

1. 주간 경제 및 은행 주요 뉴스

DATE	주요 News	Implication
11/26	정부, 한은에 '금리인하' 요청할 듯 <한국경제>	중립적: 실현 가능성 낮아미진 하락우려 크지 않음
11/26	국민·주택銀 합병 12년, 잠복했던 사내 '파벌갈등' 또 폭발 <한경>	부정적: 투자심리 악화요인
11/27	기업銀 정부주식 매각홍행.. 가격은 아쉬움 <뉴스 1>	중립적: 이미 주가 하락 발생, 추가적 영향 없음

2. 은행업 전망

▶ 전주 동향: 뚜렷한 호재 없는 가운데 지배구조이슈나 금융사고 관련 뉴스가 이어지면서 소폭 하락

지난주 은행업 지수는 -0.3% 하락하면서 KOSPI 대비 2.3%p 하회했음. 은행주는 KOSPI와 환율이 횡보하는 가운데 뚜렷한 호재가 없는 가운데 지배구조이슈나 금융사고 관련 뉴스가 이어지면서 소폭 하락했음. 특히 각종 금융사고 뉴스가 터지고 있는 KB 금융과 정부지분 2.4%가 5% 할인되어 출회된 기업은행을 중심으로 주가 하락폭이 컸음

▶ 금주 전망: 보험전망, 연말 유동성 장세가 예상보다 약하고 4분기 실적기대 약화로 주가 상승폭은 크지 않을 전망

이번 주 은행주는 보험에 그칠 것으로 전망함. 연말 유동성 장세가 예상보다 약해 상승여력이 단기적으로 약해진 상황임. 미국 양적완화 움직임이 재개될 경우 은행주의 반등이 재개될 것으로 예상되지만, 연말 4분기 실적기대가 약화되면서 주가 상승폭은 크지 않을 전망. 다만 2014년 은행실적 개선 기대는 지속되면서 은행주의 하방경직성을 유지시키면서 단기적으로 PBR 0.7배 내외에서 보험세가 나타날 전망

▶ 추천종목

BS 금융	실적 & M&A (Top Pick)	ROE 11% 육박, 경남은행 인수 시 성장 레벨업, 지배구조 안정 및 연말배당수익률 1.8%
신한지주	실적 & M&A (Top Pick)	펀더멘탈 강한 은행, 광주은행 인수 시 성장동력 확보, 은행 대장주
하나금융	Valuation & 시너지 기대	낮은 PBR, 자기주식 오버해 우려 완화, 2014년부터 카드, IT에서 외환은행과의 시너지 효과 기대
기업은행	Valuation & 배당	낮은 PBR, 연말 배당수익률 2.9%, 2.4% 물량출회로 연말까지 추가 물량출회 없음

은행	1W (%)	1M (%)	3M (%)	시가총액 (십억원)	2013(E)			주간순매수(십억원)	
					PBR	ROE	PER	기관	외국인
KOSPI	1.9	-0.7	6.2	1,202,401	1.14	9.6	11.9	413.6	400.6
KRX 은행	-0.3	-4.7	11.0	69,876	0.68	7.1	10.7	-51.6	61.3
KB 금융	-0.6	-6.4	11.2	15,338	0.60	5.3	11.6	-10.8	13.9
신한지주	1.1	-6.4	8.8	21,102	0.77	7.3	10.7	-1.8	2.2
우리금융	-1.2	-0.8	14.0	10,196	0.54	3.2	16.7	-1.5	-1.0
하나금융	-1.5	-3.4	13.4	11,509	0.58	6.9	9.4	17.8	-25.2
기업은행	-4.2	-8.0	1.3	6,300	0.52	6.2	8.5	-60.9	77.1
DGB 금융	2.1	1.5	9.3	2,279	0.85	9.8	9.0	4.0	-2.7
BS 금융	1.2	-2.7	14.4	3,152	0.90	10.7	8.7	1.3	-2.8
삼성카드	2.1	-1.9	5.2	4,414	0.71	4.6	16.0	-4.6	6.0

4. 은행주 주가추이

은행 PBR



자료: Data Guide, 교보증권 리서치센터

KRX 은행 상대수익률

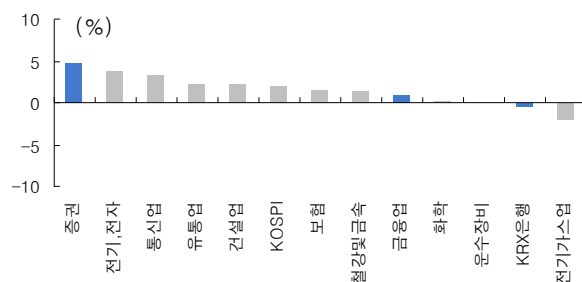


자료: Data Guide, 교보증권 리서치센터

1. 섹터 별 수익률 및 상대주가 추이

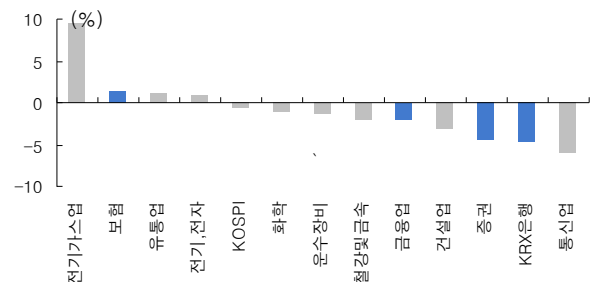
	개별 종목 절대 수익률 (%)						KOSPI 대비 상대 수익률 (%p)					
	전일	1주	1개월	3개월	6개월	1년	전일	1주	1개월	3개월	6개월	1년
KOSPI	0.0	1.9	-0.7	6.2	2.2	5.7						
금융업	-0.3	1.0	-1.9	7.8	-0.4	11.6	-0.3	-1.0	-1.2	1.6	-2.6	5.9
KRX 은행	-0.7	-0.3	-4.7	11.0	5.6	20.1	-0.7	-2.3	-4.0	4.8	3.4	14.4
보험	0.0	1.6	1.4	4.9	2.4	9.8	0.0	-0.4	2.1	-1.2	0.2	4.2
증권	0.5	4.7	-4.5	1.7	-17.7	-7.3	0.5	2.8	-3.8	-4.5	-19.9	-13.0
전기전자	0.0	3.7	1.0	9.2	-2.1	4.5	0.0	1.8	1.7	3.0	-4.3	-1.2
운수장비	-0.5	0.0	-1.4	6.6	16.0	10.8	-0.5	-2.0	-0.6	0.5	13.9	5.1
화학	0.0	0.2	-1.1	7.2	6.2	-0.7	0.0	-1.7	-0.4	1.1	4.0	-6.4
통신업	-0.6	3.4	-5.9	-2.4	-1.4	26.8	-0.5	1.4	-5.2	-8.5	-3.6	21.1
철강 및 금속	0.7	1.3	-1.9	0.3	-0.4	-4.0	0.7	-0.7	-1.2	-5.9	-2.6	-9.7
전기가스업	-0.8	-2.0	9.6	8.4	16.0	13.0	-0.8	-3.9	10.3	2.2	13.8	7.3
유통업	-0.3	2.3	1.1	12.3	7.0	8.9	-0.3	0.4	1.8	6.2	4.8	3.2
건설업	0.6	2.2	-3.1	4.4	-8.5	-8.7	0.7	0.3	-2.4	-1.7	-10.7	-14.4

도표 1. 섹터 별 수익률(1W)



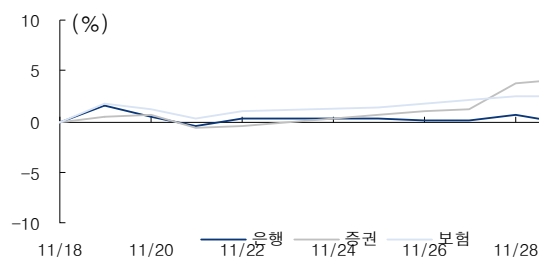
자료: 교보증권 리서치센터

도표 2. 섹터 별 수익률(1M)



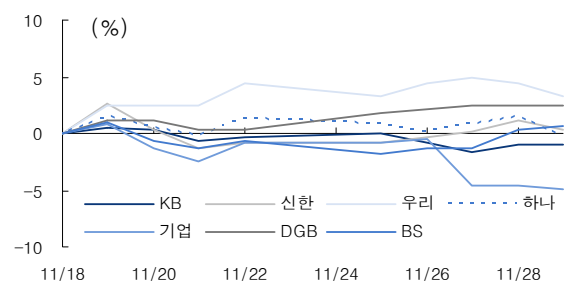
자료: 교보증권 리서치센터

도표 3. 금융업 상대주가 수익률



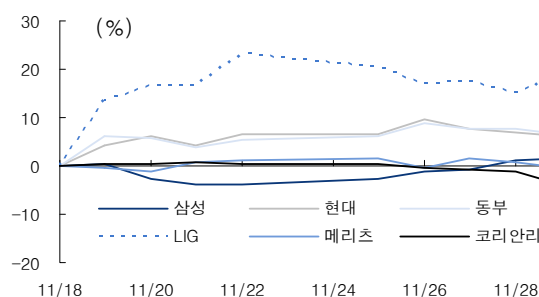
자료: 교보증권 리서치센터

도표 4. 은행업 상대주가 수익률



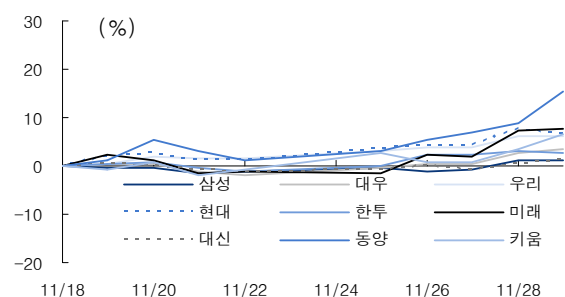
자료: 교보증권 리서치센터

도표 5. 보험업 상대주가 수익률



자료: 교보증권 리서치센터

도표 6. 증권업 상대주가 수익률



자료: 교보증권 리서치센터

2. 종목별 수익률

	개별 종목 절대 수익률 (%)						KOSPI 대비 상대 수익률 (%p)					
	전일	1 주	1 개월	3 개월	6 개월	1 년	전일	1 주	1 개월	3 개월	6 개월	1 년
KOSPI	0.0	1.9	-0.7	6.2	2.2	5.7						
은행												
KRX 은행	-0.7	-0.3	-4.7	11.0	5.6	20.1	-0.7	-2.3	-4.0	4.8	3.4	14.4
KB 금융	0.0	-0.6	-6.4	11.2	7.4	12.3	0.0	-2.6	-5.7	5.1	5.3	6.6
신한지주	-0.8	1.1	-6.4	8.8	9.7	29.0	-0.7	-0.8	-5.7	2.6	7.6	23.3
우리금융	-1.2	-1.2	-0.8	14.0	5.9	27.3	-1.1	-3.1	-0.1	7.8	3.7	21.6
하나금융	-1.7	-1.5	-3.4	13.4	3.9	19.0	-1.7	-3.4	-2.7	7.3	1.7	13.4
기업은행	-0.4	-4.2	-8.0	1.3	-8.8	0.4	-0.4	-6.1	-7.3	-4.8	-11.0	-5.2
DGB 금융	0.0	2.1	1.5	9.3	0.3	27.8	0.0	0.2	2.2	3.2	-1.9	22.1
BS 금융	0.3	1.2	-2.7	14.4	3.8	33.1	0.4	-0.7	-2.0	8.2	1.6	27.4
삼성카드	0.1	2.1	-1.9	5.2	1.5	0.5	0.2	0.2	-1.2	-0.9	-0.7	-5.2
미국												
BOA	1.0	3.6	-4.9	-3.8	5.4	19.7	1.2	3.8	-5.5	-15.3	-9.7	-14.6
Wells Fargo	-0.1	1.5	3.0	7.3	8.6	29.5	0.1	1.7	2.5	-4.2	-6.4	-4.8
JPM	0.5	2.5	9.0	13.4	5.1	30.7	0.8	3.0	4.4	-11.2	-18.9	-21.9
CITI	0.1	4.5	5.6	9.4	1.5	34.1	-0.0	2.5	1.9	-0.0	-1.8	2.2
중국												
공상은행	-0.3	-1.8	-0.3	-2.1	-10.0	-8.7	0.2	-2.3	-8.3	-20.5	-39.0	-76.1
건설은행	-0.7	-1.8	2.6	3.5	-9.5	-4.8	-0.5	-1.6	2.0	-8.0	-24.5	-39.1
농업은행	0.0	0.8	3.1	6.5	-4.4	-6.4	0.2	1.0	2.6	-5.0	-19.4	-40.7
중국은행	-0.4	-1.1	-0.4	6.5	-5.7	-4.1	-0.2	-0.9	-0.9	-5.0	-20.7	-38.4
유럽												
HSBC	-0.3	-1.7	-0.7	-0.8	-6.3	5.4	0.2	-2.1	-8.7	-19.2	-35.2	-62.0
Santander	1.0	3.2	1.4	21.3	17.8	7.9	1.2	3.4	0.9	9.7	2.8	-26.4
BNP Paribas	0.4	2.0	3.2	14.1	21.9	29.6	0.6	2.2	2.6	2.6	6.9	-4.7
UBS	2.4	4.7	-1.9	-4.0	2.2	22.8	2.5	4.9	-2.4	-15.5	-12.8	-11.5
Deutsche	0.3	3.9	-5.4	9.1	1.6	6.0	0.3	3.9	-5.4	9.1	1.6	6.0
태국												
방콕은행	-1.3	-1.3	-9.0	4.2	-10.3	-4.6	-1.8	-2.6	-16.3	-12.2	-34.8	-77.2
시암상업	-1.9	-1.0	-4.3	14.0	-14.9	-14.9	-2.0	-2.9	-8.1	4.5	-18.2	-46.8
말레이시아												
말레이안뱅크	0.6	1.6	-0.7	-2.0	-3.9	5.9	0.6	1.6	-0.7	-2.0	-3.9	5.9
퍼블릭은행	0.1	0.4	-0.4	9.0	8.5	12.9	0.1	-99.6	-0.4	9.0	8.5	12.9
싱가폴												
오버시즈차이니즈	-0.7	-0.3	0.0	4.6	-2.6	7.2	-1.6	-3.9	4.9	8.4	-8.0	-12.5
유나이티드오버시즈	-1.0	0.2	1.2	3.6	-1.4	6.4	-0.9	-1.3	-1.8	-3.8	-10.0	-23.1
인도												
HDFC bank	1.6	3.4	-3.3	16.1	-7.3	-2.2	1.5	-1.1	-8.9	6.6	-8.7	-36.3
State bank Indi	2.9	4.4	4.2	21.9	-13.9	-24.0	2.9	4.4	4.2	21.9	-13.9	-24.0
인도네시아												
Bank Central	0.5	-2.5	-8.0	8.3	-11.4	7.1	1.1	-0.7	-10.6	4.8	-1.9	11.9
Bank Mandiri	0.7	0.0	-12.7	8.6	-26.0	-6.8	0.7	-0.8	-15.9	2.1	-21.6	-0.4
홍콩												
동아은행	0.9	0.7	4.7	15.4	13.3	16.2	0.9	0.7	4.7	15.4	13.3	16.2
왕향은행	1.8	8.0	1.3	49.8	55.7	41.3	2.1	9.7	2.0	50.6	62.0	35.9

* 해외주식의 상대수익률은 해당 주식 시장 Index 대비. 자료: 교보증권 리서치센터

3. 은행주 전망 및 관심종목

Sector	투자의견
은행	- 지난주 은행업 지수는 -0.3% 하락하면서 KOSPI 대비 2.3%p 하회했음. 은행주는 KOSPI와 환율이 횡보하는 가운데 뚜렷한 호재가 없는 가운데 지배구조이슈나 금융사고 관련 뉴스가 이어지면서 소폭 하락했음. 특히 각종 금융사고 뉴스가 터지고 있는 KB 금융과 정부지분 2.4%가 5% 할인되어 출회된 기업은행을 중심으로 주가 하락폭이 컸음 - 이번 주 은행주는 보합에 그칠 것으로 전망함. 연말 유동성 장세가 예상보다 약해 상승여력이 단기적으로 약해진 상황임. 미국 양적완화 움직임이 재개될 경우 은행주의 반등이 재개될 것으로 예상되지만, 연말 4분기 실적기대가 약화되면서 주가 상승폭은 크지 않을 전망. 다만 2014년 은행실적 개선 기대는 지속되면서 은행주의 하방경직성을 유지시키면서 단기적으로 PBR 0.7배 내외에서 보합세가 나타날 전망
추천종목	
BS 금융 (TP: 20,500 원)	- 은행 최고 ROE(11%)유지, 경남은행 인수 통한 성장 가능성 - 지배구조 안정이 부각되고, 연말 배당수익률(1.8%) 예상
신한지주 (TP: 51,300 원)	- 차기회장 선임 이슈 부각. 그러나 신한 문화를 알고 있는 인물에 될 가능성이 높아 조직 안정성 지속될 전망 - 시중은행 가운데 가장 안정적 실적시현과 지방은행 인수 가능성 대두되면서 성장 기대 존재
하나금융 (TP: 50,500 원)	- 2013년말 기준 PBR이 0.59배로 은행평균 0.61배 대비 낮고, 자기주식 오버행 우려도 완화 - 2014년부터 카드, IT 등에서 점차 외환은행과의 시너지 효과가 기대되기 때문
기업은행 (TP: 15,500 원)	- 2013년말 기준 PBR이 0.52배로 우리금융 다음으로 낮은 수준. 2.4%의 물량출회로 단기주가 급락. 연말까지 추가적 물량출회 없는 상황에서 연말 배당수익률이 2.9%로 (은행평균 1.6%) 가장 높은 수익률이 예상

도표 7. BS 금융 상대주가 수익률

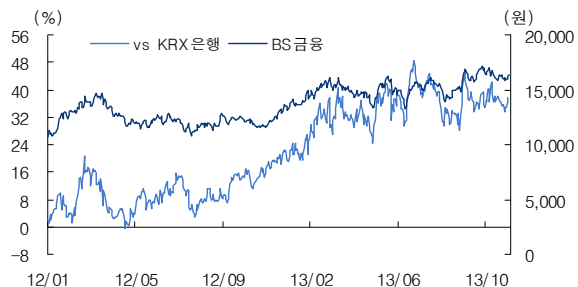


도표 8. 신한지주 상대주가 수익률

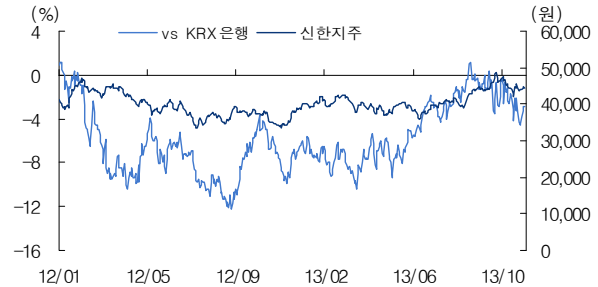


도표 9. 하나금융 상대주가 수익률

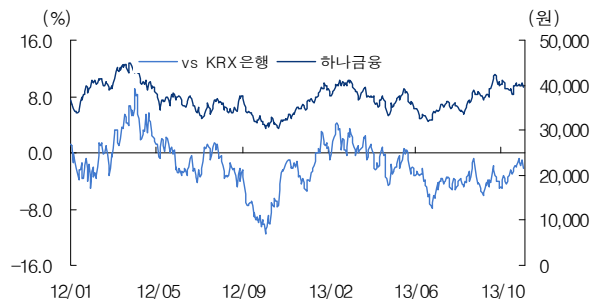
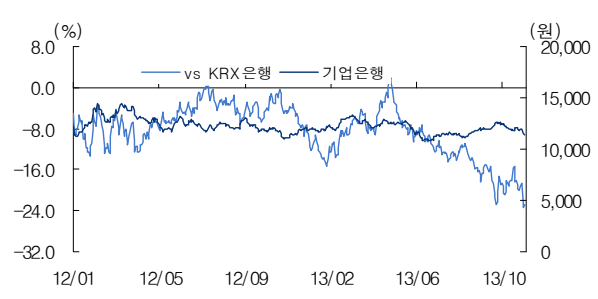


도표 10. 기업은행 상대주가 수익률



4. Valuation Table

	종가	시가총액	2013(E)				
	11/29	11/29	ROE(%)	EPS(원/\$)	PER(배)	BPS(원/\$)	PBR(배)
KOSPI	2044.9	1,202,401	9.6		11.9		1.14
은행							
KRX 은행	803.7	69,875.66	7.1	2,522	10.7	39,507	0.68
KB 금융	39,700	15,338	5.3	3,408	11.6	66,037	0.60
신한지주	44,500	21,102	7.3	4,153	10.7	57,877	0.77
우리금융	12,650	10,196	3.2	757	16.7	23,557	0.54
하나금융	39,700	11,509	6.9	4,224	9.4	68,975	0.58
기업은행	11,450	6,300	6.2	1,352	8.5	22,095	0.52
DGB 금융	17,000	2,279	9.8	1,892	9.0	19,954	0.85
BS 금융	16,300	3,152	10.7	1,869	8.7	18,057	0.90
삼성카드	38,100	4,414	4.6	2,388	16.0	53,586	0.71
미국							
BOA	15.8	168.8	4.70	0.93	16.97	20.81	0.76
Wells Fargo	44.3	233.2	13.80	3.86	11.46	29.39	1.51
JPM	57.5	216.1	9.33	4.82	11.93	53.22	1.08
CITI	53.1	160.9	7.43	4.71	11.28	65.75	0.81
중국							
공상은행	0.6	226.3	21.32	0.12	5.15	0.61	1.02
건설은행	0.7	200.7	20.03	0.14	5.20	0.72	0.99
농업은행	0.4	142.2	19.85	0.08	5.28	0.43	1.00
중국은행	0.5	130.3	16.90	0.09	5.27	0.55	0.84
유럽							
HSBC	11.1	209.0	10.44	0.94	11.82	9.59	1.16
Santander	9.0	101.5	5.97	0.57	15.71	9.11	0.98
BNP Paribas	75.1	93.5	7.48	6.24	11.99	87.09	0.86
UBS	19.2	73.6	6.44	1.10	17.34	13.99	1.37
Deutsche	46.9	47.8	5.09	4.20	11.13	76.29	0.61
태국							
방콕은행	5.8	11.1	13.06	0.61	9.60	4.87	1.21
시암상업	4.8	16.3	21.08	0.45	10.63	2.29	2.10
말레이시아							
말레이안뱅크	3.0	26.7	14.28	0.22	13.43	1.64	1.84
퍼블릭은행	5.7	20.0	21.61	0.37	15.60	1.79	3.21
싱가폴							
오버시즈차이니즈	8.3	28.5	10.67	0.61	13.63	5.90	1.42
유나이티드오버시즈	16.7	26.3	11.73	1.42	11.79	12.60	1.34
인도							
HDFC bank	10.6	25.5	20.55	0.60	18.65	3.01	3.71
State bank Indi	29.1	19.9	11.88	3.54	8.22	30.10	0.97
인도네시아							
Bank Central	0.8	20.1	23.44	0.05	17.60	0.22	3.88
Bank Mandiri	0.6	14.7	21.25	0.06	10.23	0.33	2.02
홍콩							
동아은행	4.4	10.2	9.78	0.33	13.57	3.57	1.24
왕항은행	14.7	4.5	9.84	0.82	17.98	8.84	1.67

자료: 교보증권 리서치센터

*주: 국내은행종가: 원, 해외은행:USD, 시가총액 국내은행:십억원, 해외은행:Billion USD

5. 은행별 실적전망

도표 11. 은행 실적전망

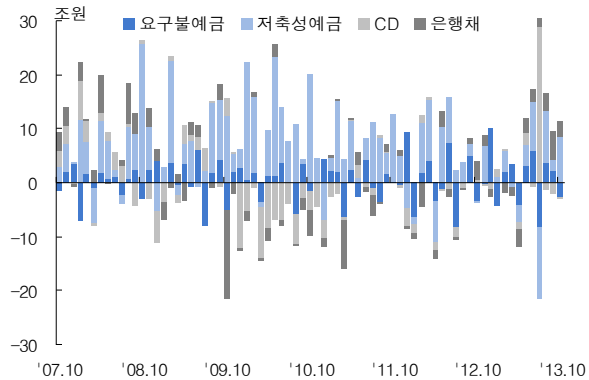
(단위: 십억원)

		분기별				연간		
		1Q14E	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2013E	2014E	2015E
KB 금융	이자이익	1,673.9	1,712.3	1,730.6	1,746.4	6,580.5	6,863.2	7,273.2
	대손상각비	343.4	353.5	316.3	369.7	1,382.5	1,382.9	1,371.7
	판매관리비	974.0	1,058.3	1,034.7	1,075.6	4,085.3	4,142.6	4,214.3
	영업이익	576.3	518.1	592.8	507.9	1,973.4	2,195.1	2,494.0
	당기순이익	432.2	388.5	444.5	380.9	1,316.7	1,646.2	1,870.4
신한지주	이자이익	1,673.3	1,696.7	1,708.0	1,732.2	6,562.4	6,810.2	7,120.0
	대손상각비	389.5	247.5	296.2	328.3	1,262.8	1,261.5	1,257.8
	판매관리비	1,011.2	1,077.5	972.8	1,197.4	4,278.9	4,258.9	4,254.9
	영업이익	707.7	802.4	861.3	616.1	2,723.4	2,987.5	3,204.7
	당기순이익	503.0	570.3	612.2	437.9	1,969.3	2,123.4	2,277.8
우리금융	이자이익	1,742.9	1,791.7	1,798.5	1,818.4	6,851.8	7,151.5	7,538.1
	대손상각비	493.8	513.4	586.9	531.1	2,524.5	2,125.3	2,096.3
	판매관리비	970.7	1,041.0	936.0	1,095.8	4,020.9	4,043.4	4,114.2
	영업이익	474.4	431.5	465.8	375.9	1,071.2	1,747.5	2,047.1
	당기순이익	302.5	275.2	297.0	239.7	610.5	1,114.4	1,305.5
하나금융	이자이익	1,133.9	1,177.1	1,190.6	1,211.3	4,424.6	4,713.0	5,139.7
	대손상각비	244.0	285.0	251.2	309.7	1,079.8	1,089.9	1,093.8
	판매관리비	916.5	1,002.5	870.5	788.2	3,556.6	3,577.7	3,568.0
	영업이익	367.1	367.1	367.1	367.1	1,506.5	1,796.0	2,125.3
	당기순이익	314.7	248.9	376.0	399.4	1,224.6	1,339.1	1,584.6
기업은행	이자이익	1,079.3	1,106.2	1,121.9	1,134.5	4,223.1	4,441.9	4,689.1
	대손상각비	315.1	250.6	339.9	396.9	1,213.7	1,302.4	1,330.8
	판매관리비	419.6	575.1	501.2	507.4	1,953.0	2,003.3	2,030.0
	영업이익	399.2	334.6	333.8	281.8	1,146.1	1,349.3	1,528.9
	당기순이익	302.6	253.6	253.0	213.6	870.3	1,022.8	1,158.9
DGB 금융	이자이익	240.3	245.1	249.2	253.4	927.7	988.0	1,060.6
	대손상각비	40.4	51.7	27.4	33.9	152.2	153.5	154.1
	판매관리비	110.3	124.6	117.6	164.5	502.8	517.0	533.6
	영업이익	107.5	86.5	121.7	71.8	337.6	387.5	438.7
	당기순이익	81.5	65.6	92.2	54.4	253.6	293.7	332.5
BS 금융	이자이익	304.0	310.0	316.8	321.7	1,155.4	1,252.5	1,352.3
	대손상각비	48.6	37.7	37.5	42.8	151.1	166.6	184.0
	판매관리비	130.8	141.4	138.8	184.9	571.6	595.9	620.5
	영업이익	133.7	140.0	149.3	102.6	480.7	525.6	581.3
	당기순이익	101.3	106.1	113.2	77.8	361.4	398.4	440.6
합계	이자이익	7,847.6	8,039.2	8,115.6	8,217.9	30,725.6	32,220.3	34,173.0
	대손상각비	1,874.9	1,739.4	1,855.3	2,012.4	7,766.7	7,482.0	7,488.5
	판매관리비	4,533.1	5,020.4	4,571.5	5,013.7	18,969.1	19,138.6	19,335.5
	영업이익	2,765.9	2,680.2	2,891.8	2,323.1	9,238.9	10,988.4	12,420.0
	당기순이익	2,037.9	1,908.3	2,188.2	1,803.7	6,606.4	7,938.0	8,970.4

자료: 각 사, 교보증권 리서치센터

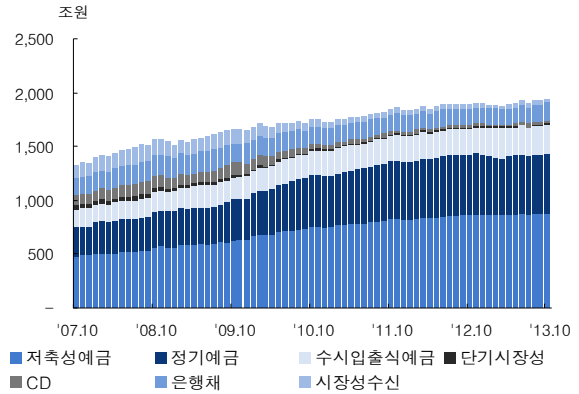
6. 은행 자금동향

도표 12. 은행 총수신 증감액



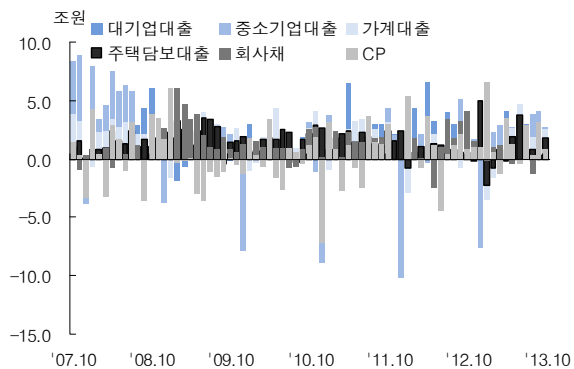
자료: 교보증권 리서치센터

도표 13. 은행 예금 잔액추이



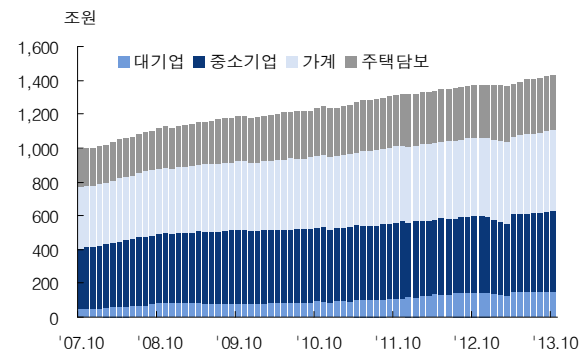
자료: 교보증권 리서치센터

도표 14. 은행 총여신 증감액



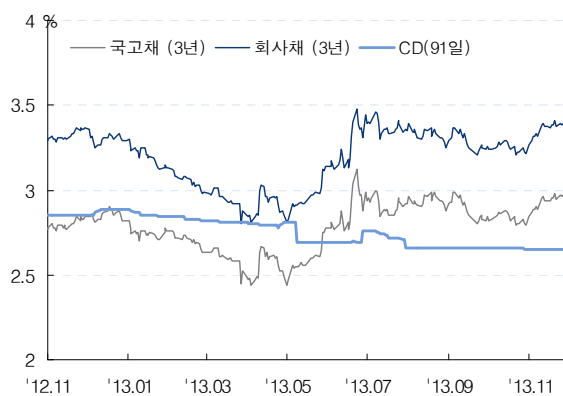
자료: 교보증권 리서치센터

도표 15. 은행 대출 잔액추이



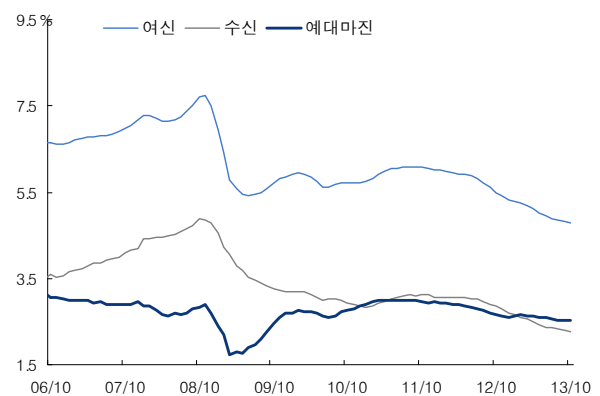
자료: 교보증권 리서치센터

도표 16. 시중금리추이



자료: 교보증권 리서치센터

도표 17. 예대마진추이



자료: 교보증권 리서치센터, 잔액기준

7. 주간 주요 경제· 금융 기사 Brief

DATE	경제 주요 News	Implication
11/26	정부, 한은에 '금리인하' 요청할 듯 <한국경제> - 정부가 확실한 경기부양을 위해 한국은행에 또 한차례 금리 인하를 주문할 태세, 기획재정부는 다음달 중순 발표할 내년 상반기 경제정책 운용방향에서 '적극적인 통화정책' 의 필요성을 강조할 방침 - 한은 관계자는 " 지금은 경기를 살리기 위해 돈을 풀거나 금리를 내리는 등의 조치가 필요한 상황은 아니다" 고 언급	중립적 실행 가능성 낮아 미진 하락우려 크지 않음
11/27	美 주택허가 5 년만에 최대 <한국경제> - 미국 상무부는 지난달 신규 주택건축 허가 건수가 전달 대비 6.2% 급증한 103 만가구에 달했다고 26 일 발표, 이는 시장 전문가들의 예상치 평균 93 만가구를 훨씬 웃도는 것으로, 2008 년 6 월 이후 가장 많음 - 전문가들은 " 선행지표인 신규 주택건축 허가 건수가 급격히 늘어났다는 것은 앞으로 주택 착공이 계속될 것임을 예고하는 것" 이라며 " 최근 주택담보대출 금리 상승 등에 따른 부동산 시장의 회복 부진 우려를 씻어낼 것" 이라고 분석	약간 긍정적 주택경기 호조 지속
11/29	유로존 경기 회복세 지속, 경제기대지수 2 년 만의 최고치 <한국경제> - 유럽연합 집행위원회는 유로존의 11 월 경제기대지수가 전 달보다 0.8 포인트 오른 98.5 를 기록했다고 28 일 밝힘 - 유로존 경제기대지수는 장기간 하락세를 보이다 지난 5 월에 소폭 반등세를 보이고 6 월에 비교적 큰 폭(1.8 포인트)으로 오른 데 이어 7 월부터 11 월까지 계속 상승함에 따라 경기 회복이 가시화되고 있다는 분석	약간 긍정적 유럽 경기회복도 2014 년 세계경기 회복에 기여할 것
11/28	독일 실업자수 298 만 5 천명...2 년반래 최고치 <머니투데이> - 28 일 독일 연방노동청은 계절적인 요인을 반영한 11 월의 실질 실업자 수가 직전월보다 1 만명 늘어난 298 만 5 천명을 기록했다고 발표, 이는 4 개월 연속 상승한 것으로 천 명 증가를 예상한 시장 전망치를 큰 폭으로 상회한 것 - 독일의 주요기업들이 일자리를 대폭 줄인 것이 독일의 실업자 수 증가를 초래한 것으로 풀이, ING 이코노미스트는 "오늘 발표된 지표는 독일의 노동시장이 자연실업을 상태에 도달했음을 시사하고 있다"며 "신규 일자리를 창출하기 위해 최저임금에 대한 추가조치가 있어야 한다"고 설명	중립적 유럽의 실업문제는 유럽경제의 문제점으로 계속 영향을 미칠 전망. 그러나 유럽경기 회복이 가시화되면 문제가 완화될 전망
DATE	은행· 카드 주요 News	Implication
11/26	국민·주택銀 합병 12 년...잠복했던 사내 '파벌갈등' 또 폭발 <한국경제> - 최근 국민은행에서 사고가 잇따르고 있는 것은 내부 인사의 제보에 따른 것이라는 관측이 금융권에서 나오고 있어, 하지만 옛 국민은행 출신들은 강하게 반발 - 이처럼 해묵은 갈등이 폭발하고 있는 것은 이 행장이 취임하면서 옛 국민은행 출신 임원은 5 명인 데 비해 옛 주택은행 출신은 9 명으로 훨씬 많아져, 이런 상황에서 사건사고가 잇따르자 서로 ' 네 탓이오' 를 외치며 갈등이 불거지고 있다는 관측	부정적 쌓여있던 문제가 계속 언론을 통해 불거지면서 투자심리 악화
11/26	"우투證 인수해도 당분간 합병은 없다" <아시아경제> - 전상일 .NH 농협증권 사장은 26 일 우리투자증권을 인수한다면 한동안 NH 농협증권과 합병 없이 독자적인 길을 걷게 될 것" 이라고 밝힘 - 이는 우리투자증권 유력 인수후보로 거론되는 NH 농협금융지주 계열 최고경영자가 ' 고용 보장' 을 근간으로 제시한 청사진이어서 주목	약간 부정적 NH 농협지주의 인수 가능성이 높아지면서 KB 금융 주가가 상대적으로 약세
11/27	'은행 계좌이동제' 2016 년부터 시행 <한국경제> - 은행 주거래 예금계좌를 다른 은행으로 옮기면 각종 이체 거래가 자동으로 이동하는 ' 은행 계좌이동제' 가 도입된다. 또 유망 기업의 기업공개가 쉬워지고, 인수합병을 추진하는 증권사에는 사모펀드 운용업 등의 겸영이 우선 허용 - 신제윤 금융위원장은 27 일 이 같은 내용이 들어간 ' 금융업 경쟁력 강화 방안' 을 발표, 규제를 완화해 무한경쟁 환경을 조성, 앞으로 10 년간 금융업의 부가가치가	중립적 조달경쟁 높아지는 부분은 부정적. 그러나 실제 실행되기 까지는 많은 시간이 남아 있어 주가에 반영될 시한은 아님

	국내총생산에서 차지하는 비중을 현재의 7%에서 10%로 높이겠다는 청사진	
11/27	STX '자율협약' 좌초 위기...법정관리 가능성 ↑ <뉴스>	약간 부정적
	- STX 는 채권단이 제시한 '조건부 자율협약'의 전제조건 중 하나인 사채권자의 고통분담에 대한 동의를 이끌어내기 위한 사채권자 집회를 주최, 하지만 사채권자들은 1 차 회의에서부터 '출자전환' 안건을 부결, 전제조건을 성립시키지 못해 자율협약이 좌초될 위기에 놓이면서 STX 는 기업회생절차에 돌입할 가능성이 커짐	추가적인 총당금 우려 존재
11/27	기업銀 정부주식 매각총행.. 가격은 아쉬움 <뉴스 1>	중립적
	- 기획재정부는 27 일 주식시장 개장 전 시간외대량매매 방식으로 기업은행 주식 2650 억원치(2324 만주 지분율 4.2%)를 매각, 당초 매각 예상규모는 지분율 2% 안팎, 1500 억원 규모였지만 투자자들이 몰리면서 매각 규모가 1.8 배 가까이 증가 - 다만 이날 매각 가격 11,400 원을 두고 정부가 당초 세외수입을 산정할 때 계산금액과 비교하면 낮은 가격에 매각을 실행한 것이 아니냐는 지적	이미 추가 하락이 발생했기 때문에 추가적으로 주가에 영향을 미치지 않음. 연말까지 추가매각 계획은 없음
11/21	특검 한파...국민銀 임원들 '좌불안석' <한국경제>	약간 부정적
	- 금융당국이 도쿄지점 부당대출과 비자금 조성 의혹, 국민주택채권 위조 및 횡령 등을 계기로 국민은행 특별검사에 들어가자 전·현직 경영진이 바짝 긴장 중, 특별검사를 진행 중인 금융감독원이 책임 소재를 가린 뒤 내용을 징계 여부와 수위에 따라 자리를 내놓거나 금융권 재취업이 힘들어질 수도 있기 때문	실적에 큰 영향을 미치지 않지만 투자심리 악화 요인
11/28	신한금융 차기회장 내달 5 일 윤곽 <뉴스>	중립적
	- 신한금융그룹 차기 회장 후보군이 다음달 5 일 압축될 전망, 회장후보추천위원회는 28 일 열린 2 차 회의에서 다음달 5 일 3 차 회의를 개최하고 적격 후보를 압축하기로 결정 - 회추위는 다음달 5 일 이후 4 차 회의에서 면접을 실시한 뒤 다음달 12 일 또는 19 일 최종 후보를 단수로 확정할 예정, 회추위는 사외이사들로 구성돼 있기 때문에 현직에 있는 한 회장이 연임할 가능성이 높은 상황	조직안정과 M&A 를 주도할 수 있는 인물이 적격후보로 선정될 여지 있음. 만일 이럴 경우 주가에 긍정적
11/28	대한전선 "회사 매각, 출자전환 후 추진될 사항" <매일경제>	중립적
	- 대한전선은 28 일 회사 매각 관련 보도에 대한 조희공시 답변에서 "회사 매각은 채권단의 출자전환이 이뤄진 이후 추진될 사항으로 현재 채권단의 출자전환 동의 절차가 진행 중"이라고 밝힘	대한전선 출자전환이 실적에 미치는 영향은 총당금 환입과 채권매각손실이 동시에 발생해 순영향은 아직 미정
11/28	'초저금리 시대'...10 월 은행 여·수신 금리 사상 최저 <연합뉴스>	중립적
	- 한국은행이 28 일 발표한 '10 월 중 금융기관 가중평균 금리'에 따르면 지난달 예금은행의 평균 저축성 수신금리(신규취급액 기준)는 전월보다 0.01%포인트 하락한 연 2.63%로 집계, 이는 1996 년 관련 통계 집계 이래 사상 최저치인 8 월과 같은 수준 - 대출금리는 연 4.46%로, 0.08%포인트나 떨어지면서 지난 6 월(4.52%)의 종전 최저 기록을 경신, 이주영 한은 금융통계팀 과장은 "시장금리 하락세의 영향에다가 지방자치단체에 대한 저금리 대출 등 특이 요인까지 가세했기 때문"이라고 설명	신규기준 미진은 하락했으나, 잔액기준 미진은 보합에 그치면서 실질 NIM 영향은 거의 없었음

자료: 교보증권 리서치센터

8. 은행 PBR 프리미엄

도표 18. KB 금융 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

도표 19. 신한지주 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

도표 20. 우리금융 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

도표 21. 하나금융 프리미엄



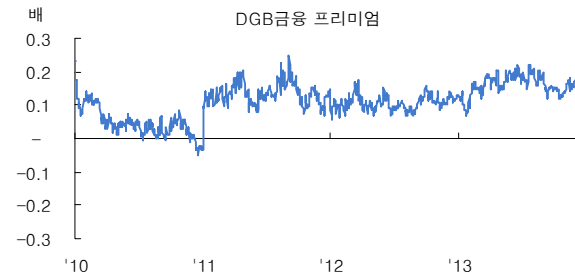
자료: 교보증권 리서치센터

도표 22. 기업은행 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

도표 23. DGB 금융 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

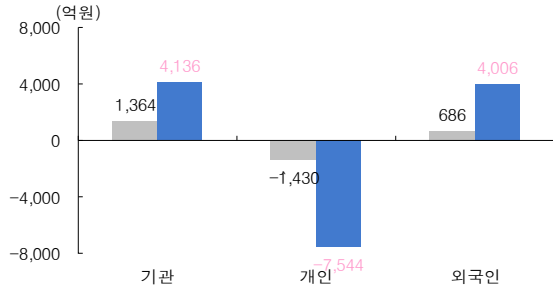
도표 24. BS 금융 프리미엄



자료: 교보증권 리서치센터

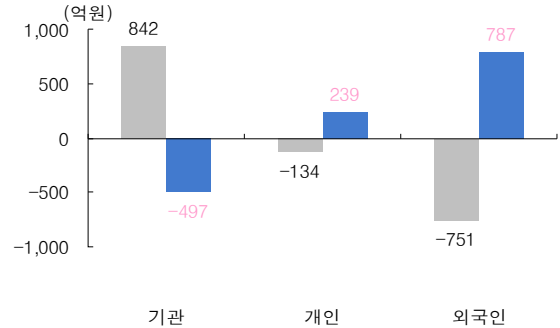
9. 주간 수급 현황(2주간 /1주전)

도표 25. KOSPI



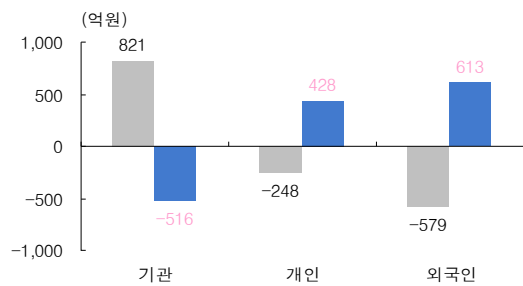
자료: 교보증권 리서치센터

도표 26. 금융



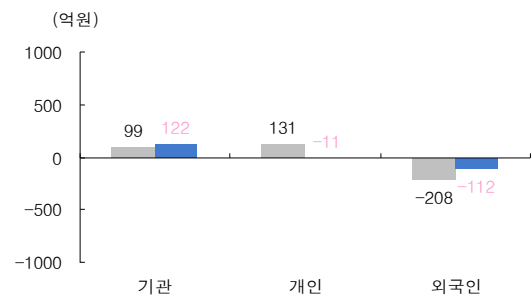
자료: 교보증권 리서치센터

도표 27. 은행



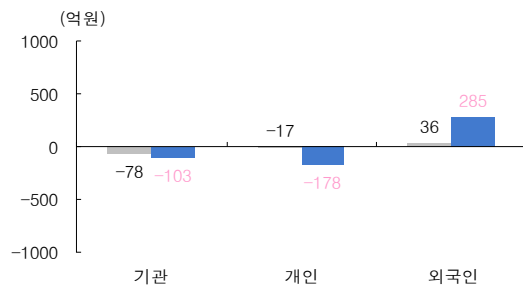
자료: 교보증권 리서치센터

도표 28. 증권



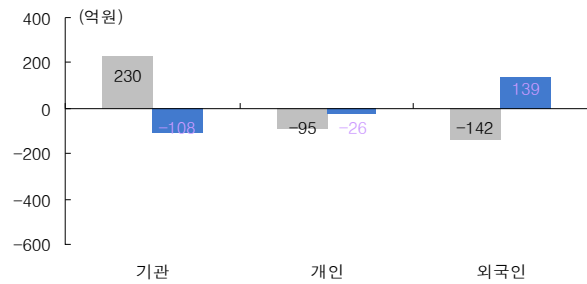
자료: 교보증권 리서치센터

도표 29. 보험



자료: 교보증권 리서치센터

도표 30. KB 금융



자료: 교보증권 리서치센터

도표 31. 신한지주

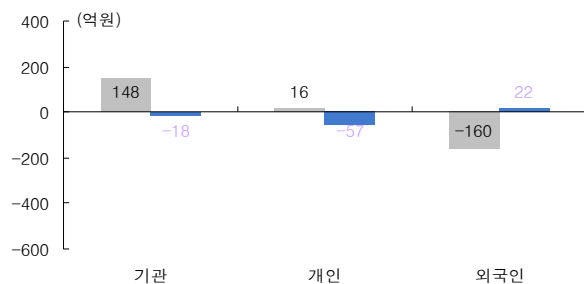
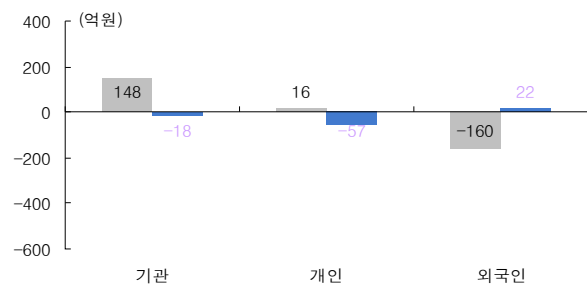
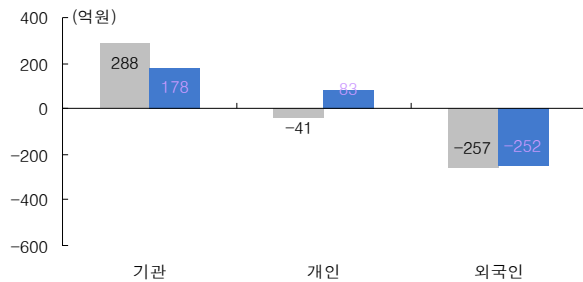


도표 32. 우리금융



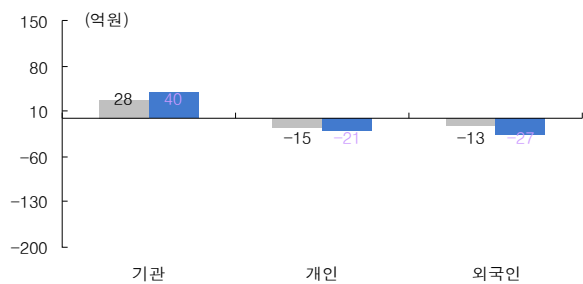
자료: 교보증권 리서치센터

도표 33. 하나금융



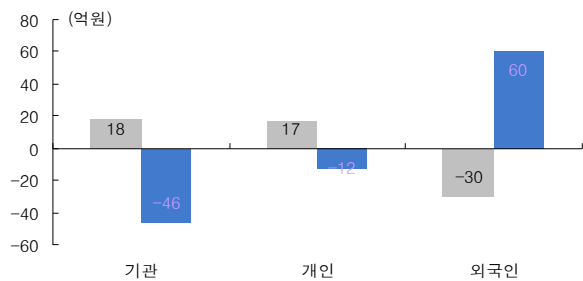
자료: 교보증권 리서치센터

도표 35. DGB 금융



자료: 교보증권 리서치센터

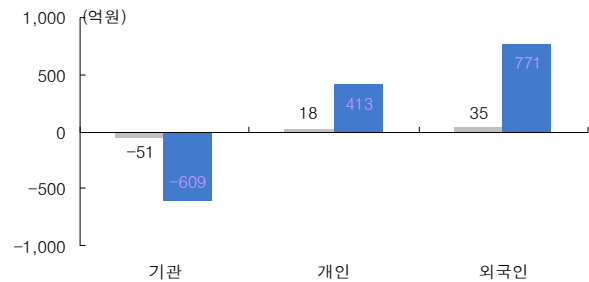
도표 37. 삼성카드



자료: 교보증권 리서치센터

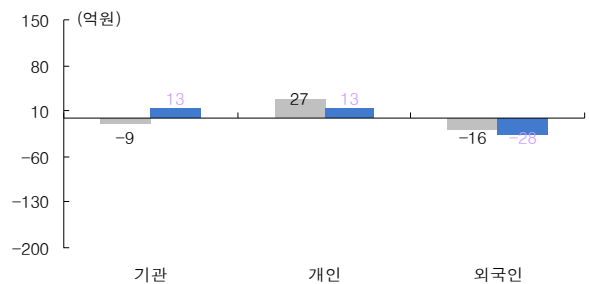
자료: 교보증권 리서치센터

도표 34. 기업은행



자료: 교보증권 리서치센터

도표 36. BS 금융



자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자가 KB투자증권 재직시절 받은 자사주로 974주를 보유하고 있습니다.

▶ **투자지침 및 투자등급** _ 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10 이하

▶ **업종 투자 의견**

비중확대(Overweight): 업종 편다멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 비중축소(Underweight): 업종 편다멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30 이내
 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10

중립(Neutral): 업종 편다멘탈상의 유익한 변화가 예상되지 않음