

Momentum faktor modell leírása

A momentum modell egy olyan technikai alapú részvény lista létrehozását támogatja, amely segít a kereskedési lehetőségeket azonosítani.

A modell lényege: Momentum alapú részvénytűzés annak érdekében, hogy a leginkább alkalmas részvényeket megtaláljuk, amelyek fordulhatnak a hosszabb esések vagy korrekciós fázisok után. A momentum átváltozást jelent, a modell kifejezetten olyan részvényeket keres, amelyek tartós trendszerű esések után mutatnak egy már megalapozottnak tűnő fordulópontra. Vizsgáljuk az egyéves, hat hónapos, három hónapos, egyhavi és öt napos momentum értékeket, amelyek segítségével kedvezőbb vételi lehetőségeket kaphatunk. A részvények ciklusok szerint mozognak általában, az emelkedő szakaszokat természetesen követik csökkenő vagy korrekciós szakaszok. Az átváltozásokat a különböző időtávra szóló momentumfaktorok szerinti sorrend megállapítására használjuk, vizsgáljuk a sorrend változását az egyes időtávokon, amiből következtetéseket vonunk le az adott részvény ciklusban lévő helyéről. Ez egy technikai - kvantitatív alapú részvénytűzés, és mint ilyen, a rövidebb távú kereskedési lehetőségek azonosításához nyújt támpontot. A vállalatok fundamentális háttérét/értékét nem vizsgálja a szűrés, emiatt a kockázatkezelési/pozícióméretezési szabályokat is ehhez mérten érdemes kialakítani (például stop-loss szintek alkalmazásával, és/vagy alacsonyabb pozícióméreteket használva).

A heti szinten publikálásra kerülő anyag három részből áll:

- Az első táblázat a leginkább kereskedésre alkalmas papírokat tartalmazza, amelyekből kiválasztva bemutatjuk külön grafikonon azokat is, ahol további technikai elemzési eszközök alapján is kedvező helyzetet lehet azonosítani.
- A második táblázatban azokat a részvényeket tüntetjük fel, amelyeket már érdemes lehet felvenni a figyelőlistára. Ezek nem kerültek a legjobbak közé, de minden adott ahhoz, hogy néhány napon, héten belül a fordulatot megerősítő jelzések érkezzenek.
- A harmadik táblázatban a nagyobb népszerűségű részvényeket is összegyűjtöttük, hogy ez segítséget nyújtson beazonosítani a momentum sorrendben elfoglalt helyüket.

1. A legkedvezőbb helyzetben lévő papírok listája, magyarázattal, példákkal

1.1. A technikai faktorok alapján legkedvezőbb állapotú részvények

Az első részben az S&P500 teljes részvényállományát (+Alibaba, NIO, Petrobras, CVR, Plug, NYCB) vizsgálva szerepeltetjük a legjobb, rövid távon a vételre legalkalmasabb papírok listáját. A részvény neve után a táblázat elkészítésének idején látott záróár, aztán az egyéves csúcs majd egyéves mélypont látható. A következő két oszlop az egy éves átváltozást és az egyhavi átváltozást mutatja az adott heti záróárral kalkulálva. Az utolsó 3 oszlopban láthatjuk a részvényekhez tartozó különböző időtávú momentumok alapján elért sorrendiséget. Minden momentum oszlopban a modell 1-507-ig sorrendbe teszi a részvényeket, így különböző számsorokat láthatunk egy- egy részvény esetében. A táblázatban az 5 napos momentum szerint rakjuk sorrendbe a szerintünk rövid távon vételre legalkalmasabb papírokat.

1.1. táblázat: A technikai faktorok alapján legkedvezőbb állapotú részvények (2023.01.11.)

Technikai faktorok alapján kedvező részvények	Záróár	Éves csúcs	Éves mélypont	Egyéves árvált.	Egyhavi árvált.	Momentum sorr. 5 napos*	Momentum sorr. 3 havi	Momentum sorr. 1 éves
DOW INC	58	72	43	-3%	13%	1	75	317
LYONDELLBASELL INDU-CL A	93	113	72	-3%	12%	2	150	286
MARKETAXESS HOLDINGS INC	327	389	218	-12%	14%	6	145	371
CORNING INC	36	43	29	-5%	9%	41	202	289
CITIGROUP INC	49	69	40	-28%	6%	49	58	463
FEDEX CORP	192	260	142	-25%	8%	63	116	394
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	115	149	83	-21%	9%	68	64	429
CBRE GROUP INC - A	85	108	66	-20%	11%	69	171	427
LKQ CORP	57	59	42	0%	6%	70	245	230
PENTAIR PLC	50	71	39	-29%	8%	76	195	469
CELANESE CORP	119	175	87	-31%	13%	83	218	474
EASTMAN CHEMICAL CO	91	129	70	-26%	6%	93	157	416
NVR INC	4915	5814	3586	-12%	4%	96	159	307

A szűrési feltételeknek nem sok papír felel meg, ezért külön választottuk a leginkább alkalmasabbakat azoktól, amelyeket állandóan fogunk szerepeltetni (3. táblázat). A leginkább ismert és kereskedett cégeket külön táblázatban szintén hetente állandóan értékeljük. Természetesen az 1. és 3. táblázatban lehetnek átfedések, elképzelhető, hogy egy olyan papír kerül a legalkalmasabbak/legjobbák közé, amelyet állandóan figyelünk.

Mely részvények lehetnek ideálisak a vételre?

A listákban zölddel jelöltük az adott időtávú momentum oszlopon belül a legalkalmasabbakat a belépésre és pirossal a legalkalmatlanabbakat. Ez szemléletes, de ennél összetettebb a kiválasztás folyamata, mert a különböző időtávú momentumfaktoroknak egy adott helyezési intervallumban kell elhelyezkednie ahhoz, hogy bekerüljön a legjobbák közé. Pl. Az 5 napos momentum esetében csak a legjobb 100 részvényt vizsgáljuk, míg az egy éves távon már a legrosszabb 250-et.

1.2. A leginkább ajánlott részvény példával

Vizsgáljuk meg a befektetésre az első táblában legjobb besorolást kapott Dow Chemical Company, rövidített nevén DOW INC. multinacionális vegyipari vállalat momentum helyezéseit.

kedvező képet mutató részvények	Záróár	Egyéves csúcs	Egyéves mélypont	Egyéves árvált.	Egyhavi árvált.	Momentum sorr. 5 napos*	Momentum sorr. 3 havi	Momentum sorr. 6 havi
DOW INC	58	72	43	-3%	13%	1	75	329

- Az 5 napos momentum faktor szerint a legjobb lett, tehát a legjobban teljesítő hetet tudhatja maga mögött a leírás készítésének hetében (2023.01.11.).
- A három hónapos listán is előkelő helyen áll, vagyis ez arra utalhat, hogy már hetekkel korábban megtalálhatta az alját és több hetes felhalmozási szakaszban lehet az árfolyam.
- Az egyéves adat a 329-ik helyet biztosította a papírnak. Ez már a rosszabbak közé teszi, ami azt jelenti, hogy egy évvel ezelőtti árakhoz képest relatíve rosszul teljesített a papír.

Összefoglalva a három momentum adatból az szűrhető le, hogy a papír az egy évvel ezelőtti állapotokhoz képest csökkenő pályán volt, és az utolsó hetekben már fordulat nyomai kezdenek kibontakozni. Ezek után nézzük meg a görbéjét.

A papír valóban magasabban volt egy évvel ezelőtt, de még tudott emelkedni és aztán kb fél éve esett nagyot. Az utolsó hetekben valóban lassan emelkedett, majd a listázás előtti napokban kitört felfele.

1.2 grafikon: Dow Inc grafikonja technikai elemzéssel (2023.01.11.)



1.3. Az egyik legrosszabbul teljesítő részvény, példával

A teljes listát nem ábrázoljuk az anyagban, de megnézzük mit mutat az egyik, majdnem utolsó helyen álló Pfizer Inc. amely a világon meghatározó gyógyszeripari cég.

Ismertebb részvények technikai faktorok szerinti sorrendje	Záróár	Éves csúcs	Éves mélypont	Egyéves árvált.	Egyhavi árvált.	Momentum sorr. 5 napos	Momentum sorr. 3 havi	Momentum sorr. 1 éves
PFIZER INC	47	57	41	-16%	-9%	492	235	236

- Az 5 napos momentum faktor szerint a 492. helyen áll, vagyis ez arra utal, hogy gyors és erős eséseket produkálhatott az elmúlt napokban. (2023.01.11.)
- A három hónapos listán is középtájt szerepel, vagyis mivel nem elől volt, valószínűleg már nem emelkedett az elmúlt hetekben, hanem oldalazhatott, szaknyelven szétterülési szakaszba kerülhetett (ez tipikusan emelkedő trendek végén szokott kialakulni).
- Az egyéves adat szintén csak a 236-ik helyre volt elég, vagyis az egy évvel ezelőtti árszinthez képest nagy emelkedést nem produkálhatott már.

Összefoglalva a három momentum adatból az szűrhető le, hogy a papír az egy évvel ezelőtti állapotokhoz képest oldalazhat, nem mutat már erőt felfele. A rövidebb kép pedig az utóbbi hetekben romolhatott el. A nagyon közeli napok szerint kifejezetten gyászosan nézhet ki.

Ezek után nézzük a grafikonot. Szándékosan több, mint kétéves görbén (hetes felbontású) ábrázoltunk az ármozgást, mert ebből lehet azt látni, hogy míg egy két éve ez a papír valószínűleg a modell elején foglalt volna helyet, ez a mostani időszakra megváltozott. Valóban gyengének tűnik papír és ebben a mintában nem a vételi pozíciókat kellene keresni jelenleg, mert korrekciós, csökkenő fázisba került.

1.3. grafikon: Pfizer Inc grafikonja technikai elemzéssel (2023.01.11.)



2. Az elkövetkező hetekben fordultra esélyesebb papírok listája

Ebben a táblázatban azok a papírok szerepelnek, amelyeknél a jelentős esések/alulteljesítések után kezdenek befordulni. Ezeknek a papíroknak mivel nem sikerült még a legjobbak közé bekerülni, dolgozniuk kell a fordulaton, még megerősítésre lehet szükség, de a jelentősen javuló momentum faktor értékek kiemelik őket a többiek közül. Néhány nap vagy héten belül valószínűleg ezek közül többen is bekerülhetnek a jobbak közé, ami miatt figyelendő státuszra érdemesek.

2.1. táblázat: Az elkövetkező hetekben fordulatra esélyes papírok (2023.01.19)

Az elkövetkező hetekben fordulatra esélyes papírok.	Záróár	Éves csúc	Éves mélypont	Egyéves árvált.	Egyhavi árvált.	Momentum sorr. 5 napos	Momentum sorr. 3 havi	Momentum sorr. 1 éves
BOSTON PROPERTIES INC	72	133	64	-42%	7%	61	467	505
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	104	162	87	-34%	15%	63	417	470
APTIV PLC	103	152	78	-31%	10%	64	182	395
NEW YORK COMMUNITY BANCORF	10	13	8	-26%	10%	77	311	465
EBAY INC	47	64	36	-24%	14%	92	268	425
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	89	123	76	-21%	5%	130	327	400
UDR INC	40	60	37	-31%	3%	155	423	482
AVALONBAY COMMUNITIES INC	170	259	158	-31%	3%	179	452	490
CAMDEN PROPERTY TRUST	118	176	108	-28%	5%	182	413	489
PROLOGIS INC	121	175	98	-21%	8%	185	302	404
EQUITY RESIDENTIAL	61	94	57	-32%	1%	186	462	480
T ROWE PRICE GROUP INC	119	173	94	-31%	7%	215	277	415
ESSEX PROPERTY TRUST INC	220	363	206	-36%	4%	248	450	500

*A részvény 5 napos, 3 havi, 1 éves momentuma alapján elfoglalt sorrend S&P 500 vállalatok (+Alibaba, NIO, Petrobras, CVR, Plug, NYCB)

1: legjobb, 500: legrosszabb

Forrás: Bloomberg, OTP Multi-Asset Elemzés

3. A legnépszerűbb papírok táblázata, magyarázattal

Nagyon sok részvény közül kiválasztottuk a leginkább kedvelt és kereskedett részvényeket, amelyeket állandóan heti rendszerességgel követünk. A táblázatot úgy érdemes használni, hogy long szempontjából az 5 napos momentum érték legyen a legkisebb, míg az 1 éves a legnagyobb. Már említettük korábban, hogy az 5 napos momentumnál ajánlott a legjobb 100 közül válogatni. Ezzel az egy szűrési kritériummal máris néhány darabra korlátozódik a lehetséges célpontok száma vétel szempontjából (pl. Amazon (53), Apple (67), Citigroup (4) stb....A három hónapos momentum esetében célszerű a legjobb 300-at vizsgálni. Ebben az esetben pl. az Amazon és Apple máris kiesik a lehetőségek közül a maguk 495 és 480-ik helyezéssel. Ezek a magas adatok azt jelentik, hogy még csak az utóbbi egy-két hétben kezdtek el némi fordulatra utaló mintákat kialakítani, de még dolgozniuk kell azon, hogy kedvezőbb belépési mintákat lehessen azonosítani. Az 1 éves értékeknél a legrosszabb 250-et érdemes vizsgálni, mert így azt feltételezzük, hogy egy csökkenésen, korrekción átesett papírról lehet szó, amiben fordulatot keresünk. Pl. érdekes adatokkal rendelkezik a First Solar részvénye (57, 135, 2). Ez azt jelenti, hogy ez az elmúlt egy év második legjobban teljesítő részvénye. Amennyiben hiszünk benne, hogy ez még továbbra is jól teljesíthet, akkor a rövidebb mutatók is a további emelkedést segíthetik. Viszont a fák nem nőnek az égig, az ilyen teljesítmények mellett a kockázatkezelést is sokkal feszebbre érdemes venni.

3.1. táblázat: A leginkább követett és kereskedett papírok listája (2023.01.19)

Ismertebb részvények technikai faktorok szerint	Záróár	Éves csúc	Éves mélypont	Egyéves árvált.	Egyhavi árvált.	Momentum sorr. 5 napos	Momentum sorr. 3 havi	Momentum sorr. 1 éves
ADVANCED MICRO DEVICES	72	136	55	-46%	9%	103	202	410
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADI	115	137	58	-10%	33%	289	117	336
ALPHABET INC-CL A	91	151	83	-33%	1%	144	485	414
AMAZON.COM INC	96	171	81	-40%	9%	53	495	442
APPLE INC	136	180	124	-20%	1%	67	480	338
BANK OF AMERICA CORP	35	50	29	-25%	9%	247	429	450
CITIGROUP INC	50	69	40	-23%	13%	4	154	464
COCA-COLA CO/THE	62	67	54	1%	-2%	470	145	127
CVR PARTNERS LP	105	180	80	1%	-3%	156	499	149
EXXON MOBIL CORP	113	115	70	55%	8%	72	232	10
FIRST SOLAR INC	178	185	60	118%	15%	57	135	2
FORD MOTOR CO	13	25	11	-48%	5%	385	356	448
FREEMPORT-MCMORAN INC	44	52	25	0%	15%	256	26	243
GENERAL MOTORS CO	37	60	30	-38%	1%	300	358	402
JPMORGAN CHASE & CO	141	159	101	-7%	9%	174	95	318
MARATHON OIL CORP	27	33	17	38%	-2%	426	418	36
META PLATFORMS INC-CLASS A	135	328	88	-57%	13%	95	425	463
MICROSOFT CORP	240	316	213	-21%	-2%	125	432	321
MODERNA INC	191	217	115	2%	-1%	198	42	152
MORGAN STANLEY	97	110	72	3%	12%	14	240	238
NETFLIX INC	326	527	163	-36%	12%	200	61	369
NEW YORK COMMUNITY BANCORF	10	13	8	-26%	10%	77	311	465
NIKE INC -CL B	128	150	82	-13%	21%	161	2	396
PAYPAL HOLDINGS INC	80	180	66	-54%	16%	123	477	483
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADF	11	16	9	-9%	21%	10	505	325
PFIZER INC	46	56	41	-15%	-10%	490	303	203
PLUG POWER INC	17	32	11	-26%	20%	29	487	315
SALESFORCE INC	148	234	126	-34%	16%	349	424	452
TESLA INC	131	384	102	-62%	-12%	100	500	373
WALT DISNEY CO/THE	100	157	84	-34%	11%	44	441	488

*A részvény 5 napos, 3 havi, 1 éves momentuma alapján elfoglalt sorrend S&P 500 vállalatok (+Alibaba, NIO, Petrobras, CVR, Plug, NYCB)

1: legjobb, 500: legrosszabb

Forrás: Bloomberg, OTP Multi-Asset Elemzés

4. A modell előnyei hátrányai.

4.1. Miért ezt a modellt tartjuk megfelelőnek

- A részvénykiválasztás folyamatában elsősorban azt az igényt próbáltuk kielégíteni, amely próbál olyan fordulatokat találni a papírokban, amelyek, ha mégsem biztosítanak megfelelő mértékű nyereséget, jobb eséllyel nem számolhatnak jelentős veszteségekkel, mivel már jelentős csökkenéseken vannak túl.
- A momentum által vezérelt kereskedések teszik lehetővé egy olyan kereskedési stílus elsajátítását, amely a lehető legrövidebb időt tölti a pozícióban.
- Statisztikai tény, hogy a jól időzített belépések sokkal jobban megkönnyítik a kiszállás tervezését. A modellben épp ezért nem szerepeltetünk elől olyan részvényeket, amelyek szinte minden időtávon jól szerepeltek, mert ezek éppen a kései beszállók miatt nem ideális hozam/kockázat lehetőségeket mutatnak (pl. First Solar)

4.2. A modell hátrányai:

- A részvénykeresés során elsősorban a belépést próbáljuk optimalizálni, keressük a legjobb helyen lévő részvényeket. A kiszállás megtervezésére ez a modell nem mutat támpontot, azt egyenként külön érdemes vizsgálni.
- Minden instrumentumnak, amelyek a tőzsdén kereskednek van árfolyama, így az ábrázolható. Ez teszi lehetővé azt - ahogy a szakirodalom mondja – hogy az árfolyamokban minden környezeti hatás tükröződjön. Nem kerülhetjük meg tehát azt, hogy a piac nem feltétlenül lát mindig jól, információk hiányából komoly félreárazások, értékelések születhetnek, emiatt nem árt tisztában lenni, milyen fundamentális értéke, milyen jövőbeli kilátásai lehetnek az adott a cégnek. Mivel ezzel a modell nem számol, ezért a fundamentális oldalt külön érdemes megvizsgálni.
- Elképzelhető, hogy a listában nagyon elől található papírok között is lesznek olyanok, ahol akár néhány nap alatt annyira elmegy az árfolyam, ami nem teszi lehetővé jobb belépés időzítését. Emiatt nem kell aggódni, mert mindig jönnek új lehetőségek, de ezért is tettük bele a figyelendő státuszú papírok listáját (2.1 táblázat), amelyben szereplő részvények sokkal korábbi belépési lehetőségeket is adhatnak, persze nagyobb kockázattal.