

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	5,1	3,8	3,4
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%
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,2	-6,7	-4,8	-4,5	-4,2	-3,5

Előrejelzésünk változása

A bejelentett adókedvezmények, az ÁFA visszatérítés, valamint a fegyverpénz lehetséges költségvetési hatásai miatt felfelé módosult az általunk várt hiánypálya. Az adóvisszatérítések négy lépésben évente várhatóan 0,2-0,3 százalékponttal rontják a GDP arányos hiányt, azonban a fogyasztás miatt az ÁFA-bevételek valamennyit visszahozhatnak ebből. A nyugdíjas fogyasztóknak szánt ÁFA-visszatérítések idén 0,2, jövőre 0,4 százalékponttal ronthatják az egyenleget. Ezen felül a fegyverpénz szintén negatív hatással lehet a költségvetési hiányra, ha a 2022-eshez hasonlóan valósul meg, akkor nagyjából 0,1 százalékponttal növelheti a 2026-os hiányt. **Mindezek figyelembevételével az idei évre vonatkozó előrejelzésünket -4,5%-ra, a 2026-os prognózist -4,2%-ra módosítottuk.**

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Március 17-én lépett életbe az árrésstop, amely 30 élelmiszer termékkörre vonatkozik.** Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter szerint az intézkedés nagyjából 1000 terméket érint, amelyből 760 termék esetében tapasztaltak árcsökkenést, amelynek mértéke átlagosan 16%. A legnagyobb árcsökkenés a tejtermékek körében látható, akár 50% feletti csökkenés is megfigyelhető.

Nemzetközi hírek

- **A német ZEW gazdasági hangulatindexe tovább javult márciusban,** azonban még mindig erőteljes divergencia látható a jelenlegi helyzetmegítélés és a várakozások között. **A várakozások komponens több, mint 25 ponttal emelkedett, így már jelenleg 51,6 ponton áll, ami 2022 február óta a legmagasabb szint.** A jelenlegi helyzetmegítélés továbbra is alacsony szinten, -87,6 ponton áll és csupán 0,9 ponttal, várt alatt nőtt egy hónap alatt. **A gazdaság szereplői egyértelműen optimistábbak a jövővel kapcsolatban,** főleg a német gazdasági élénkítés hírei miatt, azonban továbbra is látszik a bizonytalanság a jelenlegi helyzet kapcsán, amiben vélhetően szerepe van a vámok lehetséges hatásainak is. **Kedden a német parlament megszavazta az adósságfék reformjáról szóló törvényt,** ezzel lehetővé téve a magasabb védelmi kiadásokat. Emellett létrehoztak egy 500 milliárd eurós infrastrukturális alapot is.
- **A végleges adatok alapján az eurózónában mind az éves, mind a havi alapú februári inflációt lefelé revidálták.** Év/év alapon így 2,3%-kal, míg az előző hónaphoz képest 0,4%-kal emelkedtek az árak. Az inflációs mutató kedvező alakulása vélhetően továbbra is lehetővé teszi, hogy az EKB a gyenge konjunktúra miatt folytassa kamatcsökkentési ciklust.

- **A Fed a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta az irányadó rátát (4,25-4,50%) márciusi ülésén,** továbbá bejelentették a mennyiségi szigorítási program enyhítését is. A Fed a friss prognózisban alacsonyabb növekedéssel és magasabb inflációval számol, mint korábban. **A jegybankárok kamatpálya előrejelzése nem változott, 2025-re továbbra is két kamatcsökkentést jeleznek.** A közleményben továbbra is az szerepel, hogy az amerikai gazdaság jó állapotban van, a munkanélküliségi ráta alacsony szinten stabilizálódott, az infláció kissé magas szinten maradt, viszont újdonságként belekerült, hogy a gazdasági kilátások körüli bizonytalanság nőtt **A Fed** friss prognózisának fő változásai: **visszavették a következő évek növekedését.** A **2025-ös növekedést 0,4 százalékponttal csökkentették, 2,1%-ról 1,7%-ra,** 2026-ban a korábbi 2% helyett 1,8%-os GDP-növekedést várnak, a 2027-es prognózist is 0,1 százalékponttal 1,8%-ra hozták le. A **munkanélküliségi** ráta esetében 2025 végére 4,3% helyett 4,4%-ot várnak. Az **inflációs prognózist (PCE) 2025 végére 0,2 százalékponttal emelték, 2,5%-ról 2,7%-ra,** a 2026-os várakozás 0,1 százalékponttal magasabb, 2,2%.
- **Több fontos makroadat érkezett a héten a tengerentúlról.** Februárban az USA **kiskereskedelmi forgalma** 0,2%-kal nőtt havi összehasonlításban, amely egyértelmű **javulást jelent** az előző havi revideált, 1,2%-os visszaeséshez képest. Az előző év azonos időszakához képest 3,1%-os volt a kiskereskedelmi forgalom növekedése. A **New York-i Fed** által vizsgált **feldolgozóipari index** a vártnál jóval **rosszabb lett**, -20 pontra süllyedt márciusban, ennél gyengébb adatot utoljára 2024 elején közöltek. Az **ipari termelés** 0,7%-kal nőtt februárban az előző hónaphoz képest, amely várt feletti, azonban a januári adatot lefelé módosították. A lakáspiacon a **megkezdett házépítések** száma 11,2%-kal nőtt havi összehasonlításban, az építési engedélyek pedig 1,2%-kal estek vissza, amely kissé jobb, mint a várt 1,4%-os visszaesés. **Az adatok tehát vegyes képet mutatnak és nem feltétlen oszlatják el a recessziós félelmeket.**
- **A Fed mellett több jegybank is a héten tartotta kamatdöntő ülését.** Európában a **brit** jegybank a vártnak megfelelően a kamatszint 4,50%-on tartását jelentette be, a **svájci** jegybank 25 bázisponttal 0,25%-ra csökkentette az irányadó rátát, a **svéd** jegybank pedig szintén nem lepte meg az elemzőket, 2,25%-on tartotta az alapkamatot. A Távol-Keleten a japán jegybank nem változtatott a korábbi 0,50%-os kamaton, a kínai jegybank hasonlóan döntött és 3,10%-on, valamint 3,60%-on hagyta az 1 és 5 éves kamatlábakat.

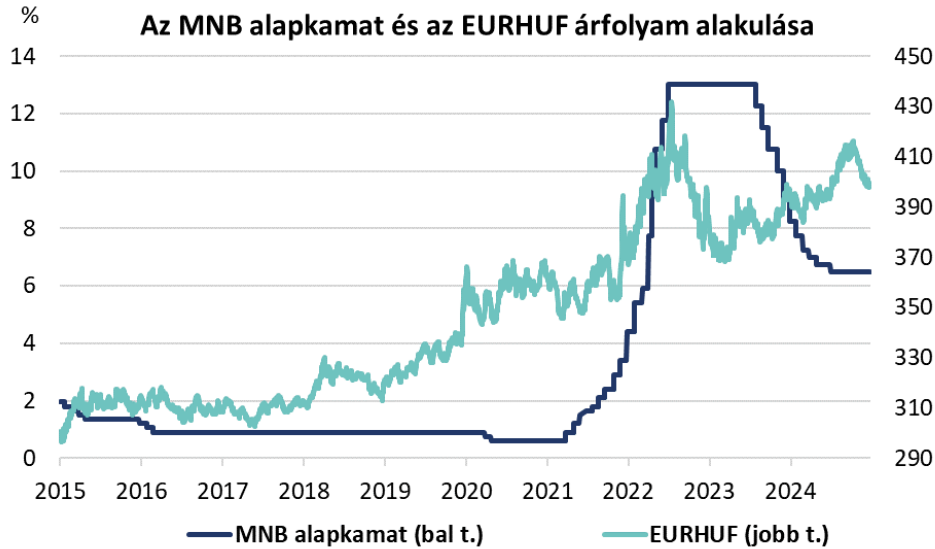
Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (03.24.-03.28.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
03.24. hétfő	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Március előzetes	46,5 pont	47,0 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Március előzetes	51,1 pont	52,0 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Március előzetes	47,6 pont	48,0 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Március előzetes	50,6 pont	51,0 pont
	14:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Március előzetes	52,7 pont	51,8 pont
	14:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Március előzetes	51,0 pont	51,2 pont
03.25. kedd	6:00	EU	EU27 új autó regisztrációk év/év	Február	-2,60%	-
	10:00	GE	IFO üzleti hangulat	Március	85,2 pont	86,6 pont
	13:30	US	Philadelphia-i Fed szolgáltatóipari index	Március	-13,1 pont	-
	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	15:00	HU	Virág Barnabás sajtótájékoztatója	-	-	-
	15:00	US	Újlakás eladások hó/hó	Február	-10,50%	3,50%
	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	Március	98,3 pont	94,0 pont
	15:00	US	Richmond-i Fed feldolgozóipari index	Március	6,0 pont	-
03.26. szerda	-	US	Építési engedélyek hó/hó	Február végleges	-	-
	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	Február	3,00%	2,90%
	13:30	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Február előzetes	3,20%	-0,70%
03.27. csütörtök	14:30	CZ	Cseh kamatdöntés	-	3,75%	3,75%
	-	HU	Fogyasztói bizalom	-	-29,6 pont	-
	13:30	US	GDP negyedév/negyedév (évesített)	Q4 harmadik becslés	2,30%	2,40%
	13:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	-	223 ezer fő	-
03.28. péntek	15:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	Február	-4,60%	-
	8:00	UK	GDP év/év	Q4 végleges	1,40%	-
	8:30	HU	Folyó fizetési mérleg	Q4	701 m EUR	125 m EUR
	8:30	HU	Munkanélküliségi ráta	Február	4,40%	4,50%
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Március	6,20%	6,20%
	11:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Március végleges	-	-
	13:30	US	Személyes jövedelmek	Február	0,90%	0,40%
	13:30	US	Személyes kiadások	Február	-0,20%	0,60%
	13:30	US	Fogyasztás alapú infláció	Február	2,50%	2,50%
	15:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Március végleges	57,9 pont	57,9 pont

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

Jön az MNB kamatdöntése

A márciusi kamatdöntő ülésen a jelenlegi, **6,50%-os kamatszint tartására számítunk**. Az MNB az infláció gyorsulását látva minden bizonnyal nem fogja elszüntetni a kamatcsökkentéseket, ami a forint árfolyamát a januári elején látottakhoz képest jelentősen erősebb szinteken tarthatja. A januári és februári várt felett alakuló inflációs mutatók után az látható, hogy **huzamosabb ideig magasán, a jegybanki célsávon kívül maradhat az infláció**.



Forrás: Bloomberg

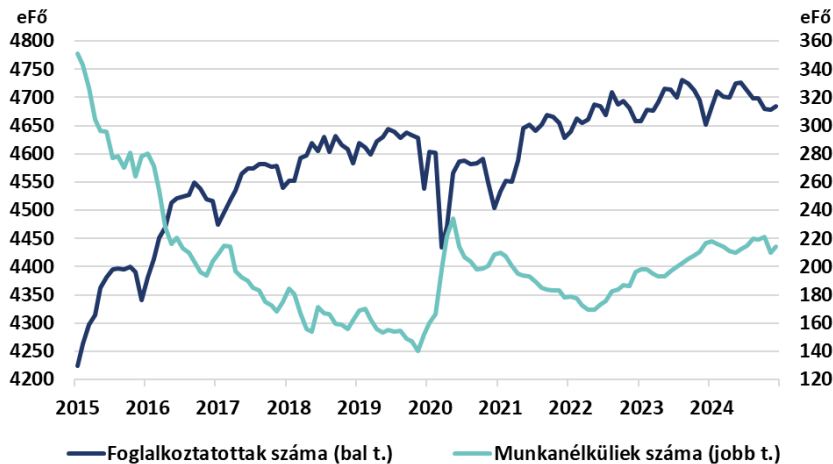
A kormány által bejelentett márciusi, árszínvonalat kordában tartani igyekvő intézkedések **árcsökkenő hatása az élelmiszerek széles körén már látszik**, ugyanakkor az bizonytalan, hogy a kiskereskedők más termékeken mennyire fogják az árrés 10%-on való rögzítésének veszteségét kompenzálni. Bár a bázishatás miatt a következő hónapokban az éves árdinamika mérséklődése várható, a **dezinfláció sokkal magasabb szintről indulhat tavasszal**, mint azt korábban vártuk.

Azt nem gondoljuk, hogy az új jegybanki vezetés egy kamatcsökkentést egyből bevállalna. Ezzel nagyon meglepné a piacot, ami a forint gyengülését kockáztatná, miközben egyértelműen kiújult idehaza az inflációs probléma. **Kamatcsökkentés akkor jöhet majd, ha már jól látszik, hogy az infláció idővel tartósan visszatérhet a jegybanki célsávba (és ezt a piac is elhiszi).** Ezt egyelőre még korai lenne kijelenteni. Ugyanakkor kamatemelés sem valószínű. Huzamosabb kamattartás valószínű, várakozásunk szerint idén év végénél előbb nem tud kamatot csökkenteni az MNB – erre is csak akkor mutatkozik esély, ha a tengerentúlon a Fed érdemi lazítást tud végrehajtani. **2025 végére 6,25%-os 2026 végére pedig 5,25%-os alapkamattal számolunk.**

Friss munkaerőpiaci adatokat közöl a KSH

A januári adatok **kisebb bővülést jeleztek a foglalkoztatottak számában**, ami a megelőző hónapok csökkenését követően pozitív hír volt, ugyanakkor a munkanélküliek száma is emelkedett, ami tükrözi a gazdaság gyengélkedését. Januárban a munkanélküliek száma az előző hónaphoz képest közel 4 ezer fővel emelkedett, de az egy évvel korábbi adatokhoz képest 2700 fővel kevesebben voltak állás nélkül. **A munkanélküliségi ráta az év első hónapjában 4,4%-on alakult.**

A szokásos szezonális minta és az aktuálisan gyenge konjunkturális helyzet miatt **nem zárható ki, hogy a munkanélküliségi ráta tovább emelkedik.** Várakozásunk szerint februárban **4,5%-on alakulhatott a munkanélküliségi ráta.** Az első negyedév végén ezen szint körül maradhat a ráta, azonban a későbbiek folyamán a gazdaság magára találhat, amelyet némi késéssel követhet a munkaerőpiac is. Emiatt **év végére már ennél alacsonyabb rátát várunk**, azonban éppen az év eleji magasabb adatoknak köszönhetően az éves átlagban nem számítunk nagymértékű csökkenésre.



Forrás: Bloomberg

Érkeznek a márciusi beszerzési menedzser indexek

Februárban a feldolgozóipari konjunktúramutatók emelkedtek, míg a szolgáltatóipari indexek csökkentek mind Európában, mind az Egyesült Államokban. A nagyobb mértékű feldolgozóipari emelkedésnek köszönhetően a kompozit mutatók is feljebb kerültek és a zsugorodást és növekedést elválasztó 50 pont fölött vannak az eurózónában, Németországban és az USA-ban is.

A gazdasági meglepetésindex jelenleg az eurózónára a vártnál kedvezőbb adatközléseket jelez előre. Ennek alakulása és a Bloomberg elemzői konszenzus alapján akár számíthatunk is arra, hogy tovább növekednek a beszerzési menedzser indexek. Ugyan várhatóan akkora emelkedéssel nem számolhatunk, hogy a feldolgozóipari mutatók is 50 pont fölé emelkedjenek, ám a kompozit indexet felfelé mozdíthatják. A szolgáltatóipar esetében elképzelhető, hogy csak átmeneti volt a februári csökkenés, az elemzők jelenleg növekedést várnak. Az USA-ban talán még érdekesebb a jelenlegi recessziós félelmek közepette a konjunktúramutatók alakulása, egy esetleges negatív meglepetés intő jel lehet az amerikai gazdaságra tekintve. Az elemzők szerint csökkenés várható a feldolgozóiparban és enyhe emelkedés a szolgáltatóipar tekintetében.

A friss amerikai inflációs adatok is megerősíthetik a Fed kivárását

Februárra az elemzői konszenzus szerint a Fed által preferált fogyasztás alapú infláció (PCE) 2,6%-on alakulhatott, csakúgy, mint januárban, azonban a hosszabb távú trendet jobban tükröző, tisztított maginfláció (core PCE) **kisebb emelkedésével számolnak az elemzők (2,7%).** Az inflációs adatok mellett **a fogyasztói kiadások 0,6%-os bővülését közölhetik** a januári csökkenés után, részben a vámok bevezetése miatt előrehozott vásárlások nyomán. A friss adatok is megerősíthetik, hogy a Fed hosszabb ideig kivár.

A Fed kettős mandátuma révén az inflációt és a munkaerőpiacot is kifejezetten figyeli. A Fed kamatdöntési közleménye szerint az amerikai gazdaság jó állapotban van, a munkanélküliségi ráta alacsony szinten stabilizálódott, az infláció kissé magas szinten maradt, de új mondatként **bekerült az, hogy a gazdasági kilátások körüli bizonytalanság nőtt.** Jerome Powell, Fed-elnök az ülést követő sajtótájékoztatón **elmondta, a vámok a magasabb infláció egy részét magyarázzák,** alap esetben úgy vélik, nem okoznak tartós inflációt (csak az árszint egyszeri emelkedését okozzák). Míg rövid távon érzékelhetőek inflációs kockázatok, a hosszú távú inflációs várakozások jól horgonyozottak.

A Fed friss prognózisában magasabb inflációval számol, mint korábban. Az inflációs prognózist (PCE) 2025 végére 0,2 százalékponttal emelték, 2,5%-ról 2,7%-ra, a 2026-os várakozás 0,1 százalékponttal magasabb, 2,2%. A maginfláció esetében a **2025-ös várakozást 0,3 százalékponttal 2,8%-ra emelték,** a 2026-os és 2027-es ráta nem változott (rendre 2,2%, 2,0%).

Technikai elemzés

EUR/USD



Március elején sokat gyengült a dollár az euróval szemben, 1,04-ről 1,095-ig emelkedett az árfolyam. Ezt követően oldalazás indult 1,082-1,095 között, a hét második felében pedig a sáv aljáig süllyedt az árfolyam. Jelenleg egy fontos szinten tartózkodik az EUR/USD kurzus, az 1,082-es támasz törésével a március eleji emelkedés korrekciója kezdődhetne el.

EUR/HUF



A forint erősödése továbbra is töretlen, január 7-e és március eleje között a 417 forintos csúcsról 397 forintra süllyedt az árfolyam. A 400 forintos lélektani szint törése viszonylag könnyen megvalósult március során, a hét elején már 397 forintra is járt az EUR/HUF devizapár. A forint erősödésének dinamikája gyengült az utóbbi hetekben, és kezd egy oldalazó mozgás kialakulni. Bár 401 forintra húzódik egy gyengébb ellenállás, az erősebb szintek 397-404 között találhatóak. Rövidtávon ezek között várható az árfolyam mozgása, de azért a trend továbbra is csökkenő, ezért a 397-es szint törése megnyitná az utat a forint további erősödése előtt.

A technikai elemzést Rác 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 közzétett 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, hirdetőanyagokat, 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 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. 21. 12:30