

[증권/보험 주간동향]

과도한 우려보다는 Valuation 및 업황에 대한 합리적 추정이 필요함

18.06.18(월)~18.06.22(금)

강승건. neo.cygun@hi-ib.com
최영수. yschoi@hi-ib.com

1. 전주 주가 추이

	현재가	Mkt. Cap.	PBR (2018F)	PER (2018F)	ROE (2018F)	Performance					Weekly Net Buy			단위: pt, 원, 심의원, 배, %	
						1W	1M	3M	6M	YTD	Institution	Foreigners	Pension	1W	1M
KOSPI	2,357	1,450,400	1.0	9.5	11.5	-1.9	-4.4	-5.6	-3.4	-4.5	140	-550	-46	1,757	8,890
KOSDAQ	830	158,262	2.5	18.1	14.4	-4.2	-4.9	-4.7	9.1	4.0	-30	90	8	480	2,412
보험	18,217	20,565	0.6	11.1	6.0	-0.0	-4.5	-10.3	-13.6	-13.8	97	-42	29	38	153
증권	1,951	20,574	0.8	9.2	9.5	-6.4	-10.5	-9.2	-0.8	-1.8	-26	-5	-5	29	155
삼성생명	100,500	20,100	0.6	8.2	7.4	0.0	-9.5	-14.5	-17.6	-19.3	-9	14	-6	5	45
한화생명	5,530	4,803	0.5	8.1	6.4	-1.6	-8.6	-14.3	-20.8	-20.0	1	-1	-0	3	13
ING생명	42,800	3,510	0.9	9.8	9.7	-6.8	5.5	-5.8	-20.0	-19.9	7	-8	0	3	11
동양생명	7,470	1,205	0.5	8.0	6.1	-0.3	-1.5	0.8	-5.8	-1.7	6	-0	0	2	4
삼성화재	265,000	12,554	1.0	10.6	9.7	1.7	0.0	-6.0	-0.9	-0.7	46	-20	18	10	31
DB손해보험	60,600	4,290	0.8	6.0	13.7	1.0	-1.3	-10.5	-15.2	-14.9	19	-7	7	6	20
현대해상	36,400	3,254	0.8	5.7	15.4	4.6	-1.6	-10.8	-23.0	-22.6	14	-6	7	8	15
메리츠화재	20,000	2,207	1.1	6.3	18.7	-0.7	-1.0	-9.1	-17.4	-14.9	4	-5	1	1	4
한화손해보험	6,980	815	0.6	4.9	13.3	1.3	-1.8	-18.2	-15.5	-14.3	4	-1	2	0	2
삼성증권	34,650	3,094	0.6	7.0	9.6	-6.1	-7.5	-16.6	-3.6	-5.3	5	-6	1	3	22
미래에셋대우	8,560	5,635	0.7	8.4	9.0	-5.5	-12.1	-10.5	-4.5	-6.9	-12	-5	-2	8	47
NH투자증권	14,950	4,207	0.9	9.3	9.7	-6.6	-7.7	2.4	6.8	7.6	-12	12	-2	4	35
한국금융지주	83,600	4,659	1.1	7.8	15.2	-6.6	-11.4	-1.6	24.0	21.2	-4	4	0	5	37
키움증권	107,000	2,365	1.3	8.3	17.9	-6.6	-13.4	-2.3	28.1	22.1	-1	0	2	9	25

자료: 개별 보험사, 증권사 추정치는 하이투자증권 기준, 지수 추정치는 frguide 컨센서스 기준

2. 전주 동향

보험	보험업종 강세 시현: 전주 보험업종은 시장대비 강세를 시현하였음. 주식시장의 변동성이 확대되며 방어주 성격의 보험업종에 대한 관심이 확대되었으며 연초 이후 주가의 큰 폭 하락으로 인하여 높은 배당수익률과 낮은 Valuation이 제공되고 있어 보험업종에 대한 선택이 상대적으로 쉬웠을 것으로 판단됨
	▶ 메리츠화재, 메리츠금융지주 대상 700억원 규모 제3자 배정 유상증자 발표: 메리츠화재는 지난 4월 1,000억원 규모의 후순위채 발행에 이어 700억원 규모의 유상증자를 실시하였으며, 신계약 성장을 위한 RBC비율 제고가 목적이라고 판단됨. 이번 유상증자는 소규모로 진행되었고 발행가액이 2018 예상 BPS보다 높아 Dilution효과는 크지 않음. 다만 신계약 성장 의지가 재확인되었다는 점에서 사업비 부담 지속 가능성이 높아졌다고 생각됨
	▶ 50년 국고채 입찰에 1조 몰려… 2.51%에 5,400억원 낙찰: 50년 만기 국고채 입찰 결과 2.51%의 금리에 5,400억원이 낙찰. 응찰금액은 1조 400억원으로, 응찰금리는 2.200~2.620%임

증권	증권업종 약세 시현: 증권업종은 큰 폭으로 하락하였음, 코스닥 시장의 급락과 주요국 증시의 변동성이 확대되며 1) 해외투자 이스포저에 대한 평가손실 우려, 2) 국내 PI 투자의 평가손실 우려 3) 주요국 지수 하락으로 ELS 조기상환 감소에 대한 우려등이 증권업종 하락의 배경이 되었다고 판단됨
	▶ 삼성증권, 6개월 일부 영업정지: 금감원은 삼성증권 재판을 심의하였으며, 6개월 일부 영업정지(신규 위탁계좌 개설 중단)와 과태료 부과, 전현직 대표에 대한 징계 처분을 결정. 영업정지 조치를 받으면 향후 3년간 신규사업 진출도 불가능하게 됨. 재판은 차후 증선위와 금융위의 의견을 거쳐 확정될 예정
	▶ 한국證, 3,000억 런던 빌딩 투자…ول 해외 부동산투자 1조: 한국투자증권, 런던 시티코어 위치한 '700마크 레인' 빌딩 투자. 전체 매입금액은 3천억원 수준이며, 이 중 1,300억을 한국투신이 설정한 신탁을 통해 총액 인수, 향후 셀다운 예정. 한국투자증권은 올 상반기에 미국, 유럽 등 해외 부동산 투자금액이 1조원을 넘어섰음

3. 주간지표 업데이트

	전주	YTD	Monthly						MoM	Quarterly					QoQ
			18.01	18.02	18.03	18.04	18.05	18.06 누계		2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18 누계	
일평균거래대금	조원	17년대비, %							조원 %						
KOSPH+KOSDAQ	12.2	34.6	15.8	13.0	12.4	14.3	15.0	13.3	-11.2	8.9	8.2	11.8	13.8	14.3	3.5
KOSPI	7.4	37.9	7.1	6.9	6.9	7.8	9.1	8.0	-11.7	5.6	5.2	6.0	7.0	8.3	19.1
KOSDAQ	4.8	29.8	8.7	6.2	5.5	6.5	5.9	5.3	-10.5	3.2	3.0	5.8	6.8	6.0	-12.5
신용잔고	조원	YTD, %							조원 %						
KOSPH+KOSDAQ	12.2	24.4	11.2	11.2	11.3	12.2	12.5	12.2	-1.9	8.5	8.3	9.8	11.3	12.2	8.2
KOSPI	6.1	37.0	4.8	5.3	5.4	6.0	6.2	6.1	-0.9	4.1	4.0	4.5	5.4	6.1	13.6
KOSDAQ	6.1	13.9	6.5	5.9	5.9	6.2	6.3	6.1	-2.8	4.4	4.3	5.4	5.9	6.1	3.3
국고채금리[기말]	%	YTD, bp							%	bp					
1년	1.84	2.4	1.84	1.84	1.89	1.85	1.85	1.84	-0.5	1.47	1.53	1.85	1.89	1.84	-4.5
3년	2.15	3.2	2.27	2.27	2.22	2.22	2.20	2.15	-4.8	1.70	1.89	2.13	2.22	2.15	-7.0
5년	2.40	6.7	2.57	2.52	2.43	2.49	2.48	2.40	-7.5	1.90	2.08	2.35	2.43	2.40	-2.3
10년	2.61	12.1	2.77	2.74	2.62	2.72	2.70	2.61	-8.2	2.21	2.37	2.47	2.62	2.61	-0.9
약정 MS	%	17년대비, %p							%	%p					
삼성증권	6.0	0.0	6.5	5.8	6.2	6.4	6.1	6.0	-0.0	5.9	6.2	6.0	6.2	6.2	-0.1
미래에셋대우	12.5	-0.1	13.6	13.2	13.1	12.8	12.4	12.4	-0.4	12.5	12.7	13.2	13.3	12.9	-0.5
NH투자증권	6.4	0.4	6.4	6.1	6.3	6.4	6.4	6.4	0.0	5.9	5.7	6.4	6.3	6.4	0.1
한국금융지주	5.1	-0.6	5.9	5.5	5.5	5.2	5.1	5.1	-0.1	5.7	6.1	5.8	5.7	5.3	-0.4
키움증권	17.8	1.3	17.7	17.5	17.1	18.5	18.2	18.3	0.1	16.0	15.3	17.4	17.5	18.3	0.9

자료: KOFIA, Check, KRX

4. 금주 전망

보험	- 전주 국고 50년 국채가 2.51%에 낙찰되었음. 현재 한국 국고5년말이 2.47%, 10년물이 2.67%라는 점, 미국 2년물이 2.54%라는 점을 감안할 때 매우 낮은 수준에서 결정되었다고 판단됨
	- 이는 미리 거래를 확정해 놓은 스트립 원금 채권 수요가 급증하였기 때문으로 판단. 스트립은 채권의 원금과 이자를 분리하여 원금을 취득한 경우 드레이션을 확대에 큰 도움이 되기 때문임 예를 들어 이자를 받게되면 채권의 만기보다 가중평균만기(듀레이션)가 짧아지게 되지만 스트립원금 채권을 보유할 경우 채권만기를 모두 드레이션으로 인정받게 되기 때문임
	- 전주 보험업종은 방어주 성격에 2분기 실적에 대한 기대감이 회복(사업비율 안정화, 손해율 안정화로 전년동기대비 이익 감소폭 축소)되며 반등하였지만 메리츠화재의 유상증자로 경쟁에 대한 우려가 다시금 확대되었음. 또한 신종자본증권과 후순위채의 금리가 상승하며 자본에 대한 우려 또한 확대되었다음
	- Risk 요인에 대해 점검하는 것은 필요하지만 극단적으로 경계할 필요는 없다고 판단됨. 특히 지금과 같이 Valuation 부담이 낮은 구간에서는 중립적 추정이 필요한 상황이라고 판단됨
	- 2분기 현대해상과 동부화재의 이익은 전년동기대비 7~8% 감소를 예상하고 있으며 신계약의 판매규모는 전분기와 유사하거나 소폭 감소하는 모습이 예상됨. 반면 사업비율은 1분기 대비 안정화 될 것으로 전망됨. 이는 시장 경쟁이 2분기에서 완화되고 상품 경쟁으로 경쟁의 초점이 변화하고 있기 때문임. 또한 메리츠의 유증규모는 1개 분기 신계약비 추가상각보다 적은 규모로 시장경쟁 확대를 위한 증자라기 보다는 최근의 비용 집행으로 낮아진 RBC 비율을 보완하는 측면이 더 강하고 생각함. 단연 할 수는 있지만 시장 경쟁이 1분기 대비 완화된 추세는 유지될 것으로 전망함
	- 글로벌 금리 상승으로 보완자본 조달금리가 불가피함. 하지만 금리 결정이 미국채(또는 국고채) + 스프레드 형태이며 스프레드가 크게 상승한 것이 아닌 미국채금리가 상승하면서 조달금리가 상승한 것임(신용등급이 낮은 일부 생명보험사 제외). 결국 우리가 걱정하는 것은 조달과 운용금리 차이에서 발생하는 역마진인데 이 규모가 과거 대비 크게 악화되었다고 보기는 어렵다고 판단되며 2위권 손보사의 LAT 임여금액(현재 재무제표상 준비금과 일부 시가평가금액)이 11~12조원 수준임을 감안할 때 궁극적으로 문제가 있다고 보기는 어렵다고 생각함. 결론적으로 저금리의 주가 수준에서는 과도한 우려보다는 중립적인 관점에서 우려 요인을 점검하며 투자 의사결정을 내리는 것이 좀더 합리적일 것으로 생각함
증권	- 최근의 증권업종 주가는 4~5월대비 약화되는 업황대비 크게 하락한 경향이 있다고 판단됨. 거래대금이 peak out 하였지만 13조원 수준이며 PI 투자 성과의 악화 우려가 있지만 거래대금으로 증가한 Brokerage 수익으로 상당부분 상계 가능할 것으로 생각됨. 또한 글로벌 대비 약세흐름을 보이고 있는 채권금리 역시 실적 부담을 소폭이나마 암화시키고 있다고 생각함
	- 미중 무역 분쟁 등 대외 불확실성이 여전히 부담 요인이지만 현 수준의 Valuation에서는 증권업종에 대해서도 반등을 기대해 볼 수 있는 한주가 될 것으로 생각함

5. 금주 일정

일자	국가	내용	전기치	예상치
6월 25일	미국	5월 신규주택판매 건	662K	666K
6월 26일	미국	6월 CB 소비자신뢰지수	128.0	128.0
6월 28일	유럽	유럽연합 정상회의		

6. 전주 뉴스/자료 Review

뉴스	06/18 (월) ► 삼성 등 7개 금융그룹, 통합감독 기준은 충족하지만… (머니투데이) 이달말 금융그룹 통합감독 모범규준 확정 발표… '자본비율 기준치 100% 넘지만 충분한 것은 아니다'			
		▶ 금감원, 보험 불완전 판매 차단… 텔레마케팅 가이드라인 개편 (디지털) 금융감독원, 보험상품을 전화로 가입하는 소비자의 권익을 강화하기 위해 전화채널(TM)의 판매관행 가이드라인 개선 예정		
	▶ 동양생명, 8월 구조조정설 '슬슬' 3년 고용협약 오는 8월말 종료… 대주주 지원 사라져 자구책 마련 필요			
	06/19 (화) ► 삼성증권, 제재 결정 임박… 전현직 임직원 징계 '관심' (뉴스핌) 21일 제재심의위원회에서 제재 수위 결정… 금감원 '내부 입단속', 처벌 수위·전현직 임직원 징계 여부 관심			
	▶ 당국, 채용비리 마무리… 이제 금리 잡는다 (뉴스핌) 금감원, 이달 중 은행권 대출금리 체계 개선방안 발표 예정. 은행 뿐 아니라 제2금융권의 고금리대출도 낮추기 위한 작업도 진행 중으로 1차 타겟은 저축은행			
	▶ 손보사 '사업비' 과했나… 금감원, 사직경쟁 부작용 현미경 조사 (서울파이낸스) 손보사에 3년치 사업비 집행현황 제출 요구… 빠르면 내달부터 검사着手			
	▶ 여대야소 국면, 재벌개혁 핵심 보험업법 개정 관심 커져 지방선거가 더불어민주당의 압승으로 끝나면서 현재 국회에 계류 중인 보험업법 개정안의 처리에도 관심이 커지고 있다는 보도			
06/20 (수)	► 금감원장 충점사항은 가계대출 감시·감독 강화 (조선비즈) 윤석현 금감원장, 취임이후 가계부채에 대해 잇단 경고. 향후 금감원이 은행권 대출에 대한 감시·감독을 더 강화할 것으로 판단			
	▶ 자본확충 긍한 보험사, 美금리 인상에 조달부담 가중 (연합인포맥스) 미국 금리인상에 해외 신종자본증권 발행 나선 보험사들의 자본조달 부담 가중. 교보생명은 최대 10억 달러, 동양생명과 현대해상은 5억 달러씩 신종자본증권 발행할 예정. 금리가 더 오르기 전에 신종 자본증권을 발행하기 위해 이르면 다음 달 수요예측을 실시할 예정			
	▶ 서론살도가입하는 어린이보험 '돌풍' (대한금융신문) DB·메리츠,가입나이 늘리자 실적 급상승. 4월 어린이보험 가입자 '3분의 1'이 성인			
06/21 (목)	► 삼성證 배당사고 제재심, 대심제로… 영업정지 가능 (이데일리) 21일 삼성증권 배당사고에 대한 금감원의 제재심 열릴 예정			
	▶ 미래에셋대우, CMA계좌 네이버페이 연결 (매경) 미래에셋대우는 네이버페이에서 CMA를 개설하는 서비스를 출시			
	▶ 한은 "금리 3.0%포인트 급등하면 상당수 보험사 자본비율 감독기준 하회" (조선비즈)			
	▶ 메리츠화재, 메리츠금융지주 대상 700억원 규모 제3자 배정 유상증자 발표 당사 발간자료 참고: <고성장 의지 재확인, 중기적 자본계획 필요> - 목표주가 23,000원(하향), 투자의견 Hold(하향) - 유상증자에 따른 Dilution 효과는 크지 않지만 신계약 고성장 의지가 재확인. 2분기 이후 사업비율 전망치 상향하고 2018년 별도 순이익 전망치 12.2% 하향하며 목표주가와 투자의견 하향하였음			
	▶ 선거압승 여권, '금융개혁' 속도낸다 (뉴스토마토) 여권의 지방선거 압승으로 여대야소 구도가 되며 지난해와 달리 금융개혁 법안 처리 속도 불을 것으로 예상되고 있음. 현재 국회에는 금융혁신지원특별법(진입장벽 완화)과 금융그룹통합감독법, 금융 소비자보호법, 보험업법 개정안 등 금융개혁 법안들이 계류 중이거나 입법 준비 중			
06/22 (금)	► '유령株 배당' 삼성증권, 6개월 일부 영업정지 (동아) 금감원, 삼성증권 제재안 심의. 주요내용은 6개월 위탁 영업정지(신규 주식계좌 개설 중단) 및 과태료 부과 처분, 전현직 대표 징계, 또한 영업정지 조치를 받으면 향후 3년간 신규사업 진출 불가하게 되었음. 제재안은 차후 증선위와 금융위 의견을 거쳐 확정될 예정.			
	▶ 보험사 부동산PF 대출 '풀 올랐다'… 1년새 '5조' 급증 (이투데이) 27곳 대출총액 20조8000억원, 삼성생명 4조9000억 1위… 부동산 경기 하락세에 경계			
	▶ 한국證, 3000억 런던 빌딩 투자… 해외 부동산투자 1조 (머니투데이) 런던 시티코어 위치한 '70마크 레인' 빌딩 투자… 전체매입금액은 3천억원 정도로, 이 중 1,300억을 한국투신이 설정한 신탁을 통해 총액 인수, 향후 셀다운 예정. 한국금융지주 올 상반기에 미국, 유럽 등 부동산 투자액 1조 넘어			
	▶ 한국금융지주, 자회사 한국투자캐피탈에 300억 출자 (뉴스핌) 한국금융지주, 자회사 한국투자캐피탈의 300억원 규모 유상증자 참여 및 1,500억원 규모 채무보증 결정.			
	▶ 동양생명 해외 신종자본증권 대신 후순위채권 발행결정 이사회를 통해 해외 신종자본증권 대신 후순위채권 발행하기로 결정. 규모는 최대 5억달러로 동일			

7. Global Peers

		현재가 (Local)	Mkt. Cap. (USD bn)	PBR (FY18F)	PER (FY18F)	ROE (FY18F)	ROA (FY18F)	Performance (%)				
								1W	1M	3M	6M	YTD
한국	KOSPI	2,357		1.0	9.5	11.5	3.1	-1.9	-4.4	-5.6	-3.4	-4.5
	보험	18,217		0.6	11.1	6.0	0.6	-0.0	-4.5	-10.3	-13.6	-13.8
	삼성생명	100,500	18.1	0.6	8.2	7.4	0.8	0.0	-9.5	-14.5	-17.6	-19.3
	한화생명	5,530	4.3	0.5	8.1	6.4	0.4	-1.6	-8.6	-14.3	-20.8	-20.0
	ING생명	42,800	3.2	0.9	9.8	9.7	1.1	-6.8	5.5	-5.8	-20.0	-19.9
	동양생명	7,470	1.1	0.5	8.0	6.1	0.5	-0.3	-1.5	0.8	-5.8	-1.7
	삼성화재	265,000	11.3	1.0	10.6	9.7	1.5	1.7	0.0	-6.0	-0.9	-0.7
	DB손해보험	60,600	3.9	0.8	6.0	13.7	1.3	1.0	-1.3	-10.5	-15.2	-14.9
	현대해상	36,400	2.9	0.8	5.7	15.4	1.2	4.6	-1.6	-10.8	-23.0	-22.6
	메리츠화재	20,000	2.0	1.1	6.3	18.7	1.8	-0.7	-1.0	-9.1	-17.4	-14.9
	한화손해보험	6,980	0.7	0.6	4.9	13.3	1.1	1.3	-1.8	-18.2	-15.5	-14.3
	증권	1,951		0.8	9.2	9.5	1.0	-6.4	-10.5	-9.2	-0.8	-1.8
	삼성증권	34,650	2.8	0.6	7.0	9.6	1.1	-6.1	-7.5	-16.6	-3.6	-5.3
	미래에셋대우	8,560	5.1	0.7	8.4	9.0	0.8	-5.5	-12.1	-10.5	-4.5	-6.9
	NH투자증권	14,950	3.8	0.9	9.3	9.7	1.1	-6.6	-7.7	2.4	6.8	7.6
	한국금융지주	83,600	4.2	1.1	7.8	15.2	1.2	-6.6	-11.4	-1.6	24.0	21.2
	키움증권	107,000	2.1	1.3	8.3	17.9	2.6	-6.6	-13.4	-2.3	28.1	22.1
일본	Nikkei225	22,517		1.7	16.3	10.2	1.9	-1.5	0.3	9.2	-1.8	-1.1
	보험	1,011		0.8	10.6	7.0	0.6	-3.9	-3.3	6.8	-5.8	-4.6
	Dai-ichi Life Holdings	4,315	27.8	2.4	50.3	4.7	2.6	7.4	12.8	21.4	50.1	46.9
	Japan Post Insurance	2,326	12.7	0.7	15.3	4.6	0.1	-5.4	-6.7	-8.5	-12.7	-12.2
	Tokio Marine Holdings	5,332	36.3	1.0	14.6	7.3	1.1	-4.3	-0.5	11.2	2.7	3.7
	증권	395		0.8	9.3	8.4	0.6	-3.7	-5.6	-3.6	-8.8	-9.1
	Nomura Holdings	538	17.8	0.7	7.5	9.0	0.6	-4.9	-10.7	-11.5	-19.7	-19.0
	Daiwa Securities	620	9.6	0.8	9.6	8.6	0.6	-4.5	-5.9	-7.8	-12.3	-12.3
	SBI Holdings	2,948	6.0	1.5	12.8	11.9	1.2	-3.0	-5.1	17.1	21.6	25.1
중국/홍콩	Hang Seng	29,339		1.3	11.5	12.7	1.1	-3.6	-4.1	-3.2	-0.8	-1.9
	상해A주 지수	3,027		1.4	11.5	12.1	1.2	-5.1	-8.0	-8.3	-11.9	-12.6
	보험	155		1.2	11.1	11.1	1.8	-5.3	-2.6	-7.5	-13.9	-13.9
	China Life	21	92.8	1.3	11.4	12.6	1.5	-6.3	-5.2	-5.9	-15.4	-15.1
	Ping An Insurance	76	173.5	2.1	11.4	19.4	1.6	-4.3	-2.5	-10.1	-8.5	-6.7
	AIA	69	105.6	2.3	18.4	13.0	2.6	-2.2	-2.5	3.9	7.3	2.9
	증권	95		1.1	14.6	8.0	51.8	-8.2	-16.0	-17.0	-24.7	-24.6
	CITIC Securities	16	29.8	1.0	13.0	8.6	2.1	-14.5	-15.1	-7.6	2.5	2.2
	Haitong Securities	8	15.2	0.6	8.6	7.6	1.7	-11.7	-17.4	-21.0	-26.5	-26.5
	Huatai Securities	13	15.0	0.8	9.7	8.7	2.0	-10.2	-14.4	-12.3	-15.7	-16.1
미국	S&P500	2,755		3.2	17.3	18.4	3.6	-0.9	1.2	6.4	2.7	3.0
	보험	376		1.3	11.6	11.2		-2.0	-2.6	-1.4	-6.3	-6.5
	AIG	54	48.9	0.7	11.2	6.8	0.9	-1.4	0.6	2.0	-8.2	-8.6
	Metlife	46	46.5	0.9	9.0	10.6	0.7	-1.3	-5.7	3.7	-9.9	-9.6
	Prudential Financial	97	40.5	0.8	7.9	11.9	0.6	-2.1	-4.4	-4.1	-16.9	-16.1
	증권	208		2.2	15.3	12.7	1.3	-1.3	-1.0	3.4	2.0	2.5
	JP Morgan	106	360.1	1.5	11.8	13.4	1.2	-2.0	-6.0	-1.2	-1.6	-1.1
	Goldman Sachs	226	88.7	1.1	9.8	12.2	1.0	-2.5	-5.0	-7.8	-12.7	-11.3
	Charles Schwab	55	74.1	4.0	22.6	19.2	1.3	-2.1	-6.8	7.0	5.4	6.9
유럽	MSCI Europe	130		1.8	14.5	9.9	1.0	-1.0	-1.6	5.3	-1.6	-1.3
	보험	74		1.1	10.5	12.1	0.5	-0.7	-4.4	-1.2	-4.4	-4.0
	Allianz	176	88.0	1.1	10.1	11.4	0.9	-2.6	-7.0	-2.6	-10.0	-8.2
	AXA	21	60.5	0.7	8.4	8.9	0.4	-0.8	-5.1	0.5	-14.9	-13.4
	Prudential plc	1,814	62.3	2.6	12.4	21.5	0.5	-1.3	-5.0	-0.7	-3.9	-4.8
	Munich Re	180	31.3	1.0	10.7	9.1	3.6	-1.2	-5.0	-2.7	-2.0	-0.5
	증권	72		1.1	14.6	6.8	0.5	-0.6	-3.3	-2.2	-9.4	-8.8
	UBS	16	60.1	1.1	11.2	9.5	0.5	0.3	-3.5	-5.9	-11.4	-11.8
	Credit Suisse	15	39.7	0.9	12.9	7.0	0.4	0.1	-6.5	-2.9	-12.4	-10.2
	Deutsche Bank	9	22.9	0.3	20.9	1.4	0.3	0.0	-12.9	-16.1	-41.8	-40.2

자료: 한국 보험사, 증권사 추정치는 하이투자증권 기준, 한국 지수 추정치는 fnguide 컨센서스 기준, 이외 Bloomberg 컨센서스 기준

8. 주요국 금리 동향

		금리 수준 (%)					변동폭 (bp)						
		현재	1W	1M	3M	6M	연초	1W	1M	3M	6M	YTD	
한국	국고채	1 Year	1,844	1,851	1,862	1,902	1,878	1,853	-0.7	-1.8	-5.8	-3.4	-0.9
		3 Year	2,147	2,192	2,249	2,245	2,123	2,134	-4.5	-10.2	-9.8	2.4	1.3
		5 Year	2,402	2,472	2,527	2,475	2,330	2,347	-7.0	-12.5	-7.3	7.2	5.5
		10 Year	2,613	2,677	2,765	2,687	2,490	2,467	-6.4	-15.2	-7.4	12.3	14.6
일본	국고채	1 Year	-0.131	-0.131	-0.138	-0.155	-0.166	-0.145	0.0	0.7	2.4	3.5	1.4
		10 Year	0.035	0.038	0.055	0.038	0.048	0.048	-0.3	-2.0	-0.3	-1.3	-1.3
중국	국고채	1 Year	3,278	3,370	3,123	3,266	3,795	3,834	-9.2	15.5	1.2	-51.7	-55.6
		10 Year	3,586	3,623	3,681	3,783	3,889	3,902	-3.7	-9.5	-19.7	-30.3	-31.6
미국	국고채	1 Year	2,321	2,303	2,295	2,026	1,714	1,732	1.8	2.6	29.5	60.7	58.9
		10 Year	2,895	2,921	3,060	2,824	2,481	2,405	-2.6	-16.5	7.1	41.4	49.0
유럽	국고채	1 Year	-0.587	-0.565	-0.551	-0.563	-0.653	-0.611	-2.2	-3.6	-2.4	6.6	2.4
		10 Year	0.337	0.403	0.560	0.529	0.420	0.427	-6.6	-22.3	-19.2	-8.3	-9.0

자료: Bloomberg

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유기증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강승건)

본 분석자료는 투자자의 증권자를 돋보이기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의 의견은 항후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중9% 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)