

TAA Hedged + Elliott – Módszertan

Mi a TAA?

A Tactical Asset Allocation rövidítése, ez egy kvantitatív módszer, amivel árfolyammozgások és az azokból matematikai képletekkel számolható együttmozgások segítségével tudunk hosszabb távú trading ötleteket kinyerni.

Két mutatót fogunk használni alapvetően:

- Korreláció: két eszköz együttmozgását méri, segít a kockázatkezelésben
- Momentum: azt mutatja, hogy mi a jellemző trendirány az adott eszközben, abból indulunk ki, hogy ami az elmúlt megfigyelési időszakban long volt, az a következő időszakban is long lesz. Az RSI, MACD, Hurst exponens (erről már Rácz Balázs kollégám és én is írtam Nektek), de még az adott időszakra jellemző hozam is egy momentum mutató.

A cél egyrészt itt is az, hogy a piacinál jobb hozamokat érjünk el, mint amit a piac (például egy S&P500 ETF) tud nekünk biztosítani hosszú távon.

Másrészt viszont a kockázatokat is szeretnénk kordában tartani és ennek egyik legjobb eszköze lehet ez a megközelítés, mivel az S&P500-nál magasabb historikus hozam mellett a volatilitása és a drawdown-ja is alacsonyabb hosszabb távon, cáfolva ezzel az általános alapkezelői hozzáállást, miszerint általában a magasabb hozam érdekében magasabb kockázatot kell vállalni.

A jobb historikus teljesítmény és alacsonyabb kockázat „ára” viszont az, hogy egy sokkal koncentráltabb, csak pár elemből álló, de jól kereskedhető eszközállományt eredményez. Tehát egy-egy eszköz felé nagy lesz a kitettségünk, amit lehet tompítani a kereskedési rendszer portfólión belüli elhelyezésével, ahogy majd alább látjátok.

Mi a Hedge?

A modell egyik alapvető kockázatkezelési módszere, hogy képes a szórás és korrelációs együttmozgások alapján kezelni/csökkenteni a kockázatot. Ha a figyelt és kereskedett termékek közötti korreláció megváltozik, akkor a változás nagyságától függően javasolja a modell a rövid vagy hosszú kötvények súlyának növelését, a részvénytőzsi, vagy árupiaci ETF-ek kárára.

Egy példa a 2008-as összeomlás környékéről arra, hogy hogyan viselkedett abban az időszakban 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-hullám alapú elemzéssel kapcsolódása

A fenti TAA modell egy kiváló allokációs modell, azonban előfordul, hogy kicsit később jelez, mint általában a momentum alapú modellek. Ahhoz, hogy a momentum jelezzen, meg kell történnie egy bizonyos mértékű emelkedésnek. Ha az emelkedés túl gyors, akkor a momentum alapján később tudunk belépni. Ilyen volt pl a Covid utáni hirtelen emelkedés is. Ezért kell több kapaszkodó is, aminek segítségével a döntésünket meg tudjuk hozni.

A Kvantitatív Value+TAA+Elliott-i elemzés egy összhangot tud eredményezni ahhoz, hogy tágabb képet kapjunk a befektetési ötletekről. És akkor a legjobbak a kereskedési ötletek, ha a csillagok (legalább az említett három) is összeállnak:

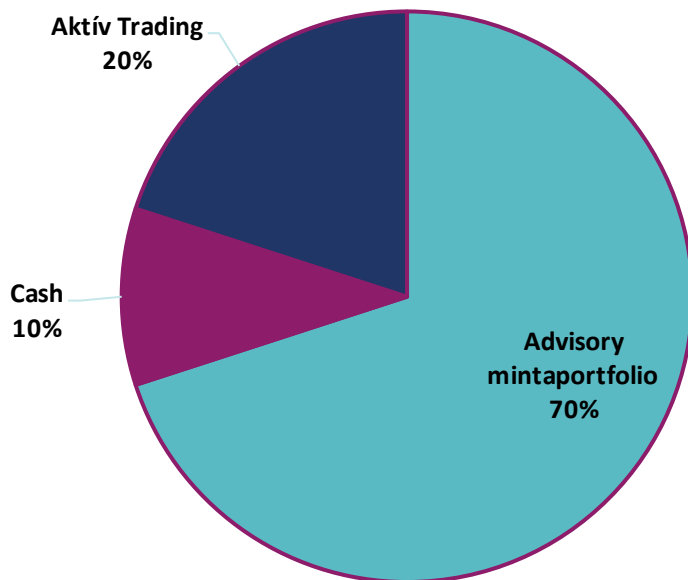
- Kvantitatív Value: értékeltség
- TAA: a szélesebb piac mozgásai
- Elliott: technikai kép

A kvantitatív Value-ról [ebben a korábbi levélben](#) tudtok bővebben olvasni.

Hol a helye?

A fent már említett koncentrálttság (csak kevés elemet tartunk a teljes portfólióból egyszerre) és a trading szemlélet miatt főleg a nagyobb vagyonok kezelésénél egy kisebb arányban bevenni ezt a rendszert a teljes vagyon kezelésébe. Eleve az az általánosan elfogadott, hogy az aktív trading egy kisebb részét kell, hogy képezze a teljes portfóliónak.

Valahogy így kell elképzelni a megoszlást, de ez egy általánosan alapul vehető stratégia:



Bármelyik rész lehet bármilyen arányú, igazából ez az ügyfél kockázatvállalási hajlandóságától és képességétől, a személyes körülményektől nagyban függ és a fenti ábrától eltérő lehet.

Az Univerzum

A fókusz az ETF-ekre fogom helyezni, mert nagyobb rálátást fog nyújtani a világ piacainak összképére, mint ha csak egyedi részvényekkel, vagy egy-egy piaccal foglalkoznánk.

Részvényindex, kötvények és arany tudja biztosítani a fenti kritériumot:

- CSPX ETF: S&P500 ETF, Blackrock
- CNDX ETF: Nasdaq ETF, Blackrock
- RU2K ETF: Russel 2000 ETF, Blackrock
- VGK ETF: Európa, Blackrock
- EEM ETF: Feltörekvő piacok, Blackrock
- GLD ETF: Arany, fizikai
- GSG ETF: Bővebb árupiac, Blackrock
- IYR ETF: USA ingatlanpiac, Blackrock
- HYG ETF: High Yield kötvénypiac, Blackrock
- LQD ETF: Investment Grade besorolású kötvények, Blackrock
- TLT ETF: USA 20+ éves lejáratú kötvények, Blackrock
- SHY ETF: USA 1-3 éves lejáratú kötvények, Blackrock
- IEF ETF: USA 7-10 éves lejáratú kötvények, Blackrock

Más ETF-ekkel is fogok foglalkozni, de ezek adják a kemény magot a likviditásuk, az elérhetőségük, a díjaik és a KIID-jük miatt.

A jelenlegi alokáció elemeinek áttekintése

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)
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%

Elliott

Nasdaq ETF:

Egy potenciális lefordulást látunk célzónából, 480 USD a következő ellemállás, amennyiben a letörés megvalósul, 450 és 420 USD lesz elérhető.

H_Tamas published on TradingView.com, Nov 04, 2024 15:08 UTC+1



Emerging Market (EEM ETF):

Egy potenciális 4-es hullámban vagyunk, arra számítok, hogy a vastagabb vonalakkal jelzett zónából felpattan és a 48 USD körüli zónát éri majd el. 42 USD törése esetén a long elképzeléseket felül kell vizsgálni.

H_Tamas published on TradingView.com, Nov 04, 2024 15:21 UTC+1

iShares MSCI Emerging Index Fund, 1D, Arçs O44.78 H44.91 L44.48 C44.49 +0.04 (+0.09%) Vol17.526M
Vol 17.526M



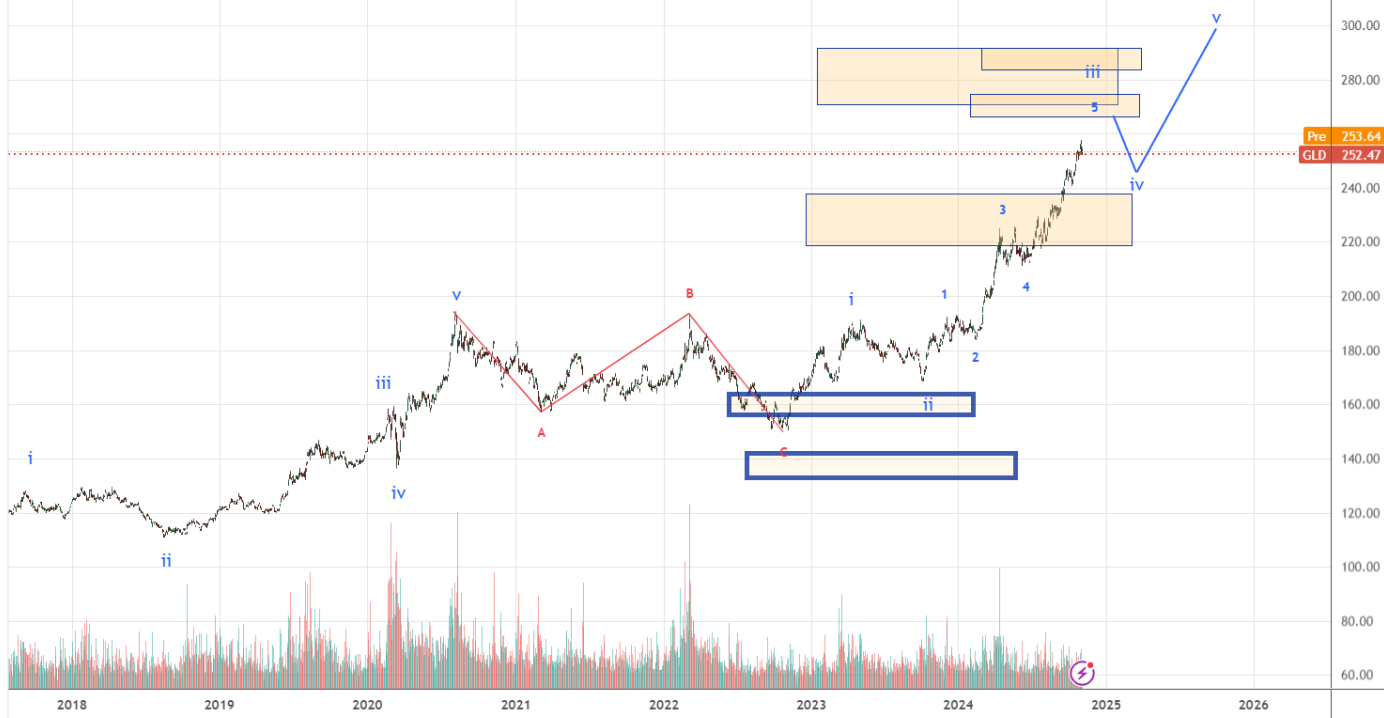
TradingView

Arany (GLD ETF):

Továbbra is tart az emelkedés, egyelőre nem számítok nagyobb megállásra, sorra törte az ellenállási zónákat, 270 környékén lesz a következő ellenállási zóna, meglátjuk, hogy töri-e ezt is lendületesen.

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

SPDR Gold Trust, 1D, Arca O254.33 H254.86 L252.44 C252.47 -1.04 (-0.41%) Vol6.473M
 Vol 6.473M



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 ítéltelők 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): 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 jövőbeni 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