

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 becslött 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 februári záró adatok alapján a következő 6 hónapra vonatkozó várakozásaink az alábbi táblázatban láthatók:

Devizapár	Előző hónap végi záró árfolyam	2025. március	2025. április	2025. május	2025. június	2025. július	2025. augusztus
EURHUF	402,58	401,04	407,73	411,69	395,53	394,54	401,60
USDHUF	387,97	387,41	383,31	395,69	391,22	401,54	402,73
EURUSD	1,04	1,04	1,04	1,04	1,01	1,05	1,01
CZKHUF	16,06	16,15	16,14	16,09	16,08	16,08	16,30
PLNHUF	96,05	96,45	96,04	96,40	99,09	98,80	100,01
RONHUF	80,89	81,46	81,24	82,19	82,43	84,22	82,86
PLNCZK	5,97	5,99	5,99	6,06	6,03	6,09	6,12
PLNRON	1,19	1,19	1,19	1,18	1,17	1,20	1,21
CZKRON	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
EURCZK	25,07	24,89	25,03	25,24	25,01	25,26	25,00
EURPLN	4,19	4,20	4,28	4,19	4,21	4,16	4,16
EURRON	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,99	5,00
GBPUSD	1,26	1,25	1,26	1,25	1,23	1,24	1,23
USDJPY	150,63	147,93	153,58	156,89	160,00	153,65	157,54
EURJPY	156,27	157,66	158,49	157,21	160,86	165,42	159,50
USDPLN	4,04	4,04	4,04	4,13	3,98	3,97	4,07

A táblázat két tizedesjegyre kerekített értékeket tartalmaz

Árfolyam előrejelzés – intervallumbecslés

A spot árfolyam intervallum előrejelzése a következő hat hónap várható árfolyamának nemcsak egyetlen becslött 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.

Árfolyam előrejelzés – intervallumbecslés

Devizapár	Előző hónap végi záró árfolyam	2025. március		2025. április		2025. május		2025. június		2025. július		2025. augusztus	
		alsó határ	felső határ	alsó határ	felső határ	alsó határ	felső határ	alsó határ	felső határ	alsó határ	felső határ	alsó határ	felső határ
EURHUF	402,58	394,10	-407,99	398,78	-416,67	400,85	-422,52	383,13	-407,93	381,39	-407,68	387,43	-415,77
USDHUF	387,97	375,51	-399,31	367,01	-399,61	375,86	-415,51	368,18	-414,27	376,79	-426,3	376,32	-429,14
EURUSD	1,04	1,02	-1,06	1,01	-1,07	1,01	-1,08	0,96	-1,05	1,01	-1,1	0,96	-1,06
CZKHUF	16,06	15,91	-16,4	15,82	-16,45	15,70	-16,48	15,64	-16,53	15,60	-16,56	15,77	-16,83
PLNHUF	96,05	95,02	-97,88	94,19	-97,88	94,31	-98,49	96,74	-101,43	96,33	-101,26	97,33	-102,69
RONHUF	80,89	80,09	-82,84	79,46	-83,01	80,04	-84,33	79,92	-84,93	81,50	-86,93	79,90	-85,82
PLNCZK	5,97	5,92	-6,07	5,88	-6,1	5,93	-6,2	5,88	-6,19	5,93	-6,26	5,94	-6,3
PLNRON	1,19	1,17	-1,2	1,16	-1,21	1,15	-1,2	1,14	-1,2	1,17	-1,23	1,18	-1,24
CZKRON	0,20	0,20	-0,2	0,20	-0,2	0,20	-0,2	0,19	-0,2	0,19	-0,2	0,19	-0,21
EURCZK	25,07	24,62	-25,16	24,66	-25,4	24,80	-25,67	24,54	-25,49	24,75	-25,77	24,46	-25,55
EURPLN	4,19	4,14	-4,27	4,20	-4,37	4,10	-4,29	4,10	-4,31	4,05	-4,27	4,05	-4,27
EURRON	4,98	4,94	-5,01	4,93	-5,02	4,93	-5,04	4,92	-5,04	4,92	-5,06	4,93	-5,07
GBPUSD	1,26	1,23	-1,28	1,22	-1,29	1,21	-1,29	1,18	-1,28	1,18	-1,29	1,17	-1,28
USDJPY	150,63	144,49	-151,37	148,58	-158,59	150,56	-163,22	152,71	-167,3	145,39	-161,9	148,57	-166,52
EURJPY	156,27	153,63	-161,68	153,03	-163,95	150,55	-163,87	153,23	-168,49	156,96	-173,88	150,37	-168,64
USDPLN	4,04	3,92	-4,16	3,87	-4,2	3,94	-4,33	3,76	-4,2	3,74	-4,2	3,83	-4,31

A táblázat két tizedesjegyre kerekített értékeket tartalmaz

Főbb várakozások

Kedvenceink Globálisan és a KKE régióból

A fenti táblázatból kiolvasható, hogy a rövidebb (1-3 hónapos) időtávon az USD gyengülését várjuk, a hat hónapos időtávra tekintve inkább a nagyon széles sávban történő mozgás folytatódhat. Az EURUSD árfolyamában ez azt jelentené, hogy a következő hónapokban akár 1,12-es tartományt is megnézzük. Az utóbbi egy hétben nagyon dinamikus emelkedett a devizapár árfolyama. Ugyanígy a többi, globálisan jelentős devizával szemben is gyengült az USD, mint pl az angol Font vagy a japán Yen. A következő hónapokra ezen devizákkal szemben is USD gyengülést várunk inkább.

KKE régióban a lengyel Zloty tűnik erősebbnek, mint régiós társai, forintban oldalazást várunk a következő 1-2 hónapban.

EURJPY long pozíció

Belépés: azonnali árfolyamon

Stop: 154,7

Target: 166,8

A globális devizapárok közül izgalmasnak ígérkezik az EURJPY, mivel ebben a devizapárban adódott is egy trade lehetőség. Az Eurozóna és Japán Reálegatív árfolyamának alakulása, és a legfrissebb GDP adatok, illetve a grafikon alapján arra számítunk, hogy az EURJPY a következő hónapokban ismét a 166-167-es szinteket érheti el.

H_Tamas published on TradingView.com, Mar 06, 2025 14:40 UTC+1



Makrogazdasági, politikai és kamathatások

Aktualitások

USA adatok tekintetében némi pánikot okozott az [Atlantai FED GDP Now](#) adatközlése, adatfrissítése, miszerint az USA GDP-je mélyen beszakadhat ebben a negyedévben. Valószínűleg ez az adat okozta az elmúlt egy hét pánikszerű USD gyengülését. A GDP NOW adat egy valós idejű előrejelzés, a tényadat csak április környékén várható majd 2025 első negyedévre vonatkozóan. És természetesen a piacokat a vámmal való fenyegetőzés és az azok körüli bizonytalanság sem hagyja nyugodni, az sem tesz jót a stabilitásnak, hogy az egyik napon kivetett vámot a másik napon inkább felfüggesztik. Túl sok most a bizonytalanság az USA-ban.

KKE régióban a lengyel Zloty (PLN) erősödését továbbra is a gazdasági stabilitás és a viszonylag magas kamatkörnyezet indokolhatja.

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 értünk: 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.

Devizapár	Árváltozók						Alapdeviza országának makrogazdasági változói										Jegyzett deviza országának makrogazdasági változói											
	Mozgóátlag			Momentum			IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER	IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER
	20 napos	50 napos	200 napos	1 havi	2 havi	1/3/6 havi átlag																						
EUR/HUF	0,05	0,04	0,03	0,02	0,04	0,03	0,08	0,08	0,03	0,01	0,03	0,01	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,01	0,04	0,00	0,02	0,02	0,06	0,01	0,02	0,02	0,02	0,21
USD/HUF	0,04	0,03	0,05	0,02	0,04	0,02	0,03	0,01	0,02	0,03	0,02	0,02	0,04	0,01	0,03	0,01	0,21	0,01	0,02	0,00	0,02	0,03	0,02	0,15	0,03	0,01	0,02	0,05
EUR/USD	0,04	0,03	0,03	0,04	0,02	0,02	0,02	0,01	0,00	0,03	0,03	0,02	0,12	0,01	0,02	0,02	0,10	0,07	0,02	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,05	0,00	0,03	0,11
CZK/HUF	0,05	0,03	0,08	0,03	0,04	0,05	0,02	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,04	0,09	0,01	0,02	0,01	0,01	0,19	0,02	0,02	0,00	0,17
PLN/HUF	0,05	0,05	0,14	0,04	0,03	0,04	0,05	0,04	0,00	0,02	0,03	0,05	0,04	0,03	0,02	0,04	0,05	0,02	0,02	0,00	0,02	0,04	0,02	0,01	0,02	0,03	0,03	0,07
RON/HUF	0,05	0,03	0,07	0,03	0,02	0,04	0,03	0,00	0,04	0,02	0,01	0,05	0,03	0,02	0,03	0,01	0,02	0,10	0,05	0,01	0,03	0,03	0,05	0,06	0,03	0,03	0,01	0,09
PLN/CZK	0,04	0,04	0,06	0,02	0,04	0,03	0,04	0,11	0,00	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02	0,09	0,02	0,00	0,00	0,03	0,02	0,01	0,20	0,01	0,01	0,02	0,08
PLN/RON	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,04	0,03	0,03	0,01	0,03	0,04	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,26	0,09	0,00	0,01	0,01	0,02	0,03	0,01	0,03	0,01	0,01	0,08
CZK/RON	0,05	0,04	0,06	0,02	0,04	0,11	0,05	0,08	0,01	0,07	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,05	0,03	0,06	0,00	0,06	0,01	0,03	0,03	0,03	0,03	0,00	0,01	0,01
EUR/CZK	0,04	0,04	0,04	0,01	0,02	0,10	0,06	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,05	0,03	0,01	0,11	0,08	0,01	0,03	0,00	0,04	0,06	0,01	0,01	0,01	0,01	0,06	0,05
EUR/PLN	0,04	0,07	0,06	0,04	0,04	0,05	0,08	0,07	0,00	0,05	0,01	0,02	0,01	0,00	0,02	0,01	0,09	0,01	0,03	0,00	0,02	0,04	0,01	0,01	0,02	0,00	0,03	0,18
EUR/RON	0,05	0,05	0,10	0,02	0,05	0,02	0,03	0,01	0,00	0,01	0,01	0,03	0,01	0,00	0,10	0,01	0,10	0,03	0,01	0,00	0,03	0,07	0,03	0,04	0,01	0,02	0,01	0,13
GBP/USD	0,03	0,03	0,06	0,02	0,01	0,02	0,04	0,03	0,00	0,02	0,05	0,00	0,05	0,02	0,04	0,01	0,22	0,00	0,01	0,00	0,02	0,03	0,05	0,03	0,02	0,02	0,07	0,09
USD/JPY	0,05	0,04	0,04	0,02	0,03	0,02	0,05	0,01	0,01	0,16	0,04	0,02	0,04	0,03	0,01	0,03	0,08	0,01	0,00	0,00	0,03	0,07	0,09	0,01	0,01	0,06	0,02	0,02
EUR/JPY	0,03	0,06	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,00	0,01	0,04	0,04	0,09	0,00	0,02	0,10	0,14	0,05	0,01	0,00	0,03	0,01	0,02	0,03	0,02	0,00	0,05	0,05
USD/PLN	0,03	0,07	0,04	0,03	0,08	0,02	0,04	0,01	0,00	0,03	0,02	0,01	0,10	0,03	0,04	0,01	0,18	0,02	0,06	0,00	0,03	0,03	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,03

Magyarázat a rövidítésekhez:

Árváltozók	Mozgóátlag			Momentum			Alapdeviza országának makrogazdasági változói										Jegyzett deviza országának makrogazdasági változói											
	20 napos	50 napos	200 napos	1 havi	2 havi	1/3/6 havi átlag	IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER	Bankközi Hitelkamatláb	-	Jegybanki Alapkamat	M2 Pénzmenyiség	Külkereskedelmi Egyenleg	Infláció	Reál GDP	Államháztartási Mérleg	Államadósság	Munkanélküliségi Ráta	REER
							IOR	FRA	PR	M2	ITB	CPI	GDP	GBB	GD	UR	REER	Bankközi Hitelkamatláb	-	Jegybanki Alapkamat	M2 Pénzmenyiség	Külkereskedelmi Egyenleg	Infláció	Reál GDP	Államháztartási Mérleg	Államadósság	Munkanélküliségi Ráta	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 március 3.

Az elemzés lezárva: 2025 március 06.

Elemzők:

Habarics Tamás
elemző

Befektetéselemzés

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

Péter Milán
junior részvénytársi 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. 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, veszteségéért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevétele) 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 valódiságáról, pontosságáról, helyállóságáról 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.

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 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. bankfiókjában 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.