

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

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A Monetáris Tanács első, Varga Mihály elnöksége alatt tartott kamatdöntő ülésén 6,50%-on tartotta az alapkamatot**, a döntés megfelelt a mi várakozásunknak és az elemzői konszenzusnak is. A Monetáris Tanács egyetlen opciót, a kamatszint tartását tárgyalta és egyhangúan a tartásra szavazott. **A hazai alapkamat immár hat hónapja változatlan.** Varga Mihály jegybankelnök a kamatdöntést követő sajtótájékoztatóján elmondta, hogy **az infláció a vártnál magasabban alakul, az inflációs cél elérése későbbre tolódik.** A felfelé mutató inflációs kockázatok **továbbra is óvatos, türelmes monetáris politikát indokolnak**, szigorú kondíciók fenntartása mellett. **Varga jelezte, bármilyen piaci rezdülésre tudnak reagálni.** A jegybank friss prognózisában 0,7 százalékponttal rontotta idei növekedési várakozását és megemelte a következő két év inflációs várakozását. A magyar gazdaság 2025-ben 1,9-2,9%-kal bővíülhet, szemben a decemberben jelzett 2,6-3,6%-os sávval. 2026-ra és 2027-re kedvezőbb növekedési adatokkal számolnak, mint decemberben. Az MNB az áremelkedés mérséklődését várja a februári csúcsot követően. **Várakozásuk szerint az infláció 2026 elején kerülhet vissza a jegybanki toleranciasávba**, és 2026 végére közelítheti meg a 3%-os célt. **Idén az infláció átlagosan 4,5-5,1% között várható az MNB szerint**, ami 1,1 százalékponttal magasabb a decemberi várakozásnál (3,3-4,1%). 2026-ra feljebb húzták inflációs előrejelzésüket, 2027-re nem változtattak. A mi előrejelzéseink a gazdasági növekedést tekintve kissé pesszimistábbak az MNB prognózisával összehasonlítva. Az infláció tekintetében 5,1%-ra várjuk az éves átlagot, ami az MNB prognózisának a teteje. **Ugyanakkor az MNB kiemelte, hogy az inflációs prognózisban a monetáris tanács által relevánsnak tartott kockázati forgatókönyvek (költségvetési élenkítés Európában, feltörekvő piaci hangulatromlás, kereskedelempolitikai feszültségek esetleges fokozódása) túlsúlya miatt összességében felfelé mutató kockázatok láthatóak.**
- A héten több kormányzati bejelentést is hallhattunk. Egyrészt a kormány módosította inflációs előrejelzését 2025-re vonatkozóan.** A korábbi 3,2%-os várakozás helyett már **4,5%-ot várnak idén éves átlagban** – jelentette be Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter. Másrészt **az NGM szigorította a befektetési alapokra vonatkozó állampapír-tartási kötelezettséget**, amely a forint árfolyamára is negatívan hatott. A kormány a héten döntött arról is, hogy **a 2000 fő alatti településeken a boltok és vendéglátóhelyek 3 millió forint támogatásra pályázhatnak.**
- 2025. februárban a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta 0,1 százalékponttal 4,5%-ra emelkedett**, ami megfelelt várakozásunknak. Februárban a munkanélküliek száma az előző hónaphoz képest 5,9 ezer fővel, az egy évvel korábbi adathoz képest pedig 1,8 ezer fővel emelkedett. **4 millió 682 ezer fő volt a foglalkoztatottak száma a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében**, ami lényegében megegyezett az egy évvel korábbival. A februári munkapiaci adatok értelmezhetőségét nehezíti, hogy **a KSH a 15-74 éves népességben egy hónap alatt**

közel 27 ezer fős esést mutatott ki. Ennek köszönhetően a gazdaságilag nem aktívak száma is mintegy 30 ezer fővel csökkent. Utoljára a KSH 2017-2018 fordulóján mutatott ki ehhez hasonló mértékű egyhavi esést a munkaképes korú populációban. **A következő hónapokban egyelőre nem várjuk azt, hogy a munkanélküliségi rátában érdemi javulás kezdődjön el.** Azonban ahogy a gazdaságban megindulhat a felívelés, az év vége felé már minden bizonnyal javulást fogunk látni.

- **A GKI közzétette friss, márciusi jelentését.** Az üzleti bizalmi index a februári értékhez képest 0,3 ponttal romlott, így jelenleg -12,3 ponton áll. **Jelenleg a szolgáltatászektor a legoptimistább és az építőipar a legpesszimistább szektor.** A fogyasztói bizalom némileg emelkedett, 0,1 ponttal, ugyanakkor még mindig nagyon alacsonyan van. A fogyasztók az elmúlt 1 évben tapasztalt pénzügyi helyzetüket kissé javulónak értékelték, valamint a következő 12 hónapra vonatkozó pénzügyi kilátások is javultak. Az inflációs kilátások kissé csökkentek, a munkanélküliek számára vonatkozó várakozás nem változott.

Nemzetközi hírek

- **A márciusi beszerzési menedzser indexek vegyes képet mutattak. Németországban és az eurózónában a feldolgozóipari indexek ismét várt felett javultak** és lassan elkezdtek közelíteni az 50 pontos határt, azonban fontos kiemelni, hogy még mindig a zsugorodási tartományban vannak. **A szolgáltatóipari mutatók ugyanakkor lejjebb jöttek,** ám még így is a bővülési tartományban maradtak. A kompozit mutatók így összességében nem tudták elérni azt a szintet, amelyre az elemzők számítottak. **Az USA-ban fordított volt a helyzet,** ugyanis a feldolgozóipar esett nagymértékben, így már 50 pont alá került, a szolgáltatóipar viszont bőven várt felett emelkedett. Az összevont index így emelkedett a tengerentúlon. **Az európai feldolgozóipari adatok bizalomra adhatnak okot,** a szolgáltatóipar két hónapja tartó visszaesése ugyanakkor nem mutat jól. **Az amerikai adatokban jól látszik a vámok miatti bizonytalanság,** a kilátásokkal kapcsolatos optimizmus az elmúlt évek egyik legalacsonyabb értékére csökkent.
- **A német IFO üzleti hangulatindexe a várakozásoknak megfelelően 86,7 pontra emelkedett márciusban,** így másfél ponttal haladta meg a februári értéket. A jelenlegi helyzetmegítélés és a várakozások várt felett emelkedtek. Úgy tűnik, hogy a vállalatok egyre optimistábbak a német gazdaság kapcsán, főként a gazdasági élénkítőcsomaggal kapcsolatos remények miatt.
- **Az USA-ban a Conference Board fogyasztói bizalma több, mint 7 ponttal esett vissza,** miután a várakozások és a jelenlegi helyzetmegítélés is csökkent, főleg a vámok és a gazdasági kilátások romlása miatt. Így a bizalmi index jelenleg 2021 január óta a legalacsonyabb szinten áll. **Ugyanakkor nemcsak a Conference Board indexe keltett csalódást,** a Philadelphia-i Fed által mért szolgáltatóipari aktivitás 2020 május óta nem állt ilyen rosszul, a Richmond-i feldolgozóipari aktivitás pedig ismét negatív tartományba süllyedt. Az adatok nem biztatók az amerikai gazdasággal kapcsolatban, főleg, hogy **a GDP előrejelzések sem mutatnak bővülést az első negyedévre.** A szerdán közzétett harmadik becslés szerint **az USA gazdasága a negyedik negyedévben 2,4%-kal bővült, a korábbi becslések még 2,3%-os növekedést mutattak.** A fogyasztás lefelé revideálták, a vállalati profitokat pedig felfelé. **A múlt héten 224 ezer főt regisztráltak új munkanélküliként,** amely egy árnyalattal kedvezőbb a konszenzus által várt 225 ezer főnél, így **az amerikai munkaerőpiac egyelőre nem mutat rossz képet.** A PCE infláció a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on alakult februárban, azonban a maginfláció 2,8%-os emelkedése negatív meglepetés volt. A háztartások bevételei várt felett nőttek, a kiadások növekedése viszont kissé alulmúlta a várakozásokat.
- **Donald Trump a héten bejelentette, hogy az Egyesült Államokon kívül gyártott autókra 25%-os vámot fog alkalmazni az amerikai adminisztráció.** Az autóiparra kivetett vámok részét képezik az április 2-án életbe lépő átfogó vámcsomagnak.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (03.31.-04.04.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
03.31. hétfő	1:50	JN	Ipari termelés év/év	Február előzetes	2,20%	2,10%
	1:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Február	4,40%	2,70%
	3:30	CN	Feldolgozóipari BMI	Március	50,2 pont	50,4 pont
	3:30	CN	Szolgáltatóipari BMI	Március	50,4 pont	50,6 pont
	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Február	3,80%	0,50%
	8:30	HU	Termelői árak év/év	Február	9,10%	-
	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	Január	11,30%	9,90%
	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Február	919m	1425m
	10:00	PD	Fogyasztói árak év/év	Március előzetes	4,90%	5,00%
	14:00	GE	Fogyasztói árak év/év	Március előzetes	2,30%	2,20%
04.01. kedd	1:50	JN	Tankan üzleti hangulatindex	Q1	14 pont	12 pont
	3:45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI	Március	50,8 pont	50,8 pont
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Március	51,0 pont	51,4 pont
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Március végleges	48,3 pont	48,3 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Március végleges	48,7 pont	48,7 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árak év/év	Március előzetes	2,30%	2,20%
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Február	6,20%	6,20%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Március végleges	49,8, pont	49,8 pont
16:00	US	ISM feldolgozóipari index	Március	50,3 pont	50,3 pont	
04.02. szerda	0:00	-	Bejelentett vámok életbe lépése	-	-	-
	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása	Március	77 ezer fő	118 ezer fő
	-	PD	Lengyel kamatdöntés	-	5,75%	5,75%
04.03. csütörtök	16:00	US	Ipari megrendelések év/év	Február	1,70%	0,50%
	3:45	CN	Caixin szolgáltatóipari BMI	Március	51,4 pont	51,6 pont
	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Március végleges	50,2 pont	50,2 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Március végleges	50,4 pont	50,4 pont
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	224 ezer	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Március végleges	54,3 pont	54,3 pont
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	Március	53,5 pont	53,2 pont
04.04. péntek	8:00	GE	Ipari megrendelések év/év	Február	-2,60%	1,50%
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Február	-3,90%	-5,50%
	9:00	CZ	Fogyasztói árak év/év	Március előzetes	2,70%	2,50%
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Március	151 ezer fő	120 ezer fő
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Március	4,10%	4,20%
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Március	4,00%	3,90%

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

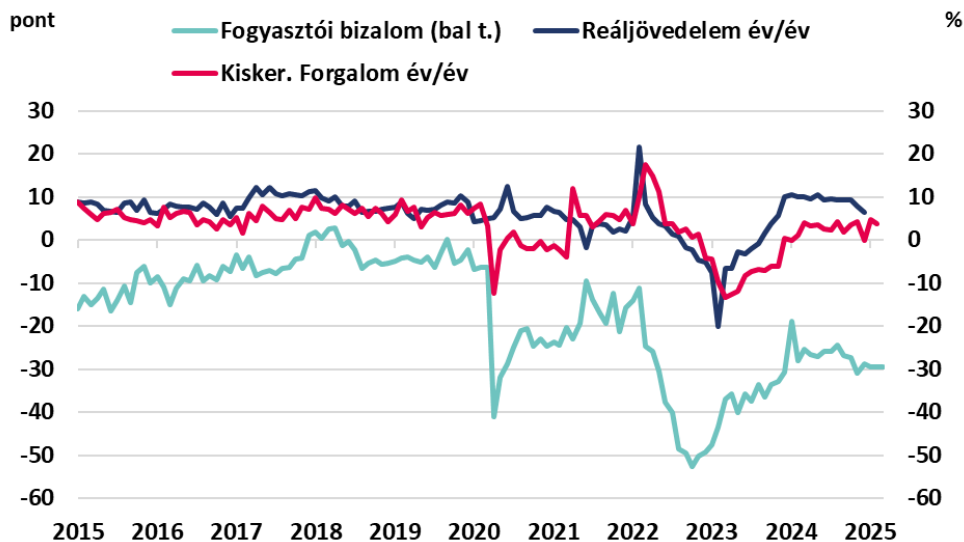
Megismerhetjük a hazai ipar februári teljesítményét

Januárban az ipari termelés volumene 3,9%-kal maradt el az egy évvel korábbtól, viszont decemberhez képest 0,8%-os bővülésről számolt be a KSH. A feldolgozóipari alágak közül ötben nőtt, nyolcban visszaesett a termelés. A legnagyobb mértékű visszaesést a villamos berendezések gyártása mutatta.

Februárban nem számítunk áttörésre az ipartól, éves szinten 5,9%-os visszaesésre számítunk, ugyanakkor havi szinten nőhetett a termelés volumene. A magyar ipari termelés egyik meghatározó tényezője a német ipari megrendelések alakulása, a mutató januárban 7%-kal esett vissza az előző hónaphoz képest, valószínűleg ez negatív hatásként jelenik meg a magyar ipari teljesítményben. Előretekintve ugyanakkor pozitívabbak a kilátások, a beszerzési menedzser indexek emelkednek és a német gazdasági hangulatindexek is felfelé mozdultak.

A januári bért statisztikákat is közli a KSH

Várakozásunkat kissé meghaladva, 11,0%-kal nőtt a bruttó átlagkereset Magyarországon 2024 decemberében. A reálbérek 6,1%-kal nőttek az év utolsó hónapjában. Így az átlagkereset 727 700 forint volt a tavalyi év utolsó hónapjában.



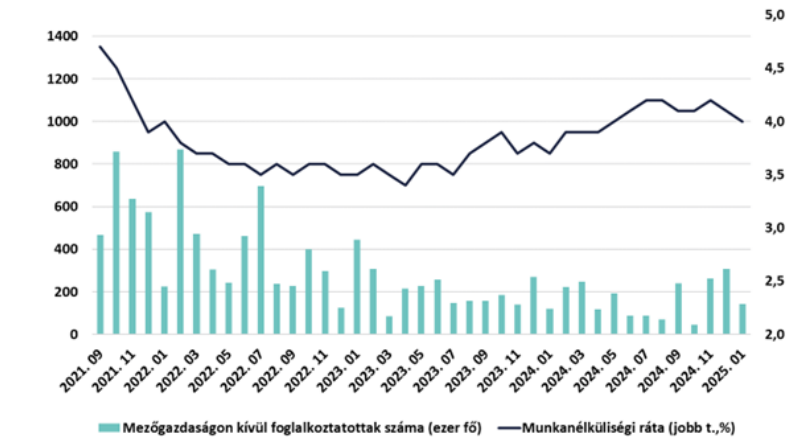
Januárban várakozásunk szerint 9,9%-kal nőhetett a bruttó átlagkereset az előző év azonos időszakához viszonyítva. Habár az infláció a vártnál magasabban alakult az év első hónapjában, de a bérek még mindig bőven az infláció felett nőnek, így a reálbérek is emelkedhettek januárban. A gazdasági növekedés egyik legfontosabb pillére a fogyasztás, amelyet a bérek növekedése támogathat, még akkor is, ha a lakosság inflációs érzékelése (és a tényadatok is) elég kedvezőtlenek.

Az amerikai munkaerőpiacról kapunk friss képet

A hétfői európai óraállítás után március 31-től az amerikai piacnyitás ismét 15:30-kor lesz, magyar idő szerint.

A hét leginkább várt adatközlése a pénteki amerikai munkaerőpiaci riport. Januárban a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 143 ezer fővel nőtt, több, mint 30 ezer fővel elmaradva a várakozásoktól. Ezen felül a korábbi adatokat is revideálták: a 2024-es átlagos növekmény 166 ezer fő, a korábbi 186 ezer fő helyett. Ez azt jelzi, hogy az amerikai munkaerőpiac gyengébb a korábban becsülnél. A munkanélküliségi ráta meglepetést okozott, 4,0%-ra csökkent januárban, a korábbi 4,1%-ról. Februárra a Bloomberg konszenzusa 135 ezer fős növekedést vár a foglalkoztatásban, a munkanélküliségi ráta változására nem számítanak, a bérek pedig 0,1 százalékponttal alacsonyabban alakulhatnak (3,9%). Míg a téli viharokat követően több szektorban javulhat a foglalkoztatottság, a szövetségi kormányzat szűkítését célzó intézkedések hatása a következő hónapokban megmutatkozhat. Mivel az elbocsátottak egy része még több hónapig fizetést kap, a felmérésekből inkább csak az év második felében esnek ki.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



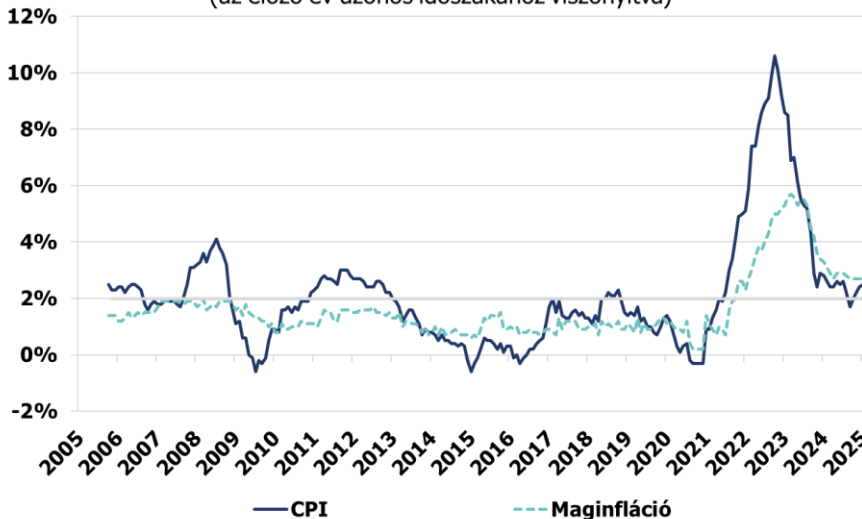
Forrás: Bloomberg

A Fed kiemelten figyeli a munkaerőpiacot, az inflációs cél elérése mellett a munkaerőpiaci stabilitás is fontos számukra. **A Fed szerint a munkanélküliségi ráta alacsony szinten stabilizálódott**, a bérek is fenntarthatóbb növekedést mutatnak, így nem jelentenek inflációs kockázatot. **A munkanélküliségi ráta esetében a Fed 2025 végére 4,3% helyett 4,4%-ot vár, a márciusi prognózis szerint.** A márciusi kamatdöntés során sem módosult a Fed alapkamat és amennyiben drasztikusan nem kezd el gyengülni a munkaerőpiac, addig vélhetően nem lesz szükség ezen indokkal a kamatcsökkentési ütem felgyorsítására.

Közzéteszik az eurózóna inflációs előzetesét

Februárban év/év alapon 2,3%-kal, az előző hónaphoz képest 0,4%-kal emelkedtek az árak az eurózónában. A szolgáltatások és az élelmiszerek, valamint alkohol és dohánytermékek ára átlag felett emelkedett, az energia és ipari termékek árai viszont átlag alatt nőttek.

Eurózóna inflációja
(az előző év azonos időszakához viszonyítva)



Márciusban a Bloomberg elemzői konszenzusa 2,3%-os áremelkedéssel számol. A márciusi árakban még a vámok hatásai nem jelennek meg, mivel a korábbi bejelentések alapján várhatóan április 2-án lépnek életbe. **A későbbiekben ugyanakkor felfelé mutató kockázatokat jelent az inflációs pályával kapcsolatban, ez már megjelent az EKB legutóbbi inflációs előrejelzésében is.** Ennek ellenére azt gondoljuk, hogy az infláció vélhetően nem tér el majd annyira a 2%-os céltól, hogy az markánsan korlátozza az EKB mozgásterét a kamatcsökkentéseket illetően, így továbbra is 2,00%-os betéti rátát várunk év végére.

A lengyel jegybank kamatdöntő ülést tart

Jövő szerdán kamatdöntő ülést tartanak Lengyelországban. Adam Glapinski, a Lengyel Központi Bank elnöke kitart amellett, hogy a kamatlábaknak maradniuk kell a vártnál gyengébb inflációs mutató és növekedési dinamika ellenére is. A jegybankelnök legutóbbi nyilatkozatában megismételte, hogy az inflációs trend nem hagy teret a kamatcsökkentéseknek és hangsúlyozta, hogy mérsékelni kell az árnövekedés ütemét, amely 2023-ban két évtizedes csúcsra emelkedett. **A 2023-as parlamenti választások óta a lengyel irányadó kamatláb változatlanul 5,75%** a gyors ütemű bérnövekedésre és a hatósági áremelésekre hivatkozva. **A jegybankelnök megismételte azon véleményét is, hogy az éves átlagos infláció valószínűleg csak 2027-ben csökkenhet le a 2,5%-os jegybanki célra.** A lengyel fogyasztói árak 4,9%-kal nőttek februárban az egy évvel korábbihoz képest. Egy ilyen helyzetben a Lengyel Nemzeti Banknak lépéseket kell tennie az infláció tartós csökkentése érdekében, így a jövő szerdai kamatdöntésen kamattartásra számítunk.

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, majd az 1,082-es támasz törésével ismét a dollár erősödése lett a meghatározó irány. Amíg az 1,082-es szint alatt marad az árfolyam, addig valószínűbb a dollár további erősödése, vagyis folytatódhat a március eleji mozgás korrekciója.

EUR/HUF



A hét korrekcióval telt, vagyis a forint határozott gyengülést mutatott az euróval szemben. Technikai értelemben várható volt már egy korrekció, mert január 7-e és március eleje között nagyon sokat erősödött a forint (417 forintos csúcsról 397 forintig). Március nagyobb része oldalazással telt a 397,5-nél húzódo támasz felett, a hét elején azonban a szintről emelkedni kezdett az árfolyam és 403 forintig meg sem állt a forint mozgása. A következő ellenállás 404-nél húzódik, akár egy oldalazás is kialakulhat a 397,5-404 forint közötti zónában. 404 forint felett pedig akár trendforduló is jöhet a devizapárban, és ebben az esetben a további forintgyengülés lenne a valószínűbb forgatókönyv.

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 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, 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, 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. 28. 14:30