

Euro Stoxx 50 index

EGY ÉVES FAIR ÉRTÉK: 5428

FELÉRTÉKELŐDÉSI POTENCIÁL (2024.06.13.): 8%



Adatok	2024. 06. 13.
Ticker	SX5E
3 hónapos hozam	0,0%
12 hónapos hozam	12,9%
5 éves hozam	40,0%
12 hónapos volatilitás	14,0%
Osztalékhozam	3,0%

Árfolyam 2024. 06. 13.	5000	Bloomberg ticker	SX5E
Piaci kapitalizáció (milliárd EUR, 2024.05.)	4550	52 hetes min./max.	3993-5121

Összefoglaló

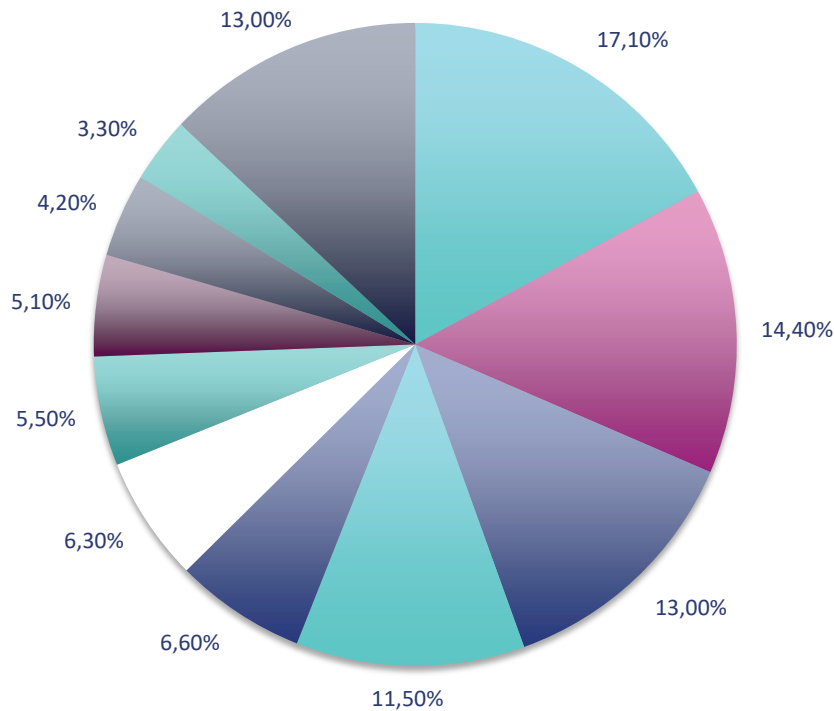
- Az Euro Stoxx 50 index az eurozóna 50 legnagyobb és leglikvidebb európai vállalatát tartalmazza, 11 országból.
- Az indexben legnagyobb súlyt a technológiai szektor adja, majd az ipar és a fogyasztói cikkek iparága következik. A legnagyobb súllyal Franciaország, majd Németország és Hollandia következik.
- Az index 10 legnagyobb tagja: ASML Holding, Louis Vuitton, SAP, TotalEnergies, Siemens, Schneider Electric, Sanofi, L’Oreal, Allianz és Air Liquide. Az előbbi 10 tag az indexben kb. 45%-os súlyt képvisel.
- Az index számos befektetési alap, ETF, vagyonekezelő és alapkezelő benchmarkja, így kiemelt figyelem kíséri.
- Az elkövetkezendő 5 évre vonatkozó előrejelzésünk szerint az index fair értéke: 5428 pont.

Az Euro Stoxx 50

- Az S&P500 indexet tekinthetjük az egyik legjobb vezető blue-chip indexként az euróövezet legnagyobb és leglikvidebb európai cégek fokmérőjének. Az index 50 tagot számlál és piaci kapitalizáció alapján súlyozza tagjait.
- Az index egyes tagjai maximum 10%-os súlyt képviselhetnek.
- Az indexet 1998 februárjában vezették be és évente egyszer, szeptemberben vizsgálják felül.
- Az indexet alkotó legnagyobb szektor a technológia, majd az ipar és a fogyasztási cikkek iparága következik. A teljes iparági bontás a lenti kördiagrammon látható.

- Az index tagjai közötti sorrendben részben a mesterséges intelligencia előretörésének hatására az utóbbi időszakban néhány változás tapasztalható és valószínűsítjük, hogy ez a jövőben is ki fog tartani. **Elmondható, hogy a korábbi ipari és vegyipari túlsúly mellett most a mesterséges intelligencia, a luxuscikkek és az olajkapcsolt szektorok adják az index magját és valószínűsítjük, hogy a közeljövőben is ezek a tagok határozzák majd meg az index fundamentumát.**

S&P500 SZEKTOR SÚLYOK



■ Technológia ■ Ipar ■ Ciklikus ■ Bank ■ Biztosítás ■ Autóipar ■ Egészségügy ■ Energetika ■ Vegyipar ■ Élelmiszeripar ■ Egyéb

A modell és fair érték

2024 második negyedévéől az MBH Befektetési Bank megkezdte az Euro Stoxx 50 index követését. Célunk, hogy átfogó képet adjunk arról, hogy egy DCF-modell alapján mennyi lehet az index fair értéke. Amellett, hogy az index számos befektetési alap, ETF (tőzsdén kereskedett befektetési alap) vagyonkezelő, alapkezelő benchmarkja, számos határidős és opciós ügylet alapja, kiemelt figyelem övezi, alakulása alapján határozza meg főként az európai befektetői hangulatot.

Alapvetően egy DCF-modell egy vállalat fair értékét hivatott meghatározni a vállalat által termelt készpénz jelenértékre történő diszkontálásával. Bár ebben az esetben egy indexről beszélünk, az azt alkotó 50 cég mérlege, eredménykimutatása és cash-flow kimutatása ismert. Így a cégek által elért aggregált eredményből az index értéke jól származtatható.

Elemzésünket negyedéves alapon frissítjük, amely egy öt évet felölelő DCF-modellre épül. Eredmény előrejelzésünkhöz a legnagyobb 11 tag várható növekedését külön-külön vizsgáljuk meg, hiszen azok jelentik az index súlyának több, mint 40%-át.

A pénzáramok előrejelzése során kiindulópontunk, hogy az előttünk álló öt évben kb. 4%-kal növekedhet (éves szinten), az index 39 tagjának a pénzárama, míg TOP 11 vállalaté az első két évben 11%-kal, majd ez 8%-ra csökkenhet. A hosszú távú növekedési ütem az európai GDP átlagos növekedésével egyezik meg, amely kb. 2% (ez határozza meg az 5. év után a DCF modell értékét). A cégek súlyozott tőkekölsége 8,45%.

Ahogy már említettük, a TOP 11 vállalat várható pénzáramára külön figyelmet fordítottunk. Az elmúlt időszakban az egyik legnagyobb súlyú részvénné az ASML Holding vált, amely félvezetőgyártáshoz készít rendkívül precíz és bonyolult technológiájú gépeket és berendezéseket. A Schneider Electric kapitalizációja is közel megduplázódott az elmúlt egy évben, köszönhetően az MI-hez szorosan kötődő energia menedzsmentnek és automatizációnak. Az átlagban magas olajár az energetikai cégek profitabilitását is jelentősen segítette, így a TotalEnergies az index összes tagja által megtermelt készpénz 25-30%-át érte el egymagában 2022-ben. Mindemellett látványos a luxuscikkek gyártóinak aggregált fundamentumhoz való hozzájárulása (LMVH, Hermes), amelyek stabilan az index által reprezentált teljes pénzáram 15-20%-ért felelősek. Mindez azt támasztja alá, hogy TOP11 részvény alapvetően határozza, határoizhatja meg az index jövőbeli (és mai) értékét.

Ugyanakkor **kiemelt kockázatot jelent, hogy az Euro Stoxx 50 és így az európai részvények jövedelmezősége, az egy részvényre jutó nyereségének (EPS) volatilitása, azaz változékonysága kb. 30-50%-kal magasabb szemben az S&P500 vállalatai körében megfigyelt értékkel.** Hogy ez minek tulajdonítható túlmutat ezen elemzés keretein, ugyanakkor egy olyan kockázat, amely akár a két index árazása között különbségnek (az európai diszkontnak) egy bizonyos részét megmagyarázhatja.

A pénzügy szektort, annak eredményének nehéz és volatilis előrejelezhetősége miatt P/E és P/B alapon értékeljük. Az iparág súlyozott P/E mutatója 11,15, a súlyozott P/B mutatója pedig 1,9. Ez alapján a pénzügyi szektor (bankok, biztosítók) átlagosan kb. 1059 pontot jelentenek az indexben.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
		1	2	3	4	5	TV
FCF (pénzügy és TOP11 nélkül)	116 880	121 450	126 199	131 133	136 261	141 588	
FCF FTOP11	84 815	94 226	104 683	116 299	125 517	135 466	
Σ FCF (pénzügy nélkül)		215 677	230 882	247 432	261 778	277 055	4 315 062

Jelenérték	3 997 859
Nettó adósság	450 893
Pénzügyi szektor értéke P/E alapon	843
Pénzügyi szektor értéke P/B alapon	1 274
S&P500 egy éves célár	5 428

Az elemzés lezárva 2024.06.13., 17:00

Jogi nyilatkozat

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződés kötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körülményeként mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.

A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása(i): Bloomberg.com, spglobal.com

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. A befektetési alapokkal kapcsolatos előzetes tájékoztató információk, így különösen a tájékoztató, a kezelési szabályzat, a Kiemelt Befektetői Információk, a portfólió jelentések, valamint a befektetési alapok és a kínált szolgáltatások szerződési feltételei, dokumentumai megtalálhatók az érintett alapkezelők közzétételi helyein, honlapjain, továbbá a forgalmazók honlapjain. A teljesítmény információk a megelőző 5 évre, amennyien a termék ennél rövidebb ideje létezik, erre a teljes időszakra, az érintett befektetési alap vonatkozásában az érintett alapkezelő honlapján érhető el.

8. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

9. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.

A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

10. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

11. A jelen kiadványban feltüntetett befektetési alapokra és egyéb pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetések érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.befektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mbhbank.hu honlapján, vagy a www.mbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

13. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MKB Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást a www.mhbefektetesibank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az Adatkezelési Tájékoztatóban, valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a telebankar@mbk.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Befektetési Bank Zrt., 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri.

Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és a www.mhbefektetesibank.hu honlapon.

14. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. június 13. (17:00)

A véleményekhez használt adatok 2024. június 13. napjáig kerültek figyelembevételre és értékelésre.

A dokumentumot készítő elemző/k neve és beosztása:

Debreczeni Csaba
vezető részvénypiaci elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
mbhbefektetesibank.hu



A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350