

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

- Jól álltak a forint csillagai a héten, **ismét hármassal kezdődik az euró forintban kifejezett árfolyama**, a hétfőn látott 404 forint feletti szintről 399,5 alá erősödött péntekre, amely **háromhavi csúcsot jelent**. Ehhez a geopolitikai helyzet alakulása mellett a szigorú MNB és az erősödő amerikai kamatcsökkentési várakozások is kellettek. Utóbbit a gyenge tengerentúli növekedési adatok okozták elsősorban, miközben az MNB csak 2027-ben látja elérhetőnek a 3%-os inflációs célt. A gyengülő dollár mellett ez utóbbi is hozzájárulhatott a forint erősödéséhez. A dollár gyengesége és az MNB szigorúsága miatt **megnőtt az esélye, hogy a 400 forint alatti szinteken tartósabban (hetekre, akár hónapokra) is megragadjon az euró kurzusa**.
- A Monetáris Tanács júniusi kamatdöntő ülésén nem okozott meglepetést, **ismét 6,50%-on tartotta az alapkamatot**. A legutóbbi inflációs adatok toleranciasáv felett alakultak, viszont **a lakosság inflációs várakozásai enyhültek**. A forint árfolyama **viszonylag stabil**, ez azonban a geopolitikai feszültségek erősödésével könnyen változhat. Egy jelentősebb forintgyengülés rontana az inflációs kilátásokon, ahogyan az is, ha az Izrael és Irán között zajló konfliktus elhúzódása miatt az olaj hordónkénti ára is drasztikusan megemelkedne. Egyelőre azt tartjuk valószínűnek, hogy ez nem fog megtörténni, hiszen sem az USA-nak, sem Iránnak nem érdeke, hogy a Hormuzi-szorost lezárják. **Az európai jegybankok közül jó néhány kamatot csökkentett** a legutóbbi ülésén és már **a Fed egyes tisztviselőinek részéről is megjelentek galamb hangvétellű üzenetek**. Amennyiben a régiós jegybankok és a Fed is lazítani tud a monetáris politikán, az tovább növelné a magyar kamatfelárat.. Ugyanakkor összességében továbbra is azt gondoljuk, hogy idén év végénél előbb nem tud kamatot csökkenteni az MNB. 2026-ban ugyanakkor már érezhető kamatcsökkentésekkel számolunk, **2025 végére 6,25%-os 2026 végére pedig 5,25%-os alapkamatot várunk**.
- A Magyar Nemzeti Bank friss gazdasági prognózisában a márciusi Inflációs Jelentéshez képest a gazdasági növekedés terén pesszimistább lett, **idénre 0,8%-os növekedéssel számolnak**, a korábbi 1,9-2,9%-os sáv helyett. Varga Mihály jegybankelnök elmondta, a növekedési kockázatok lefelé mutatnak. A globális növekedési kilátások romlottak, de az európai és a német költségvetési intézkedések ellensúlyozhatják a negatív hatásokat. **Az új előrejelzés szerint az infláció idén továbbra is célsáv felett, 4,7%-on alakulhat az MNB szerint**. 2026-ban a jegybanki célsávba visszakerülhet a pénzromlás üteme, de **majd csak 2027-ben érheti el fenntartható módon a 3%-os célt a központi bank előrejelzése alapján**.
- Az első negyedévben folyó fizetési mérleg GDP-arányos többlete 1,7%-os volt**. A folyó fizetési mérleg 1141 millió eurós többletet ért el, ami nagyjából 1 milliárd euróval gyengébb a tavalyi első negyedévnél. A négy negyedéves

egyenleg szintén romlott, ezt leginkább a jövedelem- és szolgáltatásegyenleg húzta lefelé, miközben az áruegyenleg többlete stabilizálódott – derült ki az MNB gyorselemzéséből.

- **Júniusban 0,2 ponttal emelkedett a GKI konjunktúraindexe.** A kisebb súlyt képviselő fogyasztói bizalmi index 19 havi mélypontra esett vissza, viszont az üzleti bizalmi index a májusi visszaesés után ismét emelkedett. Az ipari kilátások javultak, a kereskedelmi index stagnált, az építőipar és a szolgáltatói szektor kilátásai romlottak.
- **Májusban 4 millió 669 ezer fő volt a foglalkoztatottak száma** a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében, ami közel 3 ezer fővel magasabb az áprilisi szintnél, ugyanakkor több mint 31 ezerrel elmarad az egy évvel korábbtól. A háromhavi adatoknál azonban még ennyi javulás sem látható. A munkanélküliségi ráta 2025. májusban és 2025. március-május között is 0,1 százalékponttal 4,3%-ra mérséklődött. A következő hónapokat meghatározhatja, hogy **a vámokkal kapcsolatos bizonytalanság közepette a vállalatok beruházási döntéseiket elhalaszthatják**, ami továbbra is mérséklődő munkakeresletet jelenthet. Az üres álláshelyek számának csökkenése és a vasiparban látható csoportos létszámleépítés (ami folytatódott júniusban is) kedvezőtlen képet vetít előre. **2025-re 4,4%-os átlagos munkanélküliségi rátával számolunk.**
- Az **MBH Jelzálogbank június 23-án 10 milliárd forint értékben bocsátott ki** (2031.05.29-i lejáratú, változó kamatozású) **jelzáloglevelet idei harmadik aukcióján** az eredetileg meghirdetett 8 milliárd helyett, az élénk kereslet nyomán.

Nemzetközi hírek

- **A hét elején fontos konjunktúramutatókat és hangulatindexeket közöltek Európában.** Magyarország számára kiemelten fontos a **német gazdaság** teljesítménye, így a hazai konjunktúra szempontjából is jó hír, hogy **mind a feldolgozóipari, mind a szolgáltatási beszerzési menedzser index emelkedett.** A feldolgozóipari BMI 2022. augusztusa óta nem látott szintre emelkedett, de még mindig kissé a zsugorodási tartományban, 50 pont alatt helyezkedik el. További jó hír, hogy **a német IFO üzleti hangulatindexe várt felett emelkedett júniusban:** ez szintén azt jelzi, hogy a gazdasági szereplők optimistábbak a kilátásokkal kapcsolatban. **Az eurózónában sem alakultak rosszul az adatok,** a feldolgozóipari index stagnált, a szolgáltatási mutató némi emelkedéssel elérte az 50 pontot. Az eurózona indexeinek alakulásához **a német adatok pozitívan, de a francia adatok negatívan járultak hozzá.**
- **Az USA-ban szintén közzétették a júniusi BMI-ket.** Úgy látszik, az amerikai vállalatok kissé pesszimistábbak a jövőt illetően, hiszen **a feldolgozóipari mutató stagnálása mellett a szolgáltatási szektor teljesítménye visszaesett,** ezáltal a kompozit mutató is lejjebb került. Fontos kiemelni, hogy az USA-ban ez még így is bőven 50 pont feletti értékeket jelent. **A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe** viszont meglepetést okozott, hiszen a várt emelkedés helyett **5 ponttal esett vissza** a mutató. Csökkenés látható a várakozások és a jelenlegi helyzetmegítélés esetében is. A Conference Board minden hónapban megkérdezi nagyjából **3000 háztartást** arról, hogy **nehéz-e a jelenlegi körülmények között munkát találni.** Júniusban **a megkérdezettek 29,2%-a mondta azt, hogy számos munkahely elérhető,** ez májusban még 31,1% volt. **December óta nagyjából 8 százalékponttal csökkent azon válaszadók aránya, akik szerint megfelelő mennyiségű munkahely van a munkaerőpiacon.** A csökkenő tendencia összhangban van azzal, hogy a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása idén nem mutatott túl erős számokat.
- **Nem fest jól az amerikai első negyedéves GDP harmadik becslése.** Az adatközlés szerint **az USA gazdasága az első negyedévben 0,5%-kal esett vissza az előző negyedévhez képest.** Ez 0,3 százalékponttal rosszabb, mint amit a második becslés mutatott. **A visszaesés leginkább az óriási mértékű importnak köszönhető,** ami tükrözi, hogy a vállalatok előre feltöltötték készleteiket a vámok bevezetése előtt. Ami érdekesség, hogy a második becsléshez képest az import negatív hozzájárulása alacsonyabb számot mutat, **a lakossági fogyasztást azonban ismét lefelé revideálták.** A vámok és a geopolitikai feszültségek tovább növelhetik a bizonytalanságot az USA-ban, ami a fogyasztásra és a beruházásokra is negatív hatással lehet.
- Májusban **a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya 16,4%-kal emelkedett az USA-ban,** ami jóval meghaladja a várakozásokat. **A GDP-be beleszámító alapvető szállítások viszont csak 0,5%-kal emelkedtek,** az alapvető megrendelések pedig 1,7%-os emelkedést mutatnak, de két hónap adatai alapján még mindig visszaesésre lehet számítani ennél a mutatónál a második negyedévben. A friss munkanélküliek száma 236 ezerrel bővült a múlt héten, ez elmarad a várakozásoktól.

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (06.30-07.04)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
06.30. hétfő	1:50	JN	Ipari termelés év/év	Május előzetes	0,50%	1,60%
	8:00	GE	Import árindex év/év	Május	-0,40%	-0,40%
	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Május	4,40%	-
	8:00	UK	GDP év/év	Q1 végleges	1,30%	1,30%
	8:30	HU	Termelői árak év/év	Május	7,90%	-
	10:00	PD	Fogyasztói árak év/év	Június előzetes	4,00%	4,00%
	14:00	GE	Harmonizált fogyasztói árak év/év	Június előzetes	2,10%	2,10%
07.01. kedd	1:50	JN	Tankan feldolgozóipari index	Q2	12,0 pont	10,0 pont
	1:50	JN	Tankan szolgáltatóipari index	Q2	35,0 pont	34,0 pont
	3:45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI	Június	48,3 pont	49,2 pont
	8:30	HU	Külkereskedelmi egyenleg	Május	1340 m EUR	1200 m EUR
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Június	50,1 pont	-
	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	Június	6,30%	6,40%
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Június végleges	49,0 pont	49,0 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Június végleges	49,4 pont	49,4 pont
	11:00	EZ	Fogyasztói árak év/év	Június előzetes	1,90%	1,90%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Június végleges	52,0 pont	52,0 pont
	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	Június	48,5 pont	48,8 pont
07.02. szerda	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Május	6,20%	6,20%
	-	PD	Lengyel kamatdöntés	-	5,25%	-
07.03. csütörtök	3:45	CN	Caixin szolgáltatóipari BMI	Június	51,1 pont	51,0 pont
	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Június végleges	49,4 pont	49,4 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Június végleges	50,0 pont	50,0 pont
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Június	139 ezer fő	120 ezer fő
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Június	4,20%	4,30%
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Június	3,90%	3,90%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	236 ezer fő	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Június végleges	53,1 pont	53,1 pont
	16:00	US	Ipari megrendelések	Május	-3,70%	7,80%
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	Június	49,9 pont	50,8 pont
	16:00	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Május végleges	16,40%	-
07.04. péntek	-	US	Ünnepnap	-	-	-
	8:00	GE	Ipari megrendelések év/év	Május	4,80%	5,90%
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Május	-2,30%	-1,30%
	9:00	CZ	Fogyasztói árak év/év	Június előzetes	2,40%	2,90%
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Május	0,70%	-

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

A hazai ipar májusi teljesítményét közli a KSH

Áprilisban végre egy kis életjelet mutatott a magyar ipar, márciushoz képest 1,5%-os növekedést produkált az ágazat. Ugyanakkor éves összehasonlításban munkanaphatástól megtisztítva 2,3%-os volt a visszaesés.

Mivel a magyar ipar gyengélkedésének egyik fő oka a nem kielégítő külső kereslet, így az előrejelzéseknél fontos figyelembe venni néhány európai gazdasági mutatót. A német ipari megrendelések volumene márciusban és áprilisban is nőtt, ezek a hazai ipari termelést is segíthették májusban. A német ZEW gazdasági hangulatindexének várakozások komponense szintén nagyot emelkedett a vizsgált hónapban, ami a hangulat javulása révén a külső keresletben is megjelenhetett. Egy másik fontos hangulatindex, a német IFO által vizsgált üzleti hangulat is jól teljesített az év ötödik hónapjában. Az európai hangulat javulása a későbbiekben támogathatja a magyar ipar fellendülését is, azonban ezek nem biztos, hogy egyből megjelennek a termelési adatokban. A külföldi adatok mellett természetesen a hazai tényezőket is fontos megvizsgálni. Az áprilisi adatok alapján a rendelésállomány 16,2%-kal maradt el a tavaly áprilistól, ami nem túl biztató, mivel ez nagyjából 6 százalékponttal rosszabb a márciusi számoknál. Bár a külső konjunktúra az elmúlt hónapokban javulást mutat, összességében azt gondoljuk, hogy az áprilisi elég erős 1,5%-os havi növekedés után májusban 0,3%-kal csökkenhetett az ipari kibocsátás hó/hó alapon, ami egyben azt is jelenti, hogy tavaly májushoz képest munkanaphatással kiigazítva 1,3%-os visszaesés történt.

Kedden az eurózóna júniusi inflációs előzetesét érdemes figyelni

Az eurózónában a legtöbb inflációs mutató arra utal, hogy a középtávú 2%-os cél fenntarthatóan elérhető, emellett szól a bérnövekedés lassulása is az EKB szerint. Az **energiaárak nagyobb volatilitást mutattak** az elmúlt hetekben, így a dezinflációs hatásuk mérsékeltebb lehet, de az egyre erősödő euró továbbra is az árak mérséklődését támogatja. Májusban az eurózóna inflációja 1,9%-ot tett ki éves szinten, az áprilisi adathoz képest 0,3 százalékpont volt a mérséklődés, emellett a tisztított maginfláció is érdemi mérséklődést mutatott, 2,3%-ra éves alapon. **Júniusban 1,8%-kal emelkedhetnek az árak az eurózónában**, ami arra utal, hogy a mögöttes árnyomás tovább enyhült. Az infláció alakulására pozitívan hathat a bérnyomás mérséklődése, illetve a gyengébb gazdasági teljesítmény is. **Az EKB számára a dezinflációs folyamat további teret adhat a kamatcsökkentésekre.**

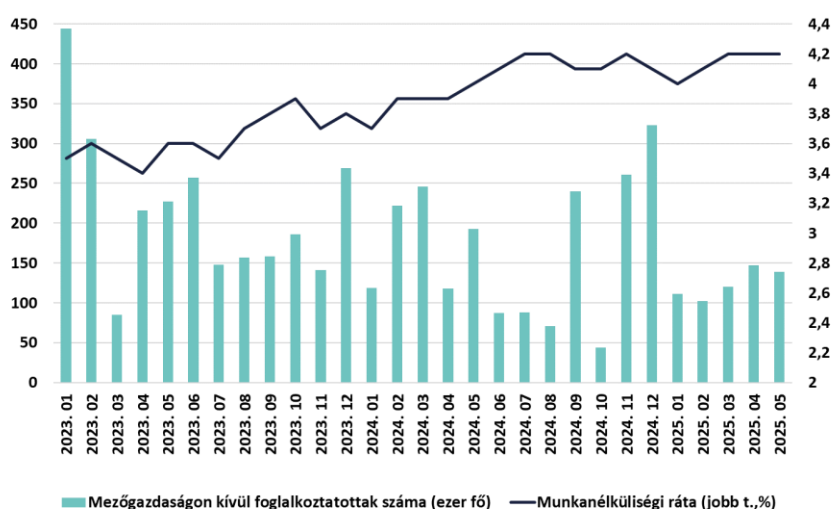
A júniusi előrejelzésében 0,3 százalékponttal mérsékelte mind a 2025-ös, mind a 2026-os évre vonatkozó inflációs várakozását az EKB stábja, elsősorban az alacsonyabb energiaárak és az erősebb euró miatt. Idén 2,0%-os, 2026-ban 1,6%-os éves átlagos inflációt jeleznek, 2027-re pedig 2,0%-ot várnak. A tisztított maginfláció 2025-ben átlagosan 2,4%, 2026-ban és 2027-ben pedig 1,9% lesz várakozásuk szerint, a márciusi prognózissal közel megegyezően.

A hosszú hétvége előtt korábban jelenik meg az amerikai munkaerőpiaci adat

A pénteki amerikai ünnepnap miatt a szokásos átfogó munkaerőpiaci riportot már egy nappal korábban, csütörtökön publikálják. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma májusban ugyan várt felett emelkedett (+139 ezer fő), a képet azonban árnyalja, hogy az előző havi adatokat lefelé revideálták és a májusi növekmény még annál is alacsonyabb lett. Az már látszik, hogy a munkaerőfelvétel kissé lassult, úgy látszik **a munkaadók óvatosabbá váltak a növekedési kilátások miatt, ez a trend folytatódhat júniusban is.** A Bloomberg elemzői konszenzusa 120 ezres növekedésről szól a foglalkoztatottak havi változását tekintve, míg a munkanélküliségi ráta 0,1 százalékponttal 4,3%-ra emelkedhet. Az oktatásban a finanszírozással kapcsolatos bizonytalanság mellett mérséklődhetett a foglalkoztatottak száma, míg a szabadidőhöz és vendéglátáshoz köthető szektorban a nyár elején többeket alkalmazhattak, emellett **a vámokhoz köthető bizonytalanság (alacsonyabb munkaerő-kereslet) is fokozatosan megjelenhet az adatokban a nyári hónapok során.**

A Fed júniusi kamatdöntési közleménye szerint az amerikai gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság ugyan csökkent az április kiugrás után, de továbbra is magas. A bizottság figyelemmel kíséri kettős megbízatásának mindkét oldalát érintő kockázatokat, de kikerült a közleményből, hogy a magasabb munkanélküliség és a magasabb infláció kockázata megnőtt. **A Fed friss gazdasági prognózisában 4,5%-os munkanélküliséget vár 2025 végére, ami 0,1 százalékponttal magasabb a korábbi előrejelzésnél.** A munkanélküliségi ráta 4,5%-on maradhat 2026 végén a Fed jelzése szerint.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

Technikai elemzés

EUR/USD

Dollar - 1D - FXCM O1.16999 H1.17266 L1.16806 C1.17171 +0.00172 (+0.15%)



A múlt héten azt írtuk, hogy egyértelműen egy emelkedő piaci struktúra látható a devizapárban, technikai alapon számítani lehet a közeljövőben újabb csúcsok kialakulására. Ez meg is történt, a héten újabb csúcsra kapaszkodott az árfolyam, ezzel megerősítette az emelkedő trendet. A dollár nagyon intenzíven gyengül, jelenleg már 2021 szeptembere óta nem látott szinten tartózkodik az árfolyam. Egyelőre folytatódhat az emelkedés, fordulatra utaló jelek nem láthatók a grafikonon.

EUR/HUF

1D - OANDA O399.812 I400.408 L399.245 C399.366 -0.446 (-0.11%)



Hatodik kereskedési napja erősödik a forint az euróval szemben. Tegnap sikerült a 400 forintos támaszt is áttörnie az árfolyamnak, és ma délelőtt már 399 forintot is megközelítette a kurzus. Technikai alapon a 400 forintos szint törése a csökkenő trend megerősítést jelenti. Rövidtávon a 397,5-nél található támaszt veheti célba az árfolyam.

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 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, 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 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. 06. 27. 12:00