

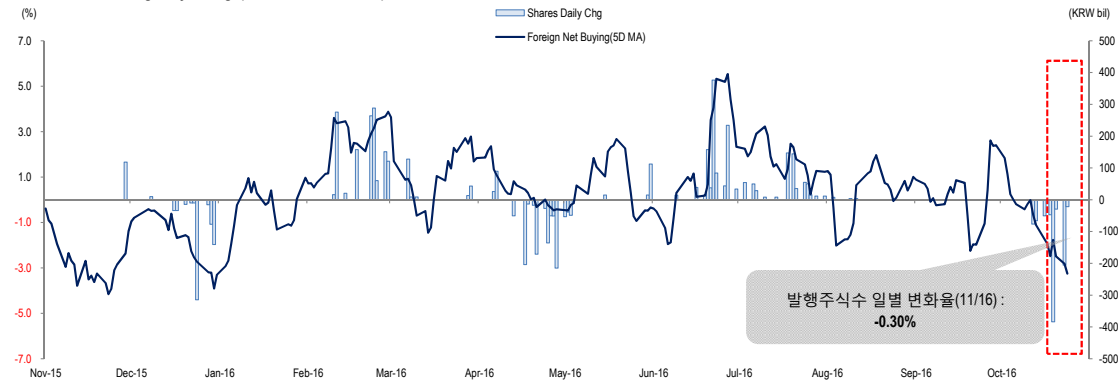
> iShares MSCI EM을 추종하는 자금 규모는 \$1.7조(15년 7월 기준) 수준

> 국가별 비중은 중국 25.6%, 한국 14.7%, 대만 11.9% 순. 개별 종목 비중은 텐센트(3.7%), 삼성전자(3.6%), TSMC(3.4%) 순

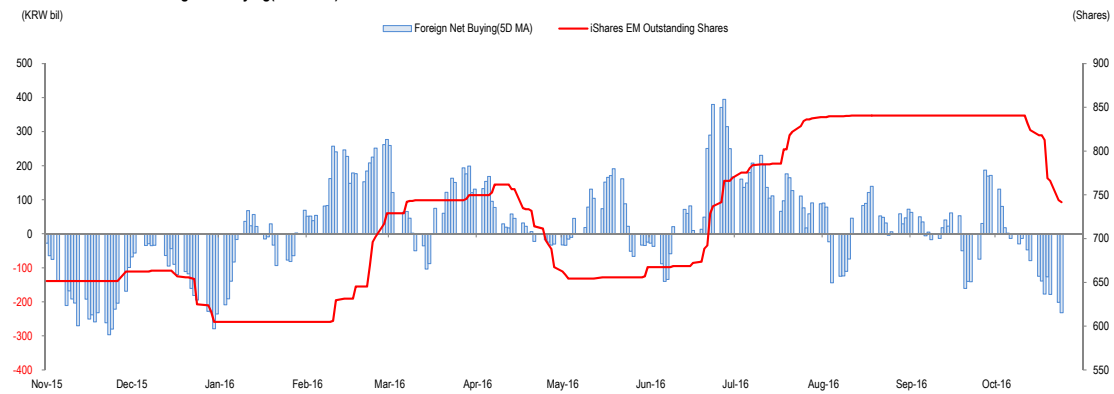
>> Outstanding Shares의 변화가 없는 구간에서 증감 발생시 국내에 유입되는 외국인 순매수대금 역시 동방향으로 움직이는 모습

>> 미국장 종료후 익일 국내장으로 외국인 수급이 유입되는 점을 감안시, 외국인투자 동향에 대한 선행지표로서의 역할 가능

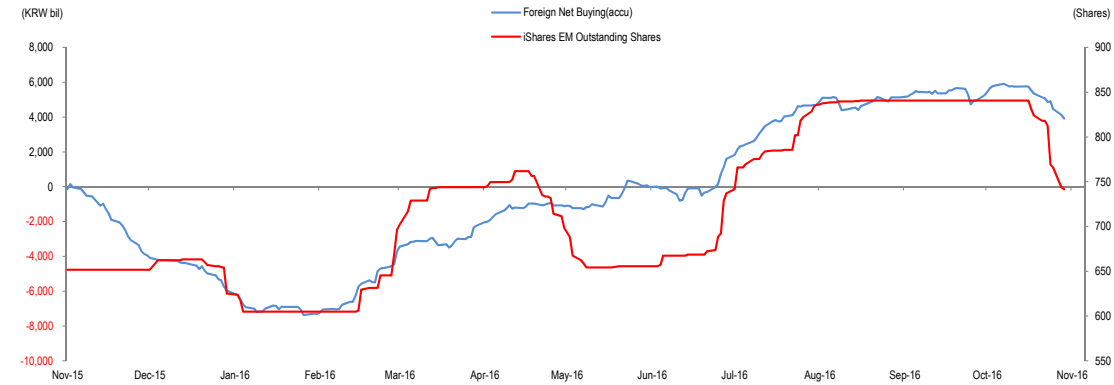
#### ※ Shares Outstanding Daily Change(iShares MSCI EM ETF)



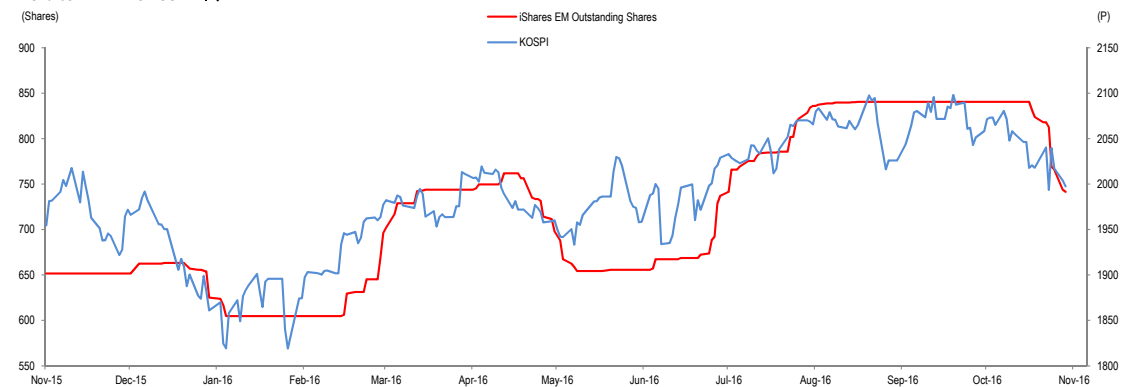
#### ※ iShares EM ETF vs Foreign Net Buying(5일 평균)



#### ※ iShares EM ETF vs Foreign Net Buying(누적)

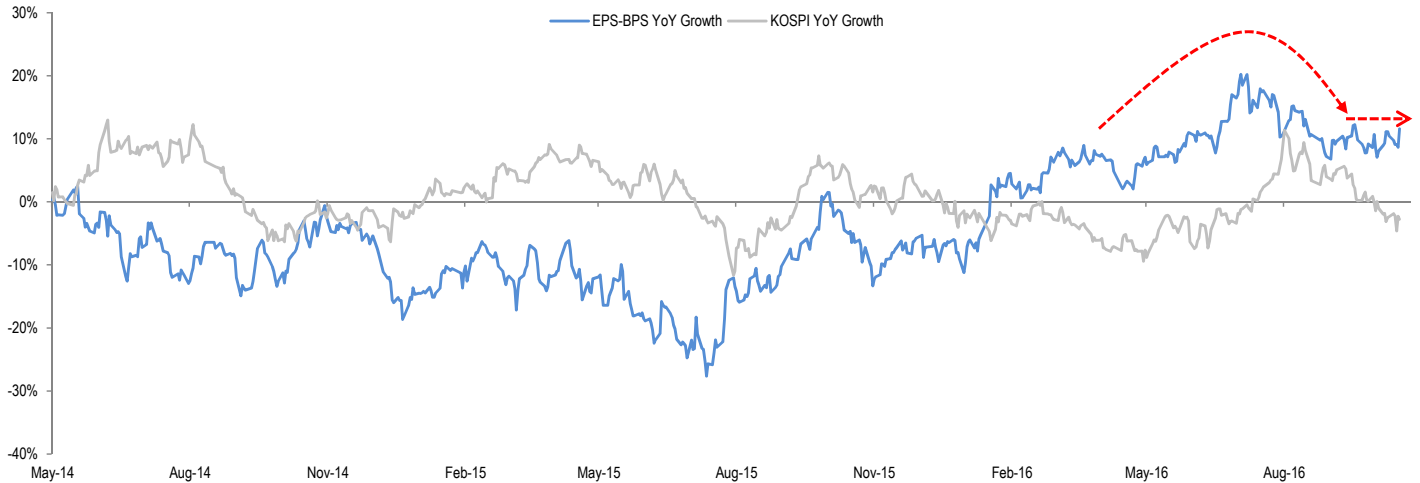


#### ※ iShares EM ETF vs KOSPI 지수

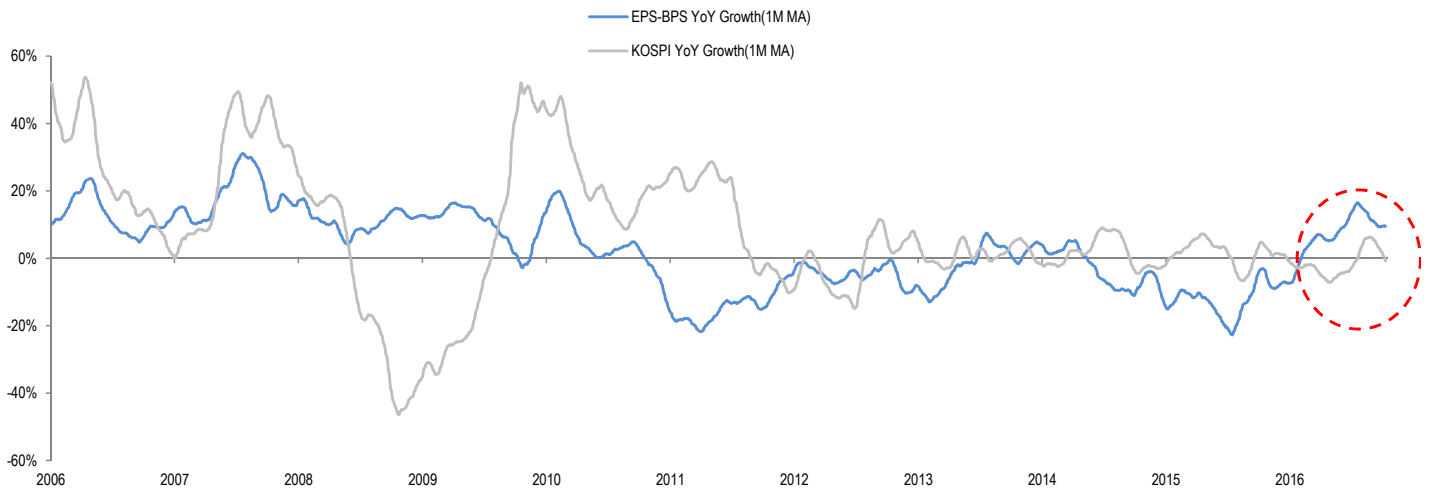
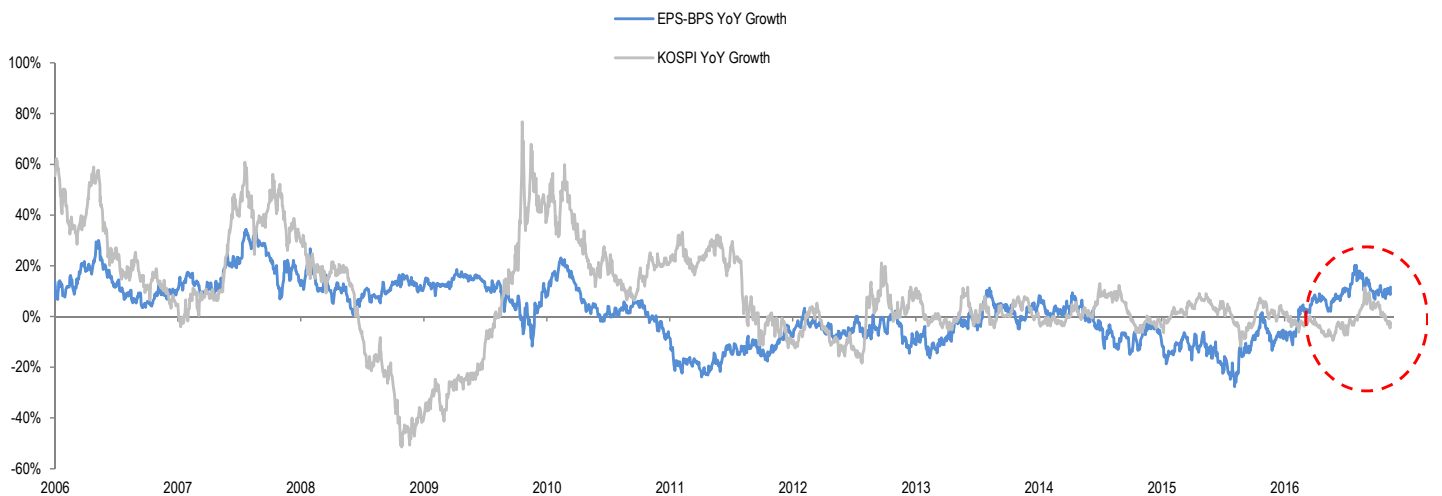


- > 추정 12개월 포워드 EPS 증가속도가 BPS 증가속도 보다 빠를때 주가는 탄력적인 Premium 발생
- > KOSPI가 횡보를 시작한 2011년 이후, BPS 성장속도가 더 빠른 상황
- > 최근 3Q 실적시즌, 건설 및 조선섹터의 어닝쇼크 이후 EPS-BPS 성장속도는 다시 마이너스(-) 영역 진입

## 2014년 이후 최근 추이



## KOSPI 연간 성장을 및 (EPS-BPS) 연간 성장속도 차의 장기 시계열 추이

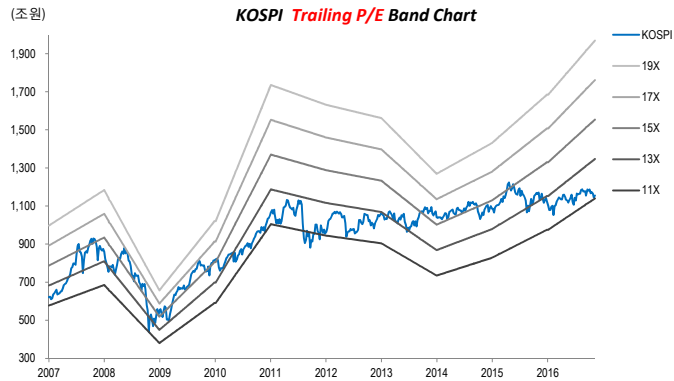


## KOSPI Valuations

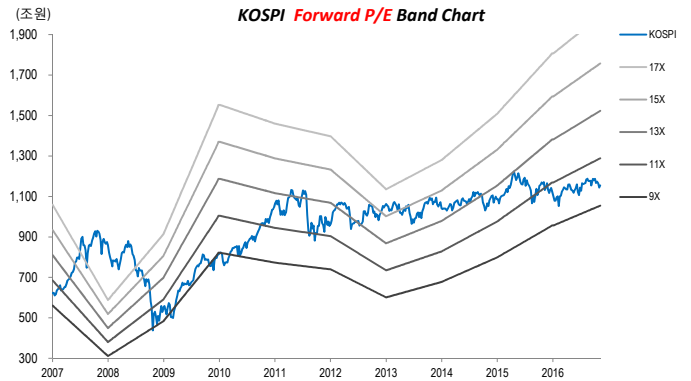
SK퀀트 김경훈

☎ 02-3773-9006 // 010-5045-8935 // aimhigh2027@daum.net

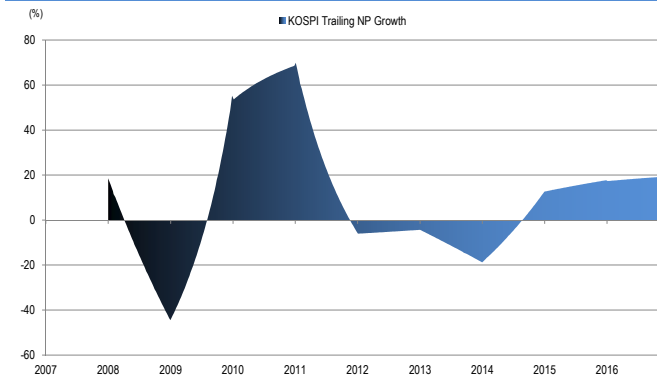
Trailing P/E: 11.9배 [10년 최소 10.7배, 최대 18배]



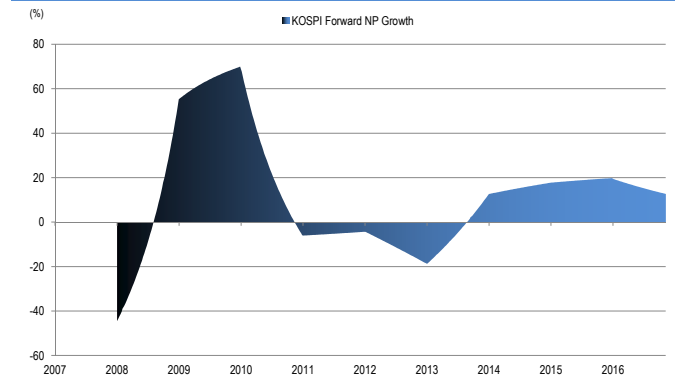
Forward P/E: 9.9배 [10년 최소 8.3배, 최대 24.9배]



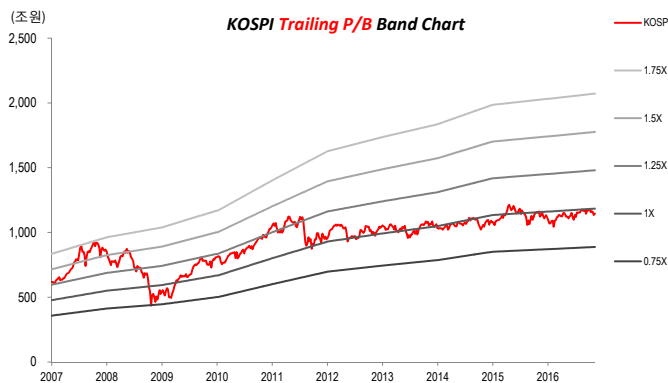
Trailing NP Growth: 19.2% [10년 최소 -44.5% vs 최대 70%]



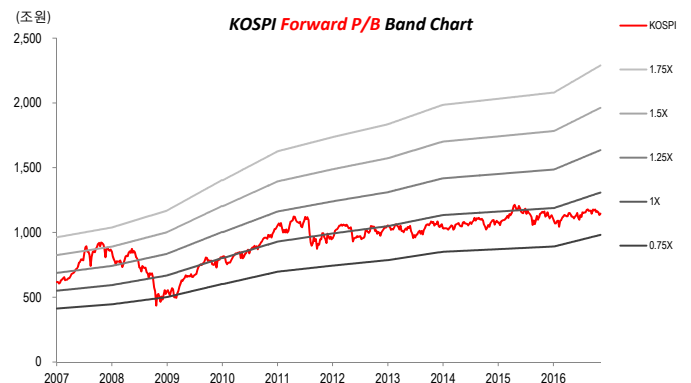
Forward NP Growth: 12.7% [10년 최소 -44.5%, 최대 70%]



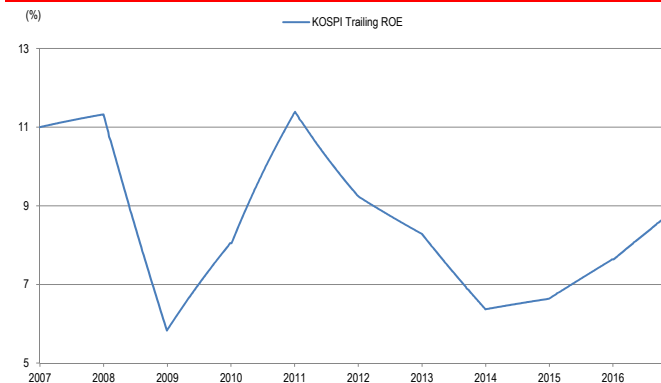
Trailing P/B: 0.97배 & (현재 PB 1배 = KOSPI 2052P) [10년 최소 0.74, 최대 1.73 배]



Forward P/B: 0.88배 & (현재 PB 1배 = KOSPI 2267P) [10년 최소 0.67, 최대 1.58배]



Trailing ROE: 8.7% [10년 최소 5.8%, 최대 11.4%]



Forward ROE: 9% [10년 최소 5.8%, 최대 11.4%]

