

Továbbra is emelkedésben a részvénytőkepiacok

Arany, szélesebb áru piac és Japán a fókuszban

	Szélesebb piac											Hedge		
	S&P (SPY ETF)	Nasdaq (QQQ ETF)	RUSSEL 2000 (IWM ETF)	Japán (EWJ ETF)	Európa (VGK ETF)	Emerging Market (EEM ETF)	Arany (GLD ETF)	Áru piac 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%	27,78%	27,78%	0,00%	0,00%	0,00%	27,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	0,00%
2025. január	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%
2025. február	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%
2025. március	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	27,78%	0,00%	27,78%	27,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	0,00%
2025. április	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,56%	0,00%	5,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,56%	0,00%	83,32%
2025. május	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	16,67%	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%
2025. június	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	16,67%	0,00%	16,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%
2025. július	0,00%	0,00%	27,78%	0,00%	27,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	27,78%	0,00%	16,67%	0,00%
2025. augusztus	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	22,22%	0,00%	22,22%	22,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%
2025. szeptember	0,00%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%	33,33%	0,00%
2025. október	0,00%	0,00%	0,00%	33,33%	0,00%	0,00%	33,33%	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

A modell alapján szeptemberre az alábbi eszközosztályok élveznek előnyt:

- Arany,
- Szélesebb Áru piac
- Japán részvénytőkepiac

Elliott, technikai kép

Ahogy a korábbiakban is, most is megnézzük, hogy a technikai kép hogyan alakult az elmúlt hónapban azokban az ETF-ekben, amit a modell ajánl.

Arany (GLD ETF)

Az arany hatalmas rally-ban van már kicsit több, mint egy éve.

A következő potenciális ellenállási zónája az ETF-nek a 400 USD alatti zóna.

H Tamas created with TradingView.com. Oct 07, 2025 13:10 UTC+2

SPDR Gold Shares · 1W · NYSE Arca O362.16 H365.30 L361.37 C364.38 +6.74 (+1.88%) Vol17.09M
Vol 17.09M



Szélesebb árupiac (GSG ETF)

A szélesebb áruipiaci ETF-et vizsgálva azt látjuk, hogy egy kitörés előtt lehetünk. Bár az arany ebben az ETF-ben kicsit nagyobb súllyal szerepel, eddig mégsem vitte magával az ETF-et, mivel a többi, ETF-ben szereplő áru (olaj például, ami szintén nagyobb súllyal szerepel benne) árfolyama nem emelkedik vagy éppen eső trtendben van.

Az árupiaci ETF grafikonján azt látjuk, hogy ha sikeres lesz a kitörés, akkor a 25 USD környékén lévő zóna érhető el a következő hetekben.

H_Tamas created with TradingView.com, Oct 07, 2025 13:07 UTC+2

iShares S&P GSCI Commodity Indexed Trust · 1W · NYSE Arca	O22.86	H22.99	L22.86	C22.97	+0.22 (+0.97%)	Vol345.5 K
Vol	345.5 K					



Japán részvénytőzsdék (EWJ ETF)

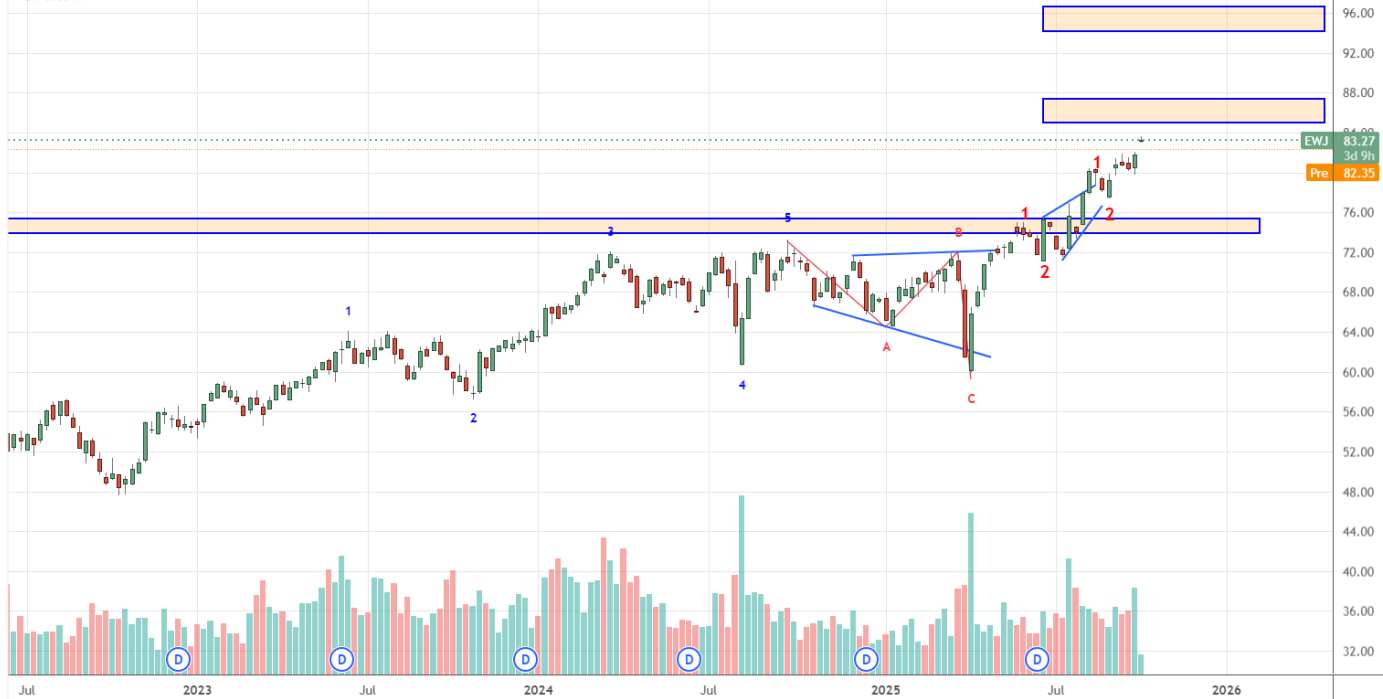
A japán részvénytőzsról mostanában kevés hír szól, pár hónapja még tele volt vele a sajtó.

Közben a részvényindex viszonylag szép struktúrában emelkedik, a lenti grafikonon látható két potenciális célzóna, amit a következő hetekben, hónapokban elérhet.

A modellünk jobb teljesítményt vár ettől az instrumentumtól, mint az USA vagy EU részvénytőzsdén USA dollárban mérve.

H_Tamas created with TradingView.com, Oct 07, 2025 13:06 UTC+2

iShares MSCI Japan ETF · 1W · NYSE Arca O83.12 H83.60 L83.00 C83.27 +1.49 (+1.82%) Vol8.35 M
Vol 8.35 M



 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 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. 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, veszteségeikért.

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](https://www.tradingview.com), [Bloomberg](https://www.bloomberg.com), [Tradingeconomics.com](https://www.tradingeconomics.com)

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 jövőbeni eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeni 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 összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.

10. 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.)

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.

Habarics Tamás
Elemző