

Aktuális előrejelzéseink

| Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| | TÉNY | | | ELŐREJELZÉS | | |
| Reál GDP éves változás, % | 7,1 | 4,3 | -0,9 | 0,6 | 3,0 | 4,0 |
| Fogyasztóiár-index éves átlag, % | 5,1 | 14,5 | 17,6 | 3,7 | 3,8 | 3,5 |
| Pénzüpiaci előrejelzések összefoglalása | | | | | | |
| EUR/HUF éves átlag | 357,75 | 391,33 | 381,55 | 394,7 | 405,0 | 410,0 |
| MNB alapkamat év végi | 2,40% | 13,00% | 10,75% | 6,50% | 5,75% | 5,00% |
| 10-éves ÁKK ref. hozam év végi | 4,51% | 9,11% | 5,93% | 6,70% | 6,10% | 5,30% |

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Orbán Viktor** pénteki rádióinterjújában a várakozásoknak megfelelően **Varga Mihály pénzügyminisztert nevezte meg új jegybankelnöknek**. Matolcsy György mandátuma 2025 márciusában jár le, 12 év után távozik az elnöki székéből.
- **A GKI intézet által vizsgált fogyasztói bizalmi index novemberben -31 pontra csökkent a korábbi -27,1 pontról**, ezzel 12 havi mélypontjára süllyedt a mutató. A konjunktúraindex júliustól kezdve csökkenő pályán volt, a novemberi 3 pontos zuhanás továbbra sem túl biztató. A felmérésből kiderült, hogy **a vállalatok gazdálkodási környezetének kiszámíthatósága lényegesen romlott** októberhez képest. **A lakosság inflációs várakozása emelkedett, a munkanélküliségre vonatkozó várakozások nem változtak.**
- **A munkanélküliségi ráta szeptemberhez hasonlóan októberben is 4,5%-on alakult.** A foglalkoztatottak létszáma 27 ezer fővel, 4 millió 699 ezer főre mérséklődött, a munkanélküliek száma 219 ezer fő volt a vizsgált hónapban. **A munkaerőpiaci trendet jól leíró három havi munkanélküliségi ráta 4,6%-on maradt.** Tekintve, hogy közelednek a téli hónapok, amikor a szezonális hatások miatt általában magasabb a munkanélküliség, így nem lehet arra számítani, hogy a munkanélküliség érdemben csökkenne a következő időszakban. Erre a 2025. év tavaszi-nyári hónapjaitól lehet legkorábban számítani, ugyanakkor 2025 második felében a munkanélküliségi ráta trendszerűen csökkenésnek indulhat.
- **A termelői árak éves szinten 2,6%-kal emelkedtek, a havi áremelkedés 1%-os. A belföldi értékesítés árai 0,5%-kal mérséklődtek**, ezen belül a legnagyobb súlyt képviselő feldolgozóipar árai emelkedtek, az energiaipar árai ugyanakkor csökkentek. **Az exportértékesítés árai 4,1%-kal növekedtek az előző év azonos időszakához képest**, mind a feldolgozóipar, mind az energiaipar kiviteli árai emelkedtek.

Nemzetközi hírek

- **A német fogyasztói árindex várt alatt emelkedett novemberben az előző év azonos időszakához képest.** Októberben 2%-kal emelkedtek az árak, az elemzők várakozása novemberre 2,3% volt, ezzel szemben csak 2,2%-os az emelkedés. Az előző hónaphoz képest 0,2%-kal csökkentek a fogyasztói árak. **Az EU-módszertan szerint harmonizált infláció 2,4%-on maradt novemberben is,** októberhez képest pedig ez alapján 0,7%-kal mérséklődtek az árak a várt 0,5%-os csökkenés helyett. **A kiskereskedelmi forgalom csupán 1%-kal bővült,** így csalódást okozott a piacon, mivel az elemzők 3,2%-os növekedésre számítottak. **A vártnál is jobban romlott a német IFO hangulatindexe novemberben.** Az októberi 86,5 pontról novemberben 85,7 pontra csökkent az index, ezzel elmaradva a 86 pontos elemzői konszenzustól. **A német kormány körüli bizonytalanság valószínűleg nagymértékben meghatározhatta a novemberi adatgyűjtést.** Az IFO elnöke elmondta, hogy a német gazdaság hanyatlik és a **vállalatok ismét szkeptikusak voltak a következő hónapokkal kapcsolatban.** Eközben a Bundesbank elnöke, Joachim Nagel arra hívta fel a figyelmet, hogy Trump vámpolitikája akár a német kibocsátás 1%-ába is kerülhet és ezáltal 2025-ben is zsugorodhat a gazdaság. **A Bundesbank nem túl optimista a gazdasággal kapcsolatban, az utolsó negyedévre stagnálást várnak.**
- **Az USA-ban javult a fogyasztói bizalom,** a Conference Board bizalmi indexe az előző havi (utólag felülvizsgált és módosított) 109,6 pontról 111,7 pontra emelkedett. Az emelkedés ugyan pozitívum, de mind a jelenlegi helyzetmegítélés, mind a várakozások a 2019-es szint alatt helyezkednek el. **A bizalom emelkedése az ünnepi vásárlási szezonban is pozitívan jelenhet meg,** amely az amerikai kiskereskedelmet, ezáltal pedig az amerikai gazdaságot is felpörgetheti az utolsó negyedévben. **A múlt héten 213 ezer friss munkanélkülit regisztráltak a tengerentúlon,** amely jobb, mint a várt 215 ezer és az előző heti, revideált 215 ezer főnél is kedvezőbb. **A Fed által preferált fogyasztás alapú infláció 2,3%-ra emelkedett októberben a szeptemberi 2,1%-ról,** az elemzők számítottak az emelkedésre, a konszenzus is 2,3% volt. **A Fed decemberi kamatcsökkentésére jelenleg 68,2% esély van a piacok szerint.**
- **Az eurózána fogyasztói árindexe a várakozásoknak megfelelően 2,3%-on alakult novemberben az első becslés szerint.** Az októberi, 2%-hoz képest ugyan emelkedés látható, de **még mindig célérték közelében van az infláció az eurózánaiban.** Tekintve az európai konjunktúra helyzetét és az infláció alakulását, **az EKB valószínűleg a kamatcsökkentés mellett fog dönteni a decemberi kamatdöntő ülésén, ugyanakkor Isabel Schnabel, az EKB igazgatótanácsának tagja elmondta, hogy szerinte már nem sok tér van az EKB-nak a kamatcsökkentésekre,** valamint azt is, hogy az euróövezet gazdasági problémáit nem az alacsony kamatok, hanem a reformok fogják megoldani. Ugyancsak az eurózánaiban megérkeztek a végleges adatok a novemberi fogyasztói bizalomról, amely az első becsléshez képest nem változott, tehát -13,7 pontra csökkent az októberi -12,5 ponthoz képest a mutató.

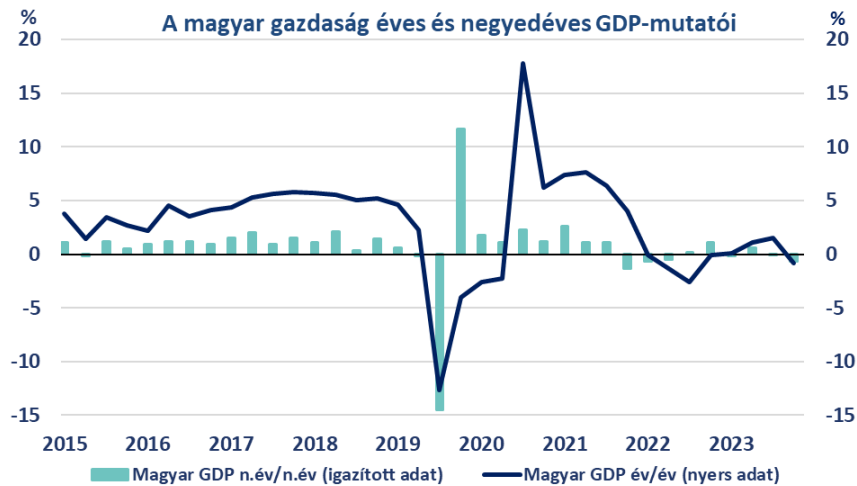
Mi várható a héten?

| Várható makroadatok, események (12.02.-12.07.) | | | | | | |
|--|------------|---|---|---------------------|---------------|--------------|
| Dátum | Idő | Ország | Esemény | Időszak | Előző | Várt |
| 12.02. hétfő | 2:45 | CN | Caixin feldolgozóipari BMI | November | 50,3 pont | 50,6 pont |
| | 8:30 | HU | Külkereskedelmi egyenleg | Szeptember végleges | 1,233 mrd EUR | 0,95 mrd EUR |
| | 9:00 | HU | Feldolgozóipari BMI | November | 47,6 pont | 47,5 pont |
| | 9:55 | GE | HCOB feldolgozóipari BMI | November végleges | 43,2 pont | 43,2 pont |
| | 10:00 | EZ | HCOB feldolgozóipari BMI | November végleges | 45,2 pont | 45,2 pont |
| | 10:30 | UK | S&P Global feldolgozóipari BMI | November végleges | 48,6 pont | 48,6 pont |
| | 11:00 | EZ | Munkanélküliségi ráta | Október | 6,30% | 6,30% |
| | 15:45 | US | S&P Global feldolgozóipari BMI | November végleges | 48,8 pont | 48,8 pont |
| 16:00 | US | ISM feldolgozóipari BMI | November | 46,5 pont | 47,6 pont | |
| 12.03. kedd | 8:30 | HU | GDP év/év | Q3 végleges | -0,80% | -0,80% |
| 12.04. szerda | 2:45 | CN | Caixin szolgáltatási BMI | November | 52,0 pont | 52,4 pont |
| | 9:55 | GE | HCOB szolgáltatási BMI | November végleges | 49,4 pont | 49,4 pont |
| | 10:00 | EZ | HCOB szolgáltatási BMI | November végleges | 49,2 pont | 49,2 pont |
| | 10:30 | UK | S&P Global szolgáltatási BMI | November végleges | 50,0 pont | 50,0 pont |
| | 11:00 | EZ | Termelői árak év/év | Október | -3,40% | -3,40% |
| | 12:00 | - | Az OECD friss gazdasági előrejelzést közöl | - | - | - |
| | 13:00 után | PD | Lengyel jegybank kamatdöntése | - | 5,75% | 5,75% |
| | 14:00 | HU | MNB novemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve | - | - | - |
| | 14:15 | US | ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása | November | 233 ezer fő | 165 ezer fő |
| | 15:45 | US | S&P Global szolgáltatási BMI | November végleges | 57,0 pont | 57,0 pont |
| | 16:00 | US | Gyáripari megrendelések | Október | -0,50% | 0,30% |
| 16:00 | US | ISM szolgáltatási BMI | November | 56,0 pont | 55,5 pont | |
| 16:00 | US | Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya | Október végleges | 0,20% | 0,20% | |
| 20:00 | US | Fed Bézs Könyv | - | - | - | |
| 12.05. csütörtök | 8:00 | GE | Gyáripari megrendelések év/év | Október | 1,00% | 2,30% |
| | 8:30 | HU | Kiskereskedelmi forgalom év/év | Október | 1,70% | 3,70% |
| | 8:30 | HU | Külkereskedelmi egyenleg | Október előzetes | 1,233 mrd EUR | 950 m EUR |
| | 11:00 | EZ | Kiskereskedelmi forgalom év/év | Október | 2,90% | 2,20% |
| | 14:30 | US | Külkereskedelmi egyenleg | Október | -84,4 mrd USD | -75 mrd USD |
| | 14:30 | US | Heti friss munkanélküliek száma | Előző hét | 213 ezer fő | - |
| 12.06. péntek | 8:00 | GE | Ipari termelés év/év | Október | -4,60% | -3,10% |
| | 8:00 | GE | Külkereskedelmi egyenleg | Október | 16,9 mrd EUR | - |
| | 8:00 | GE | Export hó/hó | Október | -1,70% | - |
| | 8:30 | HU | Ipari termelés év/év | Október | -5,40% | -5,70% |
| | 11:00 | EZ | GDP év/év | Q3 végleges | 0,90% | 0,90% |
| | 14:30 | US | Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása | November | 12 ezer fő | 200 ezer fő |
| | 14:30 | US | Munkanélküliségi ráta | November | 4,10% | 4,20% |
| | 14:30 | US | Átlagos órabérek év/év | November | 4,00% | 3,90% |
| | 16:00 | US | Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex | December előzetes | 71,8 pont | 73,0 pont |
| | - | HU | Fitch Ratings hitelminősítői felülvizsgálat | - | BBB | BBB |
| 12.07. szombat | - | HU | Extra munkanap | - | - | - |

Forrás: Bloomberg

Érkeznek a részletes GDP adatok idehaza

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 egymást követő két negyedévben visszaesést láthattunk a korábbi negyedévhez képest, így **ismét technikai recesszióba került a magyar gazdaság.** 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 a zsugorodást. **A beruházások a harmadik negyedévben sem teljesítettek jól,** így a felhasználási oldalon egyértelműen ez a tétel húzhatta le leginkább a GDP alakulását.



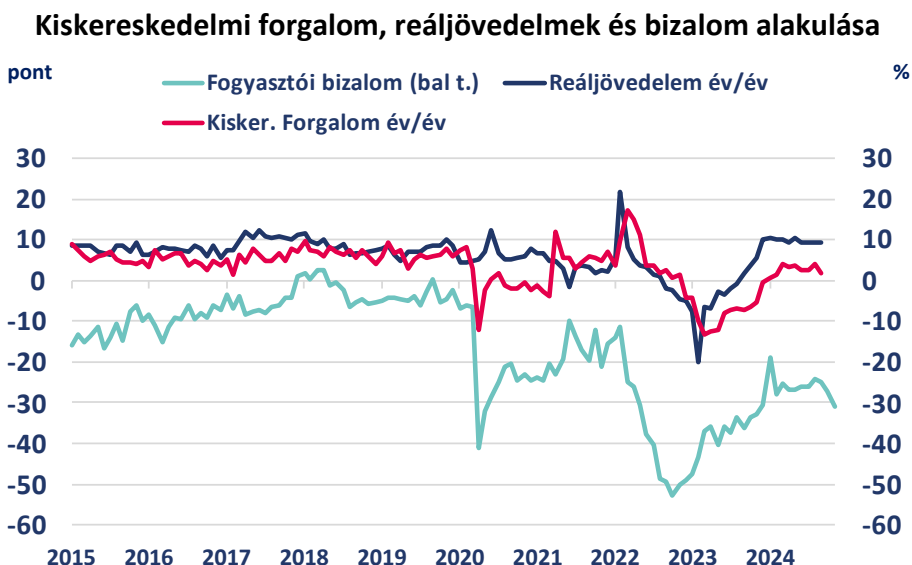
A vártnál sokkal gyengébb harmadik negyedévi adatok miatt idén 0,6%-ra csökkentettük GDP növekedési várakozásunkat. Jövőre a gazdaság érezhetően fellendülhet, köszönhetően a fogyasztás élénkülésének és a beruházások stabilizálódásának, amelyet segíthet a várhatóan kismértékben javuló európai konjunktúra is. A kormány gazdaságösztönző intézkedései is hozzájárulhatnak a **reál GDP növekedéséhez, ami 2025-ben elérheti a 3%-ot.**

Csütörtökön közli a KSH az októberi kiskereskedelmi adatokat

Szeptemberben 1,7%-kal nőtt a kiskereskedelmi forgalom az előző év azonos időszakához képest, elmaradva 3,5%-os várakozásunktól. Az élelmiszer- és nem élelmiszer-kiskereskedelemben nőtt az értékesítés volumene, az üzemanyag-kiskereskedelem negatív számokat mutat. **Augusztushoz képest 1,4%-kal mérséklődött a kiskereskedelmi forgalom volumene,** amelyre valószínűleg hatással volt a szeptemberi árvízhelyzet is.

A szeptemberi megingás után várhatóan októberben ismét pozitív számokat fog mutatni a kiskereskedelem, várakozásunk szerint 3,7%-kal nőhetett éves szinten a forgalom. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter szerint a pénztárgépek adatai arra utalnak, hogy az októberi kiskereskedelmi forgalmi adat közel lehet a 4%-hoz, ami jó jel. Ugyanakkor nem lehet figyelmen kívül hagyni, hogy **a GKI felmérése szerint októberben a kereskedelem vált a legpesszimistább ágazattá.** Ezen kívül **a lakosság inflációs várakozásai sem javultak** a munkanélküliségre vonatkozó várakozásokkal egyetemben. Ami azonban **mégis kedvező a kiskereskedelemnek, hogy a reálbérek továbbra is nőnek,** a legutóbbi adatok szerint szeptemberben 9,2%-os volt a növekedés. Ezáltal **a háztartások számára elkölthető jövedelem**

tovább növekszik, ez a tendencia valószínűleg az év hátralévő részében is fennmarad. **Vélhetően a lakosság óvatossága is oldódik**, a megtakarítási hajlandóság csökkenhet, amely szintén a kiskereskedelmet segítheti.

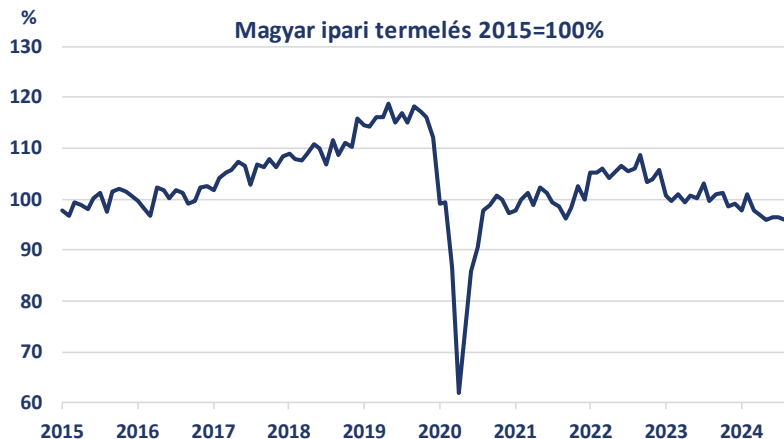


Forrás: Bloomberg

Az ipar októberi teljesítményét is megismerhetjük pénteken

Szeptemberben munkanaphatástól megtisztítva **5,4%-kal csökkent az ipari termelés volumene** az előző év azonos időszakához képest. A feldolgozóipari alágak közül csupán kettőben nőtt a termelés, tizenegyben pedig visszaesés volt látható. A legnagyobb súlyú, **a feldolgozóipari termelés 27%-át képviselő járműgyártás volumene 11,4%-kal visszaesett** az előző év azonos hónapjához mérten. Augusztushoz képest 0,7%-kal mérséklődött az ipari kibocsátás. **Az első három negyedévben 4,3%-kal volt alacsonyabb a termelés, mint 2023 azonos időszakában.** A harmadik negyedéves gyenge GDP adatokat látva nem meglepő az ipar további lejtmenete sem.

Októberben várakozásunk szerint munkanaphatástól megtisztítva **5,7%-kal eshetett vissza az ipar teljesítménye év/év alapon.** Az európai, különösen **a német ipar lassú helyreállása nagymértékben érinti az exportorientált vállalatokat idehaza.** A német gazdaság kilábalása várhatóan még hosszú folyamat, 2025-ben is csak kismértékű növekedést érhet el Európa legnagyobb gazdasága. Ugyanakkor **2025-re növekedést támogató tényező lehet az elmúlt évek feldolgozóipari működőtőke-beruházásainak többlettermelése** (jármű- és akkumulátorgyárak) is.



Forrás: Bloomberg, KSH

Forrás: Bloomberg, KSH

A Fitch Ratings is értékelheti a hazai gazdasági folyamatokat

Június 14-én, a legutóbbi felülvizsgálat során a Fitch Ratings megerősítette Magyarország besorolását BBB szinten negatív kilátással. A besorolást megerősítését azzal indokolták, hogy Magyarország erős strukturális mutatókkal rendelkezik és a külföldi tőkebefektetések mértéke magas a kategóriában lévő országokhoz képest. Ezeket ellensúlyozta a magas államadósság, az unortodox kormányzati lépések és a kormányzati mutatók romlása az elmúlt években.

A decemberi felülvizsgálat során a Fitchtől sem várjuk a minősítés megváltoztatását. A hitelminősítő értékelése szerint Magyarország besorolása akkor mozdulhatna el pozitív irányba, ha javulna a gazdaságpolitika és a makrogazdasági politika hitelessége, valamint a GDP-arányos hiány mérséklődne. Leminősítést abban az esetben adna a Fitch, ha a makrogazdasági politika hitelességének csökkenése veszélyeztetné a makrogazdasági teljesítményt, a versenyképességet és a középtávú növekedési kilátásokat. **A tavaszi felülvizsgálat óta a költségvetési kilátások nem romlottak, valamint az államadósság pályája is csökkenhet 2025-ben. A növekedési kilátások ugyanakkor jelentősen romlottak a tavaszi értékelés óta.** Összességében a pozitív és negatív folyamatok együttesen azt támasztják alá, ha nem módosulna a minősítés és az ahhoz rendelt kilátás a Fitch Ratings-nél.

| Magyarország hitelminősítése | | |
|------------------------------|-------------|------------|
| S&P | Moody's | Fitch |
| AAA | Aaa | AAA |
| AA+ | Aa1 | AA+ |
| AA | Aa2 | AA |
| AA- | Aa3 | AA- |
| A+ | A1 | A+ |
| A | A2 | A |
| A- | A3 | A- |
| BBB+ | Baa1 | BBB+ |
| BBB | Baa2 | BBB |
| BBB- | Baa3 | BBB- |
| BB+ | Ba1 | BB+ |
| BB | Ba2 | BB |
| BB- | Ba3 | BB- |
| B+ | B1 | B+ |
| B | B2 | B |
| B- | B3 | B- |
| CCC+ | Caa1 | CCC+ |
| CCC | Caa2 | CCC |
| CCC- | Caa3 | CCC- |
| CC | Ca | CC |

Forrás: MBH gyűjtés

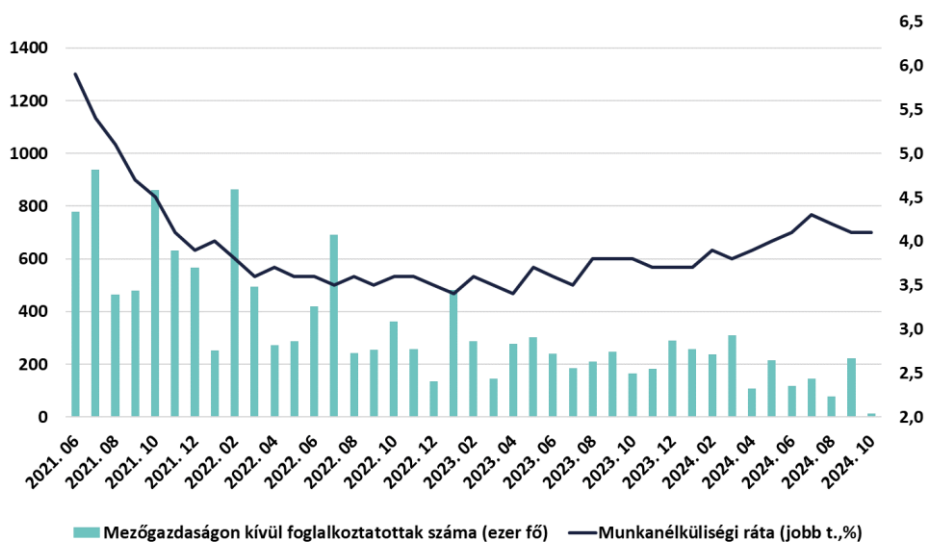
Befektetésre ajánlott kategória
 Befektetésre nem ajánlott kategória
 Jelenlegi besorolás

Forrás: MBH gyűjtés

Friss képet kapunk az amerikai munkaerőpiacról is

A november 1-jén közzétett adatok szerint mindössze 12 ezer fővel bővült az amerikai mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma októberben, jelentősen alulteljesítve az elemzői konszenzust, amely 100 ezer fős bővülést jelzett. Ilyen gyenge adatot utoljára 2020 végén közöltek. Az augusztusi és szeptemberi adatokat összesen 112 ezerrel csökkentették, valamint az adatközlő minisztérium jelezte, a Boeing sztrájkja 44 ezer fővel mérsékelte a foglalkoztatottságot a feldolgozóiparban, de a gyengébb adatokban szerepe volt a hurrikánok hatásának is. A munkanélküliségi ráta 4,1%-on maradt, a vártnak megfelelően, a béremelkedés 4%-os év/év növekedése is várt szerint alakult.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

A Bloomberg elemzői konszenzusa jelenleg 200 ezer fő a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számát illetően, a munkanélküliségi ráta tekintetében 0,1 százalékpontos növekedésre számítanak, amely 4,2%-os munkanélküliséget jelent, de a korábbi adatközléseket illetően jöhetnek akár nagyobb revíziók is. Az ADP szintén közli adatait a novemberi magánszektorban foglalkoztatottak számáról. Októberben 233 ezer fős növekményről számolt be az adatközlő intézet, amely felülmúlta a Bloomberg elemzői konszenzust. Novemberben 165 ezer fős növekedésre számítanak az elemzők, amely még mindig viszonylag magas számnak tekinthető.

Mivel a Fed kifejezetten figyeli a munkaerőpiac alakulását, így a decemberi adatközlések a kamatdöntésre is hatással lehetnek. Nemrég Jerome Powell, a Fed elnöke elmondta, hogy nem sietnek a kamatcsökkentésekkel és a novemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvében is az áll, hogy az amerikai jegybank bízik a munkaerőpiac erősségében, valamint az infláció csökkenésében, így a kamatcsökkentések folytatódhatnak, ugyanakkor Powell szavait megerősítve lehet, hogy csak mérsékeltebb ütemben.

Szerdán kamatdöntő ülést tart a lengyel jegybank

A piaci várakozások szerint 5,75%-on marad a lengyel irányadó kamat az idei utolsó kamatdöntő ülésen. Lengyelország éves inflációs rátája a szeptemberi 4,9%-ról 5,0%-ra gyorsult 2024 októberében, amely így távolabb került a 2,5%-os jegybanki céltől. Az infláció április óta folyamatosan emelkedik, és 2023 decembere óta a legmagasabb szintet érte el. A Lengyel Nemzeti Bank az energiaárakkal, a bérekkel és a költségvetési politikával kapcsolatos tartós bizonytalanságokra hivatkozva 2023 októbere óta változatlanul tartja a hitelfelvételi költségeket. Így Lengyelországnak jövőre sincs sok mozgástere jelentős kamatcsökkentésre, mivel a bérek és a fogyasztói árak élénkítik az inflációt, a gazdasági növekedés pedig várhatóan gyorsul. A lengyel jegybank kormányzója szerint a lengyel gazdasági környezet megváltozott tavaly óta, amikor a központi bank összesen 100 bázisponttal 5,75%-ra csökkentette az irányadó kamatlábat. Abban az időben az infláció nagyon meredeken csökkent, és a makrogazdasági adatok a vártnál rosszabbul alakultak. Azonban most a kép teljesen más. A döntéshozók a kétszámjegyű bérnövekedést és a fogyasztói árak gyorsulását jelölték meg a változatlan irányadó kamat fő okaiként. Az infláció várhatóan 2025 márciusában tetőzik, amikor a Monetáris Tanács tagjai tisztább képet kaphatnak az infláció csökkenésének üteméről - bár azonnali kamatcsökkentés nem biztos, hogy szóba jöhet, a lengyel jegybank alelnöke szerint viszont a kamatcsökkentésről szóló vita márciusban elkezdődhet.

Technikai elemzés

EUR/USD



Múlt hét pénteken a dollár erősödése véget ért, de jóval az 1,045-ös támasz alá is leszúrt az árfolyam. A héten lezajlott egy korrekció, az 1,06-os ellenállás állította meg az árfolyamot. A szint áttörése esetén újabb tere nyílna a korrekciónak, de jelenleg egy nagyon erős csökkenő trendben mozog a devizapár. Így az is elképzelhető, hogy csak egy magasabb csúcspont alakul ki a korrekció során, és hamarosan folytatódik az eredeti, csökkenő trend.



Múlt héten említettük a 411-412 között látható ellenállást, és arra számítottunk, hogy a szint áttörése esetén további forintgyengülés is elképzelhető. Ez történt a héten, az EUR/HUF árfolyama 415 forint felett is járt tegnap, amit korrekció követett a koradélelőtti kereskedésben. Egyelőre a 411-412 közötti támasz visszatesztelése történt meg, további forinterősödéshez fontos lenne a szint alá kerülnie az árfolyamnak. Jelenleg nagyon stabil emelkedő trend van a devizapárban, és nem látható, hogy mikor várható egy nagyobb korrekció, erre utaló jelek egyelőre nincsenek.

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

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsdé tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közzétett megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

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

A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségeikért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdeteményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői joga alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt illető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az mbhbank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az [Adatkezelési Tájékoztatóban](#), valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a telebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri.

Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és az mbhbank.hu honlapon.

10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. 11. 29. 10:00