.2	-1.1	2.9	-1.4	-2.9	-15.7	10.8	1.1
		Swiss Re	CHF	33.3	92.5	-4.1	-3.8	2.2	-2.0	-4.3	2.2	8.0	0.8
미국	Allstate	USD	27.4	74.5	1.2	0.1	28.2	1.3	-0.2	7.6	10.8	1.3	
	Travelers	USD	33.5	118.0	1.1	-3.7	14.9	1.2	-4.0	-3.5	11.4	1.3	

자료: Bloomberg, 키움증권