

### Aktuális előrejelzéseink

Magyar reál GDP előrejelzésének táblázata – 2024 becslés						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %*	7,1	4,3	-0,9	0,6	3,0	4,0

Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata – 2024 tényadatok						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	5,1	14,5	17,6	3,7	3,8	3,5
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%

\* 2024. Q4 előzetes adatközlés 2025.01.30-án várható

### Mi történt a héten?

#### Hazai hírek

- **Decemberben 4,6%-kal emelkedtek átlagosan a fogyasztói árak idehaza, ami megfelelt várakozásunknak, de magasabban alakult a piaci konszenzusnál (4,4%). Az előző hónaphoz képest 0,5%-kal nőttek az árak, várt szerint.** Az éves maginfláció 4,4%-ról 4,7%-ra emelkedett decemberben, ami erősödő inflációs nyomást jelez. **2024-ben átlagosan 3,7%-kal emelkedtek az árak** az előző évhez képest, a várakozásoknak megfelelően. A decemberi adat emelkedéséhez a bázishatás is hozzájárult, hiszen tavaly decemberben kisebb mértékben csökkentek az árak havi összevetésben. **Az infláció januárban még a decemberi szint közelében maradhat, a jövedéki-adóemelések hatása is láthatóvá válik** az év első hónapjában, valamint a forint gyengülése is megmutatkozhat. Az erősebb inflációs nyomás ellenére a munkaerőpiac oldódása húti az inflációt, így **azzal számolunk, hogy 2025-ben összességében a toleranciasáv teteje körül alakulhat az éves átlagos infláció.**
- Az MNB decemberi kamatdöntő üléséről készült jegyzőkönyv alapján **a jegybank 2025-re 2,6-3,6% közötti, 2026-ra 3,5-4,5% közötti GDP növekedést vár. Az inflációt idén 3,3-4,1% közé várja a Monetáris Tanács, 2026-ban pedig 2,5-3,5% között alakulhat az infláció éves átlaga.** A Tanács értékelése alapján a növekedési alappályát lefelé mutató, az inflációs alappályát felfelé mutató kockázatok övezik. A jegyzőkönyvből kiderült továbbá az is, hogy **az ülésen egy döntéshozó kivételével mindenki az alapkamat 6,50%-on tartása mellett szavazott.**
- **Az építőipari termelés volumene novemberben a nyers adatok szerint 1,7%-kal maradt el az egy évvel korábbtól,** a szezonálisan kiigazított adatok szerint az egy hónappal korábbi termeléshez képest 2%-kal volt alacsonyabb. Az építményfőcsoportok közül az épületek építésének termelése 9,0%-kal kisebb, az egyéb építményeké 8,2%-kal magasabb volt az egy évvel korábbinál.
- **Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter keddi sajtótájékoztatóján elmondta, hogy a 2024-es gazdasági növekedés 0,5-0,6% körül alakulhatott.** A miniszter emellett kiemelte, hogy az infláció 2025 második felében visszatér a 3%-os szint közelébe, a reálbér emelkedés 4-5% körül lehet idén. A sajtótájékoztatón elhangzottak szerint **a magyar 2026-os költségvetés tervezete már nyáron az országgyűlés elé kerülhet.**

- **Csütörtökön az Európai Bizottság elfogadta Magyarország középtávú strukturális tervét a túlzottdeficit-eljárásban.** A kormány vállalta a hiánycsökkentést még a piaci konszenzusnál és a sajátjánál is sokkal pesszimistább uniós, 1,2%-os növekedési előrejelzés mellett is. **Az eljárást még 2024 nyarán indította meg Magyarország ellen az Európai Bizottság,** mivel a 2023-as GDP arányos hiány 6,8%-ra emelkedett, meghaladva a Maastrichti kritériumot, amely előírja, hogy az államháztartás hiánya nem lehet nagyobb a GDP 3%-ánál. **Az uniós előrejelzésen alapuló tervezet szerint a GDP-arányos hiány idén 3,6%, jövőre 2,5% lesz.** Az államadósság 2025-ben 73,5%-ra csökkenhet.

## Nemzetközi hírek

- **Második éve van recesszióban a német gazdaság.** A Német Statisztikai Hivatal előzetes becslése szerint 2024-ben 0,2%-kal csökkent a GDP az előző évhez képest. **A gazdaság visszaesés főleg az ipar gyengülkedésének köszönhető,** a termelés még mindig 10%-kal elmarad a koronavírus előtti időszaktól. **A kilátások a jövőre nézve egyelőre bizonytalanok,** amennyiben a választások után az új német kormány egy átfogó, hosszabb távú gazdaságélénkítő programot indítana, az fellendíthetné az ipart, ezzel pedig az egész gazdaságot. **A harmonizált fogyasztói árindex a végleges adatok szerint is 2,8%-on alakult** decemberben Európa legnagyobb gazdaságában. Az egyhavi áremelkedés 0,7%-os volt.
- **Az eurózóna inflációja a végleges adatok szerint 2,4%-os volt decemberben,** az egyhavi áremelkedés 0,4%-os volt. Ezzel már a harmadik egymást követő hónapban is magasabb értéket közöltek, amiben a bázishatásnak is szerepe volt. **2025-ben a 2%-os célértékhez közeledhet az áremelkedés mértéke,** nyárra 2% alatti infláció is elképzelhető az eurózónában, azonban az energiaárak a továbbiakban nagymértékben befolyásolhatják a fogyasztói árindex alakulását. **Az ipari termelés novemberben az egy évvel ezelőttihez képest 1,9%-kal esett vissza,** amely megfelelt a várakozásoknak, ugyanakkor az előző hónaphoz képest csak 0,2%-kal nőtt a termelés volumene, amely várt alatti.
- **Az USA-ban az infláció a várakozásoknak megfelelően 2,9%-ra emelkedett decemberben éves összehasonlításban.** Az egyhavi áremelkedés 0,4%-os volt, amely szintén megfelelt a Bloomberg elemzői konszenzusnak. **A maginfláció** ugyanakkor kedvezőbb képet mutat, mint amire előzetesen számítottak, mivel **a várttal ellentétben 3,2%-ra csökkent az év/év alapú mutató.** Ez pozitív hír, különösen amiatt, mert az ISM szolgáltatóipari BMI árkomponense nagyot emelkedett decemberben, így a legtöbb elemző azzal számolt, hogy az árak jelentősen emelkedni fognak. **Decemberben a kiskereskedelmi forgalom 0,4%-kal emelkedett a tengerentúlon havi összehasonlításban,** ezzel elmaradva az elemzői konszenzustól. A novemberi adatokat viszont felfelé módosították, 0,8%-ra. A heti friss munkanélküliek száma várt felett emelkedett, 217 ezer új munkanélkülit regisztráltak a múlt héten. **A Philadelphia-i Fed felmérése szerint az üzleti kilátások 2021 áprilisa óta nem látott szint közelébe emelkedtek** januárban, mivel a decemberi -10,9 ponttól 44,3 pontra emelkedett a mutató.
- **Kínában a negyedik negyedévben 5,4%-kal nőtt a gazdaság,** ezzel meghaladva a várakozásokat. Ezzel az is kiderült, hogy **az éves GDP növekedés 5%-os volt a keleti országban.** A decemberi kiskereskedelmi forgalom szintén várt felett, 3,7%-kal nőtt éves összehasonlításban. Az ipari termelés 6,2%-kal haladta meg az egy évvel korábbi az év utolsó hónapjában, ezzel felülmúlta a piaci konszenzust. A munkanélküliségi ráta ugyanakkor emelkedett, a korábbi 5% helyett már 5,1%-on áll a mutató.

- **Csütörtökön a várakozásoknak megfelelően a Lengyel Nemzeti Bank (NBP) változatlanul 5,75%-on tartotta az irányadó kamatlábat.** A Lengyel Nemzeti Bank januári kamatdöntése nem okozott meglepetést, azonban az ülés utáni sajtóközlemény tükrözi a jegybankelnök decemberinél inkább héja hangvételét. **A Monetáris Tanács most már határozottan a kamatcsökkentési ciklus kezdetének további késleltetését sugallja,** ami egyelőre nincs összhangban az elemzői konszenzussal és a piaci várakozásokkal. **Az inflációs kockázatok** többek között a megemelkedett maginflációhoz, a közigazgatási árakhoz és az azokban az NBP által várt áremelésekhez kapcsolódnak, beleértve a villamosenergia-árakat is a jelenlegi ársapka 2025. negyedik negyedévében történő megszüntetése után. **A jegybank kitüntetett figyelmet fordít a bérnyomásra is,** amely a Monetáris Tanács szerint tovább korlátozza a monetáris politika eleve szűk mozgásterét. **A decemberi infláció Lengyelországban 4,7% volt, amely még távol van a 2,5%-os jegybanki céltől.**

## Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (01.20.-01.24.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
01.20. hétfő	-	US	Ünnepnap	-	-	-
	2:00	CN	1 éves hitel kamatlábak	-	3,10%	3,10%
	2:00	CN	5 éves hitel kamatlábak	-	3,60%	3,60%
	5:30	JN	Ipari termelés év/év	November végleges	-2,80%	-2,80%
	8:00	GE	Termelői árak év/év	December	0,10%	1,10%
01.21. kedd	-	HU	GKI fogyasztói bizalom	Január	-28,8 pont	-
	6:00	EZ	EU27 új autó regisztrációk	December	-1,90%	-
	8:00	UK	ILO 3 havi munkanélküliségi ráta	November	4,30%	4,40%
01.22. szerda	11:00	GE	ZEW gazdasági várakozások hangulatindexe	Január	15,7 pont	15,1 pont
	14:30	US	Philadelphia-i Fed szolgáltatóipari index	Január	-3,4 pont	-
	16:00	US	Vezetői indikátorok kompozit indexe	December	0,30%	-0,10%
01.23. csütörtök	16:05	EZ	Christine Lagarde EKB elnök beszéde	-	-	-
	0:50	JN	Export év/év	December	3,80%	2,50%
	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	November	12,90%	12,40%
01.24. péntek	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	217 ezer fő	-
	0:30	JN	Fogyasztói árindex év/év	December	2,90%	3,40%
	2:30 után	JN	BoJ kamatdöntés	-	0,25%	0,50%
	8:30	HU	Munkanélküliségi ráta	December	4,50%	4,60%
	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Január előzetes	42,5 pont	42,7 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Január előzetes	51,2 pont	51,0 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Január előzetes	45,1 pont	45,4 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Január előzetes	51,6 pont	51,5 pont
	10:30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI	Január előzetes	47,0 pont	47 pont
	10:30	UK	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Január előzetes	51,1 pont	50,7 pont
	11:00	EZ	Christine Lagarde EKB elnök beszéde	-	-	-
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Január előzetes	49,4 pont	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Január előzetes	56,8 pont	-
16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Január végleges	73,2 pont	-	
16:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	December	4,80%	1,20%	

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

## Munkanélküliségi és bér adatok jönnek idehaza

Novemberben a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta **4,5%-os volt**, ami megegyezett várakozásunkkal és a Bloomberg konszenzusa is ekkora értékre számított. Az egyhavi ráta az októberéhez képest nem változott. **A háromhavi adatokban az egyhavival ellentétben már látható a munkanélküliségi ráta emelkedése, ami 4,7%-ot tett ki**, míg egy hónappal ezelőtt 4,6%-os értéket láttunk.

### A foglalkoztatottak és a munkanélküliek számának alakulása



Forrás: Bloomberg

A novemberi adatok alapján folytatódott a munkaerőpiac oldódása. **A szezonális minta és az aktuális gazdasági helyzet fényében arra számítunk, hogy decemberben kismértékben tovább emelkedik a munkanélküliség**, és a téli hónapokban is várhatóan magasan ragad a munkanélküliségi ráta. 2025-ben a gazdaság magára találhat, amelyet némi késéssel követhet a munkaerőpiac is, emiatt **év végére a jelenlegi 4,5%-os szintnél alacsonyabb értéket várunk**.

**12,9%-kal, 637 200 forintra emelkedett idehaza a bruttó átlagkereset októberben**, felülmúlva várakozásunkat és a piaci konszenzust is. A reálbérek 9,4%-kal növekedtek a vizsgált hónapban. **Novemberben várakozásunk szerint 12,4%-os volt az év/év alapú bruttó átlagkereset növekedés**. A reálbérek továbbra is emelkednek, mivel a bruttó bérek még mindig jóval meghaladják az infláció mértékét.

## Kamatot emelhet a japán jegybank

**Kamatdöntő ülést tart január 24-én, pénteken a japán jegybank (BoJ)**. A piac jelenleg egy 25 bázispontos kamatemelést áraz, ezzel 0,5%-ra nőhetne a japán alapkamat. **A BOJ 2024. márciusban vetett véget a negatív kamatlábaknak, és júliusban 0,25%-ra emelte a rövid távú irányadó kamatot**, mivel úgy vélte, hogy a 2%-os inflációs cél fenntartható elérése megvalósítható. A központi bank jelezte, hogy **kész további kamatemelésre, ha a növekvő bérdinamika fellendíti a fogyasztást és ezen keresztül inflációs nyomást fejt ki**.

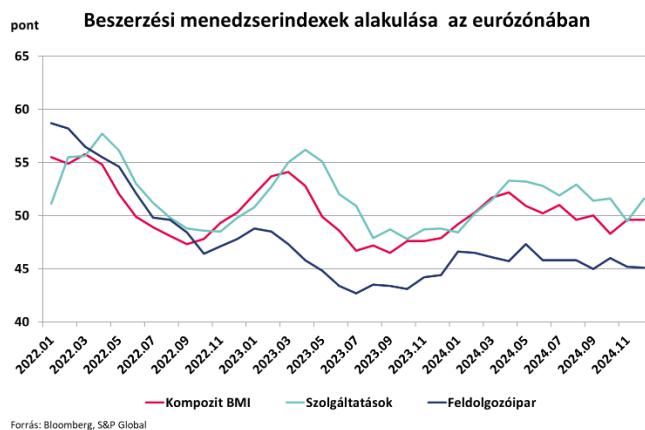
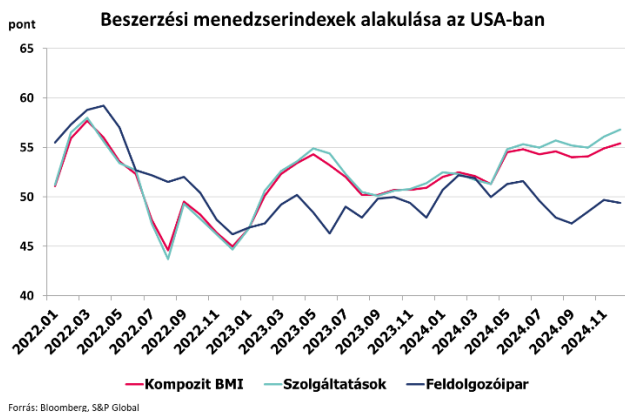
Japán éves nagykereskedelmi inflációja decemberben 3,8%-on maradt a magas élelmiszerárak miatt, ami rávilágít a **tartós árnyomásra; s jövő héten kamatemelésre készítheti a központi bankot**. A Bank of Japan elnöke, Kazuo Ueda a napokban utalt arra, hogy a jegybank megvitátja, hogy a január 23-24-i ülésen emeljen-e kamatot, jelezve, hogy a megválasztott amerikai elnök, Donald Trump hétfői hivatalba lépése után várható piaci sokkuktól eltekintve is **magasabb japán hitelfelvételi költségekre számíthatunk**. A **vállalati árindex**

**(CGPI) éves szinten szintén emelkedett** a piaci előrejelzés mediánjának megfelelő 3,8%-kal. Az emelkedés háttérében a mezőgazdasági termékek 31,8%-os emelkedése állt. Az üzemanyagköltségek szintén emelkedtek a közüzemi és benzinárak visszafogását célzó kormányzati támogatások fokozatos megszüntetése miatt. A jen alapú importárakat mérő index decemberben 1,0%-kal nőtt az egy évvel korábbihoz képest, ami azt jelzi, hogy a **jen gyengülése továbbra is átgyűrűzik az inflációba**. A tartós bérnövekedés kilátásai és a gyenge jen miatti importköltségek emelkedése fokozta a jegybankon belül is a kamatemelés melletti érveket, a piaci konszenzussal összhangban.

## A hét utolsó napján konjunktúra mutatók jönnek világszerte

A **hét elején az új amerikai elnök beiktatása** kerül a figyelem középpontjába, a **hét utolsó napján** pedig betekintést kapunk, hogy a fokozott politikai és gazdasági bizonytalanság közepette **a vállalatok világszerte hogyan boldogultak 2025 elején, ugyanis megjelennek a friss beszerzési menedzser indexek is**.

A korábbi PMI-adatok azt mutatták, hogy **az USA tavaly év végén tovább növelte előnyét a fejlett gazdaságok között**, és a növekedés 2022 áprilisa óta a leggyorsabbra gyorsult, főként a **szolgáltatóipar kiemelkedő teljesítményének köszönhetően**. A **lakosság nagyobb költsékezési hajlandósága** (belső kereslet erősödése) mellett a **vállalkozásbarátabb politikára** vonatkozó várakozások is növelték az optimizmust. Eközben a **feldolgozóiparban a gyenge megrendelések** mellett az input árak emelkedése okoz aggodalmakat. A stabil amerikai gazdaság és az inflációval kapcsolatos aggodalmak a Fed kamatcsökkentési mozgásterét szűkíthetik idén. A **feldolgozóipari kilátásokat**, amik a magyar export számára fontosak, **Európában árnyalja a vámokkal kapcsolatos bizonytalanság is**.



## Jön a davosi fórum

Január 20-24. között kerül megrendezésre svájci **Davosban a Világ gazdasági Fórum**, ahol idén közel 3000 vezető lesz jelen a világ 130 országából. **Az idei találkozó témája Együttműködés az intelligens korszakért**, de napirenden lesz a geopolitikai sokkokra való reagálás és a növekedés ösztönzése is. A fórumon jelen lesz többek között Donald Trump, Christine Lagarde és Olaf Scholz is.



## Technikai elemzés

### EUR/USD



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 múlt héten publikált munkaerőpiaci adatok közzététele után tovább erősödött a dollár, amelynek köszönhetően 2022 novembere óta nem látott mélypontra esett az árfolyam. Erről a szintről visszapattant és az 1,023-as támasz fölé emelkedett, és egész héten a szint felett oldalazott. A támasz törésével tere nyílna a dollár további erősödésének, de amíg a szint felett vagyunk, addig egy korrekciónak is nagy az esélye, a következő ellenállás 1,045-nél található.

### EUR/HUF



Az idei év forintgyengüléssel kezdődött, új lokális csúcsra emelkedett az árfolyam, megközelítette 417 forintot. Innen megérkezett a fordulat és szerdán 410 forint környékéig esett az árfolyam. Ezt követően ismét forintgyengülés kezdődött és péntek délelőtt már 414 forintot közelítette az árfolyam. Múlt héten említésre került, hogy magasabb csúcs- illetve mélypontok alakultak ki az utóbbi hónapokban, vagyis egy emelkedő trend látható a devizapárban. Ezen belül egy oldalazó mozgás is körvonalazódik egy széles sávban, 408,5-416,5 forint között. Rövidtávon a sáv teteje állíthatja meg az árfolyam emelkedését, ha jövő hét során is

folytatódna a forint gyengülése. A forint erősödését pedig több szint is gátolhatja, 408,5 illetve 410 forint között erős támaszóra található.

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

**Az elemzés készítői:**

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

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

**Rodic Ádám**  
Makrogazdasági elemző  
[rodic.adam@mbhbank.hu](mailto:rodic.adam@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 fiókjaiban, 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 [telebankar@mbhbank.hu](mailto: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. 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: 2025. 01. 17. 11:00