

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Az építőipar augusztusi termelése a szezonálisan igazított adatok alapján 2,1%-kal maradt el a júliustól,** éves szinten 6%-os visszaesésről számolt be a KSH. Az építőipar zsugorodása olyannyira markáns, hogy jelenleg nem éri el a 2019-es COVID előtti szintet. A beruházások eséséből fakadóan nem feltétlen meglepő az építőipar gyenge teljesítménye. Az építőipar a gyenge júliusi és augusztusi adatok után valószínűleg negatívan fog hozzájárulni a harmadik negyedéves GDP növekedéshez.
- Szerdán a **kormány új gazdaságpolitikai akciótervet jelentett be.** A terv céljait a csütörtöki Budapest Economic Forumon Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter részletesebben ismertette. **Az akcióterv céljai között szerepel a Demján Sándor program megvalósítása,** azaz a hazai kkv-k méretének és versenyképességének növelése, valamint a hitelpenetráció és a digitalizáltság duplázása. Emellett **az 1000 eurós minimálbér és az 1 000 000 forintos átlagkereset elérése** 2028-ra is célja a kormánynak, 2028-ra ez egyelőre elérhetőnek látszik, de a gazdaság strukturális átalakulása nélkül az infláció megemelkedésének kockázata számottevő. **A megfizethető lakhatás biztosítása** szintén célja az új tervnek, az **Airbnb feltételeinek szigorítása** a hosszabb távú lakásbérlet felé tereli a jelenlegi rövid távú kínálat egy részét. Nagy Márton szerint Budapesten kétéves moratórium lesz új Airbnb engedélyezésére. Összességében a program gazdasági növekedési hatása elsősorban a fogyasztáson és az ingatlanpiacon, a felújítások piacán lehet számottevő. Ugyanakkor a teljes GDP-hatása viszonylag limitált lehet, mivel a költségvetési hiányt a kormány vélhetően nem fogja tudni elengedni, ezért más utakon (pl. más beruházások további elhalasztása révén) lehetnek más olyan intézkedések, amit a GDP növekedési hatást a negatív irányba ellensúlyozzák.
- **Nagy Márton megerősítette a kormány jövő évi 3-6%-os GDP várakozásait,** 2026 végére pedig akár 4%-ot meghaladó növekedéssel is lehet számolni elmondása szerint. A nemzetgazdasági miniszter ugyanakkor jelezte, **a harmadik negyedévben a piaci várakozásokkal szemben legfeljebb stagnálhatott a magyar gazdaság.** A beruházásokkal kapcsolatban elmondta, hogy a visszaesés leginkább a külgazdaság gyengülkedésének köszönhető, ám **2025-ben ismét emelkedéssel lehet számolni a beruházások terén.** A miniszter szavai alapján a kormány várakozása az inflációt tekintve pozitív, **a következő években 3% körüli inflációra számítanak.**
- **Varga Mihály pénzügyminiszter** szintén felszólalt a konferencián, **2025-re 3,4%-os GDP növekedésre számít,** a fogyasztás növekedése 4,3%-os lehet a beruházások 5-5,5%-kal bővíthetnek. **A kormány 8,6%-os bérnövekedéssel számol jövőre.** Elmondása alapján a kormány továbbra is elkötelezett a költségvetési hiány csökkentésével kapcsolatban. A miniszter azt is megemlítette, hogy néhány adónem kivezetésére készülnek.
- **Virág Barnabás, az MNB alelnöke beszédében elmondta, hogy az MNB nem csak októberben szüneteltetheti kamatcsökkentési ciklusát,** amennyiben a külső környezet és az inflációs kilátások indokolják, relatív kamatfelárunk növekedését okozva. A szeptemberi kamatdöntés óta megváltozott a geopolitikai környezet és az amerikai kamatvárakozások is emelkedtek. Beszédében kiemelte, hogy a monetáris politikának kötelessége a forint árfolyamát is szem előtt tartania; az alelnök beszédét követően a forint is erősödést mutatott csütörtök délután. .

Nemzetközi hírek

- **Az Európai Központi Bank várakozásunknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette a kamatokat**, így az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába 3,40%-ra csökkent, a betéti ráta 3,25%-ra mérséklődött. **A Kormányzótanács** sajtóközleményében szerepel, hogy **kiemelt céljuk, hogy az infláció visszatérjen a 2%-os célértékhez**, így az irányadó kamatlábakat olyan szinten fogják tartani, amely támogatja ezt a célt. **Christine Lagarde EKB-elnök** a döntést követő sajtótájékoztatón elmondta, hogy **a kamatcsökkentést az inflációs adatok és kilátások, valamint a monetáris politikai transzmisszió erőssége indokolta**. Lagarde szavai alapján **a gazdasági aktivitás valamivel gyengébb a vártnál**, az ipari termelés ingadozó volt a nyári hónapokban, a feldolgozóipar zsugorodott, a szolgáltatóipar viszont fellendülést mutat. **A gazdasági növekedés kockázatai továbbra is lefelé mutatnak**, mivel a bizalom csökkenése megakadályozhatja, hogy a fogyasztás és a beruházások megfelelő ütemben épüljenek vissza. **Ezt felerősíthetik a geopolitikai kockázatok**, amelyek az energiaellátást és a globális kereskedelmet is megzavarhatják. Az EKB arra számít, hogy a bérek emelkedésével nő a fogyasztás, ami élénkíti majd a gazdaságot. **2021 áprilisa óta nem volt ilyen alacsony az infláció az eurózónában (1,7%)**, 2024 utolsó hónapjaiban valószínűleg nagyobb mértékű lesz az áremelkedés az alacsony bázis miatt, de **a hosszútávú előrejelzések dezinflációt mutatnak**. A munkanélküliségi ráta továbbra is historikus mélyponton van, de **a felmérések azt mutatják, hogy a foglalkoztatás növekedése lassul és a munkaerő iránti kereslet mérséklődik**. Az elnök kiemelte, hogy továbbra is adatvezérelten, ülésről-ülésre fognak döntést hozni és leszögezte, hogy előzetesen nem köteleződik el a Kormányzótanács egy meghatározott kamatpálya mellett. **A piacok jelenleg 3% alatti kamatszintet áraznak**, ez azt jelenti, még egy kamatcsökkentést áraznak a piacok az EKB decemberi kamatdöntő ülésére.
- **Az eurózónában az árak szeptemberben 1,7%-kal emelkedtek, 2021 után először került 2% alá az infláció**. Az előzetes adatközlésnél 0,1 százalékponttal alacsonyabb lett a headline mutató. A maginfláció 2,7%-on alakult, augusztushoz viszonyítva pedig 0,1%-kal csökkentek az árak. **Az augusztusi ipari termelés 1,8%-kal nőtt júliushoz képest**. A német és francia ipari termelés nagyban hozzájárult az augusztusi bővüléshez. Az eurózána ipari teljesítménye azonban még mindig elmarad a 2021-es szinttől, ami leginkább a geopolitikai tényezőknek és a gyenge külső keresletnek köszönhető.
- **A német ZEW gazdasági hangulatindexe négy hónap után először emelkedett**. A szeptemberi 3,6 pontos érték után az elemzők azt várták, hogy októberben 10 pontra emelkedik a mutató, azonban várt feletti lett az emelkedés, 13,6 ponton alakult a várakozásokra vonatkozó index. **A jelenlegi helyzetmegítélés ugyanakkor romlott**, holott javulást vártak az elemzők. Achim Wambach ZEW elnök szerint Németország exportpiacairól jó hírek érkeznek, valamint a stabil inflációs kilátások és az EKB kamatcsökkentéseire vonatkozó várakozások optimizmusra adhatnak okot.
- **Az USA szeptemberi kiskereskedelmi forgalma várt felett, 0,4%-kal nőtt augusztushoz képest**. A kiskereskedelmi forgalom növekedése a fogyasztás fellendüléséről árulkodik, ami hozzájárul az USA gazdaságának erősödéséhez. **A heti friss munkanélküliek száma 241 ezerrel emelkedett**, az előzetes várakozások 259 ezer főre számítottak. Az ipari termelés 0,3%-kal esett vissza szeptemberben az előző hónaphoz képest. Az ipar visszaesése leginkább a Helen hurrikánnak és a Boeingnél lezajló sztrájkknak köszönhető.

- **Kína exportja szeptemberben 2,4%-kal nőtt év/év alapon**, az előzetes várakozások 6%-os növekedéssel számoltak. A csekély mértékű exportnövekedés **utalhat a külső kereslet gyengülésére**, amely egyik oka lehet a kínai kormány gazdaságélénkítő intézkedéseinek. Fontos megemlíteni, hogy a térségben lezajló két tájfun is hozzájárulhatott a gyengébb adathoz. Az adatokból ugyanakkor azt látni, hogy a nettó export hozzájárulása a GDP-hez még mindig pozitív lehet 2024-ben. Kína harmadik negyedéves GDP-je 4,6%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (10.21.-10.25.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt
10.21. hétfő	0:00	HU	GKI hangulatindex	Október	-12,9 pont	-
	3:00	CN	5 éves hitel kamatlábak	-	3,85%	3,65%
	3:00	CN	1 éves hitel kamatlábak	-	3,35%	3,15%
	8:00	GE	Termelői árak év/év	Szeptember	-0,80%	-1,20%
	16:00	US	Vezető indikátorok kompozit indexe	Szeptember	-0,20%	-0,30%
10.22. kedd	8:30	HU	Bruttó átlagkereset év/év	Augusztus	13,90%	13,60%
	14:00	HU	MNB kamatlábdöntés	-	6,50%	6,50%
	15:00	HU	Virág Barnabás MNB-alelnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	14:30	US	Philadelphia Fed index	Október	-6,1 pont	-
10.23. szerda	-	HU	Ünnepnap	-	-	-
	16:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Október előzetes	-12,9 pont	-12,3 pont
	16:00	US	Használt lakáseladások hó/hó	Szeptember	-2,50%	1,00%
	20:00	US	Fed bézskönyvek kibocsátása	-	-	-
10.24. csütörtök	9:30	GE	Német feldolgozóipari BMI	Október előzetes	40,6 pont	40,8 pont
	9:30	GE	Német szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	50,6 pont	51 pont
	10:00	EZ	Eurózána feldolgozóipari BMI	Október előzetes	45 pont	45,1 pont
	10:00	EZ	Eurózána szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	51,4 pont	51,5 pont
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	241 ezer fő	-
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Október előzetes	47,3 pont	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	55,2 pont	-
10.25. péntek	16:00	US	Újlakás eladások hó/hó	Szeptember	-4,70%	-0,40%
	8:30	HU	Munkanélküliségi ráta	Szeptember	4,20%	4,20%
	10:00	GE	IFO üzleti hangulat	Október	85,4 pont	85,8 pont
	14:30	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Szeptember előzetes	0,00%	-1,00%
16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Október végleges	68,9 pont	69,5 pont	

Forrás: Bloomberg

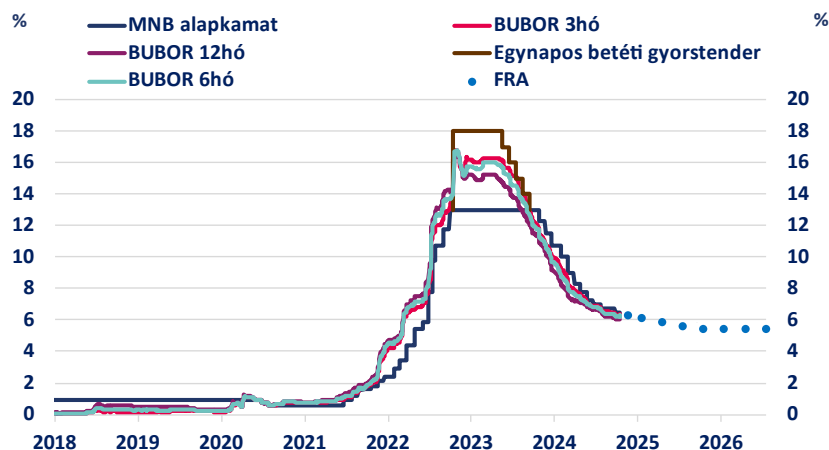
Az MNB újabb kamatlábdöntése következik

Szeptemberben a Monetáris Tanács 6,50%-ra mérsékelte az alapkamatot, ez megfelelt az elemzői várakozásoknak. Az MNB alelnökének augusztusi szavai alapján a szeptemberi kamatlábdöntés során az augusztusi inflációs adat, a nagy jegybankok szeptemberi döntései, hazánk kockázati megítélésének alakulása, valamint a lakossági és vállalati bizalom alakulása volt meghatározó.

Az októberi kamatlábdöntő ülésen várakozásunk szerint a Monetáris Tanács 6,50%-on hagyja az alapkamatot, emellett szól a forint gyengülése, valamint az is, hogy várhatóan az infláció kissé növekedni fog év végére. **Bár a friss, szeptemberi inflációs adatok a korábbi hónapokban látottaknál alacsonyabbak**, Virág Barnabás alelnök ehetsi nyilatkozatai arra utalnak, hogy az MNB óvatos marad, hiszen az alelnök azt jelezte, hogy **a kamatlágvágási mozgástér szűkült**. A **nemzetközi kamatkörnyezetben** valóban óriási **hullámzásokat** lehetett látni az elmúlt hetekben, és való igaz, hogy újabban ismét óvatosabbak a kamatcsökkentési várakozások a tengerentúlon, mint szeptember utolsó hetében. Ugyanakkor egyetlen, vártnál erősebb tengerentúli

munkaerőpiaci adat (amire a kamatvárakozások ismét felfelé indultak október elején) még nem feltétlenül irányadó, a gazdaság érdemi lassulása a tengerentúlon valószínűnek látszik, így a Fed részéről is jelentős lehet még a tér a kamatcsökkentésre. **A hazai kamatvárakozások ennek megfelelően a következő hónapokra továbbra is a jelenlegi, 6,50%-os alapkamat szintje alatt találhatóak és a nemzetközi kamatkörnyezet még mindig segíti, hogy tovább csökkentsze az MNB az irányadó kamatot.** Idén összességében egy csökkentéssel lehet számolni, azaz arra számítunk, hogy **év végéig 6,25%-ig fogja tudni csökkenteni a kamatot az MNB.**

Bubor és határidős kamatlábak



Forrás: Bloomberg

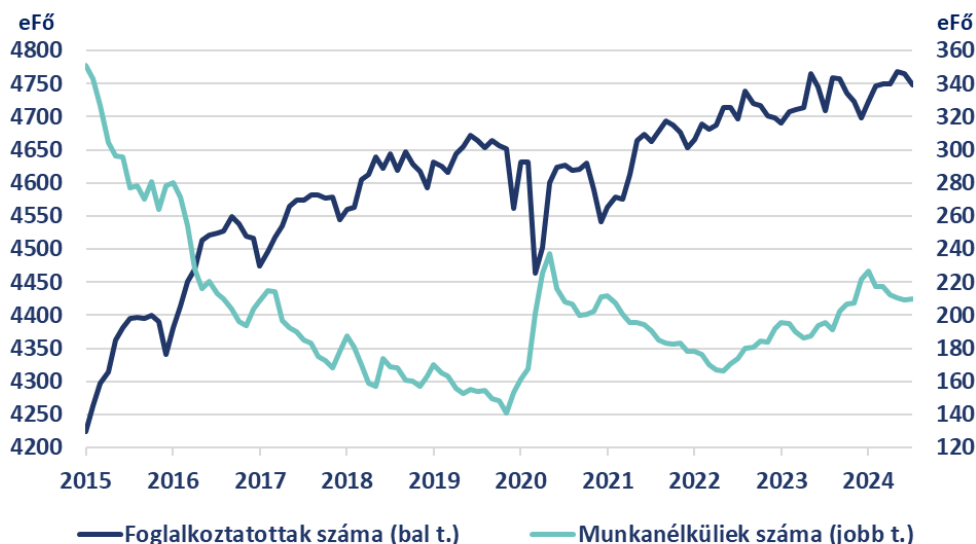
Az infláció 2025-ben az év túlnyomó részében a toleranciasáv felső felében (3-4% között) lehet. Ez a várhatóan csökkenő dollárkamatok mellett teret enged a további kamatcsökkentéseknek, de ehhez az is szükséges, hogy a magyar gazdasággal kapcsolatos kockázati étvágy ne romoljon. **Összességében 2025-ben folytatódhatnak a kamatcsökkentések, 2025 végére 5,00%-ra mérséklődhet az irányadó ráta idehaza.** 2026-ban már csak kismértékű további kamatcsökkentés valószínűsíthető.

Friss foglalkoztatási és béradatokat közöl a KSH

A KSH hétfőn friss, augusztusi béradatokat közöl. Júliusban a bruttó bérek 13,9%-kal (várakozásunk 13,6% volt) emelkedtek, 636 700 forintra. Az előző hónapban mért 13,3%-os év/év növekedéshez képest emelkedett a növekedés mértéke. A nettó bérek 13,7%-kal emelkedtek, a reálkeresetek pedig 9,4%-kal nőttek az egy évvel korábbihoz képest. **Augusztusra 13,6%-os éves alapú bruttó bérnövekedésre számítunk.** A bérek növekedése kulcsfontosságú a kiskereskedelmi forgalom bővüléséhez és a fogyasztás visszaépüléséhez.

Pénteken érkeznek a foglalkoztatási adatok. 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. **A munkanélküliség szeptemberben várakozásunk szerint 4,2%-ra adódik, a háromhavi átlag szintén 4,2%-ra mérséklődhet.**

A munkanélküliségi és foglalkoztatási ráta alakulása

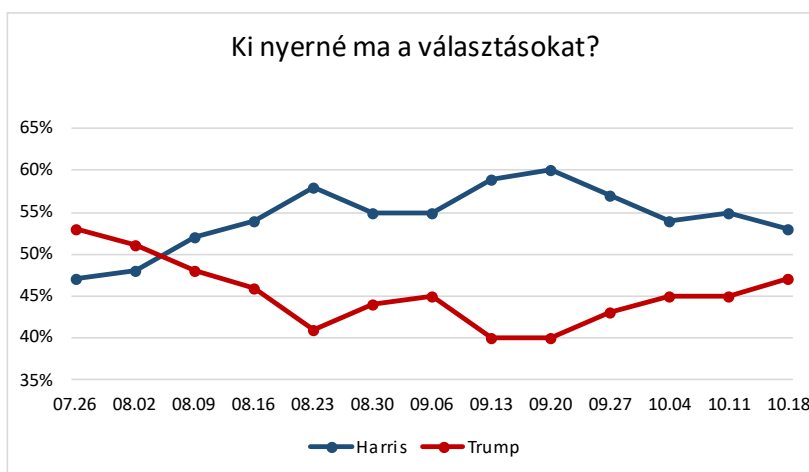


Egyre közelebb a választás az USA-ban

A versenyfutás továbbra is szoros a két elnökjelölt között, **a billegőállamok dönthetik el a választásokat.** A legfontosabb csataterек közül 4-et Harris, 3-at Trump nyerne, ha ma tartanák a választásokat.

A szenátus 100 helyéből idén 34-ről döntenek, ebből 11 helyet republikánus, 19-et pedig demokrata szenátor tölt be jelenlegi. **Négy független jelölt széke szintén megüresedik,** így kérdés, hogy helyükre esetleg sikerül-e bejutnia plusz demokrata vagy republikánus jelöltnek.

A képviselőház 435 tagját is megválasztják a novemberi választásokon. A jelenlegi képviselőházban 212 demokrata, 220 republikánus tag foglal helyet. Három, már korábban megüresedett szék szintén gazdára fog találni november 5-én. **A jelenlegi várakozások szerint a képviselőházban megfordíthatják az arányt a demokraták,** 65,7%-os esély van arra, hogy demokrata többség legyen a házban, 220 demokrata képviselővel.



Forrás: FiveThirtyEight, saját szerk.

Az elnökválasztás előtti hajrában a jelöltek programjai vannak fókuszban. Az elmúlt egy-két évben a magas fejlett piaci kamatok hatását tompították a kormányzatok fiskális támogató intézkedései, most azonban megnehezítik a gazdasági programok kialakítását. Ebben a környezetben **többéves beruházásösztönző**

programokra, vagy jelentős adócsökkentési ígéretek végrehajtására csak az adósság további növelésével nyílhat tér.

	Republikánus győzelem	Demokrata győzelem
Adók	Az adócsökkentési és foglalkoztatási törvény valamennyi rendelkezésének meghosszabbítása	Az évi 400.000 dollárnál kevesebbet keresőknél nem emelne adókat, a gyermekek után járó adókedvezményt és a társasági adót emelné
Vámok	Protekcionista szemlélet, 10-20%-os vámok külföldi termékekre, a Kínából érkezőkre akár 60%	Alacsonyabb vámok, annak reményében, hogy ez felpörgeti a hazai mikrochip és elektromos autó ipart
Költségvetési hiány	A GDP-arányos hiány magasabb lehet, mint a CBO előrejelzés	A hiány alacsonyabb lehet, mint republikánus győzelem esetén
Dollár	Erősebb dollár árfolyam	Gyengébb dollár árfolyam
GDP, Infláció	Erősebb növekedés, magasabb infláció és kamatok	Gyengébb növekedés, alacsonyabb infláció és kamatok
Kamatok	Hosszabb távon 3,25-3,5%-os alapkamat lehetséges	Hosszabb távon 3%-hoz közelebbi kamatrátára várható
Hozamok	Magasabb hozamok	Alacsonyabb hozamok

Forrás: Bloomberg, Investopedia, Yahoo Finance, MBH gyűjtés

Technikai elemzés

EUR/USD



A múlt héten említett 1,09-es támasz elesett és az elmúlt napokban folytatódott a dollár intenzív erősödése. Az 1,079-es támaszt közelíti az árfolyam, ez egy nagyon erős szint, amelynek törése előtt várható egy korrekció. Hetek óta alig volt emelkedő nap a devizapárban, ezért nagy a valószínűsége, hogy közel jár az árfolyam egy korrekciós fázishoz, ráadásul nagyon közel van egy erős támasz is, amely szintén a közeli korrekció lehetőségét erősíti.

EUR/HUF



Az utóbbi hónapokban több alkalommal is megközelítette a forint a 400-nál húzódó ellenállást (idén három alkalommal is lefordult a szintről), október elején azonban nagy erővel törte át a szintet és 402 forint fölé emelkedett. 2023 márciusa óta nem járt a jelenleginél magasabb szinten a devizapár, a kitörés pedig utat nyitott a további forintgyengülésnek. Az utóbbi két hétben oldalazás rajzolódott ki, támaszt 399-400 forint közötti zóna, ellenállást pedig 402 forint jelenti. Tegnap a forint 400-ig erősödött, a 399-400 forint közötti támaszzóna törése esetén folytatódhatna a forint erősödése.

A technikai elemzést Rác 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

Senior tőkepiaci elemző

balog-beki.marta@mbhbank.hu

Sümei 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 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 marketing közleménynek 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 marketing közleménynek 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, veszteségekért.
4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helyállóságáról 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 igénybevételevel) 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 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 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 fogalmazz 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. 18. 10:00