

Változások az allokációban

Hedge funkció térnyerése a következő hónapra

Termék: Dátum:	Szélesebb piac											Hedge		
	S&P (CSPX ETF)	Nasdaq (CNDX ETF)	RUSSEL 2000 (RU2K ETF)	Japán (EWJ ETF)	Európa (VGK ETF)	Emerging Market (EEM ETF)	Arany (GLD ETF)	Árúpiac szélesebb (GSG ETF)	USA Real Estate (IYR ETF)	High Yield kötvények (HYG ETF)	Investment Grade kötvények (LQD ETF)	USA 20+ éves kötvények (TLT ETF)	USA 1-3 éves kötvények (SHY ETF)	USA 7-10 éves kötvények (IEF ETF)
2024. november	0,00%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2024. december	0,00%	22,22%	22,22%	0,00%	0,00%	0,00%	22,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%

A modell alapján fontosabb változások történtek, melyek a következők:

- A hedge funkció szerint az USA 1-3 éves kötvényeknek is teret kell adni 1/3-ad részben, ez egy védelmi lépés.
- A feltörekvő piaci ETF helyett USA kis és közepes kapitalizációjú részvények is megjelentek, amellet, hogy harmadával csökkentjük a kockázatosabb eszközökbe történő allokációt.

Mi a Hedge funkció?

A modell egyik alapvető kockázatkezelési metódusa, hogy képes a szórás és korrelációs együttthatók alapján kezelni/csökkenteni a kockázatot. Ha a figyelt és kereskedett termékek közötti korreláció megváltozik, és a momentum is negatívvá változik, akkor a változás nagyságától függően javasolja a modell a rövid vagy hosszú kötvények súlyának növelését, a részvénypiaci, vagy árupiaci ETF-ek kárára. Egy példa arról, hogy a 2008-as összeomlás előtt, közben, és utána hogyan viselkedett a modell:

N8 T10	T-Bill	US10yr	HYield	SP500	Tech	EAFE	JapTopix	EEM
2007-01-31	0%	0%	3%	25%	22%	25%	0%	25%
2007-02-28	0%	0%	25%	0%	0%	25%	25%	25%
2007-03-31	0%	0%	25%	25%	0%	25%	0%	25%
2007-04-30	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-05-31	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-06-30	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-07-31	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-08-31	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-09-30	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-10-31	0%	0%	0%	25%	25%	25%	0%	25%
2007-11-30	0%	75%	0%	0%	0%	0%	0%	25%
2007-12-31	0%	75%	0%	0%	0%	0%	0%	25%
2008-01-31	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-02-29	0%	75%	0%	0%	0%	0%	0%	25%
2008-03-31	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-04-30	0%	75%	0%	0%	0%	0%	0%	25%
2008-05-31	0%	25%	25%	0%	25%	0%	0%	25%
2008-06-30	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-07-31	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-08-31	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-09-30	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-10-31	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-11-30	8%	92%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2008-12-31	12%	88%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2009-01-31	22%	78%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2009-02-28	21%	79%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2009-03-31	22%	78%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2009-04-30	0%	75%	25%	0%	0%	0%	0%	0%
2009-05-31	51%	12%	25%	0%	0%	0%	0%	12%
2009-06-30	59%	0%	25%	0%	16%	0%	0%	0%
2009-07-31	46%	18%	25%	0%	0%	0%	0%	11%
2009-08-31	20%	39%	25%	0%	15%	0%	0%	0%
2009-09-30	34%	31%	25%	0%	0%	0%	0%	11%
2009-10-31	30%	32%	25%	0%	0%	0%	0%	13%
2009-11-30	0%	40%	25%	0%	20%	0%	0%	15%
2009-12-31	32%	0%	25%	0%	25%	0%	0%	18%

Elliott

Nasdaq ETF:

A korábban várt letörés helyett a jelzett zónából kitört a QQQ ETF, így az 580 USD és a fölötti zóna érhető el.

H_Tamas published on TradingView.com, Dec 04, 2024 15:17 UTC+1

Invesco QQQ Trust, Series 1, 1D, NASDAQ 0513.95 H517.15 L513.37 C516.87 +1.58 (+0.31%) Vol18.6M
 Vol 18.6M
 Colored EMA / SMA (40, 40) 499.97 500.01



Russel 2000 (IWM ETF)

Ezen a grafikonon is egy kitörést látunk felfelé, így a következő zóna, aminek az eléréséhez megnyílt a tér, a 250 és 260 USD közötti sáv.

H_Tamas published on TradingView.com, Dec 04, 2024 15:22 UTC-1



Arany (GLD ETF):

Továbbra is tart az emelkedés, egyelőre nem számítok nagyobb megállásra, sorra törte az ellenállási zónákat, a következő ellenállási zóna 270 USD környékén lesz, amennyiben lendületesen töri a 270 USD-os szintet is, úgy 290 USD lesz elérhető.

H_Tamas published on TradingView.com, Dec 04, 2024 15:19 UTC-1

SPDR Gold Trust, 1D, NYSE Arca O244.96 H245.18 L243.30 C243.93 -0.49 (-0.20%) Vol3.56M

Vol 3.56M

Colored EMA / SMA (40, 40) 244.52 246.88



TradingView

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 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.

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 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

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, hirdetések érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mhbefektetesibank.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.

Habarics Tamás
Elemző