

Aktuális előrejelzéseink

Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,9	0,5	2,0	3,8	3,4
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	14,5	17,6	3,7	4,7	3,6	3,3
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF év végi	400,25	382,78	410,09	405,0	410,0	415,0
MNB alapkamat év végi	13,00%	10,75%	6,50%	6,25%	5,25%	4,50%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	8,98%	5,86%	6,55%	6,40%	5,45%	5,30%
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,2	-6,7	-4,9	-4,5	-4,2	-3,5

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **A Nemzetközi Valutalap (IMF) Magyarországra is friss prognózisokat tett közzé. Hazánk esetében idén 1,4%-os, jövőre pedig 2,6%-os növekedésre számítanak.** Az IMF-nél ezzel Magyarország a régiós középmezőnyben helyezkedik el. Az infláció tekintetében idén átlagosan 4,9%-ot, jövőre pedig 3,5%-ot prognosztizálnak. A kormányzati fogyasztásélénkítő bejelentések után több figyelem terelődött a költségvetési hiánypályára. Az IMF 4,6%-os hiánnyal számol 2025-ben, 2026-ra pedig 4,2%-ot várnak.
- **Varga Mihály** jegybankelnök a héten a Budapesti Kereskedelmi és Iparkamara Nagyvállalati Klubjának ülésén a **gazdasági kockázatokról** beszélt. Az elnök megerősítette, hogy a **jegybank továbbra is a márciusi prognózisait tartja**, azonban ezeket az orosz-ukrán háború elhúzódása, a kereskedelmi háború, a német gazdaság stagnálása és a fokozódó inflációs és recessziós félelmek negatívan befolyásolhatják.
- Múlt hét csütörtökön, a Kormányinfón **Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter bejelentette, hogy május elején nyújtják be az Országgyűlésnek a 2026-os költségvetés tervezetét. A 2026-os költségvetés 4,1%-os növekedést, 3,6%-os inflációt és 3,7%-os hiányt feltételez.** A miniszter elmondása szerint a kormány elkötelezett a költségvetési fegyelem fenntartása mellett, és nem tervezi a kiadások növelését a választások előtt. A szakember elmondta, hogy a 2025-ös költségvetési hiány 4% körül alakulhat, ez magasabb az eddigi 3,7%-os kormányzati várakozásnál.
- **A GKI fogyasztói bizalmi indexe 1,5 ponttal nőtt áprilisban a márciusi adathoz képest.** A lakosság pénzügyi helyzetének megítélése jobban alakult, a gazdasági kilátások is javultak és az inflációs várakozások is csökkentek a lakosság szemében.
- **Márciusban 4 millió 701 ezer fő volt a foglalkoztatottak száma a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében**, ami több mint 18 ezer fővel magasabb a februári szintnél, de 9,5 ezer fővel elmarad az egy évvel korábbtól. **2025. márciusban a KSH által közölt egyhavi munkanélküliségi ráta 0,2 százalékponttal 4,3%-ra mérséklődött, ami elmaradt várakozásunktól és a piaci konszenzustól is (4,5%).** A következő hónapokban a vámmal kapcsolatos bizonytalanság a vállalatok beruházási döntéseire is negatívan hathat, amit egyelőre nehéz számszerűsíteni, de ez a jelenlegi kedvező folyamatokat átmenetileg megfordíthatja. Azt egyelőre fenntartjuk, hogy az év vége felé a gazdaságban megindulhat a felívelés. **A foglalkoztatás növekedése lassú lehet, mivel a cégek a gyenge gazdasági helyzet mellett sem bocsátottak el tömegesen munkaerőt, ezért a felívelés megindulásakor várhatóan nem lesz nagyon gyors a toborzás megindulása sem.**

Nemzetközi hírek

- **Donald Trump** múlt hét pénteki éles bírálata után a héten kissé megnyugtatta a piacokat és **kijelentette, hogy nem áll szándékában elbocsátani a Fed elnökét, Jerome Powellt**. Azt viszont továbbra is fenntartja, hogy **aktívabb kamatcsökkentési politikát szeretne látni a Fedtől** a recesszió elkerülése érdekében.
- **Úgy tűnik, előrelépés történhet a vámokkal kapcsolatban**. A héten mind az amerikai adminisztráció, mind Kína részéről olyan kommunikáció érkezett, amely biztató lehet a megállapodásokkal kapcsolatban. A hét elején **Scott Bessent amerikai pénzügyminiszter azt mondta, hogy arraszámít, hogy a Kínával fennálló vámháború hamarosan enyhülhet** és szerinte ez a helyzet fenntarthatatlan. Ezen kívül **Donald Trump is utalt a vámok enyhítésére**. A hét végéhez közeledve **Kína is azt fontolgatta, hogy egyes termékekre felfüggeszthetik a kivetett vámokat**.
- **Az IMF a héten közzétette friss előrejelzéseit**, amelyben lassabb gazdasági növekedésre számítanak a korábbinál, az elemzésben **2,8%-ra csökkentették globális GDP előrejelzésüket a korábbi 3,3%-ról**. A jelentésből kiderül, hogy az IMF szerint a kereskedelmi háború legnagyobb vesztesei az USA és Kína lehetnek.
- **Az áprilisi beszerzési menedzser indexek vegyesen alakultak**. **Az eurózónában a feldolgozóipari index váratlanul nőtt** egy tizeddel, szemben a visszaesésről szóló várakozásokkal. **A szolgáltatóipari BMI viszont a vártnál jobban visszaesett**, magával rántva a kompozit mutatót is, ami így már alig van 50 pont felett. **Németországban mind a feldolgozóipari, mind a szolgáltatóipari mutató visszaesett** és a kompozit index is 50 pont alá került. A szolgáltatóipar mindenhol nagyobb visszaesést mutat, úgy tűnik ezen szektor vezetői pesszimistábbak. **Az USA-ban a feldolgozóipar a várttal ellentétben emelkedett, a szolgáltatóipar viszont visszaesett**, de a kompozit index még jóval 50 pont felett tudott maradni.
- **A vártnál jobban alakult a német IFO hangulatindexe áprilisban**. A jelenlegi helyzetmegítélés javult, holott az elemzők enyhe visszaesésre számítottak. A várakozások komponens a vártnál kevésbé esett vissza, jelenleg 87,4 ponton áll. A feldolgozóipar kilátásai romlottak, a szolgáltatóipari index viszont javult. **A bizonytalanság ugyanakkor továbbra is látszik a piacokon, az eurózána fogyasztói bizalma áprilisban -16,7 pontra csökkent**, ez több, mint két pontos visszaesés a márciusi értékhez képest. **Az első negyedévben 1,9%-kal csökkentek az új autó eladások az előző év azonos időszakához képest az Európai Unióban** az ACEA adatai szerint. Az elektromos autók eladása viszont 23,9%-kal nőtt éves összehasonlításban.
- **Az USA-ban a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya 9,2%-kal emelkedett márciusban**. Ugyanakkor fontos megjegyezni, hogy **a nem védelmi célú termékek rendelései 1,9%-kal visszaestek**, ami a legnagyobb esés tavaly október óta. **Az amerikai GDP-be ez a komponens épül be**, így különösen az első negyedéves GDP közlése előtt érdekesebb ezt az adatot figyelembe venni. A múlt héten 222 ezer főt regisztráltak friss munkanélküliként, amely megegyezett az előzetes várakozásokkal.

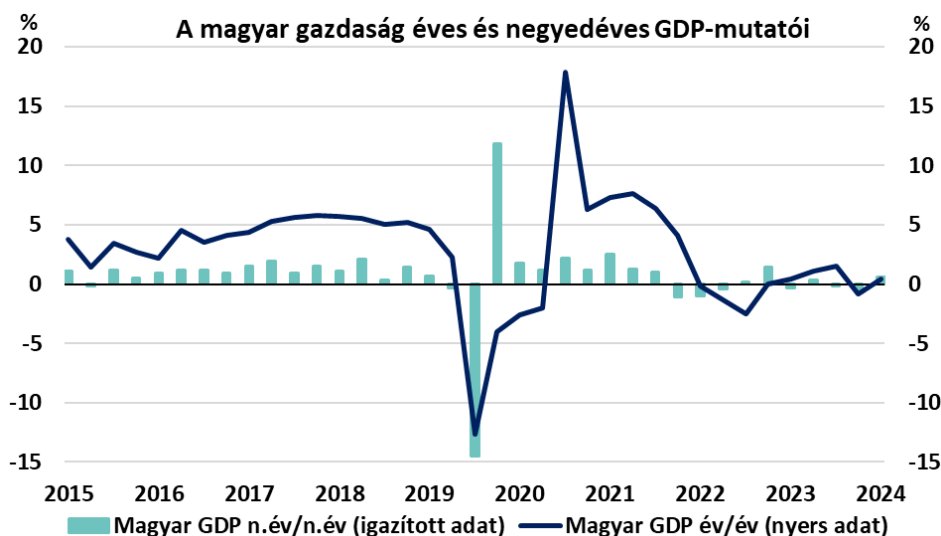
Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (04.28.-05.02.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
04.29. kedd	8:30	HU	Termelői árak év/év	Március	8,20%	-
	11:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Április végleges	-16,7 pont	-16,7 pont
	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	14:30	HU	Kamatdöntés utáni sajtótájékoztató	-	-	-
	14:30	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	Március előzetes	0,30%	-
	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	Március	-147,8 mrd USD	-146,0 mrd USD
	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	Április	92,9 pont	87,0 pont
04.30. szerda	1:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Március	1,30%	3,60%
	1:50	JN	Ipari termelés év/év	Március előzetes	0,10%	0,70%
	3:45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI	Április	51,2 pont	50,0 pont
	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Március	1237 m EUR	1319 m EUR
	8:30	HU	GDP év/év	Q1 első becslés	0,40%	0,40%
	9:00	CZ	GDP év/év	Q1 első becslés	1,80%	2,00%
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Április	6,30%	6,30%
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	Április előzetes	4,90%	4,30%
	10:00	GE	GDP év/év	Q1 előzetes	-0,40%	-
	11:00	EZ	GDP év/év	Q1 előzetes	1,20%	1,00%
	14:00	GE	Fogyasztói árindex év/év	Április előzetes	2,20%	2,00%
	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása	Április	155 ezer fő	128 ezer fő
	14:30	US	Évesített GDP negyedév/negyedév	Q1 előzetes	2,40%	0,20%
	16:00	US	Személyes jövedelmek	Március	0,80%	0,40%
	16:00	US	Személyes kiadások	Március	0,40%	0,60%
	16:00	US	PCE infláció év/év	Március	2,50%	2,20%
	16:00	US	Meglévő lakáseladások év/év	Március	-7,20%	-
05.01. csütörtök	-	-	Az európai piacok zárva tartanak	-	-	-
	-	JN	BoJ kamatdöntés	-	0,50%	0,50%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	222 ezer fő	-
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Április végleges	50,7 pont	50,7 pont
	16:00	US	ISM feldolgozóipari BMI	Április	49,0 pont	48,1 pont
05.02. péntek	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Április	51,2 pont	-
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Április végleges	48,0 pont	48,0 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Április végleges	48,7 pont	48,7 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Április előzetes	2,20%	2,10%
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Március	6,10%	6,10%
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Április	228 ezer fő	130 ezer fő
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Április	4,20%	4,20%
	16:00	US	Ipari megrendelések	Március	0,60%	4,50%
	16:00	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Március végleges	9,20%	9,20%

Forrás: Bloomberg, *magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

Az első negyedéves GDP előzetes adatait közli a KSH

A magyar gazdaság 2024 utolsó negyedében 0,1%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest az igazított adatok szerint. 2024-ben a gazdaság a nyers adatok szerint 0,5%-kal, az igazított adatok szerint 0,6%-kal nőtt. Termelési oldalon csupán a szolgáltatások hozzáadott értéke nőtt, a legnagyobb visszaesést a mezőgazdaság mutatta. Felhasználási oldalon a fogyasztás segítette leginkább a növekedést, a beruházások estek vissza legnagyobb mértékben.



2025 első negyedében várakozásunk szerint 0,4%-kal nőhetett a magyar gazdaság, mind az előző évhez, mind az előző negyedévhez képest. Az első negyedévben az ipar és az építőipar teljesítménye is gyenge volt éves összehasonlításban, ami a reál-GDP növekedést is lejjebb húzhatta. Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztása járult hozzá leginkább az éves alapú növekedéshez, míg a beruházások és a nettó export negatívan hatott arra. A KSH egyelőre csak az előzetes adatokat közli, így a termelési és felhasználási oldal pontos növekedési hozzájárulásait egyelőre nem tudjuk meg.

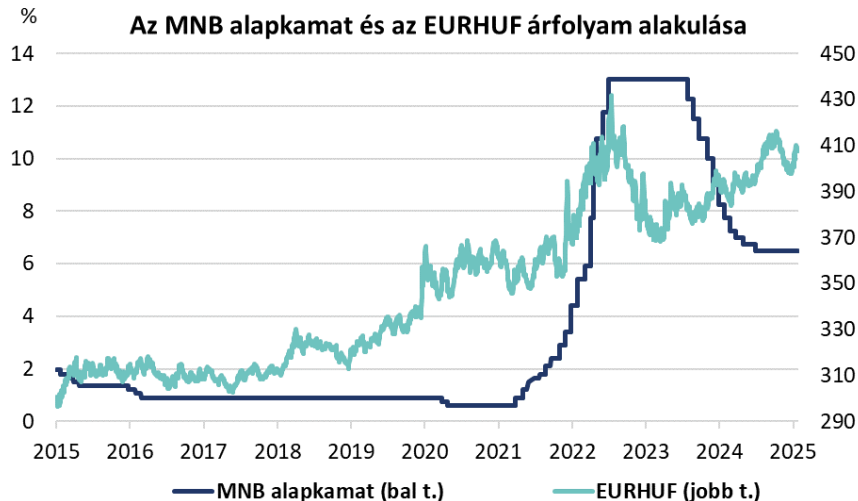
Azt a prognózisunkat fenntartjuk, hogy év végéig fokozatosan emelkedő növekedési számokat láthatunk, a kormányzati fogyasztásélénkítő lépések és a korábbi beruházások termőre fordulásának révén. 2025-re jelenleg 2,0%-os növekedéssel számolunk.

Az MNB vélhetően ismét a kamattartás mellett dönt

Az áprilisi kamatdöntő ülésen az alapkamat tartását várjuk, 6,50%-on maradhat az irányadó ráta. Várhatóan továbbra is óvatos megközelítést fog alkalmazni a Monetáris Tanács.

Az infláció márciusban hat hónap után először mérséklődni tudott, azonban továbbra is a toleranciasávon kívül alakult. A kormány által bejelentett márciusi, árszínvonalat kordában tartani igyekvő intézkedések árcsökkentő hatása az élelmiszerek széles körén már látszik, a következő adatközlésnél pedig már teljeskörűen látható lesz. Bár a bázishatás miatt a következő hónapokban az éves árdinamika mérséklődése várható, a defláció sokkal magasabb szintről indult tavasszal, mint azt korábban vártuk és az inflációs cél elérése is távolabb került.

A hazai inflációs nyomás és a forint árfolyamának bizonytalansága nem enged meg túl laza monetáris politikát. Jelenleg azt láthatjuk, hogy az euróval szemben nagyobb volatilitást mutat a hazai fizetőeszköz, a dollárral szemben némi erősödés látható. Ez leginkább a kereskedelmi háborúval kapcsolatos híreknek köszönhető. Az MNB nem fogja elszetni a kamatcsökkentéseket, ami a forint árfolyamát is támogathatja.



Huzamosabb kamattartással számolunk. Kamatcsökkentés akkor jöhet majd, ha már jól látszik, hogy az infláció idővel tartósan visszatérhet a jegybanki célsávba (és ezt a piac is elhiszi). Ezt egyelőre még korai lenne kijelenteni. Várakozásunk szerint idén év végénél előbb nem tud kamatot csökkenteni az MNB – erre is csak akkor mutatkozik esély, ha a tengerentúlon a Fed érdemi lazítást tud végrehajtani.

Az eurózóna és az USA első negyedéves GDP előzetesét is megismerhetjük

A tavalyi évben az eurózóna gazdasága 0,9%-kal bővült, az USA GDP-je pedig 2,8%-os bővülést mutatott. Az utolsó negyedév adatai az eurózónában kedvezőbbek (1,2%), a tengerentúlon gyengébbek (2,4%) voltak az éves növekedésnél. Az euróövezet utolsó negyedéves növekedéséhez pozitívan járult hozzá a fogyasztás, a kormányzati kiadások, valamint a nettó export is, a beruházások viszont lefelé húzták a GDP-t. Az USA-ban a fogyasztás és a kormány költségei voltak növekedést támogatók, a beruházások és az export-import különbsége negatív volt.

Az idei első negyedévben minden az amerikai vámokról és azok lehetséges gazdasági hatásairól szólt. A kutatóintézetek sorra lefelé módosították a növekedési várakozásokat mind Európára, mind az USA-ra vonatkozóan. Ugyanakkora vámok hatásai az első negyedéves GDP-ben még nem fejthették ki hatásukat, így jelenleg nem ezeket kell elsődlegesen vizsgálnunk.

Az eurózónára vonatkozóan az elemzői konszenzus jelenleg 1,1%-os év/év alapú növekedésre számít, azonban az előző negyedévhez képest csak 0,3%-os lehet a bővülés. Amennyiben tényleg így alakulna, úgy a tavalyi év átlagos negyedéves növekedése menne végbe az idei első negyedévben. A növekedést valószínűleg a vámok előtti megnövekedett kereslet segíthette, azonban a megnövekedett bizonytalanság a továbbiakban gyengítheti a fogyasztást és így a gazdasági fellendülés is várat magára. A gyenge növekedéssel párhuzamosan a dezinflációs környezet további teret adhat az EKB-nak a kamatcsökkentésekre.

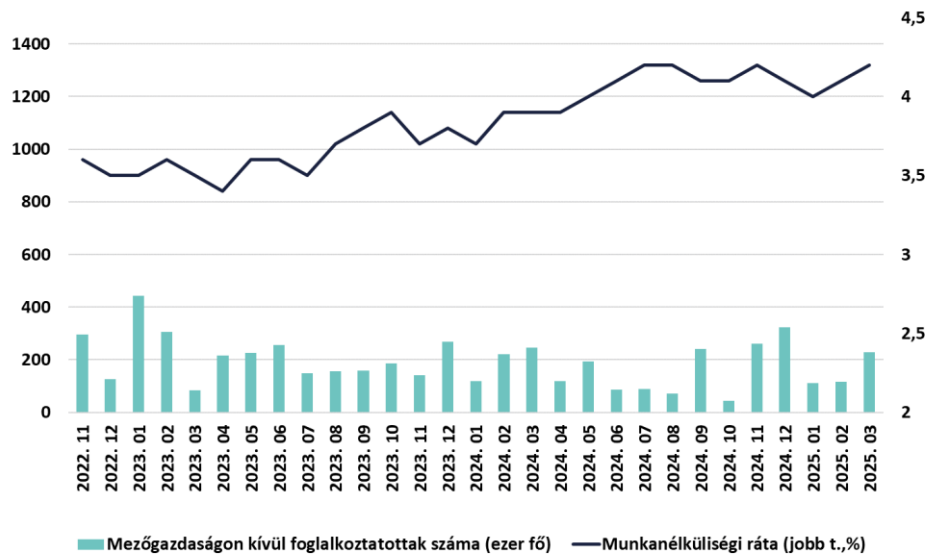
A tengerentúlon 0,2%-os növekedésre számítanak az elemzők, vélhetően a kereskedelmi deficit nagysága fogta vissza leginkább a növekedést. A vállalatok megnövelték árubehozatalukat a vámok bevezetése előtt, amely import többletet jelentett. A fogyasztás az USA-ban is erősebb lehetett az első negyedévben, azonban ez az előrehozott kereslet növekedés a későbbiekben itt is visszafoghatja a növekedést.

Fókuszban a pénteki amerikai munkaerőpiaci riport

A márciusi foglalkoztatási adatok még összességében azt mutatták, hogy az amerikai munkaerőpiac jó állapotban van és így várja a vámok gazdasági hatásait. Márciusban 228 ezer fővel nőtt a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az USA-ban, jóval meghaladva az elemzői konszenzus által várt 140 ezer fős növekedést. Ugyanakkor a munkanélküliségi ráta 4,1%-ról 4,2%-ra emelkedett.

A vámokkal kapcsolatos bizonytalanság hatása az áprilisi számokban már megmutatkozhat. Áprilisra a Bloomberg konszenzusa 130 ezer fős növekedést vár a foglalkoztatásban, a munkanélküliségi ráta változására nem számítanak, az 4,2%-on maradhat. A bérek pedig 0,1 százalékponttal magasabban alakulhatnak (3,9%).

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



A kedvező időjárás segíthette az építőipari foglalkoztatottságot, azonban a közlekedés és logisztika, a szabadidő és vendéglátás és a kormányzati szektorban várhatóan mérséklődött a foglalkoztatottak száma. Mivel utóbbi szektorban az elbocsátottak egy része még több hónapig fizetést kap, a felmérésekből inkább csak az év második felében esnek ki.

A Fed kiemelten figyeli a munkaerőpiacot, az inflációs cél elérése mellett a munkaerőpiaci stabilitás is fontos számukra. **A Fed szerint a munkanélküliségi ráta alacsony szinten stabilizálódott**, a bérek is fenntarthatóbb növekedést mutatnak, így nem jelentenek inflációs kockázatot. **A munkanélküliségi ráta esetében a Fed 2025 végére 4,3% helyett 4,4%-ot vár, a márciusi prognózis szerint.** A márciusi kamatdöntés során sem módosult a Fed alapkamat és amennyiben drasztikusan nem kezd el gyengülni a munkaerőpiac, addig vélhetően nem kerül napirendre kamatcsökkentés, a Fed kivárást alkalmaz.

Technikai elemzés

EUR/USD



Múlt héten az árfolyam elérte az 1,15-nél húzódó ellenállást, ahol megtorpant a devizapár emelkedése. Jelenleg egy sávban mozog az árfolyam 1,127-1,15 között, egy kitörés fontos iránymutatás lehetne a további mozgást illetően. Az 1,127-nél húzódó támasz törésével egy jelentősebb korrekció indulhatna meg, így ezt a kulcsszintet érdemes figyelni. A trend azonban március óta emelkedő, így a korrekció során kialakulhat egy magasabb mélypont is, ahonnan ismét emelkedés és a jelenlegi trend megerősítése várható.

EUR/HUF



A forint gyengülése március végén kezdődött, és április közepére 411 forintig emelkedett az árfolyam. Egyelőre ez jelenti február óta a legmagasabb EUR/HUF árfolyamot, mert azóta megfordult az irány és erősödik a forint. A múlt hét során rövid ideig oldalazott az árfolyam, majd tegnap látványos mozgás érkezett, amelynek során 406 forintig süllyedt a devizapár. Technikai alapon rövidtávon van tere a forint további erősödésének, a következő támasz 404 forintnál húzódik. Ezt a forgatókönyvet a 409-410 forintnál húzódó ellenállászna áttörése írná felül, mert ebben az esetben újra a forint gyengülése lenne a meghatározó irány.

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Árokszálási Zoltán, CFA
Elemzési Centrum vezető
arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@mbhbank.hu

Rodic Ádám
Makrogazdasági elemző
rodic.adam@mbhbank.hu

Sümegei Ákos
Makrogazdasági elemző
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 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, 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, 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 összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
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 fogalm az 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: 2025. 04. 25. 13:00