

S&P500 index

EGY ÉVES FAIR ÉRTÉK: 5714

NEUTRÁLIS



Adatok	2024. 06. 06.
Ticker	SPX US
3 hónapos hozam	4,9%
12 hónapos hozam	25,0%
5 éves hozam	91,8%
12 hónapos volatilitás	8,3%
Osztalékhozam	1,4%

Árfolyam 2024. 06. 06.	5354	Bloomberg ticker	SPX US
Piaci kapitalizáció (milliárd USD)	49476	52 hetes min./max.	4103-5354

Összefoglaló

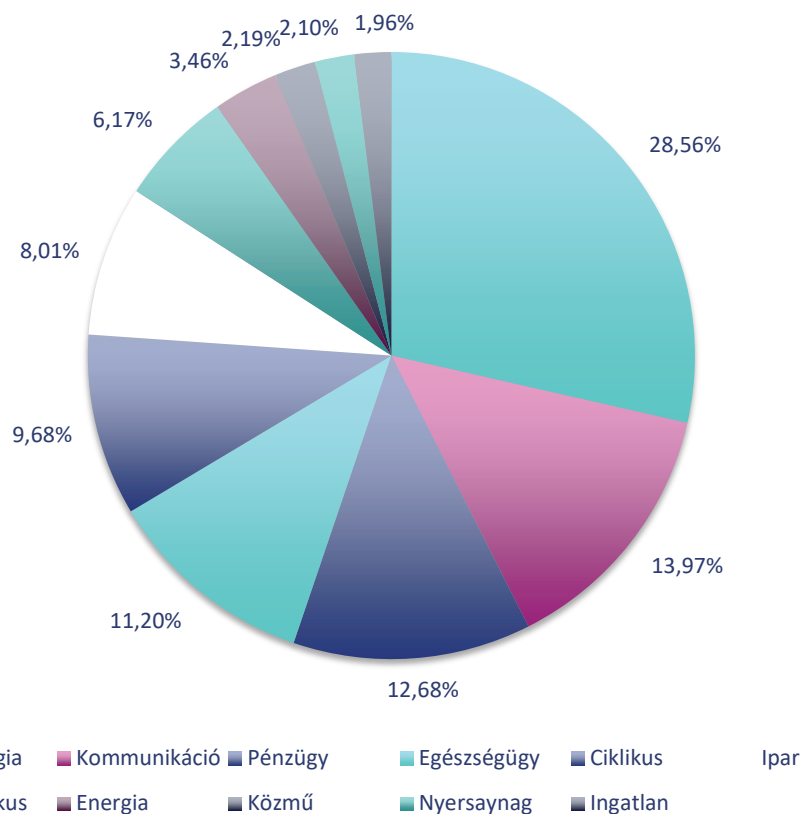
- Az S&P500 a világ egyik legismertebb és leginkább követett részvényindexe.
- Az index jelenleg 503 tagból áll, ahol a legnagyobb súlyt a technológiai szektor adja, majd a kommunikációs szolgáltatások és a pénzügy következik.
- Bár az index amerikai részvényeket tartalmaz, a vállalatok összesített árbevételének kb. 60%-a a globális piacokról származik.
- Az index 10 legnagyobb tagja: Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet (Google), Amazon, META (Facebook), Berkshire Hathaway, Eli Lilly, Broadcom és JP Morgan. Ők együttesen az index súlyának kb. 33%-át jelentik.
- Az index számos befektetési alap, ETF, vagyonekezelő és alapkezelő benchmarkja, így kiemelt figyelem kíséri.

Az S&P500

- Az S&P500 indexet tekinthetjük az egyik legjobb, az amerikai nagy kapitalizációjú cégek fokmérőjének. Az index jelenleg 503 tagot számlál, amelyek lefedi a teljes amerikai piac kapitalizációjának 80%-át.
- Az indexet 1957-ben alkották meg és piaci kapitalizáció alapján súlyozza tagjait.

- Az index tagjainak minimum 18 milliárd dolláros piaci kapitalizációt kell elérnie és a közkézhányaddal korrigált piaci kapitalizációnak el kell érnie a nem korrigált 50%-át.
- Az indexet negyedévente (március, június, szeptember, december) vizsgálják felül.
- Az indexet alkotó legnagyobb szektor a technológia, majd a kommunikáció és a pénzügy következik. A teljes iparági bontás a lenti kördiagrammon látható.
- Az iparági bontás némi magyarázatot is igényel, hiszen a kommunikáció iparágában található például a Alphabet (Google) és a META (Facebook), az Amazon besorolása szintén nem technológia, hanem a nem ciklikus fogyasztási cikkek iparágát erősíti. A fenti három vállalatra azonban a köznyelvben inkább, mint technológiai cégekre hivatkoznak.

S&P500 SZEKTOR SÚLYOK



A modell és fair érték

2024 második negyedévéttől az MBH Befektetési Bank megkezdte az S&P500 index követését. Célunk, hogy átfogó képet nyújtsunk arról, hogy egy DCF-modell alapján mennyi lehet az index fair értéke. Amellett, hogy az index számos befektetési alap, ETF (tőzsdén kereskedett befektetési alap) vagy kezelő, alapkezelő benchmarkja, és így kiemelt figyelem övezi, alakulása alapján határozza meg a globális 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 503 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 az S&P Global által publikált, az elkövetkezendő két évre vonatkozó (jelenleg 2025 év végéig) aggregált egy részvényre jutó eredményvárakozását, valamint az amerikai és globális gazdaság várható hosszú távú növekedését vesszük alapul. A diszkontfaktor során az indexet alkotó vállalatok súlyozott átlagából, valamint mediánjából indulunk ki. Az S&P500 11 iparág részvényeit öleli fel, ahol a pénzügyi szektort külön értékeljük. Ez utóbbit P/E és könyv szerinti érték (P/B) alapján elemezzük, hiszen a pénzügyi szegmens eredménye sok esetben véletlenszerű, nehezen jelezhető előre. **Az S&P500 esetében hat olyan részvényt is azonosíthatunk, amelyek fundamentuma kiemelt figyelmet kap.** A nagy kapitalizációjú technológiai cégek (Amazon, Apple, Alphabet, META, Microsoft és Nvidia, rövidítve FAANMG) fundamentumaival és várható növekedési ütemével külön is érdemes tisztában lenni, hiszen ez a hat vállalat az S&P500 aggregált bevételének kb. 12%-át, nettó eredményének 10-15%-át, míg szabad pénzáramának kb. 20-25%-át jelenti. Iparági elemzések szerint **a fent említett vállalatok a szabad pénzáramukat 2025-ig átlagosan 25%-kal tudják növelni.** Esetükben az ezt követő három évben a növekedés 17%-ra csökkenhet, amely az elmúlt 5 év átlagos növekedési üteme.

Az index többi tagja 6,2%-os bővülést tudnak elérni 2025 után, amely az S&P500 egy részvényre jutó eredmény növekedésének 35 éves átlagos növekedési üteme (1988 és 2023 között). A végső cégérték meghatározása során pedig ennél 2% ponttal alacsonyabb (4,2%) növekedési ütemet feltételezünk.

A pénzügy szektor P/E mutatójának átlaga: 23,7, mediánja 15,5, súlyozott átlaga pedig 24,9. A P/B átlaga 4,1, mediánja 2, míg súlyozott átlaga 7,7, amely utóbbi a Mastercard és a Visa jelentősen torzítja, így itt nem tartjuk célszerűnek a súlyozott átlag használatát.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
		1	2	3	4	5	TV
FCF (pénzügy és FAANMG nélkül)	1 032 777	1 226 388	1 419 732	1 507 756	1 601 236	1 700 513	
FCF FAANMG	331 639	410 569	484 472	567 490	664 735	778 644	
		18,7%	15,8%	6,2%	6,2%	6,2%	
		23,8%	18,0%	17,1%	17,1%	17,1%	
Σ FCF (pénzügy nélkül)		1 636 957	1 904 204	2 075 246	2 265 972	2 479 157	49 016 336

Jelenérték	40 804 877
Nettó adósság	4 530 428
Pénzügyi szektor értéke P/E alapján	786
Pénzügyi szektor értéke P/BV alapján	958
S&P500 egy éves célár	5 714

Az elemzés lezárva 2024.06.06., 15:00

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 körültekintően 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, helytállóságáról 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, hirdetmények 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 06.. (15:00)

A véleményekhez használt adatok 2024. június 05. 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