

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa kedden tartotta kamatdöntő ülését, ahol **várakozásunknak megfelelően 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre**. Virág Barnabás a döntést követően elmondta, hogy **óvatos, türelmes, adatvezérelt monetáris politikára** lehet számítani a jövőben, alapvetően a csökkentés és a szinten tartás között fog dönteni a Monetáris Tanács. Az alelnök leszögezte, hogy a Fed vártnál nagyobb, 50 bázispontos kamatvágását nem szabad túlreagálni. A jegybank növekedési kilátásai csökkentek, 1-1,8%-os növekedésre számít idén az MNB, ugyanakkor a lakossági fogyasztás fokozatosan helyreállhat.
- A KSH hétfőn közzétett adatai szerint júliusban **a bruttó bérek** 13,9%-kal emelkedtek, 636 700 forintra. A megelőző hónapban mért 13,3%-os év/év növekedéshez képest megemelkedett, és várakozásunk (13,6%) felett alakult a mutató. A nettó bérek 13,7%-kal emelkedtek, a **reálkeresetek** pedig 9,4%-kal nőttek az egy évvel korábbihoz képest. **Augusztusban a** foglalkoztatottak száma 4 millió 748 ezer fő volt, ez 39 ezer fővel több mint az előző év azonos időszakában, a munkanélküliségi ráta pedig 4,2% lett, amely megfelel a korábbi várakozásainknak. **A munkaerőpiaci trendet mutató háromhavi időszakban**, június-augusztus átlagában, a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében **a foglalkoztatottak száma 4 millió 752 ezer fő volt**, 31 ezer fővel több, mint egy évvel korábban. **A munkanélküliségi ráta** a megelőző háromhavi átlag 4,2%-os értékéről 4,3%-ra **emelkedett**, 0,2 százalékponttal haladta meg az egy évvel korábbi mértékét. 2024. augusztusban 136,9 ezer álláslehetőség állt rendelkezésre, amelyből a hónap végére 95 ezer maradt üres, betöltetlen.
- 2024 második negyedévében **a folyó fizetési mérleg 1953 milliárd eurós értéke** ismét kimagasló többletet jelent, ez az érték több mint 800 milliárd euróval haladja meg az előző évi többletet. Az egyenleg kedvező alakulása mögött leginkább a külkereskedelmi mérleg javulása áll. A szezonálisan igazított egyenleg 2024 második negyedévében a GDP 3,3 százalékát tette ki.
- **Orbán Viktor** szerdán a Nemzeti Közszerződési Egyetemen tartott beszédet, amelynek keretein belül **gazdasági tervet fogalmazott meg** a jövőre nézve. A miniszterelnök szerint a jelen gazdasági kihívásaira gazdasági semlegességgel lehet megoldást találni. A kormányfő a **növekedési kilátásokról** is beszélt, legfontosabb üzenete ezzel kapcsolatban, hogy **hosszabb távon is 3-6% közötti növekedést** kellene realizálnia a magyar gazdaságnak.
- **A GKI konjunktúraindexe** -12,9 pontos értéket vett fel szeptemberben, ez 0,7-tel alacsonyabb az előző havihoz képest, ez statisztikai hibahatáron belüli csökkenés. Szeptemberben **csak a kereskedelemben romlottak érdemben a kilátások**, a másik három ágazatban jelentős változás nem történt. A vállalkozások foglalkoztatási hajlandósága nem változott érdemben augusztushoz képest. A lakossági inflációs várakozások 18 havi csúcsra emelkedtek, a munkanélküliségre vonatkozó várakozások pedig 5 havi csúcsra kúsztak fel.

Nemzetközi hírek

- **Németországban** az előzetes adatok szerint a szeptemberi **feldolgozóipari BMI** 40,3 pontra csökkent, ez alacsonyabb az augusztusi és a várt (42,3 pont) adatnál is. 2023 szeptembere óta ez a legalacsonyabb érték, amelyet felvett a mutató. **A szolgáltatóipari BMI** szintén elmaradt a várakozásoktól a maga 50,6

pontos értékével. Az újabb csökkenés megerősíti azokat a várakozásokat, amelyek a német gazdaság lassulásáról szólnak. A munkanélküliségi ráta az egymást követő negyedik hónapban maradt 6%-on Németországban, így még mindig 3 éves csúcán van az adat. Szeptemberben 696 ezer nyitott álláshely volt, 65 ezerrel kevesebb, mint egy éve. Tovább romlott az **IFO üzleti hangulat Németországban**, ez tovább erősíti azokat a hangokat, amelyek szerint a német gazdaság recesszió közeli állapotban van. Az IFO elnöke, Clemens Fuest keddi interjúban elmondta, hogy a fő gyengesége az országnak a feldolgozóipar, azon belül a gépipar, a vegyipar, az elektromos berendezések és az autóipar gyengékedik leginkább. Ezen felül a szolgáltatás szektor sincs a legkedvezőbb helyzetben.

- **Az eurozóna konjunktúramutatói szintén elmaradtak a várakozásoktól** a szeptemberi előzetes adatok szerint. A feldolgozóipari BMI 44,8 pontra csökkent, a szolgáltatóipari BMI pedig 50,5 pontra. Előbbire 45,7-es értéket, utóbbira 52,3-mas értéket vártak az elemzők. Az eurozóna beszerzési-menedzser indexének csökkenése összefüggésben lehet a gyenge német gazdasági teljesítménnyel.
- **Az USA-ban szintén konjunktúramutatók jelentek meg a hét elején.** A feldolgozóipari mutató a várt javulás (48,6 pont) helyett tovább csökkent, 47 pontra, 15 hónapja nem látott alacsony szintre, a szolgáltatóipari BMI azonban jól alakult, hiszen a várt 55,2 pont helyett 55,4 pontra adódott. **A heti friss munkanélküliek száma** az USA-ban kedvezőbben alakult a vártnál, az előrejelzések 223 ezer fős növekedést vártak, ezzel szemben 218 ezer új munkanélkülit regisztráltak a múlt héten. Ennél kevesebb friss munkanélkülit a május 17-ei héten regisztráltak az Egyesült Államokban. **A Gazdasági Elemzési Hivatal** éves frissítése szerint a 2022-es reál-GDP 2022-ben 2,5%-kal nőtt, 2023-ban pedig 2,9%-kal. Mindkét adat jobb az előző becslésnél, ez azt jelenti, hogy az USA gazdasága erősebben lábalt ki a járvány okozta válságból, mint azt előzetesen gondolták. A növekedés fő támogató pillére a fogyasztás volt. A 2024 második negyedéves 3%-os növekedésről szóló becslést megerősítették.
- **Jerome Powell, a Fed elnöke** egy csütörtöki konferencia nyitóbeszédében visszautalt egy korábbi, 2015-ös beszédére, melyben azt mondta, hogy a gazdaság fontos eleme, hogy az állampapírc piacokat gyorsan és hatékonyan kell likvid eszközökké alakítani. Az elnök szerint ezeknek a piacoknak magas szinten kell működniük. Powell a gazdasági kilátásokról és a monetáris politikáról nem nyilatkozott.
- **Az OECD szerdán közölte friss prognózisát, melyben megfogalmazták várakozásaikat** a globális GDP-re és az inflációra is. A negyedéves tanulmány szerint a csökkenő kamatok és a reálberek emelkedése a gazdaság enyhe élénkülését hozhatja el idén és jövőre, a csökkenő olajárak pedig az infláció megfékezésében segíthetnek. A szervezet ugyanakkor arra is figyelmeztet, hogy a kilátások nem biztosak, hogy teljesülnek, ugyanis a jelenleg még magasabb kamatok a keresletet foghatják vissza, a közel keleti konfliktusok pedig az olajárak emelkedésével is járhatnak. **2024-re és 2025-re 3,2%-os növekedést várnak**, ez a májusi 3,1%-os és a 2023 végi 2,7%-os előrejelzésekhez képest is optimistább. Az OECD a G20 országaiban 2024-re 5,4%-os, 2025-re 3,3%-os inflációt vár. A fejlődő országokban a tanulmány szerint magasabb lehet az infláció, azonban itt is csökkenő tendenciát mutat.
- **A cseh jegybank tovább csökkentette az alapkamatot** szerdai kamatdöntő ülésén, így az irányadó ráta 4,50%-ról **4,25%-ra mérséklődött**, ezzel a kamatszint közeledik a cseh jegybank által semleges kamatszintként meghatározott 3%-hoz. A döntés igazolta a piaci várakozásokat, a legtöbb elemző ezt a döntést várta a jegybanktól. **A svájci jegybank szintén csökkentette irányadó rátáját, egy 25 bázispontos kamatvágással**, így már 1%-on áll az alapkamat.

Mi várható a héten?

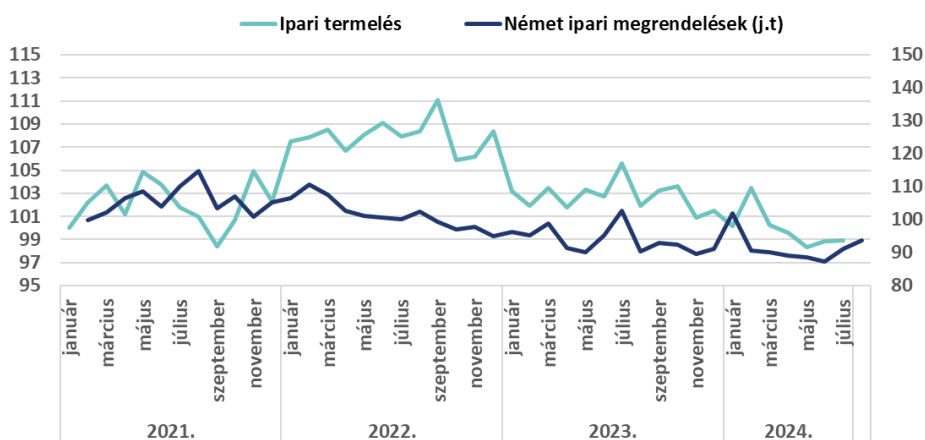
Várható makroadatok, események (09.30.-10.04.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt
09.30. hétfő	1:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Augusztus	2,60%	2,60%
	1:50	JN	Gyáripari termelés év/év	Szeptember	2,90%	-1,40%
	3:30	CN	Feldolgozóipari BMI	Szeptember	49,1 pont	49,5 pont
	3:30	CN	Szolgáltatóipari BMI	Szeptember	50,3 pont	50,5 pont
	8:00	UK	GDP év/év	Q2 végleges	0,90%	0,90%
	8:30	HU	Termelői árak év/év	Augusztus	2,50%	-
	14:00	GE	Fogyasztói árak év/év	Szeptember előzetes	1,90%	1,70%
	15:00	EZ	Christine Lagarde EU parlament beszéde	-	-	-
10.01. kedd	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Július végleges	203 m EUR	-
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Szeptember	47,6 pont	-
	9:55	GE	Német feldolgozóipari BMI	Szeptember végleges	40,3 pont	40,3 pont
	10:00	EZ	Eurozóna feldolgozóipari BMI	Szeptember végleges	44,8 pont	44,8 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árak év/év	Szeptember előzetes	2,20%	1,80%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Szeptember végleges	47 pont	47 pont
10.02. szerda	16:00	US	ISM feldolgozóipari BMI	Szeptember	47,2 pont	47,6 pont
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Augusztus	6,40%	6,40%
	-	PD	Lengyel jegybank kamatdöntése	-	5,75%	5,75%
10.03. csütörtök	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak száma	Szeptember	99 ezer fő	123 ezer fő
	9:55	GE	Német szolgáltatóipari BMI	Szeptember végleges	50,6 pont	50,6 pont
	10:00	EZ	Eurozóna szolgáltatóipari BMI	Szeptember végleges	50,5 pont	50,6 pont
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Augusztus	-2,10%	-2,30%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	218 ezer fő	-
10.04. péntek	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Szeptember végleges	55,4 pont	-
	8:30	HU	Ipari termelés (sz. ig.) év/év	Augusztus előzetes	-6,40%	-2,90%
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Szeptember	142 ezer fő	140 ezer fő
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Szeptember	4,20%	4,20%
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Szeptember	3,80%	-

Forrás: Bloomberg

Pénteken jönnek az ipar előzetes augusztusi számai itthon

Éves szinten jelentősen visszaesett és **kismértékben várt alatt alakult a júliusi ipari termelés Magyarországon**. Júliusban az egy évvel korábbi adathoz képest az ipari termelés volumene 1,3%-kal, munkanaphatástól megtisztítva 6,4%-kal maradt el (a várt -6,3%-hoz képest). **A feldolgozóipari alágak döntő többségében csökkent a termelés volumene**, a legnagyobb mértékben a járműgyártásban és a villamos berendezés gyártásában. A járműgyártás visszaeséséhez hozzájárul, hogy a kecskeméti Mercedes gyár kétműszakos munkarendben gyártja tovább a gépjárműveket. A júniusi emelkedés után **júliusban stagnált az ipari termelés** a szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján, azonban **a húzóágazatok többségében továbbra is lefelé mutató trend van jelen. A rendelési adatok sem alakultak jól:** a feldolgozóipari ágazatok összes új rendelésének volumene 27%-kal kisebb volt a 2023. júliusinál. Az új belföldi rendelések 9,2%-kal csökkentek, az új exportrendelések 1,5%-kal nőttek. **Augusztusban havi alapon mérsékelt (0,5%-os) emelkedést várunk az iparban**, mivel a német ipari megrendelések a megelőző egy-két hónapban (némileg meglepő módon) emelkedtek. **Éves alapon -2,5%-os visszaesésre számítunk a munkanaphatással kiigazított éves index esetében.**

Ipari termelés (sze. és munkanappal kiigazított) indexe és az egy hónappal késleltetett német gyáripari megrendelések alakulása (2021.01. = 100)



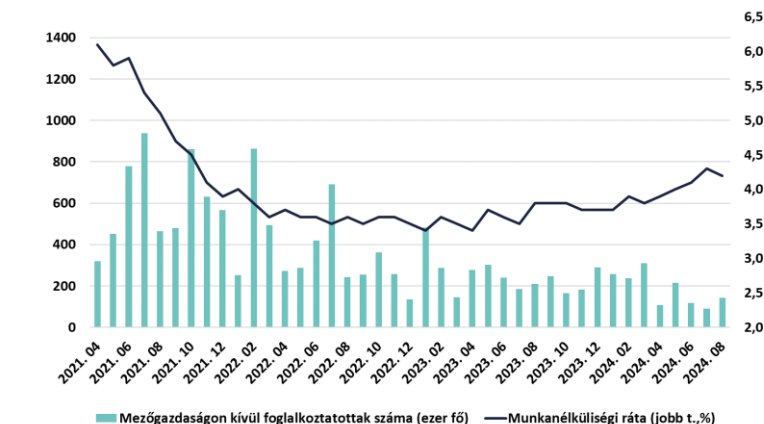
Forrás: Bloomberg, KSH

A németországi ipari megrendelések emelkedése ugyanakkor szinte biztosan átmeneti jelenség, hiszen a puha konjunktúraindikátorok (Zew, feldolgozóipari BMI, Ifo) tovább estek, némelyikük jelentős mértékben. A német gazdaság gyengélkedése a **beszállítói kapcsolatokon keresztül a magyar feldolgozóipar legjelentősebb alágazatait**, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) **kiemelten érinti**. Amíg az európai konjunktúra nem élénkül, addig itthon sem várhatunk számottevő javulást az iparágtól.

Az amerikai munkaerőpiaci adatok lehetnek piacmozgatók

Augusztusban az amerikai mezőgazdaságon kívül **foglalkoztatottak számának változása valamivel elmaradt a várakozásoktól, 142 ezer fővel emelkedett** (vs. várt 165 ezer). Az adat az amerikai gazdaság mérsékeltebb növekedésével összhangban alakult, de nem jelent drasztikus mértéket a mérséklődés. A **munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően 4,2%-on maradt**, de mérséklődött a júliusi 4,3%-ról. Az átlagos órabérek 3,8%-os év/év növekedése 0,1 százalékponttal meghaladta a várt értéket. **Szeptemberre a Bloomberg elemzői konszenzusa szerint 140 ezer fős növekedést közölhetnek, a munkanélküliség 4,2%-on maradhat.**

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



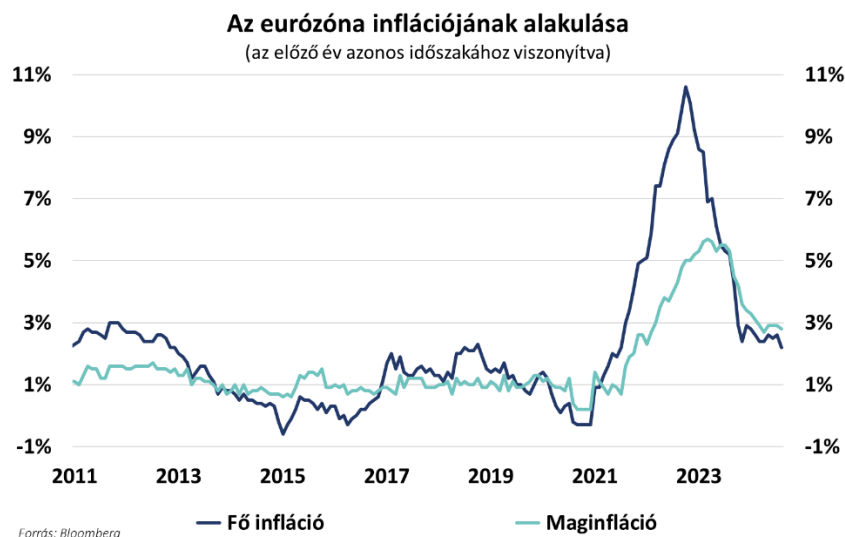
Forrás: Bloomberg

A Fed elnöke az elmúlt hónapokban többször elmondta, a Fed kettős mandátumát érintő kockázatok egyensúlya megváltozott: a felfelé mutató inflációs kockázatok mérséklődtek, míg a **foglalkoztatás terén a lefelé mutató kockázatok nőttek**. A Fed szeptember 18-i kamatdöntési közleménye szerint a munkahelyek számának növekedése lassult, a munkanélküliségi ráta emelkedett, de alacsony maradt. A foglalkoztatási és inflációs célok nagyjából egyensúlyban vannak, kiemelt figyelmet fordítanak mindkét jegybanki célra. Jerome Powell, a Fed elnöke a kamatcsökkentési ciklus nagyobb, 50 bázispontos léptékű indítását leginkább azzal indokolta, hogy ezt a lépést tartották a legjobbnak a gazdaságra vonatkozóan, miután a munkaerőpiac számai gyengébben alakultak várakozásaiknál. „Ez egy **erős elköteleződés a munkaerőpiaci cél elérése felé**” – mondta. A Fed friss prognózisában a **munkanélküliség** esetében **2024-re 4,0% helyett 4,4%-os rátát vár**, a 2025-ös és 2026-os várakozásokat is 0,2 százalékponttal megemelték.

A következő, november 7-i kamatdöntő üléssel kapcsolatos piaci várakozások jelenleg (szeptember 27-én) 50-50%-os valószínűséget adnak a 25 bázispontos és 50 bázispontos kamatvágásnak. Fenntartjuk várakozásunkat, hogy amennyiben a **munkaerőpiac jobban lassulna szeptemberben** (amit nagyjából 100 ezer fő alatti egyhavi foglalkoztatás-növekedés esetén lehetne kijelenteni, Jerome Powell Fed elnök korábbi megjegyzésének megfelelően) és tovább emelkedne a munkanélküliség, akkor **az növelné az 50 bp-os szeptemberi kamatcsökkentés esélyét**, míg a **stabil** (125-150 ezres) **foglalkoztatás-növekedés és változatlan munkanélküliség mellett nem lenne szükség 25 bp-nál nagyobb lépésre**.

Az EKB árstabilitási célja alá csökkenhet az inflációs mutató

Az **eurózónában 3 éves mélypontra mérséklődött az infláció, augusztusban 2,2%-kal emelkedtek a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest, a várakozásoknak megfelelően**. Hasonlóképp, a tisztított maginfláció is megfelelt a várakozásoknak, 2,9%-ról 2,8%-ra mérséklődött augusztusban. Az Európai Központi Bank szeptemberi kamatcsökkentését követően Christine Lagarde elmondta, az EKB eltökélt szándéka, hogy biztosítsa **az infláció időben való visszatérését a középtávú 2%-os céljához**. Erre akár már **szeptemberben sor kerülhet, 2011 után először, ugyanis a Bloomberg elemzői várakozásai szerint 1,8%-os előzetes adatot publikálhat az Eurostat**. A felerősödő dezinflációt leginkább az üzemanyagárak szeptemberi 3%-os csökkenése támogatja. A nagy tagállamok közül a **francia** és a **spanyol** inflációs előzetes számokat már közzétették, a francia mutató a várt 1,9% helyett 1,5%-ra mérséklődött 2,2%-ról, a spanyol mutató is hasonlóan alakult, a korábbi 2,3%-ról.



Az **év végéig** azonban **emelkedéssel** kalkulál az EKB, mivel az energiaárak korábbi árcsökkenése kiesik a bázisból. Ezután az infláció **2025 második felében közelítheti a jegybanki célt**. A szolgáltatások várt feletti áremelkedésének hatása az idei és a jövő évi maginflációra vonatkozó magasabb várakozásokban látható, ugyanakkor ezzel is jelentősen mérséklődik a mutató az EKB jelzése szerint. Az **EKB stábja** a friss prognózisban **megerősítette a korábbi várakozásait az inflációval kapcsolatban**. 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 2,9%, 2025-ben 2,3%, ez a két érték 0,1 százalékponttal magasabb a júniusi előrejelzésnél, 2026-ban pedig 2,0% lehet.

A kedvezőbb inflációs adat az októberi kamatcsökkentési várakozásokat erősítheti, a piacok jelenleg 80%-os valószínűséggel áraznak egy újabb 25 bázispontos kamatvágást az EKB-tól.

A hét közepén a lengyel jegybank kamatdöntő ülést tart

A lengyel központi bank szeptember elején váratlanul enyhített a monetáris lazítás kilátásaival kapcsolatos álláspontján, mondván, hogy **a jövő év közepétől lehetséges a kamatcsökkentés**. Ez nem meglepő az augusztusi éves inflációs adat fényében, amely 4,3% volt és szeptemberben várhatóan 5% körülire gyorsulhat, valamint január, február környékén 6%-nál tetőzhet, amit érdemi dezinfláció követhet. A lengyel monetáris testület **2023 vége óta 5,75%-on tartja az irányadó kamatlábat**, amely ellentétes a fejlett piacokon tapasztalt kamatcsökkentési trendekkel. A jövő hét szerdai kamatdöntő ülésen ezek alapján valószínűsíthető, hogy továbbra is **változatlanul 5,75% marad a lengyel alapkamat, amely összhangban van a piaci várakozásokkal is**.

Technikai elemzés

EUR/USD



A devizapár emelkedése augusztus végén torpant meg 1,12-nél, ahonnan korrekció indult. Azóta egy magasabb mélypontot is kialakított az árfolyam (1,10-nél kialakult egy támasz), és visszakapaszkodott a devizapár az 1,12-es ellenállásig. Jelenleg az ellenállás alatt alakított ki egy sávot az árfolyam, és közel két hete tart az oldalazás. Az 1,12-es ellenállás áttörésével tovább gyengülhetne a dollár, de arra érdemes figyelni, hogy ezt az erős szintet nem biztos, hogy könnyen sikerül majd áttörnie.



Először június közepén közelítette meg az árfolyam a 400 forintos ellenállást, ahonnan megérkezett a fordulat és 389 forintig erősödött a hazai fizetőeszköz. Ezután ismét egy gyengülő hullám érkezett és újra 400 forint közelébe emelkedett az árfolyam. Augusztus eleje ismét fordulatot hozott, és 392 forintig esett vissza az EUR/HUF devizapár. Ezt követően oldalazás kezdődött 392-396 forint között, majd szeptember elején ismét gyengülni kezdett a forint, de nem tudott tartósan 396 fölé emelkedni és visszaesett 392 közelébe az árfolyam. Néhány napja azonban ismét gyengül a forint és közelíti a 398 forintos ellenállást. A forint elmúlt hónapokban látható mozgása gyakorlatilag oldalazás, és jelenleg a sáv felső szélét közelíti az árfolyam. 398-400 forintnál egy erős ellenállászona húzódik, ahonnan sokszor visszafordult már az árfolyam. 400 forint feletti zárás erős jelzés lenne a forint további gyengülését illetően.

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

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

Rodic Ádám
Makrogazdasági elemző
rodic.adam@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@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, 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 károkkért, 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: 2024. 09. 27. 12:00