

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	4,7	3,6	3,3
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

Előrejelzéseink változása, kockázatok:

GDP: Gazdasági növekedési várakozásainkkal kapcsolatban lefelé mutató kockázatokat érzékelünk, amelyek szükségessé teszik a prognózisunk felülvizsgálatát. Az egyik fő aggodalomra okot adó tényező a legutóbbi **gyenge ipari termelési adat**, amely a gazdasági növekedés lassulására utal. Emellett a **vármháború miatti bizonytalanság** és a **gyengébb külső kereslet** tovább növeli a kockázatokat, mivel ezek a tényezők negatívan befolyásolhatják az exportteljesítményt és a befektetői bizalmat. Továbbá, egy **potenciális ukrajnai béke későbbre tolódása** szintén mérsékli a növekedést. A lefelé mutató kockázatok mértéke néhány tized százalék a jelenlegi előrejelzéseinkhez képest.

Infláció: A márciusi, várakozásunktól némileg elmaradó inflációs adat, az árrés-stop eddigi eredményei mellett a telekom és bankszámla díjakban kisebb árnyomással lehet számolni, illetve lassabb lehet a gazdasági növekedés, mindezek nyomán **2025-ös inflációs prognózisunkat 5,1%-ról 4,7%-ra mérsékeljük**. Az amerikai vámterhek átmeneti csökkentése jelentős fordulatot jelent a kereskedelmi háborúban, a végső kimeneteket még sok bizonytalanság övezi. Összességében úgy gondoljuk, a **vármháború Európa és valószínűleg Magyarország számára inkább az infláció csökkenésének irányába hathat**. Ugyanakkor, ha a kockázatkerülés ismét felerősödik, a **forint gyengülése rövid távon inflatorikus hatású lehet**, miközben a **béremelések** is igen erőteljesek idehaza. **2026-ra a korábbi 3,8% helyett 3,6%-os éves átlagos inflációs rátát prognosztizálunk**.

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A hazai kiskereskedelmi forgalom naptárhatástól megtisztítva **3,3%-kal nőtt februárban az előző év azonos időszakához képest**, kissé meghaladva várakozásunkat. Januárhoz képest viszont 0,6%-os visszaesést közölt a KSH. A havi alapú visszaesés szinte minden üzlet típusban megfigyelhető, **éves szinten viszont a gyógyszer és gyógyászati termékek forgalma húzta felfelé a teljesítményt**. A februári visszaesésben nagy szerepe volt a lakosság inflációs érzékelésének, **az élelmiszerek nagymértékű drágulásának a kiskereskedelmi forgalom látta kárát**. A mi várakozásunk az, hogy a kiskereskedelmi árrésstop március 17-i bevezetése a gyengébb február és március első egy-két hete után a forgalom újbóli növekedését okozza majd, vagyis a növekvő trend szempontjából a februári adat egy egyszeri negatív korrekciónak tűnik.
- Márciusban, **hat hónap után először, mérséklődni tudott az infláció idehaza**. A korábban jelentősen emelkedő kategóriák, az élelmiszerek és a szolgáltatások esetében havi szinten érdemben mérséklődött az áremelkedési ütem, az éves mutatóknál azonban vegyes a kép. Míg az **élelmiszerek esetében 7,1%-os volt a drágulás**, ami **további gyorsulást jelent a februári 6%-ról**, addig a **szolgáltatások éves szintű áremelkedése valamelyest**

csökkent, 9,1%-ról 8,5%-ra. A márciusi tapasztalatok biztatóak abból a szempontból, hogy az árrés-stop hatálya alá tartozó élelmiszereknél regisztrált árcsökkenés mellett nem érkezett hasonló mértékű áremelés más termékeknél, a kiskereskedelmi veszteségek ellensúlyozására.

- **Az NGM közlése szerint 831,2 milliárd forintos költségvetési hiány alakult ki márciusban**, ezzel március végéig 2554,1 milliárd forintnyi hiány halmozódott fel. Márciusban **egyes adóbevételek az időarányosnál alacsonyabban teljesültek**, valamint a kiadási oldalon **nagyobb összegű kifizetésekre került sor**. A kormány nemrég emelte meg költségvetési hiányra vonatkozó előrejelzését (több más mutatóval egyetemben), **a jelenlegi várakozásuk 3,7% az idei évre**. **Mi azt gondoljuk, hogy ennél magasabb lehet a hiány idén**, mostani előrejelzésünk 4,5% a GDP arányában. Tekintve, hogy az első három hónapban az éves pénzforgalmi hiánycél 62%-a teljesült és a GDP előrejelzésünkben is érzékelünk lefelé mutató kockázatokat főleg a vámok hatásai miatt, így **nem gondoljuk, hogy 4% alá lehetne csökkenteni az idei hiányt**.
- **A KSH részletes adatai megerősítették, hogy az ipari termelés munkanaphatástól megtisztítva év/év alapon 8,0%-kal esett vissza az előző év azonos időszakához képest**. A feldolgozóipari ágak mindegyikében visszaesett a termelés, valamint a belföldi értékesítés és az export volumene is csökkent. A kilátásokat tekintve nem túl biztató, hogy az új rendelések volumene 26%-kal, a rendelésállomány 9,6%-kal alacsonyabb a tavaly februárinál.

Nemzetközi hírek

- **Nehezen indult a hét a globális piacokon, miután a múlt hét szerdán Donald Trump óriási mértékű vámokat jelentett be** szinte az egész világgal szemben. Kína kapta a legmagasabb vámokat, amire reagált is és viszontvámokat jelentett be. **Az amerikai elnök április 9-én**, az egy hete tartó részvénytőzsi öntés, az eszkalálódó recessziós félelmek és a hirtelen emelkedni kezdő amerikai államkötvénnyhozamok láttán **úgy döntött, hogy 90 napig csak 10%-os vámot vet ki mindenre, ezzel jelentősen csökkentve a terhet, amit múlt héten bejelentett**. Ez alól ugyanakkor Kína kivétel, akire azóta még nagyobb, 145%-os vámot vetett ki. **A dollár erősödése azonban nem tartott sokáig, az amerikai-kínai kereskedelmi háború fokozódása nem enyhíti a bizonytalanságot**. Trump a 90 napos halasztással vélhetően elkerülte azt, hogy a világ többi része egy kereskedelempolitikai összefogás keretében az USA elleni intézkedéseket hozzon. A bizonytalanság még mindig nagyfokú, ugyanakkor most egy durva hajtűkanyart látunk a kereskedelmi háborúban – és tekintve, hogy mekkora piaci zuhanást okozott a múlt heti bejelentés, most arra fogadnánk, **hogy az egész világgal szemben Trump nem is fog már visszatérni a korábbi szintekre**. **Kínával szemben is inkább a tárgyalás kikényszerítése lehet a végső cél**, ugyanakkor az valószínű, hogy amikor majd az egész véget ér, Kínával szemben akkor is jóval magasabb vámok maradnak érvényben a világ többi részéhez képest.
- A februári 2,8%-os év/év alapú emelkedés után csak **2,4%-kal emelkedtek márciusban az árak az Egyesült Államokban**. **Egy hónap alatt 0,1%-os árcsökkenés figyelhető meg**. A márciusi inflációs adatok pozitív meglepetést jelentettek, hiszen a várakozások ennél kissé magasabb számokat mutattak. Az áremelkedés mérséklődéséhez leginkább az **energiaárak havi alapú 2,4%-os csökkenése és a lakhatási költségek csupán 0,1%-os emelkedése** járult hozzá. **Az adatok összességében pozitívak**, ugyanakkor a **vámok hatásai a következő hónapokban megjelenhetnek az inflációban is**. A múlt héten 223 ezer friss munkanélkülit regisztráltak a tengerentúlon, ami megfelelt az elemzői várakozásoknak. Az **amerikai képviselőház csütörtökön megszavazta a költségvetési tervezetet**, amely révén elkezdhetik előkészíteni az idei évben lejáró, Donald Trump által még 2017-ben bejelentett adócsökkentés lejáró részeinek állandósítását is.
- **A német külkereskedelmi egyenleg 17,7 milliárd eurós többletet mutatott februárban**, némileg elmaradva a várakozásoktól. Az export volumene 1,8%-kal nőtt egy hónap alatt, az importé pedig 0,7%-kal. **Az ipari termelés 4,0%-kal esett vissza az előző év azonos időszakához képest** Európa legnagyobb gazdaságában.
- **Az eurózónában a Sentix befektetői hangulatindexe 2023. végi szintre esett vissza**, jelenleg -19,5 ponton áll. Ez nem is olyan meglepő, hiszen a **vámokkal kapcsolatos bizonytalanságok abszolút dominálták a német élénkítéssel és az európai gazdasági fellendüléssel kapcsolatos híreket**. **A kiskereskedelmi forgalom az euróövezetben 2,3%-kal bővült februárban éves összehasonlításban**, meghaladva a várakozásokat. Egy hónap alatt 0,3%-os emelkedés történt, amely viszont elmaradt az elemzői konszenzustól.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (04.07.-04.11.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
04.14. hétfő	6:30	JN	Ipari termelés év/év	Február végleges	0,30%	-
	-	CN	Export év/év	Március	-3,00%	4,40%
04.15. kedd	8:00	UK	ILO 3-havi munkanélküliségi ráta	Február	4,40%	-
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	Március végleges	4,90%	-
	11:00	GE	ZEW gazdasági hangulatindex	Április	51,6 pont	10 pont
	11:00	EZ	Ipari termelés év/év	Február	0,00%	-1,30%
	14:30	US	NY (Empire) feldolgozóipari index	Április	-20,0 pont	-10,0 pont
04.16. szerda	14:30	US	Import árindex hó/hó	Március	0,40%	0,00%
	4:00	CH	GDP év/év	Q1	5,40%	5,20%
	4:00	CH	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Március	-	4,20%
	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	Március	2,80%	-
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Március végleges	2,20%	2,20%
	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom hó/hó	Március	0,20%	1,40%
	15:15	US	Ipari termelés hó/hó	Március	0,70%	-0,30%
	16:00	US	Üzleti raktárkészletek	Február	0,30%	0,40%
	16:00	US	NAHB lakáspiaci index	Április	39,0 pont	37 pont
04.17. csütörtök	1:50	JN	Export év/év	Március	11,40%	4,50%
	8:00	GE	Termelői árak év/év	Március	0,70%	0,40%
	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	Február	10,40%	9,80%
	14:15	EZ	EKB kamatdöntés (betéti ráta)	-	2,50%	2,25%
	14:45	EZ	Christine Lagarde sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	US	Megkezdett lakásépítések hó/hó	Március	11,20%	-6,10%
	14:30	US	Építési engedélyek hó/hó	Március előzetes	-1,00%	-0,60%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	223 ezer fő	-
04.18. péntek	14:30	US	Philadelphia-i Fed üzleti kilátások	Április	12,5 pont	6,7 pont
	Ünnepnap		Magyarország, EU-s országok	-	-	-
	Tőzsdei szünnap		Egyesült Államok	-	-	-
	1:30	JN	Fogyasztói árindex év/év	Március	3,70%	3,70%

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

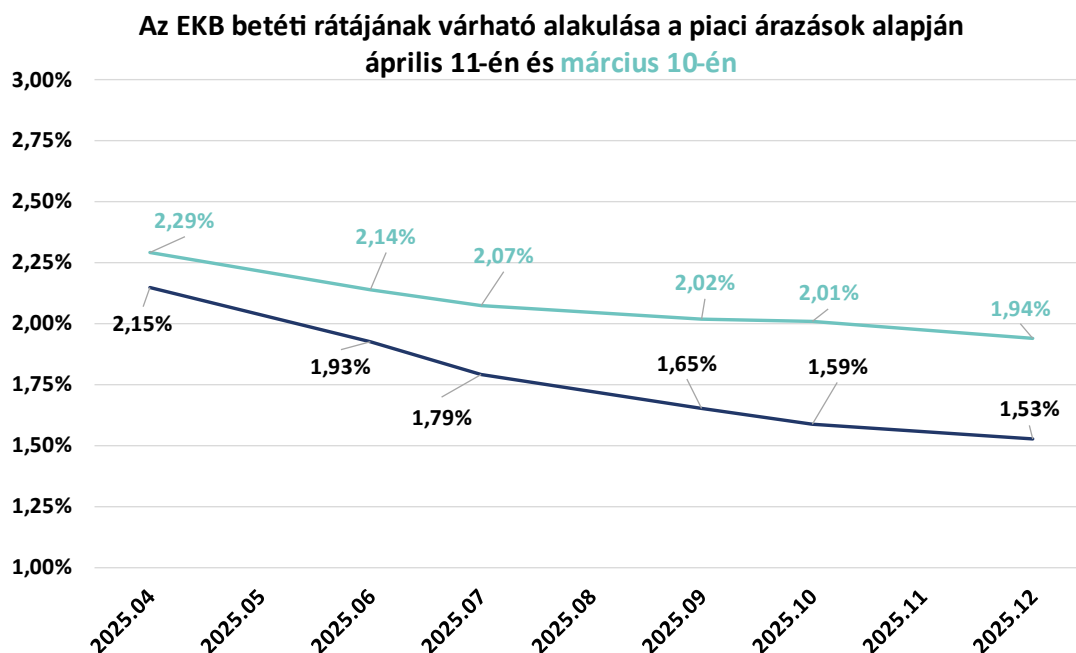
Közli a KSH a februári béradatokat

A bruttó átlagkereset 10,4%-kal emelkedett éves összehasonlításban januárban. 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.

Várakozásunk szerint februárban 9,8%-kal nőhetett a bruttó átlagbér, ami azt jelentené, hogy 5% körüli reálbér emelkedésről beszélhetünk. A februári inflációnál valószínűleg idén már nem lesz magasabb adat, így az év hátralévő részében ennél számottevőbb reálbér emelkedésre lehet számítani. A megemelkedett inflációs környezetben ez azért is fontos, mert így a vásárlók számára elkölthető jövedelem nőhet, ami támogathatja a kiskereskedelmi forgalmat, a szolgáltatások teljesítményét. Ezeken keresztül a fogyasztás is bővíthet, ami szerintünk a gazdasági növekedés motorja lehet felhasználási oldalon.

Az EKB újabb kamatdöntése következik

Az Európai Központi Bank a márciusi kamatcsökkentést követően nem adott iránymutatást a kamatpálya jövőjét illetően, ugyanakkor kihangsúlyozták, a bizonytalan környezet megnehezíti az EKB döntéseit. Az áprilisi kamatdöntő ülésen arra számítunk, a piaci konszenzussal egyetértésben, hogy az EKB folytatja kamatcsökkentési ciklusát és 25 bázisponttal 2,25%-ra mérsékelheti a betéti rátát. Lagarde a növekedéssel kapcsolatos negatív kockázatok erősödésére utalhat a sajtótájékoztatón, és kellően „galamb” hangvételű üzenetei megnyugtathatják a piacokat.



Az adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítés továbbra is kiemelt hangsúlyt kap. A legutóbbi inflációs adatok azt mutatják, hogy az eurózónában továbbra is a 2%-os célértékhez közelítő az áremelkedés. A vámháború Európa számára inkább az infláció csökkenésének irányába hatna. Habár Donald Trump szerdán bejelentette, hogy 90 napig csak 10%-os vámok lesznek érvényben a legtöbb térségre, köztük az EU-ra is, még mindig nagy a bizonytalanság a gazdasági kilátásokkal kapcsolatban. Az amúgy sem túl erős gazdasági helyzetben a vámokról szóló bejelentések tovább fokozták a növekedéssel kapcsolatos aggodalmakat. Egyáltalán nem lehetetlen azonban, hogy végül valami jóval szelídebb vámrendszer lép életbe, ugyanakkor az nagy probléma, hogy a bizonytalanság addig is a beruházások elhalasztására ösztönözheti a vállalatokat.

A ZEW gazdasági hangulatindexe visszaesést mutathat

A márciusi adatközlésnél azt láthattuk, hogy a német ZEW index mindkét komponense emelkedett. A várakozások komponens 2022. február óta nem látott szintre emelkedett **viszont a jelenlegi helyzetmegítélés még mindig elég pesszimista. Az előretekintő várakozások egyértelműen a német gazdasági élénkítőcsomagnak köszönhetően emelkedtek**, a vámmal kapcsolatos bizonytalanságok viszont megmutatkoztak a jelenlegi helyzet értékelésében.

Az áprilisi felmérés során valószínűleg ismét pesszimistábbak lehettek a megkérdezettek, hiszen erősödtek a recessziós félelmek főleg a bejelentett vámok miatt. A Bloomberg konszenzusa jelenleg azt várja, hogy a korábbi 51,6 pontról most 10 pontra eshet vissza a várakozások komponens, ami tulajdonképpen azt jelentené, hogy az év elején látott szintre süllyedne vissza az index. Figyelembe véve az elmúlt hetek híreit, **a befektetők és a piaci szereplők fókuszba abszolút a vámok felé mozdult**, a német gazdasági élénkítéssel kapcsolatos remények és a kedvező konjunktúramutatók abszolút a háttérbe szorultak. **A héten több német elemző intézet is csökkentette a 2025-ös gazdasági növekedésre vonatkozó várakozásait, valószínűleg a ZEW kutatásában megkérdezettek is érzékelik a lefelé mutató kockázatokat.** Így tehát a divergencia csökkenhet a várakozások és a jelenlegi helyzetmegítélés komponense között, azonban nem a jó értelemben, hiszen vélhetően a várakozások lettek pesszimistábbak és nem a jelenlegi helyzet megítélése lett optimistább.

Technikai elemzés

EUR/USD

Dollar - 1D - FXCM O1,11982 H1,14405 L1,11873 C1,14348 +0,02366 (+2,11%)



A dollár gyengülő trendje februárban kezdődött, majd egy átmeneti márciusi megtorpanás után április elején ismét emelkedésnek indult a devizapár árfolyama. A dollár 2022 februárja óta nem volt a mostanihoz hasonló gyenge szinten, a következő ellenállások 1,145 és 1,15-nél húzódnak. Az utóbbi másfél napban nagyon sokat gyengült a dollár, és egyelőre nyoma sincsen annak, hogy csökkenne az emelkedés lendülete. A dollár gyengülését bármikor megszakíthatja egy nagyobb korrekció, de a jelenlegi lendület alapján korrekció nélkül is gyorsan elérheti az 1,145 illetve 1,15-ös szinteket az árfolyam.

EUR/HUF

1D - OANDA O406,874 H409,598 L406,760 C409,290 +2,270 (+0,56%)



A forint gyengülése március végén kezdődött, és a múlt héten említett 404 forintos ellenállás áttörése után az árfolyam elérte a 409-es szintet. A hét közepén itt rövid időre megtorpant a forint gyengülése és visszatesztelte az árfolyam a 404 forintnál húzódó támaszt. Erről a szintről azonban gyorsan visszapattant és a péntek délelőtti órákban már megpróbálta áttörni a 409-es ellenállást. A szint felett további tere nyílna a forint gyengülésének, a következő ellenállások 413 forintnál és 416,5 forintnál húzódnak. A technikai kép alapján rövidtávon nagyobb a valószínűsége a forint további 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 megillető 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. 04. 11. 11:30