

Aktuális előrejelzéseink

Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY*			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,9	0,5	2,6	4,3	3,5
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	14,5	17,6	3,7	4,6	3,4	3,1
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF év végi	400,25	382,78	410,09	405,0	410,0	415,0
MNB alapkamat év végi	13,00%	10,75%	6,50%	6,25%	5,25%	4,50%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	8,98%	5,86%	6,55%	6,40%	5,45%	5,30%

*Reál GDP esetén a 2024-es adat egyelőre várakozás.

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- Az MNB a vártan megfelelően 6,50%-on tartotta az irányadó kamatot. Az MNB alelnöke egyértelműen óvatos, szigorú hangnemet ütött meg a döntést követő sajtótájékoztatón.** A januári 5,5%-os inflációra reagálva arról beszélt a jegybank alelnöke, hogy **a szolgáltató szektor árazási gyakorlata nincs összhangban az inflációs cél elérésével.** A kamatdöntés nem tartalmazott nagy meglepetést, azonban Virág Barnabás fontos jelzéseket tett a kilátásokkal kapcsolatban. **Egyértelműen jelezte, hogy ha úgy adódik, az MNB-nek kamatot kellene emelnie.** Ez arra utal, hogy ha a kockázati megítélés romlása, vagy az inflációs kép további romlása következne be, akkor nem a forint árfolyamának gyengülésére, hanem inkább a kamatok emelkedésére kellene számítani. **Mi úgy látjuk, hogy inkább huzamosabb kamattartás valószínű, egészen év végéig, amikor is beleférhet egy óvatos kamatcsökkenés, 6,25%-ra.** Ehhez azonban arra mindenképpen szükség van, hogy az inflációs kép ne romoljon jelentősen tovább (tehát a februári, márciusi adatok mindezt ne írják felül, és tényleg beinduljon a dezinfláció), illetve a tengerentúlon is 4% alá tudjon csökkenteni a Fed.
- Mager Andrea váltja Pleschinger Gyulát a Monetáris Tanácsban.** A héten a Parlament elfogadta jelölését, így 6 évre lesz a Tanács tagja a szakember. A meghallgatásán elmondta, hogy a legfontosabb feladat, hogy a magas inflációs várakozásokat letörje a jegybank, mert ez az, ami negatív hatással van a vállalatok és lakosság beruházási döntéseire.
- A múlt hétvégén Orbán Viktor miniszterelnök komoly adócsökkentéseket, élénkítő intézkedéseket jelentett be,** amelyek elsősorban a 2026-os évet érintenék. **Az intézkedések a gazdasági növekedést gyorsíthatják,** ugyanakkor (különösen a 2026-os évre tervezett lépések) a költségvetési hiány további csökkenését kétségesé teszik. Mindez azonban a 2024-2025-ös évek hiánycsökkenése miatt nem biztos, hogy nagyobb piaci felfordulást fognak okozni – a forint és az államkötvények piacán látott stabilitás is arra utal, hogy a befektetők egyelőre kevésbé aggódnak
- 2025. januárban a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta 4,4%-os volt,** ami elmarad az általunk várt 4,5%-os értéktől és a Bloomberg konszenzustól, de magasabb a decemberi 4,3%-nál. **A januári adatok kisebb bővülést jeleznek a foglalkoztatottak számában,** ami a megelőző hónapok csökkenését követően mindenképpen pozitív hír, ugyanakkor a munkanélküliek száma is emelkedett, ami tükrözi a gazdaság gyengélkedését. **A következő hónapokban a szokásos szezonális minta és az aktuálisan gyenge konjunkturális helyzet miatt a munkanélküliségi ráta további néhány tized százalékpontos emelkedése nem kizárható.**
- Várakozásunkat kissé meghaladva, 11,0%-kal nőtt a bruttó átlagkereset Magyarországon 2024 decemberében.** A reálbérek 6,1%-kal nőttek az év utolsó hónapjában. 2025-ben tovább nőhetnek a bérek, valamint a reálbérek is.

- **Januárban 903 millió eurós termék-külkereskedelmi többlet alakult ki idehaza.** Az export volumene 2,5%-kal meghaladta az előző év azonos időszakai szintet, az importé viszont 1,3%-kal elmaradt attól. Az egyenleg 2024 januárjához képest 343 millió euróval javult.

Nemzetközi hírek

- **Németországban az IFO üzleti hangulata nem változott februárban a korábbi adathoz képest.** Ennek fő oka, hogy a jelenlegi helyzetmegítélés értéke csökkent, míg a **várakozások komponens emelkedett.** A várakozások javulásában vélhetően szerepet játszik, hogy **az új német kormánytól gazdaságélénkítő intézkedésekre számítanak a vállalatok. A német negyedik negyedéves GDP részletes adatait is megismerhettük a héten.** 2024 utolsó negyedében a beruházások, és az export-import negatív egyenlege húzták lefelé a növekedést, a fogyasztás pozitívan járult hozzá a gazdasági növekedéshez. **A munkanélküliségi ráta nem változott Európa legnagyobb gazdaságában,** továbbra is 6,2%-on áll a mutató.
- **A végleges inflációs adatok nem okoztak meglepetést az eurózónában.** Januárban 2,5%-kal emelkedtek az árak éves összehasonlításban, ez megegyezik a korábbi becsléssel. Egy hónap alatt viszont 0,3%-kal csökkentek a fogyasztói árak. Decemberben 2,4%-kal emelkedtek éves szinten a fogyasztói árak, ugyanakkor egy éve januárban még 2,8% volt az infláció. **Továbbra is a szolgáltatások járultak hozzá leginkább az infláció emelkedéséhez** (+1,8 százalékpont), de a szolgáltatások árának emelkedése valamelyest már mérséklődött, januárban 3,9%-kal drágultak a szolgáltatások, míg decemberben még 4%-kal év/év alapon. A fogyasztói bizalom a végleges adatok alapján már nem változott, így már biztos, hogy a korábbi -14,2 pontról -13,6 pontra emelkedett.
- Habár az amerikai elnök korábban még azt mondta, hogy áprilisban lépnek érvénybe **a vámok, egy váratlan fordulatot követően Donald Trump csütörtökön bejelentette, hogy mégis marad a március 4-ei időpont.** Mexikó és Kanada esetében 25%-os vámok lesznek érvényben, Kínát pedig további 10%-os vámokkal sújtják. **A múlt héten 242 ezer fő volt a friss munkanélküliek száma az USA-ban,** amely több, mint 20 ezer fővel haladja meg a vártat. A negyedik negyedéves évesített GDP második becslése is azt mutatja, hogy 2,3%-kal bővült az USA gazdasága a tavalyi negyedik negyedévben.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (03.03.-03.07.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
03.03. hétfő	2:45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI	Február	50,1 pont	50,6 pont
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Február	49,8 pont	-
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Február végleges	46,1 pont	46,1 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Február végleges	47,3 pont	47,3 pont
	10:30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI	Február végleges	46,4 pont	46,4 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Február előzetes	-	-
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Február végleges	51,6 pont	51,6 pont
	16:00	US	ISM feldolgozóipari BMI	Február	50,9 pont	50,5 pont
03.04. kedd	8:30	HU	GDP év/év	Q4 végleges	0,40%	0,40%
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Január	6,30%	-
03.05. szerda	2:45	CH	Caixin szolgáltatóipari BMI	Február	51,0 pont	-
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	Február előzetes	2,80%	-
	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Február végleges	52,2 pont	52,2 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Február végleges	50,7 pont	50,7 pont
	10:30	UK	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Február végleges	51,1 pont	51,1 pont
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Január	0,00%	-
	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása	Február	183 ezer fő	133 ezer fő
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Február végleges	49,7 pont	49,7 pont
	16:00	US	Ipari megrendelések	Január	-0,90%	1,20%
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari BMI	Február	52,8 pont	53,0 pont
20:00	US	Fed bézskönyv kibocsátás	-	-	-	
03.06. csütörtök	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Január	-6,40%	-
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Január	0,10%	-
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Január	1,90%	-
	14:15	EZ	EKB kamatdöntés (betéti ráta)	-	2,75%	2,50%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	-	-
03.07. péntek	8:00	GE	Ipari megrendelések év/év	Január	-6,30%	-
	11:00	EZ	GDP év/év	Q4 végleges	0,90%	0,90%
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Február	143 ezer fő	155 ezer fő
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Február	4,10%	-
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Február	4,00%	4,00%
	18:30	US	Jerome Powell beszéde gazdasági kilátásokról	-	-	-

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

Januári kiskereskedelmi és ipari statisztikát tesz közzé a KSH

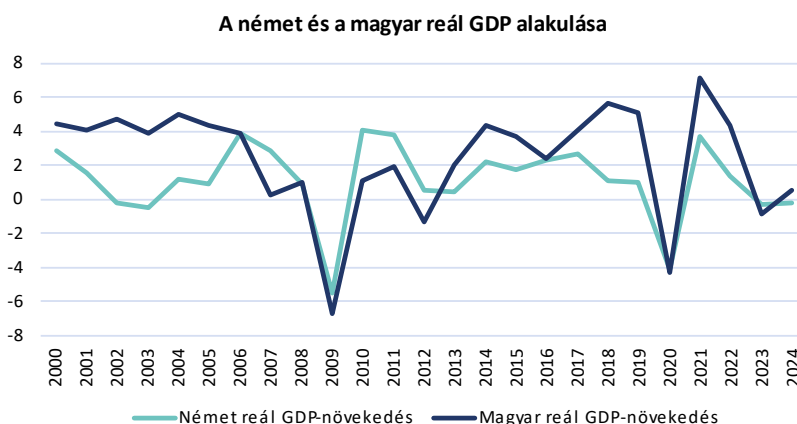
A decemberi kiskereskedelmi adatok a vártnál gyengébben alakultak. 2023 decemberéhez képest lényegében nem történt változás, novemberhez viszonyítva pedig 1,2%-kal csökkent az értékesítés volumene. 2024 decemberében tehát a szintlépés elmaradt, amiben közrejátszik a romló fogyasztói bizalom, valamint a lakosság inflációs érzékelése, ami jóval magasabb a KSH által közölt számoknál. **Arra számítunk, hogy januárban 1,5%-kal nőhetett a kiskereskedelmi forgalom az előző év azonos időszakához képest.** A továbbiakban a növekvő reálbér, a kifizetésre kerülő állampapírkamatok, a családi adókedvezmény növelése, a munkáshitel, valamint a héten bejelentett adókedvezmények hatására **a kiskereskedelmi forgalom élénkülése várható.** Ugyanakkor a magasabb infláció, valamint a lakosság inflációs várakozásainak emelkedése negatív kockázatokat jelentenek a kiskereskedelem tekintetében.

Az ipari termelés decemberben is visszaesést mutatott, a nyers adatok szerint 5,3%-kal maradt el decemberben a termelés 2023 decemberétől, így rosszabbul teljesített az ipar az év utolsó hónapjában annál, mint amire mi számítottunk. 2024-ben az ipari termelés volumene 4,0%-kal volt kisebb, mint 2023-ban. **2025 első hónapjában vélhetően 0,7%-os bővülést mutathat az ipar, visszakorrigálva részben a megelőző hónap gyengélkedését, éves szinten ezzel is 4%-os csökkenést közölhetnek.** A havi adatok kapcsán erősítheti az optimizmust, hogy decemberben a német gyáripari megrendelések várt felett, közel 7%-kal emelkedtek novemberhez képest, emellett a német feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index is emelkedett januárban, sőt, egyenesen 2023 eleje óta nem látott szintet ért el. A német gazdaság az egyik legfontosabb külső tényező a magyar gazdaság számára is, így kulcsfontosságú kérdés, hogy az új adminisztráció mennyire tudja majd a növekedés útjára állítani Európa legnagyobb gazdaságát.

Végleges GDP adatokat ismerhetünk meg itthon és az eurózónában is

A magyar gazdaság a KSH előzetes adatai szerint 0,5%-kal bővült 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 részletes adatok főleg a növekedési hozzájárulások miatt lesznek fontosak. **A 2024-es, 0,5%-os növekedéshez vélhetően a háztartások fogyasztása és a nettó export járult hozzá leginkább a felhasználási oldalon, míg a beruházások nagymértékben visszafogták a növekedést.** A KSH közléséből az már kiderült, hogy termelési oldalon a szolgáltatások felfelé, míg az ipar, a mezőgazdaság és az építőipar lefelé húzták a gazdasági teljesítményt.

Az eurózána 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 eurózána gazdasága. A növekedési számok várhatóan nem fognak változni a felülvizsgálat során, így nagy piacmozgató hatásokra nem számítunk.**

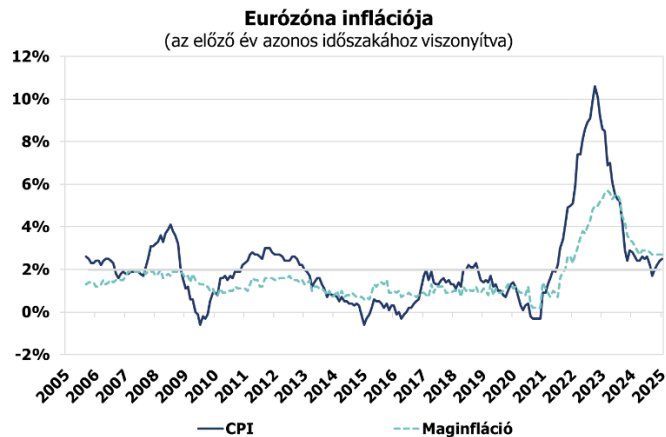


Forrás: KSH, Destatis

A magyar gazdaság nagymértékben függ a külső konjunktúrától. A jelenlegi konjunktúramutatók bizalomra adhatnak okot az európai gazdasági növekedéssel kapcsolatban, a feldolgozóipari mutatók növekednek, ami mindenképpen jó hír. Németország gazdasága is magára találhat valamelyest, amely segítheti a magyar gazdaság talpra állását is.

Friss eurózána inflációs adat és az EKB kamatdöntése is jön

Az Európai Központi Bank kamatdöntése előtt a hét első napján megismerhetjük az **eurózána előzetes februári inflációs** adatait is. A **piaci konszenzus szerint nem folytatódott már a fogyasztói árak emelkedése az eurózánaiban**, a januári éves szintű 2,5%-os növekedést követően 2,3%-os értéket közölhetnek, és ami szintén kedvező, hogy a **maginfláció esetében is alacsonyabb értéket várnak** az elemzők, 2,7% után 2,5%-os rátát. Ha a szolgáltatások inflációja tovább tudna csökkenni, az segítheti az EKB-t az inflációs cél elérése felé.

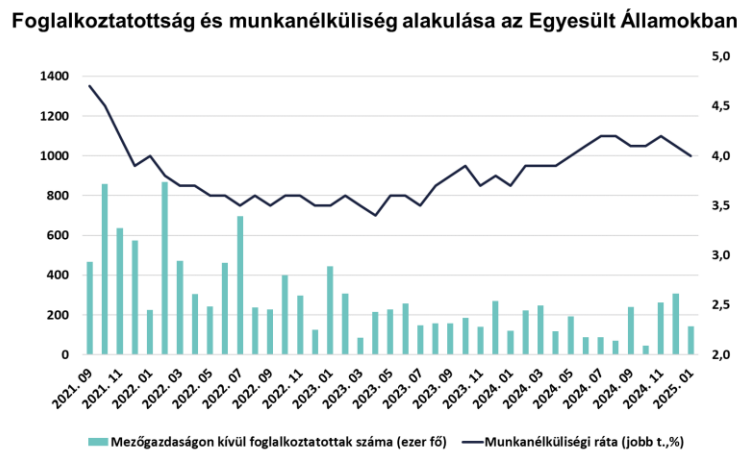


Forrás: Bloomberg

Csütörtökön az Európai Központi Bank kamatdöntése jön, emellett friss negyedéves prognózisokat is ismertetnek. **Arra számítunk – a piaci konszenzussal egyetértésben –, hogy az EKB az irányadó rátát ismét 25 bázisponttal csökkenti, így 2,50%-ra csökkenhet a betéti ráta.** A kamatvágás mellett szól a még mindig gyenge konjunktúra, valamint az is, hogy az infláció nem gyorsul olyan mértékben, amely nem engedhetné meg az EKB-nak a monetáris lazítást. A januári kamatdöntést követően Christine Lagarde, EKB-elnök jelezte, **nem beszéltek arról, hogy hol lehet a kamatcsökkentési ciklus vége.** Az infláció összhangban mozog a jegybanki várakozásokkal és idén várhatóan visszatér a Kormányzótanács 2%-os középtávú céljához. A kockázatok lefelé mutatnak a növekedés terén a globális kereslet, gyengébb bizalom és geopolitikai helyzet nyomán. **Véleményünk szerint az Európai Központi Bank idén év végéig 2,00%-ra mérsékelheti a betéti rátát,** ugyanakkor a piac ennél alacsonyabb kamatot áraz 2025 végére.

Munkaerőpiaci adatok érkeznek a tengerentúlról

A februári adatközlés során vegyes adatokat publikáltak az amerikai munkaerőpiacról. Kiderült, hogy a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 143 ezer fővel nőtt januárban, több, mint 30 ezer fővel elmaradva a várakozásoktól, a munkanélküliségi ráta pedig 4,0%-ra csökkent. **Februárra a Bloomberg elemzői konszenzusa 158 ezer fős növekedést jelez a foglalkoztatottságban és a várakozások szerint a munkanélküliségi ráta is változatlan marad.**



Forrás: Bloomberg

A várakozások széles skálán mozognak, ami jelzi a friss adatközléssel kapcsolatos kockázatokat. Egyfelől a **hideg időjárás** nyomán az érintett területeken a béreket később kaphatják meg a munkavállalók, másfelől a **kormányzati hivatalok létszámleépítésével kapcsolatos növekvő bizonytalanság** lassíthatta is a munkaerő-felvételt a kormányzat mellett az egészségügyben és az oktatásban is. A Fed januári kamatdöntéséről szóló jegyzőkönyvében is jelezték, ha a gazdaság a teljes foglalkoztatottság közelében marad, akkor látni szeretnék a haladást az infláció terén, a kamatszint további csökkentése előtt.

Technikai elemzés

EUR/USD



Továbbra is igaz, hogy hosszabb távon nézve az árfolyam mozgását, egy sáv bontakozik ki 1,023-1,051 között. A sávon belül az utóbbi hónapokban hirtelen fordulatok és intenzív mozgások voltak. Az árfolyam február során elérte a sáv tetejét, ahonnan a héten lefordult és ismét dollárerősödés kezdődött. Az 1,042-nél található támasz is elesett, így tere nyílt a dollár további erősödésének az 1,023-nál húzódo támaszig.

EUR/HUF



Január 7-e és február 27-e között sokat erősödött a forint, a 417 forintos csúcsról 400 forint alá süllyedt az árfolyam. Februárban volt némi korrekció, amelynek során 405 fölé kapaszkodott vissza az árfolyam, de innen egy újabb erősödő hullám érkezett, és 399 forintig süllyedt a devizapár. Innen egy korrekció indult, a péntek délelőtti kereskedésben 401 forint fölé kapaszkodott az árfolyam. A 399-400 forint közötti zóna egy nagyon erős támasz, ennek törésével viszont folytatódhatna forint erősödő trendje. Reális forgatókönyv, hogy 399 forint felett egy átmeneti oldalazás alakul ki a következő hetekben. Ellenállások 405-nél, illetve 406 forintnál húzódnak.

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Árokszálási Zoltán, CFA
Elemzési Centrum vezető
arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@mbhbank.hu

Rodic Ádám
Makrogazdasági elemző
rodic.adam@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 marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződészkötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségeikért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.

5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdeteményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.

8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői joga alapuló jogát fenntartja.

9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt illető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az mbhbank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az [Adatkezelési Tájékoztatóban](#), valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a telebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri.

Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és az mbhbank.hu honlapon.

10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A 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. 02. 28. 12:30