

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%	6,20%	5,60%
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,2	-6,7	-4,9	-4,6	-4,6	-3,9

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- A hétfői Kormányinfón több fontos gazdasági megállapítás is elhangzott. A legfontosabb talán az **árrésstop** meghosszabbítása volt, Gulyás Gergely Miniszterelnökséget vezető miniszter elmondta, hogy **a kormány 2025. november 30-ig hosszabbította meg az intézkedés hatályát**. A Kormányinfón elhangzott továbbá, hogy **az aszályos időszak ellenére a hektáronkénti termésátlagok az ötéves átlag felett vannak**, így talán annyira nem lesznek negatívak a mezőgazdaságból érkező számok idén, mint arra korábban számítani lehetett.
- Várakozásunknak megfelelően **az MNB továbbra is kitartott az óvatos megközelítés mellett és nem változtatott a 6,50%-os irányadó rátán**. Elsősorban a hazai infláció miatt az MNB továbbra sem csökkentheti a kamatszintet idehaza, miközben nemzetközi szinten a kamatok inkább csökkenni látszanak. **Jelenleg 6,50%-os hazai alapkamatot várunk 2025 év végére**. 2026-ban már elindulhat a kamatcsökkentési ciklus, de akkor is legkorábban nyáron. A lakossági inflációs várakozások nem csökkennek kellő mértékben: **az MNB elnök is kiemelte, hogy a várakozások továbbra sincsenek összhangban a tényinflációval**. Azt azonban hozzátette, hogy némileg csökkenni látszanak. Tekintve, hogy várakozásunk szerint az EKB is csökkenti még egyszer a betéti rátát, a Fed pedig várhatóan 3% közelébe csökkenti az irányadó rátát 2026 végére, **az MNB előtt idővel egyre nagyobb tér nyílhat majd a kamatcsökkentésekre**.
- Míg májusban azt láthattuk, hogy lassult a bérkirárlás üteme, addig **2025 júniusában 9,7%-kal emelkedett a bruttó átlagkereset idehaza**, amely meghaladja a mi várakozásunkat és az elemzői konszenzust is. A reálkereset ezáltal 4,8%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest.
- Júliusban 4 millió 712 ezer fő volt a foglalkoztatottak száma a 15-74 év közötti munkaképes korú népesség körében. **A munkanélküliségi ráta 2025. júliusban továbbra is 4,3%-on maradt**, amely megegyezett várakozásunkkal és kedvezőbb a piaci konszenzus 4,4%-ánál. **Tovább élénkült a foglalkoztatottság**, és jó hír, hogy a háromhavi adatokban is elmozdulást láthattunk a többéves mélypontról. Kedvező az is, hogy **tovább bővült a gazdaságilag aktívák száma**, tehát a potenciális munkaerőállomány is. Az adatok biztatónak tűnnek, de **tartós pozitív trendfordulóra csak akkor lehet számítani, ha a gazdasági növekedés is érezhetőbben magára talál**.
- Friss külkereskedelmi statisztikát is közölt a héten a KSH. **A júliusi termék- külkereskedelmi forgalom 578 millió euró volt**, amely meghaladja a várakozásunkat és az elemzői konszenzust is. Az export volumene 3,5%-kal, az importé 1,0%-kal múlta felül az előző év júliusit. **A második negyedévben a szolgáltatások külkereskedelmi egyenlege 3,1 milliárd euró volt**, a szolgáltatások exportja 2,4%-kal bővült, az import 3,4%-kal visszaesett az előző év azonos időszakához képest.

Nemzetközi hírek

- Múlt hét pénteken, magyar idő szerint az esti órákban tartott beszédet Jerome Powell a Fed Jackson Hole-i konferenciáján. A piacok egyértelműen úgy értékelték a beszédet, hogy **a Fed elnöke kinyitotta a kaput a szeptemberi kamatvágás előtt**. Powell elmondása szerint **a jegybank kihívással néz szembe, hiszen az infláció emelkedett, a munkaerőpiac viszont lassulni látszik**. A hét elején **Donald Trump eltávolította hivatalából Lisa Cook Fed-kormányzót. A kormányzó jelezte, hogy bíróságra viszi az ügyet**, szerinte ugyanis az elnök ezt csak nyomós okok miatt tehetné meg. Trump egyébként a kormányzót ért korrupciós vádak miatt döntött az elbocsátás mellett.
- **Az USA-ban** többnyire negatív adatokat közöltek a hét első felében. **A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya 2,8%-kal esett vissza júliusban** az előző hónaphoz képest, ez a vártnál kicsivel jobb, de a visszaesés semmiképp nem pozitív. **A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 1,3 ponttal csökkent augusztusban**, miután a júliusi adatot 98,7 pontra revideálták. **A Philadelphia-i és Richmond-i régiós jegybankok által mért szolgáltatói és feldolgozóipari aktivitás mutatója is visszaesett augusztusban**. A hét második felében aztán már pozitív hírek érkeztek. **Az amerikai gazdaság a második negyedévben 3,3%-kal nőtt a második becslés szerint**, tehát gyorsabban, mint a korábban közölt 3,1%-os növekedés. A gazdaság elsődleges motorját, **a fogyasztást is felfelé revideálták**, illetve a vállalati beruházások is gyorsabb ütemben nőttek. A szokásos heti munkaerőpiaci adatot is közölték, amelyből kiderült, hogy 229 ezer főt regisztráltak új munkanélküliként a múlt héten. Christopher Waller Fed-kormányzó is a szeptemberi Fed kamatcsökkentés mellett érvelt csütörtöki beszédében és további kamatcsökkentéseket vetített előre (Waller már júliusban is kamatot csökkentett volna). **A hét leginkább várt makroadata a Fed által is figyelt inflációs mutató volt pénteken**. Az adat a várakozásoknak megfelelően 2,6%-on alakult, a maginfláció 2,9%-os volt, amely szintén megfelelt a vártnak. A piacok továbbra is 85%-os valószínűséggel árazzák a Fed szeptemberi kamatcsökkentését.
- Pozitív hírrel indult a hét Európában, ugyanis **a német IFO üzleti hangulatindexe várt felett** emelkedett, így jelenleg 89,0 ponton áll. A növekedés inkább a várakozások javulásának köszönhető, a jelenlegi gazdasági helyzetet negatívan értékelték a vállalatok. **A munkanélküliségi ráta továbbra is 6,3% Németországban**, de pozitív hír, hogy 9000 fővel csökkent a munkanélküliek száma, holott az elemzők némi emelkedést vártak.
- **Júliusban 7,4%-kal nőtt az új autó regisztrációk száma az eurózónában az előző év azonos hónapjához képest**. Az elektromos autó eladások közel 40%-kal nőttek az egy évvel korábbihoz képest, a benzines és dízeles autók esetében ugyanakkor visszaesést láthatunk.

Mi várható a héten?

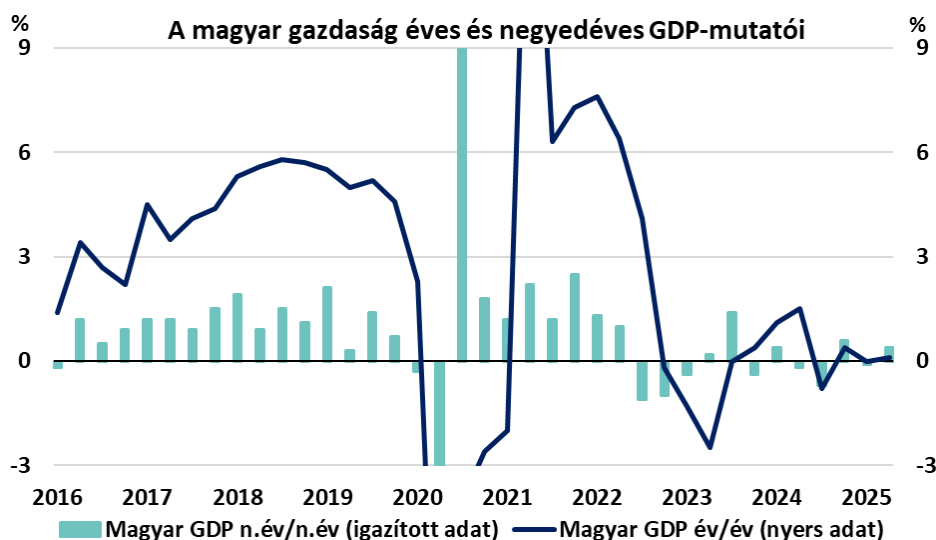
Várható makroadatok, események (09.01.-09.05.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
09.01. hétfő	8:30	HU	Termelői árak év/év	Július	5,10%	-
	9:00	HU	Feldolgozóipari BMI	Augusztus	50,7 pont	-
	9:55	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Augusztus végleges	49,9 pont	49,9 pont
	10:00	PD	GDP év/év	Q2 végleges	3,40%	3,40%
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Augusztus végleges	50,5 pont	50,5 pont
	11:00	EZ	Munkanélküliségi ráta	Július	6,20%	-
09.02. kedd	8:30	HU	GDP év/év	Q2 végleges	0,10%	0,10%
	11:00	EZ	Fogyasztói árindex év/év	Augusztus előzetes	2,00%	2,10%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Augusztus végleges	53,3 pont	53,3 pont
	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	Augusztus	48,0 pont	48,8 pont
09.03. szerda	9:55	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Augusztus végleges	50,1 pont	50,1 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Augusztus végleges	50,7 pont	50,7 pont
	11:00	EZ	Termelői árak év/év	Július	0,60%	-
	-	PD	Lengyel kamatdöntés	-	5,00%	4,75%
	16:00	US	Ipari megrendelések hó/hó	Július	-4,80%	-1,40%
	16:00	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Július végleges	-2,80%	-2,80%
09.04. csütörtök	20:00	US	Fed beszkönyv	-	-	-
	8:30	HU	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Július	3,00%	3,10%
	9:00	CZ	Fogyasztói árindex év/év	Augusztus előzetes	2,70%	2,60%
	11:00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Július	3,10%	-
	14:15	US	ADP magánszektorban foglalkoztatottak számának változása	Augusztus	104 ezer fő	60 ezer fő
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	229 ezer fő	-
	14:30	US	Külkereskedelmi egyenleg	Július	-60,2 mrd USD	-62,6 mrd USD
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Augusztus végleges	55,4 pont	55,4 pont
	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	Augusztus	50,1 pont	50,5 pont
09.05. péntek	8:00	GE	Ipari megrendelések hó/hó	Július	-1,00%	-
	8:30	HU	Ipari termelés év/év	Július	-4,90%	-2,90%
	11:00	EZ	GDP év/év	Q2 harmadik becslés	1,40%	1,40%
	14:30	US	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának változása	Augusztus	73 ezer fő	78 ezer fő
	14:30	US	Átlagos órabérek év/év	Augusztus	3,90%	3,80%
	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	Augusztus	4,20%	4,30%

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

A hazai második negyedéves GDP végleges számait közli a KSH

A KSH előzetes becslése alapján a magyar gazdaság a második negyedévben szezonálisan és naptárhatással kiigazítva 0,2%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest, 0,4%-kal pedig az előző negyedévhez képest. **A mostani adatközlés során kiderül, hogy mely ágazatok milyen mértékben és milyen előjellel járultak hozzá a gazdaság teljesítményéhez.** A statisztikai hivatal közleményéből az már kiderült, hogy az ipar és a mezőgazdaság negatívan, míg a szolgáltatások és az építőipar pozitívan járult hozzá a növekedéshez.

Felhasználási oldalról arra számítunk, hogy továbbra is a lakossági fogyasztás lehetett a húzóerő, miközben a beruházások továbbra is visszaesést mutatnak. A háztartások fogyasztási kiadása ugyan várakozásaink szerint nőtt, de kérdéses, hogy a kormányzattól és a nonprofit szektortól kapott természetbeni társadalmi juttatások nem húzták-e megint lejjebb a magánfogyasztást. A háztartások tényleges fogyasztása kapcsán mindezt figyelembevéve is szerény bővülésre számítunk.



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. **Összességében 2025-re jelenleg 0,8%-os gazdasági növekedést várunk.**

Friss ipari és kiskereskedelmi adatok is érkeznek idehaza

2025 júniusában pozitív számokat láthattunk a hazai kiskereskedelemben. **A boltok júliusi forgalmára valószínűleg pozitívan hatott, hogy a júniusban az idei év második legnagyobb reálbér emelkedését láthattuk.** A GKI fogyasztói bizalmi indexe bár júliusban még stagnált, az augusztusi bő két pontos emelkedés mindenképp biztató. Azt ugyanakkor fontos megjegyezni, hogy júliusban, azaz a **nyaralási főszezon** első heteiben vélhetően sokan utaztak külföldre, vagy belföldi szállodákba és ott **inkább szolgáltatásokra költhették pénzüket.** Az autós utazások miatt **emelkedő üzemanyag-forgalom viszont támogathatta a kiskereskedelmet.** Mindezek figyelembevételével **túl nagy emelkedésre nem számítunk a kiskereskedelemről, havi alapon 0,3%-os növekedést várunk, amely éves összehasonlításban 3,1%-os növekedést jelentene.**

Júniusban ismét visszaesést láthattunk az ipartól, amely meglepte az elemzőket is, hiszen a konszenzus némi emelkedést várt havi összehasonlításban. **A júliusi ipari adatok kapcsán a megelőző két hónap nagy visszaesései után kis pozitív korrekcióra számítunk.** A hazai külkereskedelmi adatok alapján **az export volumene emelkedett júliusban az előző hónaphoz képest,** ami pozitív hír az iparra nézve is. Egyelőre **túlzottan nagy optimizmusra nincs okunk, hiszen a külső kereslet továbbra sem kielégítő,** a német ipari rendelési adatok mind májusban, mind júniusban visszaestek az előző év azonos időszakához képest. **Úgy gondoljuk, hogy júliusban 1,0%-kal nőhetett az ipari kibocsátás az előző hónaphoz képest, amely még mindig 2,9%-os visszaesést mutat tavaly júliushoz viszonyítva.**

Továbbra is a célérték közelében maradhat az infláció az eurózónában

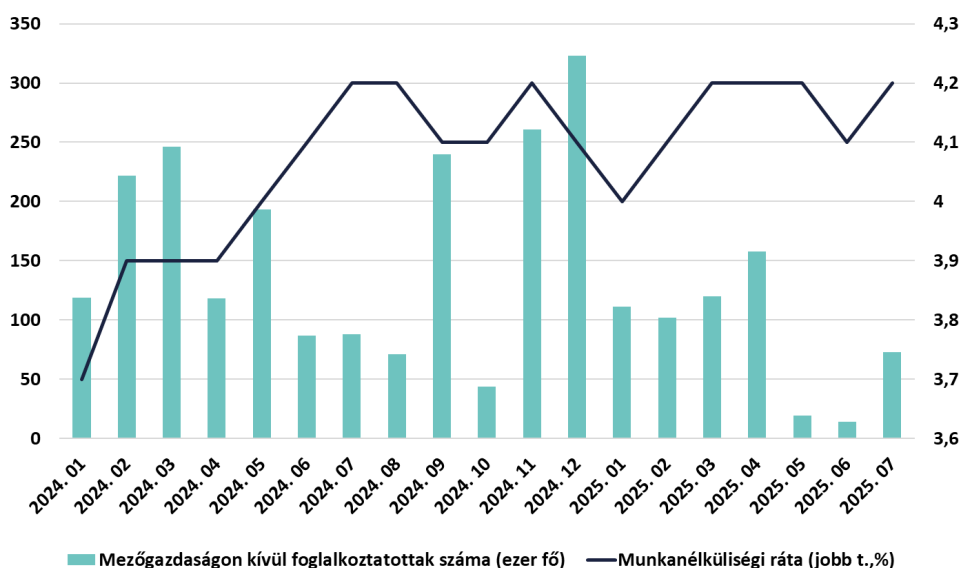
Az eurózónában az infláció már az év eleje óta elkezdett csökkenni, majd májusban meg is érkezett a 2%-os célérték alá. Azóta azt láthatjuk, hogy **egyelőre stabilan a 2%-os célnál mozog az infláció**. Az elmúlt hónapok inflációs adatai **összhangban vannak a Kormányzótanács korábbi kilátásaival**, az infláció célértéken maradását segíti a bérnövekedés és a vállalati költségek mérséklődése. A legutóbbi konjunktúramutatók részadatai az inputköltségek augusztusi emelkedéséről szóltak az eurózónában, főként a szolgáltató szektorban, ugyanakkor **az eladási árak összességében stabilak maradtak**.

Úgy gondoljuk, hogy az **amerikai vámoknak dezinflációs hatása lehet Európában. 2026-ra 1,6%-os átlagos áremelkedést jelzett az EKB júniusi előrejelzésében**, ami már alulról közelíti meg a 2%-os célt. Emiatt azonban nem aggódnak, középtávon a 2%-os értéken fog valószínűleg stabilizálódni az áremelkedési ütem. **A növekedési kilátások az amerikai vámok miatt romlottak**, az inflációs folyamatok kedvező alakulása pedig elég teret ad a Kormányzótanácsnak ahhoz, hogy a növekedési pálya javítása érdekében még bevállaljanak egy idei kamatvágást az év végén, ezt a piacok is árazzák.

Fókuszban az amerikai átfogó munkaerőpiaci riport

A júliusi foglalkoztatási adatok jelentős negatív meglepetést jelentettek, május-július között az átlagos havi foglalkoztatás-bővülés 35 ezer volt, szemben a tavalyi átlagos 168 ezerrel. **Augusztusra 78 ezer fős emelkedésről szól a piaci konszenzus**, a munkanélküliségi ráta esetében 0,1 százalékpontos emelkedést várnak, 4,3%-ra.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Jerome Powell, Fed-elnök a múlt heti Jackson Hole-i konferencián is kitért a munkaerőpiac helyzetére. Elmondta, a 2024-ben megvalósult kamatcsökkentések is támogatták a munkaerőpiac egyensúlyát a teljes foglalkoztatás közelében az elmúlt hónapokban. Ez az egyensúly azonban a munkaerő kínálatának és a keresletnek egyaránt való lassulásából adódik, ami nem szokványos és jelzi, hogy **a foglalkoztatásra nehezedő lefelé irányuló kockázatok nőttek**. Ha ezek végül megvalósulnak, akkor gyors létszámleépítéseket és a munkanélküliség hirtelen megugrását is láthatjuk. Hozzátette, ugyan **júliusban emelkedett valamelyest a munkanélküliségi ráta, de 4,2%-os szintje még historikusan alacsonynak számít és a mutató viszonylag stabilan alakult az elmúlt egy évben**.

Néhány nappal a foglalkoztatási adatközlés után, szeptember 9-én egy köztes felülvizsgálat is érkezik, a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatási adatok előzetes revízióját ismertetik 2025 márciusra vonatkozóan; a foglalkoztatásra és bérekre vonatkozó negyedéves felmérések alapján. Tavaly jelentős lefelé korrekció történt, több mint 800 ezer fővel csökkentették a foglalkoztatás szintjét, a legutóbbi felülvizsgálatok alapján ismét negatív korrekció jöhet.

Technikai elemzés

EUR/USD



TradingView

Az utóbbi hetekben nem történtek nagy mozgások a devizapárban. Egy szélesebb és egy szűkebb sáv is kirajzolódott az utóbbi időben, 1,14-1,18, illetve 1,16-1,173 között. A szűkebb sávban augusztus eleje óta mozog az árfolyam, egyelőre a kitörésre várnak a befektetők. Az 1,16-1,173 közötti sávból történő kitörés esetén pedig a szélesebb sáv két széle jelentené a következő szinteket.

EUR/HUF



TradingView

Augusztus közepéig a forint erősödött az euróval szemben, a mélypontot 393,5-nél érte el, ahonnan korrekció indult. Az elmúlt két hét során 398 forintig emelkedett vissza az árfolyam, és egyelőre van esély rá, hogy egy alacsonyabb csúcspont alakuljon ki, és folytatódjon a csökkenő trend a devizapárban. Az elmúlt hónapokban tankönyvbe illő csökkenő trend alakult ki, folyamatosan alacsonyabb mély- illetve csúcspontokkal. Ez a hét pedig leginkább az oldalazásról szólt, így arra érdemes figyelni, hogy a sávból melyik irányba sikerül az árfolyamnak kitörnie. 398 forint felett magasabbra mehet az árfolyam, ebben az esetben a 401 forintos szintig nyílna tere az emelkedésnek, de változatlanul egy csúcspont kialakulására érdemes várni. A sáv alsó széle 396 forintnál húzódik, ha erre indulna az árfolyam, akkor lenne esély újabb mélypontok kialakulására.

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 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. 08. 29. 14:30