

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A **2024. március és május közötti három hónapban a foglalkoztatottak** száma (15-74 éves korosztály) 4 millió 745 ezer fő volt, 41 ezerrel több, mint egy évvel korábban. A **munkanélküliek** száma 218,7 ezer fő volt a vizsgált három hónap átlagában, egy év alatt 27 ezer fős a növekmény, míg a megelőző három hónaphoz képest közel 5,5 ezer fővel csökkent a számuk. A nemzetközi módszertan szerint számított munkanélküliségi ráta március-május között 4,4%-ot tett ki, szemben az egy évvel korábbi 3,9%-kal, a megelőző három hónaphoz képest azonban 0,1 százalékponttal alacsonyabb értéket közöltek. A **foglalkoztatottság növekedése kitart, miközben a munkanélküliségi ráta tovább csökkent 4,4%-ra**. Ez ugyan elmarad az általunk várt, 4,3%-os értéktől, ugyanakkor a májusi egyhavi adat 4,3%-ra mérséklődött. Továbbra is azzal számolunk, hogy a következő hónapokban további csökkenést fog regisztrálni a KSH a munkanélküliségi rátában. Az **év második felében azonban egyre inkább elkezdhet érződni a gazdaság talpra állása a munkaerőpiacon is**, így év végére a munkanélküliségi ráta visszatérhet a 4%-os szint alá.
- A **hazai költségvetés májusban 49 milliárd forintos többlettel zárt, ami 2016 óta a legkedvezőbb májusi havi mutató**. A Pénzügyminisztérium közlése szerint a májusi többlet részben annak köszönhető, hogy az **Európai Bizottság a pedagógus-béremeléshez kapcsolódó utalását május végén teljesítette**. A részletes adatokból kiderült, a központi alrendszer májusi végi bevételei az előző év azonos időszakához képest 6,7%-kal magasabban alakultak. **Kedvező, és a fogyasztás beindulását támasztja alá**, hogy az év első öt hónapjában az **általános forgalmi adóból** 2 850,1 milliárd forint bevétel keletkezett a költségvetésnek, ami **az egy évvel korábbi bevételt 198,0 milliárd forinttal (7,5%-kal) haladja meg**. A kiadások 4,4%-kal haladták meg az előző év azonos időszaki adatát, magasabban teljesültek az egy évvel korábbihoz képest többek között az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások, az állami beruházási fejezet kiadásai, a költségvetési szervek kiadásai, valamint a **kamatkiadások**. Meghaladták az egy évvel korábbi kifizetést a **nyugellátásokra** és a gyógyító-megelőző ellátásra fordított összegek is.
- A **GKI konjunktúra index júniusban 2 ponttal, -13,3 pontról -11,2 pontra emelkedett** az előző hónaphoz képest. Az **üzleti szféra derülátóbbá** vált, de míg az **ipari cégek** körében markánsan kedvező változás következett be (4 pontos emelkedés), addig az **üzleti szolgáltatók** kilátásai hibahatáron belül javultak. A **cégek foglalkoztatási szándékai nem sokat változtak**, áremelési tervei – a májusi jelentős esés után – kissé emelkedtek. A **lakossági kilátások nem változtak érdemben** májushoz képest. A lakosság az elmúlt 12 hónapban tapasztalt pénzügyi helyzetét kissé romlónak, a következő 12 hónapra vonatkozó pénzügyi helyzetét stagnálónak, az ország következő 12 havi gazdasági helyzetét enyhén javulónak értékelte az előző hónaphoz képest.
- **Július 1-én kivezetésre kerül a kötelező akciózás a kiskereskedelmi üzletekben**, az árfigyelő rendszere ugyanakkor megmarad. A kereskedőknek ezzel nagyobb tere lesz a valós fogyasztási mintákhoz igazodó akciók bevezetésére. A vásárlók biztosan találkozhatnak áremelkedéssel a korábban árstop alá tartozó 8 termék esetében, ugyanakkor ezek együttes súlya nem nagy a vásárlói kosárban, éppen ezért az intézkedés kivezetése **nem jelent számottevő inflációs kockázatot**.

- **A magyar tőkepiac első tőzsdei jelzáloglevél csere-aukcióját szervezte meg 2024. június 25.-én az MBH Jelzálogbank Nyrt. (MBHJ).** A csere-aukció révén az MBHJ az MJ32NV01 változó kamatozású jelzáloglevél sorozat első sorozatrészletéből 5,61 milliárd forintot tudott értékesíteni, és az ellenértékként szolgáló jelzáloglevélből 5,4 milliárd forintnyit vásárolt vissza.

Nemzetközi hírek

- A hét elején **a német IFO üzleti bizalmi index romlását közölték júniusra**, a mutató 89,3 pontról 88,6 pontra esett vissza. A várakozások részindex is gyengébb lett, először az elmúlt öt hónap során, ami jelzi, **nehezen tud a stagnálásból kimosdulni Európa legnagyobb gazdasága.** Továbbra is a **feldolgozóipar gyengélkedése** vet árnyékot a német gazdaságra, a feldolgozóipari vállalatok jelezték, a rendelésállományok alakulása problémát jelent, továbbá a növekvő bérek ellenére a fogyasztás érdemi bővülése nem következett be.
- Több amerikai adatközlés is volta héten: **az amerikai gazdaság az első negyedévben a harmadik felülvizsgálat szerint 1,4%-os évesített növekedést mutatott**, ami megfelelt a vártnak, ugyanakkor a fogyasztásra vonatkozó adatot 0,5 százalékponttal 1,5%-os növekedésre rontották. A Conference Board **fogyasztói bizalmi indexe júniusban is gyengébben alakult**, 101,3 pontról 100,4 pontra jött le, a megkérdezettek mindössze 1/8-ada számít az üzleti környezet javulására. Míg többen jelezték, kevesebb autó – és nagyobb értékű eszközvásárlást terveznek, többen vakációs terveket fontolgatnak az év második felére. Egy másik riport szerint **a tartós cikkek megrendelése 0,1%-kal bővültek májusban** havi szinten, de az **üzleti kilátásokat tükröző részadat meglepetésre várt felett, 0,6%-kal csökkent májusban.** A heti munkanélküliek száma második hete mérséklődött, de árnyalja a képet, hogy **a tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma emelkedett** a tengerentúlon. A napokban több gyenge lakáspiaci adatot közöltek a tengerentúlon, májusban az **újlakás-eladások 11%-kal estek vissza**, a felfelé korrigált áprilisi adathoz képest, a **folyamatban lévő lakáseladások is 2,1%-kal csökkentek májusban**, szemben a várt 0,5%-kal. A friss májusi és júniusi adatok összességében az amerikai gazdaság második negyedéves gyengébb teljesítményére utalnak.
- A **cseh jegybank június 27-i kamatdöntő ülésén 50 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be**, a cseh alapkamat ezzel 4,75%-ra mérséklődött. Ez volt sorozatban a negyedik 50 bázispontos kamatcsökkentés, de **a mostani kamatvágás mértéke nagyobb volt a konszenzusnál (-25bp), a korona is gyengült** a bejelentést követően. Az **infláció jegybanki cél felé történő elmozdulása és a gyengébb gazdasági kilátások** teret engedtek a nagyobb léptékű csökkentésnek. Az idei év második felében is lehet tere még a kamatszint további csökkentésének a várakozások szerint, de a jegybank vezetője is utalt arra, hogy **akár átmenti szünetet is tarthatnak a kamatvágási ciklusban.**

Mire figyelünk a jövő héten?

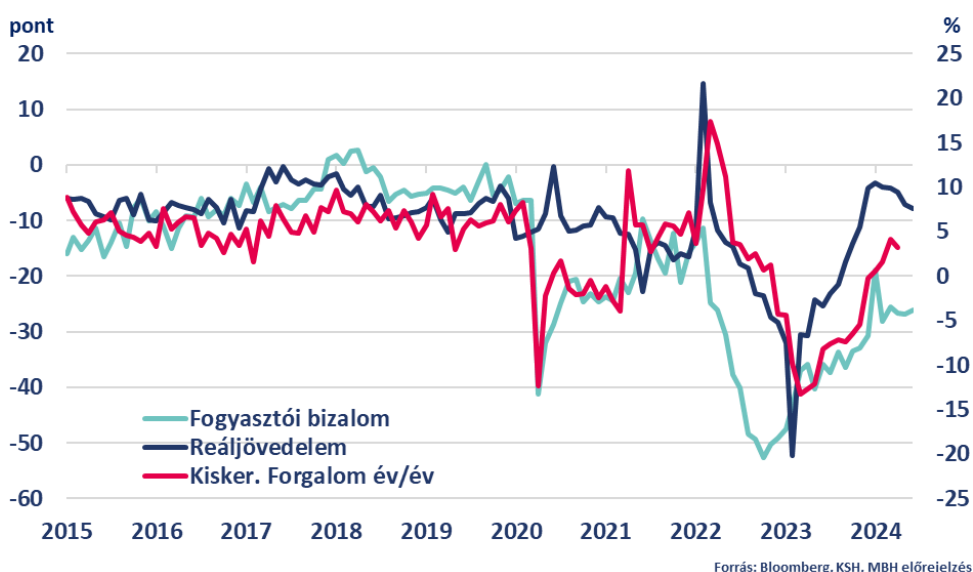
Pénteken a kiskereskedelmi forgalom májusi alakulását publikálják

Áprilisban megakadt a kiskereskedelmi forgalom visszaépülésének lendülete, havi alapon 0,9% volt a csökkenés a szezonálisan kiigazított adatok szerint. A **havi alapú visszaesés várható volt** a márciusi kiugró (húsvéti időszakot is magába foglaló) adat után, azonban kis mértékben nagyobb lett a csökkenés, mint vártuk. Az éves alapú 3,2%-os növekedés is elmaradt a megelőző 4,1%-tól. Várakozásunk szerint **májusra 0,2%-os egyhavi, valamint 3,7%-os év/év alapú növekedést** közölhet a KSH.

Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletekben 3,6%-kal, az üzemanyag-kiskereskedelemben 3,4%-kal, a **nem élelmiszer-kiskereskedelemben 4,3%-kal nőtt az értékesítés** naptárhatástól megtisztított volumene éves szinten, áprilisban. Utóbbi kategóriában **2,5 éve nem látott mértékű a növekedés**, és havi szinten is emelkedett a forgalom (+1,1%-kal), részben a tavaly **elhalasztott vásárlások pótlása miatt**.

A következő hónapokban ismételten visszaállhat a növekedési trend a reálbérek emelkedése mellett, azonban a **kiskereskedelmi forgalom fellendülésének egyelőre gátat szab, hogy a fogyasztói bizalom nem javult az elmúlt hónapokban**. A fogyasztói bizalom növekvő trendje az utóbbi időben ellaposodott, a friss adatok szerint a GKI fogyasztói bizalmi index, a januári-februári jelentős kilengés után március-június között alig változott, júniusban éppen hibahatáron belül nőtt.

Kiskereskedelmi forgalom, reáljövedelmek és fogyasztói bizalom alakulása

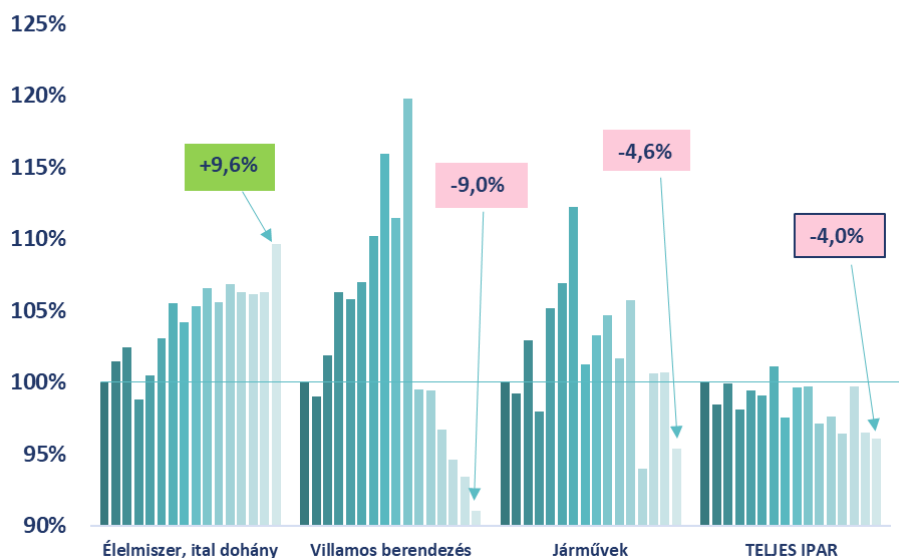


Idén az infláció mérséklődése és a bérek emelkedése miatt a reálbérek növekedése akár a 7%-ot is meghaladhatja az év átlagában. A reálbérnövekedés azonban csak fokozatosan fejt ki gazdaságélénkítő hatását, mivel a fogyasztói bizalom még nem állt teljesen helyre, azaz a háztartások egyelőre csak mérsékeltebben mernek az eddigitől nagyobb mértékben költekezni. **Júniustól újra az óvatossági motívum fokozatos oldódására számítunk**, amelynek hatására a kiskereskedelem jelentősebb fellendülése majd a nyári hónapokban érkezhets el.

Pénteken jönnek az ipar előzetes számai is

2,4%-kal csökkent az ipar teljesítménye áprilisban az előző év azonos időszakához képest a munkanaphatással kiigazított adatok szerint. **Márciushoz képest 0,7%-os volt a visszaesés** a kiigazított adatok szerint, míg a nyers adatok 6,4%-os emelkedést mutattak 2023 áprilisához viszonyítva. A jelentős eltérést a kiigazított és a nyers adatok közt az okozta, hogy tavaly áprilisban hárommal kevesebb munkanap volt, mint idén. A feldolgozóipari ágak többségében **nőtt a termelés, a legnagyobb mértékben az élelmiszer, ital, dohánytermék gyártásában, ami a belső kereslet helyreállítását mutatja.** Áprilisban **az összes új rendelésének volumene 13,6%-kal nagyobb volt** a 2023. áprilisinál, az új belföldi rendelések 2,8, az új exportrendelések 15,4%-kal emelkedtek, ugyanakkor itt is nagy volatilitás látható az elmúlt hónapokban. **Májusra várakozásunk szerint az ipari termelés 0,5%-os növekedését közölhetik hó/hó alapon (szezonálisan igazított adat), míg az éves ráta -2,6% lehet, a munkanaphatással igazított adatok szerint.**

Az ipar 10%-nál nagyobb súlyú ágazatainak havi teljesítménye 2024 áprilisáig (2023.01. = 100)

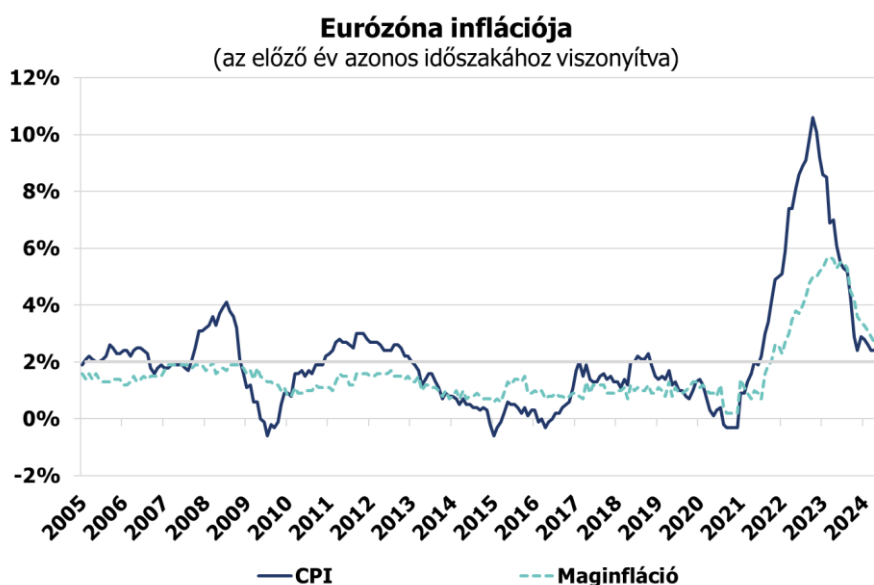


Az ipar rossz teljesítményét részben az exportpiacok (azokon belül is főként Németország) gyenge kereslete okozza. A magyar **ipar exportkitettsége** miatt erősen függ a nemzetközi környezettől (leginkább Németországtól), így amíg az **európai konjunktúra** nem mutat növekedést, addig itthon sem várhatunk számottevő javulást az iparától. A német gazdaság legfrissebb konjunktúra mutatói arra utalnak, hogy a **német gazdaság tovább ragadhat a stagnálás közeli állapotba, ami a várt fellendülést is késlelteti a hazai ipar esetében is.** Az ipar az áthúzódó hatások mellett a következő években **jelentősen profitálhat a kiemelkedő mértékű működő tőke beruházások üzembehelyezésével** és a védelmi ipari kapacitások kiépülésével, mivel a hadiipari kiadások szignifikáns növekedése várható a következő években.

Kedden jönnek az eurózána friss inflációs adatai

A legutóbbi adatok szerint a dezinfláció megtört, 2,6%-ra nőtt az infláció az eurózában májusban az előző év azonos időszakához képest. Az EKB által kiemelten figyelt maginfláció a várt 2,7%-on stagnálás helyett **2,9%-ra nőtt**. A megugrás egy része várható volt, miután a német inflációs adatközlés is magasabb lett a vártnál. A **háttérben elsősorban bázishatások állnak**, a német tömegközlekedési díjak tavalyi csökkenésének átmeneti áremelő szerepe meghatározó.

Június 28-án több nagyobb tagállamban is publikálták a júniusi előzetes inflációs számokat: a francia infláció 2,6%-ról 2,5%-ra mérséklődött, hasonlóképp kedvező **spanyol** számokat közöltek: 3,8%-ról 3,5%-ra jött le az inflációs mutató, ugyanakkor az **olasz** ráta 0,8%-ról 0,9%-ra emelkedett az előző év azonos időszakához képest, de 1% alatt maradt.



Forrás: Bloomberg

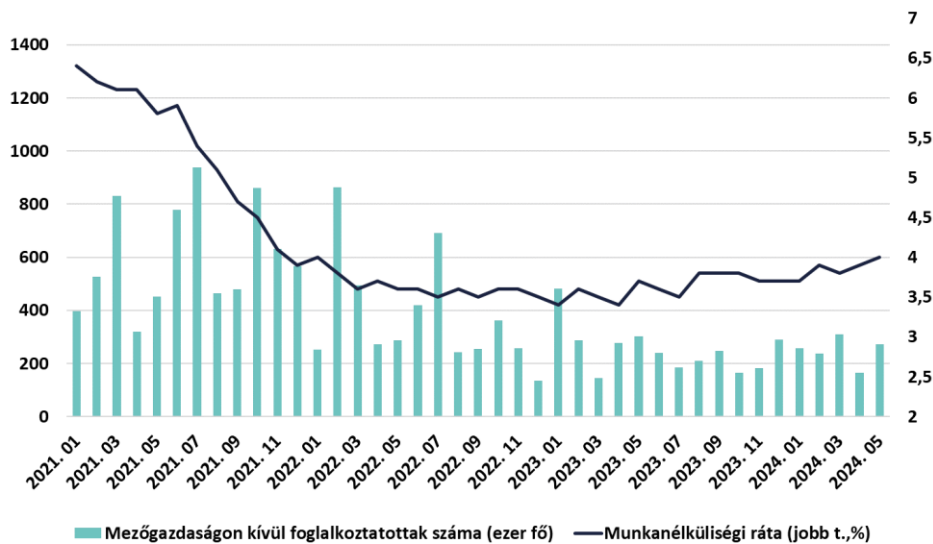
Az EKB júniusi kamatdöntő ülésén is jelezte, kilenc hónapig tartották magas szinten a kamatokat, ezalatt az idő alatt az infláció több mint 2,5 százalékponttal jött lejjebb, és az inflációs kilátások is javultak. Ugyanakkor a belföldi árnyomás továbbra is erős, a magas bérnövekedés mellett az infláció 2025 nagyobb részében is még célérték felett marad. **Az EKB stábja mind a 2024-es, mind a 2025-ös inflációs előrejelzést megemelte a friss prognózisban.** 2024-ben átlagosan 2,5%-os, 2025-ben 2,2%-os, 2026-ban pedig 1,9%-os inflációt várnak. Az energia- és élelmiszerárak nélkül számított maginfláció 2024-ben átlagosan 2,8%, 2025-ben 2,2%, 2026-ban pedig 2,0% lehet. A **jövőt illető dezinflációs folyamatokra optimistábban tekintenek a jegybankárok**, de a beérkező adatok vizsgálata határozhatja meg a monetáris politikát, az adatok javulásának sebességét és időtávját egyelőre azonban nem tudja megmondani előre, a **Kormányzótanács előzetesen nem köteleződik el** egy bizonyos kamatpálya mellett. **A piacok jelenleg két 25 bázispontos kamatcsökkentést áraznak az EKB-tól az idei évre**, a monetáris lazítás 2025-ben is folytatódhat.

Pénteken friss amerikai munkaerőpiaci adatokat közölnek

A legutóbbi amerikai foglalkoztatási riport vegyes képet festett: a **foglalkoztatottak száma** a várt 180 ezer helyett **272 ezer fővel emelkedett** májusban, a **munkanélküliségi ráta 3,9%-ról 4%-ra nőtt**, ezen a szinten **2 éve nem láthattuk a munkanélküliséget**. Az órabérek szintén várt felett emelkedtek, év/év alapon 4,1%-kal nőttek májusban a várt 3,9% és az előző havi (felfelé módosított) 4,0%-hoz képest.

A **munkaerő-felvétel** erősödése főként a **kevésbé ciklikus iparágakban koncentrált**, ez fennmaradhat. A legtöbb új munkahelyet az egészségügy (86 ezer) teremtette, ezt követte a kormányzat (43 ezer), valamint a szabadidő és vendéglátás (42 ezer), utóbbi ágazat szívhatja fel az alacsonyabb képzettségű bevándorlókat továbbra is. **Júniusra a foglalkoztatottak számának 188 ezres növekedését jelzi a Bloomberg konszenzus, a munkanélküliség 4%-on maradhat**, ami elemzésük szerint 0,37 százalékponttal meghaladja az elmúlt 12 hónap legalacsonyabb értékét. Ez nem éri el a Sahm-szabályt kiváltó fél százalékpontos emelkedést, de nagyobb lenne, mint 1980 óta minden recesszió előtti emelkedés.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

A munkahelyek számának növekedése továbbra is erőteljes, a munkanélküliségi ráta pedig alacsony maradt – véli a Fed is. A **még mindig erős munkaerőpiac** mellett a Fed továbbra is óvatos marad, **nem sieti el a kamatok csökkentését** az előttünk álló hónapokban. Kamatcsökkentéshez az inflációs folyamatokban történő érdemi haladás vagy a munkaerőpiac lassulása vezethet. A Fed legfrissebb, júniusi prognózisában a **munkanélküliség** esetében 2024-re változatlanul 4%-os rátát jelez, 2025-re és 2026-ra 0,1 százalékkal magasabb értéket várnak, 4,2%-ot, illetve 4,1%-ot.

TECHNIKAI ELEMZÉS
EUR/USD

A dollár erősödő tendenciája egyelőre töretlen, a következő támaszok 1,066 és 1,06-nál húzódnak. Rövidtávon folytatódhat a dollár erősödése, de az említett szintekhez egyre közelebb kerül az árfolyam, 1,06-nál egy kiemelten erős támasz húzódik, amely átmenetileg könnyen megállíthatja a csökkenő mozgást az EUR/USD devizapárban.

EUR/HUF

Június második felében oldalazás rajzolódott ki a devizapárban: 394-398 forint között mozog az árfolyam. A sávon belül egy szűkülő alakzat is kialakult, amely jellemzően nagyobb elmozdulások előtt szokott kialakulni. Hamarosan várható egy kitörés, ennek iránya egyelőre bizonytalan. Erős ellenállást a 398-400 forint közötti zóna jelent, ennek áttörésével egy újabb gyengülő hullám jöhetne a forintban. A mai kereskedés azonban inkább a forint erősödéséről szól, 394 forint alatt kaphatna további lendületet a forint erősödése és ebben az esetben ismét egy erősödő hullám indulhatna a hazai fizetőeszközben. Jelenleg ezt a két forgatókönyvet érdemes figyelni.

Technikai elemzés chartok forrás: Investing.com

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Árokszállási Zoltán, CFA
Elemzési Centrum vezető
arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@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 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, 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 befektetőnek 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 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 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, terjesztetni, 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 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 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: 2024. 06. 28. 10:00