

## Mi történt az előző héten?

### Hazai hírek

- A várakozásunkhoz és a konszenzushoz képest is **jelentős negatív meglepetést hozott a harmadik negyedéves GDP adat**. A KSH előzetes adatai szerint az idei harmadik negyedévben 0,7%-kal esett vissza a magyar gazdaság a szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján az előző év azonos időszakához viszonyítva, **az előző negyedévhez képest szintén 0,7%-os a visszaesés**. Mivel negyedéves szinten a második negyedévben is visszaesést láthattunk, így **ismét technikai recesszióba került a magyar gazdaság**. Az első három negyedévben a tisztított adatok alapján a gazdaság teljesítménye 0,7%-kal múlta felül az egy évvel korábbit. A KSH közleménye szerint a visszaeséshez a mezőgazdaság, ipar és építőipar teljesítménye 2 százalékponttal járult hozzá, míg a piaci és nem piaci szolgáltatások teljesítménye fékezte azt. A várakozásunktól elmaradó második negyedéves GDP adatközlés után **az idei évre várt 1,6%-os növekedési prognózisunkat jelentős lefelé mutató kockázatok övezik**. Egyre valószínűbb, hogy az idei évi GDP-növekedés az 1%-ot sem fogja végül elérni.
- **22 havi mélypontra esett vissza a forint a héten**. Csütörtökön már 409 felett is járt az euróval szemben a hazai fizetőeszköz. A dollár erősödése általában nem tesz jót a feltörekvő devizáknak, ezt jelen esetben is láthatjuk, azonban **a forint régiós szinten is jelentősebb gyengülése mögött a magyar gazdasággal kapcsolatos erőteljes kockázatkerülési magatartás is meghúzódik**. Idén az átlagos EUR/HUF árfolyam 392 forintot tett ki, aminél a jelenlegi szintek jóval magasabbak. Ez azért hangsúlyos, mert **ha 1 százalékot gyengül a forint, akkor ez az inflációt 0,2-0,3 százalékkal emeli meg**. Így a forint további gyengülése akár veszélyeztetheti a jövő évi kormányzati várakozásokat és az inflációs cél teljesülését is. A forint esetleges további gyengülése esetén **egyre inkább felmerül, hogy a következő lépés nem a kamatcsökkentés, hanem a kamatemelés lesz az MNB részéről**.

## Nemzetközi hírek

- A november 1-jén megismert adatok szerint **mindössze 12 ezer fővel bővült az amerikai mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma októberben**, miközben a várakozások 130 ezres növekedésről szóltak, **utoljára ilyen gyenge adatot 2020 végén láthattunk**. Emellett az augusztusi és szeptemberi adatokat összesen 112 ezerrel csökkentették, az adatközlő minisztérium jelezte, a **Boeing sztrájkja 44 ezer fővel mérsékelte a foglalkoztatottságot a feldolgozóiparban**, de a gyengébb adatközlésben szerepe volt a **hurrikánok hatásának** is. Ugyanakkor a **munkanélküliségi ráta 4,1%-on maradt**, a vártnak megfelelően, a béremelkedés 4%-os év/év növekedése is várt szerint alakult. A gyenge adatközlésre **a dollár kisebb gyengülést mutatott, átmenetileg 1,09 fölé** is került péntek délután.
- **A harmadik negyedéves évesített GDP 2,8%-kal bővült az USA-ban**, az elemzői konszenzus 2,9% volt. A harmadik negyedév növekedése **elmarad az előző negyedévben mért 3%-os növekedéstől**. A háztartások fogyasztása 3,7%-kal nőtt, ezzel **az amerikai gazdaság növekedéséhez leginkább a fogyasztás komponense járult hozzá**. Az ADP adatközlése szerint **233 ezerrel nőtt a magánszektorban foglalkoztatottak száma októberben** a tengerentúlon. Az elemzők 111 ezres növekedésre számítottak, így a vártnál **jobb adatok érkeztek**. A Conference Board által közölt fogyasztói bizalmi index szintén **pozitív meglepetést okozott**. Az elemzők **enyhe emelkedésre számítottak** a szeptemberi 99,2 pontos adat után, **ezzel szemben 108,7 pontra emelkedett a mutató októberben**. A fogyasztói bizalom 2021 márciusa óta nem emelkedett ilyen mértékben. **A személyes kiadások árindexe 2,1%-kal nőtt szeptemberben**, ami lassulás a 2,3%-os augusztusi adathoz képest. **A múlt héten 216 ezer új munkanélküli kérelmet adtak be az USA-ban**, az elemzők 230 ezerrel számítottak előzetesen.
- **Éledezik az eurózána gazdasága, 0,4%-kal bővült a harmadik negyedéves GDP az előző negyedévhez képest**. A negyedév/negyedév alapú GDP növekedés **utoljára 2022 harmadik negyedévében volt ennél jobb**. 2023 azonos időszakához képest 0,9%-os volt a növekedés. Mindkét adat meghaladta az előzetes várakozásokat. Franciaország gazdasága 0,4%-kal bővült, amit a nyári olimpiai játékok is támogattak, míg **Spanyolország továbbra is kiemelkedően erős, 0,8%-os bővülés látható a második negyedévhez képest**. **Az Eurostat becslése szerint az eurózána októberi inflációja várhatóan 2% lesz**, amely meghaladja az 1,9%-os elemzői konszenzust. Az EKB előrejelzése szerint **az infláció a következő hónapokban emelkedhet, de 2025-ben várhatóan a 2%-os inflációs célra süllyed**. **A munkanélküliségi ráta 6,3%-on alakult szeptemberben**, miközben az elemzők 6,4%-ra számítottak.
- **A harmadik negyedéves német GDP is jobban alakult a vártnál**. **Az előző negyedévhez képest 0,2%-kal bővült a német gazdaság**, holott az elemzők továbbra is zsugorodásra számítottak. **2023 harmadik negyedévéhez képest ugyanakkor még mindig visszaesést mutat Európa legnagyobb gazdasága**, 0,2%-kal maradt el a GDP az egy évvel korábbtól a szezonálisan igazított adatok alapján. Németország helyzetét nehezíti, hogy Kína egyre nagyobb szeletet harap magának a globális autópiacból, a Volkswagen például a hírek szerint több németországi gyárat is bezárhatja. **Az elemzők szerint jövőre 1% alatt nőhet a német gazdaság**, 2026-ra 1,5% körüli növekedésre számítanak. **A német harmonizált fogyasztói árindex 2,4%-ra emelkedett októberben év/év alapon**, szemben a szeptemberi 1,8%-os inflációval. Az elemzők ugyan számítottak az emelkedésre, de arra nem, hogy az ekkora mértékű lesz. **A munkanélküliség kissé nőtt Németországban**, októberben 6,1%-on alakult a munkanélküliségi ráta, szeptemberben 6%-os volt az arány.

## Mi várható a héten?

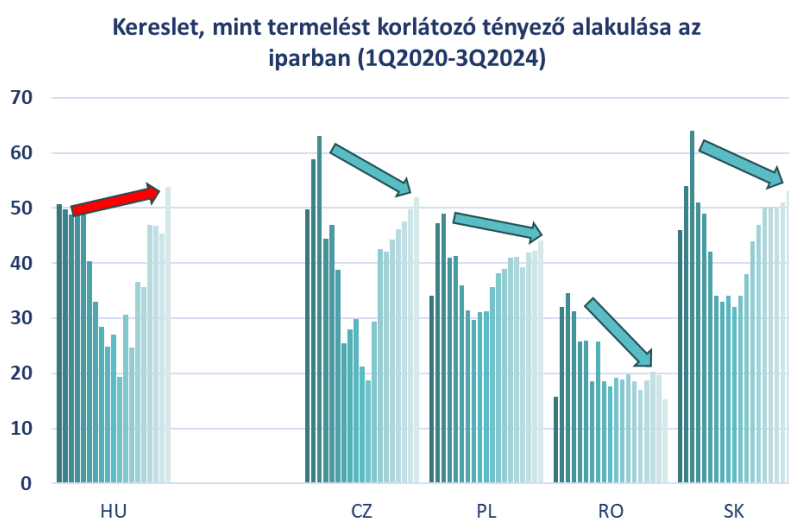
Várható makroadatok, események (11.04.-11.08.)							
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt/Tény	
11.04. hétfő	9:55	GE	HCOB német feldolgozóipari BMI	Október végleges	42,6 pont	43 pont	
	10:00	EZ	HCOB eurózóna feldolgozóipari BMI	Október végleges	45,9 pont	46 pont	
	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	November	-13,8 pont	-12,6 pont	
	16:00	US	Gyáripari megrendelések	Szeptember	-0,20%	-0,50%	
11.05. kedd	-	US	Amerikai választások	-	-	-	
	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Szeptember előzetes	443 m EUR	1175 m EUR	
	10:30	UK	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Október végleges	51,8 pont	51,8 pont	
	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	Szeptember	-70,4 mrd USD	-84,1 mrd USD	
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari BMI	Október végleges	54,9 pont	53,8 pont	
11.06. szerda	8:00	GE	Gyáripari megrendelések hó/hó	Szeptember	-5,80%	1,50%	
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Szeptember	-4,10%	-5,60%	
	9:55	GE	HCOB német szolgáltatóipari BMI	Október végleges	51,4 pont	51,4 pont	
	10:00	EZ	HCOB eurózóna szolgáltatóipari BMI	Október végleges	51,2 pont	51,2 pont	
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Szeptember	-2,30%	-3,40%	
	14:00	HU	Októberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-	-	-	
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Október végleges	55,3 pont	55,3 pont	
	-	PD	Lengyel jegybank kamatdöntés	-	5,75%	5,75%	
11.07. csütörtök	-	CH	Export év/év	-	2,40%	5,00%	
	-	CH	Külkereskedelmi egyenleg	-	81,7 mrd USD	74,35 mrd USD	
	8:00	GE	Ipari termelés év/év	Szeptember	-2,70%	-3,00%	
	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	Szeptember	22,7 mrd EUR	20,9 mrd EUR	
	8:00	GE	Export hó/hó	Szeptember	1,50%	-2,30%	
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Szeptember	4,10%	3,50%	
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Szeptember	0,80%	1,30%	
	13:00	GB	Nagy-Britannia jegybank kamatdöntés	-	5,00%	4,75%	
	14:30	CZ	Cseh jegybank kamatdöntés	-	4,25%	4,00%	
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	216 ezer fő	223 ezer fő	
	16:00	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	Szeptember végleges	-0,10%	-0,10%	
	20:00	US	Fed kamatdöntés	-	4,75-5,00%	4,50-4,75%	
	20:30	US	Jerome Powell Fed-elnök sajtótájékoztatója	-	-	-	
	11.08. péntek	16:00	US	Michigani-i egyetem fogyasztói hangulatindex	November előzetes	70,5 pont	71 pont

Forrás: Bloomberg

## Érkezik az első becslés az ipar szeptemberi helyzetéről

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 ágak közül mindössze háromban nőtt a kibocsátás, legnagyobb mértékben a vegyi anyag gyártásában. A **német gazdaság nyári gyengélkedése a beszállítói kapcsolatokon keresztül a magyar feldolgozóipar legjelentősebb ágazatait**, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érintette.

Az **előzetes harmadik negyedéves GDP-adatok nyomán az valószínűsíthető, hogy az iparból és építőiparból várhatóan szeptemberre is gyenge számok jönnek**. Várakozásunk szerint szeptemberben **5,6%-kal eshetett vissza az ipar teljesítménye** az előző év azonos időszakához képest. Az európai ipar lassú helyreállása kiváltképp érinti a kivitelt termelő vállalatokat, ahol az ipari kapacitáskihasználtság alacsony szintje is korlátozza a vállalati fejlesztéseket és beruházásokat.

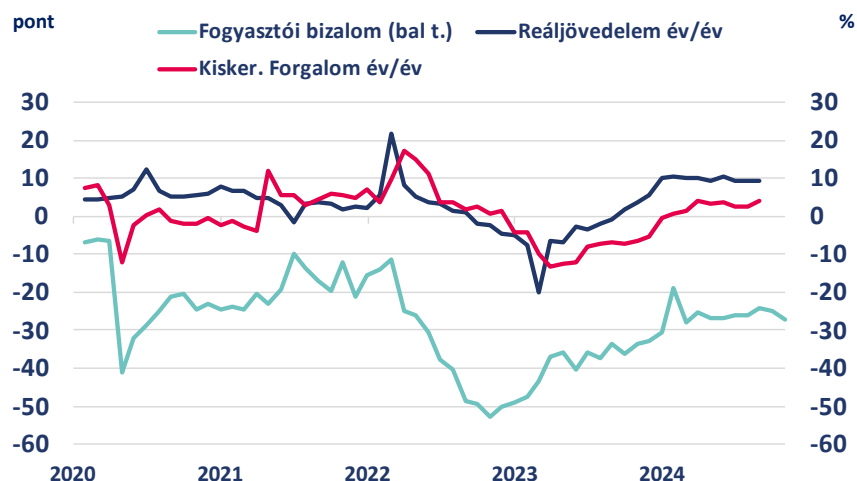


Forrás: Európai Bizottság, ESI negyedéves felmérés

A kereslethiányt a régióban mindenhol érzik, de a magyar adatnál a harmadik negyedévben egy jelentősebb ugrás látható, míg a régióban ennek a faktornak az említése egyenletesen nőtt az elmúlt negyedévekben. Az **ipari termelés hazai lába (pl. élelmiszeripar) jobban teljesít az exportra termelő ágazatoknál** (járműgyártás, villamos berendezés gyártása), ugyanakkor ez azzal is összefüggésbe hozható, hogy a 2022-23-as években a hazai élelmiszeripar nagyon gyengén teljesített az olcsóvá váló import miatt, és most ezt (is) hozza be az ágazat.

## Szeptemberi kiskereskedelmi adatokat közöl a KSH

### Kiskereskedelmi forgalom, nettó reálbérek és fogyasztói bizalom alakulása



**Az augusztusi kiskereskedelmi forgalom 4,1%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest.** Havi alapon 0,8%-os növekedés látható, ez megtörte a hónapok óta tartó stagnálást a kiskereskedelemben. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyesüzletekben volt a legnagyobb növekedés (7,5%), az üzemanyag-kiskereskedelem forgalma csökkent (-1,2%). **A növekvő reálbérekből adódó többletjövedelem leginkább a szolgáltatászektorban és a külföldi (elsősorban online) vásárlásokban csapódott le.** A kiskereskedelmet visszafogta továbbá, hogy a háztartások megpróbálják visszaépíteni megtakarításaikat.

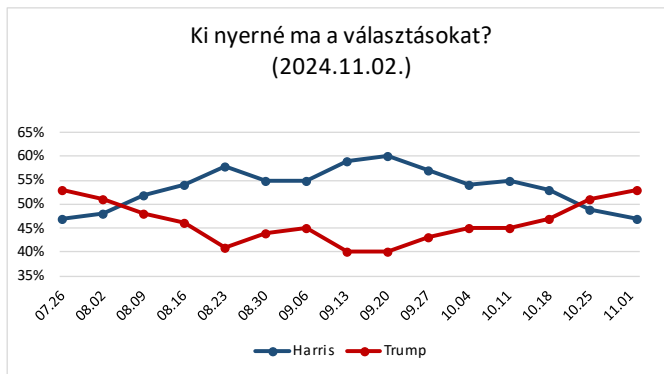
**Szeptemberre éves szinten 3,5%-os bővülést várunk.** Mivel a bérek emelkedése valószínűleg szeptemberben is meghaladta az inflációs adatokat, így **a háztartások által elkölthető jövedelem további növekedése segítheti a kiskereskedelmet.** Továbbá a nyár végével a szolgáltatásokra elköltött jövedelem részaránya is csökkenhet, így **a többletjövedelem egyre nagyobb hányada jelenhet meg a kiskereskedelemben.** A lakosság megtakarításainak visszaépülésével **az óvatossági motívum is oldódik,** amely a fogyasztás további élénküléséhez vezethet. Ugyanakkor ez a folyamat láthatóan lassabb, mint amivel az év első hónapjaiban megjelent kiskereskedelmi adatok után gondolni lehetett.

## November 5-én elnököt választ az USA

A kampány hajrában is **fej-fej mellett állnak az elnökjelöltek**, míg **a népszerűségi listát a demokrata Kamala Harris vezet (48,3%)** a republikánus Donald Trump előtt (47,3%), addig **a fogadási platformok az elmúlt két hétben már Trump győzelmének adtak nagyobb esélyt.** (A lenti ábrán a FiveThirtyEight szerint is már Trump vezet, ami jobban tükrözheti a fogadóirodák várakozásait). **A szavazást várhatóan nagyobb volatilitás kíséri majd, egyrészt a szoros eredmények, azok időbeli megismerése (így a várakozások változása)** miatt és azt sem lehet kizárni, hogy az eredményt bármelyik fél jogi úton **megettámadja.**

Az amerikai választási rendszer sajátossága miatt (a szavazók elektorokat választanak, a többséget megszerző elnökjelölt kapja meg a tagállam összes elektori szavazatát szinte mindenhol) **az idei évben hét „billegő (csatátér) államon” múlhat a szavazás végeredménye,** ezekben 93 elektori szavazat sorsa függőben. A 270 fős **többség eléréséhez Trumpnak 51 elektori szavazat szükséges, míg Harrisnek 44-et kellene begyűjtenie.** Trumpnak nem elegendőek a déli államok szavazatai (Arizona, Georgia, Nevada és Észak-Karolina), a „rozsdáövezetből” (Michigan, Wisconsin és Pennsylvania) is hoznia kellene egy államot. Szerda reggelre – magyar idő szerint – az államok 2/3-ának eredményei beérkezhetnek, de **Pennsylvania és Wisconsin államokban a levélzavazatok korai számlálását nem engedélyezik,** így az eredményeket – ugyan kulcsfontosságúak – csak az utolsó államok között publikálják várhatóan.

Ami a **törvényhozást** illeti, a **republikánusok** a várakozások szerint **többségbe kerülhetnek a szenátusban,** de a képviselőházi választások kimenetele egyelőre bizonytalan. A várakozások szerint a képviselőházban megfordíthatják az arányt a demokraták, **70% esély van arra, hogy demokrata többség legyen az alsóházban.**

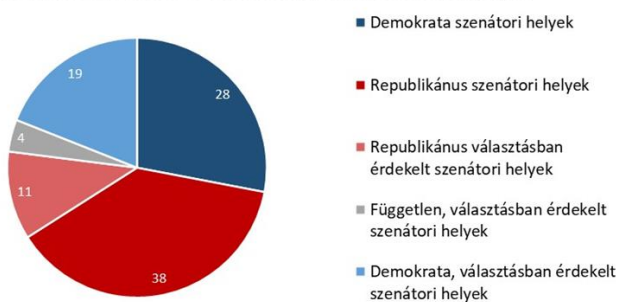


Állam (elektori szavazatszám)	Előny
Pennsylvania (19)	Trump <1
Észak-Karolina (16)	Trump +1
Georgia (16)	Trump +1
Arizona (11)	Trump +3
Michigan (15)	Harris <1
Wisconsin (10)	Harris <1
Nevada (6)	Trump <1

Forrás: FiveThirtyEight alapján MBH szerkesztés

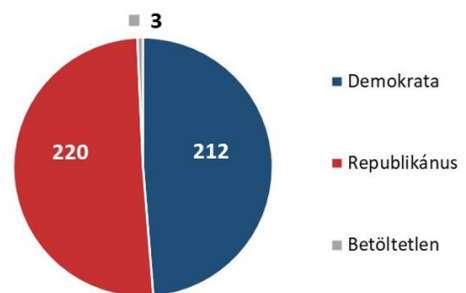
Forrás: BBC alapján MBH szerkesztés

A szenátus összetétele és a választásban érdekelt szenátori helyek



Forrás: senate.gov alapján MBH szerkesztés

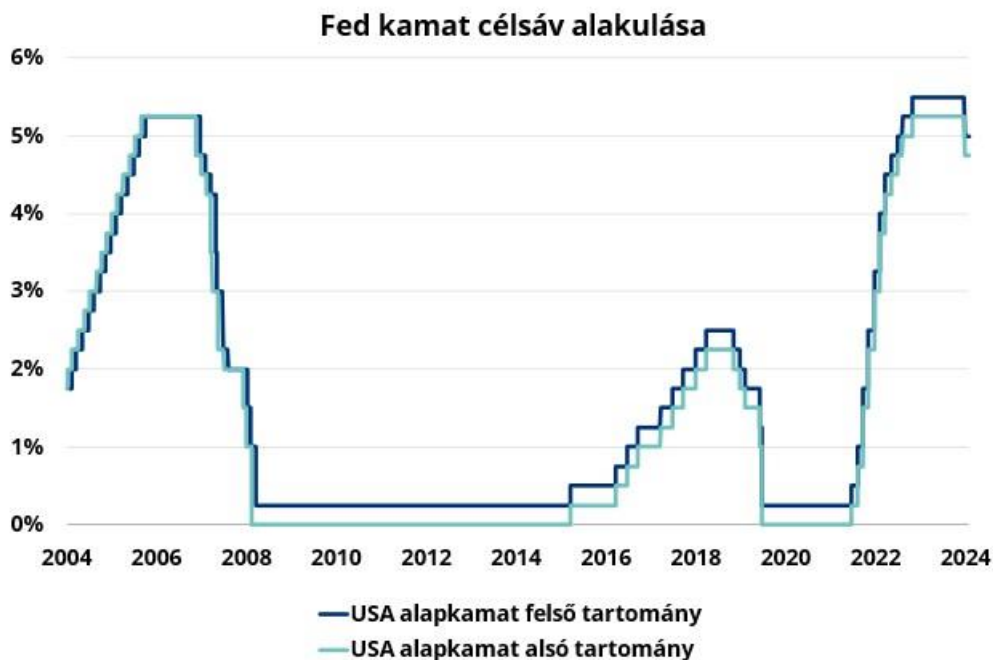
A Képviselőházban a republikánusok voltak eddig többségben



Forrás: house.gov alapján MBH szerkesztés

## Csütörtökön jön a Fed kamatdöntése

A Fed kétnapos kamatdöntő ülését a szokásostól eltérően most szerdán s csütörtökön tartja, a **kamatdöntés eredményét csütörtök este ismerhetjük meg. A piacok már beárazták a 25 bázispontos újabb kamatcsökkentést a Fedtől**, és a pénteki gyenge foglalkoztatottsági adatok megjelenése után egyre nagyobb valószínűséget adnak a piacok a decemberi kamatvágásnak is (82%-os valószínűség vs. 75% egy héttel korábban). Csütörtök estére akár már kiderülhet az is, hogy **ki nyerte az amerikai elnökválasztást és milyen támogatottsága lesz a törvényhozásban**. Ez a **dollár kamatpályákban eltérést eredményezhet** (demokrata győzelem esetén némileg alacsonyabb, republikánus elnök esetén magasabb kamatpálya várható, azaz utóbbi esetben a Fed előtt kisebb lehet a tér a további kamatcsökkentésekre). Ezért nagy várakozás előzi meg Jerome **Powell kamatdöntést követő sajtótájékoztatóját, a befektetők a kamatkilátásokra vonatkozó utalásokra** figyelnek leginkább. **Várakozásunk szerint a Fed-elnök továbbra is az óvatos megközelítést alkalmazhatja**, ugyan a gazdaságpolitikai irányok más utat jelölhetnek ki, de a kamatcsökkentésekre rövid távon teret engednek az inflációs és munkaerőpiaci folyamatok.



Forrás: Bloomberg

## Technikai elemzés

### EUR/USD



A legutóbb azt írtuk, hogy az 1,079-es támaszról elindult korrekció tartós lehet, és az 1,09-es megjelölt ellenállást el is érte az árfolyam. Így kialakult egy alacsonyabb csúcspont, az ellenállásnál jelenleg két forgatókönyvre érdemes figyelni. Az ellenállás áttörése esetén folytatódhat a korrekció és az 1,1-es szintig is elmehet az árfolyam. Ha az 1,09-es szintről lefordulna az árfolyam, akkor ismét folytatódhatna a dollár erősödése és visszatesztelhetné az árfolyam az 1,079-es támaszt.

### EUR/HUF



A legutóbbi technikai elemzésünkben arról írtunk, hogy egy bázisból felfelé tört ki az árfolyam, ez pedig arra utalt, hogy újabb tere nyílt a forintgyengülésnek. A kialakult technikai alakzat alapján rövidtávon a 409-410 forint körüli zónát valószínűsítettük. Ezt a szintet el is érte az árfolyam és oldalazás kezdődött. A technikai kép alapján arra nem kapunk választ, hogy meddig tarthat a forint gyengülése, a múltbeli tapasztalatok alapján a dinamikus forintgyengülést hasonló ütemű erősödés követte, ezért a gyengülő hullámot egy intenzív korrekció is válthatja, de előtte akár a mostaninál magasabb szintekre is emelkedhet az árfolyam.



A technikai elemzést Rác Balázs senior tőkepiaci elemző készítette.

**Az elemzés készítői:**

**Árokszállási Zoltán, CFA**  
Elemzési Centrum vezető  
[arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu](mailto:arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu)

**Balog-Béki Márta**  
Senior tőkepiaci elemző  
[balog-beki.marta@mbhbank.hu](mailto:balog-beki.marta@mbhbank.hu)

**Rodic Ádám**  
Makrogazdasági elemző  
[rodic.adam@mbhbank.hu](mailto:rodic.adam@mbhbank.hu)

**Sümei Ákos**  
Gyakornok  
[sumegi.akos@mbhbank.hu](mailto: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](http://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](https://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](mailto: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](https://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. 11. 04. 10:00