

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

- **Novemberben mindössze 233,8 milliárd forintos deficittel zárt a költségvetés, 2019 óta ez a legalacsonyabb 11. havi hiány. Az évkezdettől felhalmozott hiány jelenleg 3284,3 milliárd forint, a megemelt 4790 milliárd forintos hiánycél túllépéséhez több, mint 1500 milliárd forintos hiánynak kellene összejönnie decemberben.** Az elmúlt évek átlaga azt mutatja, hogy decemberben nagyjából 1000 milliárd forintos hiány szokott összejönni, így, ha idén sem alakul ez másképp, akkor **elképzeltető, hogy a költségvetési hiány a megemelt célértéknél kedvezőbben fog alakulni.** Ugyanakkor kérdés, hogy a gyenge gazdasági növekedés miatt a GDP arányos hiány hogyan alakul majd, ráadásul ez a pénzforgalmi hiány, amittől az eredményszemléletű adat (elsősorban a repülőtér megvásárlása és az európai uniós programok finanszírozási jellegzetességei miatt) 2024-ben jelentős mértékben eltérhet. Ezzel együtt is, **az adat arra utal, hogy a költségvetés a korábban gondoltnál jobb állapotban van.**
- Az októberi 3,2%-os év/év alapú áremelkedést követően **novemberben 3,7%-kal nőttek átlagosan a fogyasztói árak idehaza.** A friss adat egy árnyalattal magasabb annál, mint amit vártunk, de megegyezik a piaci konszenzussal. **Az előző hónapoz képest 0,5%-kal nőttek az árak,** miközben mi 0,4%-os emelkedést vártunk. Az éves maginfláció 4,5%-ról 4,4%-ra mérséklődött, ami valamivel kedvezőbb annál, mint amivel kalkuláltunk. **A havi árváltozás részletei alapján** a fogyasztói kosárban 30%-ot meghaladó súlyú **élelmiszerek főcsoportnál 0,9%-kal emelkedtek az árak. Az üzemanyagárak 2,4%-kal emelkedtek novemberben. A szolgáltatások díja átlagosan 0,2%-kal nőtt a vizsgált hónapban.** A legutóbb 6,8%-kal csökkenő telefon-és internetszolgáltatások ára nem változott novemberben, ami megfelelt várakozásunknak, mivel a nagy csökkenést okozó szolgáltatáscsomag továbbra is a korábbi feltételek mellett érhető el.
- **Az előző év azonos időszakához képest 0,5%-kal csökkent az építőipar teljesítménye októberben.** Az épületek építése 5,7%-kal mérséklődött éves szinten, az egyéb építményeké 5,7%-kal növekedett. A megkötött új szerződések volumene 44,2%-kal visszaesett. **Szeptemberhez képest a szezonálisan és munkanaphatással igazított indexek alapján 4,6%-kal bővült az ágazat teljesítménye.** A januártól októberig tartó időszakban 0,7%-kal haladta meg az építőipar termelése 2023 azonos időszakának kibocsátását.

Nemzetközi hírek

- **Az EKB a várakozásunknak és a piaci konszenzusnak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette az irányadó rátát, ezzel a betéti ráta 3,00%-ra mérséklődött.** Christine Lagarde az ülést követő sajtótájékoztatóján elmondta, a Kormányzótanácsban **teljes egyetértés volt a 25 bázispontos kamatcsökkentésről**, de az ülés során az 50 bázispontos kamatcsökkentésről is értekeztek a jegybankárok. Az EKB elnök aláhúzta: **a Kormányzótanács eltökélt szándéka, hogy biztosítsa az infláció fenntartható stabilizálódását a 2%-os középtávú céljánál.** Továbbra is adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek, előzetesen nem köteleződik el egy bizonyos kamatpálya mellett a Kormányzótanács. **Az EKB közölte friss gazdasági prognózisát is, amelyben a szeptemberihez képest lassabb gazdasági növekedésre számítanak,** ugyanakkor az infláció tekintetében pozitívabban gondolkoznak, **kissé alacsonyabb áremelkedést vetítenek előre.**
- **Az eurózónában nagyot romlott a befektetői hangulat decemberben.** A Sentix felmérése szerint novemberhez képest közel 5 ponttal, -17,5 pontra romlott a mutató. **A német gazdaság gyengélkedése és a francia politikai események együttese azt eredményezte, hogy 2023 novembere óta nem látott mélypontra sülyedt a befektetők hangulata.** A jelenlegi helyzetmegítélés 7 pontot romlott, a várakozások pedig 2 ponttal csökkentek.
- **A német infláció végleges adatai is megérkeztek. Eszerint a novemberi év/év alapú harmonizált fogyasztói árindex változása 2,4%-on alakult,** az előző becsléssel megegyezően, az egyhavi árváltozás -0,7%-os volt. **Az adatok nem okoztak meglepetést a piacon,** hiszen az elemzők arra számítottak, hogy nem lesz eltérés a korábbi becslés és a végleges közlés között. **Az export volumene 2,8%-kal esett vissza októberben az előző hónaphoz képest,** utoljára 2023 decemberében mutatott ennél nagyobb visszaesést a német export volumene.
- **A Svájci Nemzeti Bank (SNB) csütörtökön váratlanul nagymértékű kamatcsökkentést jelentett be,** arra hivatkozva, hogy Donald Trump politikájának lehetséges hatásai és az európai politikai feszültségek miatt növekszik a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság. **Az SNB fél százalékponttal 0,5%-kal csökkentette a jegybanki alapkamatot,** ami március óta a negyedik kamatcsökkentés. A gazdasági növekedés mérsékelt volt a harmadik negyedévben, és az előrejelzések szerint 2024-ben 1,0%-os, jövőre pedig 1,5%-os lesz - írta közleményében az SNB.
- **Az USA-ban várakozásoknak megfelelően 2,7%-kal emelkedtek novemberben a fogyasztói árak.** A termékek inflációja összességében lefelé húzza az indexet, míg **a szolgáltatássector inflációja továbbra is bőven a célérték felett van, 4,6%-os volt az emelkedés** a szolgáltatások esetében. **A termelői árak várt felett emelkedtek a tengerentúlon,** októberhez képest 0,4%-kal voltak magasabb az árak, miközben a széleskörű piaci várakozás 0,2% volt. Az év/év alapú emelkedés 3%-os, ez szintén magasabb, mint amire számítottak az elemzők. **A múlt héten 242 ezer friss munkanélkülit regisztráltak,** amely több, mint 20 ezerrel haladja meg a várakozásokat.
- **Japán évesített harmadik negyedéves GDP-je 1,2%-on alakult a végleges adatok szerint,** a korábbi becslés még csak 0,9%-os bővülést mutatott. A kedvezőbb GDP adat után a jen erősödött, ezzel párhuzamosan pedig a decemberi kamatemelésről szóló várakozások csökkentek. **A Bank of Japan várhatóan decemberben vagy januárban emel kamatot,** jelenleg a januári kamatemelésre látnak nagyobb esélyt a piacok. **A BoJ közzétette Tankan felmérését is, amely a nagy japán gyártók körében a**

vártnál nagyobb optimizmust mutatott. Az ipari termelés Japánban a végleges adatok szerint 1,4%-kal emelkedett, ezzel elmaradva az első becsléstől.

- **Kínában a novemberi fogyasztói árak 0,2%-kal haladták meg a 2023. novemberi árakat.** Az áremelkedés alacsonyabb volt, mint októberben és az elemzők várakozását is alulmúlta. **Mindeközben a termelői árak is tovább csökkentek novemberben 2,5%-kal,** szemben az októberi 2,9%-kal. **A közelmúlt gazdaságélénkítő intézkedéseinek hatásai egyelőre vegyes képet festenek,** mivel az infláció lelassult, holott elvileg kissé növekednie kellett volna az intézkedések hatására, az ipari defláció viszont mérséklődött. **Az ország exportjának volumene 6,7%-kal növekedett novemberben az előző év azonos időszakához képest, kissé elmaradva a 8,7%-os várakozásoktól.** Az USA importőrei várhatóan emelni fogják a Kínából való rendeléseik volumenét, mivel próbálják a Trump féle vámpolitika bevezetése előtt feltölteni készleteiket, erre már a korábbi Trump elnökség előtt is láthattunk példát.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (12.16.-12.20.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
12.16. hétfő	3:00	CN	Ipari termelés év/év	November	5,30%	5,50%
	3:00	CN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	November	4,80%	5,00%
	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	December előzetes	43,0 pont	43,1 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	December előzetes	49,3 pont	49,5 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	December előzetes	45,2 pont	45,3 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	December előzetes	49,5 pont	49,5 pont
	10:30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI	December előzetes	48,0 pont	48,3 pont
	10:30	UK	S&P Global szolgáltatóipari BMI	December előzetes	50,8 pont	51,0 pont
	14:30	US	NY (Empire) feldolgozóipari BMI	December	31,2 pont	5,8 pont
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	December előzetes	49,7 pont	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	December előzetes	56,1 pont	-
12.17. kedd	8:00	UK	ILO 3 havi munkanélküliségi ráta	Október	4,30%	4,30%
	10:00	GE	IFO üzleti hangulat	December	85,7 pont	85,6 pont
	11:00	GE	ZEW gazdasági hangulatindex	December	7,4 pont	5,8 pont
	11:00	EZ	Külkereskedelmi egyenleg	Október	13,6 mrd EUR	12,0 mrd EUR
	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	14:45	HU	Virág Barnabás MNB-alelnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom hó/hó	November	0,40%	0,50%
	15:15	US	Ipari termelés hó/hó	November	-0,30%	0,20%
12.18. szerda	16:00	US	Üzleti raktárkészletek	Október	0,10%	0,20%
	0:00	HU	GKI hangulatindex	December	-16,4 pont	-
	0:50	JN	Export év/év	November	3,10%	2,50%
	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	November	2,30%	2,60%
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	November végleges	2,00%	2,30%
	14:30	US	Kiadott építési engedélyek hó/hó	November előzetes	-0,40%	1,00%
	14:30	US	Megkezdett házáépítések	November	1311 ezer db	1344 ezer db
	20:00	US	Fed kamatdöntés	-	4,50%-4,75%	4,25%-4,50%
20:30	US	Jerome Powell Fed elnök sajtótájékoztatója	-	-	-	
12.19. csütörtök	6:00	EZ	Új autó vásárlások (EU27)	November	1,10%	-
	13:00	UK	BoE kamatdöntés	-	4,75%	4,75%
	14:30	US	Évesített GDP negyedév/negyedév	Q3	2,80%	2,80%
	14:30	CZ	Cseh kamatdöntés	-	4,00%	4,00%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	242 ezer fő	-
	16:00	US	Vezetői indikátorok kompozit indexe	November	-0,40%	-0,10%
	16:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	November	3,40%	3,30%
	-	JN	BoJ kamatdöntés	-	0,25%	0,25%
12.20. péntek	0:30	JN	Fogyasztói árindex év/év	November	2,30%	2,90%
	2:00	CN	5 éves hitelkamatlábak	-	3,60%	3,60%
	2:00	CN	1 éves hitelkamatlábak	-	3,10%	3,10%
	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	Október	12,50%	11,90%
	14:30	US	Személyes jövedelmek	November	0,60%	0,40%
	14:30	US	Személyes kiadások	November	0,40%	0,50%
	14:30	US	Fogyasztás alapú infláció év/év	November	2,30%	2,50%
	16:00	EZ	Fogyasztói bizalom	December előzetes	-13,7 pont	-13,9 pont
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	December végleges	74,0 pont	-

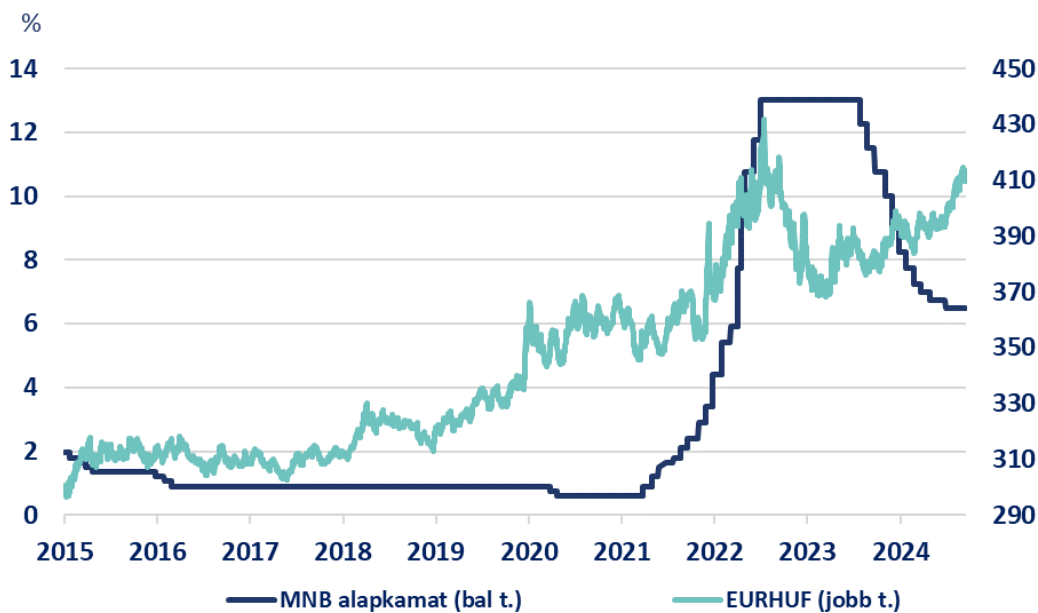
Forrás: Bloomberg, *magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

Kedden érkezik az MNB kamatdöntése

Az MNB novemberi kamatdöntő ülésén várakozásunknak megfelelően a 6,50%-os alapkamat tartása mellett döntött. Virág Barnabás alelnök az ülést követő háttérbeszélgetésen elmondta, az elmúlt időszakban a kockázatvállalási környezetet meghatározó külső tényezők megváltoztak, a globális befektetői hangulat változékony, a geopolitikai eskaláció veszélyére a piacok is reagáltak az elmúlt időszakban.

Az idei utolsó kamatdöntő ülésen arra számítunk, hogy az MNB Monetáris Tanácsa 6,5%-on tartja az alapkamatot. Az MNB alelnöke, Virág Barnabás korábban már jelezte, hogy az inflációs cél elérése mellett a pénzügyi stabilitást továbbra is kiemelt fontosságúnak tartja a jegybank. Emiatt **a forint árfolyamát közelről figyelheti az MNB**, és bár december első felében volt némi pozitív korrekció, a hazai fizetőeszköz továbbra is viszonylag gyenge. A jelenlegi árfolyam jó néhány százalékkal az idei éves átlagos EURHUF árfolyam felett van, és **mivel 1%-nyi forintgyengülés nagyjából 0,2-0,3 százalékponttal emeli meg az inflációt 4-8 negyedév alatt, ezért a gyenge forint továbbra is kiemelt szempont lehet a jegybank számára.** Úgy véljük, hogy mindezek miatt a jelenleginél gyengébb forintot nem igazán tolerálna az MNB, így a kamatcsökkentés egyelőre túl korainak tűnik.

MNB alapkamat és EURHUF árfolyam alakulása



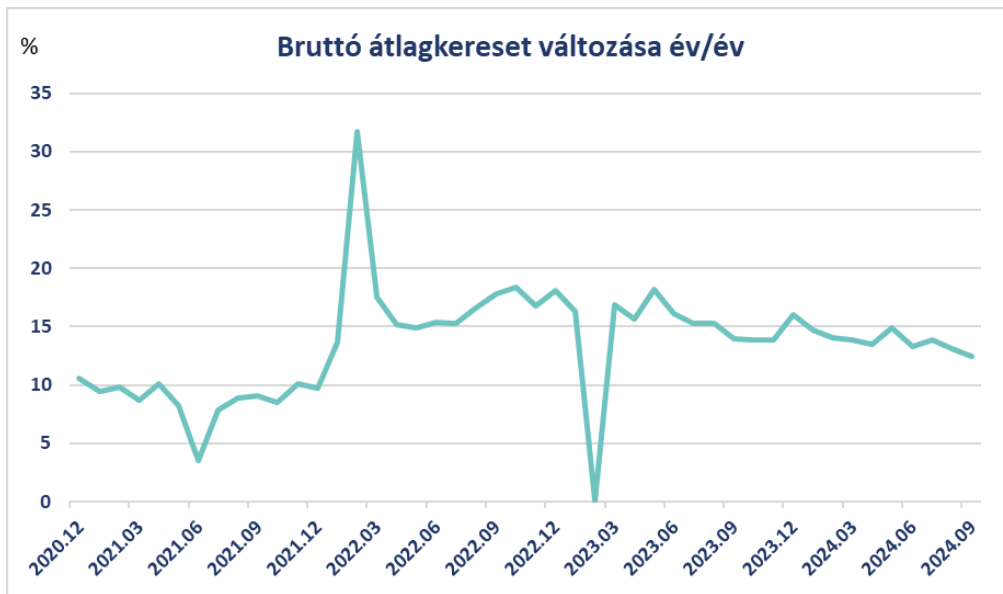
Forrás: Bloomberg

Az infláció decemberben várhatóan 4% fölé emelkedik, ám tartósan nem valószínű, hogy ott marad, mivel a gazdaság ciklikus pozíciója továbbra is hűtő hatású. **2025-re a piaci konszenzus érdemben 3% feletti inflációt vár (a mi várakozásunk 3,8% 2025-re).** A negatív kibocsátási rés és a lazuló munkaerőpiaci helyzet az infláció csökkenésének irányába hat, ugyanakkor a sokat gyengülő forint egyértelműen emeli az inflációt. **Az is fontos lehet, hogy a gazdasági növekedés jövő évre várható mértékét hogyan látja a jegybank:** az elmúlt hetekben **megint sokat romlottak a piaci várakozások, azonban mi azt gondoljuk, egyelőre korai temetni a 3% körüli növekedést jövőre.** Összességében jövőre az infláció tartósan visszatérhet a toleranciasávba, a forint árfolyamának kérdése ugyanakkor még tartogathat izgalmakat. **Az árfolyam stabilizálására az MNB egyik eszköze lehet a relatív kamatfelár megtartása,** amelyre van is lehetősége,

tekintve, hogy a Fed és az EKB egyelőre nem úgy tűnik, hogy szüneteltetné kamatcsökkentési ciklusát. A piaci kamatvárakozások az elmúlt néhány hétben némileg csökkentek. **A várakozásunk az, hogy valamikor a tavasz folyamán újra tudja majd kezdeni a kamatcsökkentéseket az MNB, és a 2025-ös év második felében 6% alá kerülhet az alapkamat Magyarországon.**

Az októberi béradatokat közli a KSH csütörtökön

Szeptemberben 12,5%-kal növekedett a bruttó átlagkereset Magyarországon, elmaradva 13,1%-os várakozásunktól. A reálbérek 9,2%-kal növekedtek, a bruttó átlagkereset összege 627 400 forint volt szeptemberben.



Forrás: Bloomberg

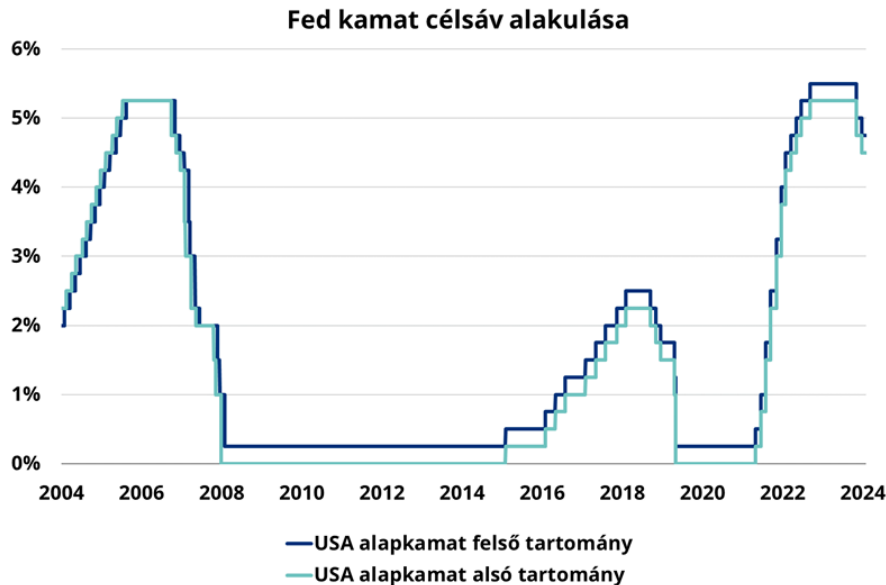
Oktoberben várakozásunk szerint 11,9%-kal nőhetett a bruttó átlagkereset idehaza. Mivel ez még jóval infláció feletti, így a reálbérek is tovább növekedtek, amely támogathatja a fogyasztás növekedését is, amennyiben ezzel együtt a lakosság óvatossága is oldódik.

Megszületett a bérmegállapodás, miszerint jövőre 9%-kal emelkedik a minimálbér, 2026-ban 13%-os emelkedés várható, 2027-ben pedig 14%-os lesz a minimálbér emelkedése. Az általunk a jövő évre várt bruttó béremelkedési ütem jelenleg 8,5%, de ezek a fejlemények némi lefelé mutató kockázatot jelentenek ebben az előrejelzésünkben.

Szerdán fókuszban a Fed kamatdöntése

Az amerikai jegybanki szerepet betöltő **Fed** várakozásunk és a széleskörű piaci várakozások szerint **25 bázisponttal csökkentheti az irányadó rátát (4,25-4,50%).**

Nagy várakozás előzi meg a **Fed elnökének szerda esti sajtótájékoztatóját**, Jerome Powell a sajtótájékoztatón továbbra is a döntések **adatvezéreltségét** hangoztathatja. A Fed **frissíti gazdasági előrejelzését**, amely a **kamatpályára** is tartalmazza a döntéshozók várakozásait (ún. dot plot). A jegybankárok decemberben kevesebb kamatcsökkentést jelezhetnek a 2025-ös évre (szeptemberben 3,25-3,50%-os irányadó rátát jeleztek 2025 végére). A Fed elnöke **megerősítheti, az amerikai gazdaság „jó bőrben” van**, a GDP prognózist akár feljebb is húzhatják.



Forrás: Bloomberg

A Fed elnöke nemrégiben arról beszélt, a munkaerőpiac jól teljesít, **a növekedési és inflációs számok megengedhetik a Fed-nek, hogy óvatosabb megközelítést alkalmazzon**, miközben megpróbálja megtalálni a semleges kamatszintet. A novemberi kamatdöntést követően is aláhúzta Powell, a munkaerőpiac egy év alatt gyengült valamelyest és már nem forrása az inflációnak. A megválasztott amerikai elnök gazdasági programját illetően ismét kiemelheti, rövid távon annak nincs hatása a gazdaságra, a hosszabb távú gazdasági hatásokkal pedig akkor tudnak számolni, ha a kongresszus meghozza a döntéseket.

Az elmúlt hónapok **munkaerőpiaci** adatait egyedi hatások is alakították és kisebb volatilitás volt látható. A novemberi erősnek mondható foglalkoztatási adat ellenére is látható az amerikai foglalkoztatottság **fokozatos lassulása**. Az **inflációt** illetően legfrissebb adat a várakozásoknak megfelelően alakult, **de messzebb mozog a célértéktől**; az inflációs trendet jobban mutató maginfláció emelkedése is stabil az elmúlt hónapokban, a lakhatási költségek – az amerikai infláció meghatározó komponense – is lejjebb jöttek novemberben.

Az amerikai monetáris politika összességében még szigorúnak mondható, **megítélésünk szerint van még tere a kamatcsökkentéseknek a következő egy-két negyedévben**, 2025 végére jelenleg 3,50-3,75%-os Fed alapkamattal számolunk.

Kamatdöntő ülést tart a cseh jegybank, a Bank of England és a Bank of Japan is

A cseh éves infláció novemberben stabilan 2,8% maradt. Az élelmiszerek árai gyakorolták a legerőteljesebb pozitív hatást az általános árdinamikára. **A legutóbbi inflációs adat a cseh jegybank őszi előrejelzése és a piaci várakozások alatt van**, ami némi mozgásteret jelent a döntéshozóknak a jövő hét csütörtöki ülés előtt. **A döntés a jelenlegi kamatcsökkentési ciklus szüneteltetése és egy további 25 bázispontos kamatcsökkentés között fog eldőlni.** A jövő évi, jegybanki cél feletti inflációs kilátások a szünetelés mellett szólnak, míg a gyenge beruházások miatt tapasztalható lassú gazdasági növekedés további monetáris enyhítést igényelne.

A Bank of England várhatóan 4,75%-on tartja a jegybanki kamatlábat december 19-i kamatdöntő ülésén. A brit jegybank a múlt hónapban megemelte inflációs előrejelzését, miután Rachel Reeves pénzügyminiszter

első költségvetésében nagymértékű állami kiadásnövekedést jelentett be, ami átmenetileg fellendítette a keresletet. **A BoE a 16 éves csúcsról csak kétszer csökkentette a jegybanki kamatlábat**, és ezzel hozzájárult ahhoz, hogy a font legyen a G10 csoport egyetlen olyan valutája, amely 2024-ben nem esett az amerikai dollárral szemben.

A Bank of Japan december 18-19-én tartja idei utolsó kamatdöntő ülését, amikor a kilenctagú testület megvitatja, hogy a jelenlegi 0,25%-os kamatlábról emelje-e az irányadó kamatot. **A BoJ nagy valószínűséggel változatlanul hagyja a kamatlábakat**, mivel a döntéshozók tovább mérlegelnék a tengerentúli kockázatokat és a jövő évi bérciklásokat. **A decemberi kamattartás növelné a kamatemelés esélyét a jegybank következő, januári vagy márciusi ülésén**, amikor több információ áll majd rendelkezésre arról, hogy a bérdinamika hogyan alakul. **Összességében úgy tűnik, hogy a BOJ döntéshozói nem sietnek a kamatmódosítással, mivel Japánban a még mindig nullközeli kamatkörnyezet ellenére is alacsony az inflációs kockázat.** A piacok jelenleg kevesebb mint 30%-os valószínűséggel áraznak egy decemberi kamatemelést.

Technikai elemzés

EUR/USD



Az EUR/USD devizapárban kirajzolódott egy sáv, amelynek alsó fele 1,045-1,05 a teteje pedig 1,06. Múlt pénteken a tengerentúli munkaerőpiaci adatok publikálását követően megpróbálta az árfolyam áttörni a sáv tetejét, de az 1,06-os ellenállás fölé csak rövid ideig sikerült mennie, és a héten visszaesett 1,05 alá a devizapár. Az EKB kamatdöntő ülését követően tovább erősödött a dollár, és az 1,045-ös szintet is elérte, ahonnan a ma délelőtti kereskedésben egy korrekció érkezett. Rövidtávon a dollár erősödése a hangsúlyosabb, de egy fontos támasz egyelőre megállította a további árfolyamcsökkenést. Az 1,045-ös szint törésével nyílhatna tere a dollár további erősödésének. Jelenleg azonban még az említett sávban vagyunk, így addig oldalazáról beszélhetünk, amíg nem kerül a devizapár az 1,045-ös szint alá.



A hét a forint erősödéséről szólt, a 411-412 forint közötti támasz törésével megnyílt a tér az árfolyam további csökkenésére. A következő támasz zóna 405-406 forint között húzódik, akár ezt is visszatesztelheti a devizapár. Arra a forgatókönyvre is fel kell azonban készülni, hogy az október óta tartó emelkedő trend miatt kialakul egy magasabb mélypont, ahonnan ismét gyengülni kezd a forint.

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 károkért, 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, 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, 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 joga 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. 12. 13. 11:30