

BUX index

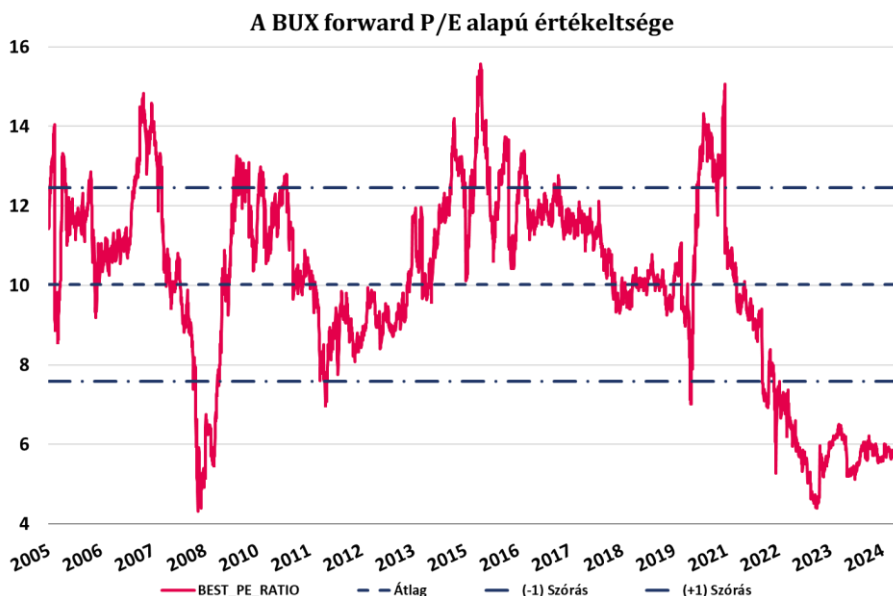
- Január elején megjelent [cikken](#) a hazai piac idei kilátásait vizsgáltuk. A zárómondat így hangzott: „az idei évben nagy valószínűséggel jöhetnek újabb rekord árfolyamszintek a BUX indexben”. Ez meg is valósult, az idei év nem is szólt másról a hazai piacon, mint a folyamatos csúcsdöntésekről.

Kiemelkedő teljesítmény nemzetközi szinten

- A BUX index 61.000 pont környékéről indította az évet, és december 12-én újabb történelmi csúcsot döntött 80.960 pontnál. Ez több mint 32 százalékos emelkedést jelent, amely nemcsak önmagában, hanem a nemzetközi indexekkel összehasonlítva is kiemelkedő. Idén az amerikai piac teljesítményétől volt hangos a média, az USA piacát jól reprezentáló S&P500 index valóban szárnyalt idén, de a BUX teljesítményét nem tudta felülmúlni, az idei növekedése 30 százalék alatt maradt. A német DAX index hosszú oldalazás után november végén tért magához, és az utóbbi hetek emelkedésének köszönhetően kissé felzárkózva, 20 százalékot tudott idén feljebb kapaszkodni. A régióban is egyértelműen a hazai piac vezeti az emelkedést, a lengyel WIG20 index eddig negatív teljesítményt nyújtott idén, a cseh PX indexet is érdemes megemlíteni, főleg az utóbbi hetek emelkedés okán közel 20 százalékkal került feljebb idén, de még így is bőven elmarad a BUX teljesítményétől.

A történelmi csúcsok ellenére is alacsony az értékeltség

- Arról is érdemes szót ejteni, hogy 2023-ban 40 százalékos emelkedett a BUX, ilyen mozgás után érkezett az idei szintén kiemelkedő teljesítmény. Az utóbbi két évben ráadásul jelentősebb korrekció nélkül tudott folyamatosan rekord értékekre kapaszkodni a piac. Augusztusban szintén [írtunk](#) egy helyzetképet a hazai börzéről, ahol kiemeltük a BUX nagyon kedvező értékeltségét. Ez azóta sem változott. Jelenleg az index P/E (árfolyam és az egy részvényre jutó eredmény hányadosát mutaja meg ez a mutató) alapú értékeltsége 6,2, miközben a hosszútávú átlagos értékeltség 10. Az idei évben sokáig stabilan 5-6 között mozogott a P/E mutató, csak az utóbbi hetekben lépte át a 6-os értéket. A BUX értékeltsége azért maradt alacsony az árfolyam emelkedése ellenére, mert közben az index legnagyobb súlyú részvényeinek az eredményvárakozásai erőteljesen emelkedtek. Az alábbi grafikonon jól látható, hogy 2005 óta csak 2008-ban volt a mostanihoz hasonló alacsony értékeltség a piacon.



Forrás: MBH, Bloomberg

- Az USA-ban az emelkedést sokáig a növekedési (growth)részvények (Pl. Amazon, Nvidia, Google, stb.) vezették, ide olyan vállalatok tartoznak, amelyek árbevétel és eredmény terén a piaci átlagot meghaladó mértékben növekednek hosszabttávon, és ezzel párhuzamosan magas árazáson forognak a fundamentumaikhoz képest. Az S&P500 indexen belül egy viszonylag szűk csoport vezette az emelkedést, amelyek egyértelműen a növekedési kategóriába tartoznak. Ezzel szemben az értékalapú (value) részvények az eredménytermelő képességükhöz képest alacsony árazáson és jellemzően árfolyamon forognak, és ezektől a részvényektől nem várható olyan mértékű nagy növekedés, mint a growth kategóriába tartozó részvényektől. Tipikusan ide tartoznak a bankszektor, távközlési- és gyógyszereszektor, illetve az autóipar részvényei is. Az értékalapú részvények az év második felében már középpontba kerültek a tengerentúlon is, és a BUX indexet is jellemzően ilyen vállalatok alkotják. Jövőre valószínűleg az értékalapú részvények többségének jó éve lehet, idehaza sokat segítené a részvényeknek, ha belátható közelségbe kerülne egy orosz-ukrán fegyverszünet vagy béke. Ez további katalizátort jelenthetne a hazai piacnak, a fundamentumok ugyanis adottak a további emelkedéshez.
- A BUX-ot alkotó blue-chipek esetében továbbra is stabil növekedési várakozások és jelentős alulértékelttség látható. Annak ellenére, hogy 80.000 pont felett járt a múlt héten a BUX index, továbbra is alulértékelt, köszönhetően a blue-chipek dinamikus profitbővüléseinek. **A BUX technikai képe nagyon kedvező, stabil emelkedő trendben kapaszkodik felfelé az árfolyam, bár jövőre bármikor jöhet akár egy nagyobb korrekció is, de a hosszútávú trend törésének jelenleg kicsi az esélye. A korrekciókban és a magasabb mélypontok kialakulásakor a vételi pontokat érdemes keresni, mert várhatóan jövőre is lesz tere az emelkedésnek.**
- **Az idei év második felében a Magyar Telekom és a Richter részvényeit is elkezdjük követni. A részletes elemzés és a legutóbbi gyorsjelentésről készült kommentárunk [itt](#) érhető el.**

Az elemzés lezárva 2024.december 18. (08.00)

Rácz Balázs
senior tőkepiaci elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
racz.balazs@mbhbank.hu
mbhbefektetesibank.hu

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 kereskedelemre 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 eszközök 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 dönthet 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.

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.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.

8. 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.

9. 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.

10. A jelen kiadványban feltüntetett 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. bankfiókjában 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.

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350