

Veštcí z Wall Street a rok 2013

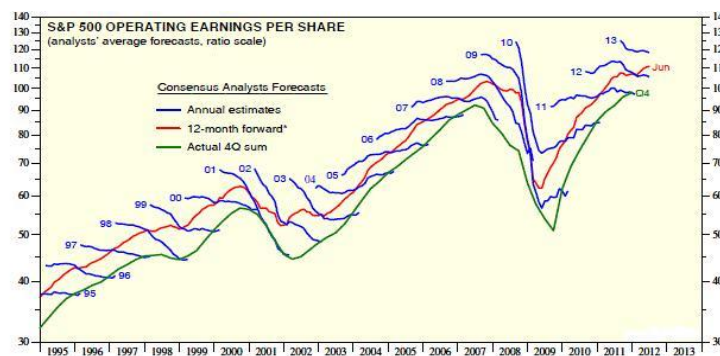
Odhadnúť bodovú úroveň indexu SP500 k 31. decembru 2013 je jednou z pracovných náplní stratégií najväčších bankových domov z Wall Street.

Hodnotu indexu možno odvodiť od ziskov, ktoré budú schopné spoločnosti z indexu k 31. decembru schopné generovať. Dobrý analytický tím je toto číslo schopný odhadnúť pomerne presne v horizonte 6 až 9 mesiacov. Oveľa komplikovanejšie je však odhadnúť parameter PE, takzvané price to earnings ratio, ktorým je agregovaný odhadovaný zisk spoločností z indexu SP500 násobený pri konečnom výpočte. Odhady stratégií sú zosumarizované v tabuľke cieľové ceny pre index S&P500 na rok 2013. Pre porovnanie uvádzam aj tabuľku cieľových cien pre rok 2012 a 2011. Ako dobre vieme, index ukončil rok 2012 na úrovni 1426,19 bodov, čo predstavuje medziročný nárast o necelých 13 percent a rok 2011 uzavrel bez medziročnej zmeny na úrovni 1257,60 bodov.

Najväčšími optimistami ohľadom vývoja akciových trhov k záveru roka 2010 sú Citigroup a Bank of America, ktoré v roku 2008 takmer zbankrotovali. Naopak najväčšími pesimistami sú UBS a Wells Fargo. Dlhodobu najúspešnejšia Goldman Sachs so svojím odhadom 1575 bodov je v strede.

Februárová dlhová brzda ako aj z decembra preložený fiškálny útes na február v kombinácii s dvoma politickými stranami v rámci, ktorej frakcie odmietajú kompromis, sú mixom, ktorý však tieto odhady tento rok výrazne komplikuje.

Praktické zastavenie rastu ziskovosti akcií spoločností z indexu SP500 na 100 dolároch limituje prirodzený tlak na rast indexu. Jediným zdrojom rastu indexu tak tento rok bude skôr rast pomerového ukazovateľa PE z dôvodu realokácie kapitálu zo strany inštitucionálnych investorov z dlhopisov s historicky extrémne nízkymi výnosmi do akciových titulov.



Inflačný cieľ Fedu 2,5 percenta, pre rok 2013, tak naďalej podporuje z makroekonomického hľadiska akcie skôr menších spoločností, čo potvrdzuje svojím rastom a novými maximami index "SP600 Small Capov" takmer každý deň.

	Quintile 1 Inflation -2.1% to 2.4%		Quintile 2 Inflation 2.4% to 3.1%		Quintile 3 Inflation 3.1% to 4.1%		Quintile 4 Inflation 4.1% to 6.6%	
	AVG RETURN	% NEGATIVE PERIODS	AVG RETURN	% NEGATIVE PERIODS	AVG RETURN	% NEGATIVE PERIODS	AVG RETURN	% NEGATIVE PERIODS
INFLATION	1.5%	9%	2.8%	0%	3.6%	0%	5.1%	0%
Large-Cap Stock	12.7%	29%	15.5%	9%	12.7%	20%	9.7%	27%
Small-Cap Stock	9.9%	36%	18.1%	14%	13.6%	22%	7.3%	39%
High-Yield Bond	11.3%	19%	13.9%	8%	12.6%	13%	7.8%	20%
Long-Term Corp Bond	11.9%	12%	10.2%	17%	13.2%	9%	9.9%	9%
Int-Term Govt Bond	7.7%	0%	6.5%	11%	9.8%	2%	8.6%	3%
Treasury Bills	3.6%	0%	4.4%	0%	5.7%	0%	6.8%	0%
Commodities	-3.2%	49%	11.7%	17%	13.8%	17%	20.3%	16%
Foreign Stock	14.8%	33%	12.8%	19%	15.0%	24%	7.3%	34%
Real Estate Securities	10.5%	30%	16.3%	20%	17.1%	20%	5.7%	39%

Cieľové ceny

Cieľové ceny pre index S&P 500 na rok 2013

Firm	Price Target	% Chg
Citigroup	1,615	13.85
Bank of America	1,600	12.79
Oppenheimer	1,585	11.73
Bank of Montreal	1,575	11.03
Goldman Sachs	1,575	11.03
HSBC	1,560	9.97
Stifel Nicolaus	1,500	5.74
Morgan Stanley	1,434	1.09
UBS	1,425	0.45
Wells Fargo	1,390	-2.01
Average	1,526	7.57

Cieľové ceny pre index S&P 500 na rok 2012 a tabuľka nižšie 2011

Firm	Year End	Current
	Target at Start of Year	Year End Target
HSBC	1250	1490
Deutsche Bank	1500	1475
Bank of America	1350	1450
Oppenheimer	1400	1450
JP Morgan	1430	1430
Citigroup	1425	1425
Credit Suisse	1340	1425
UBS	1325	1375
Wells Fargo	1360	1360
Barclays	1330	1330
Goldman Sachs	1250	1250
Morgan Stanley	1167	1167
Average	1343.92	1385.58

Firm	Year End	
	Price Target	S&P 500 EPS
Deutsche Bank	1,550	\$96.00
JP Morgan	1,425	\$94.00
Barclays	1,420	\$91.00
HSBC	1,320	-
UBS	1,325	\$93.00
Bank of America	1,400	\$93.00
Citigroup	1,400	\$96.50
Goldman Sachs	1,450	\$94.00
Wells Fargo	-	-
Oppenheimer	1,325	\$88.50
Credit Suisse	1,250	\$91.00
Morgan Stanley	1,238	\$93.00
Bank of Montreal	1,350	\$90.00
RBC	-	\$88.00
Average	1,371	\$92.33

VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperik

Predseda predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.