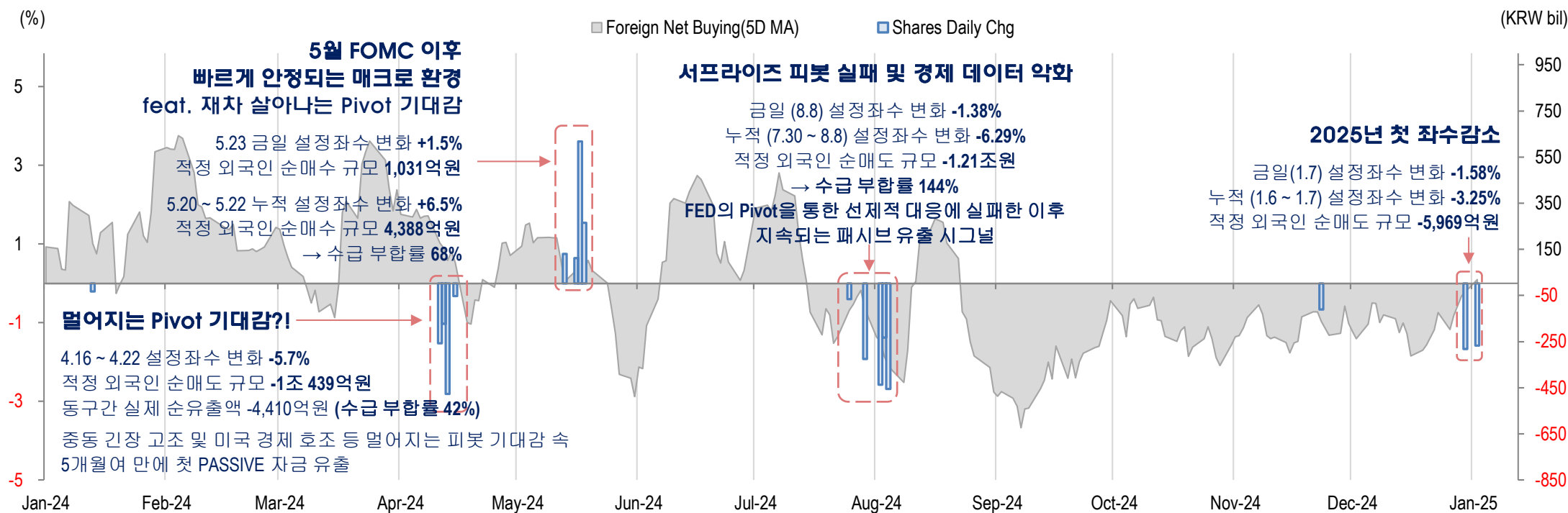
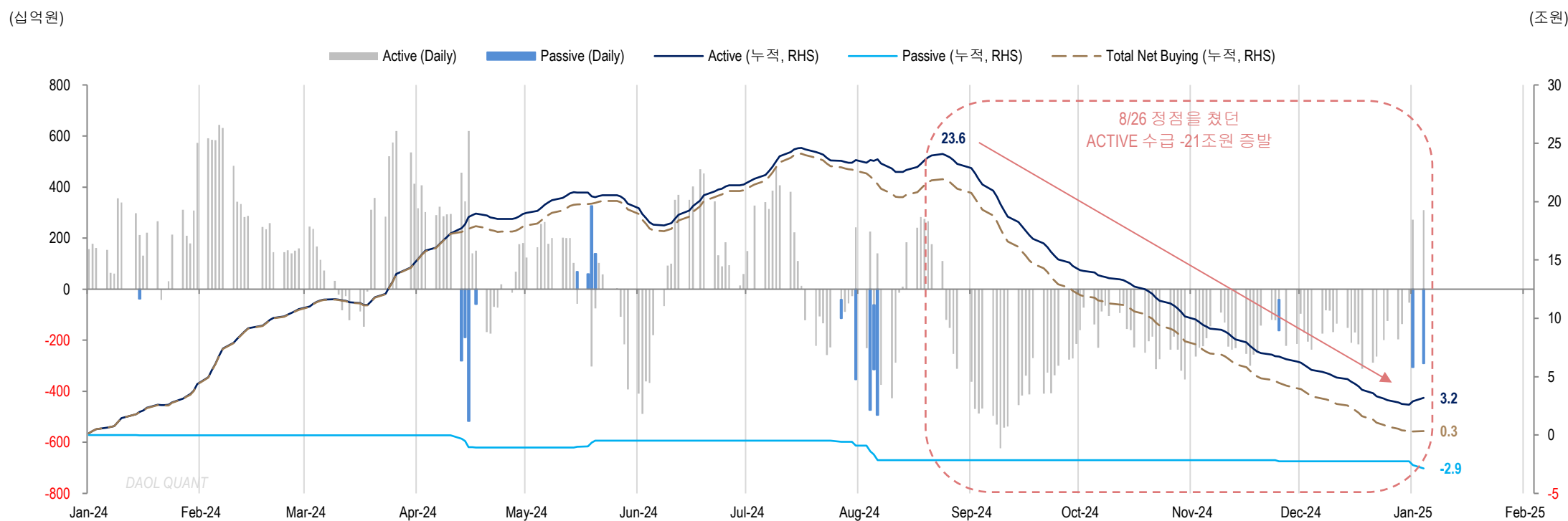


■ 전세계적으로 iShares MSCI EM을 추종하는 Passive 자금 규모는 \$1.7조 수준
■ 국가별 비중은 중국 30%, 대만 15%, 인도 14%, 한국 12% 순. 개별 종목 비중은 TSMC(6.3%), 텐센트(3.9%), 삼성전자(3.6%), 순
> Outstanding Shares의 변화가 없는 구간에서 증감 발생시 국내에 유입되는 외국인 순매수대금 역시 동방향으로 움직이는 모습
>> 미국장 종료후 익일 국내장으로 외국인 수급이 유입되는 점을 감안시, 외인투자 동향에 대한 선행지표로서의 역할 가능

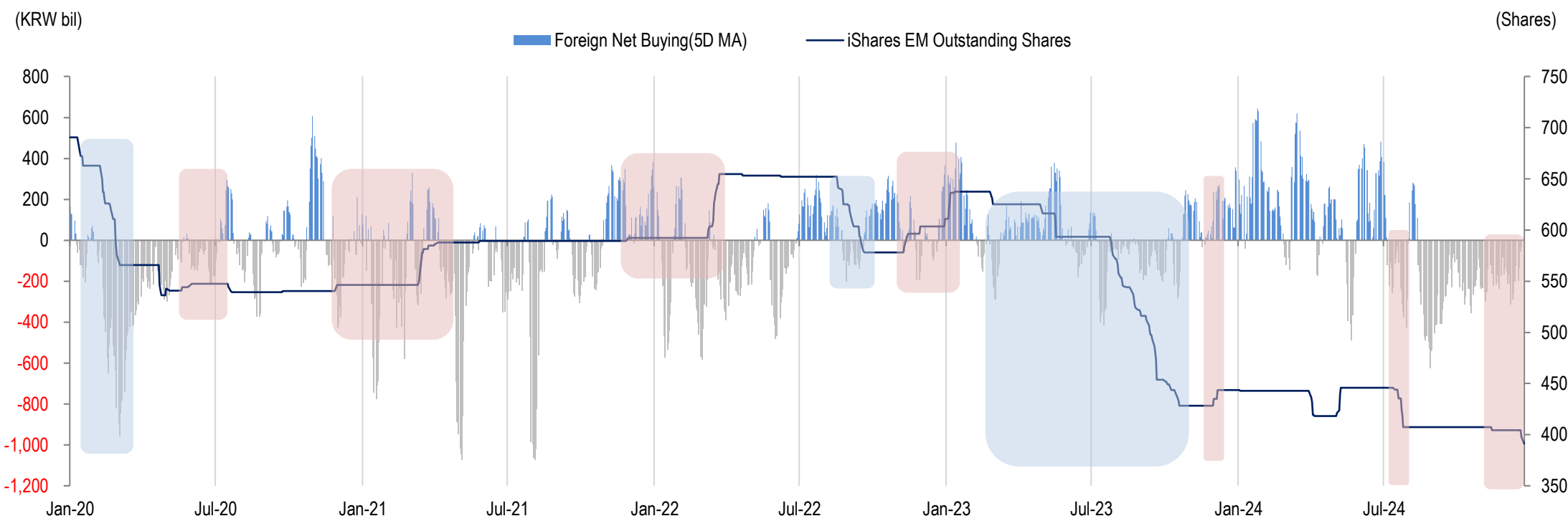
※ 최근 1년간 외국인 패시브 수급 시그널 변화 (설정좌수 일간 변화율 %)



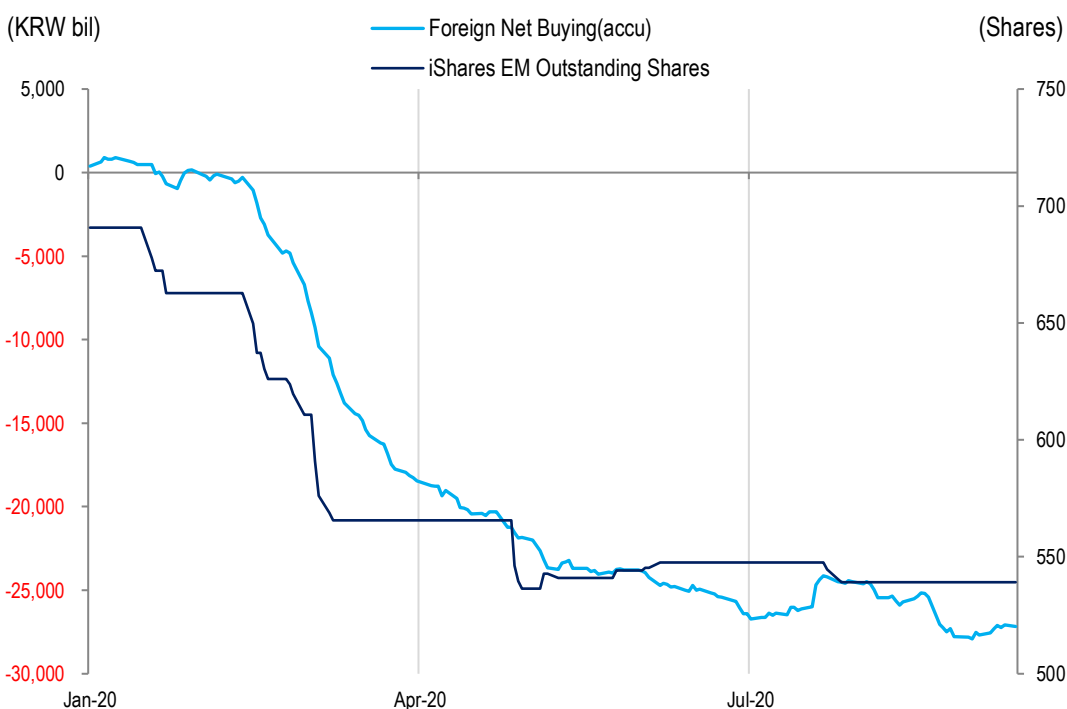
※ 최근 1년간 자금 성격별 순매수 추이



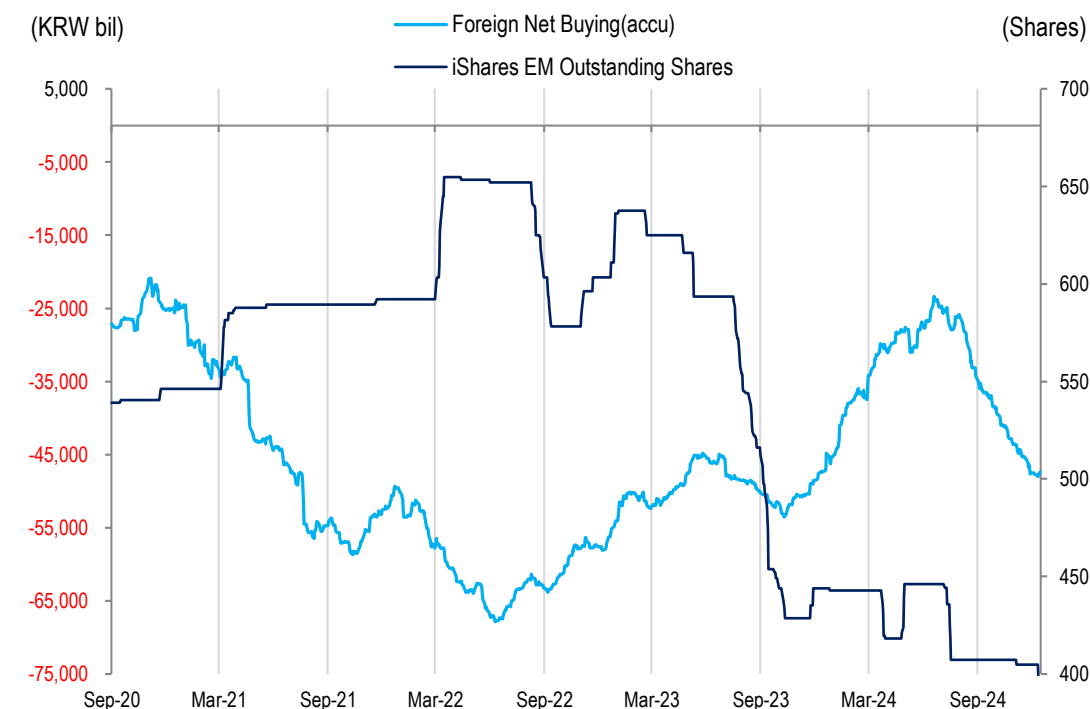
※ 과거 5년간 외국인 액티브 vs 패시브 수급 영역 구분



※ 코로나 전까지 전체 외국인 유출입과 동행성이 높았던 패시브 자금

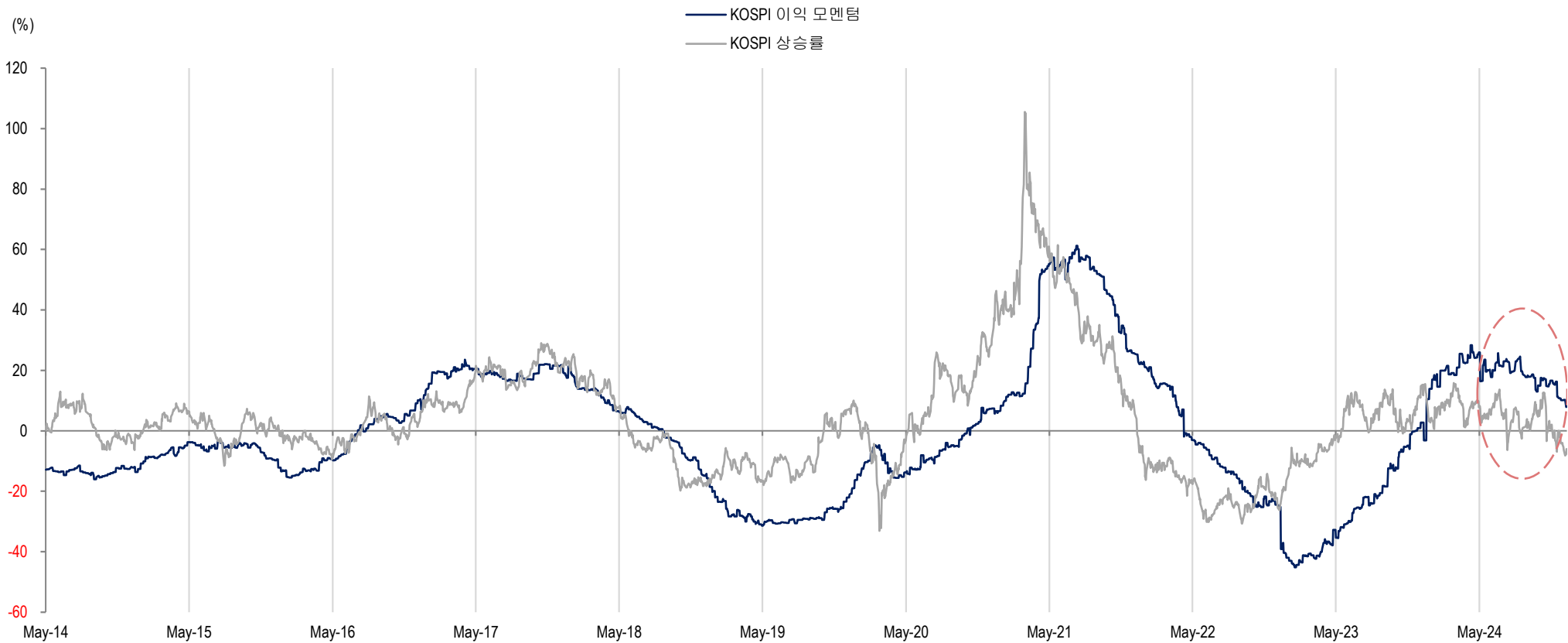


※ 코로나 이후 역으로 움직이기 시작한 패시브 자금과 외국인 순매수 추이

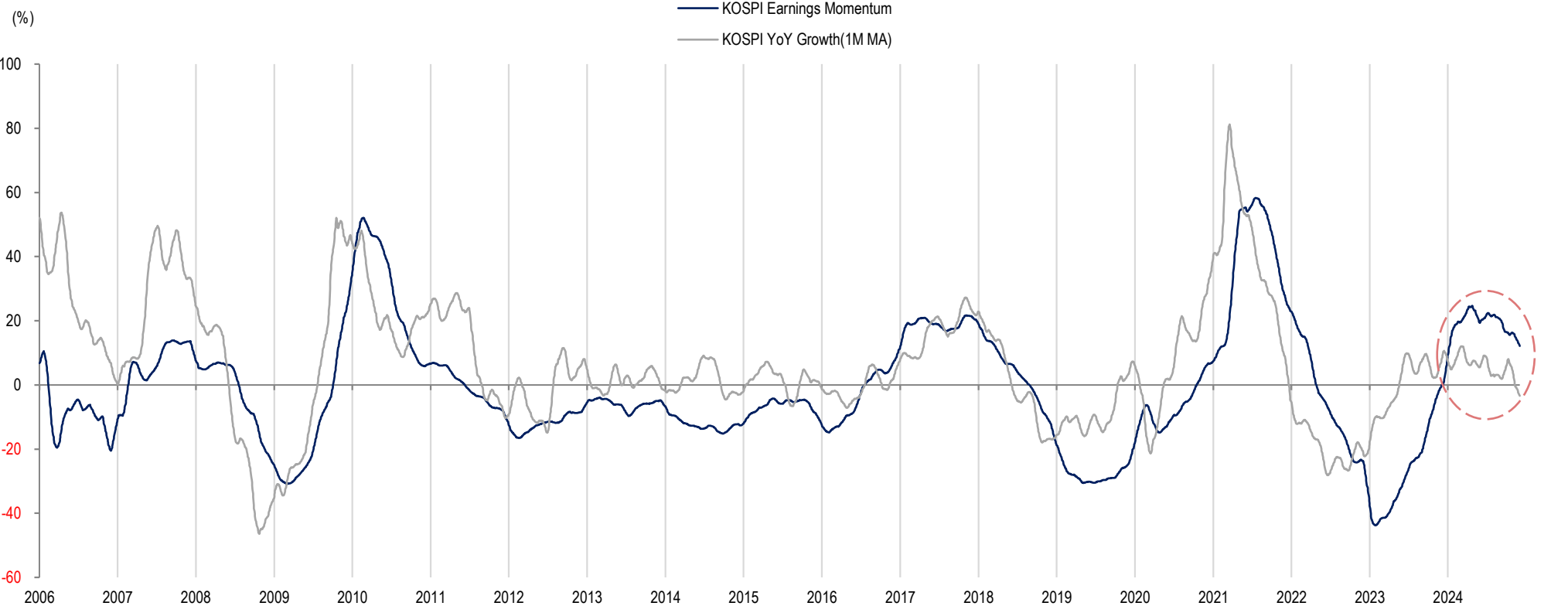
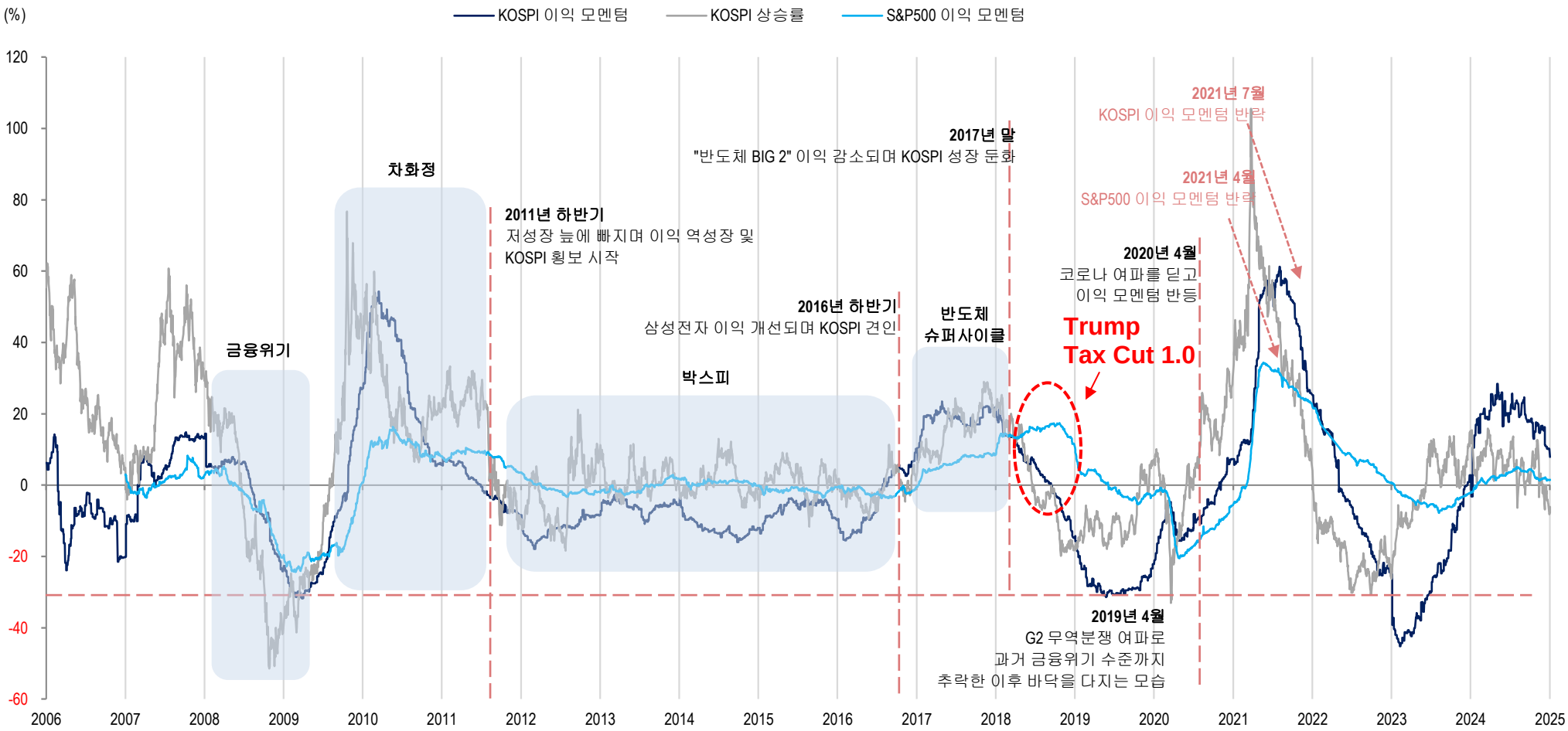


> 추정 12개월 포워드 EPS 증가속도가 BPS 증가속도 보다 빠를때 주가는 탄력적인 Momentum 발생

단기 시계열 추이 (14년 이후)



장기 시계열 추이 (06년 이후)



KOSPI VALUATIONS CHARTS

12M Forward // Trailing EV/EBITDA, P/S, P/E, P/B

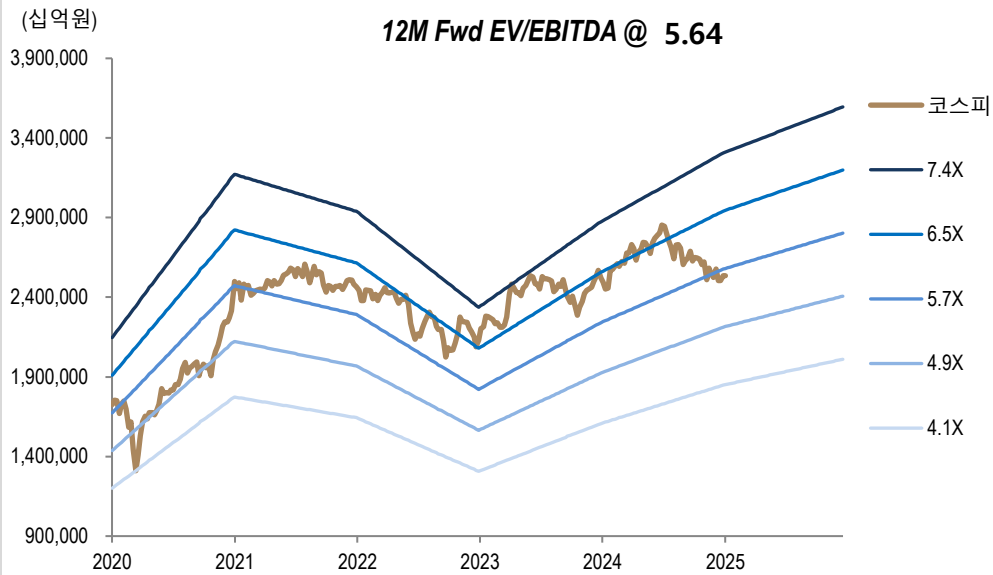
Quant Analyst 김 경 훈 (CAIA, FRM)

Tel: 02)2184-2374

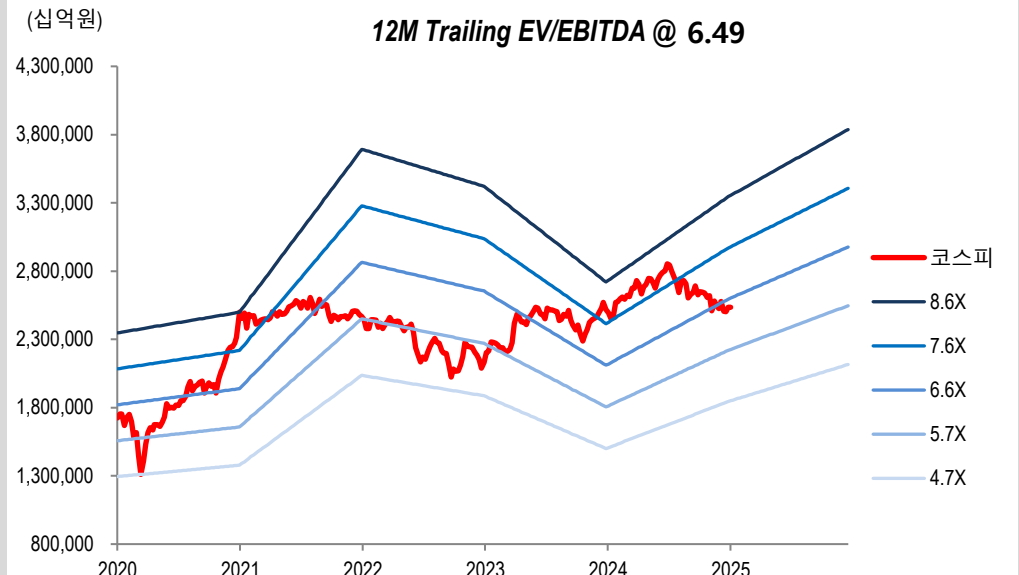
E-mail: aimhigh2027@ktb.co.kr

DAOL 다올투자증권

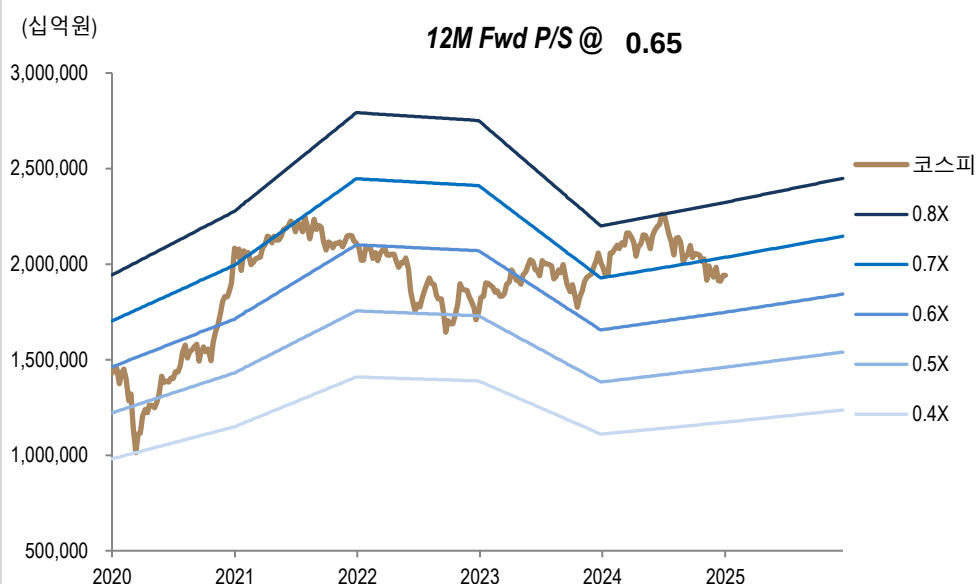
Forward EV/EBITDA 현재 5.6배 (과거 5년 최대 7.4배 // 최소 4.1배)



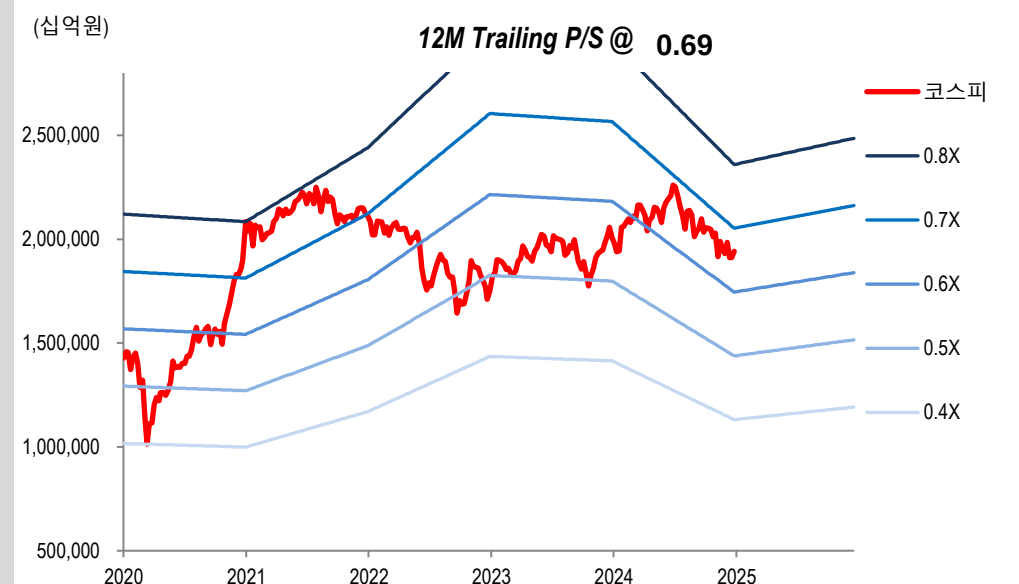
Trailing EV/EBITDA 현재 6.5배 (과거 5년 최대 8.6 // 최소 4.7 배)



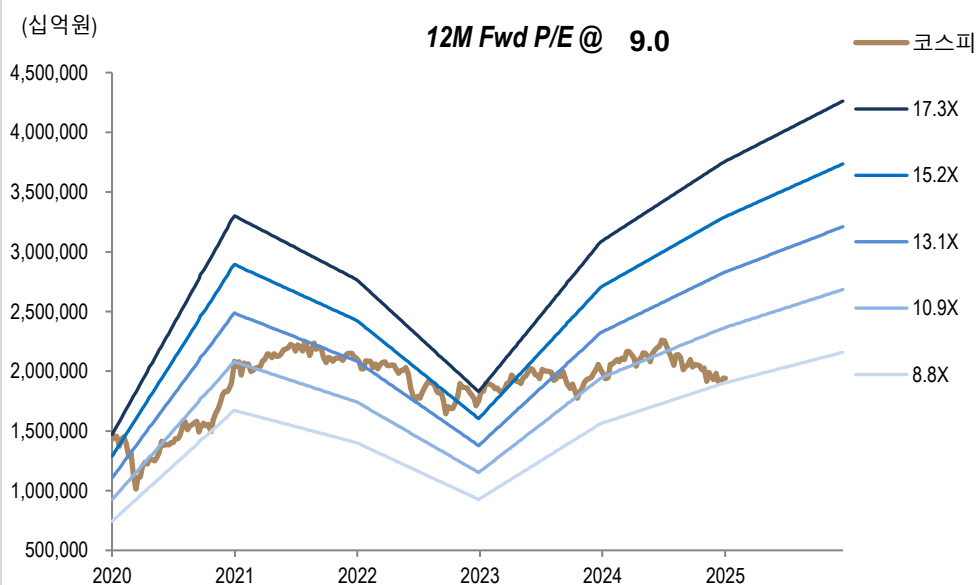
Forward P/S 현재 0.65배 (과거 5년 최대 0.78배 // 최소 0.39배)



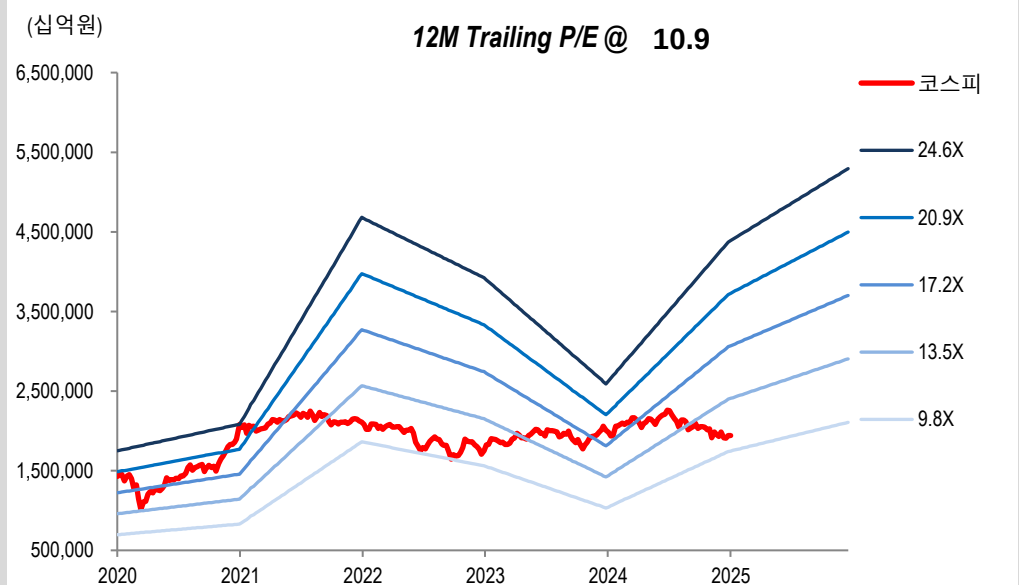
Trailing P/S 현재 0.69배 (과거 5년 최대 0.84배 // 최소 0.4배)



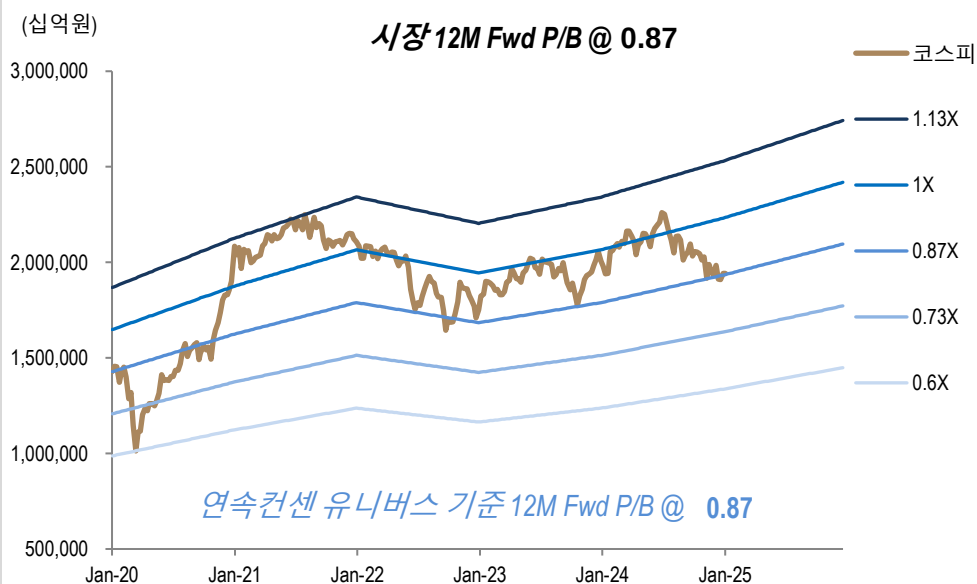
Forward P/E 현재 9배 (과거 5년 최대 17.3배 // 최소 8.8배)



Trailing P/E 현재 10.9배 (과거 5년 최대 24.6배 // 최소 9.8배)



Forward P/B 현재 0.87배 (과거 5년 최대 1.13배 // 최소 0.6배 // P/B 1배 2810p)



Trailing P/B 현재 0.94배 (과거 5년 최대 1.27배 // 최소 0.64배 // P/B 1배 2600p)

