

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

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- Úgy tűnik az Iránt ért izraeli légitámadások is csak átmeneti megtorpanást okoztak a forint erősödésben. Érdemes lehet nyaralás céljából még most is eurót váltani, ugyanis a forint szerdán átmenetileg letörte a lélektaninak nevezhető 400-as szintet, és jelenleg is 402 körül kereskedik az euró-forint árfolyamkereszt, a közel-keleti eszkaláció közepette. De az amerikai dollár sem volt már másfél éve ilyen olcsó, csütörtök délután már 345,5 alatt járt a forint a zöldhasú ellenében, és pénteken is 348,5 körül kereskedik a devizapár. A dollár egészen a szerdai egyesült államokbeli inflációs adatközlésig 1,1415 körül tartotta magát az euróval szemben, azonban ismét kedvezőbb inflációs adat jelent meg a tengerentúlon. Májusban a várt 0,2% helyett 0,1%-kal emelkedtek a fogyasztói árak az előző hónaphoz képest, az infláció éves szinten 2,4%-ot tett ki. Többek között ennek hatására a dollár csütörtök délutánra már 1,16-ig gyengült az euróval szemben, amely áttételesen a forintot is támogatja. De kedvez a forintnak az is, hogy egy héttel a Moody's döntése után a Fitch Ratings is megerősítette múlt pénteken a magyar államadósság besorolását. A londoni hitelminősítő a kiadott közleményében nem változtatott a BBB besoroláson, azaz továbbra is befektetésre ajánlja a magyar gazdaságot.**
- Egy héttel a Moody's döntése után a Fitch Ratings is megerősítette a magyar adóskockázati besorolást, azaz továbbra is befektetésre ajánlja a magyar gazdaságot.** A londoni hitelminősítő a kiadott közleményében nem változtatott a BBB besoroláson, a kilátás is maradt stabil. A hitelminősítő a hasonló besorolású országokhoz képest magasabb egy főre jutó GDP-t, az autópárra érkező külföldi beruházásokat emelte ki a pozitív oldalon, míg többek között a magas adósságráta, a nyitott gazdaság révén nagyobb kitettség és a romló kormányzati mutatók szerepeltek a negatívumok között értékelésében. A magyar növekedéssel kapcsolatban peszimista a hitelminősítő, mindössze **0,7%-os GDP-növekedést várnak 2025-re**, mivel a magyar gazdaság erősen kitett az amerikai vámkemelkedésének, a beruházások esetében is csökkenést jeleznek, és kevesebb uniós forrással számolnak. **Az infláció a következő két év átlagában 4,6% lehet. A költségvetési és a monetáris politikai élénkítésre is kevés teret látnak. A kilátások tekintetében kiemelt figyelmet kap az adósságráta alakulása, középtávon is.**
- Májusban megtört a defláció, ami elsősorban az élelmiszerek várt feletti emelkedésének volt betudható.** Átlagosan 4,4%-kal emelkedtek a fogyasztói árak, az előző év azonos időszakához képest. Ezzel megtört a három hónapja tartó mérséklődő trend az inflációs mutatóban és ezzel a jegybanki célsávtól is távolabb került. Az előző hónaphoz képest 0,2%-kal emelkedtek az árak, szintén kismértékben várt felett. A járműüzemanyagok ára a várt szerint 1,9%-kal mérséklődött az előző hónaphoz képest. A szolgáltatások esetében kisebb áremelkedéssel számoltunk májusra is, azonban 0,1%-os árcsökkenést közölt a statisztikai hivatal. Az élelmiszerek drágulása meghaladta az általunk vártat, 0,6%-ot tett ki májusban. A **házon kívüli étkezés** (amit a KSH az élelmiszereken belül számol el) idén hónapról-hónapra elég jelentősen, **a tavalyinál érezhetően gyorsabban drágul**. Eközben a súlya az

inflációs kosárban is egyre jelentősebb: a 2021-es, 3,4% körüli értékről a kategória súlya az idei évre 8,7%-ra nőtt, ami az üzemanyagokénál is nagyobb, és a 30% körüli súlyú teljes élelmiszerkosár negyedét is meghaladja, így hatása egyre jelentősebb. Ugyanakkor kedvező folyamatokat is látni az inflációs adatokban: mind a teljes maginfláció, mind az MNB által közzétett inflációs alapmutatók mérséklődtek májusban. Ami **bíztató, hogy a tavaly év második felében trendszerűen emelkedő lakossági inflációs várakozások megfordulni látszanak**: a várakozások sávja az év elején jellemző 8-12% körüli szintről körülbelül 6-9%-ra mérséklődött az MNB adatai szerint. Ez még mindig bőven nincs összhangban a jegybank inflációs céljával, de látható mérséklődést jelent – körülbelül itt álltak a várakozások tavaly év közepén is. Előretekintve, a júniusi éves árindex a májusihoz hasonló, esetleg ezt kismértékben meghaladó lehet, aztán a nyári hónapok átmeneti deflációja után őszre a májusi szint fölé emelkedhet. Decemberre ugyanakkor ismét 4%-ot megközelítő szintre eshet az éves infláció. **Egyelőre tartjuk várakozásunkat, hogy idén 4,5%-os, jövőre pedig 3,5%-os lehet az éves átlagos infláció.**

- A KSH megerősítette, az **ipari termelés munkanaphatástól megtisztítva 2,3%-kal maradt el az egy évvel korábbtól**, az egyhavi emelkedés viszont 1,5%-os volt. A feldolgozóipari **alágak többségében csökkent a termelés volumene, a legnagyobb mértékben a villamos berendezés gyártásban (-16,7% év/év), ami a negyedik legnagyobb súlyú ág.** A feldolgozóipari ágazatok összes új rendelése 12,2%-kal csökkent 2024 áprilisához mérten. Az új belföldi rendelések 2,4%-kal nőttek, az új exportrendelések 14,4%-kal estek vissza. Az összes rendelésállomány április végén 16,2%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól. **Január-áprilisban az ipari termelés 4,5%-kal csökkent az előző év azonos időszakához képest.**
- Az **építőipari termelés áprilisban az igazított adatok szerint 5,3%-kal emelkedett márciushoz képest, míg 0,5%-kal elmaradt a tavaly áprilisi szinttől (nyers adat), tehát havi alapon éledezést mutat az építőipar.** A részadatok **vegyesen alakultak**, az épületek építésének termelése 5,7%-kal csökkent, az egyéb építményeké 6,5%-kal bővült éves szinten. Az **építőipar idén eddig elég nagy volatilitást mutatott**, a friss adatok azonban a várakozásoknál jobban alakultak. 2025 második felében már érezhető élénkülésre számítunk az építőiparban. Az ágazatot 2025 második felétől egyre erősebben megtámaszthatják az Új Gazdaságpolitikai Akcióterv építőipart és lakáspiacot érintő intézkedései, azonban a kilátások szempontjából az uniós források akadozása, a nagy állami beruházások elhalasztása és a gazdasági szereplők borús jövőképe miatti kapacitás bővítések visszafogása negatív tényező.
- Az NGM közlése szerint májusban mintegy 130 milliárd forintos pluszt mutatott a költségvetés, amit az MVM masszív, 213,5 milliárd forintos osztalékbefizetése támogatott. Ezen tétel nélkül deficitet mutatott volna a májusi egyenleg. Mivel a társasági adóbefizetés május 31-i határideje hétvégére esett, ezért a végső befizetési határidő június 2. hétfőre csúszott, de az adóbefizetések jelentős része, 238,4 milliárd forint a hónap végéig beérkezett. **Az NGM azt is közölte, a várható pénzforgalmi hiány 651 milliárd forinttal több, 4774 milliárd forint lesz 2025-re, és a kormány 4,1%-os eredményszemléletű hiánycéllal számol hivatalosan** (az eddigi kommunikációban 4% körüli hiány szerepelt), továbbá jelezték, a 2,5%-os GDP-növekedési prognózist is felülvizsgálja a kormány. **A költségvetési hiánycél megemlése a gyenge gazdasági növekedés és a magasan alakuló pénzforgalmi hiányadatok mellett nem meglepő.** Az eredeti idei hiányterv 68%-a teljesült május végéig, a megemelt hiánytervhez képest közel 59%-os a január-májusi teljesítés. Ezzel párhuzamosan az **ÁKK módosította Magyarország 2025. évi finanszírozási tervét**, a 651 milliárd forint **többlet finanszírozási igényt devizakötvény kibocsátással fedezik.** A bruttó 3 milliárd eurónyi kötvénykibocsátás időzítéséről, devizaneméről és futamidejéről az ÁKK a piaci viszonyok függvényében dönt.
- A magyar parlament a kormány kérésére elhalasztotta a 2026-os költségvetés zárószavazását, június 11-ről június 17-re módosították a dátumot.

Nemzetközi hírek

- **Izrael támadást indított Irán ellen péntek hajnalban, célba véve a perzsa állam nukleáris létesítményeit és katonai infrastruktúráját.** A közel-keleti feszültségek növekedésével párhuzamosan elkezdett emelkedni az olajár, 1,16 alá erősödött a dollár az euróval szemben.
- **Az eurózónában a Sentix gazdaságkutató intézet által közölt befektetői hangulatindex a várnál kedvezőbben alakult és az európai gazdasági régió fellendülését jelzi.** Az eurózóna mutatója a májusi -8,1 pontról 0,2 pontra emelkedett, ami **egy éve nem látott magas szintet** jelent. A 6 hónapra előretekintő, várakozásokra vonatkozó mutató 10,5 ponttal 14,3 pontra emelkedett, két hónap alatt több mint 30 pontot javult ez a részadat. **A német bizalmi index 2022 márciusa óta nem látott szintre ért el**, ami azonban továbbra is negatív értéket jelent, -5,9 ponton állt júniusban. Ugyanakkor a javulást támogatta az új német kormánypolitikával kapcsolatos optimizmus, a vámpolitika enyhülése is.
- **Ismét kedvezőbb inflációs adat jelent meg a tengerentúlon, ami azt jelzi, a vállalatok egyelőre nem hárították át a magasabb vámok hatását a fogyasztókra.** Májusban a várt 0,2% helyett 0,1%-kal emelkedtek a fogyasztói árak az előző hónaphoz képest, mérséklődött az új- és használtautók ára és ruházatért is kevesebbet kellett fizetni, ahogyan a repülőjegyek és szállodai árak is lejjebb jöttek. A headline infláció éves szinten 2,4%-ot tett ki, a vártnak megfelelően. Az energia- és élelmiszerárak nélkül számított maginfláció havi szinten szintén 0,1%-kal emelkedett (vs. várt 0,3%), éves szinten pedig 2,8%-on maradt (vs. várt: 2,9%). **A maginfláció kedvező trendje már négy hónapja tart, ami növelheti a Fed terét az idei kamatcsökkentésekre.** Hasonlóképp, a termelői árak is mérséklődő inflációs nyomást jeleztek májusban, amely nyomán a **piacok 75%-os valószínűséggel árazzák a szeptemberi Fed kamatcsökkentést is.** A heti munkanélküliek száma magas szinten ragadt a múlt héten, 248 ezer főt tett ki, hasonlóan sok kérelmet tavaly októberben nyújtottak be. Továbbá a tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma 54 ezerrel 1,956 millió főre emelkedett, ami jelzi, hogy a gyengébb növekedési kilátások mellett a vállalatok munkaerő-bővítési hajlandósága visszafogottabb, továbbra is nehéz új munkahelyet találni azoknak, akik elveszítették állásukat.
- A hét elején Londonban tartott amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalások után **az amerikai elnök szerdán bejelentette az Egyesült Államok és Kína közötti megállapodást**, aminek sarkalatos pontja, hogy Kína biztosítani fogja az ipari és ritkaföldfémeket, amiért cserébe az USA vállalja többek között az oktatási együttműködés végrehajtását is. **Az elnök szerint az USA 55%-os vámbevételt kap, Kína pedig 10%-ot.** Az amerikai elnök azt is bejelentette, **a következő 1-2 hét során értesíti kereskedelmi partnereit az ajánlott vámtételekről**, illetve a magasabb vámok bevezetésének határidejének meghosszabbítására is nyitottnak mutatkozott. Az amerikai pénzügyminiszter a képviselőház előtti meghallgatásán hasonlóképp nyilatkozott: meghosszabbíthatják a kölcsönös vámok szüneteltetését azon országok esetében, amelyek jóhiszeműséget tanúsítanak a kereskedelmi tárgyalásokon. Bessent **18 fontos kereskedelmi partnert említett, amelyek kapcsán az amerikai kormány dolgozik az egyezményeken.**
- **A jelenlegi amerikai pénzügyminiszter, Scott Bessent neve is a szűk listán szerepel, akik közül az új Fed -elnököt nevezheti majd ki Donald Trump.** Az amerikai elnök múlt pénteken utalt arra, hamarosan megnevezi a jegybank következő vezetőjét, Jerome Powell mandátuma 2026 májusban jár le. A lehetséges jelöltek között felmerült még Kevin Warsh, korábbi Fed tisztségviselő neve is.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (06.16-06.20)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
06.16 hétfő	4:00	CN	Kínai kiskereskedelmi forgalom, év/év	Május	5,10%	4,90%
	4:00	CN	Kínai ipari termelés, év/év	Május	6,10%	6,00%
	14:30	USA	Empire (N.Y.) feldolgozóipari BMI	Június	-9,2 pont	-7 pont
06.17 kedd	7:00	JP	Bank of Japan kamatdöntés bejelentése	-	0,50%	0,50%
	8:30	HU	Bruttó bérek, év/év	Április	8,40%	8,30%
	-	HU	A 2026-os költségvetés záró szavazása	-	-	-
	10:00	GE	Német Zew gazdasági hangulatindex, várakozások	Június	25,2 pont	35 pont
	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom, hó/hó	Május	0,10%	-0,70%
	15:15	US	Ipari termelés, hó/hó	Május	0,00%	0,10%
	16:00	US	Üzleti raktárkészletek	Április	0,10%	0,00%
	16:00	US	NAHB lakáspiaci index	Június	34 pont	36 pont
06.18 szerda	8:00	UK	Brit infláció, év/év	Május	3,50%	3,50%
	11:00	EZ	Eurózána infláció, év/év	Május, részletes	2,20%	1,90%
	14:30	US	Megkezdett házipépítések	Május	1,60%	-0,10%
	14:30	US	Kiadott építési engedélyek	Május	-4,00%	0,60%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	240,25 ezer fő	-
	20:00	US	Fed kamatdöntés bejelentése	-	4,25-4,50%	4,25-4,50%
06.19 csütörtök	20:30	US	A Fed-elnök sajtótájékoztatója	-	-	-
	-	US	Az USA piacok zárva tartanak ünnepnap miatt	-	-	-
	13:00	UK	Bank of England kamatdöntés bejelentése	-	4,25%	4,25%
06.20 péntek	1:30	JP	Fogyasztói árak, év/év	Május	3,60%	3,50%
	2:00	CN	Kínai 1 éves hitel kamatlábak	-	3,00%	3,00%
	2:00	CN	5 éves hitel kamatlábak	-	3,50%	3,50%
	14:30	US	Philadelphia Fed üzleti kilátások	Június	-4 pont	0 pont
	16:00	US	LEI index	Május	-1,00%	-0,10%

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

Itthon az áprilisi bérstatisztikát közli a KSH kedden

Az egyetlen statisztikai adatközlés a bérek áprilisi alakulása lesz. A legutóbbi adatok szerint, márciusban 8,5%-kal, 714 400 forintba 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. **Áprilisban vélhetően 8,6%-os bruttó átlagkereset-emelkedés történhetett. A reálbérek emelkedése további fogyasztás bővülést eredményezhet.**

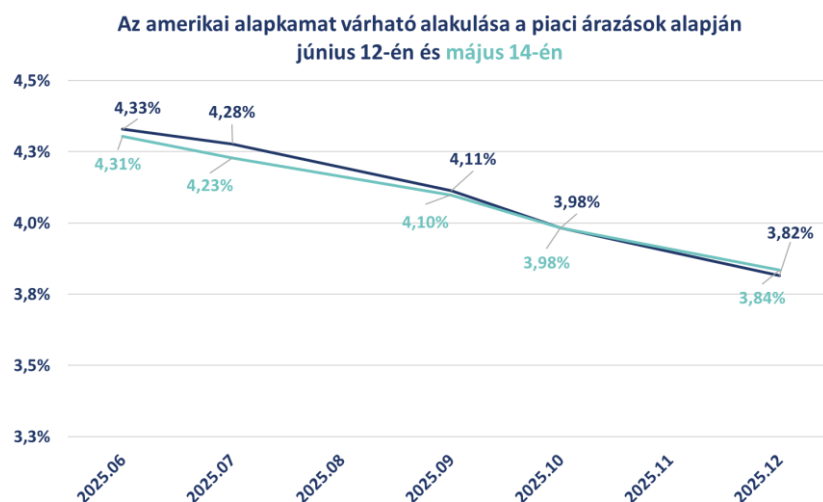
Jön a Fed kamatdöntése és friss gazdasági előrejelzése

A Fed júniusi kamatdöntő ülésén az irányadó ráta tartását (4,25-4,50%) jelentheti be, a piacok sem áraznak változást. **Nagy várakozás előzi meg a Fed elnökének sajtótájékoztatóját és a Fed új gazdasági prognózisait is,** amelyben már a vámok lehetséges hatásait is számba vehetik a GDP-re és az inflációra is.

A legutóbbi kamatdöntő ülésen, Jerome Powell, Fed-elnök hangsúlyozta a nagyfokú bizonytalanságot és jelezte, a lefelé mutató kockázatok nőttek. **Megerősítheti a kivárás mellett szóló üzeneteket Powell:** A mostani kamatszint a korábbihoz képest kevésbé restriktív, így a jelenlegi nehezen kiszámítható környezetben **van tere a kivárásnak, hogy meg tudják állapítani, mi a megfelelő monetáris politika.** Folyamatosan vizsgálják, **milyen messze vannak a céloktól a beérkező adatok,** ha szükséges, akár gyorsan is tudnak reagálni. Utalt arra is Powell, hogy a vámok gazdasági hatása nagyobb lesz, mint azt korábban gondolták és kiemelt feladatuk az inflációs várakozások lehorgonyozása.

Alapesetben a Fed úgy véli, **nem okoznak tartós inflációt a vámok** (csak az árszint egyszeri emelkedését okozzák), **a hosszú távú inflációs várakozások jól horgonyozottak.** Májusra a vártnál kedvezőbb inflációs adat jelent meg a tengerentúlon, ami azt jelzi, a vállalatok egyelőre nem hárították át a magasabb vámok hatását a fogyasztókra, a maginfláció kedvező trendje is már négy hónapja tart. Ugyanakkor, ha a magasabb vámok életbe lépnek, annak hatása a következő hónapokban erősebben megjelenhet az inflációban.

A Fed kiemelten figyeli a munkaerőpiacot is, 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. Májusban várt felett bővült a foglalkoztatottak száma, a képet azonban árnyalja, hogy az előző havi adatokat lefelé revideálták és a májusi növekmény még az újraközölt, múltbeli adatoknál látható, korábbinál kisebb növekményt is alulmúlja. Az már látszik, hogy **a munkaerőfelvétel kissé lassult:** úgy látszik, hogy a munkaadók óvatosabbá váltak a növekedési kilátások miatt.

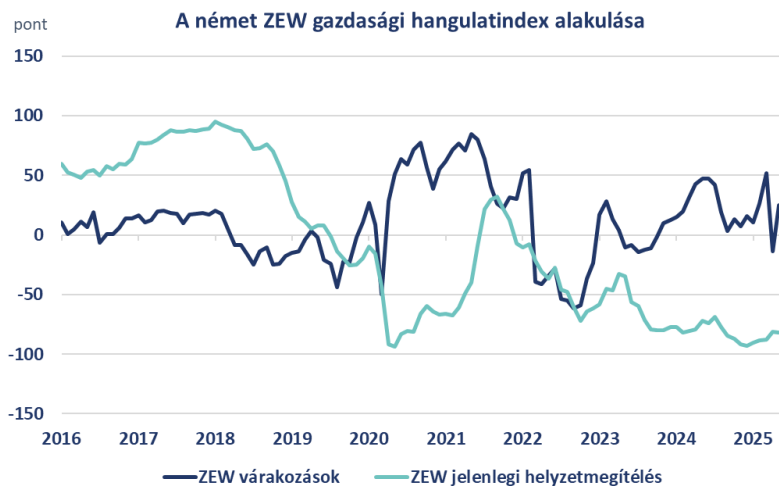


Forrás: Bloomberg

A Fed inflációs prognózisa esetében nagy változást nem várunk, a növekedési várakozást azonban lejjebb hozhatják, és ezzel párhuzamosan a munkanélküliségre vonatkozó várakozás kismértékben feljebb mozdulhat. **A jegybankárok kamatpálya előrejelzése is változatlan lehet:** idén év végén 3,9%, 2026 végére 3,4% maradhat.

Tovább javulhat a német Zew index

Kedden közlik a júniusi német Zew index adatát. A mutató nagyot javult májusban, a várakozások komponens a korábbi -14,0 pontról 25,2 pontra emelkedett, ami jóval meghaladta az elemzői konszenzust (11 pont). A jelenlegi helyzetmegítélés továbbra is nagyon alacsony szinten van, legutóbb még kissé vissza is esett, ez leginkább annak köszönhető, hogy a megkérdezettek bizonytalansága nem csökken. A ZEW elnöke kifejtette, az új német kormány gazdaságpolitikája, a vámokkal kapcsolatos megállapodások és a stabilizálódó infláció javította az előremutató indexet.



Forrás: Bloomberg

Míg a német gazdaság kilátásait rövid távon az EU és USA közötti kereskedelmi tárgyalások alakítják és árnyalják, középtávon a több száz milliárd euró értékű, infrastruktúrára és védelemre fordított kiadásnövelés támogatja a kilátásokat. A hangulat javulását alátámasztja, hogy az Ifo gazdaságkutatónak ezen a héten megjelent új előrejelzése is javuló kilátásokat tükröz: az idei évre 0,3%-os, a jövő évre azonban már 1,5%-os GDP növekedést várnak Németországtól. **A Bloomberg konszenzusa jelenleg azt várja, hogy további 5 ponttal javul a ZEW várakozások értéke.**

Technikai elemzés

EUR/USD



Az EUR/USD devizapár május közepén egy lokális mélypontot ért el 1,106-nál, ahonnan emelkedés kezdődött. Átmeneti megtorpanást követően a héten ismét elindult felfelé az árfolyam, tegnap újabb lokális csúcsot ütött, és 2021 októbere óta nem látott maximumra emelkedett. A ma reggeli hírek hatására az 1,163-as lokális maximumról 1,15 környékére süllyedt vissza a kurzus, nagyobb korrekcióra abban az esetben lehet számítani, ha visszaesne az 1,15-ös támasz alá. Jelenleg azonban egy erős emelkedő trend látható, amelyet a tegnapi kitörés megerősített.

EUR/HUF



Heteken keresztül a 402-404 forint közötti sávban mozgott a devizapár, majd hétfőn kitört lefelé a sávból és elérte a múlt héten már említett 400 forintos támaszt. Innen fordulat érkezett tegnap, ma hajnalban pedig az izraeli támadás hírére tovább gyengült a hazai fizetőeszköz. A 404 forintnál húzódo ellenállást is megérintette az árfolyam, de egyelőre még nem lehet eldönteni, hogy csak egy korrekcióról vagy esetleg trendfordulóról beszélünk. Április közepe óta tart a csökkenő trend a devizapárban, ha sikerülne egy magasabb mélypontot kialakítania az árfolyamnak, akkor folytatódhatna a lefelé mutató trend. A 404 forintos ellenállás áttörésével azonban egy tartósabb fordulat is kialakulhatna.

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

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, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő 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 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 vonható 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. 06. 13. 10:00