

Aktuális előrejelzéseink

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,8	0,5	0,8	2,9	3,1
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	14,5	17,6	3,7	4,5	3,8	3,8
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF év végi	400,25	382,78	410,09	397,5	405,0	410,0
MNB alapkamat év végi	13,00%	10,75%	6,50%	6,50%	6,00%	5,00%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	8,98%	5,86%	6,55%	6,90%	5,20%	5,60%
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,2	-6,7	-4,9	-4,6	-4,6	-3,9

Előrejelzéseink változása

- A mezőgazdaság gyengébb teljesítménye és a magyar akkumulátor és járműipari beruházások lassabb felfutása miatt **1,1%-ról 0,8%-ra módosítjuk idei GDP előrejelzésünket**. Miközben a bérdinamika valamelyest lassult, **várhatóan a fogyasztás lesz továbbra is a legfontosabb motorja a gazdasági növekedésnek**, amit a fogyasztási hitelek dinamikus bővülése is támogat. **A beruházásoknál lassú stabilizálódásra 2026-tól számítunk**. Az ipari termelés is stabilizálódhat idén az év második felében, majd jövőre óvatosan növekedésnek indulhat, ahogy a külföldi működőtőke beruházások lassú ütemben termőre fordulnak. Az akkumulátor és járműipar lassabb elindulása miatt **jövőre is gyengébb növekedésre számítunk, 2026-ban 2,9%-kal nőhet a magyar gazdaság**. **A gyengébb gazdasági növekedés és a kormány várható további élénkítési lépései miatt a költségvetési hiány várható értéke idén és jövőre is a GDP 4,6%-ára rúghat**.
- A 4% fölött ragadó infláció és az ennél is magasabb lakossági inflációs várakozások következtében **nem gondoljuk, hogy a következő hónapok arról fognak szólni, hogy az MNB elkezd csökkenti a kamatokat**. Az inflációs várakozásokkal kapcsolatban pozitív jel, hogy az MNB szerint az ezt befolyásoló fontos mutatók között azért van olyan, ahol jelentős javulást látunk. Itt leginkább a devizaárfolyam stabilitására és erősségére kell gondolni. Miközben a régióban az év első pár hónapjában még a forint volt a legvolatilisabb fizetőeszköz, július elején már hasonló volt a hazai fizetőeszköz stabilitása, mint az amúgy általában igen stabil cseh koronáé. Az infláció csökkenését segíti továbbá, hogy lassult a bérkiáramlás üteme és lazul a munkaerőpiac. Az árrés-stopok (várhatóan jövőre történő) kivezetése viszont érezhetően emelni fogja majd az inflációt. Mivel **az MNB mindig azt hangsúlyozza, hogy stabilitásorientált megközelítésre van szükség, a jegybank nem fogja feladni az árfolyam stabilitását**, mivel az újból emelné az inflációs várakozásokat. Ezen felül a Fed várható kamatpályája is némileg feljebb mozdult, ami csökkent az MNB mozgásterét is. Ezért úgy gondoljuk, hogy az MNB – korábbi várakozásunkkal szemben – nem fog tudni idén év végén kamatot vágni, hanem csak jövőre, és akkor sem olyan mértékben, mint amit korábban vártunk. **Idén év végére 6,50%-os, 2026 végére 6,00%-os alapkamatot várunk**.
- Az MNB szigorú hangvétele és a dollár elmúlt hetekben tapasztalt gyengülését figyelembe véve módosítjuk forintárfolyam előrejelzésünket**. Az MNB világossá tette, hogy a magasan ragadt lakossági inflációs várakozások letörése a kulcs az infláció elleni küzdelemben, amelyet leginkább a forintárfolyam erőssége és annak volatilitása határoz meg. Úgy gondoljuk, hogy a magyar jegybank tovább várhat a kamatcsökkentésekkel, ami a kamatfelárunk növekedését okozva forinterősítő hatású lehet. A dollár az év eleji előrejelzésünkénél gyengébb szinteken mozoghat az euróval szemben. A dollár ugyan mutatott némi erősödést az új kereskedelmi megállapodások után, de még így is jelentősen gyengébb az év eleji szinttől és nem gondoljuk, hogy év végéig visszatérhet oda. Mindez közvetetten forinterősítő hatású lehet. Így **új előrejelzésünk szerint idén év végén 397,5 forintot, 2026 év végén pedig 405 forintot kell majd fizetnünk egy euróért**.

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **2025 második negyedévében a KSH által közzétett GDP adatok az előzetes várakozásoknál kedvezőbb képet mutatnak:** az éves bázison mért növekedés nyers adatok szerint 0,1%, szezonálisan és naptárhatással kiigazítva 0,2%, míg az előző negyedévhez képest a szezonálisan kiigazított adat 0,4%-os bővülést jelez. Ez az adat felülmúlja az elemzők által prognosztizált éves és negyedéves növekedést, így a gazdaság teljesítménye a vártnál valamivel jobb lett. **A KSH egyelőre nem közölt részletes adatokat**, de a statisztikai hivatal közleménye szerint a növekedéshez a szolgáltatások, a kiskereskedelem és az építőipar teljesítménye pozitívan járult hozzá, míg a növekedést a mezőgazdaság és az ipar teljesítménye visszahúzta. Összességében a második negyedéves GDP adatok azt jelzik, hogy a magyar gazdaság továbbra is élénkülésre képes, de a növekedés lassú és szelektív, amit főként a belső fogyasztás és a szolgáltató szektor húz, míg a mezőgazdaság és az ipar továbbra is kihívásokkal küzd.
- **A második negyedéves GDP adat közzétele előtt a Nemzetgazdasági Minisztérium közzétette friss gazdasági előrejelzését.** Idén átlagosan 1%-os gazdasági növekedéssel számolnak, jövőre pedig 3,1%-kal. Az infláció tekintetében idén 4,7%-ot mond az NGM, jövőre pedig 3,7%-ot.
- **Júniusban várakozásunkat felülmúlva 978 millió euró volt a termék-külkereskedelmi többlet.** Ez 145 millió eurós romlást jelent az egy évvel korábbihoz képest. A KSH adatai alapján az export volumene 1,4%-kal elmaradt, az importé 1,6%-kal meghaladta a májusit.

Nemzetközi hírek

- A várakozásokat meghaladva nőtt az amerikai fogyasztás alapú infláció júniusban.** A Fed által kiemelten figyelt PCE mutató 2,6%-ra emelkedett, az előző havi 2,5% után, a maginfláció 2,8%-on alakult. Az emelkedő inflációs adatok egyelőre megerősítik a Fed óvatos és kiváró politikáját. A háztartások bevételei és kiadásai egyaránt 0,3%-kal nőttek júniusban. A héten közzétették a szokásos átfogó munkaerőpiaci riportot is az USA-ban. **A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 73 ezer fővel emelkedett júliusban,** ami eleve nem túl magas, ami viszont még rosszabbul néz ki, hogy a május-júniusi adatokat összesen 258 ezerrel revideálták lefelé. A munkanélküliségi ráta nem meglepő módon 4,2%-ra nőtt, a korábbi 4,1%-ról. Az ADP közlése szerint a magánszektorban foglalkoztatottak száma 104 ezer fővel nőtt júliusban, meghaladva a várakozásokat. A múlt héten 218 ezer fő adott le új munkanélküli segélykérelmet a tengerentúlon. **A Fed július 30-i kamatdöntése után közölt várt feletti inflációs és az összességében gyengébb munkaerőpiaci adatok dilemma elé állíthatják a Fedet.** A szeptemberi kamatvágás esélye ezzel nőtt, de az inflációban elért eddigi eredményeket a vámok átmeneti áremelő hatása várhatóan rontja a következő hónapokban és mivel ez a hatás később jelentkezett, **a kamatcsökkentések kezdete és időbeli lefutása is eltolódhat, a korábbi várakozásunkhoz képest (3,50-3,75% év végére).** **A gyengébb munkaerőpiaci adatok miatt év végéig két kamatvágás beleférhet a Fedtől, de az inflációs folyamatok miatt hármát már nem tudunk elképzelni.**
- A Fed júliusi ülésén változatlan kamatszintet jelentett be,** az irányadó ráta 4,25-4,50%-on maradt, immár az egymást követő ötödik kamatdöntő ülésen. A döntés nem volt egyhangú, sőt **1993 óta először fordult elő, hogy több döntéshozó sem szavazta meg a döntést,** két jegybankár 25 bázispontos kamatvágást szorgalmazott volna. Jerome Powell, Fed-elnök szerint **a munkaerőpiac jelenleg még egyensúlyban van, de lefelé mutató kockázatokat érzékelnek.** Elmondta, **még mindig nem látni teljesen az inflációs hatásokat,** azt látják, hogy **lassabban gyűrűződik át a vámok hatása a fogyasztói árakra,** mint azzal eleinte számoltak. Továbbra is úgy vélik, egyszeri áremelő hatással lehet számolni, de továbbra is fontos, hogy ne legyen tartós inflációs probléma. Mielőtt a Fed megváltoztatná a kamatszintet, figyelik a folyamatokat és a beérkező adatokat. **Powell jelezte, a bizottság még nem döntött arról, hogy szeptemberi ülésen csökkenti-e az alapkamatot.**
- A német gazdaság a munkanaphatással igazított adatok alapján 0,4%-kal bővült** az előző év azonos időszakához képest. **Az előző negyedévhez képest ugyanakkor 0,1%-kal zsugorodott Európa legnagyobb gazdasága.** Az első negyedév hatalmas készletezését követően a második negyedévben csökkenő amerikai kereslet egyértelműen negatívan hatott a német növekedésre. A Német Statisztikai Hivatal közlése szerint felhasználási oldalon a beruházások negatívan, míg a fogyasztás és a kormányzati kiadások pozitívan járultak hozzá a második negyedéves teljesítményhez. **Az eurózóna gazdasága 1,4%-kal nőtt a második negyedévben** éves összehasonlításban, amely meghaladja az elemzői várakozásokat. A havi növekedés szintén várt feletti volt, bár így is csekély, 0,1%-os. A lassabb növekedés a gyengülő amerikai külső keresletnek köszönhető leginkább. **Az USA gazdasága 3,0%-kal bővült az évesített negyedéves adatok alapján,** amely 0,5 százalékponttal jobb az elemzői konszenzusnál. Az adatok egyelőre azt mutatják, hogy az amerikai gazdaságot nem viselték meg a vámok, de az is igaz, hogy jelenleg még nem ismert az összes gazdasági hatás – ezt a Fed elnöke is kiemelte legutóbbi sajtótájékoztatója során. Azt ugyanakkor fontos még kiemelni, hogy az első fél év átlagosan 1,3%-os növekedése alacsonyabb, mint a Fed hosszú távú 1,8%-os előrejelzése és a tavalyi év 2,8%-os növekedésétől is bőven elmarad.
- Az eurózónában júniusban is 6,2%-on alakult a munkanélküliségi ráta,** miután a májusi adatokat is lefelé revideálták a korábbi 6,3%-ról. Pozitív hír az EKB számára, hogy júliusban is 2,0%-on alakult az infláció. A maginfláció némileg magasabb, 2,3% volt, de még ez az adat is közel van a 2%-os célértékhez, és nem látni egyelőre olyan folyamatot, ami ezt érdemben emelni tudná.
- Németországban 0,4%-kal emelkedtek az árak júliusban az előző hónaphoz képest.** Az éves áremelkedési ütem ugyanakkor lassult, hiszen csupán 1,8%-kal nőttek a fogyasztói árak tavaly júniushoz képest. 10 hónapja először fordult elő, hogy a német infláció 2% alá csökkenjen. Az inflációs adatok igazolják az EKB döntéshozóit, ugyanis a gazdaságot élénkíteni igyekvő kamatcsökkentések mellett továbbra is a 2%-os cél körül alakul az áremelkedési ütem. **A munkanélküliségi ráta nem változott, 6,3%-os volt júliusban is.**

Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (08.04.-08.08.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
08.04. hétfő	10:30	EZ	Sentix befektetői hangulatindex	Augusztus	4,5 pont	6,1 pont
	16:00	US	Ipari megrendelések	Június	8,20%	-5,00%
	16:00	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Június végleges	-9,30%	-9,30%
08.05. kedd	9:00	CZ	Fogyasztói árak év/év	Július előzetes	2,90%	2,70%
	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Július végleges	50,1 pont	50,1 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Július végleges	51,2 pont	51,2 pont
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Június	0,30%	0,60%
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Július végleges	55,2 pont	55,2 pont
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	Július	50,8 pont	51,5 pont
08.06. szerda	8:00	GE	Ipari megrendelések hó/hó	Június	-1,40%	1,00%
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Június	-2,60%	-3,00%
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Június	2,10%	3,40%
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Június	1,80%	2,60%
08.07. csütörtök	3:00	CN	Export év/év	Július	5,90%	5,50%
	8:00	GE	Ipari termelés év/év	Június	1,00%	-1,00%
	8:00	GE	Export hó/hó	Június	-1,30%	0,00%
	13:00	UK	Brit kamatdöntés	-	4,25%	4,00%
	14:30	CZ	Cseh kamatdöntés	-	3,50%	3,50%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	218 ezer fő	220 ezer fő
08.08. péntek	16:00	US	Nagykereskedelmi raktárkészletek hó/hó	Június végleges	0,20%	0,20%
	8:30	HU	Fogyasztói árak év/év	Július	4,60%	4,00%
	11:00	HU	Halmozott költségvetési hiány	Július	-2773,6 mrd HUF	-

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

A KSH közli az ipar júniusi előzetes számait

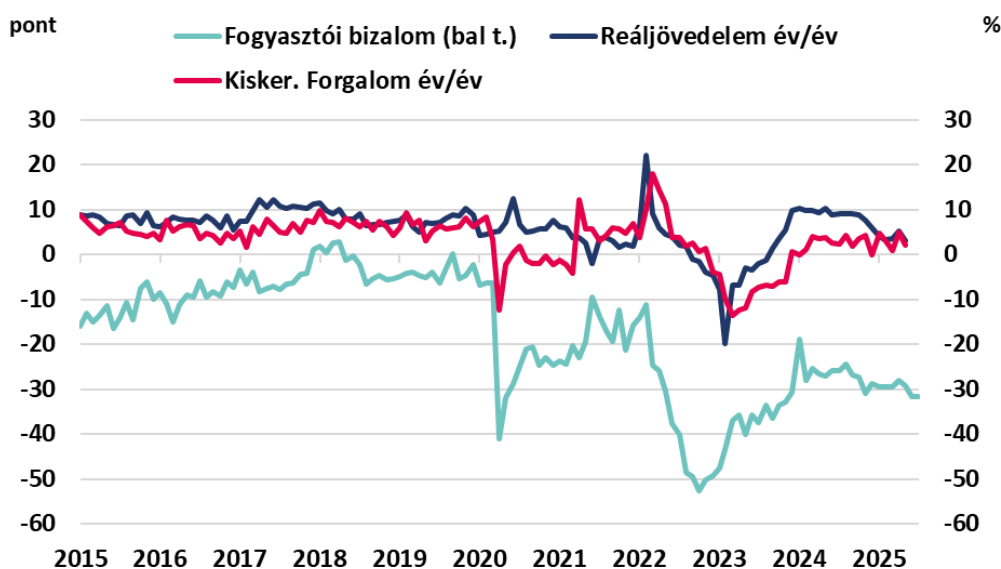
Májusban azt láthattuk, hogy egy egyszeri megugrás után ismét csökkent az ipari termelés volumene havi összehasonlításban. A júniusi adatok kapcsán nem ad okot túl nagy bizalomra az, hogy **a német ipari megrendelések száma csökkent**, ráadásul **a magyar exportadatok** is azt mutatják, hogy **júniusban csökkent a kivitel volumene**. **A májusi nagyobb visszaesés után ugyanakkor jöhet egy kisebb pozitív korrekció a havi adatokban** – a vártnál kicsivel jobb GDP adatok miatt is lehet ebben bízni, ugyanakkor éves összehasonlításban továbbra is negatív számokat láthatunk. **Havi alapon 0,5%-os emelkedésre számítunk, amely éves összehasonlításban 3,0%-os csökkenést jelent.**

Az ipari termelés stabilizálódhat idén az év második felében, majd jövőre óvatosan növekedésnek indulhat, ahogy a külföldi működőtőke beruházások lassú ütemben termőre fordulnak. Arra számítunk, hogy 2026-ban már az ipar is pozitívan járulhat hozzá a növekedéshez.

A kiskereskedelem júniusi teljesítményét is láthatjuk a hét közepén

A májusi megtorpanás után júniusban vélhetően ismét pozitív számokat mutathat a magyar kiskereskedelem. **A nyár eleji utazások miatt több üzemanyag fogyhatott a kutakon**, ami segítette a kiskereskedelmi forgalmat. Emellett **a műszaki és iparcikkek is jól teljesíthettek a lakásfelújításoknak és vásárlásoknak köszönhetően**. Túlzott optimizmusra viszont nem lehet okunk, hiszen a **GKI felmérése szerint júniusban csökkent a fogyasztói bizalom, a munkanélküliségtől való félelem pedig emelkedett**. Ezen két tényező a háztartások költségeire negatív hatással lehetett. **Összességében azt gondoljuk, hogy májushoz képest 0,9%-kal bővült a kiskereskedelmi forgalom, ami 3,4%-os éves emelkedést jelentene.**

A kiskereskedelmi forgalom, a fogyasztói bizalom és a reáljövedelem alakulása

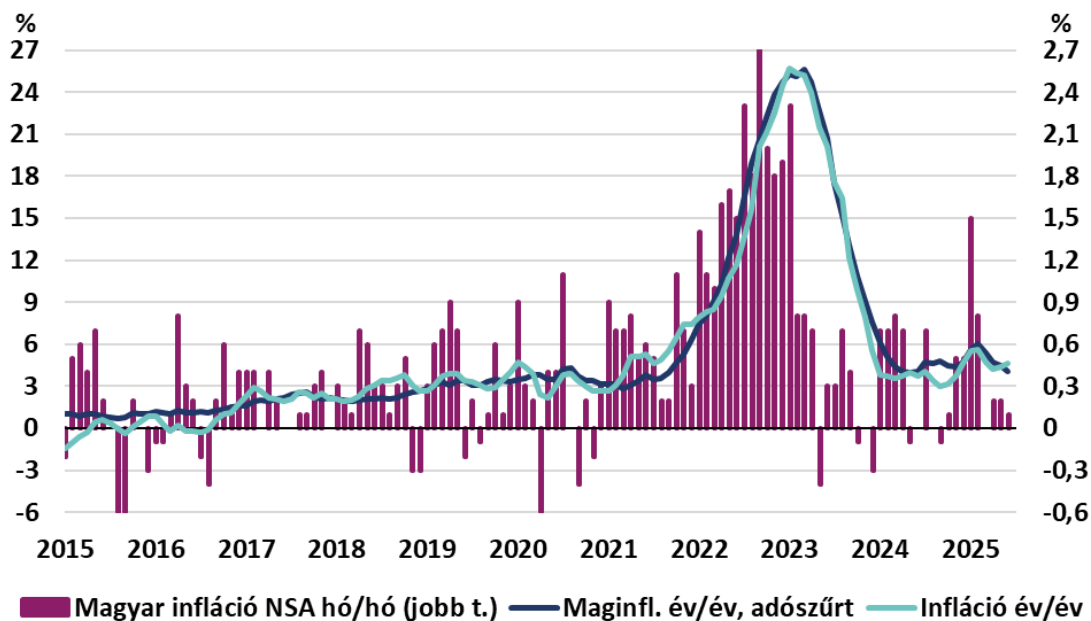


A későbbiekben a kiskereskedelmi forgalmat támogathatja, hogy magasabb inflációs környezetben is nő a lakosság számára elkölthető jövedelem, hiszen 3-4%-os reálbér emelkedést láthatunk a KSH számaiból. Ezen kívül mindenképpen szükség volna arra is, hogy javuljon a fogyasztói bizalom, ezáltal oldódjon a vásárlók óvatossága.

Pénteken jönnek a júliusi inflációs adatok

Azt gondoljuk, hogy júliusban 0,2%-kal emelkedhettek az árak havi összehasonlításban, ami 4,0%-os éves áremelkedési ütemet jelent. Az élelmiszerek esetében arra számítunk, hogy némileg csökkenhetett a feldolgozatlan élelmiszerek ára havi szinten. Folytatódott a tejtermékek, a napraforgóolaj, tojás, húsfélék árcsökkenése, egyedül a csirkemellért kellett többet fizetni júliusban. **Az üzemanyagárak tovább drágultak júliusban**, elsősorban a gázolaj árának emelkedése volt meghatározóbb. Az egyéb cikkek esetében júniusban megjelent a drogiériás árcsökkentés hatása, ehhez jön júliustól a gyógyszeriparban életbe lépő önkéntes árkorlátozás hatása is. **A forint erősödése a tartós fogyasztási cikkek árát vihetette lejjebb**, havi alapon enyhe csökkenésre számítunk ezen termékkör esetében. A háztartási energiaárak tekintetében **a most elszámolásra kerülő május hónap az átlagosnál 3-5 fokkal hűvösebb volt, ami magasabb energia fogyasztást hozhatott**, ami közvetve ismét áremelkedést jelenthet. A szokásos szezonális minta alapján **júliusban is számolhatunk az üdülési szolgáltatások árának egyhavi emelkedésével**, akár a júniusnál nagyobb mértékben is.

A magyar infláció és maginfláció alakulása



A következő hónapokban továbbra is hullámzó adatokkal számolunk, bázishatások miatt is. **A nyári hónapok átmeneti dezinflációja után ősze ismét 4,5% körül alakulhat az infláció**, majd **decemberre ismét 4%-ot megközelítő szintet érhet el**. A kormányzati bejelentések szerint augusztus végéig mindenképpen érvényben maradnak az árrés korlátozó intézkedések, így addig az élelmiszerek ugrásszerű drágulásával nem kell kalkulálni. **Az árrés-stop** kivezetésének lakosságra való negatív, áremelő hatásai miatt érdemi annak a valószínűsége, hogy csak jövőre következik be az intézkedések kivezetése. **Az intézkedés tartósabban velünk maradhat, és legkorábban valamikor 2026-ban szűnhet csak meg.**

Technikai elemzés

EUR/USD



Az 1,18-as ellenállás megállította az árfolyam emelkedését, és hirtelen fordulat után a héten jelentősen tudott erősödni a dollár. Kialakult egy támasz 1,14-nél, és a mai munkaerőpiaci adatok után erről a szintről indult el felfelé az árfolyam. A grafikonon egyértelmű irány nem látszik, ha sikerülne az 1,14-es támasz felett maradnia az árfolyamnak, akkor folytatódhatna az emelkedés az 1,18-as ellenállás irányába. Az 1,14-es támasz törése azonban egy újabb jele lenne annak, hogy a dollár gyengülő trendje egyelőre véget ért, és akár hosszabb ideig ismét a dollár erősödésére lehetne a fő irány.

EUR/HUF



A héten újabb mélypontot ütött az EUR/HUF devizapár, miután 396 forint alá süllyedt az árfolyam. A tavaly szeptember óta nem látott szint meg is állította az árfolyamot és a hét már a forint gyengüléséről szólt. Néhány nap leforgása alatt 400 forint közelébe emelkedett az árfolyam, és jelenleg ez a szint jelent ellenállást. Április óta egy stabil csökkenő trendben mozog az árfolyam, így elképzelhető, hogy egy alacsonyabb csúcspont kialakulása után ismét erősödni kezd a forint, de a 400-401 körüli szint jelenleg kulcsfontosságú, mert áttörése esetén folytatódhatna a forint gyengülése. Ebben az esetben pedig egy magasabb csúcspont is kialakulhatna a fordulat előtt.

A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

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

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

Rodic Ádám
Makrogazdasági elemző
rodic.adam@mbhbank.hu

Sümegei Ákos
Makrogazdasági elemző
sumegi.akos@mbhbank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti 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 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 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 kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.
3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást 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 fogalm az 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. 08. 01. 15:00