

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	-4,9	-4,5	-4,2	-3,5

Mi történt a héten?

Az amerikai vámok lehetséges gazdasági hatásai

Donald Trump amerikai elnök április 2-án „viszonossági vámok” rendszerét jelentette be szinte az összes kereskedelmi partnerével szemben. A bejelentést nyugodtan lehet történelmi jelentőségűnek nevezni, hiszen az Egyesült Államok effektív vámszintje ezzel legalább az 1930-as évek elejének nivójára ugrana vissza – amikor az USA akkori vezetése a nagy gazdasági világválság hazai termelőket sújtó hatásait úgy látta jónak kezelni, ha masszív vámokat vet ki a külföldi árukra. A konszenzusos álláspont szerint ezzel jelentősen tovább súlyosbította a válság negatív hatásait akkoriban.

A most bejelentett vámok azon országokkal szemben lesznek magasabbak, akikkel szemben az Egyesült Államoknak nagyobb a külkereskedelmi deficitje. A gazdasági hatások számszerűsítése jelen pillanatban azonban még nem egyértelmű: függ attól, hogy a kereskedelmi partnerek végül hogyan reagálnak, attól, hogy a fiskális és monetáris politikai reakciók milyenek lesznek, és attól is, hogy sikerül-e esetleg finomítani az eredeti elképzeléseken (mivel a bejelentések rendkívül negatívan érinthetik az amerikai gazdaságot és fogyasztókat is). Ennek következtében akár az előttünk álló hétvégén is érkezhetnek bejelentések. Kína mindenesetre már reagált: ugyanakkora vámot fog kivetni az amerikai termékekre, mint amekkorát az USA most a kínai árukra vetett ki.

Az alábbiakban a jelen pillanatban megítélhető hatásokat kívánjuk összefoglalni – a helyzet ugyanakkor a következő napokban, hetekben még változhat. Az azonban bizonyosnak tűnik, hogy a kérdés nem az: jó-e vagy rossz-e mindez a világgazdaság növekedése szempontjából, hanem az, hogy milyen mértékű lesz a kár.

- Az amerikai átlagos effektív vám 2,3%-ról 22% körüli szintre emelkedik – ha minden változatlan marad. A Fed 2018-as modellszámítását (1 százalékpontos vámemelés a GDP-t 0,14 százalékponttal rontja, a PCE inflációt 0,09 százalékponttal emeli) figyelembe véve mindennek nyomán az amerikai GDP 2,8 százalékponttal jöhet le, az infláció pedig 1,6 százalékponttal emelkedhet 2-3 éves időhorizonton. A növekedéssel kapcsolatos aggodalmak globálisan jelentkezhetnek, míg az inflációs hatás az USA-ban erősebb lehet, mint az EU-ban. Sőt, egyes várakozások szerint az infláció megugrása előbb jöhet, a növekedés csak később esik vissza. A dollár gyengülése az amerikai importőröknek nagyobb költséget jelent – ha nem fordul a trend vagy a külföldi termelők nem csökkentenek árat, akkor átháríthatják a költségeket a fogyasztókra.
- 2024-ben az Európai Unió 382 milliárd euró értékben exportált árut az Egyesült Államokba. Az USA az EU teljes külső keresletének 12%-át tette ki, és ezzel a blokk legnagyobb exportpiacává vált. Ha ezekre az áramlásokra egy egységes 20%-os vámot vetnek ki, az hozzávetőlegesen 85 milliárd eurós közvetlen exportcsökkenést jelentene – bár a közvetett hatás még mélyebb lehet, mivel a magasabb árak az amerikai keresletet is visszavetnék. A hazai növekedési előrejelzésünket egyelőre nem változtatjuk meg emiatt, viszont fontos kiemelni, hogy egyértelműen lefelé mutató kockázatok jelentek meg a vámok bejelentése után.

- **Az USA-ban az optimistább becslések 3-4 százalék közötti év végi inflációs rátákat, a pesszimistábbak akár 4,5% fölötti áremelkedéseket is mutatnak a vámok miatt.** Az áremelkedéseket tompíthatja, hogy **a fogyasztók vélhetően olyan helyettesítő termékeket fognak keresni, amelyeket az USA-ban, vagy olyan országokban állítottak elő, ahol alacsonyabbak a vámok**, ezáltal azok árai nem emelkednek majd olyan mértékben. **A növekedésre és a munkaerő-felvételre (2018-19-ben a Trump féle vámok nagyjából 142 ezer teljes munkaidős állás megszűnéséhez vezettek) is negatív hatással lesznek vélhetően a vámok**, ami viszont az inflációt hűti, így talán ez is visszafoghatja valamelyest a kereskedők áremeléseit. **Az Európai Unióban is lehet számítani némi áremelkedésre, mivel a vámtarifák miatt kiesett bevételeket kénytelenek lesznek pótolni a kereskedők azzal, hogy megemelik az áraikat.** Ugyanakkor az is fontos, hogy az EU-n belül élénkítheti a versenyt és a kínálatot is, ami az árakat lentebb hozhatja.
- **Egyelőre a növekedési aggodalmak vannak fókuszban**, erősödtek valamelyest a Fed kamatcsökkentéssel kapcsolatos piaci várakozások, ugyanakkor **az inflációs hatás miatt nem biztos, hogy a Fed szolgáian követni fogja a hirtelen csökkenő piaci várakozásokat.** Az eurózónában az amerikai kereslet csökkenése az inflációt is mérsékelheti, teret engedve a további kamatcsökkentéseknek idén is – ugyanakkor ennek mértéke is bizonytalanabbá vált a vámháború megindulásával, hiszen még nem látszik pontosan, hogy milyen ellenintézkedéseket hozhat a világ többi része az Egyesült Államokkal szemben. Jelentős ellenintézkedések, illetve esetleges további fiskális lazítás Európában az inflációra emelő hatással lenne az öreg kontinensen is.

Hazai hírek

- **10,4%-kal emelkedett éves összehasonlításban a bruttó átlagkereset januárban idehaza.** Ezzel az év első hónapjában átlagosan 668 100 forint volt a bruttó átlagbér. **A reálbérek 4,6%-kal nőttek** az előző év azonos időszakához képest. 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) nőtt az elmúlt hónapokban.
- **A februári külkereskedelmi statisztika 1 140 millió eurós termék- külkereskedelmi többletet mutatott.** Az egyenleg 599 millió euróval romlott a 2024. februárihoz képest. Az export volumene 0,9, az importé 0,1%-kal maradt el a januári szinttől.
- **Az ipar teljesítménye munkanaphatástól megtisztítva 8,0%-kal esett vissza februárban az előző év azonos időszakához képest**, ez rosszabb az általunk és a piaci konszenzus által vártnál is. Januárhoz képest 1,3%-os volt a visszaesés. **A feldolgozóipari alágak mindegyikében csökkent a termelés volumene. Az ipari termelői árak 8,2%-kal emelkedtek az év második hónapjában az egy évvel korábbihoz képest, havi összehasonlításban viszont 0,4%-os csökkenés látható.** A belföldi értékesítés árai 5,4, az exportértékesítésé 9,6%-kal nőttek tavaly februárhoz képest. A KSH közlése szerint az áremelkedést elsősorban a forint árfolyamának euróval szembeni éves szintű gyengülése, valamint az előállítási költségek növekedése okozta.
- **Nagy Márton** nemzetgazdasági miniszter tegnap bejelentette, hogy **2025-ben 2,5%-os GDP-növekedéssel számol a kormány** (eddig 3,4% volt a kormányzati prognózis), majd 2026-ban 4,1% lehet a növekedés. A végleges adatok szerint **2024-ben a hazai költségvetési hiány 4,9% volt a GDP arányában.** 2023-hoz képest a bevételek 6,7%-kal emelkedtek, a kiadások pedig 2,9%-kal nőttek. **A GDP-arányos államadósság fél százalékponttal, 73,5%-ra emelkedett.**

Nemzetközi hírek

- **Németországban a fogyasztói árak a vártak megfelelően 2,2%-kal emelkedtek márciusban, a harmonizált árindex pedig 2,3%-ot tett ki**, ami kedvezőbb az elemzők által várt 2,4%-nál. Az előzetes adatok egyelőre részleteket nem tartalmaznak, ugyanakkor az egyes tartományok statisztikai hivatalainak közléséből az derül ki, hogy **a vártnál kedvezőbb adat leginkább az üzemanyagárak csökkenésének és a szervezett utazási csomagok árának tavalyinál jóval alacsonyabb növekedésének köszönhető.** Megérkeztek a héten a végleges adatok a beszerzési menedzser indexekről. **A feldolgozóipari BMI nem változott, viszont a szolgáltatóipari mutatót felfelé módosították**, így 50,9 ponton áll. A kiskereskedelmi forgalom februárban 0,8%-kal bővült az előző hónapoz képest, ami sokkal jobb, mint amit az elemzői konszenzus várt. **Az ipari megrendelések 0,2%-kal visszaestek az előző év azonos időszakához képest februárban, havi alapon stagnálás látható.**

- **Az eurózónában az első becslés szerint 2,2%-kal emelkedtek év/év alapon az árak márciusban, ami megfelelt a várakozásoknak.** Az egyhavi 0,6%-os áremelkedés szintén megfelelt a várakozásoknak, a maginfláció viszont jobban csökkent, mint várták. **A februári munkanélküliségi ráta 6,1%-os volt az euróövezetben,** amely kedvezőbb a várt 6,2%-nál. **Az euróövezet beszerzési menedzser indexeit módosították a végleges adatok alapján.** A feldolgozóipari mutatót 48,7 pontról 48,6 pontra csökkentették, a szolgáltatási indexet viszont 50,9 pontra felfelé revideálták a korábbi 50,4 pontról.
- **Márciusban 228 ezer fővel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban,** jóval meghaladva az elemzői konszenzus által várt 140 ezer fős növekedést. Ugyanakkor **a munkanélküliségi ráta 4,1%-ról 4,2%-ra emelkedett,** ami azt jelzi, hogy jobban nőtt a gazdaságilag aktívák száma, mint a foglalkoztatottak száma. Az átlagos órabérek 3,8%-kal nőttek az egy évvel korábbihoz képest, ez elmaradt a várttól. **Az ADP intézet közlése szerint az amerikai magánszektorban foglalkoztatottak száma 155 ezer fővel bővült márciusban,** amely felülmúlja a 120 ezer fős várakozást és az előző havi, revideált 84 ezer fős növekményt is. A foglalkoztatási adatok összességében azt mutatják, hogy **az amerikai munkaerőpiac jó állapotban van** és így várja a vámok gazdasági hatásait. **Az ISM feldolgozóipari indexe a vártnál jobban, 49,0 pontra esett vissza** és újra a növekedést és visszaesést elválasztó 50 pont alá került márciusban. Az ISM szolgáltatási BMI-je rosszabb lett a vártnál, mivel az elemzők növekedésre számítottak, ehhez képest közel 3 ponttal esett az értéke. A múlt héten 219 ezer friss munkanélkülit regisztráltak az USA-ban, amely kedvezőbb a várt 225 ezer főnél. **Az ipari megrendelések 0,6%-kal nőttek a tengerentúlon, a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya 1%-os növekedés mutat** az előző hónaphoz képest. Mindkét adat felülteljesítette a várakozásokat.
- A Távol-Keletről is érkeztek fontos adatok a héten. **Japánban az ipari termelés 0,3%-kal nőtt éves összehasonlításban februárban,** ami közel egy százalékponttal marad el a várakozásoktól. Ugyanakkor az előző hónaphoz képest 2,5%-os növekedés látható, ami jobb a vártnál. **A kiskereskedelmi forgalom hasonló képet mutat, az éves növekedés elmaradt a várttól,** viszont a havi alapú 0,5%-os növekedés pozitív meglepetés, hiszen az elemzők visszaesésre számítottak. **A kínai Caixin által mért feldolgozóipari BMI 51,2 pontra emelkedett márciusban, a szolgáltatási index 51,9 pontra nőtt, mindkettő várt feletti bővülést mutat.**

Mi várható a héten?

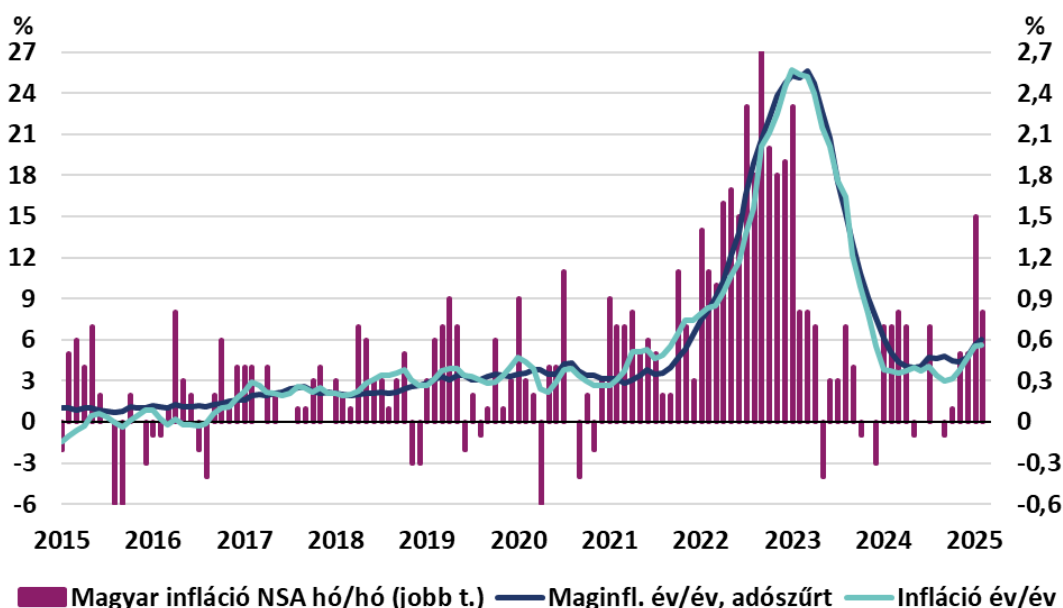
Várható makroadatokat, eseményeket (04.07.-04.11.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
04.07. hétfő	8:00	GE	Ipari termelés év/év	Február	-1,60%	-3,70%
	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	Február	16,0 mrd EUR	18,4 mrd EUR
	8:00	GE	Export hó/hó	Február	-2,50%	1,30%
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Február	4,70%	3%
	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	Április	-2,9 pont	-5,0 pont
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Február	1,50%	2%
04.08. kedd	8:30	HU	Fogyasztói árak év/év	Március	5,60%	4,80%
	11:00	HU	Halmozott költségvetési hiány	Március	-1722,8 mrd HUF	-
04.09. szerda	14:00	HU	MNB márciusi kamatlétszámítás jegyzőkönyve	-	-	-
	16:00	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	Február végleges	0,30%	0,30%
	20:00	US	Fed márciusi kamatlétszámítás jegyzőkönyve	-	-	-
04.10. csütörtök	3:30	CN	Fogyasztói árak év/év	Március	-0,70%	0,10%
	9:00	CZ	Fogyasztói árak év/év	Március végleges	2,70%	2,70%
	14:30	US	Fogyasztói árak év/év	Március	2,80%	2,60%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	219 ezer fő	-
04.11. péntek	8:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	Március végleges	2,30%	2,30%
	14:30	US	Kereslet alapú termelési árindex hó/hó	Március	0,00%	0,20%
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Április előzetes	57,0 pont	55,0 pont
	22:00 után	HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	-

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

Közzéteszi a márciusi inflációs adatokat a KSH

Újabb negatív meglepetés érkezett az inflációban februárban. Februárban átlagosan 5,6%-kal emelkedtek a fogyasztói árak idehaza, meghaladva a januári 5,5%-os mértéket is. Az előző hónaphoz képest 0,8%-kal nőttek az árak, szemben az általunk várt 0,5%-kal. A **szolgáltatások árdinamikája újra a vártnál jóval erőteljesebb volt**, egy hónap alatt 1,2%-kal kellett többet fizetni a szolgáltatásokért. Az éves maginfláció a fő adathoz képest is gyorsabban, 5,8%-ról 6,2%-ra emelkedett februárban. A maginfláció 2023 decembere óta nem látott magas szintre emelkedett, ami az inflációs nyomás további erősödését jelzi.

Hazai fogyasztói árak alakulása



Forrás: Bloomberg

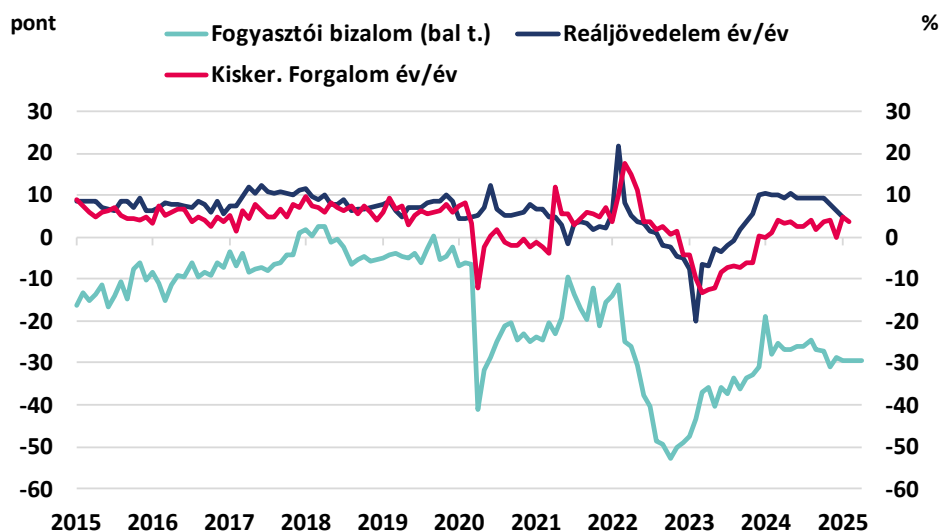
Havi szinten stagnálhattak az árak **márciusban**. Nem számítunk az éves infláció további emelkedésére, **várakozásunk szerint 4,8%-kal emelkedhetnek az árak év/év alapon**. Az **élelmiszerek esetében bevezetett árrésstop kezdeti eredményei fékezhetnék az élelmiszerinfláció további éves szintű emelkedését**, az intézkedések érdemi inflációt mérséklő hatása áprilistól lesz látható. Az üzemanyagárak havi szinten tovább, közel 4%-kal csökkenhetnek. A forint jobb teljesítménye nyomán a tartós cikkek esetében már csak szerény árnövekedéssel számolunk. **A piaci szolgáltatások esetében azonban még nem kizárható az érdemi havi alapú áremelkedés.**

A kormány által bejelentett árszínvonalat kordában tartani igyekvő intézkedések árcsökkentő 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 márciusban és áprilisban az éves árdinamika érdemi mérséklődése várható, a dezinfláció sokkal magasabb szintről indulhat tavasszal**, mint azt korábban vártuk.

Az inflációs kilátásokra az amerikai adminisztráció által újonnan bevezetett vámintézkedések is hatnak. Egyelőre a **növekedési aggodalmak vannak fókuszban**, erősödtek valamelyest a Fed kamatcsökkentéssel kapcsolatos piaci várakozások, ugyanakkor az inflációs hatás miatt nem biztos, hogy a Fed szolgáian követni fogja a hirtelen csökkenő piaci várakozásokat. Az eurózónában az amerikai kereslet csökkenése az inflációt is mérsékelheti, teret engedve a további kamatcsökkentéseknek idén is – ugyanakkor ennek mértéke is bizonytalanabbá vált a vámháború megindulásával, hiszen **még nem látszik pontosan, hogy milyen ellenintézkedéseket hozhat a világ többi része az Egyesült Államokkal szemben**. Jelentős ellenintézkedések, illetve esetleges további fiskális lazítás Európában az inflációra emelő hatással lenne az öreg kontinensen is.

A hazai kiskereskedelmi forgalom februári teljesítményét is láthatjuk

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. Leginkább a nem élelmiszer kategória hajtotta a növekedést, a legtöbb vásárló vélhetően kihasználta az ünnepek utáni, év eleji leárazásokat.



Forrás: Bloomberg

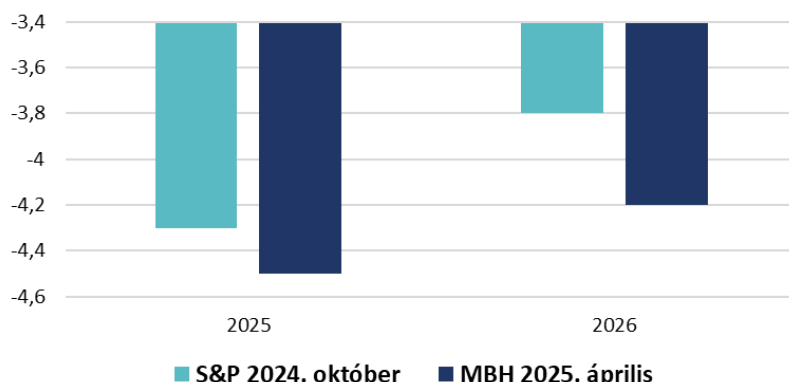
Februárra 3,0%-os éves bővüléssel számolunk, havi alapon viszont 0,9%-kal visszaeshetett a kiskereskedelmi forgalom teljesítménye. A gyenge kiskereskedelmi forgalom egyik oka valószínűleg az emelkedő infláció, amely februárban érthette el az idei csúcst. Mivel az élelmiszerinfláció különösen magas volt, így az inflációs hatás a boltok forgalmában érződhetett leginkább. Egyes kiskereskedelmi láncok vezetői és kereskedelmi ingatlan tulajdonosok elmondása alapján a kiskereskedelmi forgalom dinamikája februárban és márciusban is elmaradhatott a januáritól, sőt, a februári forgalom historikusan is gyenge lehetett. Ezt nagyjából megerősítette Gerlaci Bence adóügyekért, fogyasztóvédelemért és kereskedelemért felelős államtitkár is, szerinte a kiskereskedelmi forgalom növekedése nem lesz stabil (3-4% körül alakulhat), ezzel arra utalt, hogy a januári 4,7%-os kiugrás a forgalmi adatokban egy egyszeri pozitív korrekció lehetett a gyenge évvárás után.

Az S&P értékelheti Magyarországot

A nagy hitelminősítők 2025-ös tavaszi felülvizsgálata közeledik. Elsőként az S&P Global Ratings értékeli Magyarországot április 11-én, május 30-án a Moody's, egy héttel később pedig a Fitch mondhat ítéletet. Magyarország 2016 óta folyamatosan befektetésre ajánlott kategóriában van, az adóskockázati besorolás az S&P-nél egy szinttel, míg a Moody's és a Fitch esetében két szinttel van feljebb, mint a befektetésre nem ajánlott kategória. Mi most nem számítunk változtatásra a hitelminősítők részéről, sem a besorolás, sem a kilátás tekintetében – egyelőre kivárhatnak az intézmények.

A 2024. késő őszi hitelminősítői felülvizsgálatok során az S&P nem módosított a stabil kilátáson és a BBB- besoroláson sem. Felhívták rá a figyelmet, hogy negatív módosításra akkor kerülhet sor, ha a költségvetési pálya a vártnál rosszabbul alakul, vagy olyan külső nyomás érkezik, amely hatással lehet a forint árfolyamára és az inflációra. Felfelé akkor módosíthatnak, ha a költségvetés javul és a külső sebezhetőség is enyhül. A költségvetési hiánypálya némileg romlott a kormányzati gazdaságélénkítő bejelentések után – ez magyarázza azt, hogy miért várjuk az S&P őszi előrejelzéséhez képest magasabban a költségvetési hiányt idén és jövőre. Ugyanakkor azt is fontos kiemelni, hogy a bejelentett intézkedések közül van, ami évekre elosztva jelenik meg a költségvetésben.

Az S&P és az MBH várakozása az államháztartási egyenlegre (GDP %-a)



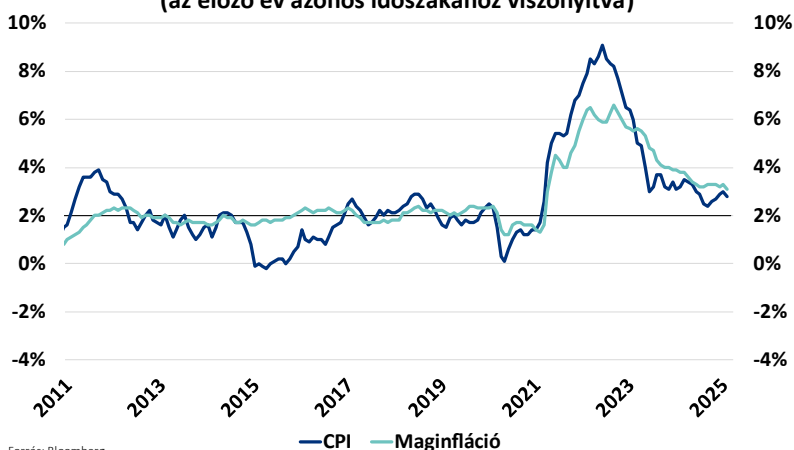
Forrás: S&P, MBH

Az inflációs kockázatok egyértelműen nőttek az őszi felülvizsgálatok óta, ugyanakkor valószínűleg a magas infláció csak akkor aggasztaná jobban a minősítőket, ha azt látnák, hogy a jegybank nem reagál erre kellőképpen. Azonban jelenleg úgy tűnik, hogy **az MNB hiteles antiinflációs politikát folytat, és ebben változásra nem is számítunk.** Az **EU-s források és az EU-val való kapcsolatok tekintetben lényegében nem látható semmilyen előrelépés,** úgyhogy a döntéshozatalban vélhetően ennek most nem lesz olyan nagy szerepe. A másik ilyen tényező az **oroszu-ukrán konfliktus.** Ebben látható **némi elmozdulás a pozitív irányba,** hiszen már az USA, Ukrajna és Európa is békéről beszél, de egyelőre Oroszország felől nem látszik hajlandóság a gyors tűzszünetre.

Az USA márciusi inflációs adatait is megismerhetjük

Az USA-ban 2,8%-kal emelkedtek az árak februárban az előző év azonos hónapjához képest. Egy hónap alatt 0,2%-os áremelkedés ment végbe. Az éves és a havi alapú adat is kedvezőbben alakult a vártnál. Mind az energiához, mind a közlekedéshez kapcsolódó tételek árai csökkentek, ez köszönhető részben az olajárak csökkenésének.

A fogyasztóiár-index alakulása az USA-ban (az előző év azonos időszakához viszonyítva)



Forrás: Bloomberg

A Bloomberg elemzői konszenzusa 2,6%-os éves alapú inflációt vár márciusra, a havi áremelkedést pedig 0,1%-ra várják. Így mind a havi, mind az éves adatokban **arra számítanak a tengerentúlon, hogy lassul az áremelkedés.**

Az **április 2-án bejelentett amerikai vámok** valószínűleg az év hátralévő részében az amerikai gazdaságra negatív hatással lesznek. **Az infláció várhatóan emelkedik majd, a gazdasági növekedés pedig jóval visszafogottabb lehet az eddigi becsléseknél.** Az inflációs hatás kapcsán a Fed márciusban azt mondta, alap esetben **úgy vélik, nem okoznak tartós inflációt a vámok, csak az árszint egyszeri emelkedését.** A Fed soron következő, május eleji kamatdöntő üléséig a vámokkal, ellenintézkedésekkel és lehetséges hatásokkal is sokat tisztulhat a kép.

Technikai elemzés

EUR/USD



A dollár gyengülő trendje februárban kezdődött, majd egy átmeneti márciusi megtorpanás után a héten ismét emelkedésnek indult a devizapár árfolyama. A dollár tavaly szeptember óta nem volt a mostanihoz hasonló gyenge szinten, és közelít az árfolyam egy következő erős szinthez. 1,12-nél látható az a szint, ahol nagy eséllyel megtorpanhat az emelkedés. Rövidtávon azonban van még tér felfelé, de akár egy korrekció is érkezhethet a további emelkedés előtt.

EUR/HUF



A múlt héten kezdődött forintgyengülés folytatódott az elmúlt napokban, péntek délután 407 forintot is megközelítette az árfolyam. A 404 forintnál látható erős ellenállást a mai napon törte át a devizapár, így megnyílt a tér a 409-es szintig. A grafikonon jól látható, hogy az utóbbi napokban felgyorsult az árfolyam mozgása, sokkal dinamikusabb a forint mostani gyengülése, mint január és március között volt az erősödő szakasz. A mélypont március végén volt 397 forintnál, azóta egy emelkedő van kialakulóban. Rövidtávon van még tere a forint gyengülésének.

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

Sümegi Ákos
Makrogazdasági elemző
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 Értéktőzsde 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 kereskedelemre 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, szerződéskötésre 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, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

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

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedelemre, ügyletkötésekre vagy kereskedelemre 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 szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt illető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az mbhbank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az [Adatkezelési Tájékoztatóban](#), valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a telebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri.

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

10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. 04. 04. 14:30