

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	3,9	3,8
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF év végi	400,25	382,78	410,09	392,5	400,0	400,0
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	-6,8	-5,0	-4,6	-4,8	-4,1

Kockázatok az előrejelzésünkben:

Az eheti nagyon gyenge építőipari adat, valamint a részleteiben sem túl jó augusztusi ipari termelési adat miatt **nő a valószínűsége, hogy az idei évi, 0,8%-os reál GDP előrejelzésünket lefelé kell módosítanunk. Ennek mértéke néhány tized százalékpont lehet.** A kiskereskedelmi, ipari és építőipari adatok – a mezőgazdaság várhatóan gyenge teljesítménye mellett – arra utalnak, hogy a harmadik negyedévben negyedéves alapon túl jó teljesítményre nem lehetett képest a magyar gazdaság, márpedig **a 0,8%-os növekedési előrejelzésünkben azt feltételeztük, hogy érezhető bővülést sikerül majd felmutatni a harmadik negyedévben. Ennek valószínűsége az ezen a héten közzétett adatokkal csökkent.**

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- Múlt hét pénteken az esti órákban közölte **az S&P hitelminősítő intézet** friss döntését Magyarország kapcsán. A hitelminősítő **nem változtatott Magyarország BBB mínusz besorolásán és a negatív kilátáson sem**, így sikerült elkerülni a befektetésre nem ajánlott, bővli kategóriát. Az S&P külön értékelést nem közölt.
- Megérkeztek a végleges adatok a magyar ipar augusztusi teljesítményéről.** A KSH megerősítette, hogy a termelés volumene **munkanaphatástól megtisztítva 4,6%-kal esett vissza az egy évvel korábbihoz képest, a havi változás mínusz 2,3% volt.** A feldolgozóipari ágak közül csupán a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása haladta meg a tavaly augusztusi szintet, 17,4%-kal. **A járműgyártás volumene 20%-kal esett vissza egy év alatt, ez az adat összefüggésben lehet a német autóipar rendkívül gyenge augusztusi teljesítményével is.** 2026-ban az ipar teljesítményéhez pozitívan járulhatnak hozzá a beinduló hazai autó- és akkumulátoripari gyárak és a német gazdaságélénkítő csomag is.
- Jelentősen visszaesett az építőipar teljesítménye augusztusban**, az egy évvel korábbinál 15,2, az előző hónaphoz képest 11,4%-os volt a csökkenés. **Ugyanakkor a megkötött új szerződések volumene 123,1%-kal emelkedett tavaly augusztushoz képest**, ami biztató hír a kilátásokat tekintve. A szektort a továbbiakban támogathatja az állami megrendelések várható emelkedése és az Otthon Start Program is, viszont az uniós források akadozása nem segíti az ágazatot.
- A Nemzetközi Valutaalap szerint a magyar gazdaság 0,6%-os bővülést mutathat 2025-ben, 2026-ra pedig 2,1%-os GDP-növekedést várnak, elmaradva a korábbi várakozásoktól.** Az IMF szerint az infláció idén átlagosan 4,5% lehet, míg 2026-ban 3,5%-ot várnak. Az inflációs mutatókat lejjebb hozták, de várakozásuk szerint idén év végén sem éri el a jegybanki célsávot a mutató (4,1%), 2026 végére 3,1%-on alakulhat.

Nemzetközi hírek

- **Budapest**en találkozhat heteken belül **Donald Trump** amerikai, és **Vlagyimir Putyin** orosz elnök, hogy egy potenciális ukrajnai békemegállapodásról tárgyaljanak. **A béke lehetősége pozitív kockázatokat hordoz magában a magyar gazdasággal és a forintárfolyammal kapcsolatban.**
- **Kissé javultak a német gazdasággal kapcsolatos várakozások**, a jelenlegi helyzet megítélése ezzel szemben romlott **a ZEW intézet legfrissebb felmérése alapján.** A várakozások komponens 37,3 pontról 39,3 pontra emelkedett, az elemzői konszenzus 40 pont fölé várta a mutatót. A jelenlegi helyzetre vonatkozó mutató -76,4 pontról -80,0 pontra csökkent. Az enyhe javulás a várakozásokban nem meglepő, mivel **a megkérdezett pénzügyi elemzők is vélhetően optimisták a német gazdaság fellendülésével kapcsolatban.** Ugyanakkor **a legutóbbi csalódást keltő ipari adatok fényében az aktuális gazdasági helyzetet negatívabban láthatták a megkérdezettek.**
- Az amerikai kormányzati leállás ellenére van néhány adat, amit közzétesznek az USA-ban. Ilyenek a regionális jegybankok felmérései is, amelyek közül kettő a héten jelent meg. A várakozásokat jóval felülmúlva **10,7 pontra emelkedett a New York-i Fed feldolgozóipari indexe októberben a korábbi -8,7 pontról.** Az emelkedés főleg annak köszönhető, hogy **a megrendelések volumene megnőtt, ennek hatására pedig a gyárak vezetői is optimistábbak lettek.** Ezzel párhuzamosan ugyanakkor a beszerzési árakra vonatkozó index is megemelkedett, ami az infláció növekedését is előre vetítheti. **A Philadelphia-i Fed üzleti kilátásindexe -12,8 pontra romlott októberben, utoljára idén áprilisban volt ennél rosszabb a mutató.**
- A **Nemzetközi Valutaalap (IMF) 3,2%-ra javította idei globális növekedési várakozását**, ami 0,1 százalékponttal meghaladja a nyári időközi előrejelzését és 0,2 százalékponttal magasabb az áprilisi prognózisnál. A változtatást a vámok és a pénzügyi feltételek vártnál kedvezőbb alakulásával indokolták, de figyelmeztettek, az amerikai-kínai kereskedelmi háború eszkalációja jelentős növekedési kockázatokat hordoz. **2026-ban az IMF szerint 3,1% lehet a globális GDP-növekedés.** Az IMF 2,0%-os idei és 2,1%-os jövő évi növekedést vár az Egyesült Államokban, 1,2, illetve 1,1%-ot az eurózónában, emellett 4,8%-os és 4,2%-os bővüléssel számol Kína esetében.

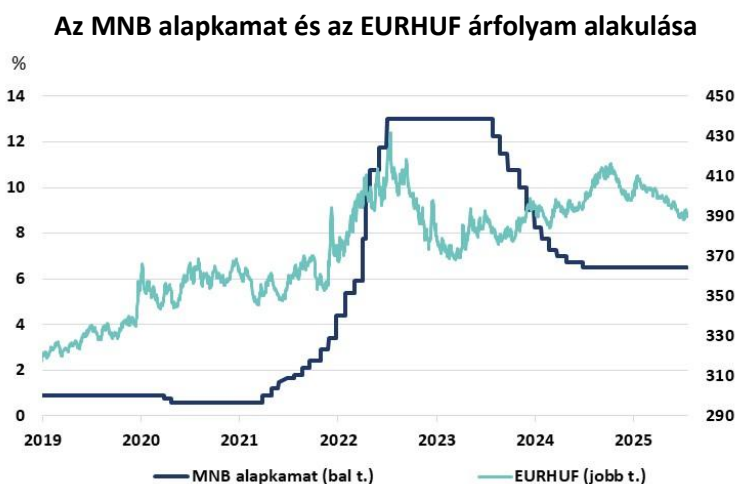
Mi várható a héten?

Várható makroadatok, események (10.20.-10.24.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
10.20. hétfő	3:00	CN	1 éves hitel kamatláb	-	3,00%	3,00%
	3:00	CN	5 éves hitel kamatláb	-	3,50%	3,50%
	4:00	CN	GDP év/év	Q3	5,20%	4,70%
	4:00	CN	Kiskereskedelmi forgalom év/év	Szeptember	3,40%	3,00%
	8:00	GE	Termelői árak év/év	Szeptember	-2,20%	-1,40%
10.21. kedd	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	14:30	US	Philadelphia-i Fed szolgáltatóipari index	Október	-12,3 pont	-
	15:00	HU	MNB kamatdöntést követő sajtótájékoztató	-	-	-
10.22. szerda	0:00	HU	Fogyasztói bizalom	Október	-27,0 pont	-
	1:50	JN	Export év/év	Szeptember	-0,10%	4,20%
	8:00	UK	Fogyasztói árindex év/év	Szeptember	3,80%	4%
	8:30	HU	Munkanélküliségi ráta	Szeptember	4,40%	4,50%
10.23. csütörtök	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	218 ezer	230 ezer
	16:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Október előzetes	-14,9 pont	-14,8 pont
	16:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	Szeptember	-0,20%	2,00%
10.24. péntek	1:30	JN	Fogyasztói árindex év/év	Szeptember	2,70%	2,80%
	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Október előzetes	49,5 pont	49,5 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	51,5 pont	51 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Október előzetes	49,8 pont	50 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	51,3 pont	51,4 pont
	14:30	US	Fogyasztói árindex év/év	Szeptember	2,90%	3,10%
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Október előzetes	52,0 pont	51,8 pont
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Október előzetes	54,2 pont	53,5 pont
	16:00	US	Újlakás eladások hó/hó	Szeptember	20,50%	-11,30%
	16:00	US	Michigan-i egyetem fogyasztói hangulatindex	Október végleges	55,0 pont	55,0 pont
	-	US	Építési engedélyek hó/hó	Szeptember végleges	-	-

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

Újra ülésezik a Monetáris Tanács

Várakozásunk szerint a Magyar Nemzeti Bank továbbra is kitart a szigorú monetáris politika mellett az októberi kamatdöntő ülésen. Ennek elsődleges oka, hogy az infláció továbbra sem a toleranciasávban mozog, ráadásul árrés-stopok nélkül bőven 5% feletti értékeket látnánk. A másik ok, amiért szerintünk az MNB még egy jó darabig nem fogja elkezdni csökkenteni az irányadó rátát, az a forint jelenlegi teljesítménye. A jegybanki kommunikáció arra enged következtetni, hogy az erős forint árfolyamot nem akarja elengedni az MNB, márpedig egy meglepetésszerű kamatcsökkentés valószínűleg több egységnyi forintgyengülést eredményezne.



Forrás: Bloomberg

Valamikor a jövő év közepén elkezdődhet a kamatcsökkentési ciklus, amennyiben az infláció addigra kedvezőbben alakul a mostaninál és a forint árfolyama is tartósan erős tud maradni. Ráadásul addigra a külső kamatkörnyezet is nagyobb teret biztosít majd az MNB számára, hiszen az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed is kamatcsökkentési ciklusba lépett, valamint a régiós jegybankok is inkább a lazítás irányába mozdulnak. Idén év végére 6,50%-os, jövőre 6,00%-os év végi kamatszintet várunk.

Friss képet kapunk a hazai munkaerőpiacról

Három hónap emelkedést követően augusztusban már csökkent a foglalkoztatottak száma. A gazdaság továbbra sem teljesít túl jól, a legutóbbi ipari és építőipari adatok is elég gyengék lettek, ami nem túl biztató a munkaerőpiaci adatokra nézve sem. Azt gondoljuk, hogy szeptemberben 4,5%-ra nőhetett a munkanélküliségi ráta. A GKI legfrissebb felmérése szerint a vállalatok 7%-a készül létszámbővítésre és 13% létszámcsökkentésre. A foglalkoztatás növekedését korlátozhatja, hogy a 15-74 éves korú népesség, tehát a munkaképes korosztály egy év alatt nagyjából 65 ezer fővel csökkent. Azt gondoljuk, hogy jövőre megindulhat a gazdasági növekedés, a javuló külső kereslet és a korábbi ipari beruházások felfutása által, amit később a munkaerőpiac stabilizálódása is követhet.

A foglalkoztatottak és a munkanélküliek számának alakulása



Forrás: Bloomberg

Újabb konjunktúramutatók érkeznek külföldön

Szeptemberben azt láthattuk, hogy a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek az eurózónában és az USA-ban is visszaestek. A szolgáltatóipar esetében ugyanakkor kettősséget figyelhattunk meg, mivel az európai mutató emelkedett, a tengerentúli visszaesett. **Az októberi felmérés kapcsán fontos kockázatként említhetjük, hogy a kiéleződő amerikai-kínai kereskedelmi játszmák miatt a vállalatvezetők ismét óvatosabbá válhatnak Európában és Amerikában is.** Emellett az USA-ban még a kormányzati leállást sem sikerült megoldani, ami további bizonytalanságra adhat okot. Ami Európát illeti, **a német gazdasági adatok okoztak csalódást az elmúlt hetekben**, az ipari termelés kifejezetten gyenge volt augusztusban és a hangulatindexek is várt alatti eredményeket hoztak. Mindent figyelembe véve azt gondoljuk, hogy **az októberi BMI adatok felfelé nem igazán fognak elmozdulni, sokkal inkább a stagnálás vagy egy enyhe visszaesés elképzelhető.**

Késéssel, de érkezik az amerikai inflációs adat

Az amerikai kormányzati leállás a Munkaügyi Statisztikai Hivatal (BLS) adatközléseit is érinti, az átfogó munkaerőpiaci jelentést nem publikálták a hónap elején és az inflációs adat is csúszással fog megjelenni, miután a Fehér Ház utasítására a BLS visszahívta munkatársait a riport elkészítésére. **A szeptemberi inflációs adat fontos a 2026-os társadalombiztosítási kifizetések számításához**, amihez az idei harmadik negyedéves átlagot veszik figyelembe és ez utóbbi mutatót **legkésőbb november 1-jéig közölni szükséges.** Az infláció számításához egyes adatok begyűjtésére kevesebb idő volt a leállás miatt, ez főként a következő, októberi adatokat befolyásolhatja, így az adatközlés nagyobb hibáival számolni kell. Ez nagymértékben érinti a Lakásfelmérés adatsorait, mivel ennek előállítása szinte teljes mértékben helyszíni felmérésre alapszik.

A várakozások a fogyasztói árak 0,3%-os havi emelkedéséről szólnak, **az egy évre visszatekintő áremelkedés 3,1%-ot tehetett ki szeptemberben.** **A Fed azonban a fogyasztás alapú inflációt figyeli elsősorban, ami szintén nem tud a 2%-os jegybanki célérték felé közelíteni.** A defláció megtört a nyári hónapokban, miközben sorra gyengébb foglalkoztatási adatokat publikáltak. Jerome Powell, a Fed elnöke is elmondta, nincs kockázatmentes út az inflációs és foglalkoztatási célok közötti feszültség kezelésében. **A Fed szeptemberi kamatcsökkentése után októberre is kamatcsökkentést áraznak a piacok.**

Technikai elemzés

EUR/USD



Az elmúlt hetekben többször is leírtuk, hogy a devizapár mozgását egy sáv határozza meg, 1,16-1,18 között. Szeptember közepén először felfelé tört ki az árfolyam a sávból, de ez nem bizonyult tartósnak, és október elejére elérte a sáv alját az árfolyam. Ezt követte egy letörés az 1,16-os támaszról, de a héten ismét visszakapaszkodott a sávba, és jelenleg ismét az 1,16-1,18-as szintek között mozog az árfolyam. Napok óta ismét intenzíven gyengül a dollár, az 1,16-os szintre érdemes fókuszálni, hogy sikerül-e ezt ismét áttörnie, mert ebben az esetben akár új csúcsra is kapaszkodhat a devizapár.

EUR/HUF



Az április óta tartó meredek csökkenő trend egyelőre megtorpant és oldalazás van kialakulóban a devizapárban. Október elején 387 forint környékén érte el mélypontját az árfolyam, ahonnan egy korrekció érkezett 393,5-ig. Jelenleg a két szint között mozog az árfolyam, és figyelembe véve, hogy az elmúlt hónapokban nagyon sokat erősödött a forint, az oldalazás akár hosszabb ideig is folytatódhat. A legvalószínűbb forgatókönyv a további oldalazás, de a 387-es, illetve a 393,5 forintos szintek áttörésével akár nagyobb mozgás is jöhet a kitörés irányában.

A technikai elemzést Rác 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 igénybevételevel) 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 vonható le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszközt 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. 10. 17. 10:00