

Aktuális előrejelzéseink

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,8	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	-4,3	-4,2	-3,5

Május 20-án megjelent friss Negyedéves Makrogazdasági Kitekintőnk, amelyben a magyar gazdaság összefüggéseit, valamint azon külpiazi tényezőket vizsgáltuk, amelyek érdemben hatással lehetnek a magyar gazdaságra, illetve a Magyar Nemzeti Bank kamatpolitikájára. Az elemzésben friss előrejelzéseink is szerepelnek, a Kitekintő itt elérhető: [Negyedéves Makrogazdasági Kitekinto 2025 majus.pdf](#)

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Hétfőn lépett életbe a kiterjesztett árrés-stop**, mely szerint a drogériákban 30 termékkör esetében legfeljebb 15%-os árrést alkalmazhatnak a kereskedők. A Nemzetgazdasági Minisztérium vizsgálata alapján a termékek 95%-a olcsóbb lett, az átlagos árcsökkenés 24,9%-os. Nagy Márton már a vény nélküli gyógyszerek áremelkedéséről beszélt legutóbb, azonban kijelentette, hogy ezek esetében nem a kötelező árréscsökkentés a cél, sokkal inkább az önkéntes árkorlátozást szeretné elérni. A miniszter kiemelte, hogy ezen termékek esetében különösen fontos az óvatosság, hiszen 80-90%-os az importhányad és nem szabad hiányt generálni.
- A héten tartották a portfolio.hu Hitelezési Konferenciáját, amelyen Varga Mihály jegybankelnök és Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter is beszédet mondott. A jegybankelnök elmondta, az infláció elleni küzdelem még korántsem ért véget, az elmúlt időszak intézkedései csak átmeneti, rövid távú megoldásokat nyújtanak. A külső tényezők az inflációt mérsékelhetik, a gazdasági növekedésre viszont negatívan hatnak. A nemzetgazdasági miniszter megismételte korábbi szavait, miszerint a fogyasztásvezérelt növekedés hosszú távon nem fenntartható és vissza kell térni a beruházásvezérelt növekedésre, ebben nagy szerepe lehet a Demján Sándor programnak. A költségvetéssel kapcsolatban elmondta, hogy a hiány jövőre 3,7%-os lehet, amiben benne van az a 0,8 százalékpontos mozgástér is, amit az Európai Unió biztosít a tagállamok számára.
- Márciusban 8,5%-kal, 714 400 forintra nőtt a bruttó átlagkereset idehaza. A reálbérek 3,5%-kal nőttek az előző év azonos időszakához képest. A bruttó keresetek továbbra is infláció felett növekednek, még úgy is, hogy az infláció nem a toleranciasávban mozog. A reálbérek emelkedése további fogyasztásbővülést eredményezhet.
- A munkaerőpiacról nem érkeztek kedvező adatok áprilisra vonatkozóan. A munkanélküliségi ráta 4,4%-ra emelkedett, ezáltal magasabban alakult várakozásunknál és a piaci konszenzusnál is. A foglalkoztatottak száma a 15-74 éves korosztályban 4 millió 666 ezer fő volt, utoljára tavaly év elején volt hasonlóan alacsony a foglalkoztatottság, de ennél is gyengébb adatot, több mint 2 éves mélypontot láthatunk a háromhavi adatoknál. A 2025. február-április időszakban a foglalkoztatottak átlagos létszáma a 15–74 évesek körében 4 millió 673 ezer fő volt. A csökkenő foglalkoztatási szint mellett csak kismértékben nőtt a munkanélküliek száma, így a gazdaságilag aktívák száma (vagyis a potenciális munkaerő-állomány) is visszaesett.

Egyelőre nem beszélhetünk nagy elbocsátási hullámról, azonban nőtt az inaktivitás. Emellett azt is látni kell, hogy csak idén 37 ezer fővel, míg egy év alatt 60 ezer fővel csökkent a munkaképes korú népesség, ami a foglalkoztatás növekedését is korlátozhatja. A foglalkoztatásnak először stabilizálnia kell, és ezt követően növekedése is 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. **2025-re 4,4%-os átlagos munkanélküliségi rátával számolunk.**

Nemzetközi hírek

- Az amerikai kötvényhozamok emelkedtek, míg a vezető részvényindexek és a dollár együtt csúsztak hétfőn, miután **a Moody's múlt pénteken késő este leminősítette az amerikai államadósság adóbsbesorolását a növekvő deficittel kapcsolatos aggodalmak miatt.** És úgy tűnik a magasabb hozamok kevés vigaszt nyújtanak a dollárnak, mivel a befektetők továbbra is bizonytalanok és az amerikai kereskedelempolitika volatilitása izgatja őket.
- **Az Európai Bizottság hétfőn tette közzé friss előrejelzéseit.** A Bizottság az eurózóna esetében **0,9%-os gazdasági növekedéssel számol idén**, amely négy tized százalékponttal rosszabb az őszelel vártnál. Ezt elsősorban a kereskedelmi háborúval és a megnövekedett bizonytalansággal indokolják. Az **idei átlagos inflációt 2,1%-ra várják**, ami megegyezik az előző előrejelzésükkel. 2026-ban már 1,7%-os lehet az átlagos infláció az eurózónában elsősorban a csökkenő energiaárak, az erősödő euró és az élénkülő gazdasági verseny következtében. Az EB előrejelzésében leírtak megegyeznek a legtöbb elemzés által közölt kockázatokkal és lehetséges gazdasági hatásokkal. **Az enyhülő inflációs nyomást Luis de Guindos, az EKB alelnöke is megemlítette a héten**, szerinte a fenntartható árstabilitás a vártnál korábban érhető el. Előrejelzésünk (és a piaci várakozások) szerint már az év végére 1,75%-ra csökkentheti a Kormányzótanács az irányadó rátát.
- **A héten több konjunktúramutató is érkezett mind Európában, mind az USA-ban.** A legfontosabbak, a beszerzési menedzser indexek ezek közül, amelyek 50 pont feletti érték esetén bővülést, az alatt zsugorodást jeleznek. **Az eurózónában a feldolgozóipari mutató tovább emelkedett**, jelenleg 49,4 ponton áll, utoljára 2022 augusztusában volt ilyen magasan. **A feldolgozóipari BMI Németországban is emelkedett**, itt 48,8 pontra küszört fel az index. A feldolgozóipar jobb teljesítménye főleg annak köszönhető, hogy a vállalatok exportja nőtt az USA irányába, mivel az ottani kereskedők még a 90 napos vámfelfüggesztés alatt próbálják feltölteni készleteiket Európából. **A szolgáltatóipar ugyanakkor negatív meglepetést okozott**, Németországban több, mint 2 ponttal 47,2 pontra csökkent, az euróövezetben pedig ismét az 50-es érték alá esett vissza, 48,9 pontra. **A két szektort összefoglaló kompozit mutató mind az eurózónában, mind Európa legnagyobb gazdaságában ismét 50 pont alá süllyedt.** A májusi adatok tehát nem alakultak túl jól Európában, ami azt jelzi, hogy az első olyan hónapban, amikor a vámok okozta bizonytalanság teljes egészében érzékeltette hatását, összességében máris visszaesés látható. **Az USA-ban pozitív meglepetésként mind a feldolgozóipari, mind a szolgáltatóipari mutató emelkedett.**
- **Az eurót támogatta a héten a németországi IFO üzleti hangulatindex is, amely várt felett emelkedett májusban.** Ez leginkább a várakozások komponensnek köszönhető, a jelenlegi helyzetet pesszimistábban értékelték a vállalatok. A négy szektor közül a kereskedelem és a feldolgozóipar húzta felfelé a hangulatindexet, míg az építőipar és a szolgáltatások mérsékeltebb emelkedést mutattak.
- **A német gazdaság a részletes, munkanaphatással kiigazított adatok szerint csak 0,2%-kal esett vissza az első negyedévben az előző év azonos időszakához képest. Az előző negyedévhez képest 0,4%-os bővülés látható. 2022 harmadik negyedéve óta nem teljesített ilyen jól a német gazdaság**, ez leginkább az exportteljesítménynek, az iparnak és a lakossági fogyasztásnak köszönhető. A német GDP-re a továbbiakban ugyanakkor negatív hatással lehetnek a vámok, ahogyan a bizonytalanság is, amely a beruházások visszafogottságát eredményezheti. A német kormány gazdaságélénkítése ezt viszont képes lehet valamilyen szinten ellensúlyozni. **A pozitív német GDP adatok arra utalnak, hogy az első negyedévben a külső konjunktúrának pozitívan kellett hozzájárulnia a magyar gazdaság teljesítményéhez**, így inkább a belső folyamatok húzták lefelé a hazai gazdaságot. **A fogyasztás az első negyedévben pozitívan alakult**, a kiskereskedelmi forgalom összességében bővült, a szolgáltatások fogyasztása még erősebb lehetett, **így inkább a beruházások oldaláról láthatunk negatív hozzájárulást.**

- **Befektetői szempontból kiemelt esemény volt még a G7 csúcs, amelyen a hetek pénzügyminiszterei és jegybankelnökei ezen a héten keddtől csütörtökig tárgyalásokat folytattak.** A találkozók egy közlemény kiadásával zárulnak, amely a devizapolitikáról is tartalmaz fontos részleteket. A devizapolitika leírására használt nyelvezet 2017 óta változatlan, ugyanis a devizapiacokkal kapcsolatos közlemény, amely a szabadon lebegő árfolyamokat részesíti előnyben, és elkerüli a célzott leértékelést ugyanaz maradt. Erre kitüntetetten figyeltek a befektetők, mivel vannak olyan értelmezések a trump-i politikával kapcsolatban, amelyek szerint a dollár szándékos leértékelése a cél. Végül a G7-ek találkozásának nem volt piacmozgató hatása.

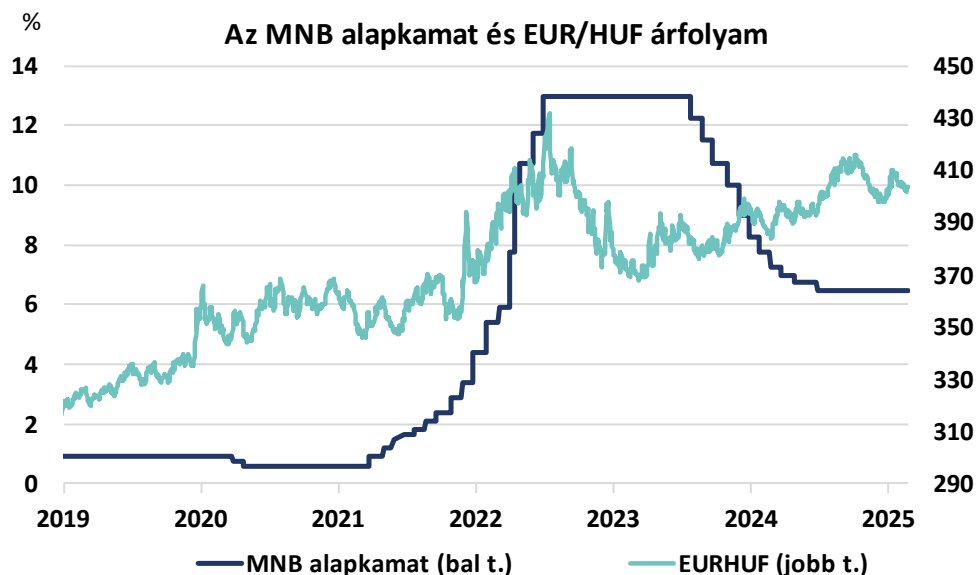
Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (05.26-05.30.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
05.26. hétfő	-	US	Tőzsdei szünnap	-	-	-
05.27. kedd	6:00	EZ	EU27 új autó regisztrációk	Április	-0,20%	-
	11:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Május végleges	-15,2 pont	-15,2 pont
	14:00	HU	MNB kamatdöntés	Május	6,50%	6,50%
	14:30	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Április előzetes	7,50%	-8,20%
	15:00	HU	Kamatdöntést követő sajtótájékoztató	-	-	-
05.28. szerda	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalom	Május	86,0 pont	87,0 pont
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Május	6,30%	6,30%
	16:00	US	Richmond-i Fed feldolgozóipari index	Május	-13,0 pont	-
	20:00	US	Fed kamatdöntés jegyzőkönyve	-	-	-
05.29. csütörtök	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Április	1825 m EUR	1300 m EUR
	-	US	GDP évesített negyedév/negyedév	Q1 második becslés	-0,30%	-0,30%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	227 ezer fő	-
	16:00	US	Meglévő lakáseladások év/év	Április	-0,10%	-
05.30. péntek	1:30	JN	Tokió infláció év/év	Május	3,50%	3,40%
	1:50	JN	Ipari termelés év/év	Április előzetes	1,00%	0,10%
	1:50	JN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Április	3,10%	3,00%
	8:30	HU	Termelői árak év/év	Április	7,30%	-
	9:00	CZ	GDP év/év	Q1 előzetes	2,00%	2,00%
	10:00	PD	Fogyasztói árindex év/év	Május előzetes	4,30%	4,30%
	14:00	GE	Harmonizált fogyasztói árindex év/év	Május előzetes	2,20%	2,00%
	14:30	US	Személyes jövedelmek	Április	0,50%	0,30%
	14:30	US	Személyes kiadások	Április	0,70%	0,20%
	14:30	US	PCE fogyasztás alapú infláció év/év	Április	2,30%	2,20%
	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	Április	-163,2 mrd USD	-140 mrd USD
	14:30	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	Április előzetes	0,40%	-
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Május végleges	50,8 pont	50,8 pont
	-	HU	Moody's hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	-

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

Az MNB lesz fókuszban idehaza

A Magyar Nemzeti Bank áprilisban sem változtatott az irányadó rátán, így az már tavaly szeptember óta 6,50%-on áll. A Tanács megítélése szerint a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt. A pozitív reálkamat biztosítása járul hozzá az inflációs várakozások horgonyzásához és az inflációs cél fenntartható eléréséhez.



Az MNB az alapkamat 6,50%-on való tartását jelenti be várakozásunk szerint. A hazai inflációs nyomás egyelőre nem engedi meg a monetáris politika lazítását. Ugyanakkor az igaz, hogy az áprilisi adatok szerint a kormányzati intézkedések egyelőre hatásosak az élelmiszerárak letörésében, míg más termékeknél nem látható ezt felülíró, erőteljes drágítás. Az árrés-stop vélhetően a korábban bejelentettekhez képest tovább, legalább a nyári hónapok végéig, de akár ezt követően is hatályban maradhat. Óvatosságra int azonban, hogy láthatóan továbbra is **nagyon magas a szolgáltatások áralakulása**, ami éves összehasonlításban még mindig 7%-on állt áprilisban. **Ez nincs összhangban az MNB 3%-os inflációs céljával.** Eközben a lakosság inflációs érzékelése, valamint várakozásai is nagyon magasak, az MNB adatai szerint 8-10% körül mozognak. **A forint árfolyama valamivel 400 forint feletti euróárfolyam környékén stabilizálódott, de ez még mindig némileg magasabb a tavalyi évi átlagnál,** még ha az év végénél valamivel már erősebb is. Ennél érdemben **gyengébb forint valószínűleg veszélyeztetné az inflációs cél elérését.** Ezen hazai tényezők miatt az MNB vélhetően egyelőre továbbra is kívárrhat a kamatcsökkentésekkel. Azt gondoljuk, hogy idén év végénél előbb nem tud kamatot csökkenteni az MNB – ennek is az a feltétele, hogy a Fed érdemben csökkenteni tudja a kamatokat a tengerentúlon. 2026-ban ugyanakkor már érezhető kamatcsökkentésekkel számolunk, **2025 végére 6,25%-os 2026 végére pedig 5,25%-os alapkamatot várunk.**

A Moody's tavaszi felülvizsgálata érkezik pénteken

A 2024. őszi felülvizsgálat során a Moody's negatívra rontotta a magyar kockázati adósbesoroláshoz tartozó kilátást, az indoklásban az uniós források akadozása, a költségvetési konszolidáció lehetséges leállása és a német gazdaság gyengélkedése állt. **A tavaszi felülvizsgálat során nem várunk leminősítést a Moody's-tól, mivel a hitelminősítői értékeléshez kapcsolódó kilátások jellemzően a besorolás 1-3 éven belüli változását jelzik, ezért egy leminősítés túl gyors reakció lenne a kilátásrontás után.** Az ugyanakkor nehéz kérdés, hogy idővel meg lehet-e úszni a leminősítést. A rossz hírek mellett azért továbbra is úgy látjuk, hogy az adósságráta 2025-öt követő csökkenése egyelőre jóval valószínűbbnek tűnik, mint a további emelkedés hosszú távon. A kormány is láthatóan igyekszik nem elengedni a hiányt, miközben az MNB oldaláról is óvatos monetáris politikát láthatunk. A magyar gazdasági növekedés csatlósodást keltő számai ugyan rontják az adósságfinanszírozás fenntarthatóságát, de a fenti tényezők a stabilitást szolgálják. Így arra számítunk, hogy idén nem érkezik olyan leminősítés, amelynek következtében befektetésre nem ajánlott kategóriába kerülne bármelyik nagyobb hitelminősítőnél a magyar besorolás. Amennyiben idén a Moody's részéről leminősítést kapna Magyarország, még abban az esetben is befektetésre ajánlott kategóriában maradnánk, hiszen jelenleg Baa2 besorolásban van az ország.

Német és amerikai inflációs adatok is érkeznek

A fejlett piaci makroadatok között az inflációs adatokat érdemes figyelni pénteken. Az előzetes májusi német inflációs adatok is megerősíthetik az EKB alelnökének Luis de Guindos szavait, miszerint a fenntartható árstabilitás a korábban vártnál hamarabb is elérhető lehet, az euró erősödése és a csökkenő energiaárak nyomán.

A tengerentúlon a Fed által is kiemelten figyelt fogyasztás alapú infláció (PCE) áprilisi adatait ismerhetjük meg. A várakozások szerint ugyan bizonyos termékkörökben a vámok hatása áremelkedést hozna, de ezt még a szolgáltatások árcsökkenése szinte teljesen ellensúlyozza. (A szolgáltatások súlya nagyobb a Fed által követett core PCE mutató esetében, mint a maginflációban). **A vámok hatásai az áprilisi adatokban még nem, de a következő hónapokban megjelenhetnek az inflációban. A Fed szerint a vámok nem okoznak tartós inflációt** (csak az árszint egyszeri emelkedését). A Fed elnöke, Jerome Powell jelezte, a vámok gazdasági hatása nagyobb lesz, mint azt korábban gondolták és kiemelt feladatuk az inflációs várakozások lehorgonyzása.

Technikai elemzés

EUR/USD

Dollar - 1D - FXCM O1.12783 H1.13442 L1.12763 C1.13391 +0.00608 (+0.54%)



A devizapár május első felében tört ki lefelé az 1,127-1,142 közötti sávból. Rövid dollárerősödést követően az árfolyam megfordult és a napokban visszakapaszkodott az 1,127-1,142 közötti zónába. A grafikon alapján nincsen egyértelmű irány, amíg az említett sávban marad az árfolyam, addig oldalazásra lehet számítani.

EUR/HUF

1D - GANDIA O403.140 H403.727 L402.348 C403.336 +0.021 (+0.01%)



A 403,5-nél található támasz a múlt héten esett el, de csak rövid ideig tudott folytatódni a forint gyengülése. 401,5-nél egy lokális mélypontot alakított ki az árfolyam, és a hét főként a forint gyengüléséről szólt. A 403,5-ös szint most kulcsfontosságú, ennek áttörése esetén rövidtávon a forint további gyengülése valószínű, de ha egy magasabb csúcspontot alakítana ki az árfolyam, és nem tudna tartósan 403,5 forint fölé kerülni, akkor fennmaradhatna az EUR/HUF csökkenő trendje, és az árfolyam célba vehetné a 400 forintos szintet.

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Árokszállási 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 valódiságáról, 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 figyelemztetés 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 dönthet 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, terjesztetni, 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 a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon található Általános 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 tebankar@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 elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbank.hu/adatvedelem 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. 23. 13:00