

## Aktuális előrejelzéseink

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
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	5,1	14,5	17,6	3,7	3,8	3,5
Pénzüpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF éves átlag	357,75	391,33	381,55	394,7	405,0	410,0
MNB alapkamat év végi	2,40%	13,00%	10,75%	6,50%	5,75%	5,00%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	4,51%	9,11%	5,93%	6,70%	6,10%	5,30%

## Mi történt a héten?

## Hazai hírek

- **A kiskereskedelmi forgalom naptárhatástól megtisztítva 3,6%-kal növekedett az előző év azonos időszakához képest októberben**, kissé elmaradva várakozásunktól. Éves szinten az élelmiszer kategória forgalma húzta a növekedést, ugyanakkor **a havi szinten mért 1,2%-os emelkedés a gépjármű-üzemanyag kategóriának tudható be**, enélkül szerényebb, 0,7%-os lenne a növekedés. Az októberi kiskereskedelmi adatok egyelőre megerősítik azt, hogy a szeptemberi csökkenés egyszeri sokk volt. **A kiskereskedelem évkezdettől kumulált teljesítménye ezzel visszatért 3%-ra a nyers adatok szerint**. A várható béremelkedés a következő hónapokban emelheti a kiskereskedelmi forgalmat, ugyanakkor a fogyasztói bizalmi index csökkenése, a lakosság továbbra is nagyon magas inflációs érzékelése és a kereskedelem ágazat áremelési tervei lefelé mutató kockázatot jelentenek.
- **965 millió euró volt a külkereskedelmi többlet októberben**, amely kismértékben meghaladta 950 millió eurós várakozásunkat. Az export értéke egy év alatt 0,8%-kal növekedett, az import volumene 0,2%-kal haladta meg a 2023 októberi adatot.
- **2024 októberében az ipari termelés volumene munkanaphatástól megtisztítva 3,1%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól**, ezzel felülmúlta várakozásunkat, amely -5,7% volt. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján **az ipari kibocsátás 2,0%-kal meghaladta a szeptemberit**. A feldolgozóipari alágak többségében bővült a termelés volumene, viszont **a legnagyobb súlyú alágak közül a járműgyártásban és a villamos berendezés gyártásában visszaesés következett be**. Az ipari termelés az év első tíz hónapjában 3,9%-kal kisebb volt, mint 2023 azonos időszakában.

## Nemzetközi hírek

- **Az eurózónában a feldolgozóipari BMI** a végleges novemberi adatok szerint **az első becsléssel megegyezően 45,2 ponton alakult, a szolgáltatási konjunktúramutató 49,5 pontra emelkedett** az előzetes 49,2 ponthoz képest. **A munkanélküliségi ráta októberben 6,3%-os volt az eurózónában**, amely megegyezik az elemzői konszenzussal. **A kiskereskedelmi forgalom 1,9%-kal bővült októberben év/év alapon**, ezzel felülmúlta az elemzői konszenzust, amely 1,7% volt. Havi szinten 0,5%-os visszaesés történt a kiskereskedelemben. **Az EKB vezető közgazdásza, Philip Lane egy interjúban kifejtette, hogy a monetáris politikának oda kell figyelnie azokra a sokkokra, amelyek az inflációra hatással lehetnek** és a defláció lecsengése után arra kell összpontosítania a jegybanknak, hogy az inflációt fenntartható módon 2%-on tartsa. **Az euróóza GDP-je nem okozott meglepetést**, ugyanis a végleges adat szerint is **0,9%-kal bővült a gazdaság a harmadik negyedévben** az előző év azonos időszakához képest.
- **Németországban** szintén közölték a beszerzési menedzser indexek végleges adatait. **A feldolgozóipari mutató 43 ponton maradt, a szolgáltatási index 49,3 pontra csökkent** az első becslés szerinti 49,4 pontról. Novemberben mindkét német konjunktúramutató 50 pont alá csökkent, így már a szolgáltatások tekintetében is zsugorodásról beszélhetünk. **A német ipar továbbra is gyengélkedik, októberben 4,5%-kal esett vissza a termelés volumene 2023 októberéhez képest**, az elemzők csak 3,3%-os visszaesésre számítottak. Havi alapon 1%-os csökkenés figyelhető meg.
- **Franciaország politikai válsággal küzd. Hétfőn parlamenti szavazás nélkül fogadták el a 2025-ös költségvetési törvényt**, amelynek hatására **több párt is bizalmatlansági szavazást kezdeményezett a miniszterelnök, Michel Barnier ellen**. Szerdán megtartották a szavazást, **amelyet elbukott a miniszterelnök, ezzel lényegében megbukott a francia kormány**. Európa egyik legnagyobb gazdasága nehéz hónapok elé néz, ugyanis júniusig várhatóan nem lesz előrehozott választás és **nincsen jelenleg törvényesen elfogadott költségvetés jövő évre**. Az elnök, Emmanuel Macron kijelölhet ugyan új kormányt, de parlamenti szavazást igénylő ügyekben nem dönthet.
- **A tengerentúlról fontos munkaerőpiaci adatok érkeztek a héten. Az ADP intézet közlése szerint a múlt hónapban 146 ezer fővel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma**, elmaradva az októberi – egyébként revideált és 184 ezer főre lecsökkentett – adattól és kissé az elemzői várakozástól is. Az oktatásban, az egészségügyben és az építőiparban nőtt a foglalkoztatottak száma, a feldolgozóiparban ugyanakkor csökkent a foglalkoztatottság. **A friss munkanélküliek száma 224 ezer fővel nőtt a múlt héten**, ez magasabb, mint az előző heti és várt 215 ezer fő. **Az ISM feldolgozóipari BMI-je 46,5 pontról 48,4 pontra emelkedett, a szolgáltatási BMI 56 pontról 52,1 pontra esett vissza novemberben**. Előbbi jobban alakult a várakozásoknál, utóbbi azonban elég nagy negatív meglepetést okozott az elemzőknek. A héten több Fed döntéshozó is megszólalt. **A Fed elnöke, Jerome Powell szerdán elmondta, hogy a munkaerőpiac jól teljesít, a növekedési és inflációs számok megengedhetik a Fed-nek, hogy óvatosabb megközelítést alkalmazzon**, miközben megpróbálja megtalálni a semleges kamatszintet. **A New York-i Fed elnök, John Williams elmondta, hogy a 2%-os inflációs cél elérése több időt vehet igénybe hosszabb távon**, ugyanakkor van ok a magabiztosságra a 2%-os cél elérése kapcsán. **Egy másik döntéshozó, Christopher Waller azt mondta, hogy hajlik a decemberi kamatcsökkentés irányába**, ami segítette a kamatcsökkentési várakozások erősödését is. **A San Francisco-i Fed elnök, Daly egy interjúban elmondta, hogy az USA gazdasága jó úton halad** és egy esetleges decemberi kamatcsökkentés után a monetáris politika még mindig restriktív maradna. **227 ezer fővel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak**

**száma novemberben az USA-ban.** Az elemzők 220 ezer fős növekményre számítottak, így az adat pozitívabb lett a vártnál. Az októberi adatot felülvizsgálták és felfelé módosították, 12 ezerről 36 ezerre. **A munkanélküliségi ráta 4,2%-ra emelkedett a korábbi 4,1%-ról.** Mivel a Fed az infláció mellett a munkaerőpiacot kiemelten figyeli, így a decemberi kamatdöntés során figyelembe vehetik a munkanélküliség emelkedését is.

## Mi várható a héten?

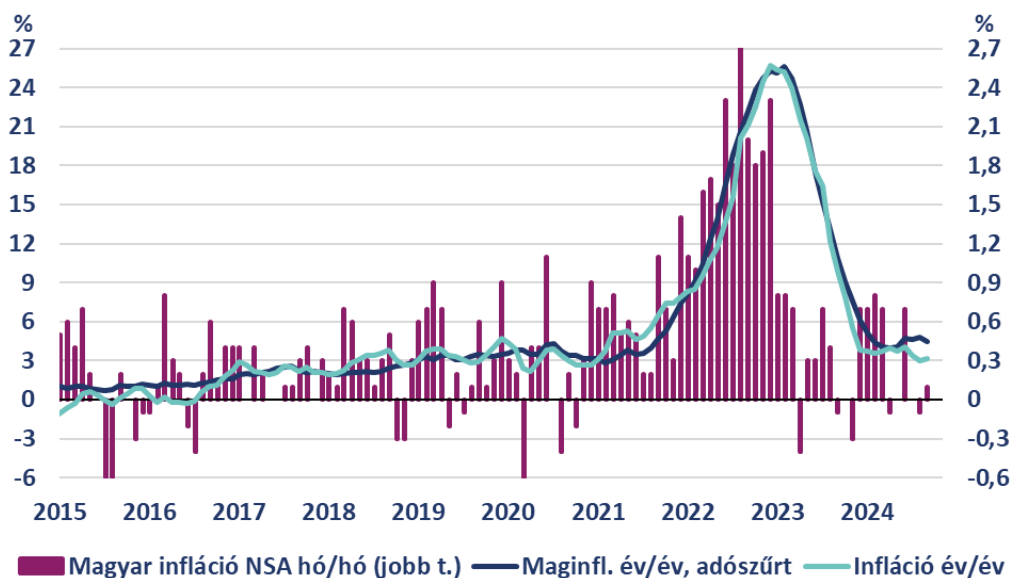
Várható makroadatok, események (12.09.-12.13.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
12.09. hétfő	0:50	JN	Évesített GDP negyedév/negyedév	Q3 végleges	0,90%	1,00%
	2:30	CN	Fogyasztói árindex év/év	November	0,30%	0,40%
	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	December	-12,8 pont	-13,4 pont
	11:00	HU	Halmazott költségvetési hiány	November	-3050,5 mrd HUF	-
12.10. kedd	-	CN	Export év/év	November	12,70%	8,90%
	-	CN	Külkereskedelmi egyenleg	November	95,72 mrd USD	93,70 mrd USD
	8:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	November végleges	2,40%	2,40%
	8:30	HU	Fogyasztói árindex év/év	November	3,20%	3,60%
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	November	2,80%	3,00%
12.11. szerda	14:30	US	Fogyasztói árindex év/év	November	2,60%	2,70%
12.12. csütörtök	9:30	CH	Svájci kamatdöntés	-	1,00%	0,75%
	14:15	EZ	EKB kamatdöntés (betéti ráta)	-	3,25%	3,00%
	14:45	EZ	Lagarde EKB-elnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	US	Kereslet alapú termelői árindex év/év	November	2,40%	-
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	224 ezer fő	-
12.13. péntek	5:30	JN	Ipari termelés év/év	Október végleges	1,60%	1,60%
	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	Október	16,9 mrd EUR	15,7 mrd EUR
	8:00	GE	Export hó/hó	Október	-1,70%	-2,60%
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	November végleges	4,60%	4,60%
	11:00	EZ	Ipari termelés év/év	Október	-2,80%	-2,30%
	14:30	US	Import árindex hó/hó	November	0,30%	-0,30%

Forrás: Bloomberg, \*magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

## Kedden jönnek a friss inflációs adatok itthon

**Októberben a várakozásoktól elmaradva, 3,2%-kal nőttek átlagosan a fogyasztói árak idehaza, éves szinten.** A havi árváltozások tekintetében az élelmiszerek ára 0,7%-kal, az üzemanyagoké 0,8%-kal emelkedett szeptemberhez képest. A **legnagyobb meglepetést az jelentette, hogy havi alapon 0,9%-kal csökkent a szolgáltatások ára**, amit a telefon- és internetszolgáltatások árcsökkenése (6,8%-os visszaesés egyetlen hónap alatt) okozott.

Novemberben továbbra is **azt várjuk, hogy a jegybanki toleranciasávban marad az infláció, 3,6%-os áremelkedést várunk éves szinten, havi alapon pedig 0,4%-os emelkedésre számítunk.** Az élelmiszerárakat tekintve 0,4%-os emelkedést várunk, mivel több termék ára is emelkedett (pl. tojás, étolaj), ezen felül az üzemanyagárak is 1,5% körüli ütemben drágultak a vizsgált hónapban. **Az októberben jelentős meglepetést okozó telefon- és internetszolgáltatások árainál novemberben nem várunk jelentős változást**, mivel tudomásunk szerint a nagy csökkenést okozó szolgáltatáscsomag továbbra is a korábbi feltételek mellett érhető el. Ezért a piaci szolgáltatások esetében csak kisebb áremelkedést várunk havi szinten, ahogyan a ruházkodási cikkeknel a szezonalitásnak megfelelő októberi áremelkedés után már csak kismértékű áremelkedés jöhet a vizsgált hónapban, várakozásunk szerint.

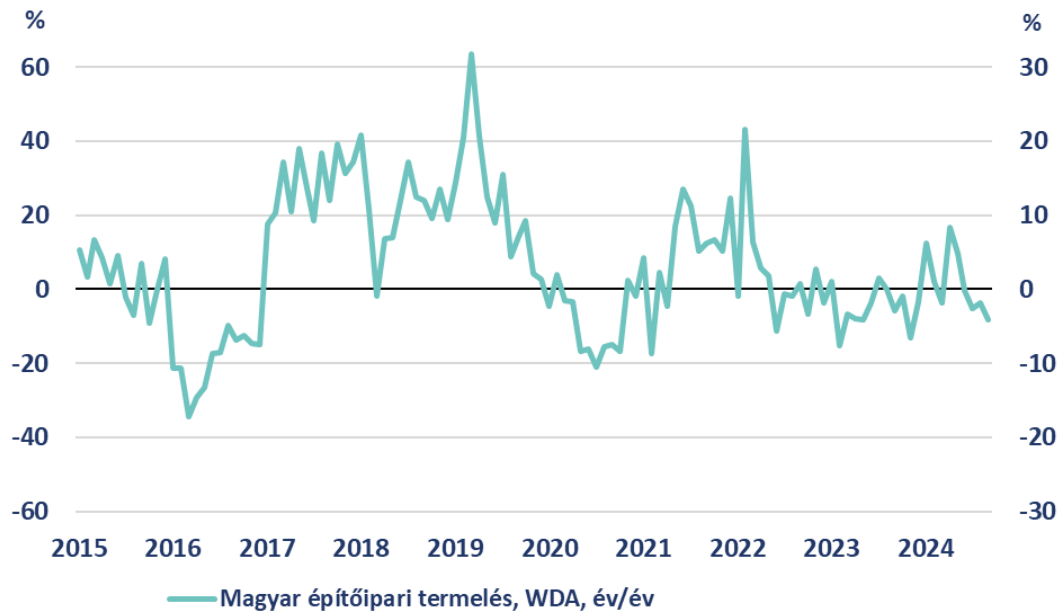


Forrás: Bloomberg

Idén decemberben a bázishatások miatt 4,3%-ra várjuk az éves drágulási ütemet. **A jövő évre várt átlagos inflációs várakozásunk 3,8%, amiben szerepet játszik a forint közelmúltban látott gyengülése is.** A gyenge GDP az inflációt hűti, ugyanakkor az érdemben 400 fölé kerülő EURHUF árfolyam egyre markánsabb inflációs kockázatokat jelent (2024-ben október végéig az éves átlagos árfolyam nem érte el a 393-at), ahogyan a minimálbér-emelés is árfelhajtó hatású. **A vártnál rosszabbul alakuló GDP-növekedés miatt azonban a gazdaság ciklikus pozíciója még inkább dezinflációs hatásúvá válhatott**, emiatt pedig nem várjuk, hogy jövőre éves átlagban meghaladja az infláció a 4%-ot (egyes hónapokban kismértékben ezen szint fölé emelkedhet).

## Pénteken az építőipari adatokat közli a Statisztikai Hivatal

Szeptemberben az **építőipari termelés volumene 8,2%-kal csökkent év/év alapon**. Szezonálisan és munkanaphatással kiigazítva az augusztusi adatokhoz képest 2,7%-os visszaesés látható. Mindkét építményfőcsoport termelése csökkent, az épületeké 2%-kal, míg az egyéb építményeké 17%-kal. Az **építőipari vállalkozások szeptember végi szerződésállományának volumene 36%-kal haladta meg az egy évvel korábbi**. A megkötött új szerződések volumene 2,7%-kal nőtt.



Forrás: Bloomberg, KSH

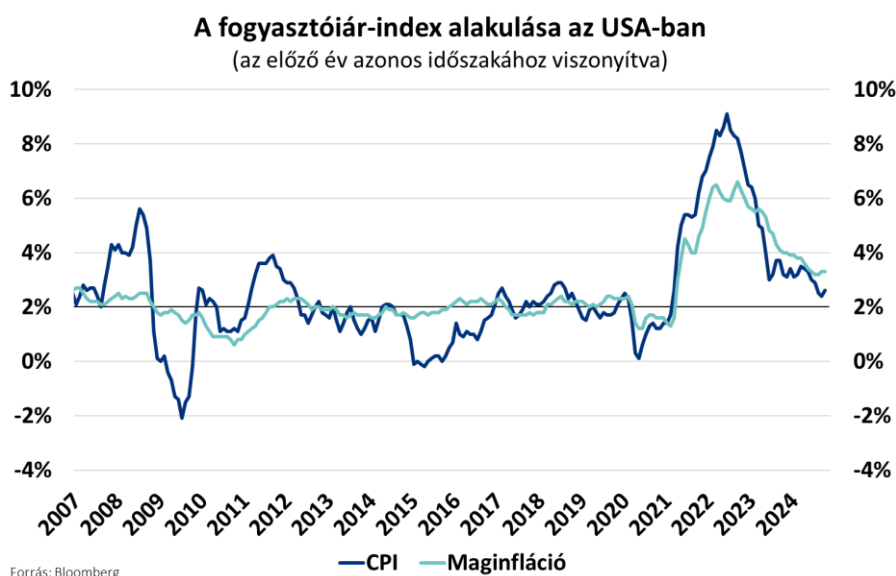
Forrás: Bloomberg, KSH

**Az építőipar elég volatilis 2024-ben:** az év eleji emelkedés után sorra jöttek a gyenge adatok, amelyek következtében **az idei év átlagában már inkább stagnálásra számítunk az építőipar tekintetében. Jövőre 2,4%-os emelkedést mutathat fel az ágazat**, leginkább az év második felétől várjuk a fellendülést. Az uniós források beérkezése, az otthonfelújítási program és az Új Gazdaságpolitikai Akcióterv segíthet az építőiparnak megváltozni és kilábalni a jelenlegi trendből. Egy november 14-ei Kormányinfón bejelentésre került, hogy **2025-ben több, mint 300 új beruházás indulhat**, amelynek összköltsége meghaladja a 8100 milliárd forintot, ebből a 2025-re eső rész 480 milliárd forintot tesz majd ki.

## Az amerikai inflációs adatot is megismerhetjük szerdán

A munkaerőpiaci adatok mellett a december 11-i inflációs adatokat is érdemes figyelni, a Fed idei utolsó, december 18-i kamatdöntő ülése előtt. A decemberi kamatcsökkentésre jelenleg 80% feletti esélyt látnak a piacok.

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. Hasonlóképp, a Fed által preferált fogyasztás alapú infláció 2,3%-ra emelkedett októberben a szeptemberi 2,1%-ról. **A headline infláció esetében havi szinten a korábbival megegyező, 0,2%-os emelkedést vár a Bloomberg elemzői konszenzusa, míg éves szinten az októberi 2,6% után 2,7%-kal bővíthettek az árak novemberben.**



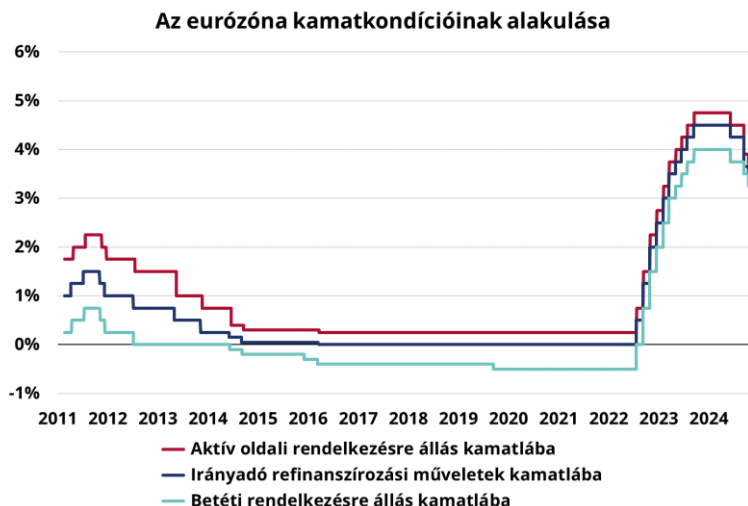
A New York-i Fed elnök, John Williams a héten arról beszélt, hogy a 2%-os inflációs cél elérése több időt vehet igénybe hosszabb távon, ugyanakkor van ok a magabiztosságra a 2%-os cél elérése kapcsán. Az viszont kérdéses, hogy amennyiben az amerikai gazdaság elkezd gyorsulni és jövőre az új elnöktől érkezik egy gazdaságélénkítő csomag, abban az esetben az infláció meddig tud csökkenni.

## Az EKB újabb kamatcsökkentést jelenthet be csütörtökön

Az Európai Központi Bank októberben a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette a kamatokat, így az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába 3,40%-ra csökkent, a betéti ráta 3,25%-ra mérséklődött.

Az eurózóna fogyasztói árindexe a várakozásoknak megfelelően 2,3%-on alakult novemberben az első becslés szerint. Az októberi, 2%-hoz képest ugyan emelkedés látható, de még mindig célérték közelében van az infláció az eurózónában. Az EKB is jelezte, hogy 2024 utolsó hónapjaiban valószínűleg nagyobb mértékű lesz az áremelkedés az alacsony bázis miatt, de a hosszútávú előrejelzések dezinflációt mutatnak. Tekintve az európai konjunktúra helyzetét és az infláció alakulását, a piacok újabb 25 bázispontos kamatcsökkentést áraznak decemberre is. Érdemes figyelni az EKB stábjának friss gazdasági előrejelzését is.





Forrás: Bloomberg

**Isabel Schnabel, az EKB igazgatótanácsának tagja a napokban arról beszélt, hogy szerinte már nem sok tér van az EKB-nak a kamatcsökkentésekre, valamint azt is, hogy az euróövezet gazdasági problémáit nem az alacsony kamatok, hanem a reformok fogják megoldani.**

## A svájci jegybank is kamatdöntő ülést tart

Egy három hónapig tartó csökkenést követően a svájci infláció novemberben enyhén emelkedett, azonban ez még mindig teret enged a Svájci Nemzeti Bank (SNB) jövő csütörtöki várható kamatvágásának. A fogyasztói árak novemberben 0,7%-kal emelkedtek az egy évvel korábbihoz képest, ami csak kevéssel van az októberi 0,6%-os szint felett, ezzel Svájcban az egyik legalacsonyabb az infláció Európában. **Az SNB várhatóan december 12-én a negyedik egymást követő alkalommal fogja 25 bázisponttal csökkenteni a svájci irányadó kamatot.** Ezt az erős svájci frank is indokolja, amely az importon keresztül deflációs nyomást fejt ki. **Az SNB döntéshozói hangsúlyozták, hogy az infláció „kényelmesen” a központi bank 0-2%-os céltartományában van,** és az e heti adat a harmadik hónap zsinórban, amikor 1% alatt alakult. Így várhatóan 0,75%-ra módosul az alapkamat jövő héten a jelenlegi 1%-ról.

**Mivel az infláció a 0% és 2% közötti célsáv alsó határa felé csúszik, a gazdasági növekedés lassul, az exportágazat kilátásai pedig romlanak a frank felértékelődése miatt,** amelyet ráadásul tetézik a Franciaországban és Németországban tapasztalható fokozott politikai bizonytalanság, **várhatóan az SNB 2025 márciusában ismét egy 25 bázispontos kamatcsökkentést hajt végre.** Martin Schlegel, az SNB elnöke a múlt héten azt is elmondta, hogy a legfontosabb kereskedelmi partner Németország gazdasági gyengesége súlyosan érinti a svájci ipart, amely egy újabb érv a kamatcsökkentési ciklus folytatása mellett. **A jelenlegi várakozások szerint a jegybank további két kamatvágása márciusra 0,5%-ra csökkenti az irányadó kamatlábat a jelenlegi 1%-os szintről.** Középtávon a 0%-ra történő csökkentés sem kizárt, tekintettel arra, hogy a jegybankelnök többször is kiemelte, hogy a negatív hitelfelvételi költségek az árstabilitás érdekében szükség esetén továbbra is az eszköztárban maradnak.



## Technikai elemzés EUR/USD



Az EUR/USD az 1,05-1,06 közötti sávban oldalazott a héten, és a tegnapi kereskedésben egy erősebb emelkedés érkezett, amelynek során a sáv tetejét közelítette meg az árfolyam. A ma délutáni munkaerőpiaci adatok publikálása után az 1,06-os ellenállást áttörte az árfolyam, ha sikerülne a devizapárnak a szint felett zárnia, akkor további tere nyílna a dollár gyengülésének. 1,06 felett a következő ellenállás 1,068-nál található. A mai kitöréssel a szeptember óta tartó csökkenő trend is véget érhet.

## EUR/HUF



415 forint felett a hét elején új csúcst üttött a devizapár, ahonnan korrekció indult. A 411-412 forint közötti szintet tesztelte vissza az árfolyam, de erről a szintről tegnap visszapattant és a mai kereskedésben ismét gyengült a forint. Jelenleg egy sáv rajzolódik ki, amelynek alsó szélét 411-412 forint felső szélét pedig a 415 forintos ellenállás jelenti. A sávból történő kitörés egy fontos jelzés lenne, 415 forint felett további forintgyengülés, 411 forint alatt pedig egy erősebb korrekció várható.

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

**Az elemzés készítői:**

**Árokszálási Zoltán, CFA**  
Elemzési Centrum vezető  
[arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu](mailto:arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu)

**Rodic Ádám**  
Makrogazdasági elemző  
[rodic.adam@mbhbank.hu](mailto:rodic.adam@mbhbank.hu)

**Balog-Béki Márta**  
Szenior tőkepiaci elemző  
[balog-beki.marta@mbhbank.hu](mailto:balog-beki.marta@mbhbank.hu)

**Sümegei Ákos**  
Gyakornok  
[sumegi.akos@mbhbank.hu](mailto: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 marketing közleménynek 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 károkért, veszteségekért.

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

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjában, valamint az [mbhbank.hu](http://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](http://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 [tebankar@mbhbank.hu](mailto:tebankar@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. címre 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](http://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 foglalja magába. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- 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. 12. 06. 10:00