

Az amerikai egészségügyi rendszer és a TrumpRx

Az elmúlt években az amerikai egészségügyi rendszer problémái jelentőssé váltak. Bár a 2010-es évek eleje óta szignifikánsan csökkent a biztosítatlan amerikaiak aránya, az egészségügyi ellátáshoz, a gyógyszerkészítményekhez való hozzáféréshez mélyen a zsebébe kell nyúlnia a fogyasztóknak. A szakértők évek óta hangoztatják a gond kezelésének sürgősségét, de az amerikai politika eddig nem talált megoldást a helyzet rendezésére. A jelenlegi kormányzat nemrég egy új elképzeléssel állt elő: a TrumpRx.gov kormányzati honlapon keresztül összehoznák a fogyasztókat és a gyógyszergyártókat, így a hagyományos biztosítói rendszer megkerülésével alkudnák le az árakat.

Az alábbi elemzésben kísérletet teszünk az amerikai egészségügyi rendszer felépítésének felvázolására. Először röviden bemutatjuk azokat a pilléreket, melyeken a rendszer nyugszik, kitérünk a finanszírozási lehetőségekre, majd arra keresünk választ, hogy mi lehet az oka a magas tengerentúli áraknak. Végül pedig megpróbáljuk elhelyezni, hogy a TrumpRx program hogyan is illeszkedik bele ebbe a rendszerbe, milyen hatásai, illetve buktatói lehetnek ennek a kezdeményezésnek.

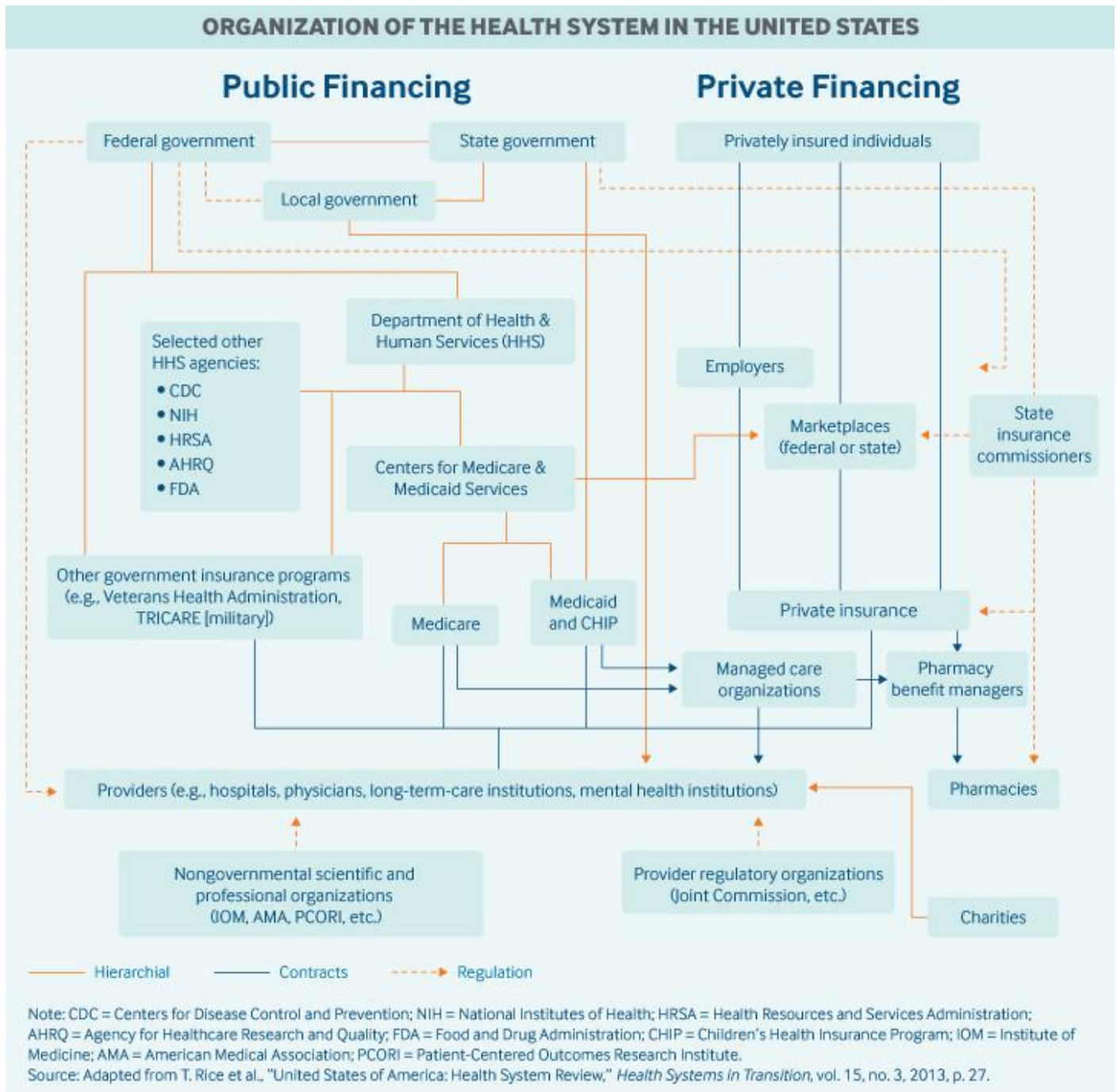
Az amerikai egészségügyi rendszer szerkezete

Az Egyesült Államok egészségügyi rendszere rendkívül komplex, egy átlagos európai polgár számára már-már átláthatatlannak tűnhet. A bonyolultság oka a számos szereplő, akik részt vesznek ebben a struktúrában:

- Elsőként ott vannak az **egészségbiztosítók**, őket két további nagy csoportba oszthatjuk. Az állami biztosítási programok – a Medicare a 65 év felettiek és a rokkantnyugdíjasok, a Medicaid az alacsony jövedelműek, a Children’s Health Insurance Program a gyermekek szövetségi-állami biztosítása – mellett a profitorientált magán egészségbiztosítók (pl. UnitedHealthcare) is erőteljes piaci jelenléttel bírnak.
- A második nagy csoportot az **egészségügyi szolgáltatók** jelentik. A kórházak legnagyobb része magánkézben van, közülük azonban sok nonprofit intézményként működik (~57%).¹ A szolgáltatók körébe tartoznak a kórházak mellett az orvosok, klinikák, járóbeteg-ellátó központok és egyéb egészségügyi létesítmények is.
- A harmadik halmaz a **gyógyszergyártókat** foglalja magába. Az olyan nagy multinacionális vállalatok, mint a Pfizer vagy a Johnson & Johnson kulcsszereplői az amerikai egészségügyi szektornak. Jelentős piaci erővel rendelkeznek a szabadalommal védett gyógyszerek esetében, így szignifikáns befolyással bírnak a gyógyszerárakra.
- A rendszer negyedik pillérét a **szabályozó hatóságok** adják. A szövetségi kormány fő egészségügyi szerve a Department of Health and Human Services (HHS), amely részeként működik az új gyógyszerkészítmények engedélyezésével foglalkozó Food and Drug Administration (FDA), illetve a Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS), amely – ahogy a neve is mutatja – a Medicare és a Medicaid programokért felel. A központi kormányzat mellett jelentős szerepet játszanak a helyi hatóságok is, ők igazgatják a helyi egészségbiztosítási piacokat, felügyelik a Medicaid programot, kiadják a szakértői/orvosi engedélyeket stb. **Fontos azonban kiemelni, hogy az amerikai kormányzat – néhány kivételtől eltekintve – nem közvetlen szolgáltató.** Ez alatt azt értjük, hogy például az orvosok nagy része nem állami alkalmazott (kivéve pl. veteránkórházak), ahogy a kórházak többsége sem állami fenntartású. **A rendszer szereplői között így egy bonyolult viszonyrendszer**

¹ [The Commonwealth Fund](#)

alakult ki a szolgáltatások nyújtása, finanszírozása és felügyelete terén, amit az alábbi ábra hivatott bemutatni:



forrás: [The Commonwealth Fund](#)

Finanszírozási mechanizmusok

Az amerikai rendszer vegyes finanszírozású modellt alkalmaz, amely a magán és közforrások kombinációjára épül.

- **A közfinanszírozott programok közül a legjelentősebbek a már emlegetett Medicare, Medicaid és a Children's Health Insurance Program.** 2017-ben az állami kiadások tették ki az **egészségügyi kiadások 45%-át**, ami

nagyjából az amerikai GDP 8%-ának megfelelő összeg.² Az egészségügyi kiadások nagyobb részét a központi kormányzat az adóbevételekből és járulékokból fedezi, a többi részét állami szinten finanszírozzák. Léteznek speciális állami rendszerek is. Ilyen például a veteránok egészségügyi ellátása, a katonák és családjuk biztosítását a TRICARE rendszer biztosítja, valamint állami szinten is léteznek különböző kiegészítő programok biztosítatlan állampolgárok számára.

- **A magán egészségbiztosítás a 2018-as egészségügyi kiadások 34%-át finanszírozta.**³ Felmérések szerint az amerikaiak kétharmada rendelkezik magán egészségbiztosítással, ennek túlnyomó többsége munkahelyi juttatásként, munkáltatói csoportbiztosításokon keresztül került megkötésre.
- Az amerikai biztosítások jellemzően **magas önrészt és/vagy magas társfinanszírozást** alkalmaznak, magánbiztosításoknál az önrész akár több ezer dollár is rúghat évente. Biztosítás hiányában pedig a teljes költség a beteget terheli. Márpedig ez utóbbiak továbbra is jelentős réteget jelentenek az amerikai társadalmon belül. Bár a helyzet sokat javult az Affordable Care Act (ACA, informálisan Obamacare) 2010-es bevezetése óta, az egészségügyi statisztikák alapján **2024-ben 27,2 millió amerikai állampolgár, azaz a népesség 8,2%-a továbbra sem rendelkezett semmiféle egészségbiztosítással.**⁴

Miért drága az amerikai egészségügy?

Az egy főre jutó amerikai egészségügyi kiadások messze a legmagasabbak a világon. Számszerűsítve: 2023-ban 13 432 dollárba rúgott fejenként, ami majdnem kétszerese a fejlett országok átlagának (7 393 dollár/fő).⁵ Adná magát a feltételezés, hogy fennáll valamiféle arányosság: magasabb kiadások az egészségügyi rendszer magasabb kihasználtságát jelentenék. Az adatok viszont ennek az ellenkezőjét mutatják. **Az Egyesült Államokban a betegek átlagosan rövidebb időt töltenek kórházakban és kevesebb orvosi vizitük is van, miközben a kórházi eljárások és a gyógyszerek ára szignifikánsan magasabb, mint a hasonló fejlettségű országokban.**

Az árak áttekinthetetlensége az amerikai rendszer egyik alapvető problémája. Szövetségi szabályozás hiányában nincs egységes, mindenki számára kötelező árlista, így a szolgáltatóknak szabad keze van a listaárak megállapításában. Gyakori, hogy a szolgáltatók extrém magas díjakat állapítanak meg, és ebből adnak kedvezményeket a biztosítók számára az azokkal külön-külön megkötött megállapodások függvényében. **Az ártranszparencia hiánya tehát teret enged a túlszámlázásoknak,** tanulmányok szerint egyes intézmények a valós önköltség többszörösét is felszámíthatják.⁶ A helyzetet nehezíti, hogy **2022-ig az állami egészségbiztosítási programoknak törvényileg tiltva volt a szolgáltatókkal, gyártókkal való közvetlen alkudozás,** holott az állam erős alkupozícióval rendelkezhetett volna az árak letörésére. A magas díjakat tovább növelik a **rendkívül magas adminisztrációs költségek** is. A sokszereplős biztosítói rendszer miatt a szolgáltatóknak kiemelkedően nagy adminisztrációs apparátust kell fenntartaniuk, amelynek költsége egy főre vetítve többszöröse a fejlett világ átlagának (2021-es adatok alapján 3,8-szorosa).⁷ A következő ábra a rendszer összetettségét hivatott illusztrálni az inzulin példáján keresztül. Mint látható, egy olyan egyszerűnek tűnő cselekvés is, mint például egy termék megvásárlása a patikában, rengetek háttérmegállapodást igényel:

² [The Commonwealth Fund](#)

³ [The Commonwealth Fund](#)

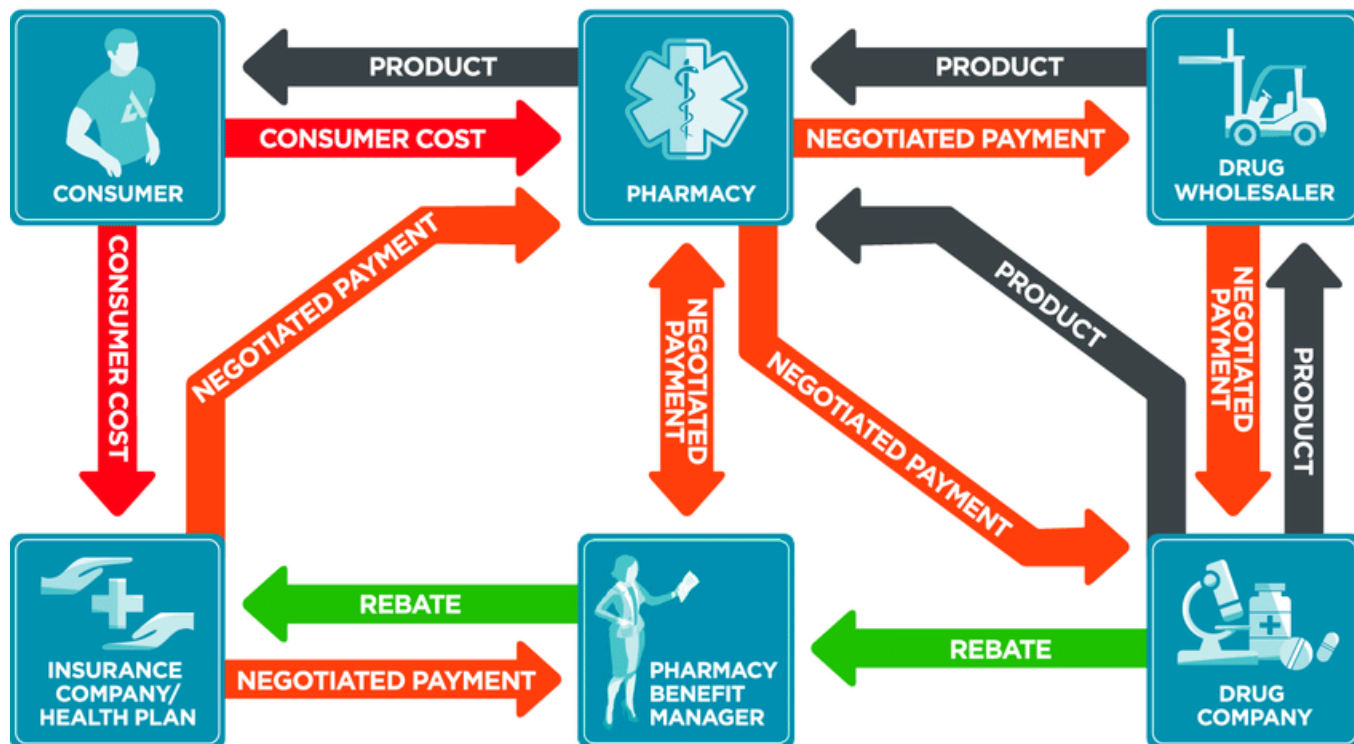
⁴ [Centers for Disease Control and Prevention \(CDC\)](#)

⁵ [Peterson-KFF Health System Tracker](#)

⁶ [Time](#)

⁷ [Peterson-KFF Health System Tracker](#)

Insulin Supply Chain: A Complex System



forrás: American Diabetes Association

A magas gyógyszerárak egyik fő oka a szabályozatlan monopóliumok megléte. A szabadalmaztatott gyógyszerek esetében gyakran nincs versenytársi alternatíva. A gyártó cég saját hatáskörében, alternatíva hiányában monopolista módon határozhatja meg az árakat, amit tovább súlyosbít a **hatósági árszabályozás hiánya**. Amikor a gyógyszergyártókat szembesítik a magas árakkal, akkor ők általában az **innováció költségét** szokták felhozni érvként, hiszen az új technológiák elterjedése általában növeli az egészségügyi kiadásokat. Egyes becslések szerint az egészségügyi innováció az egészségügyi kiadások növekedésének körülbelül 18%-áért felelős éves szinten.⁸ A gyógyszerészeti kutatások a lehetőségek mellett kockázatokat is tartalmaznak: egy új termék fejlesztése akár 10-12 évet és több milliárd dollárt is felemésztethet, és a sikeres bevezetés még így sem garantált. Ezt pedig a gyógyszergyártók beépítik az árakba.

A TrumpRx lehetséges hatásai

A TrumpRx Donald Trump új kezdeményezése, amelynek célja a **vényköteles gyógyszerek árának csökkentése**. Lényege, hogy egy kormányzati weblapon keresztül a **fogyasztók közvetlenül vásárolhatnak meg bizonyos készítményeket kedvezményes áron, biztosítói közvetítők nélkül**. A mögöttes elképzelés az, hogy a kormányzat nagy tételben tárgyalná le az árakat a gyártókkal, ami – bár jelentős eltérést jelent a korábbi gyakorlathoz képest – valószínűsíthetően nem fogja alapjaiban felforgatni az amerikai egészségügyi rendszert. A TrumpRx nem gyógyszerforgalmazóként fog működni, nem fog készleteket raktározni. A honlap **egyfajta keresőfelület** lesz, amely összeköti a kedvezményre jogosultakat a gyógyszergyártókkal, a kedvezmények közvetlenül a gyártói weboldalakon lesznek érvényesíthetők. A weboldal a tervek szerint 2026 elején indul majd.

⁸ [A Direct Measure of Medical Innovation on Health Care Spending: A Condition-Specific Approach](#)

Jelenleg még nagyon sok a kérdőjel a kezdeményezés körül, így a tényleges hatását nehéz értékelni. Az **egészségbiztosítók számára kihívást jelenthet a TrumpRx megjelenése**. Ahogy korábban utaltunk rá, a hagyományos modellben a biztosítók tárgyalják le a kedvezményes árakat a gyógyszerekre, cserébe a betegek a biztosításukon keresztül vásárolnak. A biztosítók a köztes szerepükért jutalékot/árkedvezmény-visszatérítést kapnak. Ha a fogyasztók egy része úgy dönt, hogy a biztosítót kihagyva vásárol, az **csökkentheti ezen cégek forgalmát és így végeredményben a piaci erejüket is. Ugyanakkor a hatás várhatóan korlátozott marad**. A legtöbb biztosított valószínűsíthetőleg maradni fog a biztosítási keretben, már csak abból fakadóan is, hogy a biztosítások nagy része munkahelyi juttatásként kerül megkötésre. Kevés esély mutatkozik rá, hogy a kormányzat által letárgyalt feltételek kedvezőbbek lesznek, mint amit a biztosítókon keresztül kapnak. A lépés elsősorban a biztosítatlan amerikaiakat, a lakosság 8%-át célozhatja meg, akik eleve a hagyományos biztosítási rendszeren kívül helyezkednek el. Az elképzelés azonban, hogy a kormányzat közvetlen versenyt támaszthat a magánbiztosítók ajánlatával szemben, kihívás elé állíthatja a szektort. Ugyanakkor, ha a lépés következtében **csökkenne az általános árszínvonal, azzal a biztosítók finanszírozási költségei is csökkenhetnének**.

A legérdekesebb talán az, hogy a gyógyszergyártás jelenlegi helyzetét hogyan fogja befolyásolni ez az új honlap. Rövidtávon elképzelhető, hogy a **gyógyszertártóknak jelentős kedvezményeket kell majd adniuk bizonyos termékeire, ami csökkentheti a profitabilitásukat**. A cégek felléphetnek az elképzelés ellen, felhozva a klasszikus érveket: a bevételkiesés a kutatás-fejlesztési tevékenység csökkenéséhez vezethet, ami az innováció lassulását eredményezheti. Valójában kevésbé gondoljuk ilyen egyszerűnek a képletet. A kezdeményezéshez való csatlakozás önkéntes, azaz a gyártók saját maguk dönthetik el, hogy részt vesznek-e benne vagy sem. Ha a cégek úgy találják, hogy a távolmaradással jobban járnak, akkor egyszerűen kimaradnak belőle. Ráadásul csak meghatározott termékek esetében szükséges engedményeket tenni, így **más készítmények áremelése révén kárpótolhatják magukat**. Tovább árnyalja a képet az is, hogy a kormányzat, bár közvetlen ártámogatást nem ad, más területeken kárpótolhatja a vállalatokat. Eddig egy társaság, a **Pfizer állapodott meg az amerikai kormányzattal** a csatlakozásról.⁹ Donald Trump már régóta magáévá tette az úgynevezett „**legkedvezőbb nemzet**” elvét, vagyis az amerikai ár ne haladja meg a legolcsóbb nemzetközi árat, és ezt a Pfizerrel való tárgyalásokon érvényesítette. A megegyezés értelmében **a cég vállalta, hogy meghatározott termékei esetében átlagosan 50%-os kedvezményeket biztosít a jogosult fogyasztók számára, ugyanakkor egyes gyógyszereknél 80% feletti kedvezmény is jöhet. Továbbá jelentős, 70 milliárd dolláros amerikai beruházásokra is ígéretet tettek**. És mit kap cserébe a Pfizer? Egyrészt piacot, hiszen az árcsökkentések **volumennövelő hatásúak** lehetnek. Másrészt csökken a bizonytalansági faktor. A társaság egy hároméves türelmi időszakban állapodott meg a kormányzattal, amely alatt meghatározott termékei **vámmentességet** élvezhetnek. Ez pedig a belengetett 100%-os gyógyszeripari vámok tükrében jelentős könnyítés lehet a vállalat számára.

Összességében elmondható, hogy **a TrumpRx hatásának mértéke attól fog függeni, hogy hányan csatlakoznak majd hozzá**. Ha a Pfizer csak egy kivétel marad, és a többi nagy gyártó úgy dönt, hogy ellenáll, akkor a tényleges hatás marginális maradhat. Ugyanakkor jelentős számú iparági szereplővel való megállapodás esetén akár látványos eredményeket is hozhat. A kormányzat megjelenése a finanszírozási alkufolyamatban elősegítheti a gyógyszer-kis- és nagykereskedelem marginjainak csökkentését, ami elsősorban a biztosítatlan amerikaiaknak jelenthet segítséget, míg a gyártók más területeken némileg kárpótolhatják magukat. A biztosítók esetében az lesz a döntő, hogy a kormányzat és a gyártók által megkötött megállapodások **mennyiben tudnak majd alternatívát jelenteni a hagyományos, biztosításon keresztüli vásárlásnak**.

⁹ [Pfizer Investor Relations](#)

Végezetül pedig érdemes pár szót ejteni a kezdeményezés korlátairól is. Bár a terv ambiciózus, számos akadályba ütközhet. **Kérdéses, hogy mennyire lesz fenntartható a program.** Nem egyértelmű, hogy a kedvezményeket milyen alapon számolják ki, és hogy a gyógyszercégek meddig lesznek hajlandók lenyelni ennek költségét? Felmerül a kérdés: ha romlanak az eredményvárakozások, akkor a cégek nem fogják-e elhagyni a programot a profitjuk megőrzése végett? Ráadásul komoly politikai és jogi aggályok is felmerülhetnek. A TrumpRx mögött ott van egy májusi, elnöki rendelettel indított program az árak letörésére, ez pedig **politikai és jogi értelemben támadhatóvá** teszi. Kérdéses, hogy a végrehajtó hatalom nem lépi-e túl a hatáskörét, ha lényegében árhatóságként lép fel törvényhozási felhatalmazás nélkül? Elképzelhető, hogy a bíróságok blokkolni fogják a kormány azon törekvését, hogy erővel, például vámok kilátásba helyezésével zsarolják a cégeket a kezdeményezésben való részvételre, amihez hasonló már láttunk Trump első kormányzati ciklusában. Az elképzelés a törvényhozásban is ellenállásba ütközhet. A demokraták a Biden kormányzat alatt inkább a Medicare áralku erejének erősítését szorgalmazták, nem pedig egy párhuzamos rendszer felépítését.

Összességében tehát az elképzelés nem forgatja fel fenekestől az amerikai egészségügyi rendszert. Az önkéntes jellege miatt a hatásai korlátozottak lehetnek és az érintett fogyasztók köre is relatív szűk maradhat. **Nem valószínű, hogy a TrumpRx fogja a megoldást jelenteni az amerikai egészségügyi rendszer problémáira.** Ugyanakkor az, hogy az amerikai kormányzat a korábbi gyakorlattól eltérően ilyen közvetlenül beavatkozik a gyógyszerkereskedelemben, mutatja a probléma fontosságát.

Az elemzés lezárva 2025.10.06., 13:00

Weizsmann Péter Miklós
junior részvénytőke elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.
H-1056 Budapest, Váci utca 38.
weizsmann.petermiklos1@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. 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. 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, veszteségekért.

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 ítélték meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. 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.

A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása(i): bloomberg.com, tradingeconomics.com, yahoo.finance.com, MNB.hu, KSH.hu, BET.hu, Investing.com, Eurostat.com, IMF.com, OECD.com, FRED, Reuters.

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. A befektetési alapokkal kapcsolatos előzetes tájékoztató információk, így különösen a tájékoztató, a kezelési szabályzat, a Kiemelt Befektetői Információk, a portfólió jelentések, valamint a befektetési alapok és a kínált szolgáltatások szerződési feltételei, dokumentumai megtalálhatók az érintett alapkezelők közzétételi helyein, honlapjain, továbbá a forgalmazók honlapjain. A teljesítmény információk a megelőző 5 évre, amennyien a termék ennél rövidebb ideje létezik, erre a teljes időszakra, az érintett befektetési alap vonatkozásában az érintett alapkezelő honlapján érhető el.

8. 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.

9. 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.

10. 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.

11. A jelen kiadványban feltüntetett befektetési alapokra és egyéb 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.befektetesibank.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.)

12. 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.

13. 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 MKB 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.mbhbefektetesibank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az 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 telebankar@mbk.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Befektetési Bank Zrt., 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G. 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 és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbefektetesibank.hu honlapon.

14. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. október 6. (13:00)

A véleményekhez használt adatok 2025. október 6. napjáig kerültek figyelembevételre és értékelésre.

A dokumentumot készítő elemző/k neve és beosztása: Weizsmann Péter Miklós junior részvényelemző

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350