

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	2,6	4,3

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	4,1	3,3
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

- A Monetáris Tanács ideai első kamatdöntő ülésén **6,50%-on tartotta az alapkamatot**, a döntés megfelelt a mi várakozásunknak és az elemzői konszenzusnak is. A Monetáris Tanács egyhangúan a kamatszint tartására szavazott. A hazai alapkamat immár négy hónapja változatlan, Virág Barnabás arra utalt, hogy **rövid távon a kamatcsökkentés lehetősége lekerült a napirendről**. Virág Barnabás, alelnök az ülést követő háttérbeszélgetésen elmondta, **a globális befektetői hangulat továbbra is változékony**. Az idei év közepéig **a Fed és az EKB monetáris politikája között divergencia várható**, azaz az európai kamatok várhatóan a tengerentúlihoz képest gyorsabban csökkennek, ami **a feltörekvő piacokon a kockázatkerülést erősítheti**. Az inflációs kilátásokat övező kockázatok az MNB megítélése szerint felfelé mozdultak, az **inflációs várakozások emelkedtek**. Az alelnök kiemelte, hogy **fegyelmezett inflációellenes politika szükséges. A gazdasági fundamentumok ugyanakkor a jegybank szerint általánosan javulnak, 2025-től a növekedésnek egyre szélesebb alapjai vannak**, leginkább a belső fogyasztás révén. Az MNB előretekintő iránymutatása ismét megváltozott: **a szigorú monetáris kondíciók fenntartását indokolják**. Az ideai kamatcsökkentésekre meglehet, hogy tovább kell várni idehaza, **2025 végére vonatkozó 5,75%-os alapkamat előrejelzésünket felfelé mutató kockázatok övezik**. Legkorábban nyár elején vetődhet fel újból a kamatcsökkentés Magyarországon.
- **A magyar gazdaság teljesítménye 0,5%-kal bővült – a KSH előzetes adatai szerint - 2024. negyedik negyedévben az előző negyedévhez képest**, ezzel véget ért a technikai recesszió, a megelőző két negyedév visszaesését követően. **Magyarország bruttó hazai termékének volumene 0,4%-kal nőtt nyers adatok alapján az előző év azonos időszakához viszonyítva**. A statisztikai hivatal közleménye szerint az éves szintű növekedéshez a szolgáltatások együttes teljesítménye járult hozzá, míg a növekedést a mezőgazdaság, az ipar és az építőipar csökkenő teljesítménye visszavette. **2024-ben 0,5%-kal bővült a magyar gazdaság a nyers adatok szerint, várakozásunknak közel megfelelően**.

A bizonytalansági tényezők ellenére **a következő negyedévekben érdemi kilábalással számolunk** a magyar gazdaságban, amelynek következtében 2025 végére akár 4%-ot megközelítő éves reál GDP növekedés is elérhető lehet. Ugyanakkor mivel az ideai év első felében az éves indexek a várt érdemi kilábalás mellett is

relatíve alacsonyok maradhatnak (amiben közrejátszik a viszonylag magas tavalyi első negyedéves bázis is), ezért összességében **2025-re éves átlagban 2,6%-os GDP növekedés tűnik elérhetőnek**. 2026 elejére pedig nem kizárt, hogy 5% körüli éves reálnövekedési indexet lássunk, aminek következtében **jövőre éves átlagban 4% feletti növekedés sem tűnik lehetetlennek**.

- A korábbi **2025-ös éves átlagos 3,8%-os fogyasztóiár-növekedésről szóló előrejelzésünket a felfelé mutató kockázatok következtében 4,1%-ra módosítottuk**, amely már a jegybanki toleranciasávon kívül esik. Ezt leginkább a növekvő élelmiszerinfláció, az üzemanyagár-emelkedések és a jövedéki adók emelése indokolja, mindemellett a tartós fogyasztási cikkek esetében is árnövekedést figyeltünk meg, amely a gyengébb forintárfolyam hazai árszínvonalba történő begyűrésére utal. Az idei év közepéig a Fed és az EKB monetáris politikája között divergencia várható, azaz az európai kamatok várhatóan a tengerentúlihoz képest gyorsabban csökkennek, ami a feltörekvő piacokon a kockázatkerülést erősítheti, ez pedig nincs jó hatással a forintra.
- **Novemberben a végleges adatok szerint 819 millió eurós külkereskedelmi többlet alakult ki Magyarországon** – közölte a KSH. A kivitel volumene 0,3%-kal mérséklődött, a behozatal volumene 1,4%-kal bővült novemberben az előző hónaphoz képest. Éve szinten az export volumene 3,8%-kal csökkent, míg az import 2,8%-kal bővült novemberben.

Nemzetközi hírek

- **Az amerikai jegybanki szerepet betöltő Fed a várakozásoknak megfelelően az irányadó ráta tartását (4,25-4,50%) jelentette be** januári ülésén. Jerome Powell, Fed-elnök fő üzenete az volt, **nem szükséges sietni a kamatcsökkentéssel**. A gazdaság erős, és **továbbra is bíznak az inflációs cél elérésében**, ugyan ez a vártnál lassabban következik be. A **jelenlegi kamatszint segítheti az inflációs cél elérését**, s míg rövid távon érzékelhetőek inflációs kockázatok, a hosszú távú inflációs várakozások jól horgonyoztak. A közleményben valamivel optimistábban írták le a munkaerőpiac helyzetét, az inflációt illetően azonban ahelyett, hogy előrelépés történt a 2%-os inflációs cél felé, az a szöveg szerepelt, hogy a drágulási ütem kissé magas szinten maradt. A piacok **márciusra még nem várnak kamatvágást**, az újabb lazító lépést nagyobb valószínűséggel júniusra árazzák a piacok és év végéig két kamatcsökkentéssel (3,82%) kalkulálnak. **2025 végére jelenleg 3,50-3,75%-os Fed alapkamattal számolunk és egyelőre tartjuk ezt a várakozásunkat**. A február 7-én megjelenő foglalkoztatási adatok és éves revíziót követően és az időközben esetlegesen beérkező gazdaságpolitikai döntések nyomán felülvizsgáljuk majd prognózisunkat.
- **Az Európai Központi Bank várt szerint 25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be** januári ülésén, ezzel a **betéti ráta 2,75%-ra mérséklődött**. Christine Lagarde, EKB-elnök elmondta, a **Kormányzótanácsban teljes egyetértés volt** a 25 bázispontos kamatcsökkentésről, más opciót nem tárgyaltak. Emellett **nem beszéltek arról sem, hogy hol lehet a kamatcsökkentési ciklus vége**. Továbbra is **adatfüggő, értekezletről értekezletre való** megközelítést követnek. A kamatdöntéseket az inflációs kilátásokra vonatkozó értékelés alapján hozzák meg, előzetesen nem köteleződik el egy bizonyos kamatpálya mellett a Kormányzótanács. Az EKB **nyitva hagyta a további kamatcsökkentések lehetőségét**. Továbbra is **2,00%-ra várjuk az EKB betéti rátáját 2025 végére, ez összhangban van a piaci árazásokkal**.
- **Vegyes adatok jöttek a héten Németországból. Várt felett emelkedett a német IFO által közölt üzleti hangulatindex januárban**. A korábbi 84,7 pontról 85,1 pontra emelkedett a mutató. Fontos azonban megjegyezni, hogy **egy havi adat még nem jelent biztos javulást**. A **német gazdaság a tavalyi negyedik**

negyedévben 0,2%-kal esett vissza az előző év azonos időszakához és az előző negyedévhez képest is. A német GDP így 2024 egészét tekintve sem tudott növekedni. A **német munkanélküliségi ráta meglepetésre 6,2%-ra emelkedett** a korábbi 6,1%-ról, ami **több mint négy éve nem látott magas szintet** jelent.

- **Az eurózóna gazdasága 2024 negyedik negyedévében nem tudott növekedni**, az Eurostat előzetes adatai szerint a növekedés nem változott az előző negyedévhez képest (vs. várt: 0,1%). Az éves szintű növekedés 0,9%-ot tett ki 2024. negyedik negyedévben, ami szintén 0,1 százalékponttal elmaradt a várttól. 2024-ben 0,7%-kal bővült az eurózóna gazdasága. **Decemberben a munkanélküliségi ráta 6,3%-ra emelkedett**, így a novemberi javulás után nem tudott tartósan 6,2%-on maradni a munkanélküliség.
- **Az amerikai Conference Board fogyasztói bizalmi index januárban a várakozásokkal ellentétben nem emelkedett**, jelenleg 104,1 ponton áll. Az előző havi adatot felfelé módosították, 109,5 pontra, így több, mint 5 pontos esés látható egy hónap alatt a mutatóban. Az előzetes adatok szerint **2,3%-kal nőtt az amerikai gazdaság 2024. negyedik negyedévben (évesített növekedés), 2024 egészét tekintve pedig 2,8% lehetett a gazdaság bővülésének mértéke**. A 2024-es éves növekedés csupán egytized százalékponttal maradt el a 2023-as növekedéstől, az amerikai gazdaság tehát jól teljesít, a recesszió kockázata igen alacsony, a Fednek nem kell sietni a kamatcsökkentésekkel, ahogyan azt Jerome Powell is hangsúlyozta.

Mi várható a héten?

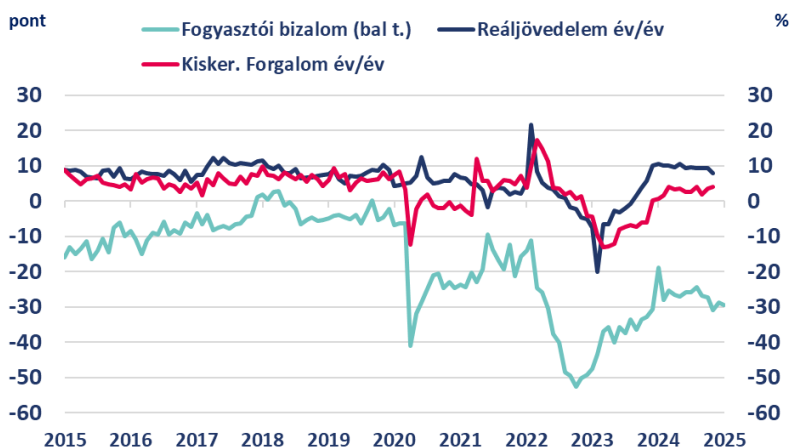
Várható makroadatok, események (02.03.-02.07.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
02.03. hétfő	2:45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI	Január	50,5 pont	50,6 pont
	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	December előzetes	819 m EUR	-
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Január	50,6 pont	50,1 pont
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Január végleges	44,1 pont	44,1 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Január végleges	46,1 pont	46,1 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Január előzetes	2,40%	2,40%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Január végleges	50,1 pont	50,1 pont
	16:00	US	ISM feldolgozóipari BMI	Január	49,2 pont	49,3 pont
02.04. kedd	16:00	US	Gyáripari megrendelések	December	-0,40%	0,50%
02.05. szerda	2:45	CN	Caixin szolgáltatóipari BMI	Január	52,2 pont	52,4 pont
	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Január végleges	52,5 pont	52,5 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Január végleges	51,4 pont	51,4 pont
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	December	-1,20%	-0,20%
	14:00 után	PD	Lengyel kamatdöntés	-	5,75%	5,75%
	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása	Január	122 ezer fő	153 ezer fő
	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	December	-78,2 mrd USD	-80,4 mrd USD
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Január végleges	52,8 pont	52,8 pont
16:00	US	ISM szolgáltatóipari BMI	Január	54,0 pont	54,5 pont	
02.06. csütörtök	8:00	GE	Ipari megrendelések év/év	December	-1,70%	-10,60%
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	December	-2,90%	-3,40%
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	December	4,10%	1,80%
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	December	1,20%	1,90%
	13:00	UK	Bank of England kamatdöntés	-	4,75%	4,50%
	14:30	CZ	Cseh kamatdöntés	-	4,00%	3,75%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	207 ezer fő	-
	8:00	GE	Ipari termelés év/év	December	-2,80%	-2,10%
02.07. péntek	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	December	19,7 mrd EUR	-
	8:00	GE	Export hó/hó	December	2,10%	-
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Január	256 ezer fő	150 ezer fő
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Január	4,10%	4,10%
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Január	3,90%	3,80%
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Február előzetes	71,1 pont	-

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

Kiskereskedelmi és ipari adatok érkeznek idehaza

Novemberben a kiskereskedelmi forgalom volumene 0,6%-kal növekedett az előző hónaphoz képest (igazított adatok), amiben a Black Friday akciók és a karácsonyi ajándékok vásárlásai is szerepet játszottak. **Éves alapon várakozásunkat meghaladva 4,1%-os növekedés történt**, amit segített a bázishatás is, de így is beleillik a növekedési trendbe.

A kiskereskedelmi forgalom, a fogyasztói bizalom és a reáljövedelem alakulása



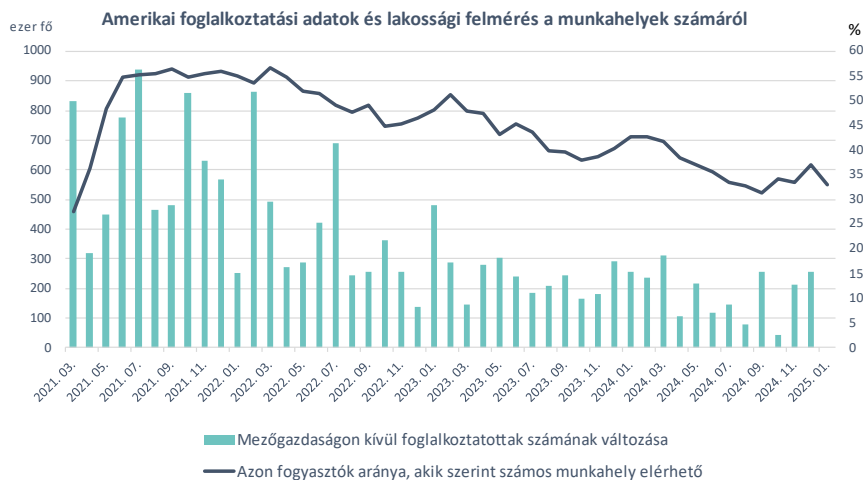
Várakozásunk szerint decemberben 1,6%-kal nőtt a kiskereskedelmi forgalom idehaza. A reálbérek novemberben 7,9%-kal tovább emelkedtek, ezáltal tovább nőtt a lakosság által elkölthető jövedelem. A karácsonyi ajándékok vásárlása támogathatta a forgalmat, ugyanakkor a hosszabb ünnepi időszakban már mérséklődhetett a fogyasztás valamelyest.

Az ipari termelés 2024 novemberében volumene 2,9%-kal csökkent éves szinten (munkanaphatástól tisztított adat). **Arra számítunk, hogy decemberben az ipari termelés 4,4%-kal esett vissza** éves összevetésben. A külső konjunktúra helyzete egyelőre nem segíti a magyar ipar helyzetét, különösen a német gazdaság gyengélkedése hat negatívan. **2025 második felében már érdemi kilábalás kezdődhet az iparban**, amit támogat itthon a **nagy járműipari beruházások termőre fordulása**, miközben remélhetőleg a német választásokat követően az új kormány a gazdaság élénkítésbe kezd, és a **külpiaci konjunktúra is javulni fog**. Bár a német gazdaság mélyebb strukturális problémáit nem lehet fiskális lazítással megoldani, egy ilyen fordulat kedvező lenne a magyar növekedési kilátások szempontjából.

Az USA-ban friss munkaerőpiaci adatokat közölnek

Decemberben 256 ezer fővel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban, ami közel 100 ezer fővel haladta meg az előzetes várakozásokat, valamint **a munkanélküliségi ráta is újra 4,1%-ra csökkent**. **Januárra a Bloomberg konszenzusa 150 ezer fős növekedést vár a foglalkoztatásban, a munkanélküliségi ráta változására nem számítanak**. A 200 ezer fő alatti növekedés reális lehet, ugyanis januárban a Conference Board által megkérdezettek csupán 33%-a mondta azt, hogy számos munkahely elérhető, amely szeptember óta a legalacsonyabb szint.

Emellett érdemes figyelni az amerikai **Munkügyi Statisztikai Hivatal** most esedékes **éves revízióját** is. A Bloomberg várakozása szerint a 2024. márciusi foglalkoztatottak számára vonatkozó adatot 700 ezer fővel csökkenthetik (előzetes becslés -818 ezer fő volt), emellett a születési/halálozási előrejelzések alapján a decemberben további 230 ezer körüli csökkentést is számításba vehetnek. Ezzel, **a 2024-es átlagos havi foglalkoztatás-bővülés 180 ezerről 150 ezerre mérséklődhet.**



Forrás: Bloomberg

A Fed kiemelten figyeli a munkaerőpiacot, az inflációs cél elérése mellett a munkaerőpiaci stabilitás is fontos számukra. A januári kamatdöntés során nem módosult az alapkamat és amennyiben drasztikusan nem kezd el gyengülni a munkaerőpiac, addig vélhetően nem lesz szükség ezen indokkal a kamatcsökkentési ütem felgyorsítására.

Hétfőn jön az eurózána januári inflációs előzetese

A Bloomberg elemzői konszenzusa szerint **az eurózána előzetes inflációja 2,4%-on maradhat januárban is** (év/év), míg a maginfláció 2,7%-ról 2,6%-ra mérséklődhet. A headline infláció év végi átmeneti emelkedése nem folytatódik a várakozások szerint. **Az EKB is jelezte, a dezinflációs folyamat jó úton halad, az infláció összhangban mozog a jegybanki várakozásokkal és idén várhatóan visszatér a Kormányzótanács 2%-os középtávú céljához, ami támogatja a további kamatcsökkentéseket is.**

Az EKB-elnök elmondta, a belföldi infláció még mindig magas, aminek fő oka az, hogy bizonyos ágazatokban még folyamatban van a bérek és az árak számottevő késedelemmel való igazodása az infláció múltbeli megugrásához. A bérek növekedése a várt szerint mérséklődik. Az esetleges kereskedelempolitikai zavarok az eurózána inflációs kilátásait ugyanakkor bizonytalanabbá teszik.

Kamatdöntő ülést tart a lengyel, a cseh és a brit jegybank

A lengyel jegybank a piaci várakozások szerint 5,75%-on tartja az alapkamatot február 5-i kamatdöntő ülésén. A lengyel jegybankelnök január 17-i sajtótájékoztatóján héja álláspontot képviselt, elmondása szerint **az infláció fellendülése 2025 negyedik negyedév utánra tolja ki a kamatcsökkentésről szóló vitákat.** 2024 júliusa óta jelentősen emelkedett az infláció Lengyelországban, decemberben már majdnem kétszerese volt a jegybanki célnak és hamarosan meghaladhatja az 5%-ot éves szinten.

A fogyasztói árindex emelkedésének okai között szerepelnek az energiaárak, az élelmiszerekre kivetett ÁFA visszaállítása, a dohánytermékek jövedéki adójának emelése, valamint a víziközmű szolgáltatások árának emelkedése.

A cseh jegybank február 6-án az elemzői konszenzus szerint 25 bázisponttal 3,75%-ra mérsékelheti az irányadó rátát, ha a januári inflációs adat – ami a kamatdöntő ülés napján reggel jelenik meg - nem hoz kellemetlen felfelé irányuló meglepetést. **Az infláció decemberben elérte a cseh jegybank toleranciasávjának felső határát, 3%-on alakult,** mégis elmaradt mind a piaci, mind a jegybanki várakozásoktól az adat. A fő meglepetés az élelmiszer-szegmensben tapasztalt enyhébb árdinamika volt. Legutóbb tavaly novemberben döntöttek kamatcsökkentésről, majd decemberben tartotta a kamatokat a cseh jegybank. A további kamatcsökkentések mellett szólnak többek között a stagnáló hazai beruházások, a romló ipari hangulat és az euróövezet növekedési kilátásainak kockázatai is.

A Bank of England (BoE) a jövő csütörtökön valószínűleg kamatcsökkentést hajt végre, és a befektetőknek is olyan előretekintő iránymutatást adhat, hogy a jelenleginél gyorsabb kamatcsökkentésre számítsanak, amelyet a gazdaság stagnálása indokol. A piaci konszenzus szerint a BoE február 6-án **4,75%-ról 4,50%-ra csökkenti irányadó kamatlábát, amellyel egyidőben frissíti gazdasági növekedési és inflációs előrejelzését.** A piacok 90%-os eséllyel árazzák a kamatvágást. A BoE legutóbbi, novemberi előrejelzésének közzététele óta a gazdaság stagnál, és a jegybank által leginkább figyelt inflációs mutatók a múlt hónapban csökkentek - bár a bérnövekedés váratlanul felgyorsult. Decemberben hatan szavaztak a kamatok tartása mellett, míg hárman a 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett. A piacok már közel három 25 bázispontos BoE-kamatcsökkentést áraztak be az idei évre, szemben a január eleji kevesebb mint kettővel, amikor a brit államkötvényhozamok hirtelen, de rövid ideig tartó emelkedése volt tapasztalható.

Technikai elemzés

EUR/USD



Január közepén fordult az EUR/USD árfolyama, az 1,023-as támaszról emelkedés kezdődött. A hónapok óta tartó csökkenést egy intenzív korrekció váltotta fel, a múlt hét során már 1,05 felett is járt az árfolyam. A hét azonban ismét a csökkenésről szólt, visszaesett a devizapár az 1,045-ös támaszig, majd a szint alá süllyedt. Ha sikerülne az 1,045-ös támasz fölé visszakapaszkodnia a kurzusnak, akkor folytatódhatna a január közepén indult emelkedés, és a mostani esés csak egy alacsonyabb csúcspont kialakulását jelentené. A másik forgatókönyv szerint, ha folytatódik az esés, akkor az 1,023-as támaszig is visszacsökkenhetne az árfolyam.

EUR/HUF



Korábban említettük, hogy a devizapárban oldalazás rajzolódott ki 408,5-416,5 forint között. A forinterősödésnek köszönhetően az árfolyam elérte a sáv alsó részét 408,5 forintnál, a héten a szint alá került és 406 forintnál is járt a devizapár. Az itt húzódo támaszról egyelőre visszapattant, és a ma délelőtti kereskedésben ismét gyengülni kezdett a forint. Januárban sokat erősödött a hazai fizetőeszköz, ennek korrekciója indulhat most. A 413-nál található ellenállás alatt kellene egy alacsonyabb csúcspontot kialakítania az árfolyamnak, hogy a csökkenő trend (vagyis a forint erősödése) a következő hetekben is folytatódni tudjon. A grafikonon jól látható, hogy 406 alatt számos szint nehezítheti a forint további erősödését.

A technikai elemzést Rácz 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

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 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 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 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 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. 31. 11:00