

Előrejelzések

Árfolyam előrejelzés

A spot árfolyam előrejelzése a következő hat hónap várható árfolyamát tartalmazza, amely segíti a befektetőket a közép- és hosszú távú piaci mozgások megértésében és a stratégiai döntések meghozatalában. Az előrejelzett árfolyamok becsült értékek, amelyek a modellek által azonosított piaci trendeken, makrogazdasági tényezőkön és historikus adatokon alapulnak. Természetükből adódóan bizonytalansággal és hibahatárral rendelkeznek, ezért az előrejelzések nem csupán pontbecslést, hanem egy várható árfolyamtartományt (intervallumbecslést) is tartalmaznak, amely a bizonytalanság mértékét hivatott kifejezni.

A 2025 júniusi záró adatok alapján a következő 6 hónapra vonatkozó várakozásaink az alábbi táblázatban láthatók:

Devizapár	Előző hónap végi záró árfolyam	2025. július	2025. augusztus	2025. szeptember	2025. október	2025. november	2025. december
EURHUF	399,61	399,42	404,85	406,23	389,63	404,86	403,46
USDHUF	338,85	334,33	334,70	350,78	352,39	341,95	345,99
EURUSD	1,18	1,18	1,18	1,16	1,17	1,16	1,16
CZKHUF	16,15	16,18	16,18	16,18	16,20	16,20	16,25
PLNHUF	94,08	94,18	94,52	93,89	94,65	96,36	97,50
RONHUF	78,65	78,33	80,09	80,33	80,40	80,69	80,84
PLNCZK	5,82	5,82	5,82	5,97	5,88	5,92	5,87
PLNRON	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
CZKRON	0,21	0,21	0,20	0,21	0,20	0,21	0,20
EURCZK	24,73	24,86	24,75	24,70	24,55	24,75	24,24
EURPLN	4,24	4,24	4,31	4,25	4,26	4,19	4,19
EURRON	5,08	5,08	5,08	5,07	5,09	5,12	5,07
GBPUSD	1,37	1,37	1,38	1,39	1,35	1,30	1,32
USDJPY	144,03	142,14	145,74	146,38	152,75	145,80	145,85
EURJPY	169,78	171,32	163,15	171,00	170,67	170,85	170,77
USDPLN	3,60	3,58	3,65	3,54	3,47	3,50	3,60

A táblázat két tizedesjegyre kerekített értékeket tartalmaz

Árfolyam előrejelzés – intervallumbecslés

A spot árfolyam intervallum előrejelzése a következő hat hónap várható árfolyamának nemcsak egyetlen becsült értékét, hanem egy lehetséges árfolyamtartományt is meghatározza. Ez a megközelítés figyelembe veszi az előrejelzések természetes bizonytalanságát és az árfolyamok volatilitását, így szélesebb képet ad a lehetséges piaci mozgásokról. Az intervallumbecslés alsó és felső határa statisztikai módszerekkel kerül meghatározásra, tükrözve az adott devizapár múltbéli árfolyamingadozásait. Ezáltal nemcsak egyetlen várható értéket kapunk, hanem annak valószínűsíthető változási tartományát is.

Devizapár	Előző hónap végi záró árfolyam	2025. július alsó határ felső határ	2025. augusztus alsó határ felső határ	2025. szeptember alsó határ felső határ	2025. október alsó határ felső határ	2025. november alsó határ felső határ	2025. december alsó határ felső határ
EURHUF	399,61	392,59 - 406,25	396,05 - 413,65	395,55 - 416,9	377,39 - 401,86	391,87 - 417,84	389,47 - 417,45
USDHUF	338,85	323,91 - 344,76	320,34 - 349,07	333,17 - 368,39	331,89 - 372,9	319,99 - 363,92	322,69 - 369,29
EURUSD	1,18	1,15 - 1,2	1,15 - 1,21	1,12 - 1,21	1,12 - 1,22	1,10 - 1,21	1,10 - 1,22
CZKHUF	16,15	15,94 - 16,42	15,86 - 16,49	15,80 - 16,57	15,76 - 16,64	15,72 - 16,67	15,72 - 16,77
PLNHUF	94,08	92,79 - 95,58	92,72 - 96,31	91,85 - 95,93	92,36 - 96,94	93,95 - 98,77	94,89 - 100,11
RONHUF	78,65	77,00 - 79,66	78,37 - 81,81	78,25 - 82,41	77,97 - 82,82	78,05 - 83,32	77,98 - 83,71
PLNCZK	5,82	5,74 - 5,89	5,71 - 5,93	5,83 - 6,1	5,73 - 6,03	5,76 - 6,09	5,69 - 6,05
PLNRON	1,20	1,19 - 1,23	1,19 - 1,23	1,18 - 1,23	1,18 - 1,24	1,18 - 1,24	1,18 - 1,24
CZKRON	0,21	0,20 - 0,21	0,20 - 0,21	0,20 - 0,21	0,20 - 0,21	0,20 - 0,21	0,20 - 0,21
EURCZK	24,73	24,59 - 25,12	24,39 - 25,11	24,28 - 25,13	24,09 - 25,01	24,25 - 25,24	23,70 - 24,77
EURPLN	4,24	4,17 - 4,3	4,22 - 4,39	4,15 - 4,35	4,16 - 4,37	4,08 - 4,29	4,08 - 4,3
EURRON	5,08	5,05 - 5,12	5,04 - 5,13	5,01 - 5,12	5,03 - 5,16	5,05 - 5,19	5,00 - 5,15
GBPUSD	1,37	1,35 - 1,4	1,35 - 1,42	1,35 - 1,44	1,30 - 1,41	1,24 - 1,36	1,25 - 1,38
USDJPY	144,03	138,85 - 145,43	140,95 - 150,53	140,28 - 152,47	145,73 - 159,77	137,88 - 153,72	137,26 - 154,44
EURJPY	169,78	166,96 - 175,68	157,25 - 169,04	163,82 - 178,18	162,43 - 178,91	161,74 - 179,95	160,95 - 180,6
USDPLN	3,60	3,47 - 3,69	3,50 - 3,79	3,37 - 3,71	3,27 - 3,67	3,29 - 3,71	3,38 - 3,82

A táblázat két tizedesjegyre kerekített értékeket tartalmaz

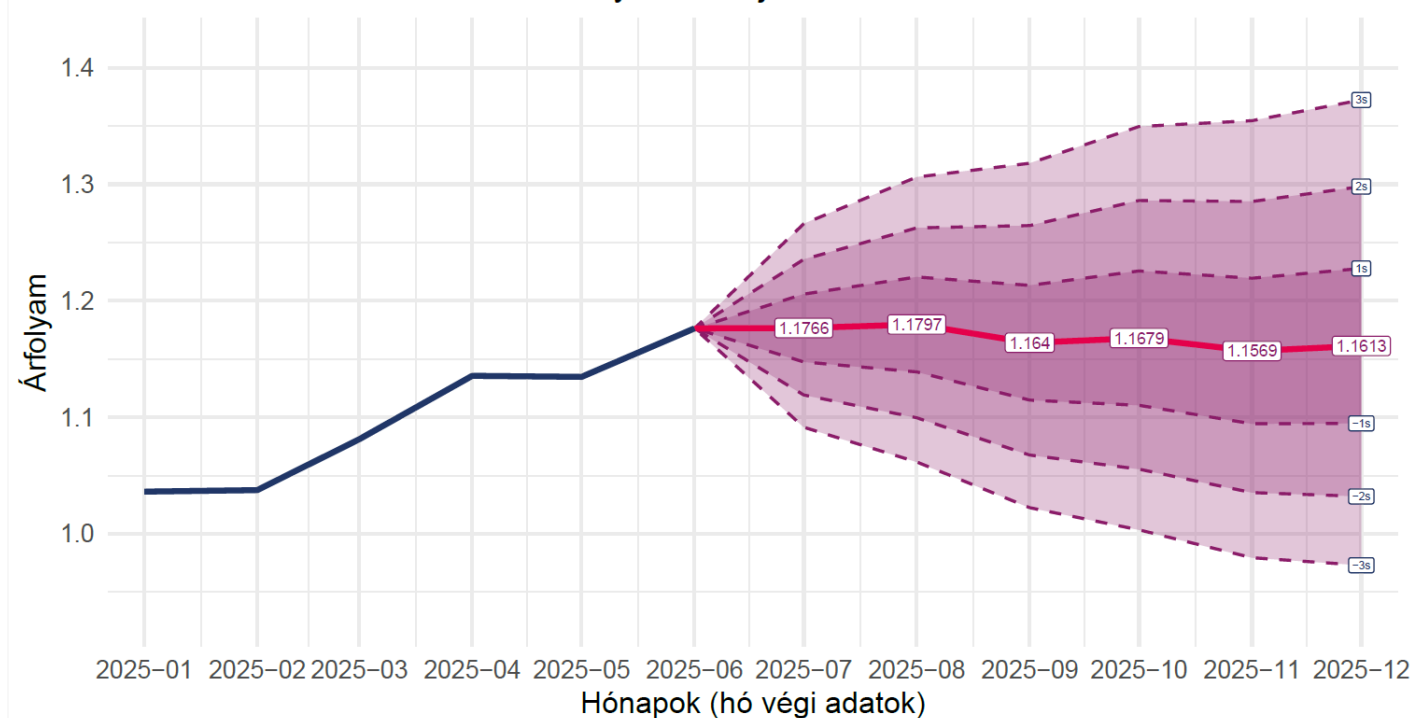
Főbb várakozások

Kedvenceink Globálisan és a KKE régióból

EURUSD

A devizapár árfolyammozgása a várakozásainknak megfelelően alakult júniusban, tovább tartott a felfelé mozgás. 2025 júliusban már gyengülhet, megtörhet a felfelé mozgás, 1,20 alatt picivel tetőzésre számítunk leginkább.

Következő 6 havi EURUSD árfolyamelőrejelzés hibahatárokkal



A grafikonon látszik is egy ellenállás zóna, amiből a lefordulást várjuk, mint elsődleges elképzelést.

Másodlagos elképzelésként viszont ott van az 1,2-es szint törése, mivel a 2025 év elejétől tartó mozgás meglehetősen intenzív. Az 1,2-es szint törése után 1,25 fölé is mehet a kurzus. A felvázolt esetet egyelőre tekintsük egyfajta extrém várakozásnak jelen esetben, ugyanis az árfolyammodellünk nem támasztja alá, de a devizapiacra gyakran fordul elő, hogy az árfolyam túlreagál.

H_Tamas created with TradingView.com, Jul 10, 2025 15:02 UTC+2



EURHUF

Múlt havi ajánlás:

Cél árfolyam: 415,00

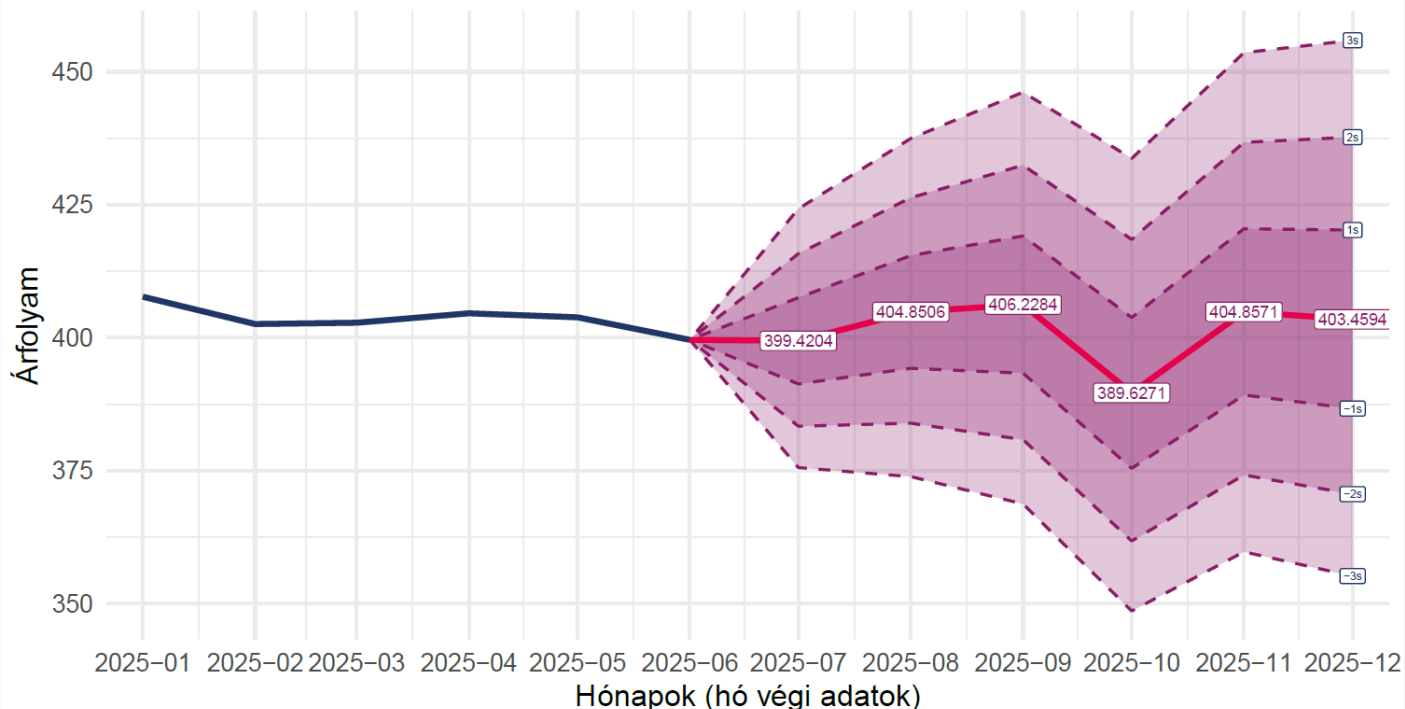
Stop 1 (konzervatív): 396,00

Stop 2 (agresszív): 400,00

A 400-as stop szint elesett, a 396 még tart.

A modellfrissítés után is azt látjuk, hogy gyengülnie kellene a HUF-nak kisebb mértékben a következő 2-3 hónapban:

Következő 6 havi EURHUF árfolyamelőrejelzés hibahatárokkal



A grafikonon látható gyengébb lecsorgás akár már egy „előszobája” is lehet a későbbi emelkedő szakasznak, de nagyon fontos lesz a 397-es szint, amit ha áttör, akkor a következő támasz zónáig eshet, egészen 393-391-es szintig:

H_Tamas created with TradingView.com, Jul 10, 2025 15:14 UTC+2



TradingView

EURJPY long pozíció (Update)

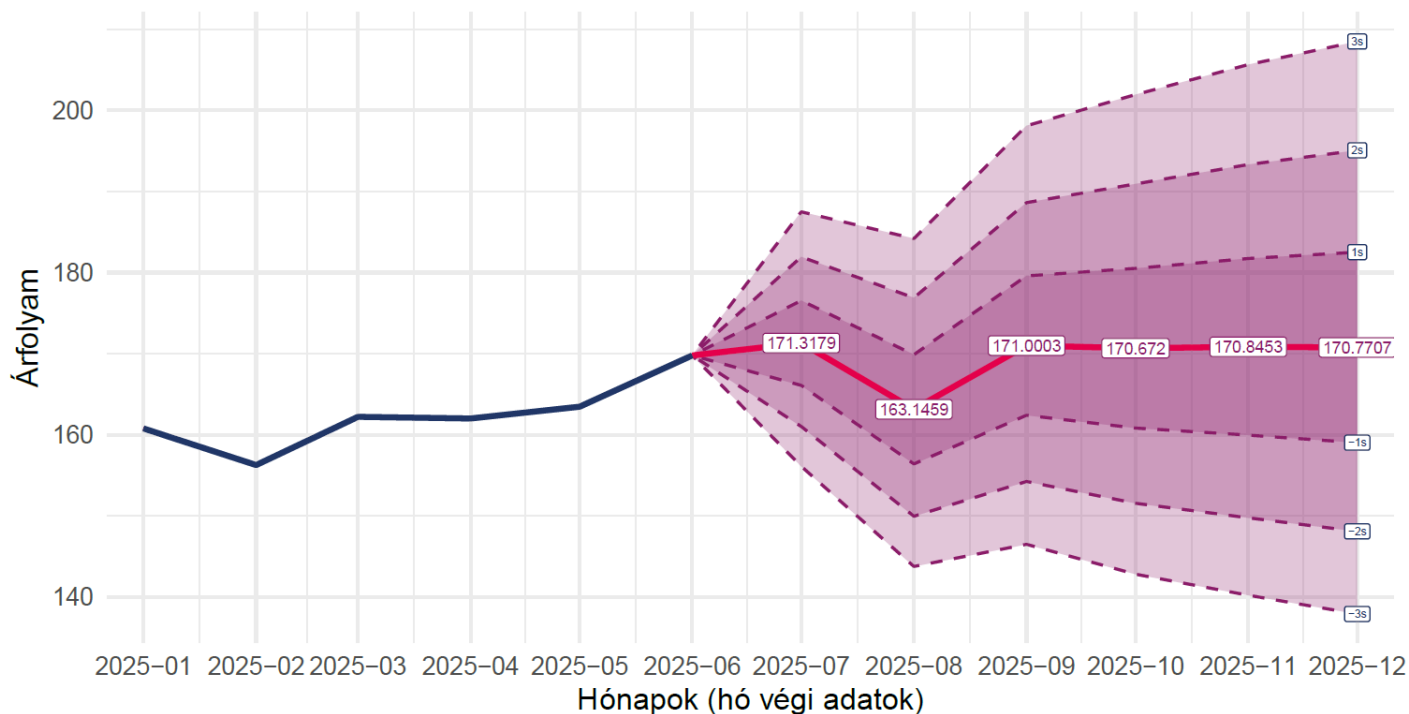
A [negyedik hónapja fut a korábbi Devizapiaci hírlevélben](#) ajánlott EURJPY long pozíció, amely a várakozásinknak megfelelően alakul eddig. A 167-es targetet elértük, sőt azóta is emelkedik a devizapár.

Az első célzóna dinamikus áttörése után a második célzóna a 171-175-ös zóna.



A devizamodellünk alapján is valószínű, hogy a hó végén ismét a jelenlegi szinten lesz az árfolyam és augusztusban már inkább egy alacsonyabb szinten, 170 alatt fog mozogni a devizapár.

Következő 6 havi EURJPY árfolyamelőrejelzés hibahatárokkal



Makrogazdasági, politikai és kamathatások

Aktualitások

Folytatódni látszik az USA vámpolitikájának globális játszma. Valószínűleg jó pár hónapig eltart még, mire ez a történet kifut egyáltalán valahova. Az egyetlen dolog, ami biztos ebben a történetben, az a bizonytalanság. Sem időben, sem mértékben nem nagyon lehet megjósolni, hogy a Trump kormányzat által fenntartott bizonytalanság és játszmák meddig tarthatók fenn, és milyen mértékben fogják befolyásolni a globális gazdasági folyamatokat.

Újabb frontot is nyitott az USA elnöke a gazdasági folyamatokban, most Jerome Powell-t, a FED elnökét vette célkeresztbe a magasan tartott alapkamat miatt. Nem volt titok eddig sem, hogy a Trump kormányzat sokkal alacsonyabb kamatszintet akar, főleg, ami a 10 éves USA államkötvény kamatát illeti. Emiatt nyíltan támadja Powell-t, amiért az nem csökkenti a kamatokat (nem mellesleg, nem egyedül Powell-en múlik a kamatok csökkentése, ahogy pl az MNB-nél is kamatdöntő bizottság van).

A múlt héten a réz ára ugrott meg egy Trump-nyilatkozat miatt, miszerint magára a rézre vetne ki vámot, mégpedig 50%-os mértékben, mert az USA a saját réz-szükségletének kb felét importálja, nagyobb részben Chile-ből, Kanadából. (forrás, pl.: <https://www.cbsnews.com/news/trump-copper-tariff-price/>)

A réz egy rendkívül fontos gazdasági összetevő, mivel minden egyes olyan árucikkben/termelési eszközben benne van, amiben egy minimális elektronika rejtőzik. Emiatt az inflációra hatalmas hatással van az árfolyamának alakulása.

Az egyéb, tervben lévő és kivetett vámokkal együtt értelmezve a rézre kivetendő vámot és a kamatcsökkentési „elvárásokat”, további inflációs kockázatokra lehet számítani az USD szempontjából.

Devizaárfolyam elemzés és előrejelzés

Az MBH Befektetési Bank Befektetéselemzés csapata folyamatosan törekszik az elemzési paletta szélesítésére, valamint a rövid-, közép- és hosszú távú kereskedési ötletek és befektetési stratégiák kidolgozására. A piaci környezet folyamatos változása és az egyre növekvő ügyféligények indokoltá teszik az új elemzési módszerek és modellek bevezetését, különösen az olyan területeken, ahol a piaci mozgások előrejelzése kiemelten fontos.

A tavalyi nyár folyamán jelentős mérföldkőhöz érkeztünk: a devizapiaci elemzések területén egy előrejelző modell bevezetésével bővítettük szolgáltatási palettánkat. Az új modellt folyamatosan fejlesztjük és tökéletesítjük. Célja, hogy támogatást nyújtson a befektetési döntések meghozatalához azáltal, hogy hat hónapra előre jelez devizaárfolyamokat. Az előrejelzések két formában készülnek: pontbecslés és intervallumbecslés, lehetőséget biztosítva a várható árfolyamtartományok figyelembevételére is.

Elemzésünk havi rendszerességgel fog megjelenni, és a jelen kiadvánnyal a következő devizapárok követését kezdtük meg: **EUR/HUF, USD/HUF, EUR/USD, CZK/HUF, PLN/HUF, RON/HUF, PLN/CZK, PLN/RON, CZK/RON, EUR/CZK, EUR/PLN, EUR/RON, GBP/USD, USD/JPY, EUR/JPY, USD/PLN**. A jövőben tervezzük az elemzési kör tovább bővítését, hogy még szélesebb lefedettséget biztosítsunk ügyfeleink számára.

A modell fejlesztése során a legmodernebb gépi tanulási (ML) és mesterséges intelligencia (AI) technikákat alkalmazzuk, amelyek elősegítik a piaci trendek és a komplex összefüggések mélyebb megértését. Az adatalapú megközelítés révén célunk, hogy pontosabb és megbízhatóbb előrejelzéseket nyújtsunk, ezzel is hozzájárulva a sikeres befektetési döntésekhez.

Módszertan

Modellezési módszertan és folyamat

A devizaárfolyamok előrejelzésére egy gépi tanulási (machine learning) modellt alkalmazunk, amely az árfolyamok múltbeli mozgásait és makrogazdasági tényezőket elemezve jelzi előre a következő hat hónap várható trendjeit. A modellezési folyamat több lépésből áll, amelyek magukban foglalják az adatok megfelelő előkészítését, a modell hatékony tanítását, valamint az eredmények pontos értékelését.

Első lépésként az adatok beszerzése történik a Bloomberg rendszerből, amely a pénzügyi piacok egyik legfontosabb adatforrása. Innen nyerjük ki a devizapárok árfolyamadatait, valamint azokat a makrogazdasági mutatókat, amelyek hatással lehetnek az árfolyamok alakulására. Ilyen tényezők például az inflációs ráta, a központi bankok kamatdöntései, a GDP-növekedés vagy akár a nemzetközi tőkemozgások.

Miután az adatok rendelkezésre állnak, a következő lépés az adattisztítás és -feldolgozás. Ebben a szakaszban eltávolítjuk a hibás vagy hiányzó értékeket, valamint az adatokat egységes formátumba hozzuk. Mivel különböző forrásokból származó adatokkal dolgozunk, amelyek eltérő időbeli gyakorisággal érhetőek el (például napi árfolyamok, havi inflációs adatok, negyedéves GDP-adatok), ezeket össze kell hangolnunk egy közös, havi frekvenciájú idősorra. Ez biztosítja, hogy a modell minden szükséges információt megfelelő időrendben kapjon meg.

A modellezési folyamat célja, hogy 1-6 hónapra előre jelezze a vizsgált devizapárok várható árfolyamváltozását. A célváltozók ebben az esetben az egyes devizapárok hozamai, vagyis, hogy az árfolyam mekkora mértékben és milyen irányban változik az adott időszakban. A magyarázó változók közé tartoznak az árfolyamok múltbeli mozgásai, illetve a makrogazdasági mutatók, amelyek befolyásolhatják a devizapiacok alakulását.

A modell felépítéséhez egy fejlett gépi tanulási algoritmusba ágyazott regressziós modellt használunk. Modellünk egy döntési fákra épülő módszer, amely képes összetett összefüggéseket felismerni az adatokban, és azokat hatékonyan felhasználni a pontosabb előrejelzések készítéséhez. Az algoritmus folyamatosan tanul az adatokból, figyelembe véve a korábbi előrejelzések hibáit, és ennek megfelelően javítja a becsléseket.

A modell tanításához az adatokat két részre osztjuk: egy tanuló és egy teszt adathalmazra. A tanuló adathalmaz segítségével a modell "megtanulja", hogyan változnak az árfolyamok a múltbeli tényezők hatására, míg a teszt adathalmaz lehetővé teszi, hogy ellenőrizzük a modell pontosságát új, számára ismeretlen adatokon.

Magyarázó változók fontossága

A modellezési folyamat során azt is megvizsgáljuk, hogy a különböző magyarázó változók milyen mértékben befolyásolják az előrejelzést, egy adott változó milyen súllyal járul hozzá a modell döntéseihez. Ez lehetővé teszi számunkra, hogy azonosítsuk a legfontosabb tényezőket, például azt, hogy az árfolyamok múltbeli mozgása vagy egy adott makrogazdasági adat milyen szerepet játszik a jövőbeli trendek meghatározásában.

Magyarázó változók fontossága – átlagosan

Devizapár	Árváltozók						Alapdeviza országának makrogazdasági változói												Jegyzett deviza országának makrogazdasági változói											
	Mozgóátlag			Momentum																										
	20	50	200	1	2	1/3/6	IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER	IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER		
EURHUF	0,05	0,03	0,04	0,03	0,03	0,04	0,10	0,02	0,02	0,02	0,05	0,03	0,05	0,01	0,01	0,04	0,03	0,01	0,03	0,00	0,02	0,03	0,02	0,04	0,01	0,03	0,01	0,23		
USDHUF	0,05	0,03	0,05	0,02	0,05	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,05	0,01	0,05	0,01	0,10	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,04	0,11	0,03	0,02	0,01	0,14		
EURUSD	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,01	0,00	0,03	0,04	0,03	0,16	0,01	0,02	0,02	0,11	0,06	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,04	0,04	0,01	0,04	0,10		
CZKHUF	0,04	0,03	0,05	0,03	0,03	0,06	0,02	0,01	0,00	0,02	0,03	0,01	0,20	0,02	0,01	0,01	0,02	0,03	0,08	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,04	0,01	0,16		
PLNHUF	0,05	0,05	0,09	0,04	0,04	0,05	0,04	0,03	0,00	0,02	0,04	0,03	0,04	0,01	0,01	0,05	0,04	0,04	0,02	0,00	0,01	0,02	0,03	0,00	0,01	0,09	0,03	0,10		
RONHUF	0,04	0,03	0,07	0,03	0,02	0,07	0,07	0,01	0,06	0,02	0,01	0,06	0,03	0,02	0,03	0,00	0,02	0,03	0,04	0,00	0,01	0,02	0,03	0,06	0,05	0,03	0,02	0,11		
PLNCZK	0,04	0,03	0,10	0,01	0,03	0,04	0,05	0,04	0,02	0,02	0,03	0,04	0,08	0,02	0,18	0,08	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00		
PLNRON	0,03	0,04	0,03	0,02	0,04	0,07	0,06	0,02	0,02	0,02	0,07	0,03	0,01	0,02	0,03	0,03	0,22	0,04	0,00	0,01	0,01	0,02	0,04	0,01	0,03	0,06	0,01	0,04		
CZKRON	0,03	0,02	0,08	0,01	0,03	0,12	0,01	0,04	0,00	0,03	0,03	0,04	0,10	0,01	0,01	0,04	0,04	0,06	0,00	0,07	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01	0,05	0,01	0,03		
EURCZK	0,04	0,05	0,04	0,01	0,04	0,07	0,10	0,02	0,03	0,04	0,01	0,02	0,04	0,06	0,04	0,07	0,07	0,00	0,01	0,00	0,02	0,01	0,05	0,04	0,02	0,00	0,05	0,03		
EURPLN	0,02	0,07	0,05	0,04	0,04	0,07	0,07	0,08	0,02	0,04	0,02	0,02	0,03	0,01	0,03	0,01	0,05	0,05	0,02	0,00	0,02	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,14		
EURRON	0,02	0,03	0,19	0,02	0,05	0,03	0,03	0,01	0,00	0,02	0,01	0,03	0,01	0,01	0,08	0,01	0,07	0,03	0,02	0,00	0,02	0,05	0,04	0,04	0,01	0,01	0,01	0,14		
GBPUSD	0,03	0,04	0,07	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,00	0,03	0,06	0,01	0,10	0,03	0,05	0,01	0,20	0,00	0,02	0,00	0,01	0,02	0,04	0,04	0,01	0,01	0,00	0,06		
USDJPY	0,05	0,04	0,04	0,01	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,11	0,04	0,03	0,05	0,03	0,02	0,02	0,05	0,02	0,00	0,00	0,02	0,06	0,06	0,02	0,07	0,07	0,03	0,03		
EURJPY	0,04	0,05	0,04	0,01	0,04	0,03	0,01	0,02	0,00	0,01	0,04	0,04	0,06	0,01	0,01	0,14	0,13	0,06	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,04	0,06	0,00	0,04	0,05		
USDPLN	0,03	0,07	0,04	0,03	0,09	0,02	0,04	0,01	0,00	0,03	0,02	0,01	0,09	0,04	0,04	0,01	0,16	0,03	0,02	0,01	0,03	0,04	0,01	0,05	0,02	0,02	0,01	0,03		

Magyarázat a rövidítésekhez:

Árváltozók	Mozgóátlag	20 napos			
		50 napos			
		200 napos			
		Momentum	1 havi		
			2 havi		
		1/3/6 havi átlag			
Alapdeviza országának makrogazdasági változói	Jegyzett deviza országának makrogazdasági változói	IOR	Interbank Offered Rates	Bankközi Hitelkamatláb	
		FRA	Forward Rate Agreement (3x6)	-	
		PR	Base Interest Rate / Policy Rate	Jegybanki Alapkamat	
		M2	M2 Money Supply	M2 Pénzmenntyiség	
		ITB	International Trade Balance	Külkereskedelmi Egyenleg	
		CPI	Inflation (Consumer Price Index)	Infláció	
		GDP	Real GDP	Reál GDP	
		GBB	Government Budget Balance	Államháztartási Mérleg	
		GD	Government Debt	Államadósság	
		UR	Unemployment Rate	Munkanélküliségi Ráta	
	REER	Real Effective Exchange Rate	REER		

A devizapároknál az első deviza az **alapdeviza** (base currency), míg a második deviza a **jegyzett deviza** (quote currency vagy counter currency). A devizapár értéke azt mutatja meg, hogy egy egységnyi alapdeviza hány jegyzett devizát ér.

Az elemzéshez felhasznált adatok letöltése: 2025 július 10.

Az elemzés lezárva: 2025 július 10.

Elemzők:

Habarics Tamás
elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
habarics.tamas@mbhbank.hu
mbhbefektetesibank.hu

Péter Milán
junior részvénytípi elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
peter.milan@mbhbank.hu
mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 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 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.

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. Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. 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, veszteségért.

4. 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. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, 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.

A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása(i): TradingView.com, Bloomberg.com, tradingeconomics.com, ecb.europa.eu, BIS.org

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

8. 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.

9. 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.

10. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mbhbefektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mbhbank.hu honlapján, vagy a www.mbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. 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 krt. 55.sz.)

11. 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.