

## Szinte teljesen fedezékbe vonult a modell

### USA hosszú kötvények a fókuszban

| Termék:<br>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) | Árpiac 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%            |                           | 5,56%           | 0,00%                      | 0,00%                     | 0,00%                          | 0,00%                                | 5,56%                            |                                  | 83,32%                            |

A modell alapján áprilisra az alábbi eszközosztályok élveznek előnyt:

- A hedge funkció az allokáció fő célpontjának az USA 7-10 éves kötvényeket tekinti, mivel ennek az ETF-nek a momentuma a legjobb.
- Minimálisan csökken az aranyban tartandó pénz. Alább a cikluselemzésnél pontosabban látszik majd az allokáció miatt.
- Az árpiac és az 1-3 éves kötvények eltűnnek az allokációból, mert:
  - o a szélesebb árpiacot lefedő GSG ETF-ben cikluselemzés szerint is egy tetőzést láthattunk, ahogy arra utaltam is a múlt havi anyagban.
  - o Az 1-3 éves USA kötvényeknél jobban teljesít a 7-10 éves kötvényeket lefedő ETF.

## 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 aragnál most valószínűleg egy tetőzést látunk, az árfolyam lefordulása valószínű. Hatalmas rally-n vagyunk túl, talán itt az ideje pihenni egyet. A következő időszakban arra számítunk, hogy egy 4-es hullám fog kirajzolódni a grafikonon, hasonló szerkezetben, mint ahogy az alábbi ábrán is berajzoltuk. Az ábrán látszik, hogy a szerkezetek készen vannak, nagyon szép, tiszta impulzushullámok mentek felfelé, szépen olvasható, tiszta grafikon. Az 5 hullámból álló szerkezetek kifutása és a Taktikai modell jelzése is indokoltá teszi, hogy lecsökkentsük a pozíció méretét, várjuk a korrekciós fázist, amiből majd az árfolyam újabb felfelé hullámot fog csinálni.

Hetes grafikon:

H\_Tamas published on TradingView.com, Apr 04, 2025 09:32 UTC+2

SPDR Gold Trust - 1W - NYSE Arca O287.53 H289.13 L282.45 C286.42 +2.36 (+0.83%) Vol61.45M

Vol 61.45M



TradingView

## GSG Árupiaci ETF

A múlt havi anyagban már jeleztük annak a lehetőségét, hogy a szélesebb árupiaci ETF-ben csak egy korrekciós fázist látunk és nem lesz kitörés. Nos, ez a verzió következett be, ahogy a lenti ábrán látszik is, lefordulás történt a jelzett szintről, és egy kész háromszög alakzat alakult ki a grafikonon, amiből lefelé mozgást várunk. A Taktikai modell jelzése is arra utal, hogy az árupiac lefelé tart inkább a következő időszakban.

Múlt havi grafikon:

H\_Tamas published on TradingView.com, Mar 04, 2025 13:35 UTC+1

iShares GSCI Commodity-Indexed Trust Fund - 1W - NYSE Arca O22.22 H22.26 L21.88 C21.97 -0.22 (-0.99%) Vol1.03M

Vol 1.03M

Colored EMA /SMA (40, 40) 21.80 21.64



TradingView

**Jelenlegi állás, továbbra is a fenti ábrán látható 20,7 USD-os szint letörésére várunk, mint megerősítés:**

H\_Tamas published on TradingView.com, Apr 04, 2025 10:13 UTC+2

iShares GSCI Commodity-Indexed Trust Fund - 1W - NYSE Arca O22.56 H22.92 L21.92 C21.97 -0.42 (-1.88%) Vol7.14M

Vol 7.14M



TradingView

## TLT ETF

Új elem az allokációban.

Ez az ETF a 20 éves lejárat fölötti USA kötvényeket foglalja magába. Tehát most azt mondja a modell, hogy az ilyen hosszú lejáratú USA kötvényekben van lehetőség.

Ha közelebbről megnézzük a TLT ETF grafikonját, akkor azt látjuk, hogy valóban egy emelkedő szakasznak kell jönni.



A teljes képhez hozzátartozik, hogy ez a felfelé mozgás inkább csak egy korrekciós mozgás lehet majd, a korábbi mozgások legalábbis erre engednek következtetni. Hasonló szerkezeteket láthatunk a másik ETF-ben, amit a modell ajánl:

## IEF ETF

Az IEF ETF szintén új, abban a tekintetben, hogy mióta publikáljuk ezt a modellt, még nem jött rá ajánlás. Ez az ETF a 7-10 éves lejáratú USA kötvényeket tömöríti. Azért is fontos, mert a 10 éves kötvények referenciaként szolgálnak nem csak az USA-ban, de szinte az egész világon, hitelekhez, más országok állampapírhoz, derivatívákhoz, hasonló instrumentumokhoz.

Ugyanazokat a szerkezeteket látjuk itt is, mint a fenti TLT ETF esetében:

H\_Tamas published on TradingView.com, Apr 04, 2025 09:26 UTC+2

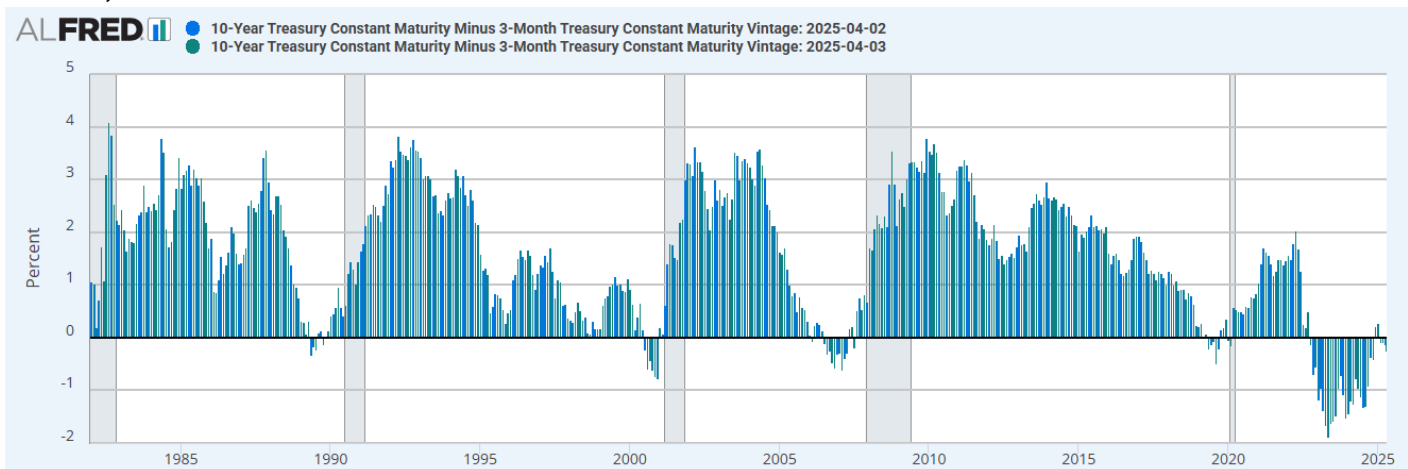
 Ishares 7-10 Year Treasury Bond ETF - 1W - NASDAQ O95.49 H96.65 L95.01 C96.29 +1.20 (+1.26%) Vol57.21M  
 Vol 57.21M


Azért nagyon érdekes ennek az ETF-nek az alakulása, mert láthatjuk belőle, hogy mit várjunk egy nagyon fontos görbétől, amit a FED recessziós indikátorként szokott figyelni. Ez a görbe a 3 hónapos kötvény hozamát vonja ki a 10 éves kötvény hozamából.

Az alábbi linken megtekinthető, egészen az 1980-as évekig visszamenőleg, és ha megnézzük, akkor azt látjuk, hogy egész jól jelezte előre a recessziókat.

[10-Year Treasury Constant Maturity Minus 3-Month Treasury Constant Maturity | ALFRED | St. Louis Fed](#)

Az ábra, amit a fenti linken látunk:



A 10 éves kötvények árfolyamának emelkedése (a hozam csökkenése) az ETF-nek jó tesz, a FED ábráján pedig azt eredményezi, hogy megint látunk egy invertálódott hozamgörbét. Ha a hozamok ismét emelkedni kezdenek majd és az ETF árfolyama ismét esni kezd majd (akár egy alapkamat csökkentés

miatt), akkor a FED ábráján a hozamok különbsége ismét a pozitív tartományban lesz, és ahogy látjuk, az már egy recessziós jelzés lesz.

## **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 ítéltethők 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, 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 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. 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 kereskedelemre, ügyletkötésekre vagy kereskedelemre 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 összeférhetlenségi 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, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. [www.mhbefektetesibank.hu](http://www.mhbefektetesibank.hu) honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a [www.mbhbank.hu](http://www.mbhbank.hu) honlapján, vagy a [www.mbhbank.hu/privatebanking](http://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