

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A KSH első becslése szerint **az augusztusi ipari termelés munkanaphatástól tisztítva 4,1%-kal maradt el az egy évvel korábitól.** Júliushoz képest 0,5%-ot mérséklődött az ipari kibocsátás. A feldolgozóipari alágak közül mindössze háromban nőtt a kibocsátás, legnagyobb mértékben a vegyi anyag gyártásában. 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.
- A KSH adatai alapján augusztusban **az ipari termelői árak** év/év alapon 3%-kal, az előző hónaphoz képest 1,3%-kal lettek magasabbak. Az egyhavi **emelkedéshez az exportértékesítés árai járultak hozzá** nagyobb mértékben, azon belül az energiaipari árak nőttek leginkább. A belföldi értékesítés tekintetében az energiaipari és élelmiszeripari árak csökkentek, míg a feldolgozóipar árai növekedtek.
- 167 millió euró volt **a júliusi külkereskedelmi egyenleg** a végleges adatok szerint, az export értéke 11,8 milliárd euró, az import érték 11,6 milliárd euró volt. Az **egy évvel korábbi adatokhoz képest 398 millió euróval romlott** az egyenleg értéke. Júniushoz képest a kiigazított adatok alapján az export volumene 1%-kal, az import volumene 0,9%-kal csökkent.
- Meghaladta a várakozásokat és az előző hónap adatait is a **szeptemberi feldolgozóipari BMI** Magyarországon. A mutató a maga 49,7 pontos értékével 2,4 ponttal múlta felül a várakozásokat és 2 ponttal az augusztusi adatokat.
- Szerdán sem javult a hangulat a nemzetközi piacokon, a geopolitikai feszültségek erősödésével, ami tovább gyengítette a forintot, és az **euróval szemben átlépte a 400-as lélektani határt, ezzel elérve az elmúlt másfél év leggyengébb árfolyamát.** Csütörtökön a forint továbbra is gyenge maradt, bár napközben erősödni tudott, de a nap végére ismét 401 fölé csúszott. Az amerikai gazdaság erősségét jelző adatok a zöldhasú felértékelődéséhez vezettek, ami áttételesen szintén hozzájárult a magyar fizetőeszköz gyengüléséhez. Valójában fundamentális szempontból a 390-395-ös szinteken nem volt túl gyenge az árfolyam, így ehhez képest néhány százaléknyi további gyengülés valójában nem drámai, azonban további korlátlan gyengülés sem tűnik valószínűnek, hiszen ez az inflációs kilátásokat veszélyeztetné.

Nemzetközi hírek

- **254 ezer fővel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban**, ez jóval felülmúlja a várakozásokat, az elemzői konszenzus 150 ezer fő volt. Az augusztusi adatok a felülvizsgálat után 159 ezer fős növekedést mutattak, így ezt is túlteljesítette a szeptemberi adat. **Ennél nagyobb növekedés utoljára 2024 márciusában történt.** A munkanélküliségi ráta 4,1% volt szeptemberben, az előzetes várakozások 4,2%-ot jeleztek. Az átlagos órabérek szintén várt (3,8%) felett emelkedtek, 4,0%-os emelkedés figyelhető meg éves szinten. A mai adatok **a munkaerőpiac erősségét jelzik.** Míg egy hete megosztottak voltak a piaci szereplők, hogy a Fed 25 vagy 50 bázispontos kamatcsökkentést hajt majd végre novemberben, a jelenlegi (október 4.) várakozások nagyobb, 70%-os valószínűséget adnak a 25 bázispontos kamatvágásnak és 30%-os esélyt látnak az 50 bázispontos kamatcsökkentésre.

- **Korábban vegyesen alakultak a munkaerőpiaci adatok**, a magánszektorban foglalkoztattok száma várt felett alakult szeptemberben az ADP adatközlése szerint. Az előzetes várakozások 125 ezres növekedést jeleztek, azonban 143 ezer fővel nőtt az adat. Az előző hónap adataihoz képest szintén előrelépés, mivel a felülvizsgált augusztusi adatok 103 ezer fős növekedést mutatnak. Ezzel szemben várt felett emelkedett az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma a tengerentúlon. **225 ezer friss munkanélkülit regisztráltak** az elmúlt héten, szemben a várt 221 ezer fővel. A megelőző heti adatoknál szintén rosszabb lett a friss közlés, ennek tekintetében 6 ezer fős emelkedést láthatunk. **Sztrájkba kezdtek az amerikai dokkmunkások kedden**, több mint 50 éve nem történt ehhez hasonló és a munkabeszüntetés az amerikai tengeri hajózásának mintegy felét érinti és jelentős fennakadásokat okozott. **Csütörtökön a szakszervezet és a kikötőüzemeltetők előzetes megállapodásra jutottak a béremelésekről**, emellett jelezték, január 15-ig újra tárgyalóasztalhoz ülnek, a még vitás kérdések rendezése érdekében. A JP Morgan becslése szerint a megmozdulás naponta akár 5 milliárd dollárba is kerülhetett az amerikai gazdaságnak.
- **Jerome Powell Fed-elnök arról beszélt egy konferencián, hogy** a monetáris politikát nem feltétlen a meredek kamatcsökkentések fogják jellemezni. Várakozása szerint **idén még két kamatvágás jöhet**, ha a makrogazdasági adatok a Fed várakozásai szerint alakulnak, ezzel megerősítette a Fed jegybankárok által szeptemberben jelzett kamatpályát a Fed elnöke.
- **Az ISM szeptemberi konjunktúramutatói gyengébben alakultak a vártnál**, a feldolgozóipari BMI 47,2 pontra alakult, szemben a javulásról szóló várakozásokkal (47,5 pont). **A foglalkoztatásra vonatkozó mutató rendkívül gyenge lett**, mindössze 43,9 pont, ez jóval alulmúlja a várakozásokat (47,1 pont) és az előző havi adatot is (46,0 pont). Az új megrendelésekre vonatkozó adat ugyanakkor 46,1 pontra javult.
- **Christine Lagarde EKB-elnök** az Európai Parlamentben arról beszélt, hogy az EKB **optimista az eurózóna inflációját tekintve** és ezt az októberi kamatdöntő ülésen figyelembe fogják venni. A gazdasági növekedést illetően elmondta, hogy bár az S&P Global által közzétett konjunktúramutatók azt jelzik, hogy a növekedés ellenszéllel néz szembe, ugyanakkor a reálbérek emelkedése miatt fellendülő fogyasztás segítheti a GDP növekedését is.
- **Kedvezően alakult az eurózóna inflációja szeptemberben.** Az előzetes várakozásokhoz (1,9%) és az augusztusi adatokhoz (2,2%) képest csak **1,8%-kal nőttek a fogyasztói árak év/év alapon**. Ennyire alacsony utoljára 2021 áprilisában volt az eurózóna inflációja. Az előző hónaphoz képest 0,1%-kal csökkentek az árak. A maginfláció szintén kedvezőbben alakult, mint az augusztusi (2,8%), hiszen 2,7%-on alakult az adat. **Németországban a fogyasztói árak szeptemberben** az előzetes adatok alapján **év/év alapon 1,6%-kal lettek magasabbak**, szemben a várt 1,7%-kal. Havi alapon nem történt változás az árakban. A kedvező inflációs adatok erősítik az EKB kamatvágásával kapcsolatos várakozásokat. **Stagnált az eurózóna munkanélküliségi rátája** augusztusban, megőrizve júliusi 6,4%-os értékét. Ezzel sorozatban második hónapja van történelmi mélypontra a mutató. A munkaerő iránti kereslet továbbra is magas, a vállalkozások leginkább munkaerőhiányról számolnak be.
- **Megjelentek a szeptemberi végleges konjunktúramutatók az eurózónában és Németországban.** A feldolgozóipari BMI-k várt felett alakultak, Németországban 40,6 pont, míg az eurózónában 45 pont lett a mutató értéke. A szolgáltatóipari BMI-k tekintetében Németországban nem történt meglepetés, az előzetes 50,6 pontos várakozások beigazolódtak. Az eurózónában jobban teljesített a szolgáltatóipar, mint amit az előzetes adatok mutattak, **51,4 pontos értéket vett fel a mutató**. Fontos kiemelni, hogy az

eurózóna és Németország tekintetében is mind a szolgáltatóipar, mind a feldolgozóipar gyengébb adatokat mutat, mint augusztusban.

- **A lengyel jegybank a várakozásoknak megfelelően továbbra is 5,75%-on tartotta az alapkamatot.** A lengyel monetáris politika óvatos, mivel a kormány az energia árak plafonját tervezi emelni, valamint magasabb élelmiszeradókat vezetnének be, ami az infláció emelkedésével járhat. Adam Glapiński jegybankelnök múlt havi beszédében arra utalt, hogy kamatsökkentés 2025 közepén várható.

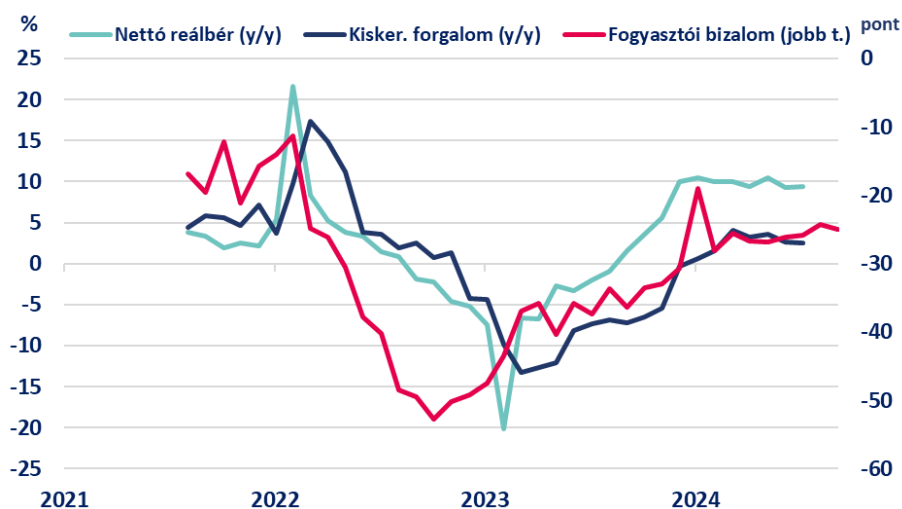
Mi várható a héten?

| Várható makroadatok, események (10.07.-10.11.) | | | | | | |
|--|-------|--------|--|---------------------|-----------------|---------------|
| Dátum | Idő | Ország | Esemény | Időszak | Előző | Várt |
| 10.07. hétfő | 8:00 | GE | Gyáripari megrendelések év/év | Augusztus | 3,70% | -2,00% |
| | 8:30 | HU | Kiskereskedelmi forgalom év/év | Augusztus | 2,50% | 2,80% |
| | 8:30 | HU | Külkereskedelmi egyenleg | Augusztus előzetes | 167m EUR | 200 m EUR |
| | 10:30 | EZ | Sentix befektetői hangulatindex | Október | -15,4 pont | -14 pont |
| | 11:00 | EZ | Kiskereskedelmi forgalom év/év | Augusztus | -0,10% | 1,00% |
| 10.08. kedd | 8:00 | GE | Gyáripari termelés év/év | Augusztus | -5,30% | -3,70% |
| | 11:00 | HU | Halmozott költségvetési hiány | Szeptember | -2857,7 mrd USD | - |
| | 14:30 | US | Külkereskedelmi egyenleg | Augusztus | -78,8 mrd USD | -71,3 mrd USD |
| 10.09. szerda | 11:00 | GE | Export értékesítés hó/hó | Augusztus | 1,90% | - |
| | 14:00 | HU | MNB szeptemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve | - | - | - |
| | 16:00 | US | Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó | Augusztus végleges | 0,20% | 0,20% |
| 10.10. csütörtök | 1:50 | JN | Termelői árak év/év | Szeptember | 2,50% | 2,30% |
| | 8:30 | HU | Fogyasztói árak év/év | Szeptember | 3,40% | 3,10% |
| | 9:00 | CZ | Fogyasztói árak év/év | Szeptember | 2,20% | 2,40% |
| | 14:30 | US | Fogyasztói árak év/év | Szeptember | 2,50% | 2,30% |
| | 14:30 | US | Fogyasztói magárindex év/év | Szeptember | 3,20% | 3,20% |
| | 14:30 | US | Heti friss munkanélküliek száma | Előző hét | 225 ezer fő | - |
| | 20:00 | US | Fed szeptemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve | - | - | - |
| 10.11. péntek | 8:00 | GE | Fogyasztói árak év/év | Szeptember végleges | 1,60% | 1,60% |
| | 8:00 | UK | Gyáripari termelés év/év | Augusztus | -1,20% | - |
| | 8:00 | UK | Feldolgozóipari termelés év/év | Augusztus | -1,30% | - |
| | 16:00 | US | Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex | Október előzetes | 70,1 pont | 70 pont |

Forrás: Bloomberg

Hétfőn közlik az augusztusi kiskereskedelmi forgalom alakulását

Kiskereskedelmi forgalom, nettó reálbérek és bizalom alakulása (2020.12.31=100%)



Forrás: Bloomberg

Júliusban továbbra is stagnált a kiskereskedelmi forgalom Magyarországon, ugyanakkor a benzinkutak forgalma nélkül 0,1%-os havi alapú csökkenés volt megfigyelhető. A reálbérek emelkedésével kapcsolatban látható, hogy a **többletjövedelem sokkal inkább külföldi vásárlásokban és szolgáltatás-vásárlásban mutatkozik meg**, nem a hazai kiskereskedelemben. A megtakarítások és a lakáscélok megvalósítása szintén prioritás a kiskereskedelmi költségekkel szemben. Év/év alapon a növekedés 2,5% volt, ez elmarad a tavaszi 3-4%-os ütemtől. **Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletekben 2,0%-kal, a nem élelmiszer-kiskereskedelemben 3,8%-kal nőtt az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene** éves szinten. A csomagküldő és internetes kereskedelem forgalma éves szinten 6,4%-kal bővült júliusban, havi szinten viszont -1,4% a volumenváltozás.

Szeptemberre éves szinten 2,9%-os bővüléssel számolunk, és havi szinten 0,1%-kal csökkenhet a forgalom. A megtakarítások rekordmagasan, nominálisan 27%-kal nőttek az egy évvel korábbihoz képest, ami a lakosság óvatossági motívumát tükrözi. A csökkenő inflációs pályának köszönhetően a háztartások ismét növelni tudták a pénzügyi vagyonuk reálértékét, így **a megtakarítások visszaépülését idővel a fogyasztás bővülése követheti.** A fogyasztás helyreállítását vetíti még előre a kedvező bérdinamika, a családi adókedvezmény emelése, illetve a GKI fogyasztói bizalmi indexe, amely még elmarad a hosszú távú átlagtól, de 2022 szeptember óta érdemben emelkedett. A fogyasztói bizalom augusztusban 1,6 ponttal nőtt, ezzel hét havi csúcsra emelkedett, ugyanakkor szeptemberben statisztikai hibahatáron belül csökkent. Egyelőre kérdés, hogy folytatódik-e az a trend, hogy a háztartások a többletjövedelmüket külföldön és a szolgáltatás-szektorban költik el. A kiskereskedelmi forgalom dinamikája év végéig javulhat, azonban idén a további élénkülés mérsékelt lehet, gyorsabb növekedésre 2025-ben látszik nagyobb esély.

A hét elején augusztusi külker statisztikát is publikál a KSH

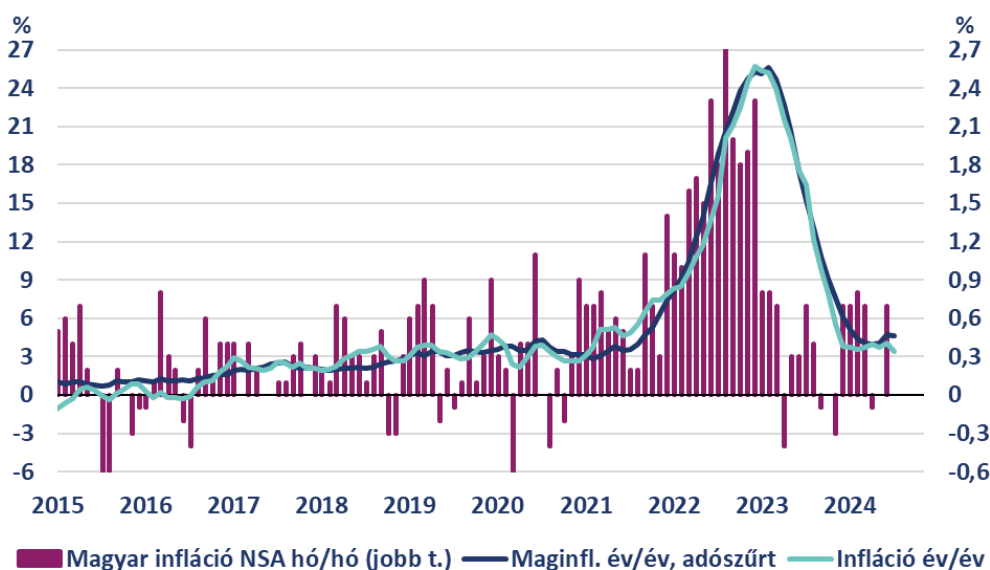
2024 júliusában a kivitel volumene 4,9%, míg a behozatalé 7,1%-kal nőtt 2023 azonos időszakához képest. Az export értéke 11,8 milliárd euró, az importé pedig 11,6 milliárd euró volt, így az aktívum 167 millió eurót tett ki, az egyenleg pedig 398 millió euróval romlott az egy évvel korábbihoz képest. A kivitel kiigazított volumene 1%-kal, a behozatalé 0,9%-kal csökkent az előző havi adathoz viszonyítva. **Augusztusra 180 millió euró többlettel számolunk.**

A hazai vállalati szektor teljesítményét idén a mérsékelt külső kereslet és a főbb exportpartnerek, köztük Németország, gyenge gazdasági növekedése hátráltatja. Az európai ipar lassú helyreállása kiváltképp érinti a kivitelre termelő vállalatokat, ahol az ipari kapacitáskihasználtság alacsony szintje is korlátozza a vállalati fejlesztéseket és beruházásokat. A gazdaság ciklikus pozíciója 2023 eleje óta negatív, ami a költségvetési beruházások átütemezésével egyetemben szintén visszafogja a beruházásokat. A külső konjunktúra bizonytalan, a geopolitikai feszültségek és a visszafogott európai növekedési kilátások kockázatot jelentenek. 2024 második negyedévében a folyó fizetési mérleg és a külső finanszírozási képesség javult, amit elsősorban az áruegyenleg növekedése és az import csökkenése támaszt alá. A folyó fizetési mérleg egyenlege a jövőben várhatóan javul, amit a külkereskedelmi egyenleg növekedése és az új exportkapacitások termelésbe állása segít elő. A lakossági fogyasztás és a beruházások növekedése azonban az importhányad függvényében mérsékli a külső egyensúly javulását.

Csütörtökön jönnek a szeptemberi inflációs adatok itthon

2021 eleje óta nem látott alacsony szintre került az infláció augusztusban. A júliusi 4,1%-os drágulást követően 3,4%-ra mérséklődött az augusztusi infláció év/év alapon, ez az általunk vártnál (3,6%) is jobb adat. Az előző hónaphoz képest nem történt változás az árakban. **Az éves maginfláció 4,7%-ról 4,6%-ra jött le,** ami szintén kismértékben kedvezőbb várakozásunknál. Az élelmiszerek tekintetében havi alapon stagnálás történt, az egyéb cikkek esetében 0,3%-os csökkenés, a szolgáltatási szegmensben 0,4%-os drágulás volt augusztusban.

A hazai infláció alakulása



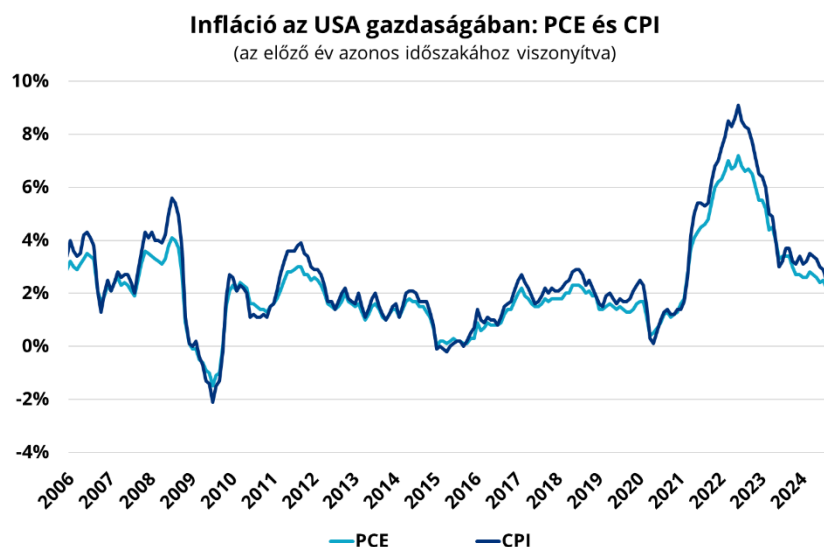
Forrás: Bloomberg, KSH

Szeptemberben a magas bázis miatt továbbra is a jegybanki toleranciasávbán maradhat az infláció, **várakozásunk szerint 3,0%-kal emelkedhetnek az árak éves szinten**. Az előző hónaphoz képest stagnálást várunk. Az **élelmiszerárak esetében áremelkedés látható egyes termékkategóriákban idehaza is**, párhuzamosan azzal, hogy a FAO árindexének mind az öt komponense drágult szeptemberben. Az **üzemanyagárak csökkenése folytatódott szeptemberben, emellett a szolgáltatások árindexe esetében az üdülési szezon követően kisebb árcsökkenéssel kalkulálunk szeptemberre**.

Év végére azonban ismét megemelkedhet az éves infláció, elsősorban a nagyon alacsony bázis miatt, így decemberre ismét érdemben 4% feletti éves indexet valószínűsítünk. Összességében a **3,8%-os éves átlagos inflációs előrejelzésünk mellett jelenleg nagyjából kiegyensúlyozott kockázatokat érzékelünk**. A 3%-os jegybanki inflációs cél stabilan fenntartható elérése csak 2026-ban várható, ugyanakkor jövőre a toleranciasáv felső felében (3-4% között) várható az éves árdrágulás.

Friss amerikai inflációs adat is érkezik

Az USA-ban a fogyasztói árak a várakozásoknak megfelelően 2,5%-kal emelkedtek augusztusban az előző év azonos időszakához képest, 2021 márciusa óta ez a legalacsonyabb érték. A fogyasztói magárindex szintén megfelelt az előrejelzéseknek a maga 3,2%-os értékével. Ennél alacsonyabb legutóbb 2021 áprilisában volt az érték. Az augusztusi árak 0,2%-kal lettek magasabbak, mint az egy hónappal korábbiak, a fogyasztói magárindex viszont 0,3%-kal nőtt júliushoz képest (vs. várt 0,2%).



Forrás: Bloomberg

Szeptemberben a Bloomberg elemzői konszenzusa szerint folytatódhat a dezinfláció. Éves szinten 2,3%-ra mérséklődhet a fő index, míg a maginfláció a várakozások szerint 3,2%-on maradhat. A Fed szeptemberi kamatdöntési közleménye szerint a **foglalkoztatási és inflációs célok nagyjából egyensúlyban vannak**, kiemelt figyelmet fordítanak mindkét jegybanki célra. **Az infláció tovább haladt a 2%-os inflációs cél felé, de még kissé magasabb annál**. Az inflációs prognózist (PCE) a frissített előrejelzésben 2024-re 0,3 százalékponttal vette vissza a Fed, 2,3%-ra, 2025-re pedig 0,2 százalékponttal, 2,1%-ra mérsékeltek, 2026-ra változatlanul 2,0%-ot várnak.

Technikai elemzés EUR/USD



Az 1,12-es ellenállás két alkalommal is megállította a devizapár emelkedését az utóbbi hetekben. Legutóbb a héten fordult le az ellenállásról az árfolyam és intenzíven erősödni kezdett a dollár. Néhány nap alatt elérte az 1,10-nél húzódó támaszt, majd a mai munkaerőpiaci adatok publikálását követően elesett a támasz és 1,096-ig süllyedt az árfolyam. Nagyon intenzív volt az esés az utóbbi napokban, ezért egy korrekcióra érdemes számítani, például az 1,10-es támasz visszatesztelésére. Az utóbbi hetek mozgása alapján egy trendfordulós jelzés alakult ki a grafikonon, amely rövid- illetve középtávon a dollár további erősödését jelentheti. A következő erősebb támasz 1,09 magasságában húzódik.

EUR/HUF



Az utóbbi hónapokban több alkalommal is megközelítette a forint a 400-nál húzódó ellenállást (idén három alkalommal is lefordult a szintről), a héten azonban nagy erővel törte át a szintet, és néhány nap leforgása alatt 397 forint környékéről 402 forint fölé emelkedett. 2023 márciusa óta nem járt a jelenleginél magasabb szinten a devizapár, a kitörés pedig utat nyitott a további forintgyengülésnek. Amíg nem sikerül az árfolyamnak 400 alá visszaesnie, addig az emelkedő trendre érdemes figyelni, és nagy valószínűséggel kapaszkodhat feljebb az árfolyam. A következő ellenállás 407 forint környékén húzódik.

A technikai elemzést Rácz Balázs senior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:**Árokszállási 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**Sümei Ákos**

Gyakornok

sumegi.akos@mbhbank.hu

JOGI NYILATKOZAT

- 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.
- 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.
- A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződészkötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A Bank kizárja a felelősséget 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, veszteségekért.
- 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.
- 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.
- A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.

A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és 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.
- 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.
- 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 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 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. 10. 04. 14:40