



일부 우려 요인에도 순환매 장세에서 소외될 가능성은 낮음

은행 Weekly | 2026.8.10

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

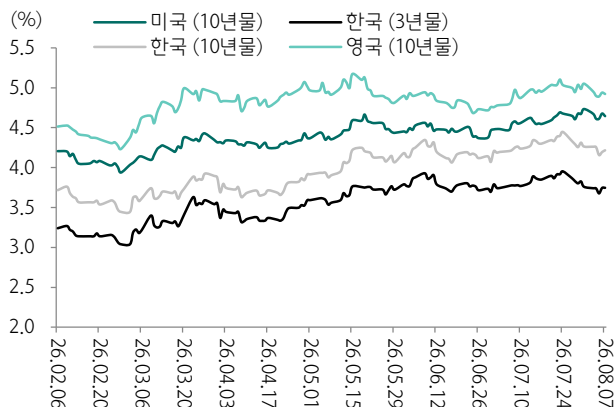
- 7월 한달간 5대 시중은행에서 늘어난 35.5조원의 정기예금 잔액 가운데 약 90%가 기업에서 이동. 기업은 이자가 거의 붙지 않는 파킹성 자금인 수시입출금식 예금에서 17조원 넘게 돈을 인출했는데 이 중 상당수가 정기예금으로 이동한 것으로 풀이
- 공정위가 4대 시중은행 LTV 담합 제재에 이어 국고채 경쟁입찰 과정에서 입찰 담합과 정보교환 담합을 한 혐의를 받는 증권사 10곳과 은행 5곳에 대한 제재 절차에 착수. 입찰 규모가 76조원에 달해 최대 15조원대의 과징금이 부과될 수 있다는 전망
- 금융당국이 올해 11~12월 중 전 금융권의 예보료를 인상을 최종 결정할 것으로 예상되는 가운데 은행권에는 이미 0.1%대로 상향 조정된 예보료율이 통보된 것으로 파악. 확정시 대형은행 기준 예보료 부담이 수백억원 단위로 늘어날 수 있다는 관측
- 금융당국이 주택공급 활성화를 위해 HUG의 부동산 PF 관련 공적보증한도를 6조원에서 8조원 이상으로 확대하는 방안 검토. 또한 집단대출 공급 여력 확대를 위해 주택공급 확대라는 명분으로 1.5% 총량 규제를 소폭 완화할 수 있다는 관측도 있어

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 8월 7일 종가 기준)

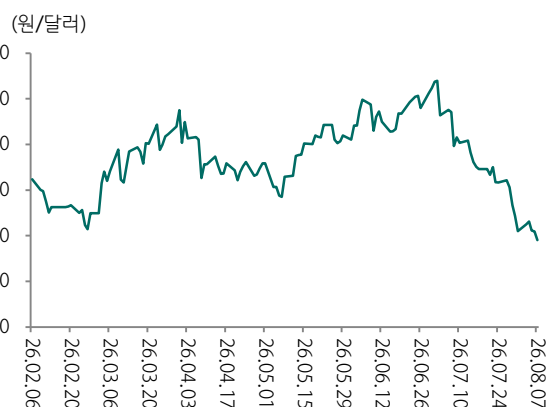
	PBR	PER	ROE	ROA	Mkt. Cap.	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
	(2026F)	(2026F)	(2026F)	(2026F)	(bil.)	1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.46	6.2	23.6		5,159,998.6	-5.1	-18.3	-16.4	48.5	-2,928.7	-71.0	-7,176.0	9,828.7
은행	0.72	8.3	9.0	0.64	216,244.3	5.7	2.3	6.0	32.5	132.7	5.1	18.8	-144.2
KB 금융	0.96	9.4	10.4	0.79	62,354.1	4.3	1.5	9.1	41.0	1.3	-0.1	29.3	-29.1
신한지주	0.83	10.0	9.5	0.68	51,639.5	9.2	1.3	11.2	43.0	30.7	-13.7	17.0	-46.6
우리금융	0.62	7.9	8.3	0.52	25,337.5	3.6	10.3	4.8	24.3	55.0	24.1	-1.8	-50.4
하나금융	0.73	8.3	9.3	0.64	36,957.3	7.4	6.1	4.6	43.1	31.3	-0.9	-12.5	-19.0
기업은행	0.44	6.0	7.5	0.54	16,546.6	0.5	-2.8	-4.6	-1.0	-1.0	0.2	4.4	-1.1
BNK 금융	0.41	5.8	7.4	0.50	4,701.5	-0.1	-18.0	-16.8	-4.5	3.3	-4.1	-12.4	8.7
iM 금융	0.43	5.8	7.5	0.47	2,830.0	5.4	-4.5	-7.2	14.9	8.9	0.2	-5.3	-3.5
JB 금융	0.81	7.1	12.1	1.00	5,381.2	9.1	3.0	9.5	12.5	3.2	-0.6	0.1	-3.3
카카오뱅크	1.47	18.2	8.3	0.73	10,496.7	-0.5	-3.7	-7.9	1.9	-2.0	-0.7	0.8	1.1
삼성카드	0.61	8.8	7.0	1.90	5,543.9	1.8	-2.6	-7.3	-14.4	0.2	-0.5	-0.4	0.2

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 5.7% 상승해 KOSPI 하락률 5.1%를 큰폭 초과상승. KOSPI가 7월 31일 하루에만 역대급 18%의 상승률을 보인 직후 8월초부터 반도체를 중심으로 다시 큰폭의 조정 양상을 보인 반면, 반도체가 주춤하면서 소비재, 헬스케어, 건설 등 비반도체 업종들로 순환매가 발생하고 있는 상황. 은행주도 한주간 주가가 5% 넘게 상승했지만 전반적으로 금융주의 경우는 상승 강도가 타업종들보다는 약했으며 지수 하락과 거래대금 감소 우려가 커진 증권주는 주가가 오히려 하락했음. 올해 상반기 은행지주사들의 실적 개선에는 증권자회사 역할도 상당했던 만큼 이러한 우려가 은행 주가에도 일부 영향을 미치고 있는 것으로 추정. 전주 미국 국채금리는 하락했는데 미국 2년물 국채금리는 4.20%로 6bp 하락했고, 10년물 국채금리도 4.65%로 한주간 7bp 하락. 미국의 7월 고용이 예상과 달리 감소해 노동시장 둔화가 뚜렷하다는 평가가 나오면서 9월 기준금리 인상 전망이 약화되었기 때문. 다만 금주에 발표 예정된 CPI와 PPI 등이 향후 금리 방향성에 영향을 미칠 것으로 예상. 국내 국채금리는 이전주의 큰폭 하락으로 전주에는 하락 폭이 상대적으로 적었음. 국내 3년물 국채금리는 3.75%로 한주간 1bp 하락했고, 10년물은 4.21%로 5bp 하락. 최근 외국인이 국채선물을 대거 순매수하고 있는데 이는 유가 및 환율 하락 등으로 한은의 추가 긴축 필요성이 낮아졌다는 인식에 따른 숏커버 성격의 매수세라는 분석. 한편 원/달러 환율은 전주에도 추가 하락해 1,400원선까지 낮아졌고, 결국 1,409.5원으로 한주간 26.0원 추가 하락. 외국인은 지난주 KOSPI를 7.2조원 순매도했지만 은행주는 200억원을 순매수했고, 국내 기관도 KOSPI를 2.9조원 순매도했지만 은행주를 1,330억원 순매수. 다만 지난주 은행지주사들의 자사주 매입 규모가 총 1,500억원 내외로 기관 매수분의 대다수를 차지하고 있는 상황임
- 전주 특징주는 신한지주. 주가가 한주간 9.2% 상승해 상승 폭이 가장 컸는데 KB금융과의 PBR 차이로 인해 상대적인 가격 매력에 부각된데다 지난 한주동안에만 650,000주의 자사주를 매입하면서(총 680억원을 매입, 일평균 거래량의 12%) 자사주 수급 개선 효과가 상당했기 때문. JB금융도 9.1% 상승해 강세를 나타냄. 반면 BNK금융은 지난주에도 주가가 0.1% 하락해 전전주 15.9% 하락에 이어 수익률이 가장 저조. 외국인 매도가 지속되고 있기 때문인데 이는 올해 3월초까지 지분율을 확대 중이던 캐피탈그룹이 3월 중순부터 줄곧 순매도하면서 비중을 크게 줄이고 있었던 점을 감안하면 캐피탈 매도 물량으로 추정
- 6월 중 큰폭 하락했던 은행들의 월중 NIM이 7월에도 크게 반등하지는 못하고 있는 것으로 보임. 머니무브 현상에 따른 조달비용을 상승과 기준금리 인상을 겨냥한 선제적인 조달 규모 확대로 은행 6월 월중 NIM이 전월대비 다소 큰폭 하락했지만 이는 어느정도 일시적 현상으로 다시 상승할 수 있을 것으로 기대했는데 7월에는 아직 이러한 모습이 나타나고 있지는 않는 것으로 추정됨. 주요 언론에 따르면 7월 중 기업들의 정기예금이 크게 늘어난 것으로 보도되고 있는데 이러한 점도 영향을 미치고 있는 듯. 다만 최근 증시 하락으로 머니무브 현상에 대한 우려가 다소 둔화되었고, 은행들이 조달 규모를 대폭 확대할 유인도 낮아졌기 때문에 8월 이후에는 소폭이나마 월중 NIM 상승 트렌드가 재개될 수 있다고 판단
- 최근 국고채 전문딜러 담합 관련 제재 가능성이 수면위로 부상. 공정위가 심의대상인 증권사 10곳과 은행 5곳의 의견을 직접 들었으나 공정위 심사관은 정보교환 담합을 했다고 판단한 것으로 보도되고 있음. 과징금 세무기준상 매우 중대한 위반행위로 분류되어 관련매출의 10.5% 이상 15% 미만으로 과징금이 적용될 수 있다는 관측. 관련매출을 낙찰금액 76.2조원으로 적용할 경우 11.4조원의 과징금이 가능하다는 것. 다만 관련매출을 낙찰액으로 할지 영업수익으로 할지 논란이 있고, 금융사들은 담합이 아니라는 입장. 일단 금요일 은행주 주가 흐름상 시장에서는 이를 큰 리스크로 보지는 않는 듯. 과거 LTV 담합 관련 건도 최종 제재 규모는 시장의 우려보다는 크게 낮았던 선례가 있기 때문. 특히 과징금 규모가 관련일테데 만약 제재수위가 클 경우 금융사들은 행정소송 승소 가능성 등을 자체 판단해 손익에 반영되는 규모를 줄일 가능성이 높다고 판단
- 국채금리가 하락세를 보이면서 금리모멘텀은 다소 둔화되었지만 원/달러 환율이 추가 하락하고 있어 환율이 3분기 실적과 자본비용에 미치게 될 긍정적 영향은 더욱 커지고 있는 상황. 비은행(증권) 모멘텀 둔화 가능성이 우려 요인이지만 저PBR과 더불어 비교세 배당 및 주주환원 확대 등의 주주환원 모멘텀 등을 감안할 때 순환매 장세에서 소외될 가능성은 낮다고 판단

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

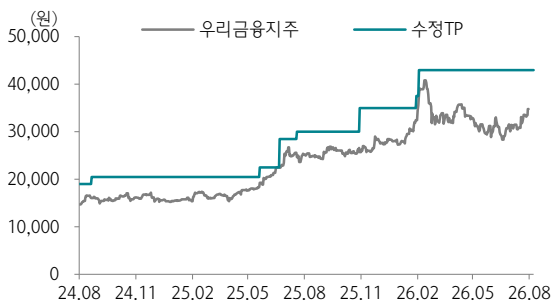
우리금융(매수/TP 43,000원), BNK금융(매수/TP 24,500원)

- 우리금융은 2분기 실적 발표 이후 투자심리가 큰폭 개선되고 있으며 연기금 등 국내 기관 매수세 확대 중. 국고채 PD 담합 제재 이슈에서도 자유로운데다 최근 주가 상승에도 PBR이 0.62배에 불과해 경쟁대형은행지주 대비 valuation 매력 아직 높음
- BNK금융은 주가 급락으로 PBR이 현재 0.41배 수준까지 하락. 캐피탈그룹 매도에 따른 수급 불안 여전하지만 OK그룹 매수가 이를 어느정도 상쇄. 경상 펀더멘털 감안시 최근 주가 하락은 다소 과도한 상황으로 주가 하락 폭의 일정부분은 되돌림 예상

Global Peer Table									
(2026년 8월 7일 종가 기준)									
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.46	6.2	23.6		5,159,998.6	-5.1	-18.3	-16.4	48.5
은행	0.72	8.3	9.0	0.64	216,244.3	5.7	2.3	6.0	32.5
KB금융	0.96	9.4	10.4	0.79	62,354.1	4.3	1.5	9.1	41.0
신한지주	0.83	10.0	9.5	0.68	51,639.5	9.2	1.3	11.2	43.0
우리금융	0.62	7.9	8.3	0.52	25,337.5	3.6	10.3	4.8	24.3
하나금융	0.73	8.3	9.3	0.64	36,957.3	7.4	6.1	4.6	43.1
기업은행	0.44	6.0	7.5	0.54	16,546.6	0.5	-2.8	-4.6	-1.0
BNK금융	0.41	5.8	7.4	0.50	4,701.5	-0.1	-18.0	-16.8	-4.5
IM금융	0.43	5.8	7.5	0.47	2,830.0	5.4	-4.5	-7.2	14.9
JB금융	0.81	7.1	12.1	1.00	5,381.2	9.1	3.0	9.5	12.5
카카오뱅크	1.47	18.2	8.3	0.73	10,496.7	-0.5	-3.7	-7.9	1.9
삼성카드	0.61	8.8	7.0	1.90	5,543.9	1.8	-2.6	-7.3	-14.4
미국									
S&P 500	5.23	21.7	22.8	5.98	69,160.4	3.6	3.4	6.0	13.3
은행	1.76	13.3	13.3	1.15	2,351.8	1.7	3.0	15.0	10.7
Wells Fargo	1.55	12.6	13.4	1.03	263.8	1.5	0.7	11.5	-6.4
JPM	2.59	14.5	18.8	1.38	950.4	1.6	5.4	17.3	11.0
CITI	1.15	12.1	10.0	0.71	226.5	2.4	-3.6	5.1	15.7
BOA	1.56	13.6	12.2	0.99	441.7	2.0	5.5	20.4	14.9
US Bancorp	1.58	12.2	13.4	1.18	99.6	1.5	1.7	16.6	19.8
PNC	1.68	13.1	13.3	1.28	100.8	1.1	0.2	16.1	21.0
BB&T	1.06	11.4	9.6	1.05	64.0	1.0	1.9	6.4	6.4
중국									
상해A주지수	1.37	14.0	10.1	1.44	63,263.4	2.9	-0.7	-4.4	-0.7
은행	0.66	7.2	9.4	0.69	11,952.4	-5.2	4.6	2.3	-6.9
공상은행	0.65	7.3	9.0	0.68	2,563.1	-5.8	3.7	4.3	-5.0
건설은행	0.70	7.6	9.6	0.73	2,030.6	-7.2	3.5	5.8	8.5
농업은행	0.77	7.9	9.8	0.59	2,220.4	-6.2	6.9	-4.0	-15.8
중국은행	0.64	7.7	8.5	0.64	1,752.7	-4.8	1.8	3.5	0.7
교통은행	0.50	6.5	7.8	0.62	586.8	-3.8	5.8	5.9	-4.7
초상은행	0.82	6.5	12.9	1.13	992.6	-2.1	6.1	5.0	-7.8
일본									
NIKKEI	2.83	21.5	12.8	4.54	1,041,202.1	1.9	-3.9	4.5	30.3
은행	1.45	14.7	9.7	0.51	143,778.4	1.5	1.9	20.3	43.1
Mitsubishi UHF	1.89	18.0	10.8	0.61	42,296.5	-0.2	3.4	24.5	43.0
Sumitomo Mitsui Financial	1.66	16.3	10.8	0.61	25,969.3	-0.5	-0.4	19.2	34.5
Mizuho	1.87	17.3	11.4	0.43	20,632.2	3.4	2.7	21.9	48.2
Sumitomo Mitsui Trust	1.40	15.6	9.3	0.37	4,697.4	1.6	2.5	20.7	40.7
유럽									
MSCI Europe	2.42	16.2	14.4	1.77	15,875.0	1.8	2.1	8.4	11.6
은행	1.60	11.9	13.7	0.74	2,252.4	1.8	5.4	20.2	22.7
HSBC	1.89	12.3	15.5	0.85	262.8	-3.0	5.2	16.3	30.3
Santander	1.69	12.5	13.8	0.77	188.9	4.4	3.0	21.5	27.7
BNP Paribas	1.01	9.6	10.9	0.45	123.9	2.5	10.5	24.1	39.2
Credit Agricole	0.80	8.6	9.8	0.29	59.3	1.7	11.4	22.2	11.7
Deutsche	0.93	9.8	9.6	0.44	62.9	3.3	2.4	27.1	-0.6
Unicredit	1.82	11.4	16.8	1.24	127.3	3.4	2.7	18.2	19.0

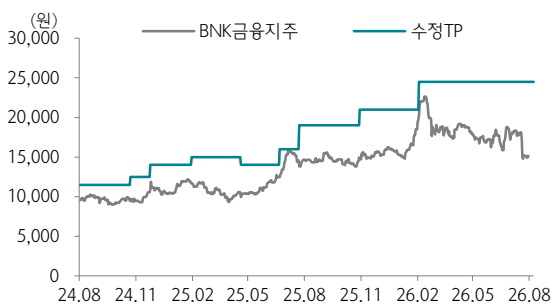
투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

우리금융



날짜	투자조건	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%

BNK금융



날짜	투자조건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	24,500		
25.11.7	BUY	21,000	-24.78%	-6.19%
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 투자조건 비율공시

- 투자건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 8월 7일