



# 국채금리 임계점 상회. 은행주 소외 현상 완화 예상

은행 Weekly | 2026.5.18

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

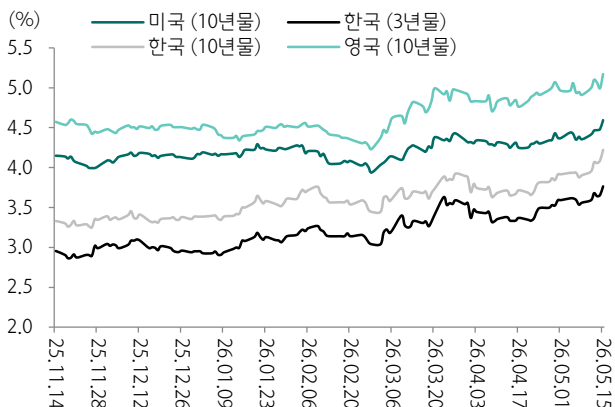
- 5대 시중은행의 주담대 금리는 5년 고정형 기준 연 4.38~6.98%로 지난달 중순 연 4.16~6.76% 대비 금리 상·하단이 각각 0.22%p 오르며 다시 7%대에 근접. 시장금리가 가파르게 오르고 있고 한은의 금리 인상 가능성으로 당분간 상승 압력 예상
- 금융사들이 2003년 카드 대란 당시 은행과 카드사가 공동 출자해 만든 민간 배드뱅크 '상록수'의 연체 채권 보유분을 캠프 새 도약기금에 일제히 매각. 대통령이 상록수의 장기 연체 채권 추심을 놓고 "약탈적 금융"이라고 지적한 데 따른 조치
- 금융위가 홍콩 ELS 과징금 관련 은행·증권사 제재 안건을 금감원에 되돌려보내며 보완을 요구. 현실적으로 감경 폭에 한계가 있는 상황에서 금감원이 애초 과도하게 높은 수준으로 과징금을 정해 최종 결정을 내려야 할 금융위의 부담이 커졌다는 관측
- 하나금융은 하나은행을 통해 카카오인베스트먼트가 보유한 가상자산거래소 업비트의 운영사 두나무 지분 6.55%를 약 1조원에 인수. 이에 하나은행은 두나무의 4대 주주에 올랐으며 국내 시중은행의 단일 가상자산기업 투자 사례 중 역대 최대 규모

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 5월 15일 종가 기준)

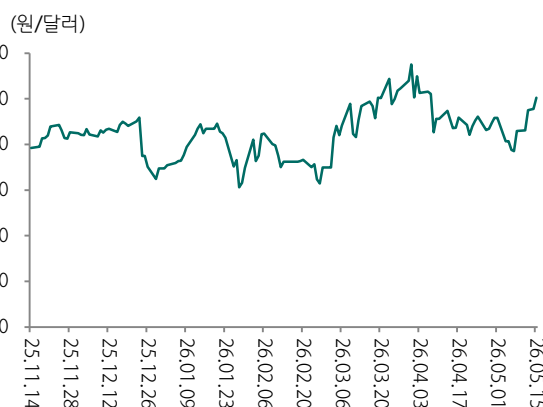
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관 (연기금)	외국인	개인	
KOSPI	1.84	8.6	21.3		6,134,715.8	-0.1	25.6	36.1	77.8	-2,251.8	-1,016.8	-23,283.6	24,673.4
은행	0.70	8.18	8.83	0.63	199,109.5	-4.1	-3.9	-11.3	19.0	-159.0	-78.4	62.8	-9.5
KB 금융	0.90	9.34	9.93	0.76	58,015.5	-3.8	-0.2	-7.3	24.8	-46.8	6.5	16.1	19.8
신한지주	0.76	9.49	9.10	0.65	45,139.6	-3.0	-3.3	-7.2	23.7	5.7	-9.2	0.5	-9.1
우리금융	0.60	7.68	8.25	0.52	22,939.9	-4.9	-10.7	-19.8	11.6	-18.6	-27.4	-52.3	-23.5
하나금융	0.71	8.11	9.19	0.63	32,649.8	-5.9	-1.5	-6.7	26.5	-47.2	-25.7	40.1	6.7
기업은행	0.48	6.42	7.56	0.55	16,666.2	-4.1	-6.7	-20.1	-0.2	-27.9	-6.7	29.8	-1.8
BNK 금융	0.50	6.71	7.75	0.53	5,374.9	-3.2	-7.1	-21.5	9.1	-2.8	-1.7	5.5	0.9
iM 금융	0.46	6.24	7.57	0.48	2,915.3	-5.0	-0.8	-12.7	16.7	-5.1	-1.7	5.9	-1.3
JB 금융	0.78	6.89	11.93	1.00	4,696.9	-4.2	-18.5	-28.0	-2.7	-16.6	-10.7	16.3	-0.1
카카오뱅크	1.63	20.18	8.31	0.72	10,711.4	-5.1	-11.1	-18.1	3.9	1.5	-1.3	-13.6	11.8
삼성카드	0.68	9.58	7.18	1.97	5,885.6	-0.2	-6.4	-18.5	-9.1	-11.2	-2.9	6.0	5.1

## 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 4.1% 하락해 KOSPI 하락률인 0.1% 대비 초과하락세 지속. 목요일까지 반도체 위주의 KOSPI 급등세가 계속되는 반면 은행주는 이렇다할 모멘텀이 없이 약세가 이어지는 중이었는데 중등 사태 해결기미가 보이지 않는데다 미국 4월 CPI가 3년만에 최고치를 기록하는 등 유가 상승발 인플레이션 공포가 발생하면서 글로벌 국채금리가 급등하자 KOSPI가 금요일 하루에만 6.1% 급락. 은행주도 당일 2.1% 하락했지만 지수에 비해서는 하락 폭이 적었는데 목요일까지의 하락 폭이 컸기 때문에 주간 단위로는 여전히 큰폭의 초과하락세를 나타냈음. 지난주 미국 10년물 국채금리는 4.60%로 그동안 저항선 및 임계점으로 인식되던 4.5%를 단숨에 상회해 한주간 21bp 급등했고, 2년물 국채금리도 4.08%로 16bp 추가 상승. 국내 국채금리는 더욱 크게 상승했는데 10년물 국채금리는 4.22%로 한주간 31bp 급등했으며, 3년물은 3.77%로 20bp 추가 상승. 원/달러 환율은 주중 한때 1,500원선을 상회하기도 했으며 결국 1,497.5원으로 마감해 한주간 35.2원 급등. 고유가발 물가 상승에 따른 금리 인하 사이클 종료 우려로 위험자산 선호도가 낮아지면서 달러화가 강세를 보였기 때문. 지난주 외국인인 반도체 위주로 대규모 매도세를 지속하며 KOSPI를 무려 23.3조원이나 순매도했지만 은행주는 오히려 630억원 가량을 순매수. 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 2.3조원과 1,590억원 순매도. 종목별로는 국내 기관의 경우 KB금융과 하나금융에 대한 매도 규모가 컸고, 외국인들은 3주 연속 우리금융에 대한 순매도 강도가 상대적으로 커지고 있음
- 전주 특징주는 하나금융과 iM금융. 주가가 5.9%와 5.0% 하락해 하락 폭이 가장 컸는데 양사는 최근 업종내에서 주가가 상대적으로 양호했던데다 하나금융은 원/달러 환율 상승과 더불어 두나무 지분 투자 소식 이후 국내 기관과 외국인의 순매도가 확대되면서 금요일 주가 낙폭이 커졌으며, 캐피탈로 추정되는 외국인 순매수 유입에 힘입어 최근 1개월간 주가상승률이 가장 양호했던 iM금융도 KOSPI가 급락하자 당일 낙폭이 상당히 커졌음. 반면 신한지주는 3.0% 하락에 그쳐 한주간 하락 폭이 가장 적었으며 실적발표 이후 주가가 크게 약세를 보였던 BNK금융도 지난주에는 낙폭이 3.2%로 적었던 편
- 전주 하나금융은 카카오인베스트로부터 두나무 지분 6.55%를 1조 33억원에 인수. 두나무에 대한 회계법인 평가 주당가치는 457,193원으로 하나금융은 주당 439,252원에 인수. 투자 목적은 디지털자산 기반 미래사업을 공동 추진하고 시장을 선도하기 위한 전략적 파트너십 강화 차원임. 스테이블코인 생태계 구축 및 활성화 측면에서 금번 지분 투자는 장기적 관점에서 탁월한 전략으로 평가. 다만 주가가 하락하는 등 시장이 민감한 반응을 보인 이유는 금번 투자가 CET 1 비율을 11bp 하락시키는 요인으로 작용하고, 1조원의 무수익자산이 증가하면서 당장은 NIM과 수익성에 긍정적이지 않을 수 있다는 우려가 커졌기 때문. 그러나 2분기에는 CET 1 비율 상승 요인들(손실사건 운영리스크 RWA 제외, 해외장기지분투자 RWA 제외)이 +30bp 작용하면서 11bp 하락 요인을 상쇄할 것이기 때문에 자본비율과 관련된 우려는 크지 않을 것이고, 무수익자산 증가도 향후 발생할 수 있는 benefit을 고려시 크게 부담이 되지 않는 규모. 물론 환율 영향 또한 작용하기는 했겠지만 금요일 주가 반응은 과도했다고 판단. 스테이블코인이 향후 은행주에 새로운 모멘텀이 될 수 있다는 점에서 우리는 긍정적 이벤트로 판단
- 우리 필드테스트에 따르면 은행 4월 월중 NIM은 전월대비 큰폭 하락한 것으로 추정. 다만 이는 3월 월중 NIM이 워낙 급등했던데 따른 기저효과로 QoQ 기준으로 볼 때 1월보다는 3~4bp 높은 수준. 분기말월 NIM이 계절성 및 일회성 요인으로 상당히 수치가 높게 나오는 경향을 감안하면 2분기에도 NIM은 상승할 것으로 전망. 특히 최근 국채금리가 다시 급등하고 있다는 점에서 5~6월로 갈수록 월중 NIM이 크게 상승할 가능성이 높아졌음. 따라서 2분기 NIM도 1분기 대비 최소 2~3bp 이상 상승할 가능성이 높다고 판단. 은행별로는 하나금융과 JB금융의 2분기 NIM이 타행보다 더 크게 상승할 것으로 예상
- 미중 협상에서 뚜렷한 결과물이 나오지 않으면서 시장의 관심은 다시 미국과 이란간 협상으로 쏠릴 전망. 중등 불안 장기화로 인한 고유가 지속과 인플레이션 우려에 따른 국채금리 상승세가 꺾이지 않을 경우 당분간 조정 양상이 이어질 여지가 높다고 판단. 은행주는 4월 이후에만 KOSPI를 43%p 초과하락하는 등 지수와의 gap이 지나치게 벌어졌고 금리 상승에 따른 부정적 영향이 타업종보다 적은 만큼 그동안의 소외 현상이 완화될 공산이 큼. 최근 외국인 매수세가 유입되는 점도 우호적인 요인

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

## KB금융(매수/TP 200,000원), 하나금융(매수/TP 157,000원)

- KB금융은 호실적 시현으로 실적 발표 이후 외국인 비중이 소폭이나마 다시 확대되는 양상. 금융위의 ELS 과징금 보완 요구 등 결국 우호적 결론이 예상되고, 펀더멘털과 주주환원을 측면에서 가장 확실한 리딩뱅크라는 점에서 비중확대 전략 계속 유효
- 하나금융은 환율 상승과 두나무 지분 투자 우려에 따른 지난주의 주가 하락 현상은 지나친 과민반응으로 판단. NIM 상승세와 대손비용 감소로 이익가시성이 높아졌고, 스테이블코인 시장을 선도할 수 있는 경쟁력 확보 측면에서 결국 긍정적 평가 예상

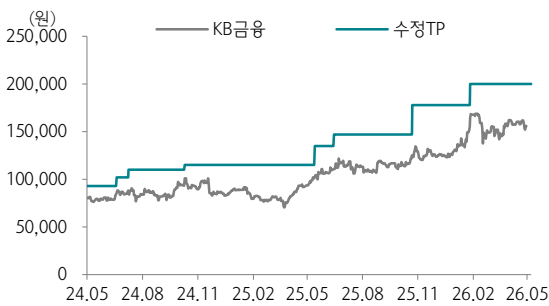
## Global Peer Table

(2026년 5월 15일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.84	8.6	21.3		6,134,715.8	-0.1	25.6	36.1	77.8
은행	0.70	8.2	8.8	0.63	199,109.5	-4.1	-3.9	-11.3	19.0
KB금융	0.90	9.3	9.9	0.76	58,015.5	-3.8	-0.2	-7.3	24.8
신한지주	0.76	9.5	9.1	0.65	45,139.6	-3.0	-3.3	-7.2	23.7
우리금융	0.60	7.7	8.2	0.52	22,939.9	-4.9	-10.7	-19.8	11.6
하나금융	0.71	8.1	9.2	0.63	32,649.8	-5.9	-1.5	-6.7	26.5
기업은행	0.48	6.4	7.6	0.55	16,666.2	-4.1	-6.7	-20.1	-0.2
BNK금융	0.50	6.7	7.7	0.53	5,374.9	-3.2	-7.1	-21.5	9.1
iM금융	0.46	6.2	7.6	0.48	2,915.3	-5.0	-0.8	-12.7	16.7
JB금융	0.78	6.9	11.9	1.00	4,696.9	-4.2	-18.5	-28.0	-2.7
카카오뱅크	1.63	20.2	8.3	0.72	10,711.4	-5.1	-11.1	-18.1	3.9
삼성카드	0.68	9.6	7.2	1.97	5,885.6	-0.2	-6.4	-18.5	-9.1
<b>미국</b>									
S&P 500	5.00	22.1	21.2	5.54	66,037.8	0.2	5.6	8.7	8.2
은행	1.48	11.8	12.4	1.08	1,988.3	-2.3	-5.1	-3.7	-7.3
Wells Fargo	1.31	11.3	12.8	0.99	224.7	-2.9	-8.0	-15.1	-21.2
JPM	2.21	13.4	17.1	1.27	798.0	-1.4	-2.7	-1.1	-7.6
CITI	1.05	11.3	9.7	0.71	210.5	-1.7	-5.8	11.9	5.8
BOA	1.24	11.1	11.7	0.96	353.2	-3.0	-8.4	-4.7	-9.5
US Bancorp	1.32	10.4	13.0	1.17	82.5	-4.3	-5.8	-7.0	-0.4
PNC	1.40	11.4	12.7	1.26	85.5	-1.8	-4.2	-6.5	2.0
BB&T	0.94	10.3	9.4	1.04	58.5	-4.4	-4.3	-8.6	-4.6
<b>중국</b>									
상해A주지수	1.43	14.5	10.1	1.42	65,785.5	-0.9	2.9	1.5	4.2
은행	0.66	7.1	9.3	0.69	11,964.7	-0.1	-1.2	5.1	-7.2
공상은행	0.63	7.0	9.1	0.68	2,472.3	-0.7	-1.2	4.2	-8.7
건설은행	0.69	7.5	9.5	0.73	2,044.6	1.3	3.8	12.9	5.8
농업은행	0.78	8.1	9.6	0.60	2,292.5	-1.4	-2.2	4.5	-13.2
중국은행	0.64	7.7	8.3	0.65	1,761.2	1.9	0.0	9.0	1.0
교통은행	0.49	6.3	7.7	0.61	580.6	0.3	-3.0	1.1	-7.3
초상은행	0.79	6.3	12.8	1.13	964.2	-0.8	-5.6	-2.7	-10.6
<b>일본</b>									
NIKKEI	2.70	22.0	12.1	4.23	993,618.8	-2.1	5.6	8.7	22.0
은행	1.38	13.8	10.0	0.47	121,541.2	3.6	0.8	-2.8	20.4
Mitsubishi UHF	1.55	14.8	10.8	0.61	34,760.5	4.4	0.5	-2.3	17.5
Sumitomo Mitsui Financial	1.40	13.7	10.8	0.61	21,824.4	2.8	0.9	-4.5	13.1
Mizuho	1.53	14.2	11.4	0.43	16,884.9	2.1	-0.6	-8.9	21.3
Sumitomo Mitsui Trust	1.17	13.0	9.3	0.37	3,929.4	4.0	3.4	0.0	17.7
<b>유럽</b>									
MSCI Europe	2.28	15.4	14.3	1.80	14,646.1	-0.6	-0.8	-0.1	2.4
은행	1.37	10.3	13.4	0.73	1,872.1	-1.1	-2.0	4.3	1.3
HSBC	1.63	10.8	15.3	0.83	227.5	0.9	-0.6	10.5	12.8
Santander	1.36	10.1	13.7	0.78	149.6	-2.7	-3.3	2.7	1.1
BNP Paribas	0.81	7.7	10.7	0.45	98.3	-2.5	-2.3	-0.2	10.5
Credit Agricole	0.69	7.4	9.5	0.27	51.1	-0.8	-2.6	-4.9	-3.7
Deutsche	0.74	8.0	9.7	0.47	50.9	-2.1	-6.1	-10.1	-19.5
Unicredit	1.57	9.7	16.9	1.25	107.5	1.1	4.1	2.4	0.5

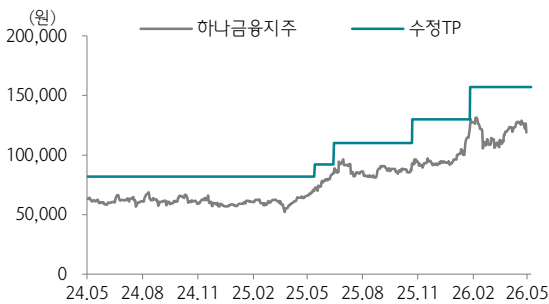
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



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

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	157,000	-25.41%	-6.00%
25.11.7	BUY	130,000	-20.85%	-12.27%
25.6.30	BUY	110,000	-14.77%	-8.48%
25.5.29	BUY	92,000		
24.3.21	BUY	82,000		

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 5월 18일 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 5월 18일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_ 목표주가가 현재가 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	97.26%	2.74%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 5월 15일