

### 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 a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta 4,3%-os volt**, ami elmarad az általunk várt 4,6%-os értéktől és a Bloomberg konszenzustól. **A munkanélküliek száma egy év alatt alig változott**, míg az előző hónaphoz képest 11 ezer fő felett csökkent. Ugyanakkor látható, hogy **a gazdaságilag nem aktívak száma is 9 ezer fő felett emelkedett**, tehát a munkanélküliek jelentős hányada az év utolsó hónapjában már kikerült a munkaerőpiacról. Így elmondható, hogy **össességében csak statisztikai értelemben látható javulás a munkanélküliség esetében. Decemberben folytatódott a foglalkoztatottság csökkenése**: a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében havi szinten 800 fős csökkenést, míg éves összehasonlításban 16 ezer fős csökkenést jelentett a KSH. **A következő hónapokban a szokásos szezonális minta és az aktuálisan gyenge konjunkturális helyzet miatt a munkanélküliségi ráta további néhány tized százalékpontos emelkedése várható.** Jelen helyzetben azonban talán még fontosabb kérdés, hogy az elmúlt hónapokban látott csökkenés a foglalkoztatásban milyen mértékben folytatódhat a következő hónapokban.
- 695 100 forint volt a bruttó átlagkereset novemberben, ezzel 11,9%-kal haladta meg az egy évvel korábit**, kissé alulmúlva várakozásunkat. A reálbérek 7,9%-kal haladták meg az egy évvel korábit. A reálbérek továbbra is emelkednek, mivel a bruttó bérek növekedése még mindig jóval meghaladják az infláció mértékét, ezáltal tovább nőtt a lakosság által elkölthető jövedelem is.
- Virág Barnabás, az MNB alelnöke egy interjúban elmondta, hogy a 2025-ös éves átlagos infláció a MNB decemberi előrejelzési sávjának (3,3-4,1%) teteje felé tendálhat.** Az inflációs környezet kedvezőtlenebbé vált, főként a magasabb világpiaci olaj- és élelmiszerárak miatt. Az alelnök szerint az MNB-nek el kell érnie, hogy a devizapiacra stabil állapot alakuljon ki, **úgy fogalmazott, hogy a jelenlegi kamatszintre szükség van az elkövetkező időszakban.**
- December végéig **az államháztartás központi alrendszere 4095,8 milliárd forintos hiánnyal zárt. A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint ez GDP 4,8%-a körül alakulhatott**, így tehát nem sikerült teljesíteni a megemelt 4,5%-os hiánycélt.

## Nemzetközi hírek

- **Hétfőn magyar idő szerint 18:00-kor iktatták be Donald Trumpot, az Egyesült Államok 47. elnökét. Az új elnök energiavészhelyzetet hirdetett**, amelyet az elszálló energiaárakkal indokolt. A vámpolitikával kapcsolatban **megerősítette, hogy továbbra is magas vámokat tervez**, elsőként Mexikóval és Kanadával szemben. A davosi fórumon online bejelentkezésében arról beszélt, hogy nyomást fog gyakorolni a Fedre a kamatcsökkentések érdekében. Az elnök azt is elmondta, hogy tárgyalni fog Szaúd-Arábiával az olajárak csökkentése érdekében.
- **Csökcent a német ZEW gazdasági hangulatindex januárban.** A várakozásoknál nagyobb mértékben, a korábbi 15,7 pontról 10,3 pontra csökkent a mutató, a jelenlegi helyzetmegítélés viszont javult, -93,1 pontról -90,4 pontra, ám ez még mindig a koronavírus megjelenése óta nem látott, 2020 május körüli szinteket jelent. **A kilátások romlása leginkább annak köszönhető, hogy a német gazdaság 2024-ben sem tudott növekedni.**
- **Másfelől a péntek délelőtt közzétett adatok szerint a német feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzserindex is emelkedett januárban**, mindkettő meghaladta az előzetes várakozásokat. A szolgáltatóipar jól teljesít, azonban a feldolgozóipar még a januári emelkedés ellenére is elég gyenge szinten áll. **A kompozit mutató 2024 júniusa után újra a zsugorodást és növekedést elválasztó 50 pont fölé került.**
- **2024-ben csupán 0,8%-kal nőtt az új autó regisztrációk száma az Európai Unióban.** Az elektromos autók regisztrációjának volumene 5,9%-kal esett vissza 2023-hoz képest az Unióban, a benzin és a dízel autók szintén visszaesést mutatnak, ugyanakkor a hibrid járművek eladása jelentősen felfelé húzta az éves mutatót. Magyarország az Uniós átlag fölött áll, mivel idehaza 12,9%-os növekedés látható 2023-hoz képest. **Az eurózána feldolgozóipari BMI-je várt felett emelkedett**, ugyanakkor a szolgáltatóipari mutató néhány tized ponttal lejjebb került. Összességében **a kompozit index javulni tudott** és a német adatokhoz hasonlóan 50 pont fölé emelkedett.
- Ázsiában a kínai és Japán jegybank is döntött a kamatszintekről. **A kínai jegybank az 1 és 5 éves hitelkamatlábakat is változatlanul hagyta**, így előbbi továbbra is 3,10%-on, utóbbi pedig 3,60%-on áll. **A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően 0,50%-ra emelte az irányadó kamatlábat**, amely 2008 óta nem látott kamatszintet jelent. A kamatdöntést az infláció és a bérek emelkedése indokolta leginkább. A decemberi infláció Japánban 3,6%-ra emelkedett a novemberi 2,9%-os áremelkedés után.

## Mi várható a héten?

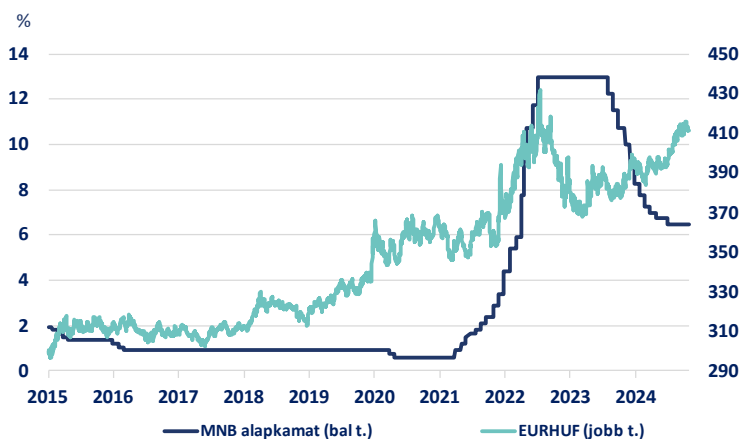
Várható makroadatok, események (01.27.-01.31.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
01.27. hétfő	2:30	CN	Feldolgozóipari BMI	Január	50,1 pont	50,1 pont
	2:30	CN	Szolgáltatóipari BMI	Január	52,2 pont	52,2 pont
	10:00	GE	IFO üzleti hangulat	Január	84,7 pont	84,7 pont
	16:00	US	Újlakás eladások hó/hó	December	5,90%	6,60%
01.28. kedd	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	14:30	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	December előzetes	-1,20%	0,80%
	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	Január	104,7 pont	105,6 pont
	16:00	US	Richmond-i Fed feldolgozóipari index	Január	-10,0 pont	-
01.29. szerda	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	December	-102,9 mrd USD	-105,5 mrd USD
	14:30	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	December előzetes	-0,20%	-
	20:00	US	Fed kamatdöntés	-	4,25-4,50%	4,25-4,50%
01.30. csütörtök	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	November végleges	742 m EUR	-
	8:30	HU	GDP év/év	Q4 előzetes	-0,80%	0,30%
	10:00	GE	GDP év/év	Q4 előzetes	-0,30%	-0,10%
	10:00	PD	GDP év/év	2024	0,10%	2,80%
	11:00	EZ	GDP év/év	Q4 előzetes	0,90%	1,00%
	11:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Január végleges	-14,2 pont	-
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	December	6,30%	6,30%
	14:15	EZ	EKB kamatdöntés (betéti ráta)	-	3,00%	2,75%
	14:30	US	Évesített GDP negyedév/negyedév	Q4 előzetes	3,10%	2,60%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	223 ezer fő	-
	16:00	US	Meglévő lakáseladások év/év	December	5,60%	-
01.31. péntek	0:30	JN	Munkanélküliségi ráta	December	2,50%	2,50%
	0:50	JN	Ipari termelés hó/hó	December előzetes	-2,20%	-0,10%
	0:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	December	2,80%	3,50%
	8:30	HU	Termelői árak év/év	December	7,90%	-
	9:00	CZ	GDP év/év	Q4 előzetes	1,40%	1,60%
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Január	6,10%	6,20%
	14:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	Január előzetes	2,80%	2,70%
	14:30	US	Személyes jövedelmek	December	0,30%	0,40%
	14:30	US	Személyes kiadások	December	0,40%	0,50%
	14:30	US	Fogyasztás alapú infláció	December	2,40%	2,50%

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

## Megtartja idei első kamatdöntő ülését az MNB

A Monetáris Tanács decemberben **6,50%-on tartotta az alapkamatot**, várakozásunknak és a piaci konszenzusnak megfelelően. Az ülést követő sajtótájékoztatón **Virág Barnabás alelnök elmondta, az inflációs cél fenntartható elérése 2026-ra tolódik**, az inflációs kilátásokat inkább felfelé mutató kockázatok övezik. Az MNB előretekinthető iránymutatásából ugyan kikerült az adatvezérelt üzemmódra történő utalás, de a fő üzenet megmaradt, az **óvatos és türelmes monetáris politika fenntartásáról**.

Az MNB alapkamat és a forint árfolyamának alakulása



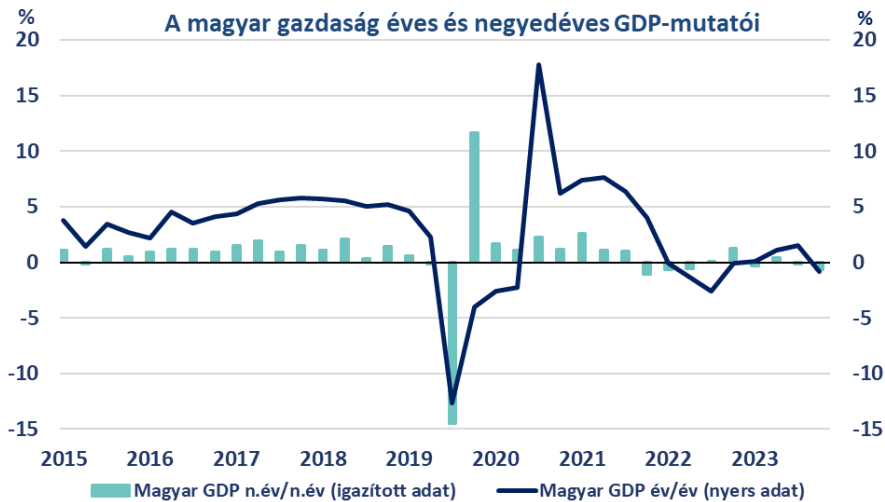
Forrás: Bloomberg

A januári kamatdöntő ülés kapcsán arra számítunk, hogy az MNB fenntartja a jelenlegi kamatszintet. Tekintve, hogy a forint árfolyama továbbra sem stabilizálódott, a relatív kamatfelár fenntartása indokolt lehet. Ráadásul a piacok a Fedtől sem várnak kamatcsökkentést a jövő heti kamatdöntő ülésen, amely szintén az MNB mozgásterét szűkíti.

Az inflációs folyamatokban is a romlás jelei láthatóak, a decemberi adat kisebb meglepetést okozott. Éves szinten 4,6%-os árindex-szel számoltunk mi is, elsősorban az élelmiszerek drágulása miatt, de a tartós fogyasztási cikkekért **0,6%-kal kellett többet fizetni**, ilyen mértékű egyhavi emelkedést utoljára 2023 elején láthattunk, ami a forintgyengülés erőteljes begyűrűzésére utal. Úgy véljük, hogy az emelkedő inflációs kilátások miatt az MNB nem igazán tolerálhat további forintgyengülést, ahogyan arra az MNB alelnöke is utalt az elmúlt napokban. A fent említett folyamatok mellett az ideai kamatcsökkentésekre meglehet, hogy tovább kell várni idehaza, 2025 végére vonatkozó 5,75%-os alapkamat előrejelzésünket felfelé mutató kockázatok övezik.

## Érkezik az első becslés a negyedik negyedéves hazai GDP-ről

Jövő hét csütörtökön teszi közzé a KSH a 2024. negyedik negyedéves magyar GDP-növekedésre vonatkozó első becslését. A harmadik negyedévben 0,7%-kal esett vissza a magyar gazdaság a szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján az előző év azonos időszakához viszonyítva, az előző negyedévhez képest szintén 0,7%-os volt a visszaesés. Mivel negyedéves szinten a második negyedévben is visszaesést láthattunk, így ismét technikai recesszióba került a magyar gazdaság. Az első három negyedévben a tisztított adatok alapján a gazdaság teljesítménye 0,7%-kal múlta felül az egy évvel korábbit. Várakozásunk szerint a gazdasági növekedés a negyedik negyedévben 0,3% körül alakulhatott éves alapon, így a 2024-es növekedés kapcsán valamivel 0,5% feletti bővülésre számítunk.



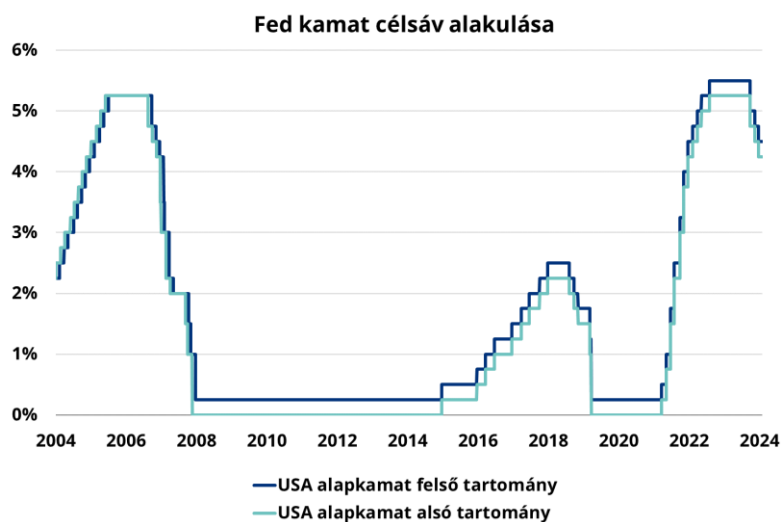
Forrás: Bloomberg

**A gyenge növekedés fő oka a beruházások csökkenése**, amely részben az Európai Unió források akadozásának, részben az állami beruházások elhalasztásának vagy leállításának köszönhető. **A külső konjunktúra helyzete sem segít a magyar gazdaságnak.** A német gazdaság ismét nem tudott növekedni, az eurózóna gazdasága is gyengélkedik. A negyedik negyedéves kompozit BMI átlaga a harmadik negyedéves átlag alatt van, amely azt jelzi, hogy a gazdasági aktivitás nemhogy javult, inkább romlott a tavalyi év utolsó hónapjaiban.

**2025-re előre tekintve 3%-os GDP növekedést várunk.** Az eddig sem kirívóan alacsony fogyasztás tovább élénkülhet idén, valamint a beruházások terén is javulásra számítunk, amelyet támogathatnak a Gazdaságpolitikai Akcióterv egyes pontjai is. **Az előrejelzésünkkel kapcsolatos kockázatok ugyanakkor aszimmetrikusak: a lefelé mutató kockázatok erősebbek.**

## A Fed várhatóan kamattartást jelent be idei első ülésén

**A januári kamatdöntő ülés során véleményünk szerint nem fog változtatni a Fed az alapkamat mértékén, a piac is a 4,25-4,50%-os irányadó kamatszint tartását árazza.**



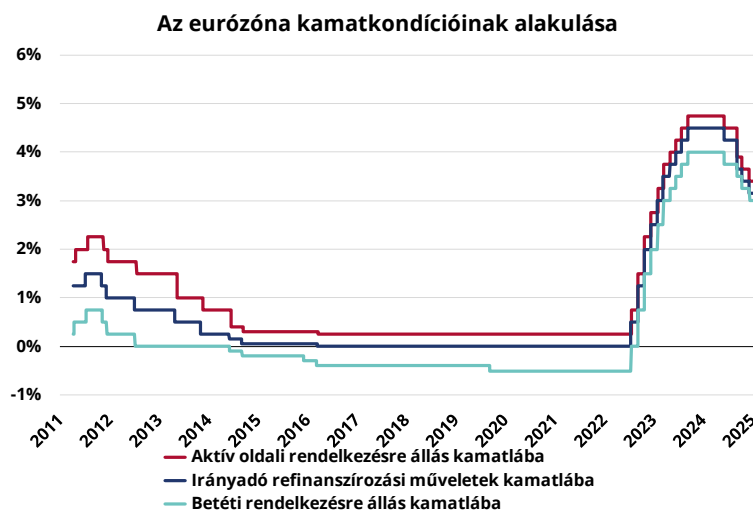
Forrás: Bloomberg

Jerome **Powell**, Fed-elnök decemberben a 25 bp-os kamatcsökkentést követően **elmondta**, azután, hogy rövid idő alatt összesen 100 bázispontos kamatvágást hajtottak végre, **a kamatcsökkentési ciklus egy új szakaszba ért**, és ha nem lesznek nagyobb negatív meglepetések az adatközléseknél, akkor **januártól kezdve a Fed lassítani kívánja a kamatcsökkentések ütemét**. Powell arra is kitért, voltak olyan résztvevők, akik már az új fiskális és kereskedelempolitikai lépések feltételezett hatásaival is számoltak saját előrejelzéseikben. Most, hogy **Donald Trump** megkezdte elnöki tevékenységét, mindenki azt figyeli, hogy az **ígéreteiből valójában mit fog végrehajtani**. Egyelőre sok konkrétum még nem ismert, az új elnök nem jelentett be annyira durva lépéseket, amiktől a piac korábban tartott (természetesen ez még változhat), ez is a Fed **kivárás** mellett szólhat az év elején.

Az inflációs nyomás átmenetileg emelkedett a tengerentúlon és a munkaerőpiaci s várt felett bővült, ugyanakkor továbbra is elmondható, hogy **a jelenlegi amerikai kamatszint továbbra is restriktív (semleges kamatszint felett), így lehet tere még további kamatcsökkentéseknek az előttünk álló negyedévekben**.

## Az EKB újabb kamatvágást jelenthet be

**Az Európai Központi Bank januári kamatdöntő ülésén várakozásunk szerint további 25 bázispontos kamatcsökkentést jelenthet be**, a betéti ráta ezzel 2,75%-ra mérséklődhet. **A piac is ezt a lépést árazza**, a davosi fórumon is megerősítette ezt néhány döntéshozó. Ezzel folytatódhat az EKB kamatcsökkentési ciklusa. Az EKB 2024. júniusában indította a kamatcsökkentési ciklust, majd a júliusi kamattartást követően szeptemberben, októberben és decemberben is kamatvágást jelentettek be.



Forrás: Bloomberg

Christine Lagarde az elmúlt napokban megerősítette, hogy kamatcsökkentést tervez az EKB, azonban kiemelte azt is, hogy adatvezérelt politikára van szükség és az euró árfolyamának alakulását sem szabad figyelmen kívül hagynia a Kormányzótanácsnak. Az EKB elnöke megerősítheti, hogy **továbbra is adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek, előzetesen nem köteleződik el egy bizonyos kamatpálya mellett a Kormányzótanács**. A Bundesbank elnöke, Joachim Nagel szerint az EKB az év közepére elérheti a semleges kamatszintet, amely a gazdaságot sem fogja vissza és negatív hatásai sem lesznek.



2024. év végén ugyan gyorsult **az infláció** az eurózónában, amelyben szerepe volt a bázishatásnak is, azonban még így is **közel van a 2%-os célértékhez**, a várakozások szerint 2025 közepén akár el is érheti a 2%-os szintet, sőt az alá is mehet. **A gazdaság helyzete továbbra sem fényes**, a német GDP 2024-ben is csökkent.

## Technikai elemzés

### EUR/USD



Nagyot fordult a héten az EUR/USD árfolyama, egy erős támaszról a dollár intenzíven gyengülni kezdett. A korábban már említett 1,023-as szintről fordult meg az árfolyam, elérte az 1,045-ös ellenállást, a szint alatt oldalazott pár napig, és a péntek délelőtti kereskedésben a szintet áttörve 1,05-ig emelkedett. A héten látott mozgás akár egy trendforduló kezdete is lehet, rövidtávon nagy a valószínűsége a további emelkedésnek, a következő ellenállás 1,06-nál húzódik.

### EUR/HUF



A múlt héten említettük, hogy a devizapárban oldalazás rajzolódott ki 408,5-416,5 forint között. Az elmúlt napokban tapasztalt forinterősödésnek köszönhetően az árfolyam a péntek délelőtti kereskedésben elérte a sáv alsó részét 408,5 forintnál, de a támaszról egyelőre visszapattant. Az utóbbi két hétben egyértelműen megfigyelhető a forint erősödő tendenciája, de az említett erős támasz egyelőre megállította ezt a folyamatot. A 408,5 forintos szint törésével nyílna tere a forint további erősödésének, a következő támasz 405 forintnál húzódik.

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, szerződés-kötésre 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 [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. 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](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 fogalmi meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japánygyertya- 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. 24. 11:00