

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

Pénzüpi előrejelzések összefoglalása						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
EUR/HUF éves átlag	357,75	391,33	381,55	395,35	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%	6,55%	6,10%	5,30%

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Novemberben az ipari termelői árak 7,9%-kal haladták meg a 2023. novemberi árakat**, az egyhavi áremelkedés 4,3%-os. Év/év alapon a belföldi értékesítés árai 3,2%-kal, a külföldi értékesítés árai 10,2%-kal emelkedtek. A nagymértékű áremelkedést a forint gyengülése és az energia világpiaci árának növekedése okozhatta.
- **A kiskereskedelmi forgalom volumene 0,6%-kal növekedett 2024 novemberében**, az előző hónaphoz képest (szezónális és naptárhatástól kiigazított adatok), amit a Black Friday és a karácsonyi ajándékvásárlások is támogattak. **Éves alapon a kiskereskedelmi forgalom nyers adat szerint 3,7, naptárhatástól megtisztítva 4,1%-os növekedést mutatott**, amit segített egy enyhe bázishatás, és döntő részben (5,3 százalékponttal) az élelmiszer kereskedelem járult hozzá. 2024-ben 3%-ot megközelítő lehet az éves növekedés, 2025-ben 3,4%-os forgalom növekedéssel számolunk (utóbbiban azonban az elmúlt két hónap kedvező adatai miatt felfelé mutató kockázatokat érzékelünk).
- A KSH előzetes adatai szerint **2024 novemberében az ipari termelés volumene 4,2%-kal, munkanaphatástól megtisztítva 2,9%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. Az adatok gyengébben alakultak, mint amivel számoltunk.** A kiigazított adatok szerint az előző hónaphoz képest 1,6%-kal csökkent az ipari kibocsátás, a feldolgozóipari ágak döntő többségében visszaesett a termelés volumene.
- **2025. január 7-én az ÁKK eurókötvény-kibocsátást hajtott végre**, a tranzakció keretében összesen 2,5 milliárd euró értékben keltek el devizakötvények, ebből 1 milliárd eurónyi zöld kötvény volt. A kötvényekre jelentős volt az érdeklődés a befektetők részéről, ugyanakkor az ÁKK a 30%-os devizaarány-benchmark megközelítése miatt több kötvényt inkább nem bocsátott ki.
- **A decemberi költségvetési hiány a szokásosnál alacsonyabb volt**, ami a vártnál jobb eredményhez vezetett a 2024-es pénzforgalmi szemléletű deficit esetében (4095,8 milliárd forint lett a költségvetési hiány). Az eredményszemléletű hiány azonban magasabb lehetett a tervezettnél: a minisztérium szerint a 4,5%-os hiánycélt nem sikerül majd teljesíteni, ugyanis az várhatóan 4,8% körül alakul. A részletes adatokat január 22-én teszik közzé, de az előzetes kimutatásban is található néhány fontos információt, érdekesség például, hogy az EU-val kapcsolatos bevételekről és kiadásokról nem esik szó.

Nemzetközi hírek

- **A német infláció várt felett, 2,6%-kal emelkedett decemberben** az előzetes adatok szerint. A Bloomberg elemzői konszenzusa 2,4% volt, így 0,2 százalékponttal múlta felül a tényleges adat a várakozást. Az egyhavi árváltozás 0,4%-os volt, ez szintén magasabb, mint az elemzők által várt 0,3%. **A harmonizált fogyasztói árindex 2,8%-kal emelkedett a vizsgált hónapban. A decemberi szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a végleges adatközlés szerint jobb lett a vártnál**, mivel a korábbi becsléshez képest 0,2 pontos emelkedés figyelhető meg, így jelenleg 51,2 ponton áll a mutató. **A német ipari termelés novemberben 1,5%-kal nőtt havi szinten**, az októberi 0,4%-os csökkenés után. Az ipari termelés azonban még mindig csaknem 3%-kal csökkent az előző évhez képest. A fellendülés minden ágazatban megfigyelhető volt. Ugyanakkor az export 2,1%-kal nőtt novemberben, míg az import több mint 3%-kal csökkent. Az ipari tevékenység fellendülése túl későn érkezett ahhoz, hogy a német gazdaság elkerülje az újabb negyedéves stagnálást vagy akár a zsugorodást. Ami a jövőt illeti, néhány hónapban érkezhet ugyan a mostanihoz hasonló, havi alapú emelkedés, de trendforduló, ami **a német ipar érdemi, tartós fellendülésére utalna, egyelőre nem látszik**. A készletek tovább növekedtek, és már több mint egy éve magas szinten vannak. Ugyanakkor a rendelésállományok sem kezdtek helyreállni, így **a készletciklus fordulópontja még mindig nem érkezett el**.
- **A várakozásoknak megfelelően emelkedett az eurózóna inflációja**. A decemberi adatok alapján az egy évvel korábbi árakhoz képest 2,4%-kal voltak magasabbak az átlagos fogyasztói árak. Novemberhez képest 0,4%-os áremelkedés figyelhető meg. **Az infláció emelkedése megerősíti azokat a várakozásokat miszerint az EKB idén csak fokozatosan csökkentheti a kamatokat**. Az év első hónapjaiban elkezdődhet a 2%-os célértékhez való konvergálás, **nyárra akár 2% alatti infláció is elképzelhető az eurózónában, azonban az energiaárakon sok múlhat a továbbiakban. A munkanélküliségi ráta az euróövezetben változatlanul 6,3%-on maradt novemberben**, így már 2024 augusztusa óta van ezen a szinten a mutató. Az eurózóna **kiskereskedelmi forgalma az októberi megtorpanás után 0,1%-kal bővült havi szinten**, amit leginkább az üzemanyag-forgalom támogatott, éves összevetésben 1,2%-os volt a növekedés (vs. várt 1,7%). **A Sentix befektetői hangulatindexe kissé tovább romlott januárban**, ugyanakkor kisebb mértékben, mint amire az elemzők számítottak. A decemberi -17,5 ponthoz képest négy tizedpontos romlást vártak, ehhez képest csak két tizedponttal romlott a mutató értéke. A német szolgáltatóipari BMI-hez hasonlóan **az eurózónában is 0,2 ponttal felfelé revideálták a decemberi konjunktúramutató értékét**, ezáltal 51,6 pontra emelkedett az index.
- **Az USA külkereskedelmi hiánya tovább nőtt novemberben**. Az import 2022 márciusa óta nem látott mértékben ugrott meg a 11. hónapban. Az import 3,4%-kal növekedett, az export értéke 2,7%-kal nőtt októberhez képest. A magas import leginkább annak köszönhető, hogy a **vállalatok felgyorsították a bejövő áruforgalmat** a várhatóan magasabb vámok és az esetleges újabb dokkmunkások által szervezett sztrájk előtt. Az **ISM szolgáltatóipari konjunktúramutató – meghaladva a várakozásokat – 54,1 pontra emelkedett decemberben** a korábbi 52,1 pontról. Az elemzők 53,5 pontos értékre számítottak decemberre vonatkozóan. Az **árkomponens jelentősen megugrott**, 57,5 pontról 64,4 pontra emelkedett, amely **arra utalhat, hogy az inflációs nyomás továbbra sem enyhült a tengerentúlon**, sőt akár emelkedhet is.
- **A tengerentúlról fontos munkaerőpiaci adatok érkeztek**. Az **ADP intézet közlése szerint** a múlt hónapban **122 ezer fővel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma**, elmaradva a novemberi 146 ezres

adattól és a 133 ezres elemzői várakozástól is. Ágazati szempontból a munkahelyteremtés az oktatás és egészségügyi szolgáltatások kategóriában volt a legerősebb, ahol 57 000 új álláshely jött létre. További jelentős növekedés történt az építőiparban (27 000), a szabadidő és vendéglátás (22 000) és a pénzügyi tevékenységek (12 000) területén, ugyanakkor a feldolgozóiparban munkahelyek szűntek meg. Továbbá szerdán kiderült, hogy **a heti friss munkanélküliek száma 201 ezer volt**, ami jóval a 216 ezres elemzői konszenzus alatt volt, és **2024 februárja óta a legalacsonyabb szint.**

- **Az amerikai mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a friss adatok szerint 256 ezer fővel emelkedett decemberben**, szemben a várt 165 ezer fővel, míg a megelőző két havi adatot összesen 8 ezerrel lefelé korrigálták. **Ennél magasabb adatot utoljára 2024 márciusban közöltek.** A megugró foglalkoztatottág mellett a **munkanélküliségi ráta is mérséklődött, 4,2%-ról 4,1%-ra.** Az átlagos órabérek a várt 4,0% helyett 3,9%-kal bővültek decemberben. Az adatok megjelenését követően péntek kora délután az amerikai dollár 1,0250 felé vette az irányt az euróval szemben, az amerikai 10 éves állampapírpiazi hozamok 10 bp emelkedést mutattak, valamint a piaci kamatvárakozások is mérséklődtek, már csak 30 bp kamatvágást áraznak a piacok az idei évre a Fedtől.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (01.13.-01.17.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
01.13. hétfő	-	CN	Export év/év	December	6,70%	7,50%
	-	CN	Külkereskedelmi egyenleg	December	97,44 mrd USD	100 mrd USD
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	December	2,80%	3,30%
01.14. kedd	8:30	HU	Fogyasztói árindex év/év	December	3,70%	4,60%
	14:30	US	Kereslet alapú termelői árindex év/év	December	3,00%	-
01.15. szerda	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	December	2,60%	2,70%
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	December végleges	4,80%	-
	10:00	GE	GDP év/év	2024	-0,30%	-0,20%
	11:00	EZ	Ipari termelés év/év	November	-1,20%	-1,80%
	14:00	HU	MNB decemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-	-	-
	14:30	US	NY (Empire) feldolgozóipari index	Január	0,2 pont	-2,0 pont
	14:30	US	Fogyasztói árindex év/év	December	2,70%	2,90%
01.16. csütörtök	8:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	December végleges	2,80%	2,80%
	8:00	UK	Ipari termelés év/év	November	-0,70%	-1,00%
	11:00	EZ	Külkereskedelmi egyenleg	November	6,8 mrd EUR	-
	13:00 után	PD	Lengyel jegybank kamatdöntése	-	5,75%	5,75%
	13:30	EZ	EKB decemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-	-	-
	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom hó/hó	December	0,70%	0,50%
	14:30	US	Import árindex év/év	December	0,013	-
	14:30	US	Philadelphia-i Fed üzleti kilátások	Január	-10,9 pont	-8,0 pont
01.17. péntek	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	201 ezer fő	-
	16:00	US	NAHB lakáspiaci index	Január	46,0 pont	-
	3:00	CN	GDP év/év	Q4	4,60%	5,00%
	3:00	CN	Ipari termelés év/év	December	5,40%	5,40%
	3:00	CN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	December	3,00%	3,50%
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	December végleges	2,40%	-
	14:30	US	Megkezdett lakásépítések hó/hó	December	-1,80%	2,00%
	14:30	US	Építési engedélyek hó/hó	December előzetes	5,20%	-2,40%
	15:15	US	Ipari termelés hó/hó	December	-0,10%	0,30%

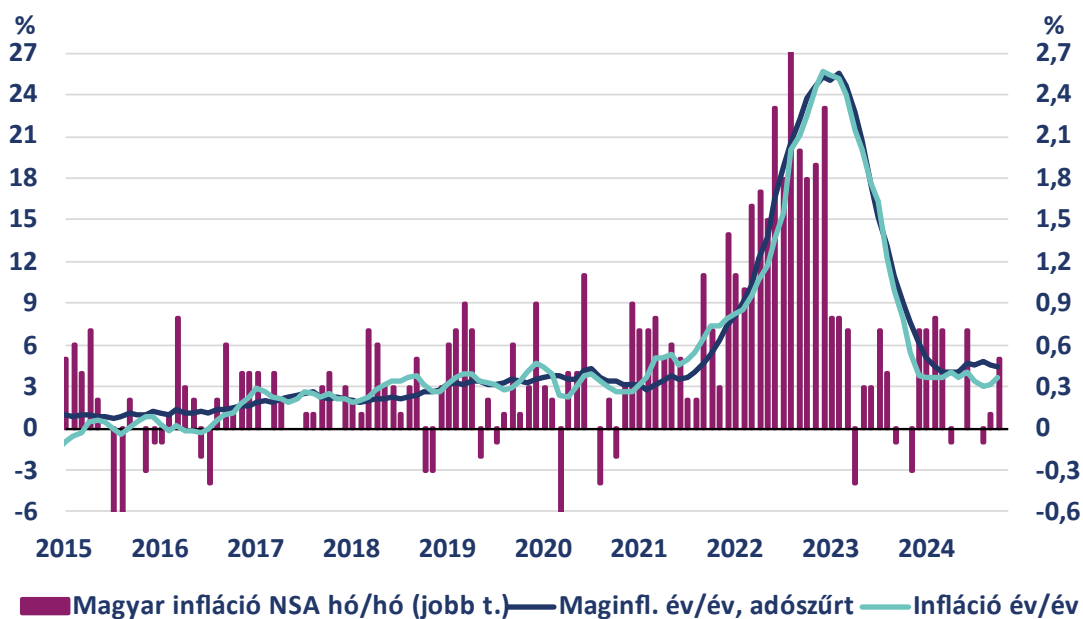
Forrás: Bloomberg, *magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

A KSH kedden közli a decemberi és a 2024-es éves inflációs adatokat

Novemberben 3,7%-kal nőttek átlagosan a fogyasztói árak idehaza, az előző hónaphoz képest 0,5%-kal nőttek az árak, az adatok egy árnyalattal magasabbak voltak a mi várakozásunknál. Az éves maginfláció 4,5%-ról 4,4%-ra mérséklődött.

Decemberben a jegybanki toleranciasávból minden bizonnyal kilép az infláció, amire a bázishatás miatt számítani lehetett korábban is. **4,6%-os áremelkedést várunk éves szinten**, havi alapon pedig 0,5%-os emelkedésre számítunk. Az **élelmiszereknél több termék ára is emelkedett** (pl. tejtermékek, tojás, étolaj), ezen felül az **üzemanyagárak is jelentősebben drágultak** a vizsgált hónapban. Az áremelkedés ennek köszönhetően inkább a maginfláción kívüli termékkörnek tulajdonítható, azaz a maginfláció a novemberi adathoz képest várhatóan nem mutat majd akkora elmozdulást, mint a teljes fogyasztói kosár inflációja. A 2024. évi inflációt is közli a KSH, arra számítunk, hogy **az éves átlagos infláció 3,7% lehetett 2024-ben**.

A magyar infláció alakulása éves és havi alapon

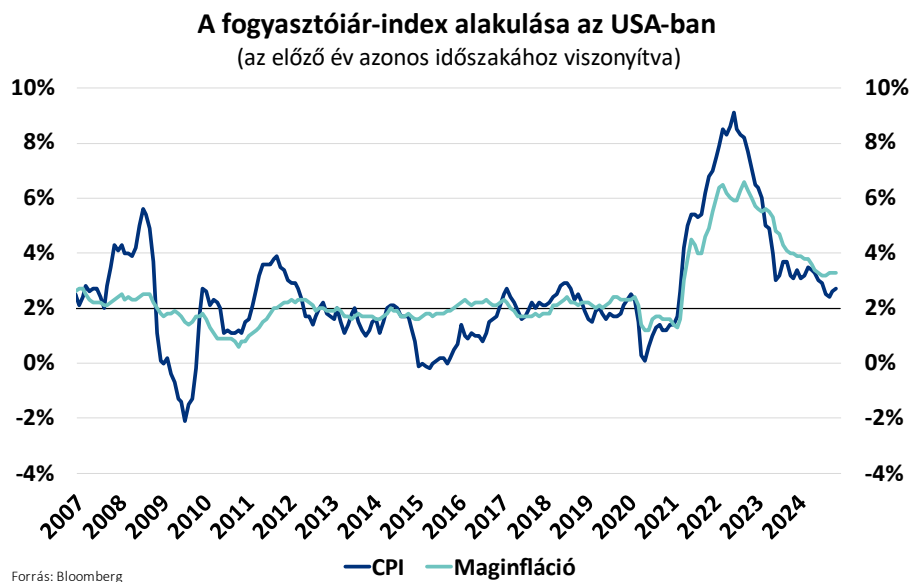


Forrás: Bloomberg

Előretekintve, az infláció januárban éves szinten a decemberihez hasonló szinten lehet majd: az év első hónapjában a jövedéki-adóemelések hatása is láthatóvá válik, emellett szerepet játszik a forint közelmúltban látott gyengülése is. Ezt követően azonban az éves index újra csökkenhet, márciusra pedig újra a toleranciasávba, azaz 4% alá eshet vissza. Tehát **a toleranciasávból való kilépés várhatóan csak átmeneti jelenség lesz**. A munkapiac az elmúlt hónapokban további oldódást tapasztaltunk, ami az inflációt hűti, emiatt pedig nem várjuk, hogy éves átlagban meghaladja az infláció a 4%-ot 2025-ben (egyes hónapokban kismértékben ezen szint fölé emelkedhet), **2025-re 3,8%-os éves átlagos inflációval számolunk**.

A hét közepén jön az amerikai inflációs adat is

Az elmúlt napokban erősödtek az amerikai infláció emelkedésével kapcsolatos aggodalmak, miután az ISM szolgáltatóipari BMI árkomponense jelentősen megugrott decemberben. Emellett a Fed decemberi kamatdöntő üléséről kiadott jegyzőkönyv szerint a bizottság szinte minden résztvevője úgy találta, hogy az inflációs kilátások felfelé mutató kockázatai nőttek, ami tovább erősített azokat a várakozásokat, hogy a vártnál kevesebb kamatcsökkentésre kerülhet sor idén a Fed részéről. Ebben a környezetben a friss adatközlést is nagy figyelem övezi. A Bloomberg elemzői konszenzusa szerint decemberben kissé emelkedhetett az infláció, 2,9%-os növekedésre számítanak az elemzők az árak tekintetében. A havi árváltozást illetően 0,3%-os lehet az emelkedés, hasonlóan a novemberi adathoz.



A Fed decemberben jelezte, hogy januártól kezdve lassítani kívánják a kamatcsökkentések ütemét. A legfrissebb, erős decemberi amerikai munkaerőpiaci riport is azt jelzi, nem kell sietni a kamatcsökkentésekkel. A Fed jegybankárok a decemberi előrejelzésük szerint 2025-re további két kamatcsökkentést jeleztek előre, a piaci várakozások jelenleg már csak 30 bp Fed kamatvágást áraznak az idei évre.

Kamatdöntő ülést tart a lengyel jegybank

A lengyel központi bank az energiaárakkal, a bérekkel és a költségvetési politikával kapcsolatos tartós bizonytalanságokra hivatkozva 2023 októbere óta változatlanul tartja a hitelfelvételi költségeket. A lengyel infláció decemberi növekedése alacsonyabb lett a piaci konszenzusnál, mivel az élelmiszerárak növekedése elmaradt a várakozásoktól. Az éves fogyasztóiár-infláció enyhe növekedése főként a benzinárak lassabb csökkenéséből eredt. A gyorsbecslés szerint a lengyel infláció decemberben 4,8%-ra nőtt éves szinten a novemberi 4,7%-ról, ami jóval elmarad a piaci konszenzus szerinti 5,0%-tól. Az előrejelzések szerint az infláció 2025 második felében mérséklődik, fogyasztói árindex várható csökkenésével az infláció az év végére 3,0-3,5% körül alakulhat. Ez lehetőséget teremt a monetáris politika enyhítésére és az alapkamat 75-100 bázispontos csökkentésére. Ugyanakkor a központi bank jelzései az elmúlt hetekben meglehetősen héja hangvételűek voltak, ami arra utal, hogy a döntéshozók a jövő hét csütörtöki monetáris ülés alkalmával változatlanul 5,75%-on tarthatják az irányadó kamatlábat.

Technikai elemzés

EUR/USD



TradingView

Az EUR/USD devizapárban szeptember vége óta egy stabil csökkenő trend látható, december közepén az 1,045-ös támasz is elesett, amely további teret nyitott az árfolyam csökkenésének. A ma délutáni munkaerőpiaci adatok publikálása után tovább erősödött a dollár, amelynek köszönhetően 2022 novembere óta nem látott mélypontra esett az árfolyam. Jelenleg egy fontos támaszhoz érkezett a devizapár (1,023), amelynek törésével tere nyílna a dollár további erősödésének.

EUR/HUF



TradingView

Az idei év forintgyengüléssel kezdődött, új lokális csúcsra emelkedett az árfolyam, megközelítette a 417 forintot. Kedden innen megérkezett a fordulat és a mai kereskedésben 413 környékére csökkent vissza az árfolyam. A grafikonon egyértelműen látható, magasabb csúcs- illetve mélypontok alakultak ki az utóbbi hónapokban, és trendforduló egyelőre nem látható a devizapárban. Rövidtávon a forint erősödik, de sok támasz található lefelé, pl. 410, illetve 408,5 forintnál. Ezek alatt is több támasz húzódik a 400 forintos lélektani szintig.

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**Sümegei Ákos**

Gyakornok

sumegi.akos@mbhbank.hu

JOGI NYILATKOZAT

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 igénybevételeivel) 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 fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.
- 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 piacépítés 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.
- 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.
- 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 megillető 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 fogalmazz meg. 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: 2025. 01. 10. 14:40