

### 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%

### Mi történt a héten?

#### Hazai hírek

- A végleges adatok szerint a magyar GDP a tavalyi utolsó negyedévben **0,1%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest az igazított adatok szerint**. 2024-ben a gazdaság a nyers adatok szerint 0,5%-kal, az igazított adatok szerint 0,6%-kal nőtt. Termelési oldalon csupán a szolgáltatások hozzáadott értéke nőtt, a legnagyobb visszaesést a mezőgazdaság mutatta. Felhasználási oldalon a fogyasztás segítette leginkább a növekedést, a beruházások ezek vissza legnagyobb mértékben.
- A januári szezonális és naptárhatástól kiigazított adatok alapján **a kiskereskedelmi forgalom volumene 2,2%-kal nőtt az előző hónaphoz képest. Éves alapon 4,7%-os bővülés történt**, ez jóval meghaladja az általunk, és a konszenzus által várt számot. Ebben közrejátszott egy kedvező bázishatás is, ami még februárban is éreztetni fogja hatását. **Leginkább a nem élelmiszer kategória hajtotta a növekedést**, a legtöbb vásárló vélhetően kihasználta az ünnepek utáni, év eleji leárazásokat.
- **A KSH első becslése szerint az ipari termelés volumene 3,9%-kal maradt el az egy évvel korábbitól januárban idehaza**, ez egy árnyalattal kedvezőbb az általunk vártnál. Az előző hónaphoz képest 0,8%-kal nőtt a termelés volumene. A legnagyobb súlyú alágak közül csupán a számítógép, elektronikai és optikai termékek gyártása bővült éves szinten.
- **Március 4-től Varga Mihály az MNB elnöke, megbízatása 6 évre szól.** „Következetes és fegyelmezett monetáris politikát folytatunk, erősítjük a hitelességet és a bizalmat. A jegybank új vezetésének munkája világos üzenetekkel és következetes cselekvéssel fog párosulni, amely növeli a magyar pénzügyi rendszer iránti bizalmat, és biztonságot ad a gazdaság szereplőinek” – mondta Varga Mihály.

#### Nemzetközi hírek

- **A friss adatok szerint az amerikai munkaerőpiac csak kisebb lassulást mutatott februárban. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 151 ezer fővel emelkedett februárban, kismértékben elmaradva a várt 160 ezertől.** Többen dolgoztak az egészségügyben, szállítás raktározás és a szociális segélyezés területén, a szövetségi kormányzati foglalkoztatás csökkent. A megelőző havi növekedést 143 ezerről 125 ezerre korigálták. **A munkanélküliségi ráta 4,0%-ról 4,1%-ra emelkedett februárban, a bérek havi szinten mérséklődtek**, a korábbi 0,4%-ról 0,3%-ra. Az év/év növekedés a várt 4,1% helyett 4,0%-on alakult, de magasabb, mint januárban, utóbbi adatot 4,1%-ról 3,9%-ra módosították. Az elmúlt napok gyengébb adatközlései és a vámpolitika várható hatásai nyomán a piacok nagyobb mértékű ideai kamatcsökkentéseket kezdtek árazni a Fedtől, a júniusi kamatvágást 75%-os valószínűséggel árazzák jelenleg, míg a hét elején 60% körül mozogtak a várakozások.

- **Az ADP közlése szerint csupán 77 ezer fővel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma az USA-ban februárban.** Ennél gyengébb adat utoljára 2024 júliusában érkezett. Az adatközlő szerint a szolgáltatás szektor mutatta a leggyengébb számokat. **A politikai bizonytalanságok, valamint a fogyasztás kisebb mértékű lassulása vezethetett leginkább a munkaerő-felvétel lelassulásához** – áll az ADP közleményében. Emellett a kedvezőtlen időjárási viszonyoknak is szerepe lehetett a gyenge adatokban. **A friss munkanélküliek száma 221 ezer fő volt a múlt héten,** ez kedvezőbb az elemzők által várt 233 ezer főnél, valamint az előző heti adathoz is.
- **Az elmúlt napokban sorra friss információk jelentek meg az amerikai vámok kapcsán.** Március 4-től életbe léptek a Kanadával és Mexikóval szemben bevezetett amerikai vámok, valamint a Kínával szembeni extra vámok. Egy nappal később Donald Trump kompromisszumot ajánlott, a Kanadából és Mexikóból érkező autókra kivetett vámok csak 1 hónappal később lépnek életbe. Ezen felül új fejlemény, hogy a Kanadából és Mexikóból származó az USMCA néven ismert észak-amerikai kereskedelmi megállapodás hatálya alá tartozó áruk egy része április 2-ig mentesül a bejelentett vámok alól.
- Az eurózónában, Németországban és az USA-ban is **jobban alakultak az S&P Global által mért februári feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek, mint ahogy az első becslés mutatta.** A tengerentúlon ugyanakkor az ISM feldolgozóipari indexe 50,3 pontra csökkent februárban, ez 0,6 pontos visszaesést jelent. **Az S&P Global végleges adatai szerint a februári szolgáltatási konjunktúramutatók gyengébbek lettek** az első becslésnél Európában, **az amerikai szolgáltatási ipar ugyanakkor kedvezőbb számokat mutat.** Az ISM szolgáltatási ipari indexe is emelkedett, viszont az ár komponens is feljebb került, amely kissé magasabb inflációs nyomást jelezhet.
- **Az Európai Központi Bank a mi várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatsökkentést jelentett be, ezzel a betéti ráta 2,50%-ra mérséklődött.** Christine Lagarde az ülést követő sajtótájékoztatóján elmondta, **konszenzusos döntés született,** senki sem ellenezte a döntést, egy döntéshozó tartózkodott. Továbbra is adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek, különösen „a mostani, növekvő bizonytalansággal jellemezhető helyzetben”. **Az EKB stábjában 2025-ben átlagosan 2,3%-os (vs. előző 2,1%), 2026-ban 1,9%-os, 2027-ben pedig 2,0%-os (vs. előző 2,1%) inflációt jelez.** A 2025-re vonatkozó magasabb prognózis hátterében az erősebb energiaár-dinamika áll. A gazdaság továbbra is kihívásokkal küzd, **a növekedési prognózist ismét lefelé korrigálták:** 2025-ben 1,1%-ról 0,9%-ra, 2026-ban 1,4%-ról 1,2%-ra, a 2027-es várakozás nem módosult, 1,3%. A 2025-2026-os számok az alacsonyabb kivitelnek és gyenge beruházásnak tudhatók be.
- Az előzetes adatok azt mutatják, hogy **az eurózóna inflációja ugyan lassult februárban, a korábbi 2,5%-ról 2,4%-ra, azonban kissé az elemzői várakozások felett alakult** az áremelkedés éves összehasonlításban. Januárhoz képest várt felett emelkedtek az árak, 0,5%-kal kellett többet fizetni átlagosan a termékekért. A szolgáltatások árindexe 3,7%-ra csökkent, az év hátralévő részében további csökkenés is elképzelhető.
- **Az eurózóna gazdasága 2024. negyedik negyedévében a végleges adatközlés szerint 0,1% helyett 0,2%-os növekedést mutatott az előző negyedévhez képest,** amit a fogyasztás és az üzleti beruházások kedvezőbb alakulása támogatott. Év/év alapon is 0,9% helyett 1,2%-os növekedésről szól a végleges adat. Az EKB friss prognózisában a növekedési prognózist ismét lefelé korrigálta: 2025-ben 1,1%-ról 0,9%-ra, 2026-ban 1,4%-ról 1,2%-ra, a 2027-es várakozás nem módosult, 1,3%. A 2025-2026-os számok az alacsonyabb kivitelnek és gyenge beruházásnak tudhatók be (kereskedelmi szabályozások bizonytalansága).
- **A német gyáripari megrendelések egy éve nem látott mértékben, 7%-kal csökkentek januárban,** a decemberi 6%-os növekedés után, az adat a várakozásoktól is jócskán elmaradt. A gyenge adat hátterében a gépek és járművek, repülőgépek és hajók iránti kereslet visszaesése állt, de meg kell jegyezni, az adatközlést nagy volatilitás jellemzi. Éves szinten is 2,6%-os csökkenést közöltek, a várt 2,6%-os növekedés helyett. Az elmúlt két évben nem tudott bővülni Európa legnagyobb gazdasága, az ipari termelés folyamatosan visszaesést mutat, 2024-ben lényegében egy hónapban sem tudott nőni a termelés volumene éves összehasonlításban. Friss fejlemény, hogy **a várhatóan kormánykoalíciót alakító CDU/CSU és az SPD megállapodtak, hogy lazítanak az adóssághéfen.** Friedrich Merz, leendő kancellár azt mondta, hogy egy nagyjából 500 milliárd eurós **infrastrukturális alap létrehozását** is tervezik. Ugyan az intézkedések érdemi növekedést támogató hatása csak 2026-ra jelenik meg, de látható már, hogy a gazdasági szereplők bizakodva tekintenek a jövőbe.

## Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (03.10.-03.14.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
03.10. hétfő	8:00	GE	Ipari termelés év/év	Január	-3,10%	-2,80%
	8:00	GE	Export hó/hó	Január	3,50%	0,50%
	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	Március	-12,7	-9,5
	11:00	HU	Kumulált költségvetési hiány	Február	-67,8 mrd Ft	-
03.11. kedd	0:50	JN	GDP negyedév/negyedév	Q4 végleges	0,70%	0,70%
	8:30	HU	Fogyasztói árindex év/év	Február	5,50%	5,30%
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	Február végleges	2,70%	2,70%
03.12. szerda	13:30	US	Fogyasztói árindex év/év	Február	3,00%	2,90%
	14:00	HU	MNB februári kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-	-	-
	-	PD	Lengyel kamatdöntés	-	5,75%	5,75%
	14:45	CA	Kanadai kamatdöntés	-	3,00%	2,75%
03.13. csütörtök	11:00	EZ	Ipari termelés év/év	Január	-2,00%	-0,80%
	13:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	221 ezer fő	-
03.14. péntek	8:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	Február végleges	2,80%	2,80%
	10:00	PD	Lengyel fogyasztói árindex év/év	Február	5,30%	5,30%
	15:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Március előzetes	64,7 pont	63,9 pont

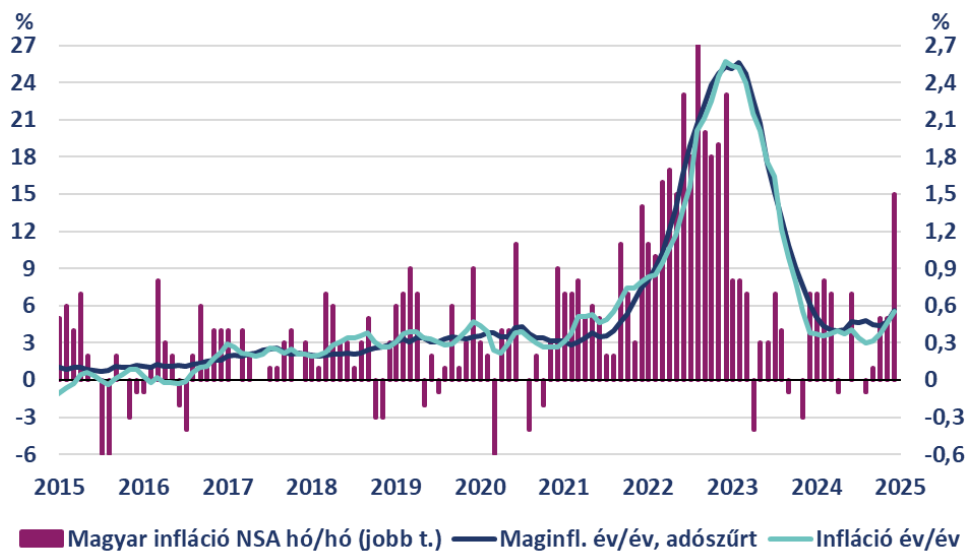
Forrás: Bloomberg, \*magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

## Kedden jön a februári inflációs adat idehaza

**Az év első hónapjában várakozásunkat és a piaci konszenzust is felülmúlva 5,5%-on alakult az infláció.** Elsősorban a szolgáltatások drágulása az, ami váratlanul erőteljes lett, de az élelmiszerárak drágulása is meghaladta várakozásunkat.

**Februárban nem számítunk az éves infláció további emelkedésére, 5,3%-os inflációs rátát várunk, az előző hónaphoz képest pedig 0,5%-os lehetett a drágulás üteme várakozásunk szerint. A dezinfláció azonban jóval magasabb szintről indul, mint az egy-két hónapja várható volt.** Az élelmiszerárak ugyan még 1,5% felett emelkedhettek havi szinten, az árakat vizsgálva a tejárak valamelyest lejjebb jöttek, továbbá a tojás ára sem emelkedett tovább. Az étolaj azonban tovább drágult, kismértékben a finomliszt is. A benzinárak a megelőző hónapok emelkedése után közel 1%-kal csökkenhettek. A forint jobb teljesítménye nyomán a tartós cikkek esetében már csak szerény árnövekedéssel számolunk. Ami nagyobb fejtörést okoz, az a piaci szolgáltatások árainak alakulása, a januári megugró érték után azonban havi alapon 1% alatti növekedést valószínűsítünk.

### A fogyasztói árindex alakulása Magyarországon



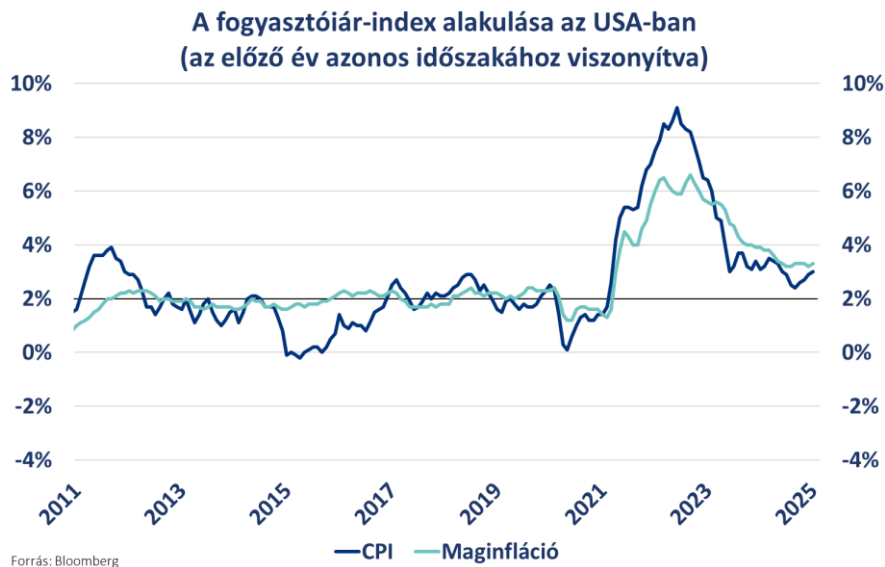
Az infláció szerkezete kedvezőtlennek mondható: úgy látjuk, hogy **tartósan és érdemben az MNB inflációs célsávja felett fog alakulni** a mutató idén egész évben. **2025-ben átlagosan 4,6%-os inflációt várunk, és ebben inkább felfelé mutató kockázatokat látunk.** Ennek egyik oka az, hogy nemrég a kormány költségvetési lazításról döntött, ami a fogyasztást emelheti, így a vállalatok árazási ereje (az erősödő kereslet miatt) számottevő maradhat. Ugyanakkor az elmúlt hetekben a forint látványosan erősödött, ami hűti az inflációt. Emellett pedig azt sem szabad figyelmen kívül hagyni, hogy egyre nagyobb esély mutatkozik arra, hogy az orosz-ukrán konfliktusban a közeljövőben fegyvernagyvadás álljon be. Ennek a részletei még kérdésesek, de a béke hatására a gázárak érdemi csökkenése is elképzelhető (a gázárscsökkenéshez a várható fegyvernagyvadás mellett a növekvő amerikai LNG kínálat is hozzájárulhat). A nyersolaj ára is inkább csökkent az elmúlt hetekben. Persze, a földgázárak csökkenésének infláció-mérséklő hatása kisebb lehet itthon, mivel a magyar háztartások jelentős része rezsivédelemben részesül, ugyanakkor a csökkenő energiaárak a vállalati szektor számára segítséget jelenthetnek, hogy költségeiket kordában tartsák.

## Az USA-ban szerdán közlik a februári inflációs adatot

Az **Egyesült Államokban már március 9-én vasárnap áttérnek a nyári időszámításra**, így a következő 3 hétben a makroadatok is egy órával korábban jelennek meg a szokásosnál és a tőzsdenyitás is 14:30-kor lesz magyar idő szerint.

**Az amerikai infláció a vártnál nagyobb mértékben emelkedett januárban.** Az egy évvel korábbi árakhoz képest átlagosan 3%-os volt a növekedés, ez némi gyorsulást jelent a decemberi 2,9%-ról, amiben szerepe lehetett az év eleji áremeléseknek is. **Februárban** kisebb javulás jöhet, **a Bloomberg elemzői konszenzusa szerint havi szinten 0,3%-kal, míg éves összehasonlításban 2,9%-kal emelkedhetett a headline infláció.** A kínai importra kivetett 10%-os vám ugyan februártól már hatályba lépett, de ennek hatása még várhatóan nem látható a februári adatokban.

Az adatközlő BLS éves gyakorlatának megfelelően felülvizsgálta a korábbi évek (2017-2024) inflációs adatait, újraszámították a szezonális faktorokat, amivel jobban láthatóak az 2024-es év ármozgásai is; a számok pedig gyorsabb dezinflációt mutatnak 2024 második felében.



Jerome Powell, Fed-elnök korábban elmondta, a **következő Fed kamatcsökkentéshez az infláció további mérséklődése szükséges**. A Fednél továbbra is bíznak **az inflációs cél elérésében**, bár ez **a vártnál lassabban következik be**. Rövid távon a vámpolitikával kapcsolatos viták és bizonytalanságok az infláció magas szinten ragadását vagy emelkedését is hozhatják, miközben visszavethetik a fogyasztást is, erősítve a stagflációs félelmeket.

### Lengyelországban és Kanadában is kamatdöntő ülés jön

A **Lengyel Nemzeti Bank március 12-i ülésén nagy valószínűséggel 5,75%-on tartja az irányadó kamatlábat**. A Monetáris Tanács 2023 utolsó negyedéve óta szünetelteti a kamatcsökkentési ciklust, amelyet a ragadós maginflációval kapcsolatos aggodalmak és a magasabb energiaárak miatti felfelé mutató inflációs kockázatok indokolnak. Adam Glapinski kormányzó és a Monetáris Tanács tagjainak kommentárjai arra utalnak, hogy **a lengyel jegybank az ideiglenes harmadik negyedévig nem tervez módosítani az alapkamatot**. A restriktív monetáris politika azonban egyre kevésbé van összhangban az EKB-val - és ellentétben áll a gyengülő gazdasági mutatókkal és az alacsony fogyasztói bizalommal is, azonban a zloty árfolyamát támogatja az euróval szemben.

A **kanadai jegybank (BoC) a kereskedelmi háború eszkalációjával párhuzamosan a várakozások szerint 25 bázisponttal 2,75%-ra csökkenti az irányadó kamatot március 12-i ülésén**. A 2025 eleji alacsony infláció és a tavalyi év második felében vártnál magasabb GDP-növekedés az alapkamat tartása mellett szólna, azonban **a kereskedelempolitikai bizonytalanság és a tartós vámfenyegetések lefelé mutató kockázatokat jelentenek** a növekedésre és a foglalkoztatásra nézve is. A BoC becslése szerint egy 25%-os vám, ha az USA Kanadából származó összes importjára alkalmazkodik, 2,5 százalékponttal csökkentené az egész éves növekedést. A jelenlegi 10%-os vám az energiára és a hamuzsírra, valamint az USMCA kereskedelmi megállapodás hatálya alá tartozó áruk átmeneti vámmentessége azonban csökkenti a becsült negatív hatást.

## Technikai elemzés

### EUR/USD



A devizapár nagyot rallyzott egy hét leforgása alatt. Az 1,023-1,051 közötti sávból kitört az árfolyam, és 1,086-ig emelkedett. Az 1,08-as ellenállás csak egy napig tudta megállítani az emelkedést, a következő ellenállás 1,092-nél húzódik. Nagyon erős emelkedő momentum alakult ki az elmúlt napokban, ezért egyelőre a további emelkedésnek nagyobb a valószínűsége, akár korrekció nélkül is elérheti a devizapár a következő ellenállást (1,092).

### EUR/HUF



A forint erősödése töretlen, január 7-e és március eleje között a 417 forintos csúcstről 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 398 forint alá süllyedt a devizapár. Egy napig sikerült a 399 forintos támasz alá kerülnie az árfolyamnak, de gyorsan visszakorrigált a szint fölé. Jelenleg két forgatókönyvet érdemes figyelni a technikai kép alapján: tartósan 398 alatti szintek a forint további erősödését vetítenék előre, ellenben, ha nem tud a szint alá kerülni az árfolyam, akkor egy átmeneti oldalazás alakulhat 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](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 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](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 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](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 fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japányertya- 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. 03. 07. 14:40