

Aktuális előrejelzéseink

Magyar alappályabeli előrejelzések táblázata						
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,9	0,5	1,1	3,5	3,3
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	14,5	17,6	3,7	4,5	3,5	3,2
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

Előrejelzéseink változása

Az idei éves átlagos inflációs előrejelzésünket az elmúlt napokban a korábbi 4,7%-ról 4,5%-ra módosítottuk, amiben szerepet játszik az árrés stop termékkörének kiszélesítése (további 30 termékkategóriára terjeszti ki a kormány az árrés-stopot, ez csak a háztartási cikkeket árusító boltokra fog vonatkozni), a **csökkenő olaj és energiaárak, továbbá a gyenge növekedési adatok is a dezinflációnak kedveznek**. A hazai jegybanki cél felett ragadó infláció és a forint árfolyamának bizonytalansága ugyanakkor nem enged meg túl laza monetáris politikát idehaza.

Mi történt a múlt héten?

Hazai hírek

- A márciusi szezonális és naptárhatástól kiigazított adatok alapján a kiskereskedelmi forgalom volumene 0,5%-kal csökkent az előző hónaphoz képest. Az első negyedévben így a januári emelkedés után februárban és márciusban is csökkent a forgalom volumene. Éves összehasonlításban csupán 0,4%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom, ami éppen, hogy meghaladja a mi várakozásunkat (+0,2%). Az éves bővülés jelentősen elmarad az elmúlt egy évben tapasztalt ütemtől. A kiskereskedelmi forgalmat a továbbiakban támogathatja a számottevő reálbér emelkedés, illetve a munkaerőpiac stabilizálódása is. A Nagy Márton által bejelentett intézkedések, miszerint a kormány kiterjeszti az árrésstopot, szintén pozitív hatást gyakorolhatnak rövid távon a boltok forgalmára. A háztartási cikkek kategóriájában 30 új termékkategóriában kerül bevezetésre az intézkedés, de (az NGM elmondása alapján) csak azon üzletek esetében, melyek fő profilja az illatszer, kozmetikai cikk, tisztálkodószer kiskereskedelme. Az Országos Kereskedelmi Szövetség (OKSZ) szerint csak rövid távon lehetnek pozitív hatásai az intézkedéseknek, hosszabb távon a beruházások és termékt fejlesztések elhalasztására kerülhet sor, illetve a fogyasztók bizalma is gyengülhet. Az OKSZ az árrésstop május végi kivezetését javasolja a bizalom és a verseny helyreállítása érdekében, ugyanakkor ez a kormány közelmúltbeli intézkedései és kommentárjai alapján nagyon valószínűtlen – a kérdés inkább az, hogy milyen mértékű meghosszabbításra kerülhet majd sor.
- Munkanaphatástól megtisztítva 5,4%-kal esett vissza az ipari termelés márciusban az előző év azonos időszakához képest, ez megegyezik az általunk várttal. Februárhoz képest 0,1%-os bővülést közölt a KSH. A feldolgozóipari alágak többségében csökkent a termelés volumene az előző év azonos hónapjához viszonyítva. A KSH jövő héten közli a részletes adatokat, amiből kiderül, hogy melyik alág miképpen járult hozzá az ipari termelés alakulásához.
- Áprilisban átlagosan 4,2%-kal emelkedtek a fogyasztói árak itthon, az előző év azonos időszakához képest. Folytatódott az infláció mérséklődése, de a mérséklődés a vártnál lassabb volt, nem tudott a jegybanki célsávba mérséklődni az infláció. Az előző hónaphoz képest 0,2%-kal emelkedtek az árak, szintén kismértékben várt felett. Az élelmiszerárak 1,3%-kal, az üzemanyagárak 1,4%-kal csökkentek. A szolgáltatások árdinamikája esetében

megtört a dezinfláció, a korábbi 0,3%-os havi emelkedést 0,8%-os követte áprilisban, ezen belül a belföldi üdülés 4,7, a külföldi üdülés 1,4, a közlekedési szolgáltatáson belül az utazás egyéb távolsági úticéllal esetében pedig közel 9%-os volt a megugrás. Az őszi hónapokban ugyan ismét jöhetnek 4,5% feletti év/év értékek, elsősorban bázishatás miatt, de nem gondoljuk, hogy az év eleji, 5% vagy afeletti értékeket ismét láthatunk.

- **A nemzetgazdasági miniszter kedd délután átadta a 2026. évi költségvetésről szóló törvényjavaslatot az Országgyűlés elnökének. A tervezetben jövőre 3,7%-os GDP arányos hiánycélt fogalmaztak meg, az államadósságot 72,3%-ra várják.** A minisztérium 4,1%-os GDP-növekedéssel és 3,6%-os inflációval számol jövőre, 400 forintos euró árfolyam mellett. Nagy Márton kérdésekre válaszolva elmondta, hogy **az idei és jövő évi növekedési kilátásokat is lefelé mutató kockázatok övezik.** A forint árfolyamával kapcsolatban megismételte azt a korábbi kijelentését, hogy erősebb árfolyamnak örülne. **Az idei évre várható, 1%-ot alig meghaladó GDP növekedés, illetve a jövő évi növekedés 4%-tól érdemben elmaradó szintje miatt valószínűtlen, hogy a kormány idei és jövő évi hiánycélja teljesüljön.**

Nemzetközi hírek

- **A vártnál jobban alakult a Sentix euróövezeti befektetői hangulatindexe májusban.** Tavaly június óta a legmagasabb szintre emelkedett az index, ami **jelenleg -8,1 ponton áll. A recessziótól való félelem csökkent és a várakozásokra vonatkozó mutató ismét pozitívba fordult.** A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index is pozitívan alakult, mivel az adatokat felfelé revideálták, így májusban is 50 pont felett, azaz a bővülési tartományban maradt a szolgáltatóipar teljesítménye. **A termelői árak csak 1,9%-kal nőttek márciusban az eurózónában** éves összehasonlításban, ami jóval alacsonyabb a vártnál, az egyhavi árcsökkenés pedig várt feletti volt. **A márciusi kiskereskedelmi forgalom viszont nem mutat ilyen pozitív képet,** havi alapon 0,1%-os visszaesés történt, az egy évvel korábbihoz képest 1,5%-os növekedés történt (várt: 1,6%). A februári éves és havi adatokat is lefelé módosították.
- **Több havi visszaesés és stagnálás után ismét emelkedett a német ipari megrendelések száma,** ráadásul jóval a várakozások felett. Tavaly márciushoz képest **3,8%-kal emelkedett a rendelésszám, idén februárhoz képest 3,6%-os emelkedésről számolt be a Gazdasági és Energiaügyi Minisztérium.** Az adatok utalhatnak a német ipari konjunktúra erősödésére, ami a magyar termelést is felpörgetheti, ugyanakkor **érdemes megvárni, hogy a következő hónapokban hogyan alakul a megrendelések száma.** A német ipari termelés volumene az előző hónaphoz képest **3,0%-kal bővült,** amely jóval meghaladta a várakozásokat. Utoljára 2023 márciusában láthattunk ennél nagyobb egyhavi emelkedést. **Éves összehasonlításban még mindig mínuszos a német ipar teljesítménye,** azonban az elmúlt időszakban messze ez a legkisebb mértékű visszaesés.
- **A Fed a várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta az irányadó rátát (4,25-4,50%) májusi ülésén.** Jerome Powell, Fed-elnök az ülést követő sajtótájékoztatón ismét **hangsúlyozta a nagyfokú bizonytalanságot és jelezte, a lefelé mutató kockázatok nőttek.** Egyelőre az adatok még jó képet mutatnak a gazdaságról, de **látható a lakossági és vállalati bizalmi mutatók számottevő romlása is.** **A mostani kamatszint már csak mérsékelten restriktív,** így a jelenlegi nehéz környezetben van tere a kivárásnak, hogy meg tudják állapítani, mi a megfelelő monetáris politikai irány. **Powell kevés konkrét utalást tett a jövőbeli kamatpályára,** óvatos (enyhén „héja”) hangnemben, de **kiegyensúlyozott megfogalmazásokat adott.** A piacok júliusra árazzák az első kamatvágást a Fedtől. **Várakozásunk szerint tovább várhat a Fed és az első kamatcsökkentést szeptemberre várjuk,** és ahogyan tavaly is, úgy idén is jöhet egy nagyobb mértékű kamatvágás szeptemberben. **Az általunk eddig várt idei 50 bázispont helyett 75 bp kamatvágást várunk év végéig, 3,50-3,75%-ig,** ami jelenleg a piaci árazásokkal összhangban van. **A kamatcsökkentések 2026-ban is folytatódhatnak a tengerentúlon.**
- **A hét elején az amerikai szolgáltatóipari konjunktúramutatóké volt a főszerep.** Az S&P Global végleges közlése szerint áprilisban 50,8 pontra esett vissza a mutató, amely rosszabb a vártnál. Ezzel a kompozit index 50,6 pontra csökkent, ennél rosszabbat 2023 harmadik negyedévében láthattunk. Az ISM szolgáltatóipari indexe viszont várt felett emelkedett, így jelenleg 51,6 ponton áll. **140,5 milliárd dolláros hiányt mutatott az USA külkereskedelmi egyenlege márciusban, ekkora hiányt még soha nem láthattunk az USA esetében.** A vámok bevezetése előtti óriási importemelkedés az év első két hónapjában is látszott, azonban márciusra ez elérhette a csúcspontját. **A**

tengerentúlon a múlt héten 228 ezer friss munkanélkülit regisztráltak, amely némileg kedvezőbb a vártnál. A nagykereskedelmi raktárkészletek a várakozásoknál kisebb mértékben nőttek áprilisban.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (05.12.-05.16.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
05.12. hétfő	11:00	HU	Halmozott költségvetési hiány	Április	-2554,1 mrd HUF	-
05.13. kedd	8:00	UK	ILO 3-havi munkanélküliségi ráta	Március	4,40%	4,50%
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	Április végleges	1,80%	1,80%
	11:00	GE	ZEW gazdasági hangulatindex	Május	-14,0 pont	5 pont
	14:30	US	Fogyasztói árindex év/év	Április	2,40%	2,40%
05.14. szerda	8:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	Április végleges	2,20%	2,20%
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Március végleges	-5,40%	-5,40%
	8:30	HU	Építőipari termelés év/év	Március	-4,50%	-
	14:00	HU	MNB áprilisi kamatdöntés jegyzőkönyve	-	-	-
05.15. csütörtök	8:00	UK	GDP év/év	Q1 előzetes	1,50%	1,20%
	8:00	UK	Ipari termelés év/év	Március	0,10%	-0,70%
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	Április végleges	4,20%	4,20%
	10:00	PD	GDP év/év	Q1 előzetes	3,20%	3,20%
	11:00	EC	GDP év/év	Q1 második becslés	1,20%	1,20%
	11:00	EC	Ipari termelés hó/hó	Március	1,10%	1,60%
	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom hó/hó	Április	1,50%	0,00%
	14:30	US	Kereslet alapú termelői árak hó/hó	Április	-0,40%	0,30%
	14:30	US	NY (Empire) feldolgozóipari index	Május	-8,1 pont	-8,0 pont
	14:30	US	Philadelphia-i Fed üzleti kilátások	Május	-26,4 pont	-9,6 pont
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	228 ezer fő	-
	16:00	US	Üzleti raktárkészletek	Március	0,20%	0,20%
05.16. péntek	16:00	US	NAHB lakáspiaci index	Május	40,0 pont	-
	1:50	JN	GDP negyedév/negyedév (évesített)	Q1 előzetes	2,20%	-0,30%
	6:30	JN	Ipari termelés év/év	Március végleges	-0,30%	0,20%
	11:00	EC	Külkereskedelmi egyenleg	Március	21,0 mrd EUR	-
	14:30	US	Megkezdett lakásépítések hó/hó	Április	-11,40%	3,30%
	14:30	US	Építési engedélyek hó/hó	Április előzetes	0,50%	-0,80%
	14:30	US	Import árindex hó/hó	Április	-0,10%	-0,40%
	14:30	US	New York-i Fed szolgáltatóipari aktivitás	Május	-19,8 pont	-
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Május előzetes	52,2 pont	53,0 pont

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

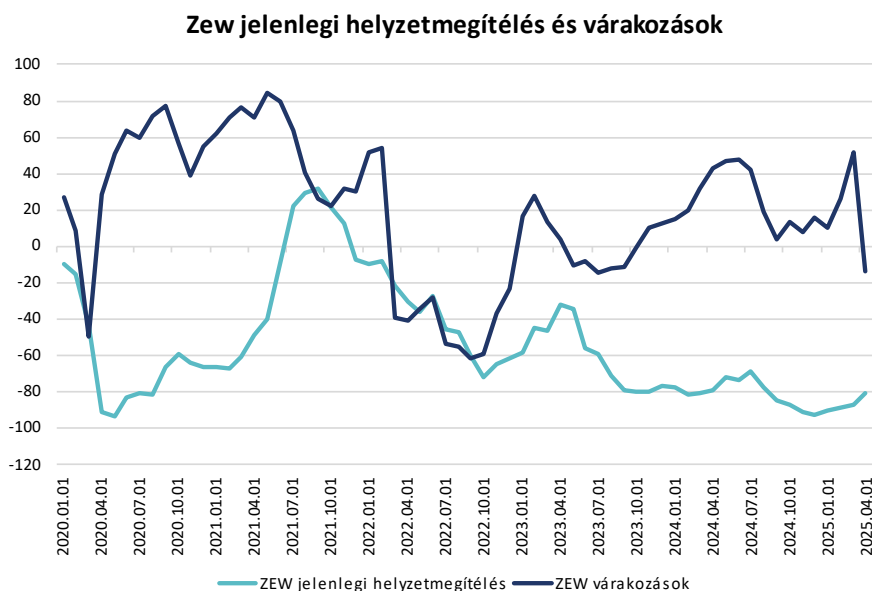
Szerdán az építőipar márciusi teljesítményét közli a KSH

Az építőipar idén eddig elég nagy volatilitást mutatott. Januárban a hó/hó alapú mutató emelkedett, majd februárban ismét visszaesés következett. Az előző év azonos időszakához viszonyítva eddig csak negatív számokat láthattunk.

Tekintve, hogy a KSH által közölt GDP becslésben az építőipar negatív hozzáadott értékéről számolt be, nem számítunk arra, hogy a márciusi adatokban számottevő javulás következne be az éves alapú indexben. 2025 második felében már érezhető élénkülésre számítunk, mindezt támogatja, hogy az Új Gazdaságpolitikai Akcióterv 21 pontja közül 10 kapcsolódik a lakáspiachoz és építőiparhoz, mely által a szektor egy lendületet kaphat, ami a jelenlegi trendből való kilábaláshoz szükséges.

Némi javulást mutathat májusban a ZEW index

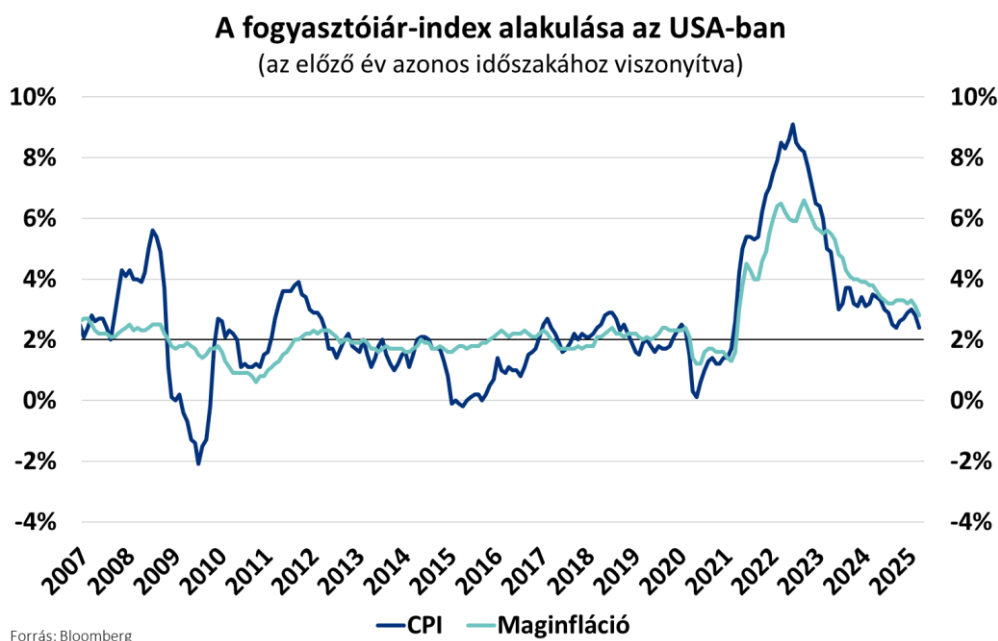
A német ZEW áprilisban mért hangulatindexe jóval gyengébb lett a vártnál. A várakozások komponens a korábbi 51,6 pontról -14,0 pontra zuhant vissza, utoljára 2023 nyarán volt ilyen alacsonyan az index. **A korábbi német gazdasági élénkítés okozta optimizmus eltűnt, a vámok miatt megnövekedett bizonytalanság pedig magával söpörte a hangulatindexeket is.**



Kedden közlik a májusi német Zew index adatát. A megelőző adatközlés óta enyhült a vámháborús retorika, több kereskedelmi tárgyalás is elindult az USA és a vámokkal sújtott országok között. A részvényindexek értékei is már a váambejelentések előtti szinteken vannak és a piac is mutat némi megnyugvást. Ez látszódhat a májusi felmérésben is, valószínűleg a hatalmas visszaesést követően ismét kisebb emelkedést láthatunk a ZEW index várakozások komponensében. A jelenlegi helyzetmegítélés továbbra is nagyon alacsony szinten van, bár érdekes, hogy ez a komponens áprilisban csekély emelkedést mutatott. **A Bloomberg konszenzusa jelenleg azt várja, hogy 5 pontra javul a ZEW várakozások értéke és a jelenlegi helyzetmegítélésben is javulást várnak.**

Kedden fókuszban az amerikai infláció is

Márciusban az amerikai inflációs adatközlés pozitív meglepetést jelentett, a várakozásoktól elmaradó adatot, 2,4%-os év/év alapú növekedést közöltek. Az energiaárak csökkenése és a lakhatási költségek visszafogott emelkedése állt az adatközlés hátterében.



Az áprilisi adat esetében is **2,4%-os év/év rátát vár a Bloomberg elemzői konszenzusa**, míg havi alapon 0,3%-os növekedést közölhetnek a megelőző -0,1% után. A vámok hatásai a következő hónapokban megjelenhetnek az inflációban is. A Fed elnöke a májusi kamatdöntő ülést követően **rávilágított, a vámtárgyalások és egyéb kormányzati intézkedések kimenetelét**, azok reálgazdasági hatásait **még nem lehet látni**, az adatokat figyelik, amelyek változásának gyorsasága egyelőre nem világos. Folyamatosan **vizsgálják, milyen messze vannak a céloktól a beérkező adatok, ha szükséges, akár gyorsan is tudnak reagálni**. Utalt arra is Powell, a vámok gazdasági hatása nagyobb lesz, mint azt korábban gondolták és **kiemelt feladatuk az inflációs várakozások lehorgonyozása**.

Technikai elemzés

EUR/USD



A dollár gyengülése 1,157-ig tartott, 2021 novemberi szintről érkezett meg a fordulat. Néhány napig tartó dollárerősödés után az árfolyam oldalazni kezdett 1,127-1,142 között. Tegnap az árfolyamnak sikerült kitörnie lefelé ebből a sávból, így jelenleg a dollár további erősödésének nagyobb a valószínűsége. 1,095-ig nem látható erős támasz a devizapárban.

EUR/HUF



A forint gyengülése a 411-es szintig tartott, ahonnan április közepén megérkezett a fordulat. Május elejére 403,5 forintig korrigált vissza az árfolyam, az itt kialakult támaszról gyengülni kezdett a forint. Ha a forint gyengülése marad a meghatározó irány, akkor a 409-410 forint körüli ellenállások jelenthetik a következő megállót. A forint további erősödésére a 403,5-nél található támasz törése után nyílna tér, és ebben az esetben célba vehetné az árfolyam a 400 forintos szintet.

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

Sümegi 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 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 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 kereskedelemre 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, 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 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.
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 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 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: 2025. 05. 09. 13:00