시중금리 하락전환했지만 환율도 큰폭 하락

은행 Weekly | 2026.4.13

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

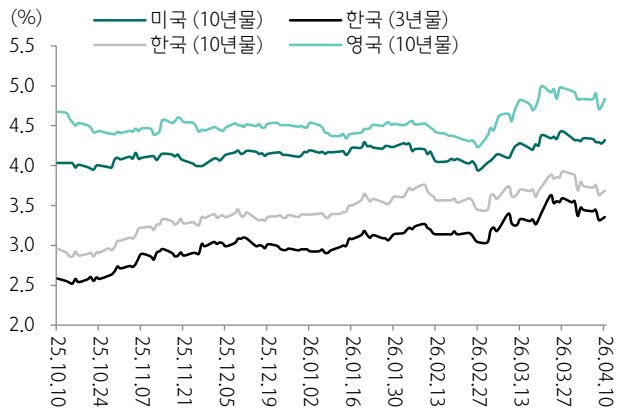
전주 주요 뉴스 기사 정리

- 5개 은행에 대한 ELS 제재 안건을 상정할 금융위원회 정례회의가 오는 15일 개최 예정. 이번에도 안건 상정 불발시 일정은 다음달로 연기. 추가 감경이라는 방향성은 잡혔지만 감경 폭이 관건으로 은행권에서는 최소 50%, 최대 75%의 감경을 기대
- 증시 호황으로 5대 은행 예·적금이 4개월새 34.7조원 순감. 반면 대기성 요구불예금은 45.6조원 증가. 예·적금 급감으로 생산적 금융에 차질이 발생할 수 있다는 우려. 1분기 기업대출 증가액은 15조원 내외로 연내 48조원 이상을 더 늘려야 하기 때문
- 우리금융이 보험사 인수 승인 과정에서 제시한 자본관리계획에 케이뱅크 지분 매각이 포함된 것으로 확인. 양측의 관계가 완전 정리 수순에 들어갈 전망. 우리금융은 오는 9월 보호예수 해제 이후 잔여 지분 9.22%를 단계적으로 처분할 것으로 예상
- 작년 하반기부터 은행권에서 ETF 및 ELD 판매가 급증하자 금융감독원이 리스크 관리 강화를 당부. 5대 은행의 ETF 판매 규모는 작년 상반기 4.9조원에서 하반기 15.6조원으로 대폭 증가. 올해는 1~2월에만 무려 15.1조원의 뭉칫돈이 몰리며 과열 양상

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향 (2026년 4월 10일 종가 기준)

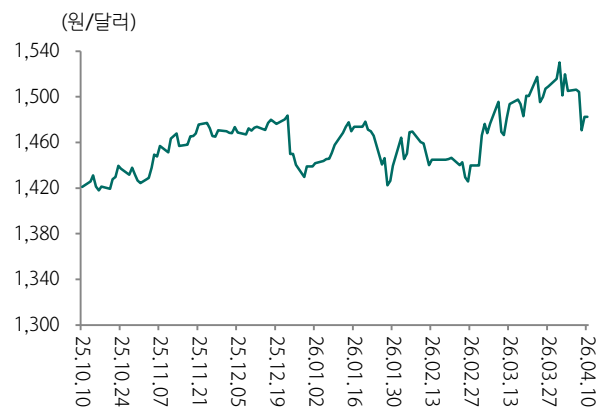
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD	Weekly Net Buy (십억원) 국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.50	7.9	18.9		4,825,746.5	9.0	5.9	27.7	39.0	1,818.5	-412.1	5,005.0	-9,268.6
은행	0.69	8.12	8.80	0.63	208,524.9	7.7	6.7	24.3	23.8	167.9	-50.3	-21.0	-90.8
KB 금융	0.87	9.47	9.62	0.75	59,022.2	8.8	7.4	25.0	26.9	23.2	-15.0	16.7	-36.7
신한지주	0.77	9.44	9.14	0.65	46,848.4	7.5	10.7	26.9	28.3	59.7	-8.5	-42.4	-17.6
우리금융	0.63	7.52	8.77	0.54	25,068.7	6.9	6.4	25.1	22.0	-9.0	-1.1	16.1	-6.8
하나금융	0.66	7.70	9.06	0.63	33,259.9	8.9	8.7	28.6	27.0	75.8	8.6	-41.1	-33.8
기업은행	0.47	6.41	7.49	0.54	17,822.5	4.7	-3.2	9.6	6.7	-9.9	-8.9	11.4	-1.3
BNK 금융	0.49	6.69	7.66	0.53	5,725.5	4.8	0.7	20.6	16.3	-27.1	-19.4	23.4	3.4
iM 금융	0.43	5.95	7.45	0.47	2,904.1	8.6	5.7	24.8	16.3	50.9	-2.1	5.8	-4.4
JB 금융	0.86	7.80	11.78	1.00	5,826.5	6.0	1.1	26.1	20.7	4.2	-3.8	-10.8	6.6
카카오뱅크	1.69	20.94	8.30	0.72	12,047.1	7.7	4.3	16.9	16.9	13.3	0.8	11.0	-24.2
삼성카드	0.70	9.65	7.34	2.02	6,372.2	5.6	-6.5	5.2	-1.6	-7.8	-3.7	5.7	2.2

최근 6개월 글로벌 금리 추이



주: 국고채 10년물 기준, 한국은 3년물과 10년물

최근 6개월 원/달러 환율 추이



주: 원/달러 환율은 종가 기준

전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 7.7% 상승했지만 KOSPI 상승률 9.0%에 비해서는 소폭 초과하락. 트럼프의 2주 휴전 선언 및 이란과의 협상 기대감에 국제유가가 하락하면서 글로벌 증시가 큰폭 상승한 가운데 이전과는 달리 은행주도 지수 상승 폭을 어느정도는 쫓아가는 모습이었음. 그동안 모멘텀 요인으로 작용했던 시중금리가 하락세를 나타내고 있지만 한편 원/달러 환율도 큰폭 하락하면서 펀더멘털 개선 기대감이 지속되고 있고, 중동사태 협상 성공 가능성에 대한 의구심이 여전히 있는 상황에서 방어적 매력 또한 계속 부각 중. 지난주 미국 국채금리는 보합세를 보임. 인플레이션 우려가 가시지 않고 있는데다 이란 협상 결과에 대한 경계감도 작용하고 있기 때문. 미국 10년물 국채금리는 4.32%로 한주간 1bp 상승했고, 2년물 국채금리는 3.80%로 1bp 하락. 국내 국채금리는 휴전 선언 영향이 더 크게 작용하고, WGBI 편입에 따른 외국인의 국채 매수 효과로 인해 추가 하락. 10년물 국채금리는 3.69%로 한주간 6bp 하락했으며, 3년물은 3.36%로 9bp 하락했음. 원/달러 환율도 휴전 선언 이후 크게 하락했는데 외국인이 오랜만에 KOSPI를 대거 순매수한 점도 영향을 미친 듯. 환율은 결국 1,483.5원으로 마감해 한주간 27.9원 하락. 지난주 외국인은 KOSPI를 한주간 약 5.0조원 순매수하면서 오랜만에 순매수 전환했지만 은행주는 210억원을 순매도. 반면 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 1.8조원과 1,680억원 순매수. 다만 아프로의 iM금융 490억원 계열사분 시간외매수와 은행들의 자사주 매입분 1,600억원 등을 감안하면 실질적으로는 국내 기관도 은행주를 순매도한 셈
- 전주에는 KB금융과 하나금융 등 업종내 주도주로 인식되던 종목들의 주가 상승 폭이 가장 컸고, iM금융도 주가가 8.6% 상승해 상당히 선방. 특히 iM금융은 금요일에만 주가가 7.0% 상승한 점이 특징적. OK그룹내에서 오케이캐피탈 보유분 288.6만주가 아프로에프엔아이대부로 넘어가면서 계열사간 시간외매매가 있었는데(계열사 전체 지분율은 변화 없음) 이는 오케이캐피탈 내부 사정에 의한 것으로 지분율 변화가 큰 의미가 있는 것은 아니라고 판단. 금요일 주가 상승은 외국인 순매수 확대에 주로 기인한 것으로서 BNK금융에도 당일 상당수의 외국인 순매수가 유입된 점을 고려할 때 외국인 순매수는 1곳이 집중적으로 매수한 것으로 추정. 0.5배 이하의 낮은 PBR에 매력을 느낀 롱머니일 것으로 유추
- 우리는 지난주 카카오뱅크의 Analyst Day에 참석. 카카오뱅크는 비규제여신 성장과 자산운용수익 확대, M&A를 통한 inorganic 성장 등을 성장 전략으로 제시. 유가증권 등 자산운용 수익성이 대출자산의 마진보다 약 50bp 정도 낮지만 평균 위험가중치가 약 30%p나 낮기 때문에 RoRWA 측면에서 상당한 경쟁력이 있다는 설명. 따라서 그동안의 안정적인 자산운용 기조에서 주식ETF, 구조화채권 등 운용상품 포트폴리오를 다각화할 예정. 대출 비즈니스 외에 결제·투자로의 확장을 통해 투자상품의 영향력을 강화하고, 중장기 성장 동력으로 AI를 엔진으로 퇴직연금 시장에도 진출할 계획. 또한 스테이블코인과 관련해서는 다양한 사용처 확보를 통한 발행량 증가로 유통지원금을 증가시켜 사용량 증가라는 선순환 구조를 만들겠다는 방침. 결제수수료 및 펌뱅킹수수료 인하, 지역화폐서비스 비효율 제거, 구독결제 과금체제 개선 등의 10개의 사례를 제시하고, 각 사례에서의 비용절감 효과가 원화스테이블코인 사용량을 증가시킬 수 있다고 역설. 카카오뱅크측은 스테이블코인 서비스 시작 5년 경과 후에는 관련 연간 순익이 현재의 카카오뱅크 분기 순익을 상회할 수 있을 것으로 조심스럽게 예측하고 있음
- 4월 23일 신한지주를 시작으로 어닝시즌 개막. 1분기 실적 발표 예정일은 4월 23일(목) 2시 신한지주 4시 KB금융 5시 JB금융, 24일(금) 2시 삼성카드 3시 하나금융 4시 우리금융 5시 기업은행, 28일(화) 4시 iM금융, 30일(목) 3시 30분 BNK금융, 6일(수) 10시 카카오뱅크임. 실적은 전반적으로 양호할 것으로 예상되는 가운데 CET 1 비율 하락 폭을 투자자들이 어떻게 받아들일 것인지가 관건. 다만 최근 원/달러 환율이 다시 하락하고 있고, 2분기에는 해외지분법주식 이익잉여금 RWA 배제 추진 등의 상승 요인도 있음. 따라서 1분기 CET 1 비율 하락이 일시적 요인일 공산이 커 이를 크게 개의치 않을 가능성도 높다고 판단
- 이란과의 휴전 협상이 진전이 있을 경우 시중금리 하락이 예상되어 그동안 모멘텀으로 작용해 왔던 요인이 약화될 가능성은 있지만 환율 또한 빠르게 하락할 것이라는 점에서 이를 상당부분 상쇄 가능. 반면 중동 사태가 빠르게 안정화되지 않을 경우 은행주의 방어적 매력은 지속될 전망. 또한 15일에 예정된 금융위 정례회의에서 홍콩 ELS 과징금과 관련한 최종 결론이 나올 경우 투자심리 개선 요인으로 작용 가능할 듯. 우리는 어떤 시나리오 하에서도 은행주의 중장기 상승 가능성을 여전히 신뢰

주간 선호 종목 - 주간 단위의 단기 선호 종목으로서 당사 최선호 종목 및 중장기 선호 종목과는 다를 수 있음

KB금융(매수/TP 200,000원), 우리금융(매수/TP 43,000원)

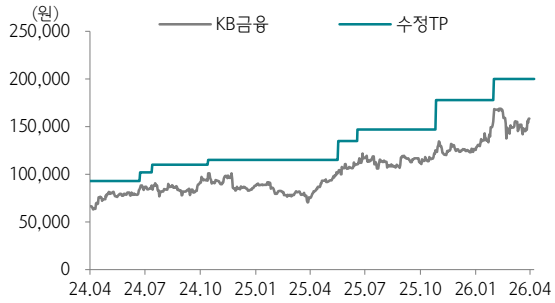
- KB금융의 외국인 비중은 75.9%로 외국인 매도로 인해 주가 상승이 제한되고 있고, ELS 과징금 결론 지연 등도 부정적으로 작용해 왔지만 곧 결론 예상. 펀더멘털과 주주환원율 측면에서 리딩뱅크 역할을 지속할 것이라는 점에서 비중확대 계속 유효
- 우리금융은 최근 상대적 주가 약세로 인해 타행대비 valuation 부담이 완화된 상태. 1분기 중 유일하게 CET 1 비율 상승 기대

Global Peer Table (2026년 4월 10일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.50	7.9	18.9		4,825,746.5	9.0	5.9	27.7	39.0
은행	0.69	8.1	8.8	0.63	208,524.9	7.7	6.7	24.3	23.8
KB금융	0.87	9.5	9.6	0.75	59,022.2	8.8	7.4	25.0	26.9
신한지주	0.77	9.4	9.1	0.65	46,848.4	7.5	10.7	26.9	28.3
우리금융	0.63	7.5	8.8	0.54	25,068.7	6.9	6.4	25.1	22.0
하나금융	0.66	7.7	9.1	0.63	33,259.9	8.9	8.7	28.6	27.0
기업은행	0.47	6.4	7.5	0.54	17,822.5	4.7	-3.2	9.6	6.7
BNK금융	0.49	6.7	7.7	0.53	5,725.5	4.8	0.7	20.6	16.3
iM금융	0.43	5.9	7.4	0.47	2,904.1	8.6	5.7	24.8	16.3
JB금융	0.86	7.8	11.8	1.00	5,826.5	6.0	1.1	26.1	20.7
카카오뱅크	1.69	20.9	8.3	0.72	12,047.1	7.7	4.3	16.9	16.9
삼성카드	0.70	9.7	7.3	2.02	6,372.2	5.6	-6.5	5.2	-1.6
미국									
S&P 500	4.64	21.0	20.6	4.92	60,767.5	3.6	0.6	-1.8	-0.4
은행	1.54	12.7	12.0	1.06	2,105.1	5.9	8.5	-4.1	-2.2
Wells Fargo	1.51	13.7	12.7	1.03	263.5	6.0	9.1	-10.6	-8.4
JPM	2.29	14.3	16.5	1.28	831.1	5.7	7.9	-5.4	-3.8
CITI	1.05	12.0	9.1	0.69	213.3	7.9	14.2	3.1	6.6
BOA	1.29	12.1	11.3	0.95	375.4	6.4	8.2	-5.4	-4.5
US Bancorp	1.37	11.0	12.8	1.16	86.4	5.1	8.2	1.8	4.3
PNC	1.48	11.9	12.8	1.24	89.2	4.5	7.1	2.4	5.9
BB&T	0.99	11.2	9.1	1.04	61.6	5.2	6.3	-1.0	0.8
중국									
상해A주지수	1.50	16.7	9.0	1.29	63,382.5	2.7	-3.3	-3.1	0.4
은행	0.65	7.1	9.3	0.69	11,947.4	-2.2	2.7	-2.8	-5.9
공상은행	0.63	7.1	8.9	0.67	2,498.5	-2.5	3.8	-5.2	-7.8
건설은행	0.65	7.0	9.4	0.75	1,967.7	-1.7	3.4	2.0	-0.4
농업은행	0.79	8.1	9.6	0.60	2,259.1	-3.7	0.2	-11.1	-14.2
중국은행	0.63	7.6	8.6	0.64	1,715.6	-2.9	6.0	2.9	-1.4
교통은행	0.49	6.4	7.8	0.61	610.6	-2.7	1.0	-3.8	-6.2
초상은행	0.81	6.5	12.7	1.13	1,009.1	-0.5	0.0	-2.6	-6.9
일본									
NIKKEI	2.60	22.9	11.2	3.76	955,187.1	7.2	5.6	10.4	13.1
은행	1.32	14.0	9.4	0.45	118,580.7	3.7	6.0	12.1	17.0
Mitsubishi UHF	1.50	14.5	10.8	0.63	33,728.0	2.9	6.0	9.2	14.0
Sumitomo Mitsui Financial	1.36	13.3	10.8	0.63	21,189.0	3.0	5.0	7.0	9.8
Mizuho	1.51	14.1	11.3	0.42	16,896.1	4.9	6.4	10.8	19.1
Sumitomo Mitsui Trust	1.14	12.4	9.3	0.43	3,728.9	4.2	5.7	9.7	11.7
유럽									
MSCI Europe	2.26	15.5	13.9	1.73	14,922.1	3.1	1.9	1.7	3.8
은행	1.34	10.1	13.4	0.73	1,894.4	6.8	5.3	2.8	2.4
HSBC	1.65	11.1	15.1	0.85	230.3	5.3	7.7	15.4	14.2
Santander	1.42	10.5	13.5	0.78	154.5	7.2	5.0	2.6	4.4
BNP Paribas	0.81	7.8	10.8	0.46	99.5	8.4	2.2	3.6	11.8
Credit Agricole	0.70	7.4	9.8	0.27	52.0	4.9	0.5	-2.9	-2.1
Deutsche	0.76	8.3	9.7	0.47	52.8	7.3	1.1	-16.1	-16.5
Unicredit	1.55	9.5	16.7	1.24	103.3	9.4	-0.4	-3.1	-3.4

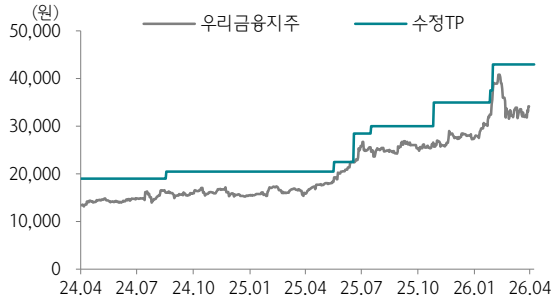
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000		
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%
24.2.5	BUY	79,000	-12.89%	-0.51%

우리금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 4월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 4월 10일