



ALPHA BANK

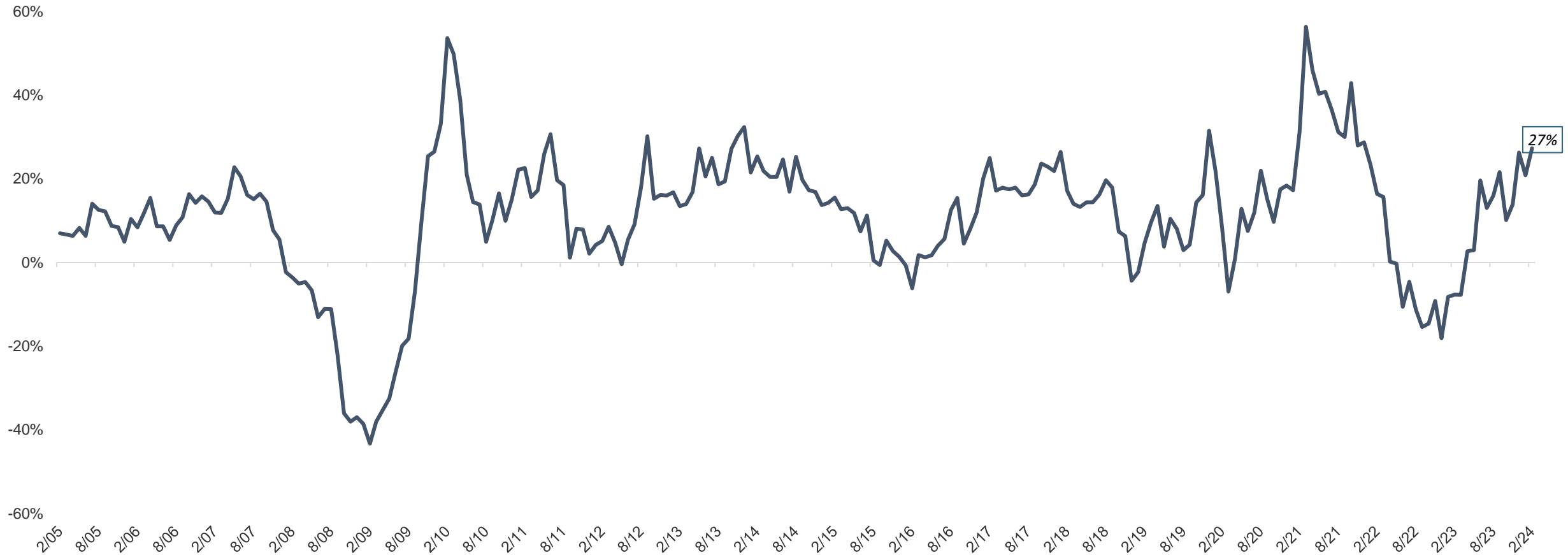
Flashnote: Είναι υπερβολική η άνοδος στη μετοχική κατηγορία των ΗΠΑ;

Ανάλυση Διεθνών Αγορών/
Advisory and Products



Διατηρείται ισχυρή η ανοδική τάση στη μετοχική αγορά των ΗΠΑ

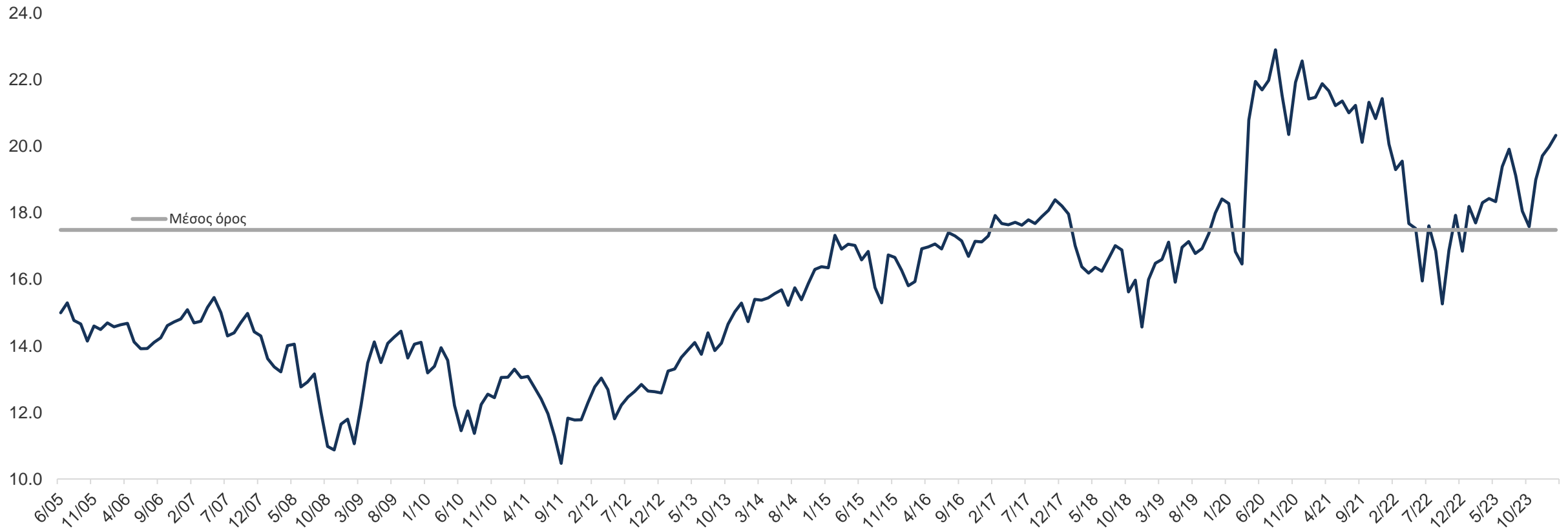
S&P 500 ετήσια κυλιόμενη συνολική απόδοση, 2005 - 2024



- Η συνολική απόδοση ενός έτους του S&P 500 είναι σημαντικά υψηλότερη (27%) έναντι της ετησιοποιημένης απόδοσης της εικοσαετίας (περί το 10%). Τα περισσότερα θετικά νέα (μειώσεις επιτοκίων, εταιρική κερδοφορία) φαίνεται να έχουν ενσωματωθεί στις τιμές, γεγονός που θα μπορούσε να επιφέρει βραχυπρόθεσμες ρευστοποιήσεις.

Ακριβή η αποτίμηση του S&P 500 με βάση την ιστορία

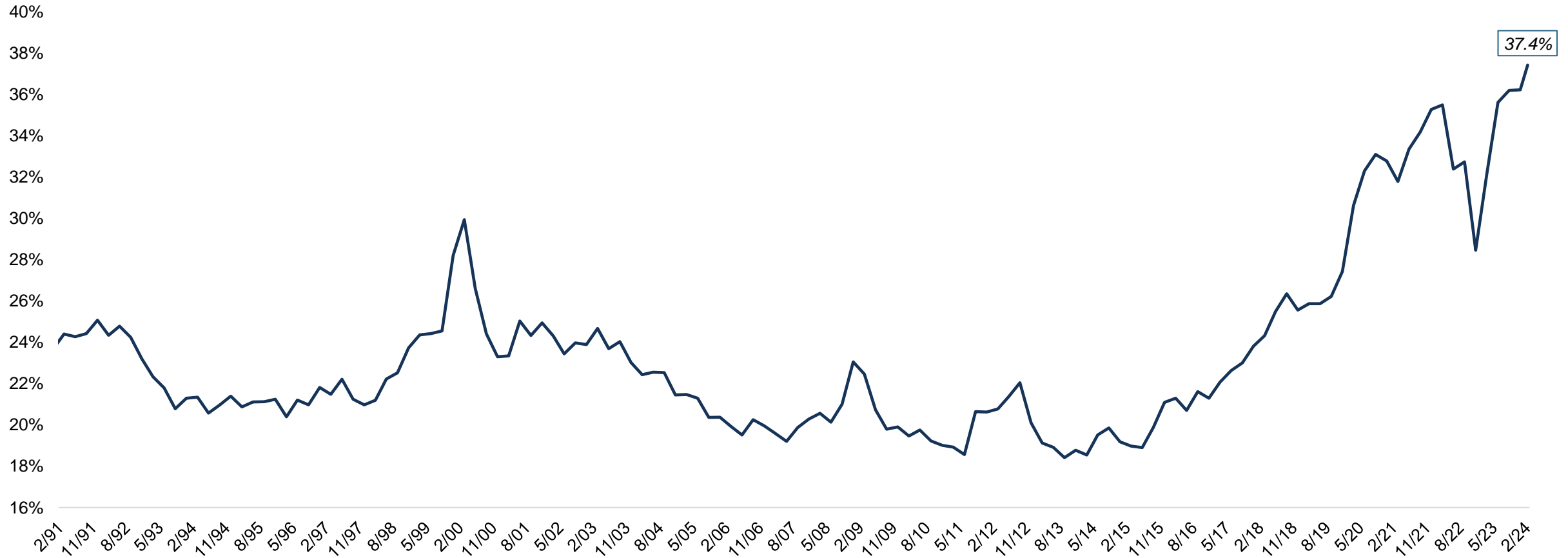
Δείκτης τιμών/κέρδη επόμενων 12 μηνών S&P 500, 2005 - 2024



- Ο δείκτης τιμή/κέρδη για τους επόμενους δώδεκα μήνες διαμορφώνεται στο 20,4, υψηλότερα του μέσου όρου 20 ετών (15,8), καταδεικνύοντας ότι είναι ακριβή η αποτίμηση του δείκτη. Σε περίπτωση που η αγορά έφτανε την υπερβολή του 2021, ο δείκτης forward P/E θα μπορούσε να ανέλθει περί το 22 (7% υψηλότερα ο δείκτης S&P 500 από τα τρέχοντα επίπεδα).

Υψηλή η συγκέντρωση της αγοράς

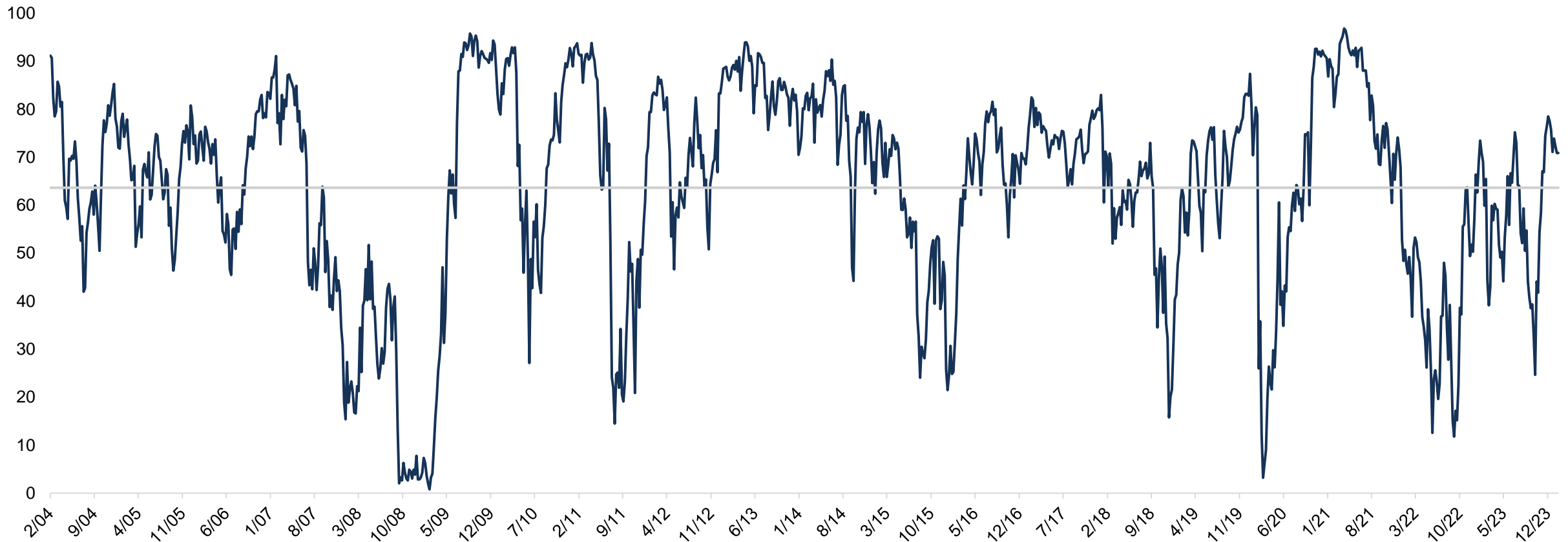
Μερίδιο των 10 μεγαλύτερων εταιρειών στην κεφαλαιοποίηση του S&P 500, 1991 - 2024



- Σε ιστορικά υψηλά επίπεδα η συγκέντρωση της αγοράς. Το ποσοστό των δέκα μεγαλύτερων εταιρειών στη συνολική κεφαλαιοποίηση του S&P 500 διαμορφώνεται στο υψηλότερο επίπεδο ιστορικά λόγω της σημαντικής ανόδου των τεχνολογικών κολοσσών.

Δεν εμφανίζεται σημαντική διάχυση της ανόδου

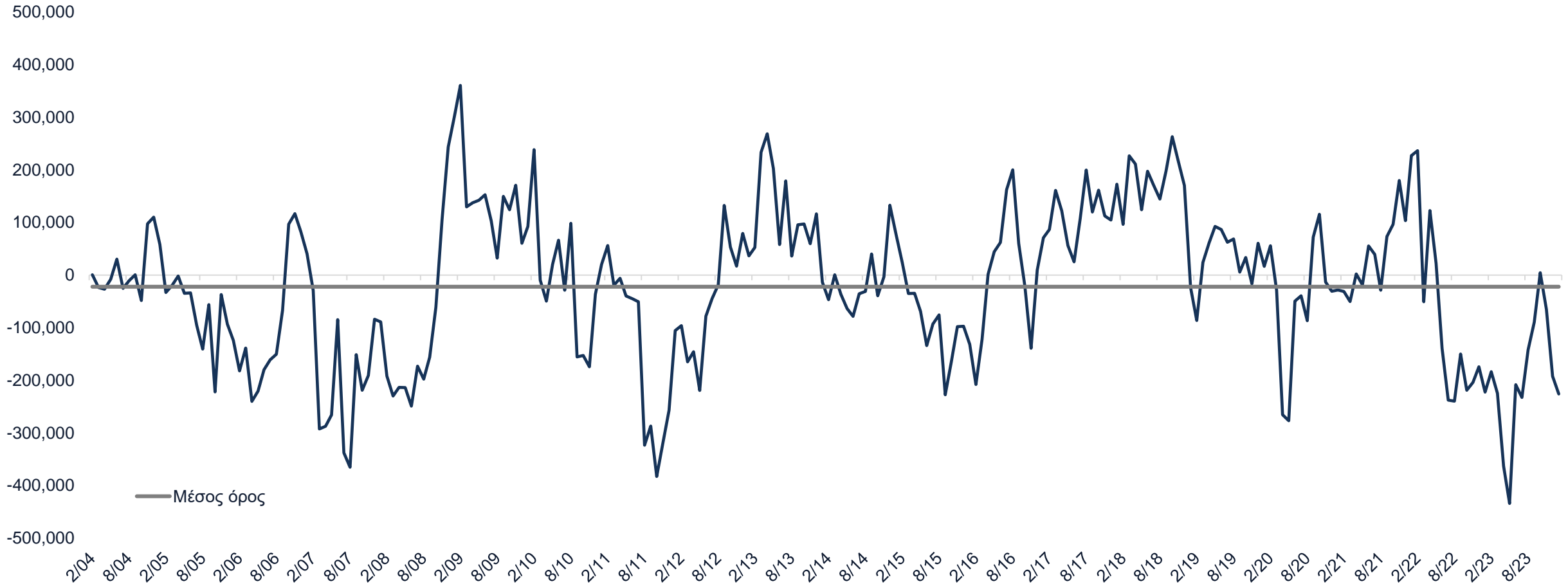
Ποσοστό εταιρειών S&P 500 που διαπραγματεύονται υψηλότερα του ΚΜΟ 200 ημερών, 2004 – 2024



- Το ποσοστό των εταιρειών του S&P 500 που διαπραγματεύεται υψηλότερα του μέσου όρου 200 ημερών διαμορφώνεται στο 74%, ενώ στην ανοδική αγορά του 2021 το αντίστοιχο ποσοστό ήταν στο 80%, καταδεικνύοντας ότι η διάχυση της τρέχουσας ανοδικής κίνησης είναι ελαφρώς μικρότερη.

Δεν παρατηρούνται υπερβολές προς το παρόν στην αγορά παραγώγων

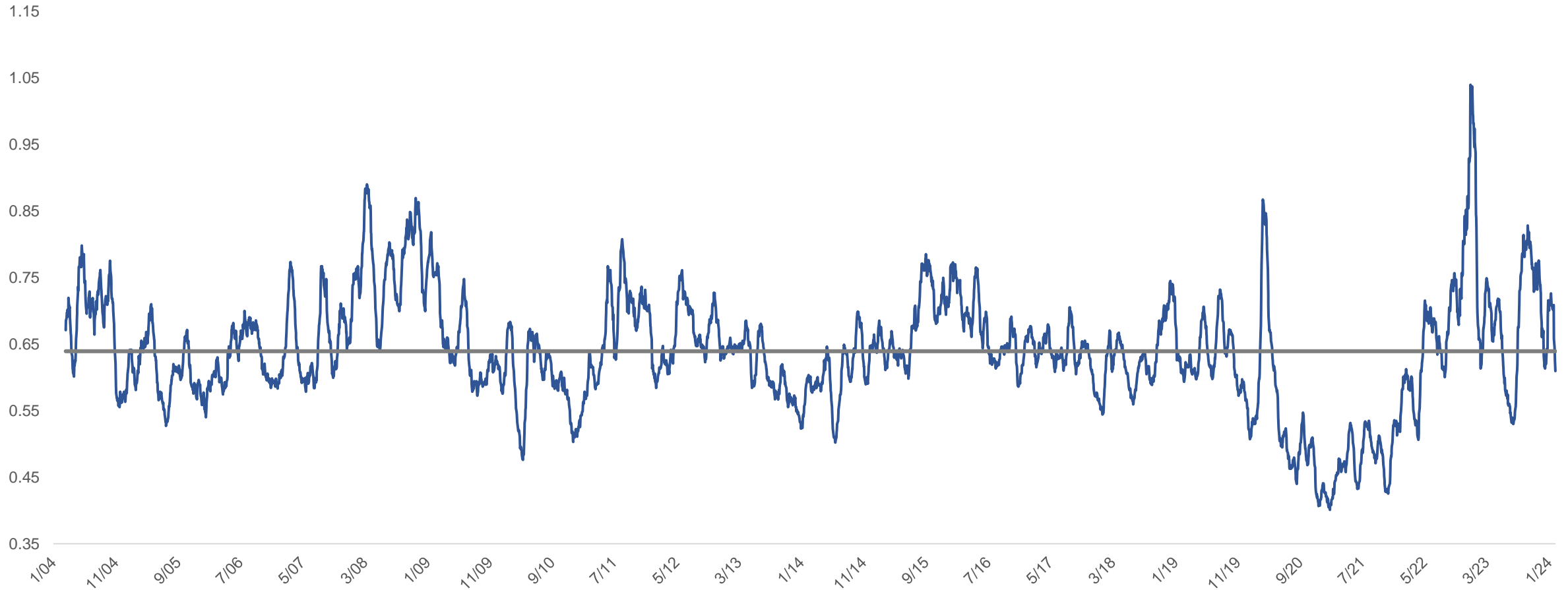
Καθαρές κερδοσκοπικές θέσεις για τα ΣΜΕ του δείκτη S&P 500 (Long – Short), 2004 – 2024



- Οι καθαρές κερδοσκοπικές θέσεις διαμορφώνονται χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου, καταδεικνύοντας ότι δεν είναι υπερβολική η αισιοδοξία στην αγορά ΣΜΕ.

Η αγορά δικαιωμάτων δεν εμφανίζει στρεβλώσεις

Μέσος όρος 21 ημερών, λόγου δικαιωμάτων πώλησης προς δικαιώματα αγοράς, 2004 – 2024



- Πλησίον του μέσου όρου 20 ετών βρίσκεται ο λόγος put/call στην αγορά δικαιωμάτων, χωρίς να παρουσιάζει σημαντική στρέβλωση.

Υψηλός ο δείκτης κεφαλαιοποίησης/ονομαστικό ΑΕΠ στις ΗΠΑ

Δείκτης κεφαλαιοποίησης συνολικής μετοχικής αγοράς ΗΠΑ/ΑΕΠ, 2004 - 2024



- Σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου 20 ετών (131,5%) βρίσκεται ο δείκτης κεφαλαιοποίησης προς ΑΕΠ. Ωστόσο, το συνολικό ύψος της κεφαλαιοποίησης ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι χαμηλότερα από το ιστορικό υψηλό (228%) που σημειώθηκε το 2021.

Πίνακας ελέγχου

Bull - Bear Market Extreme Scorecard

Metric	Name	Last	12 Months Before	Average 20Y	Min 20Y	Max 20Y	St. dev.	Z-Score	Result
<i>Momentum</i>	<i>1-Y Total Return</i>	26.8%	-5.7%	11.1%	-44.9%	77.9%	15.8%	0.99	High
<i>Valuation</i>	<i>Forward P/E Ratio</i>	20.35	17.89	15.85	8.99	23.39	2.80	1.61	Extreme High
<i>Sentiment</i>	<i>Bull - Bear AAll</i>	18.10	5.30	1.31	-43.20	32.20	17.89	0.94	High
<i>Breadth</i>	<i># Above 200DMA</i>	74.35	63.47	63.66	0.81	96.81	21.33	0.50	Fair
<i>Concentration</i>	<i>Weight of top 10</i>	37.4%	29.7%	23.8%	18.4%	37.4%	5.5%	2.47	Extreme High
<i>Positioning</i>	<i>Net Futures Positions</i>	-215,778	-234,291	-25,974	-434,170	395,430	144,242	(1.32)	Low
<i>Options</i>	<i>21 DMA Put/Call Ratio</i>	0.62	0.63	0.64	0.54	0.73	0.10	(0.20)	Fair
<i>Size</i>	<i>Market Cap to GDP</i>	1.86	1.63	1.32	0.55	2.28	0.33	1.65	Extreme High

Δείκτης S&P 500 βραχυπρόθεσμη τάση



- Σε ισχυρή ανοδική τάση ο δείκτης S&P 500. Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, ο δείκτης RSI δεν εμφανίζεται σε υπεραγορασμένη περιοχή.

Δείκτης S&P 500 μακροπρόθεσμη τάση



- Παραμένει σε ανοδικό μεσοπρόθεσμο κανάλι ο δείκτης S&P 500, ωστόσο ο δείκτης φαίνεται να προσεγγίζει υπεραγορασμένη περιοχή μεσοπρόθεσμα. Η άνοδος που καταγράφει ο δείκτης μετά το χαμηλό στις 12/10/22 διαμορφώνεται περί το 43%, ενώ στην προηγούμενη ανοδική αγορά η ενίσχυση ήταν σημαντικά υψηλότερη (23/3/20 - 3/1/22: 120%).

Σύνοψη





Ο μετοχικός δείκτης S&P 500 κατέγραψε πρόσφατα ιστορικό υψηλό, συμβαδίζοντας με την άνοδο των εκτιμώμενων κερδών επόμενων δώδεκα μηνών σε ιστορικό υψηλό. Η ισχυρή εταιρική κερδοφορία, ιδιαίτερα από τους τεχνολογικούς κολοσσούς λόγω της προσοδοφόρας ανάπτυξης των εφαρμογών τεχνητής νοημοσύνης και η προσδοκία μείωσης των επιτοκίων από τη Fed έχουν ενισχύσει την επενδυτική διάθεση. Η τιμή/αναμενόμενα κέρδη επόμενων 12 μηνών είναι υψηλότερη του μέσου όρου δέκα ετών, αλλά έχει υπάρξει και ακριβότερη στο πρόσφατο παρελθόν. Το ενδεχόμενο διάψευσης των προσδοκιών για την εταιρική κερδοφορία και η πιθανότητα η Fed να καθυστερήσει τις μειώσεις των επιτοκίων θα μπορούσαν να αποτελέσουν καταλύτη για κατοχύρωση κερδών. Επίσης, διόρθωση βραχυπρόθεσμα θα μπορούσε να συμβεί λόγω υψηλής αποτίμησης και συγκέντρωσης, καθώς και λόγω του δείκτη κεφαλαιοποίησης/ΑΕΠ. Παράλληλα, η ετήσια συνολική απόδοση είναι ήδη σημαντικά υψηλότερη του ιστορικού μέσου όρου, γεγονός που θα μπορούσε να αποτελέσει αφορμή για κατοχύρωση κερδών. Παρότι βραχυπρόθεσμα υπάρχουν ενδείξεις υπερβολής στην αγορά, μακροοικονομικά στοιχεία απασχόλησης και δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών είναι ανθεκτικοί και μπορούν να υποστηρίξουν ανοδική αγορά μεσοπρόθεσμα. Τα ισχυρά μακροοικονομικά μεγέθη προσφέρουν αισιοδοξία μεσοπρόθεσμα ότι κλάδοι στενά συνδεδεμένοι με την πραγματική οικονομία θα μπορούσαν να επιδείξουν ανθεκτικότητα σε ενδεχόμενη κατοχύρωση κερδών στους δεικτοβαρείς τεχνολογικούς τίτλους.

Advisory and Products - Ανάλυση Διεθνών Αγορών

210-3268410

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA
Μαρία Κουτουζή
Ιωάννης Κουραβέλος, CFA
Νικόλαος Σακαρέλης

 **marketanalysis@alpha.gr**

 konstantinos.anathreptakis@alpha.gr
 maria.koutouzi@alpha.gr
 ioannis.kouravelos@alpha.gr
 nikolaos.sakarelis@alpha.gr

Ρήτρα αποποίησης ευθύνης

Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επί αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής.

Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τραπέζης και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή συστάσεως και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου.

Τα δεδομένα της παρούσης αναλύσεως δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντα, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεδόμενα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επί αυτού.

Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα.

Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.