

Tartalomjegyzék

Frissített előrejelzéseink a magyar gazdaság kapcsán	1
Friss előrejelzéseink részletes táblázata	2
Mi történt a héten?	3
Mi várható a jövő héten?	5

Frissített előrejelzéseink a magyar gazdaság kapcsán

- **Az MBH Elemzési Centruma frissítette gazdasági növekedési várakozásait a harmadik negyedéves GDP adat közzétételét követően.** A vártnál sokkal gyengébb harmadik negyedévi adatok miatt **idén érdeemben 1% alatt maradhat a GDP növekedési üteme. Jövőre a gazdaság érezhetően fellendülhet**, köszönhetően a fogyasztás élénkülésének és a beruházások stabilizálódásának, amit segíthet a várhatóan mérsékelten javuló európai konjunktúra is. A kormány gazdaságösztönző intézkedései is hozzájárulhatnak a reál GDP növekedéséhez, ami **2025-ben elérheti a 3%-ot.**

A szeptember vége óta sokat gyengülő forint – amelyhez a jelentősen erősödő amerikai dollár és a tengerentúli kamatcsökkentések mértékére vonatkozó, megemelkedő piaci várakozások is hozzájárultak – **egy ideig várhatóan nem engedi meg, hogy az MNB tovább folytassa a kamatcsökkentéseket.** Az erősebb dollár, a bizonytalanabb piaci helyzet, a továbbra is relatíve magasan várható jövő évi infláció miatt (gondoljunk csak a gyenge forint és a jelentős minimálbér-emelések inflációnövelő hatására, illetve a továbbra is magasan lévő lakossági inflációs várakozásokra) az óvatosság indokolt. Ugyanakkor a vártnál gyengébb GDP adatok miatt az vélelmezhető, hogy a gazdaság ciklikus pozíciója még erőteljesebben dezinflációs hatásúvá válhatott. Így véleményünk szerint **az infláció 2025 túlnyomó részében a toleranciasávban maradhat**, amely teret enged a jövő évi kamatcsökkentéseknek. Ezt támogathatja az is, hogy a Fed (Trumptól való félelem ide vagy oda) várhatóan tovább fogja csökkenteni jövőre a kamatokat. Így 2025 második negyedévéből óvatosan újra indulhat a kamatok mérséklése idehaza: jövő év végére 5,75%-os alapkamatot várunk.

A megváltozott piaci környezetben nem várható, hogy tartósan 400 alá csökkenjen az EURHUF árfolyam, ugyanakkor a folyó fizetési mérleg többlete és az MNB óvatos politikája miatt további forintgyengülésre alapesetben nem számítunk. **2025-ben 405 körüli átlagos forintárfolyamot prognosztizálunk.**

Friss előrejelzéseink részletes táblázata

Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	7,1	4,3	-0,9	0,6	3,0	4,0
Ipari termelés, %	9,5	5,9	-4,9	-3,8	3,6	6,1
Építőipari termelés, %	10,1	2,9	-5,2	0,0	2,4	8,1
Kiskereskedelmi forgalom, %	3,7	5,1	-7,7	2,5	3,4	6,2
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	5,1	14,5	17,6	3,7	3,8	3,5
Munkanélküliségi ráta, %	4,1	3,6	4,1	4,3	4,1	3,7
Nemzetgazd. Bruttó átlagkereset, %	8,5	17,6	14,2	12,8	8,5	7,5
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,8	-6,2	-6,7	-4,5	-3,7	-2,9
Bruttó államadósság, GDP %-a	76,7	74,1	73,5	74,0	72,4	70,3
Folyó fizetési mérleg, GDP %-a	-4,2	-8,2	0,2	2,6	3,0	2,2
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/USD év végi	1,1382	1,0705	1,1039	1,07	1,05	1,05
EUR/HUF év végi	365,7	399,73	383,39	402,50	407,50	412,5
EUR/HUF éves átlag	357,75	391,33	381,55	394,70	405,00	410,00
MNB alapkamat év végi	2,40%	13,00%	10,75%	6,50%	5,75%	5,00%
EKB betéti ráta év végi	0,50%	2,00%	4,00%	3,00%	2,00%	2,00%
FED alapkamat év végi	0-0,25%	4,25-4,50%	5,25-5,50%	4,25-4,50%	3,50-3,75%	3,25-3,50%
3-hónapos BUBOR év végi	4,21%	16,18%	9,96%	6,56%	5,67%	5,00%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	4,51%	9,11%	5,93%	6,70%	6,09%	5,30%

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Októberben 3,2%-kal nőttek év/év alapon a fogyasztói árak Magyarországon.** A friss adat elmaradt várakozásunktól és a piaci konszenzustól (3,5% volt mindkettő). **Az előző hónaphoz képest 0,1%-kal nőttek az árak**, miközben mi 0,4%-os emelkedést vártunk. Az éves maginfláció 4,8%-ról 4,5%-ra mérséklődött, ami valamivel kedvezőbb annál, mint amivel kalkuláltunk. Az élelmiszerek esetében 0,7%-os emelkedésről számolt be a KSH havi alapon, a járműüzemanyagok ára 0,8%-kal emelkedett szeptemberhez képest. **A legnagyobb meglepetést az jelentette, hogy havi alapon 0,9%-kal csökkent a szolgáltatások ára**, miközben mi nem vártunk változást. A részletes adatok szerint **a telefon- és internetszolgáltatások árcsökkenése** (6,8%-os visszaesés egyetlen hónap alatt) **okozott leginkább meglepetést**, az árváltozás hatása közel 0,2 százalékponttal mérsékelte a teljes árindexet.
- **407 milliárd forint volt az októberi költségvetési hiány a Pénzügyminisztérium közlése szerint.** 2002 óta csupán 2021-ben volt ennél magasabb a 10. havi hiány. **A halmozott költségvetési hiány idén eddig 3050,5 milliárd forint, ami a 4790 milliárd forintos megemelt hiánycél 63,7%-a.** A Kormánynak tehát még adottak a lehetőségei, hogy tartsa magát az idei célhoz, azonban az elmúlt évek dinamikáját tekintve az utolsó két hónapban is várhatóan magasak lesznek az egyhavi hiányadatok.
- Szeptemberben folytatta a csökkenő trendjét a magyar ipar. **A kiigazított adatok alapján 5,4%-kal maradt el az ipari termelés volumene az egy évvel korábbtól.** A feldolgozóipari ágak közül csupán kettőben nőtt a termelés, tizenegyben pedig visszaesett. A rendelési és export adatok sem adnak bizakodásra okot, legnagyobb mértékben a járműgyártás kivitele csökkent. **Az ipar teljesítményének elsődleges oka a gyenge külső kereslet**, ami ráadásul a legnagyobb alágazatokat, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érinti. Tekintve, hogy **a magyar ipar az exportkitettsége miatt erősen függ a nemzetközi környezettől** (leginkább Németországtól), **így ameddig az európai konjunktúra nem áll helyre, addig itthon sem várható meghatározó javulás az ipartól.** Ami az adatban egyedül némi bizakodásra adhat okot, az az, hogy **az elmúlt hónapokban egyértelműen növekedést lehetett tapasztalni a villamos berendezés gyártásánál**, ahol az akkumulátorgyártást is nyilvántartják.
- **Szeptemberben az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 8,2%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.** Havi alapon az igazított adatok alapján 2,7%-os a termelés visszaesése augusztushoz képest. Az építőipari ágazatok közül az épületek építése esetében 17,0, az egyéb építmények építésénél 39,6%-kal visszaesett a termelés volumene. **Az év első három negyedében a termelés volumene már csak 0,9%-kal volt magasabb az előző év azonos időszakához képest.** A nemzetgazdasági beruházások jelentős csökkenése miatt a gyenge adatok nem túl meglepők. Az építőipar termelői árai a harmadik negyedévben 5,4%-kal múlták felül 2023 harmadik negyedévének árait.

Nemzetközi hírek

- Nem történt változás a végleges adatközlésben, **2,4%-os volt a harmonizált fogyasztói árindex változása éves alapon Németországban.** Az energiaárak ugyan mérséklődtek, viszont kisebb mértékben, mint szeptemberben. Az élelmiszerárak és a szolgáltatások árai átlag felett növekedtek. **A ZEW gazdasági hangulatindexe csökkent novemberben,** holott a legtöbb elemző arra számított, hogy csekély emelkedés lesz **mind a várakozásokra, mind a jelenlegi helyzetmegítélésre vonatkozóan.** A várakozások 13,1 pontról 7,4 pontra csökkentek, a jelenlegi helyzetmegítélés -86,9 pontról -91,4 pontra esett vissza. **A visszaesésben valószínűleg nagy szerepet játszik a német kormány körüli bizonytalanság.** Olaf Scholz kancellár elbocsájtotta a pénzügyminisztert, ennek hatására a liberális párt kilépett a koalícióból a miniszterekkel együtt. Németországban 2025. február 23-án fognak előrehozott választásokat tartani.
- A második becslés során **megerősítették, hogy 0,9%-kal bővült az eurózána GDP-je a harmadik negyedévben.** A második negyedévhez képest 0,4%-kal növekedett a GDP. **Az adatközlés nem okozott meglepetést a piacokon,** ahogyan az várható is volt, mivel **az első becsléshez képest általában már nem szokott változni az adat.** Az ipari termelésre vonatkozó adat sokkal inkább váratlan volt. **Szeptemberben az eurózána ipari kibocsátása 2,8%-kal esett vissza éves szinten, havi alapon 2%-os a csökkenés.** Az elemzők év/év alapon 2%-os visszaesésre számítottak, augusztushoz képest 1,4%-os elmaradással számoltak, így a tényadatok negatív meglepetést okoztak.
- **Az Egyesült Államokban 2,6%-kal emelkedtek a fogyasztói árak októberben** az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer- és energiaárak nélküli infláció 3,3%-on alakult. Az egyhavi áremelkedés 0,2%-os volt. Az adatok megegyeztek az előzetes várakozásokkal, a piaci reakciók kedvezők voltak. Az viszont kérdéses, hogy **amennyiben az amerikai gazdaság elkezd gyorsulni és jövőre az új elnöktől érkezik egy gazdaságélénkítő csomag, abban az esetben az infláció meddig tud csökkenni. 217 ezer friss munkanélkülit regisztráltak a múlt héten a tengerentúlon.** Az adat jobb lett a vártnál (220 ezer fő) és a múlt heti adatoknál is. Utoljára májusban volt ennél alacsonyabb a friss munkanélküliek száma egy héten.
- **Az Egyesült Királyságban 1%-kal bővült a harmadik negyedévben a GDP éves összehasonlításban,** amely megegyezett a várttal. A második negyedévhez képest 0,1%-os növekedés tapasztalható. **Az ipari termelés ugyanakkor visszaesett,** ráadásul nagyobb mértékben, mint amire előzetesen számítani lehetett. Az elemzők 1,1%-os csökkenésre számítottak az ipar teljesítményével kapcsolatban szeptemberben, ezzel szemben **1,8%-os a negatív változás. A 3-havi munkanélküliségi ráta 4,3%-ra emelkedett.** Az elemzők ugyan számítottak az emelkedésre az augusztusi 4%-os érték után, azonban a konszenzus csak 4,1% volt, így az adat kissé rosszabb lett a vártnál. **Mivel az üres álláshelyek száma is csökken, így arra lehet következtetni, hogy a munkaerő kereslet enyhül az országban.**
- A Távol-Keletről is érkeztek makroadatok a héten. **Japán harmadik negyedéves évesített GDP-je 0,9%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest.** Az elemzők 0,7%-os növekedést vártak, így az adat jobb lett a vártnál. Az előző negyedévhez képest 0,2%-kal növekedett a gazdaság, amely megegyezett a várttal. **Az ipari termelés szeptemberben 2,6%-kal esett vissza Japánban éves alapon. Kína kiskereskedelmi forgalma a vártnál jobban alakult,** 4,8%-kal bővült októberben év/év alapon. **Az ipari termelés 5,3%-kal bővült,** amely kissé alulmúlta az 5,6%-os elemzői várakozásokat.

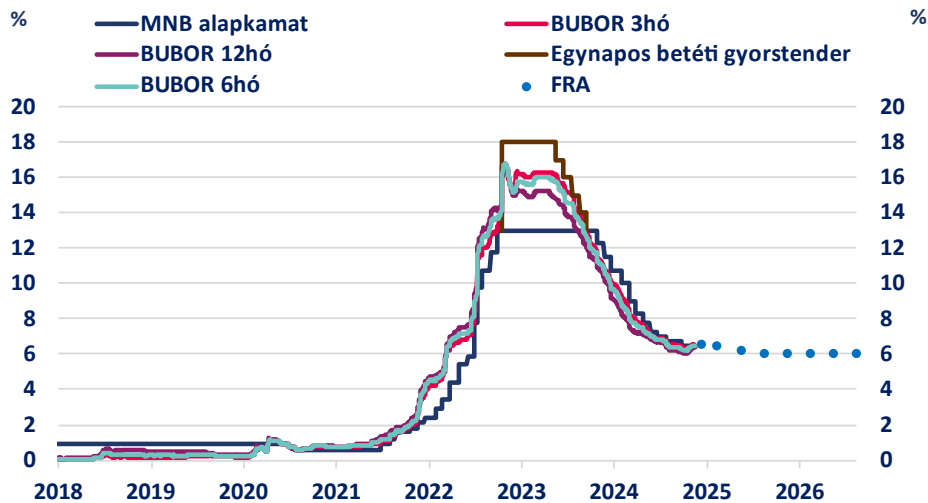
Mi várható a jövő héten?

Várható makroadatok, események (11.18.-11.22.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt
11.18. hétfő	11:00	EZ	Külkereskedelmi egyenleg	Szeptember	4,6 mrd EUR	-
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Október végleges	2,00%	2,00%
	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
11.19. kedd	14:45	HU	Virág Barnabás MNB-alelnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	US	Megkezdett lakásépítések hó/hó	Október	-0,50%	-1,20%
	14:30	US	Építési engedélyek hó/hó	Október	-2,90%	1,20%
	0:50	JN	Export év/év	Október	-1,70%	0,70%
11.20. szerda	2:00	CH	5 éves hitel kamatlábak	-	3,60%	3,60%
	2:00	CH	1 éves hitel kamatlábak	-	3,10%	3,10%
	8:00	GE	Termelői árak év/év	Október	-1,40%	-1,10%
	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	Október	1,70%	2,20%
	14:30	US	Philadelphia Fed üzleti kilátások	November	10,3 pont	5,0 pont
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	217 ezer fő	-
11.21. csütörtök	16:00	EZ	Fogyasztói bizalom	November végleges	-12,5 pont	-12,3 pont
	16:00	US	Vezetői indikátorok kompozit indexe	Október	-0,50%	-0,30%
	16:00	US	Meglévő lakáseladások	Október	3,84 millió db	3,88 millió db
	0:30	JN	Fogyasztói árindex év/év	Október	2,50%	2,30%
	8:00	GE	GDP negyedév/negyedév	Q3 végleges	0,20%	0,20%
	8:30	HU	Beruházások év/év	Q3	-16,80%	-
	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	Szeptember	13,10%	12,90%
	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	November előzetes	43 pont	43,1 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	November előzetes	51,6 pont	51,5 pont
11.22. péntek	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	November előzetes	46 pont	45,9 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	November előzetes	51,6 pont	51,5 pont
	10:30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI	November előzetes	49,9 pont	50,1 pont
	10:30	UK	S&P Global szolgáltatóipari BMI	November előzetes	52 pont	52,1 pont
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	November előzetes	48,5 pont	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	November előzetes	55 pont	-
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	November végleges	73 pont	-

Forrás: Bloomberg

Kedden jön az MNB kamatdöntése

A Monetáris Tanács októberi ülésén 6,50%-on tartotta az alapkamatot, miután a romló nemzetközi befektetői hangulatban erősödött a feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés. A döntést követő sajtótájékoztatón **Kandrács Csaba MNB-alelnök** megismételte azt az üzenetet, hogy ha az inflációs környezet és az inflációs kilátások indokolják, **huzamosabb ideig a jelenlegi szinten maradhat az alapkamat, relatív kamatfelárunk növekedését okozva.**



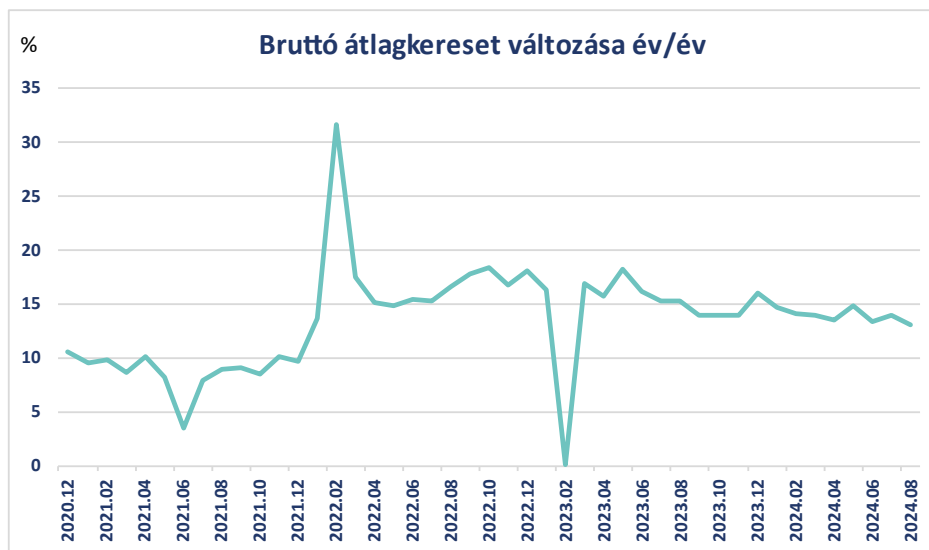
Forrás: Bloomberg

A novemberi kamatdöntés során arra számítunk, hogy az MNB nem változtat az irányadó rátán; a jegybanki kommunikáció alapján arra lehet következtetni, hogy az MNB óvatos és türelmes politikát folytat az év hátralévő részében is. A gyenge gazdasági teljesítmény indokolná, hogy kamatot csökkentsen a jegybank, valamint a vártnál jobb októberi inflációs adatok is lefelé mozdíthatnák a kamatokat, ugyanakkor **a szeptember vége óta sokat gyengülő forint** – amelyhez a jelentősen erősödő amerikai dollár és a tengerentúli kamatcsökkentések mértékére vonatkozó, megemelkedő piaci várakozások is hozzájárultak – **egy ideig várhatóan nem engedi meg, hogy az MNB tovább folytassa a kamatcsökkentéseket.**

Az infláció 2025 túlnyomó részében várhatóan a toleranciasávban fog mozogni, amely teret enged a jövő évi kamatcsökkentéseknek, ám ehhez szükséges a kedvező külső kamatkörnyezet is. 2025 második negyedétől óvatosan újra indulhat a kamatok mérséklése idehaza, **jövő év végére 5,75%-os alapkamatot várunk.**

A KSH pénteken közli a szeptemberi béradatokat

A júliusi 13,9%-os növekedést követően **augusztusban 13,1%-kal emelkedett a bruttó átlagkereset** az előző év azonos időszakához képest, amely így 628 800 forint volt a nyár utolsó hónapjában. A nettó átlagkereset 12,9%-kal nőtt, a reálbérek pedig 9,4%-kal emelkedtek. **Várakozásunk szerint szeptemberben is 13,1%-kal nőhetett a bruttó átlagkereset.** A bérek növekedése támogatja a kiskereskedelmi forgalom növekedését, valamint a fogyasztás helyreállítását.



Forrás: Bloomberg

Megismerhetjük a harmadik negyedéves beruházási statisztikákat

A KSH jövő hét pénteken teszi közzé a hazai beruházások alakulására vonatkozó harmadik negyedéves gyorsátjelentését. A beruházások volumene 2024 II. negyedévében a nyers adatok szerint 16,8%-kal elmaradt az előző év azonos időszakától. Az előző negyedévhez képest – a szezonálisan kiigazított adatok alapján – a beruházások értéke összehasonlító áron 7,0%-kal csökkent. A beruházások csökkenéséhez a legnagyobb mértékben a feldolgozóipar, a szállítás, raktározás, valamint a kereskedelem járult hozzá. A visszaesést a közigazgatás, az energiaipar, illetve az ingatlanügyletek növekvő beruházási aktivitása mérsékelte.

Tekintve, hogy a magyar GDP 2024 III. negyedévében a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,7%-kal alulmúlta az előző év azonos időszaki értéket arra következtethetünk, hogy a beruházások volumene a harmadik negyedévben is jelentős csökkenést mutathat. A bruttó hazai termék volumenének az előző év azonos időszakához viszonyított csökkenéséhez a KSH szerint a nemzetgazdaság közel egyharmadát kitevő mezőgazdaság, ipar és építőipar együttes teljesítménye hozzávetőlegesen 2 százalékponttal járult hozzá. **A gazdaság termelési oldala nagyon gyenge, aminek (és az állami beruházások időbeli eltolásának) köszönhetően a beruházások is esnek.**

A gyenge beruházási hajlandóságot alapvetően keresleti tényezők magyarázzák, és ennek egyik legjobb példája a gyengélkedő német gazdaság, amellyel szoros kereskedelmi kapcsolatai vannak Magyarországnak.

Általánosságban elmondható, hogy a német gazdaságból egyértelműen hiányzik a fellendüléshez szükséges dinamika, mivel mind a ZEW várakozások, mind a jelenlegi helyzetre vonatkozó mutatók hosszabb ideje csökkenő tendenciát követnek. Eközben a Donald Trump kereskedelempolitikájával és annak a gazdasági növekedésre gyakorolt hatásával kapcsolatos bizonytalanság is megjelent. Ráadásul az euróövezetben a feldolgozóipari tevékenység olyan mélypontra van, amilyenre több mint három évtizede nem volt példa, ha a recesszióval terhelt időszakokat nem vesszük figyelembe, amelyhez a gyenge belföldi kereslet, a megingó külső kereslet, a magas készletszint és a geopolitikai feszültségek mind hozzájárulnak. Továbbá az ipari vállalatok jelenleg egy alacsonyabb kapacitáskihasználtság mellett működnek, tehát tulajdonképpen a korábban eszközölt beruházásaikat sem használják ki teljesen. Érdeemes megemlíteni még

azt is, hogy a magyar vállalatok beruházási aktivitásának csökkenése részben az Európai Unió által biztosított jelentős támogatási forrásokhoz való adaptáció eredménye. Az elmúlt években a vállalatok hozzászoktak az EU-s finanszírozási lehetőségek rendszeres és bőséges elérhetőségéhez, ami jelentős mértékben támogatta beruházási döntéseiket. Azonban a jelenlegi időszakban ezek a források jelentősen csökkentek, ami negatívan befolyásolja a beruházási hajlandóságot.

Technikai elemzés

EUR/USD



adlingView

Ezen a héten is folytatódott a dollár erősödése. A múlt héten említett 1,068-as támasz is elesett, és egy éve nem látott szintre erősödött a dollár az euróval szemben. Az 1,045-1,05 között húzódó erős támaszra tetejét érte el az árfolyam a csütörtöki kereskedésben, ahonnan visszapattant a devizapár. Az erős szintről várható egy korrekció, de egy stabil csökkenő trendben mozog a devizapár, így elképzelhető, hogy az 1,068-as támasz alatt kialakul egy alacsonyabb csúcspont, amely a csökkenő piaci struktúrát erősítené meg. Ebben az esetben az 1,045-1,05-ös zónát tesztelhetné újra az árfolyam, amelynek törésével a dollár erősödő trendje stabilizálódna. Az utóbbi hetek mozgása alapján ez a legvalószínűbb forgatókönyv.



Az utóbbi két hétben meglehetősen volatilisén mozgott a devizapár. Másfél héttel ezelőtt új lokális csúcsra (412,5) emelkedett az árfolyam, amelyet intenzív korrekció követett. Ezután oldalazás alakult ki 404,5-411 forint között, és jelenleg is a sávban mozog a devizapár. A kitörés iránya meghatározó lehet a következő hetek mozgását illetően, ha 404,5 forint alá kerülne az árfolyam, akkor a következő erős támaszt a 399-402 forint közötti támaszszóna jelentheti. Ezen kellene keresztülmennie, hogy stabilan 400 forint alatti szintek alakulhassanak ki. 411 forint áttörésével pedig egy újabb forintgyengülő hullám indulhatna. Jelenleg ezt a két forgatókönyvet érdemes figyelni, persze az is előfordulhat, hogy a kitörés előtt, akár hetekig a 404,5-411 forint közötti sávban stabilizálódik az árfolyam.

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Árokszállási Zoltán, CFA

Elemzési Centrum vezető

arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu

Rodic Ádám

Makrogazdasági elemző

rodic.adam@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta

Szenior tőkepiaci elemző

balog-beki.marta@mbhbank.hu

Sümei Ákos

Gyakornok

sumegi.akos@mbhbank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az 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 Értéktőzsdé tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 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, szerződéskötésre 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.

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 károkkért, veszteségeikért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, 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.

5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. 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, hirdeteményeket, 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, 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!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. 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.
7. 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 szabályzattal.

8. 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.

9. 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 MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt illető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az mbhbank.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@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. 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 az mbhbank.hu honlapon.

10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. 11. 21. 10:00