

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **A Monetáris Tanács keddi ülésén 6,50%-on tartotta az alapkamatot.** A döntés megfelelt a mi várakozásunknak és az elemzői konszenzusnak is, miután Virág Barnabás többször elmondta, hogy az októberi ülésen a kamatcsökkentési ciklus szüneteltetésére van a legnagyobb esély. A döntést követő sajtótájékoztatón **Kandrás Csaba MNB-alelnök elmondta, hogy a Monetáris Tanács egységes volt**, nem volt más opció a tartáson kívül. Megismételte azt az üzenetet, hogy ha az inflációs környezet és az inflációs kilátások indokolják, **huzamosabb ideig a jelenlegi szinten maradhat az alapkamat, relatív kamatfelárunk növekedését okozva.** Az alelnök szavai szerint a pénzügyi környezet törékenyebbé vált, így a stabilitás megőrzése kiemelt fontosságú. A feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés erősödött, a geopolitikai konfliktusok szintén növekvő kockázatot jelentenek. **Az alelnök kiemelte, hogy továbbra is hónapról hónapra adatvezérelten döntenek az alapkamat mértékéről**, valamint óvatos és türelmes monetáris politika indokolt.
- **Szeptemberben a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta 4,5%-os volt**, meghaladva 4,2%-os várakozásunkat. A 15-74 év közötti munkanépes korú népesség körében **a foglalkoztatottak száma 4 millió 699 ezer fő volt szeptemberben**, ami éves összehasonlításban 32 ezer fős csökkenés. **A háromhavi adatokban valamivel kevésbé markánsan, de ugyancsak látható a trend romlása.** A 2024. július–szeptemberi időszakban a foglalkoztatottak átlagos létszáma a 15–74 évesek körében ugyan lényegében nem változott, 4 millió 709 ezer fő volt, azonban a munkanélküliek száma több, mint 26 ezer fővel nőtt egy év alatt, megközelítve a 225 ezer főt. **Az adatok a munkaerőpiac feszességének oldódásáról árulkodnak**, amely jelzi a gazdasági problémáknak a munkaerőpiacon való megjelenését, ugyanakkor az inflációs nyomást gyengítik. **628 800 forint volt a bruttó átlagkereset augusztusban**, ez 13,1%-os emelkedés év/év alapon. A reálbérek 9,4%-kal nőttek, a viszonylag magas emelkedés az év hátralévő részében is fennmaradhat az alacsony infláció miatt. **A bérek emelkedése pozitívan járulhat hozzá a fogyasztás visszaépüléséhez**, ezzel erősítve a gazdasági növekedést, ugyanakkor a gyenge fogyasztói bizalom ez ellen hat.
- **Tovább csökkent októberben a GKI konjunktúraindexe**, így már -13,5 ponton áll a mutató. Az üzleti bizalmi index nem változott, a fogyasztói bizalom viszont csökkent. **A lakosság mind az elmúlt 12 hónap pénzügyi helyzetét, mind a következő 12 hónapra vonatkozó várakozásokat rosszabbnak értékelte**, mint szeptemberben.

Nemzetközi hírek

- **Az eurózónában októberi előzetes konjunktúramutatókat közöltek. A feldolgozóipari BMI növekedett, a szolgáltatóipari BMI ugyanakkor csökkent.** A várakozások a feldolgozóipar esetében pesszimistábbak voltak, 45,1 pontra számítottak az elemzők, ezzel szemben 45,9 pontra alakult a mutató. A szolgáltatóipar esetében az optimista elemzői konszenzussal (51,5 pont) szemben a közölt adat csak 51,2 pontot mutat. **A kompozit érték még mindig a növekedést és zsugorodást elválasztó 50 pontos határ alatt van.** A fogyasztói bizalom kissé javulhat októberben az előzetes becslés szerint, azonban a -12,5 pont még mindig nem ad túl sok okot a pozitivitásra.
- **A német termelői árak szeptemberben** a vártnál jobban, **1,4%-kal csökkentek** éves szinten, leginkább az alacsonyabb energiaáraknak köszönhetően, így már 15 hónapja tart a termelői árak csökkenése. **Az erőteljesebb csökkenés a gyengülő keresletre utal**, mivel a gyártók ebben a környezetben kénytelenek csökkenteni áraikat. **Jobban alakultak a vártnál az októberi feldolgozóipari és szolgáltatóipari konjunktúramutatók** az előzetes adatközlések szerint. A feldolgozóipari BMI 42,6 pontra javult a korábbi 40,6 pontról, a szolgáltatóipari BMI pedig 51,4 pontra kúszott fel az előző 50,6 pontról. Ahogyan az eurózóna esetében, úgy **Németországban is 50 pont alatt van a kompozit index. A német IFO közölte októberre vonatkozó üzleti hangulatindexét, amely jobban alakult a vártnál.** Az elemzői konszenzus 85,6 pontot várt, ezzel szemben 86,5 pontra növekedett a mutató. A kilátások szintén jobban alakultak, így a jövőre vonatkozó várakozások is javultak. **A konjunktúramutatók és az üzleti hangulat növekedése bizalomra adhat okot** a német gazdasággal kapcsolatban.
- **Jobban alakult a vártnál** a heti friss munkanélküliek száma az USA-ban. Az elemzők 242 ezer új munkanélküli kérelem regisztrációjára számítottak, azonban az elmúlt héten csak **227 ezerrel nőtt a friss munkanélküliek száma a tengerentúlon.** Európához hasonlóan itt is megjelentek **az októberi előzetes konjunktúramutatók**, amelyek **jobban alakultak a vártnál.** A feldolgozóipari BMI 47,8 pontra emelkedett, a várt 47,5 helyett, a szolgáltatóipari BMI esetében az elemzők 55 pontra számítottak, ezzel 55,3 pontra nőtt a mutató.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (10.28.-11.01.)							
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt	
10.28. hétfő	-	GE	Import árindex év/év	Szeptember	0,20%	-1,30%	
	-	GE	Kiskereskedelmi forgalom hó/hó	Szeptember	1,60%	-0,40%	
10.29. kedd	0:30	JN	Munkanélküliségi ráta	Szeptember	2,50%	2,50%	
	13:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	Szeptember	-94,3 mrd USD	-96 mrd USD	
10.30. szerda	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	Október	98,7 pont	98,8 pont	
	8:30	HU	GDP év/év	Q3 előzetes	1,50%	0,50%	
	9:00	CZ	GDP év/év	Q3 előzetes	0,60%	1,50%	
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Október	6,00%	6,10%	
	10:00	GE	GDP év/év	Q3 előzetes	0,30%	0,10%	
	11:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Október végleges	-12,5 pont	-	
	11:00	EZ	GDP év/év	Q3 előzetes	0,60%	0,8 pont	
	13:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak száma	Október	143 ezer fő	98 ezer fő	
	13:30	US	GDP (évesített, negyedéves)	Q3 előzetes	3,00%	3,00%	
	14:00	GE	Fogyasztói árindex év/év	Október előzetes	1,60%	1,90%	
	15:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	Szeptember	0,60%	-	
	10.31. csütörtök	0:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Szeptember	3,10%	2,20%
		0:50	JN	Ipari termelés év/év	Szeptember előzetes	-4,90%	-3,20%
		2:30	CH	Feldolgozóipari BMI	Október	49,8 pont	50,1 pont
		2:30	CH	Szolgáltatóipari BMI	Október	50,0 pont	50,5 pont
8:30		HU	Termelői árak év/év	Szeptember	3,00%	-	
11:00		EZ	Fogyasztói árindex év/év	Október előzetes	1,70%	1,90%	
11:00		EZ	Munkanélküliségi ráta	Szeptember	6,40%	6,40%	
13:30		US	Személyes jövedelmek	Szeptember	0,20%	0,40%	
13:30		US	Személyes kiadások	Szeptember	0,20%	0,40%	
13:30		US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	227 ezer fő	-	
11.01. péntek	-	JN	BOJ kamatléptetés	-	0,25%	0,25%	
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Október	49,7 pont	-	
	13:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Október	254 ezer fő	120 ezer fő	
	13:30	US	Munkanélküliségi ráta	Október	4,10%	4,10%	
	13:30	US	Átlagos órabérek év/év	Október	4,00%	4,00%	
	14:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Október végleges	47,8 pont	-	
	15:00	US	Építőipari kiadások hó/hó	Szeptember	-0,10%	0,00%	
15:00	US	ISM feldolgozóipari BMI	Október	47,2 pont	47,6 pont		

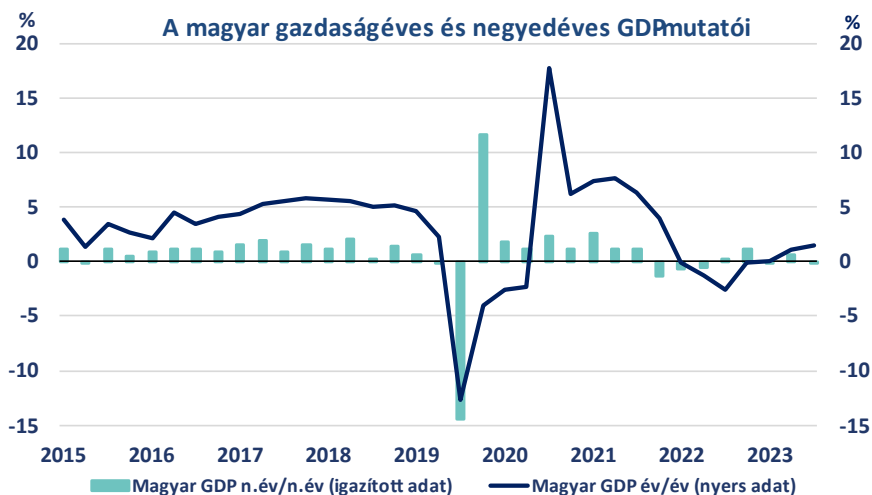
Forrás: Bloomberg

Itthon jön az előzetes harmadik negyedéves GDP-adat

Jövő szerdán (október 30.) teszi közzé a KSH a **harmadik negyedéves magyar GDP-növekedésre** vonatkozó első becslését. 2024 első felében Magyarország gazdasági teljesítménye gyengének bizonyult, és a **további növekedési kilátások is csak mérsékeltek**. Előrejelzésünk szerint az ország **gazdasági növekedése 2024Q3-ra várhatóan 0,5%-os lehet, ami elmarad a korábbi várakozásunktól**. Az idei évre **prognosztizált 1,6%-os GDP-növekedéssel kapcsolatban is lefelé mutató kockázatokat** érzékelünk.

A lassú gazdasági növekedés fő okai között a **háztartások fogyasztásának visszafogottsága és a beruházások jelentős, akár kétszámjegyű éves csökkenése** szerepel. A beruházások mérséklődése részben az **Európai Unió támogatásainak visszaesésére és az egyes állami beruházások elhalasztására és leállítására** vezethető vissza. A vállalatok beruházási hajlandóságát pedig az **alacsony külső kereslet** is hátráltatja. A külkereskedelmi mérleg GDP-növekedéshez való pozitív hozzájárulása is nagy részben a csökkenő beruházásokkal egyenesen arányos importhányadnak tulajdonítható. Ami a jövőbeni kilátásokat illeti, **a külső kereslet gyors helyreállása nem várható**. Az eurózóna gazdasági aktivitása továbbra is gyenge, a legfrissebb adatok szerint az októberben mért kompozit BMI (49,7) enyhe csökkenést jelez a szeptemberi 49,6-os értékhez képest, így az üzleti tevékenység már második hónapja mutat visszaesést, ami a gyenge keresletből adódik. A foglalkoztatás is csökkent, és a cégek üzleti bizalma tizenegy hónapos mélypontra süllyedt. A közelgő amerikai választásokat követően nem kizárt újabb vámemelés, ami **a jelentősebb exporttermékek, mint az elektromos autók és azok akkumulátorai esetében hátrányosan érintheti a hazai ipart**.

A hazai GDP alakulása



Ma este jön az S&P besorolás felülvizsgálata

A legutóbbi, áprilisi felülvizsgálat során a hitelminősítő fenntartotta Magyarország „BBB-„ besorolását, stabil kilátás mellett. **Nem várjuk azt, hogy az S&P hozzájárjon akár a BBB- besoroláshoz, akár a stabil kilátáshoz**. A hitelminősítő tavaszi felülvizsgálata óta az idei költségvetési kilátások inkább javultak, amit erősített a nyári adócsomag is, így a minősítő által korábban várt, 5% feletti GDP arányos hiánycél alatt lehet a költségvetési hiány idén. Vélhetően az államadósságpálya is jobban fog alakulni annál, mint amit a hitelminősítő korábban várt. A folyó fizetési mérleg egyenlege is jelentősen tovább javult. Ugyanakkor a növekedési kilátások tavasz vége óta érdemben romlottak, miközben az EU-s forrásokhoz való hozzájutás

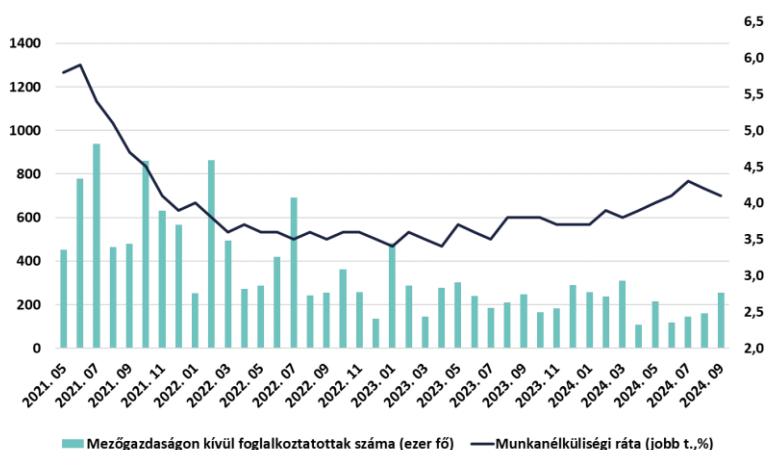
valószínűsége nem javult (sőt, az RRF források lehívása most már nagyon valószínűtlennek tűnik). Így összességében a pozitív és negatív folyamatok együttesen azt támasztják alá, ha nem módosulna a minősítés és az ahhoz rendelt kilátás az S&P-nél.

Fontos amerikai munkaerőpiaci adatokat közölnek

A téli óraállítást a tengerentúlon csak november első vasárnapján lesz, így a következő napokban a szokásos adatközlések is egy órával korábban lesznek, az amerikai tőzsdenyitás magyar idő szerint 14:30-kor. Több fontos amerikai adat is megjelenik október utolsó napján, így a harmadik negyedéves GDP-előzetes, a Fed által figyelt inflációs mutatók, de a legnagyobb várakozás a pénteki amerikai munkaerőpiaci adatokat előzi meg. Erről azonban „mi” lemaradunk, november 1-jén Magyarország mellett Litvániában, Lengyelországban és Horvátországban tartanak zárva a piacok.

Szeptemberben 254 ezer fővel bővült a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, szemben az elemzői konszenzus 150 ezer körüli várakozásával. Ennél nagyobb növekedést utoljára márciusban közöltek, ráadásul a megelőző két havi adatot összesen 72 ezerrel felfelé korrigálták. A munkanélküliségi ráta 4,1% volt szeptemberben, az előzetes várakozások 4,2%-ot jeleztek. Az átlagos órabérek szintén a várt 3,8% felett emelkedtek, mégpedig kerek 4%-kal az előző év azonos időszakához képest. Első olvasatra meglehetősen erős amerikai munkaerőpiaci riport látott napvilágot legutóbb, ugyanakkor amiről keveset olvashattunk, az az, hogy az adatközlő minisztérium által végrehajtott szezonális kiigazítás az elmúlt több mint 20 év legnagyobb kiigazítása volt szeptemberben, így ez jelentősen torzíthatta a foglalkoztatásra vonatkozó adatot. A modellalapú finomhangolással tudják elvileg az egyes hónapok jobb összehasonlíthatóságát biztosítani, és e tekintetben a szeptemberi hónap általában „kihívásokkal teli” a nyári szezont követően. Szeptemberben a legnagyobb foglalkoztatás-bővülést a szabadidő és vendéglátás, egészségügy, kormányzat (tanárok visszatérése, választásokhoz köthető aktivitás), építőipar esetében regisztrálták, melyek közül különösen az első és utolsó erősen függ az időjárástól, ami arra utal, hogy a kedvező foglalkoztatási trend vélhetően nem lesz fenntartható, még utólagos negatív korrekciót sem lehet kizárni.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

Oktoberre a Bloomberg elemzői konszenzusa szerint 135 ezer fővel növekedhetett a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, míg a munkanélküliség a várakozások szerint 4,1%-on maradhatott. Az adatgyűjtési időszak sajátosságai miatt a Helen és Milton hurrikánok utáni kárrendezés miatt bővíthetett a

kormányzati foglalkoztatottság, de az oktatás terén már nem várható bővülés és egyes autógyártók által bejelentett elbocsátások is az októberi statisztikába kerülnek.

Fenntartjuk várakozásunkat, hogy amennyiben a **munkaerőpiac jobban lassulna októberben** (amit nagyjából 100 ezer fő alatti egyhavi foglalkoztatás-növekedés esetén lehetne kijelenteni, Jerome Powell Fed elnök korábbi megjegyzésének megfelelően) és esetlegesen emelkedne a munkanélküliség, akkor akár újabb **fordulatot okozhat a kamatvárakozásokban**, a dollár árfolyamában. De a stabil (125-150 ezres) foglalkoztatás-növekedés és változatlan munkanélküliség mellett a Fed kisebb, 25 bp-os léptékben mérsékelheti az irányadó rátát a következő, november 7-i kamatdöntő ülésen.

Az eurózóna októberi inflációs előzetesét is megismerhetjük

Az **eurózónában a fogyasztói árak szeptemberben 1,7%-kal emelkedtek** az előző év azonos időszakához képest, a maginfláció 2,7%-on alakult. **2021 áprilisa óta nem volt ilyen alacsony az infláció** az eurózónában, mint szeptemberben. A Bloomberg elemzői várakozásai szerint **1,9%-os előzetes adatot publikálhat az Eurostat októberre**.

2024 utolsó hónapjaiban valószínűleg nagyobb mértékű lesz az áremelkedés az alacsony bázis miatt, de a hosszútávú előrejelzések dezinflációt mutatnak az EKB várakozása szerint. Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette az kamatokat, a betéti ráta 3,25%-ra mérséklődött. **A piacok jelenleg 3% alatti kamatszintet áraznak**, ami még egy 25 bp-os kamatcsökkentés lehetőségét mutatja az EKB decemberi kamatdöntő ülésére.

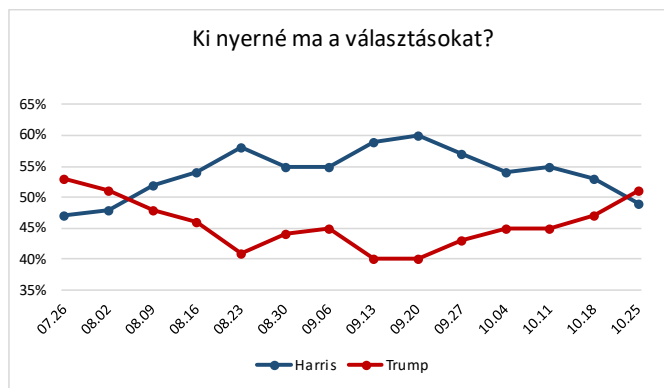
A Bank of Japan kamatdöntő ülést tart

A Bank of Japan (BoJ) 2024. október 30-31-én tartja monetáris ülését. A BoJ júliusi döntése óta látszólag **türelmesebb álláspontot képvisel**, a japán jegybank akkor az irányadó eszköz kamatszintjét a 0%-0,1% sávról 0,25%-ra emelte. Szeptemberi ülésén a BoJ nem emelte tovább a kamatlábakat, miközben jelezte, hogy nem tervez azonnali kamatszigorítást. **A jövő héten a BoJ várhatóan fenntartja a kivárási álláspontját és tartani fogja a jelenlegi kamatszintet.** A BoJ fokozatosan visszafogja kötvényvásárlásait is, ami része a monetáris politika normalizálására irányuló szélesebb körű erőfeszítéseinek, miután évek óta rendkívül laza intézkedéseket alkalmaz. Bár a jövő heti várható kamattartás nem jelenthet meglepetést, vannak olyan **várakozások**, amelyek szerint a BoJ az **év végéig lépni fog, és a decemberi 0,10%-os kamatemelést jelenleg is árazzák a piaci szereplők.** Idén szeptemberben Japán éves inflációs rátája 2,5%-ra csökkent a korábbi 3,0%-ról, ami összhangban van a 2024-es pénzügyi évre vonatkozó előrejelzéssel. Ugyanakkor a BoJ kormányzójának megjegyzései alapján „még mindig időbe telik”, amíg fenntarthatóan elérik a 2%-os inflációs célt. **A közelgő amerikai választások körüli bizonytalanságok szintén visszatartják a döntéshozókat attól, hogy határozott iránymutatást adjanak.** Úgy tűnik, hogy megvárják az USA-val való kereskedelmi kapcsolatok tisztázását. Noha a japán valuta még mindig távol van az idén júliusban elért 38 éves mélypontjától, amikor majdnem 162-re esett a dollárral szemben, **a jen hirtelen zuhanása ismét aggodalmakat váltott ki a lehetséges árfolyam-intervenciókkal kapcsolatban.** A jen árfolyama kulcsfontosságú tényező lehet a japán jegybank (BOJ) következő kamatemelésének időzítésében, melyre decemberben vagy januárban számítunk. Egy esetleges **intervenció akkor következhet be, ha a jen eléri a 160-as árfolyamot a dollárral szemben.** A japán jen gyengülése hatással lehet az olyan feltörekvő piaci valutákra is, mint a forint. A forint ilyen

helyzetben gyengülhet, ha a befektetők kockázatkerülő magatartása fokozódik a jénhez kapcsolódó piaci bizonytalanságok miatt.

Egyre közelebb a választás az USA-ban

Fordult a kocka, immár Donald Trump győzelmével számolnak a felmérések. A billegő államok továbbra is kulcsfontosságúak, itt dőlhetnek el a választások. **Az 538 elektori szavazatból 93-mat a csatatér államok adnak**, ez közel 20%-ot jelent, így sorsdöntő, hogy a választás napján ki nyeri ezeket. A jelenlegi állás szerint Trump a hétből négyet behúzhat, ami nagyban segíthetné az ő győzelmét. Nevadában jelenleg döntetlen az állás, további két billegő államban pedig éppen, hogy vezet Harris. **A választások előtt még jönnek izgalmak november elején**, a következő munkaerőpiaci riportot november 1-jén publikálják és a piaci várakozások szerint a szeptemberi riportnál jóval gyengébb foglalkoztatási adatok megjelenésére lehet számítani, ami akár újabb fordulatot okozhat a kamatvárakozásokban, a dollár árfolyamában is, tehát **a választásokig nagyobb volatilitásra számíthatunk a pénzügyi eszközök tekintetében.**



Forrás: FiveThirtyEight, saját szerk.

Billegő államok állása	
Állam (elektori szavazatszám)	Előny
Pennsylvania (19)	Trump <1
Észak-Karolina (16)	Trump <1
Georgia (16)	Trump +2
Arizona (11)	Trump +2
Michigan (15)	Harris <1
Wisconsin (10)	Harris <1
Nevada (6)	Döntetlen

Forrás: BBC

Technikai elemzés

EUR/USD



A dollár szeptember végén az 1,12-es szintről váltott irányt és dinamikus erősödni kezdett az euróval szemben. Még a hét elején is csökkenés jellemezte az árfolyamot, a megjelölt 1,079-es támasz alatt is járt az árfolyam. Erről a szintről tegnap azonban korrekció indult, és az utóbbi hetek mélyrepülése után a korrekció akár az 1,09-es vagy 1,1-es szintekig is eltarthat. Rövidtávon ezért emelkedés valószínű a devizapárban.

EUR/HUF



A múlt héten arról írtunk, hogy az utóbbi időszakban oldalazás rajzolódott ki a devizapárban, támaszt 399-400 forint közötti zóna, ellenállást pedig 402 forint jelentett. Ebből a bázisból felfelé tört ki az árfolyam, ez pedig arra utal, hogy újabb tere nyílt a forintgyengülésnek. A kialakult technikai alakzat alapján rövidtávon a 409-410 forint körüli zónát is megérintheti az árfolyam. A múltbeli tapasztalatok alapján a dinamikus forintgyengülést hasonló ütemű erősödés követte, ezért a gyengülő hullámot egy intenzív korrekció is válthatja, de előtte az említett tartományt is elérheti a devizapár.

A technikai elemzést Rác Balázs szenior 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

Sümegei 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 Értéktőzsde 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 kereskedelemre 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, 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 ismertést 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.
- A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírt 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 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.
- A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedelemre, ügyletkötésekre vagy kereskedelemre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
- A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi 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, 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 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. 25. 10:00