

ИНДЕКСИ

ГЕОРГИ ХРИСТОВ

Инвестиционен Консултант и
Портфолио Мениджър – ПИБ
АД, Дирекция Трежъри;
georgi.hristov@fjbank.bg

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА
ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РИСКОВЕ

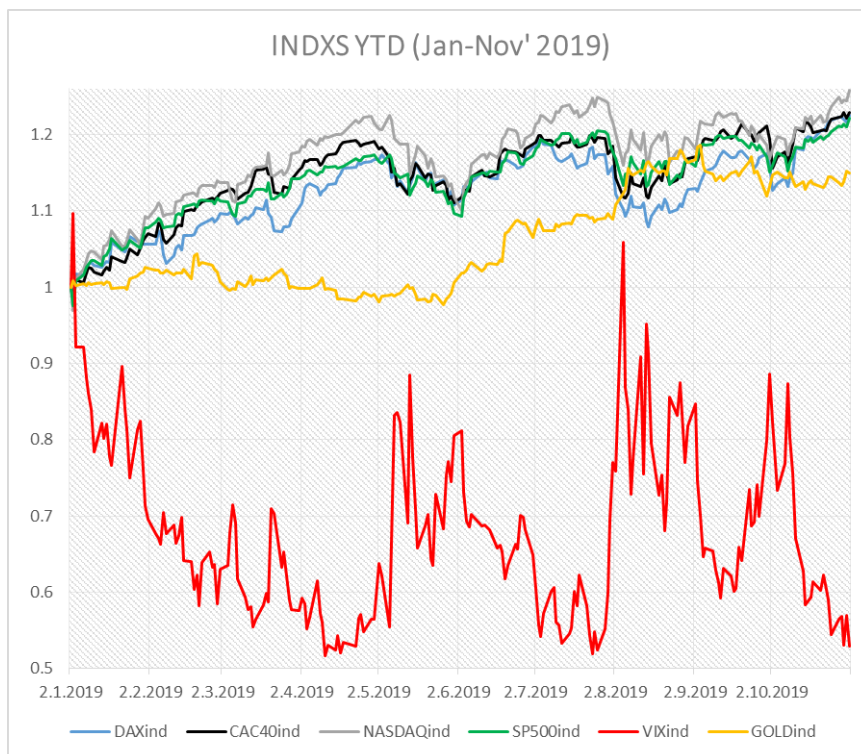
На финансовите пазари има многобройни и разнообразни рискове, които могат да доведат и до пълна загуба на инвестирания капитал.

Данните и оценките в този доклад са ПРЕДНАЗНАЧЕНИ ЗА ИЗПОЛЗВАНЕ ОТ ПРОФЕСИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ И МОГАТ ДА БЪДАТ НЕРАЗБИРАЕМИ И НЕПОДХОДЯЩИ ЗА ИНВЕСТИТОРИТЕ НА ДРЕБНО, АКО ПОЛЗВАТ ТАЗИ ПУБЛИКАЦИЯ, ЗА ВЗЕМАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ РЕШЕНИЯ. ПРИ КАКВОТО И ДА Е СЪМНЕНИЕ, ТРЯБВА ДА СЕ КОНСУЛТИРАТЕ С ВАШИЯ ПРОФЕСИОНАЛЕН КОНСУЛТАНТ.

Документът не е инвестиционен съвет. Всяка препоръка или прогноза в този доклад, може да не е подходяща за всички инвеститори и авторът не носи никаква отговорност за загуби или вреди в резултат на информацията, идеите, данните, котировките и графиките в този документ.

СЪДЪРЖАНИЕ

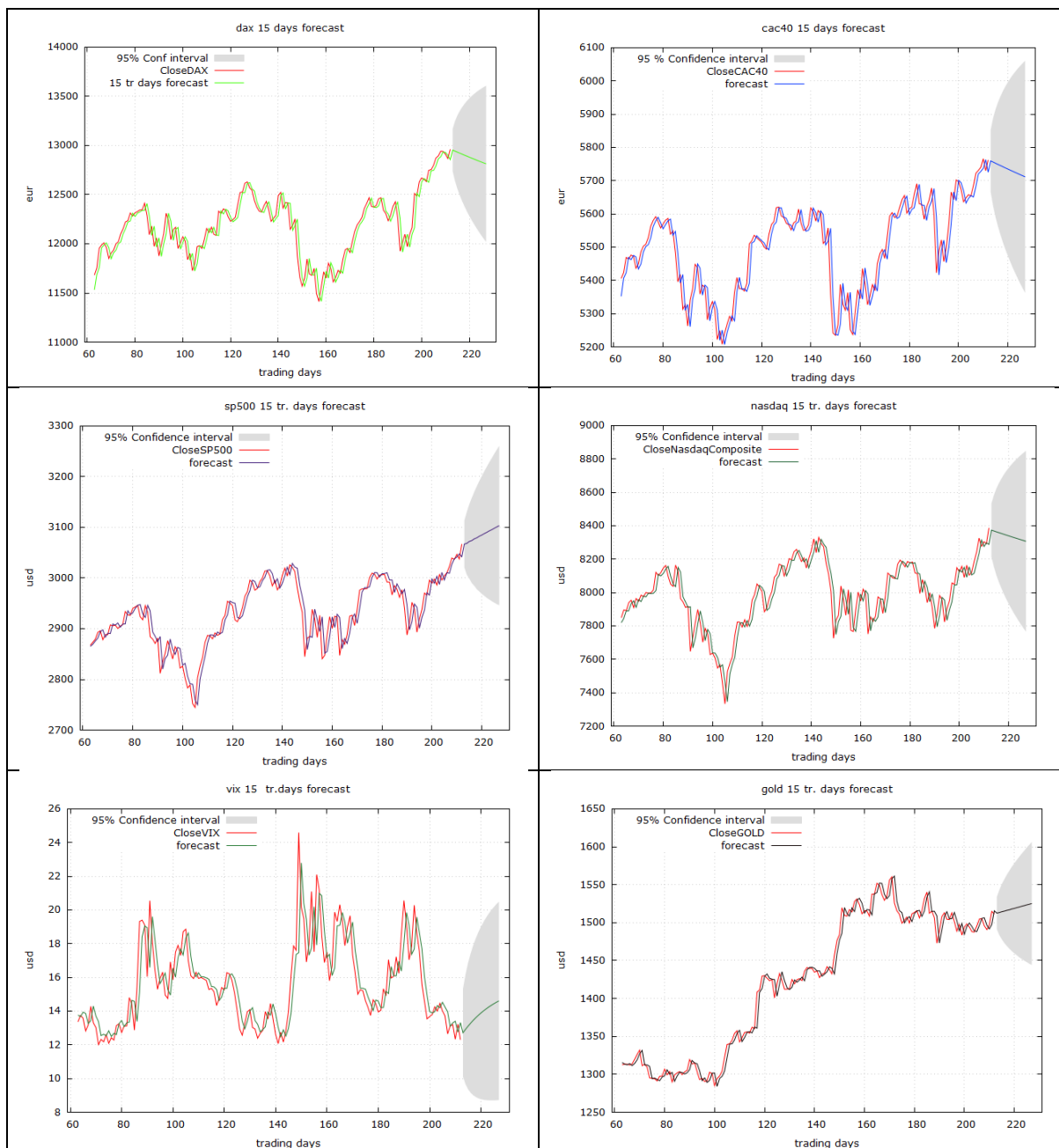
1. [ИНДЕКСИ](#)
2. [ЗАЩИТНОТО НИ ПОРТФОЛИО](#)
3. [ИДЕИ ЗА АЛГО-ТРЕЙДИНГ](#)
4. [ДАННИ ЗА АМЕРИКАНСКИЯ КАПИТАЛОВ ПАЗАР](#)



		Correlations					
		retDAX	retCAC40	retNASDAQ	retSP500	retVIX	retGOLD
retDAX	Pearson Correlation	1	,915**	,434**	,453**	-,313**	-,306**
	Sig. (2-tailed)		,000	,000	,000	,000	,000
	N	207	207	207	207	207	207
retCAC40	Pearson Correlation	,915**	1	,446**	,471**	-,335**	-,315**
	Sig. (2-tailed)	,000		,000	,000	,000	,000
	N	207	207	207	207	207	207
retNASDAQ	Pearson Correlation	,434**	,446**	1	,966**	-,809**	-,145*
	Sig. (2-tailed)	,000	,000		,000	,000	,037
	N	207	207	207	207	207	207
retSP500	Pearson Correlation	,453**	,471**	,966**	1	-,851**	-,153*
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,000		,000	,028
	N	207	207	207	207	207	207
retVIX	Pearson Correlation	-,313**	-,335**	-,809**	-,851**	1	,055
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,000	,000		,432
	N	207	207	207	207	207	207
retGOLD	Pearson Correlation	-,306**	-,315**	-,145*	-,153*	,055	1
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,037	,028	,432	
	N	207	207	207	207	207	207

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).
* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ПРОГНОЗА: Прогнозираме вероятностите на краткосрочната инерционна посока. Така, в 95% от времето (следващите 15 търговски дни) възвръщаемостта ще се колебае около прогнозната средна стойност, в рамките на сивата зона, освен ако непредвидими събития не генерират драматични промени в пазарните условия. Прогнозите са оценени чрез модел ARIMA (базиран на историческите данни от последните 150 търговски дни).



N.B.: Европейските регулации ни задължават да подчертаем, че предходните резултати не са гаранция за бъдещи резултати. Индексите не се управляват активно, а възвръщаемостта им не включва никакви трансакционни разходи. Инвестирането директно в индекси е невъзможно, но може да се извършва косвено, чрез пасивни индексни фондове, които са привлекателна диверсифицирана стратегия за индивидуалните инвеститори, защото е с малък разход и не изисква време, усилия или умения. Представените по-горе резултати нямат за цел да предскажат представянето на някаква конкретна инвестиция, а единствено илюстрират очакванията ни за съответния пазар като цяло.

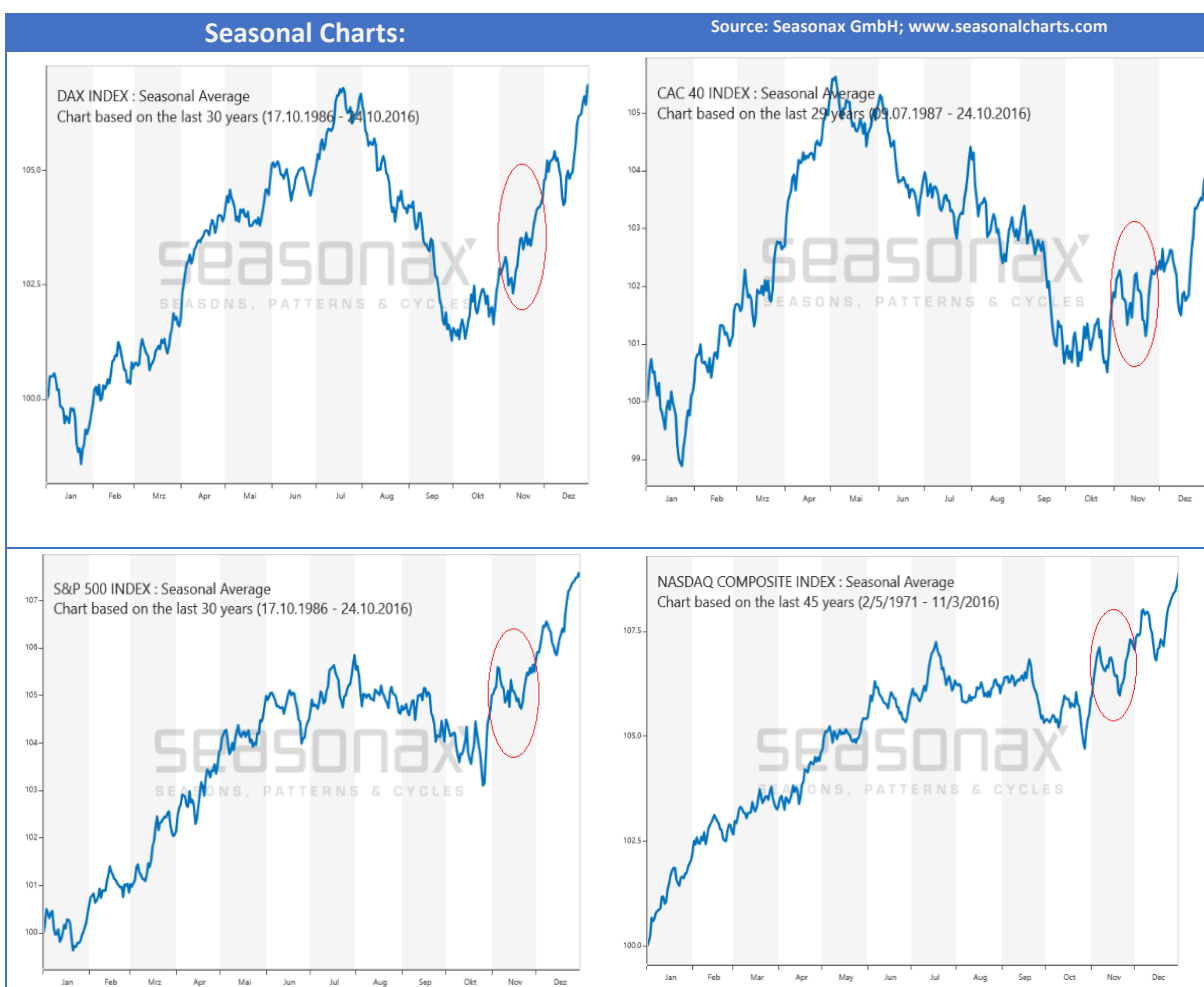
ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Относно следващите няколко седмици, нашите резултати не отчитат значими оптимистични перспективи за пасивна “buy and hold” стратегия (напр. чрез ETFs), като същевременно вероятността за по-висока волатилност нараства.

YTD - РИСКОВИ ИЗМЕРИТЕЛИ (Януари – Ноември 2019)	retDAX	retCAC40	retNASDAQ	retSP500	retGOLD
STD (d)	0.9211%	0.8770%	1.0543%	0.8388%	0.7633%
STD (Y) Annualized	14.5638%	13.8659%	16.6703%	13.2619%	12.0683%

Daily tail risk* 100K	€ 2 763.28	€ 2 630.87	\$3 162.97	\$2 516.27	\$2 289.80
Annualized tail risk* 100K	€ 43 691.32	€ 41 597.77	\$ 50 010.96	\$ 39 785.79	\$ 36 204.93
Skewness	-0.30154	-0.67174	-0.40854	-0.55196	0.48993

* КАКВО Е TAIL RISK? "Tail" ни насочва към крайните зони на камбановидната крива на вероятностното разпределение. В контекста на инвестициите крайната лява опашка представя най-ниската възвръщаемост. Концепцията "tail risk" предполага, че разпределението на възвръщаемостта не е нормално, а е асиметрично, с дебели опашки. Вижте повече на: <https://www.nasdaq.com/articles/fat-tail-risk-what-it-means-and-why-you-should-be-aware-it-2015-11-02>

Index (период: YTD)	Вероятност за най-голямата дневна загуба при дълга позиция:	Най-голямата вероятна дневна загуба при дълга позиция:	Резултатът, с най-висока честота (YTD)
DAX (ret)	0.48%	≥ - 3.11%	+ 0.59%
CAC40 (ret)	0.48%	≥ - 3.57%	+ 0.48%
NASDAQ Comp (ret)	0.48%	≥ - 3.47%	+ 0.39%
S&P500 (ret)	0.47%	≥ - 2.98%	+ 0.23%
GOLD (ret)	0.48%	≥ - 2.24%	+ 0.24%
Portfolio – 04 (представен по-долу)	0.40%	≥ - 0.82%	+ 0.13%



ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Според статистическата теория, волатилният инструмент има високо стандартно отклонение, докато стабилната инвестиция обикновено е с ниско. По тази мярка,

NASDAQ Composite е с най-високото дневно стандартно отклонение, което определя възвръщаемостта му като по-рискова.

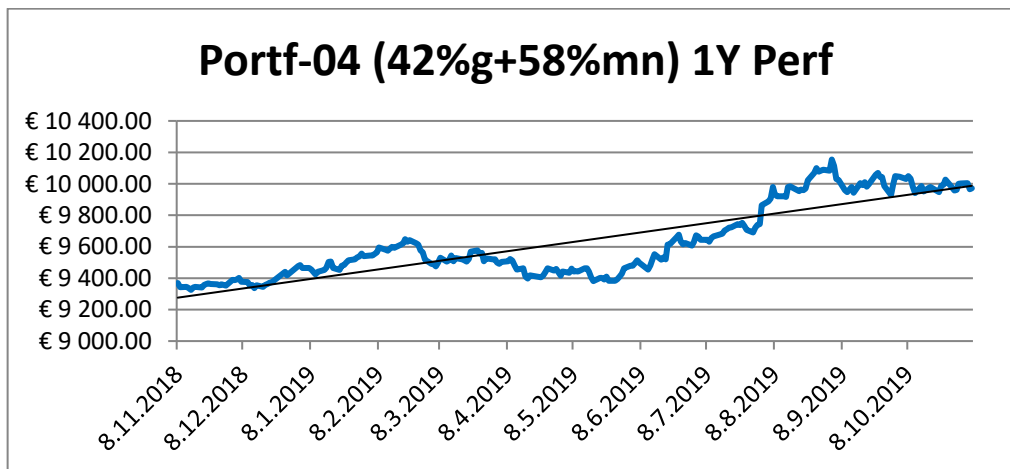
По принцип положителната асиметрия (Skewness) на възвръщаемостта предполага висока вероятност за малка честота на много големи печалби. Данните ни отчитат отрицателна асиметрия за всичките четири индекса. Това предполага множество малки печалби и няколко големи загуби. В този смисъл краткосрочният риск от еднократна голяма загуба е най-вероятен при експозиции както в ЕС, така и в САЩ, докато при златото е по-малка. Сезонните графики също потвърждават очакванията ни за по-висока волатилност и ценови рейндж на индексите (без ясна посока) в рамките на ноември.

Традиционно трейдърите възприемат благородните метали като инструменти, съхраняващи стойността на парите. Много инвеститори са убедени, че златото е най-сигурната инвестиция. В допълнение, ролята на златото като „убежище“ (заедно със среброто, CHF и JPY) продължава да се доказва, най-вече поради отрицателната му корелация с възвръщаемостта на акциите. В последните дни спот цената на златото изглежда неспокойна, колебаейки се в диапазона 1480 – 1515 USD. Но всяка публикация на слаби икономически данни или увеличаване на волатилността рязко ще подкрепи цената. През юли г-н Рей Далио коментира, че глобалната икономика се характеризира с повишаване на данъците и с най-ниските лихви, както и че централните банки все повече и повече финансират държавни дефицити чрез „печатане“ на пари и последващи девалвации, като всички подобни мерки увеличават „блясъка“ на златото. Нашето мнение е, че тези процеси ще продължават.

[\[Back\]](#)

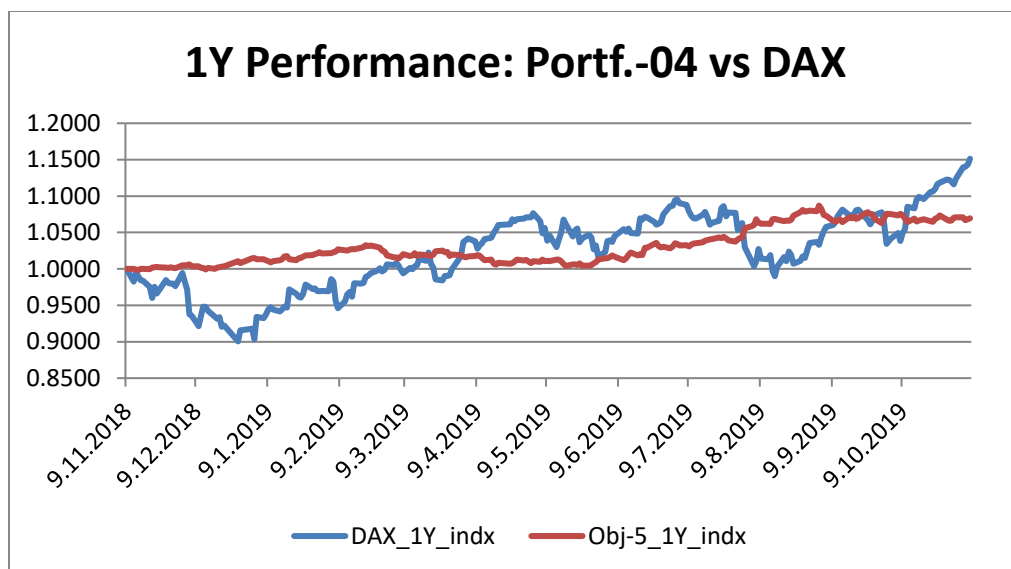
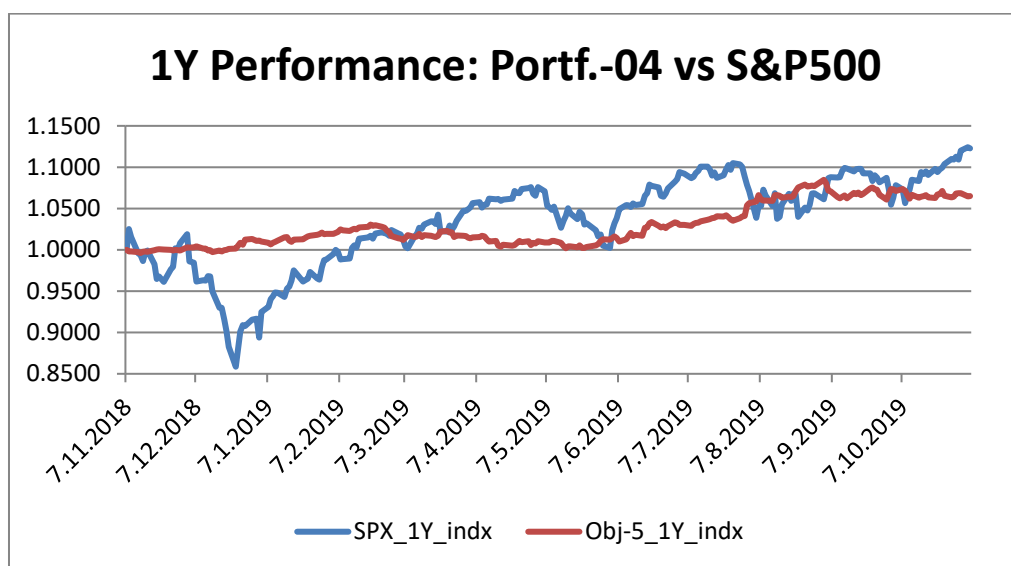
ПРЕДСТАВЯНЕ НА ЕДИН ОТ НАШИТЕ ЗАЩИТНИ ПОРТФЕЙЛИ

За пасивните инвеститори с умерена търпимост към риска сме структурирали няколко прости защитни портфейла, оптимизирани с професионален алгоритъм. Те се основават на пазарно-неутрални стратегии, допълнени с инструменти за борсово търгуване, следващи спот цената на златото. Целта е да се избегнат внезапни загуби при силна волатилност, висок пазарен риск, слухове и стадни пазарни реакции. Представеното по-долу „Portf. -04 ” съдържа: 42% инструменти, обвързани с цената на златото в EUR и 58% пазарно-неутрални инструменти, базирани на европейски акции. Валута: EUR. Предполагаме, че повечето избягващи риска инвеститори ще оценят показателите на този проект като много привлекателни.



Correlation (1Y) DAX vs Portf-04	-0.03479
Correlation (1Y) SPX vs Portf-04	-0.12535

250 days	Portfolio-04	SPX	DAX
Return (%)	6.5%	10.9%	14.1%
std (D):	0.0028	0.0099	0.0097
std (Y):	0.0437	0.1565	0.1530
std (Y)%:	4.372%	15.650%	15.302%
tail risk (daily/ \approx 10K EUR)	€ 82.72	N/A	N/A
Skewness	0.411484	-0.110681	-0.366165



ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Натрупването на пазарни рискови фактори за нас е очевидно и стратегиите следящи тренда не изглеждат оптимистично. От наша гледна точка, средносрочните инвестиции днес се нуждаят от много повече предпазливост, което е осъществимо с по-консервативни или с пазарно-неутрални подходи. Корелационните коефициенти на портфейла ни спрямо пазара доказват линейната му независимост, а стандартното му отклонение е три пъти по-ниско от

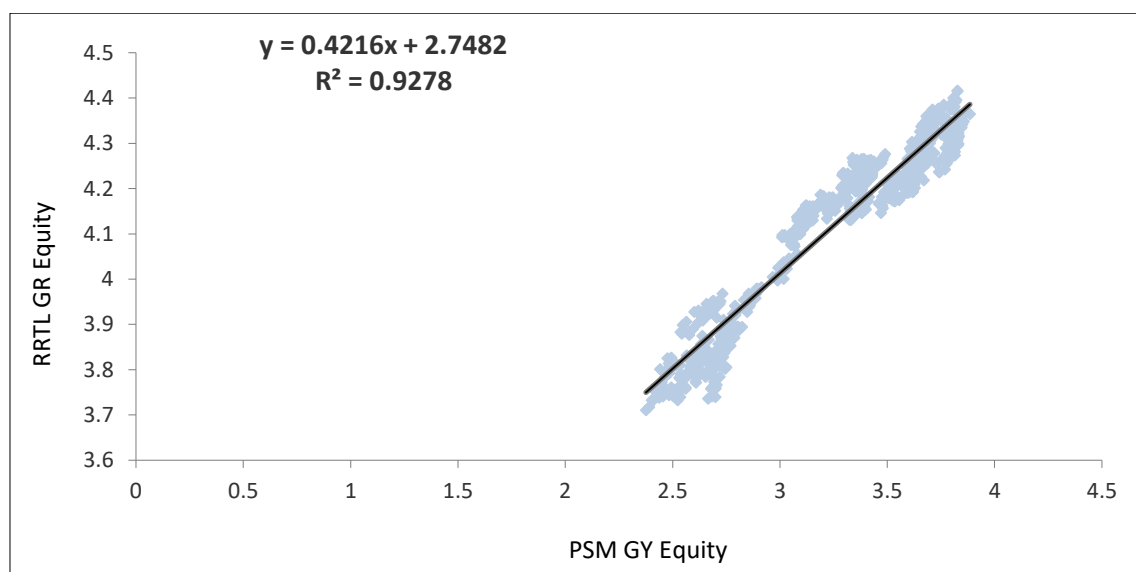
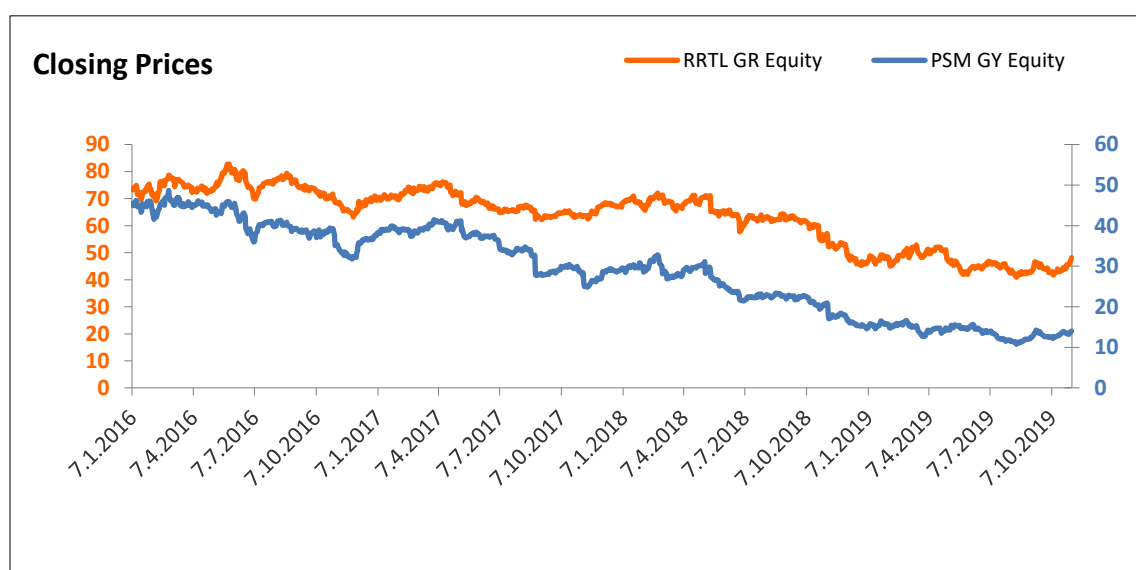
пазарните. В различие от пазара и асиметрията му е положителна. Тези данни показват изключително ниското ниво на пазарен риск, характерно за нашия защитен портфейл.

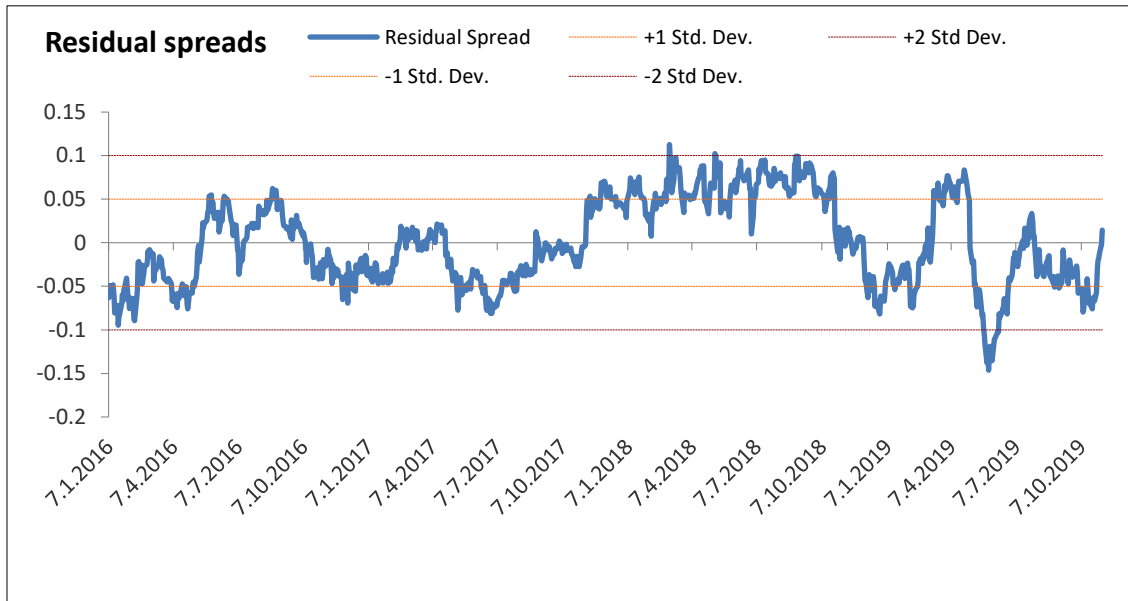
(За повече информация се [свържете](#) с нас.) [\[Back\]](#)

ВЪЗМОЖНОСТИ ЗА АЛГОРИТМИЧЕН ТРЕЙДИНГ С „PSM GY Equity“

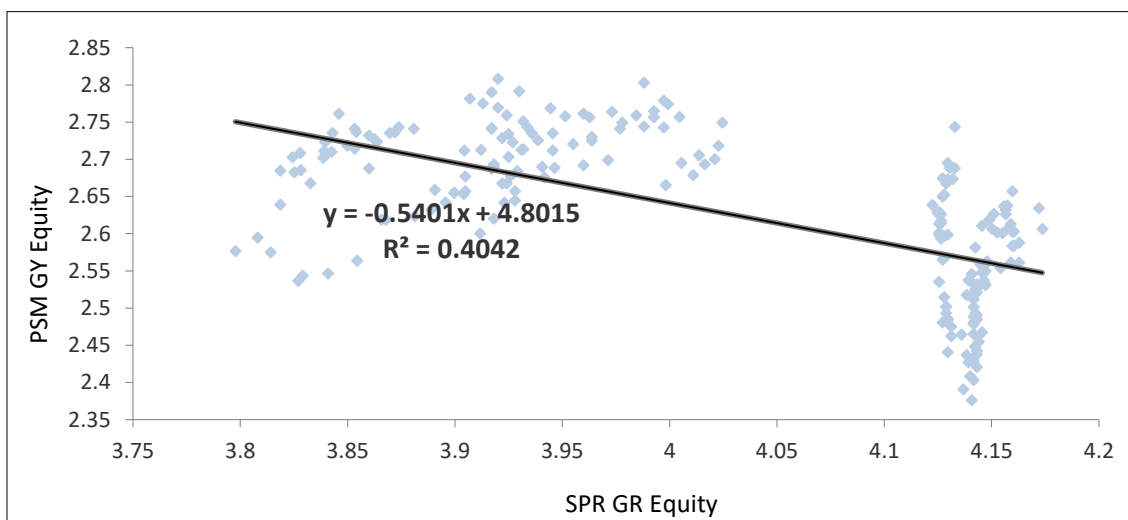
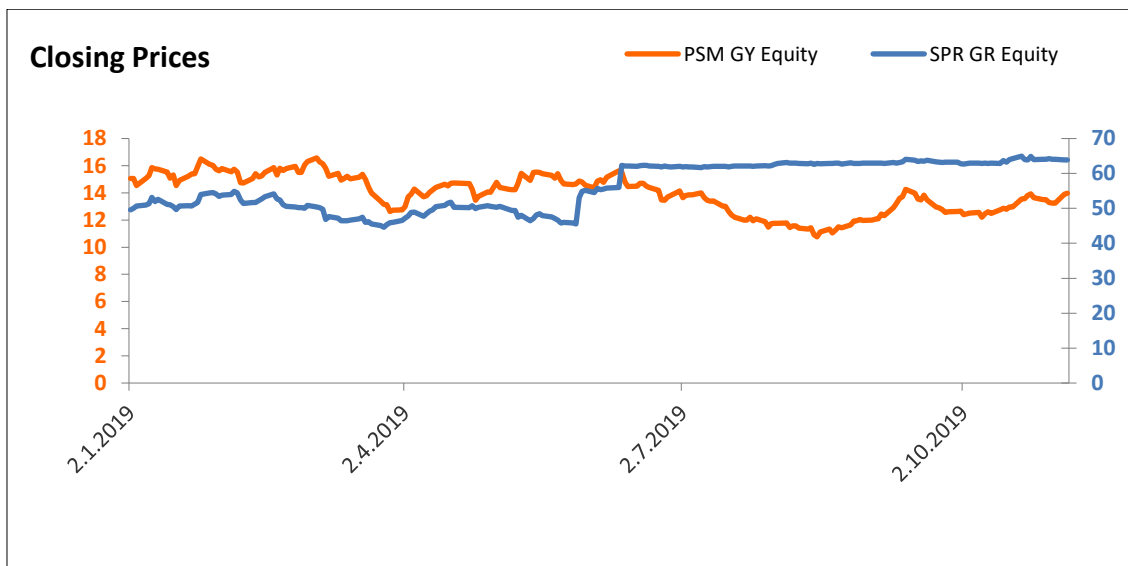
„Pairs trading“ е проста пазарно-неутрална спекулативна стратегия, носеща печалба от относителните разлики в цените на два актива. Базирана е на принципа за „връщане към средната“. Подходът е изключително подходящ и за алгоритмична търговия. По-долу, представяме възможността за трейдинг чрез най-обикновения вариант на стратегията – “distance-pairs-trading”, търгувайки спреда на две двойки, съставени от един основен актив PSM и две сходни акции (RRTL и SPR), съпоставени с основната от противоположни позиции.

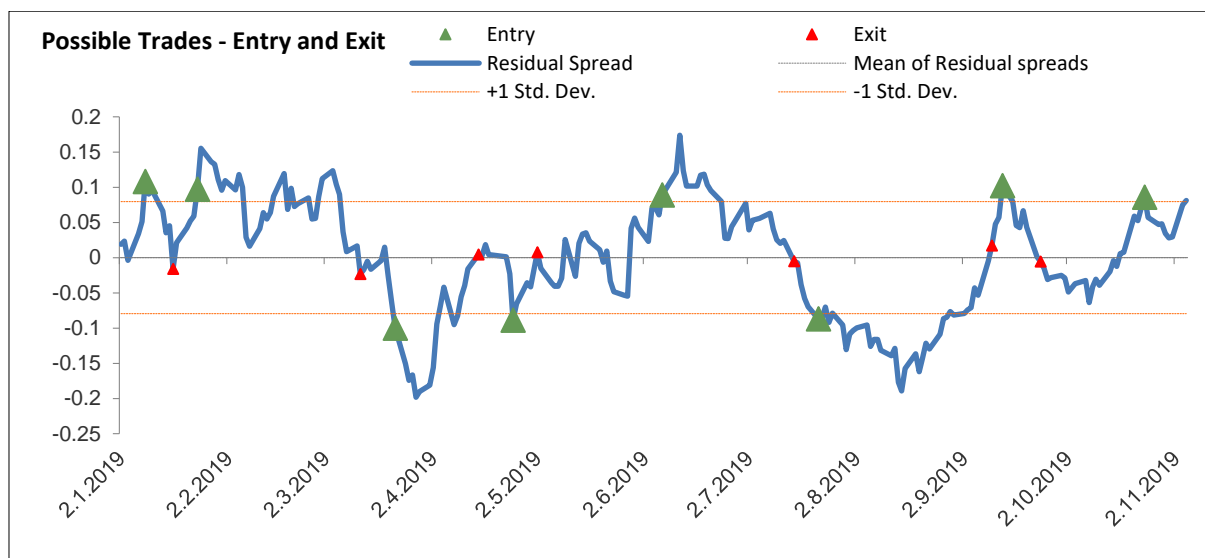
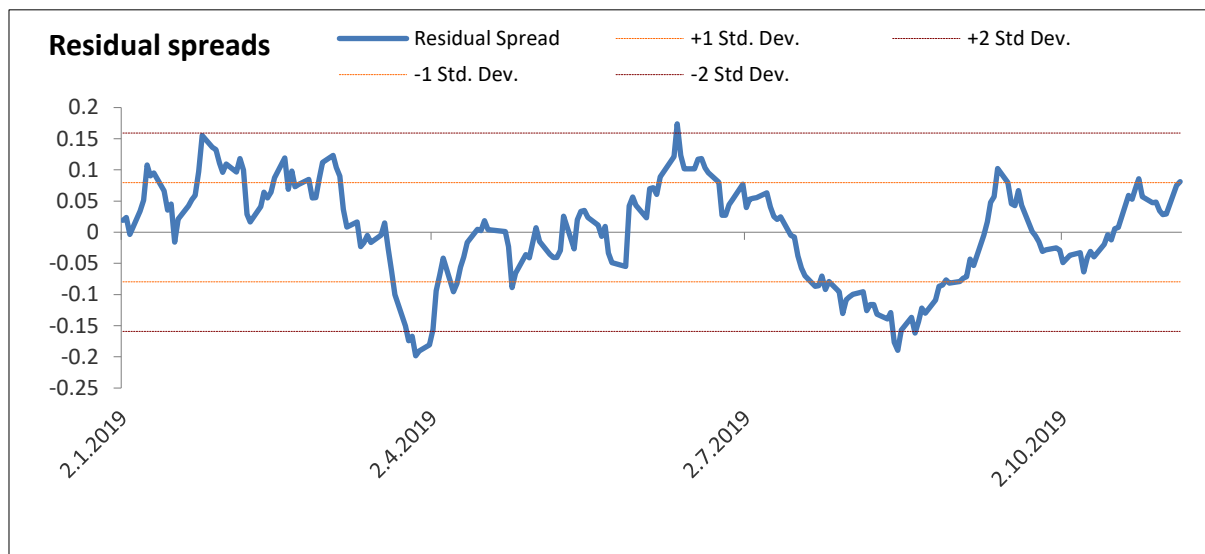
Двойка 1: PSM vs RRTL





Двойка 2: SPR vs PSM





(За повече информация се [свържете](#) с нас.) [\[Back\]](#)

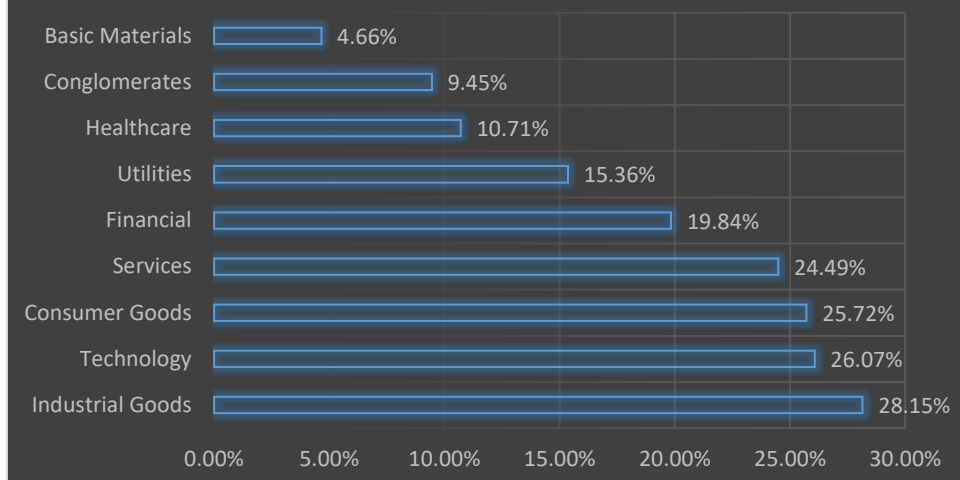
ДАНИИ И АКЦЕНТИ НА АМЕРИКАНСКИЯ КАПИТАЛОВ ПАЗАР

Нашият преглед показва, че всички основни US- сектори бележат стабилен ръст от началото на годината (YTD), като най-слабо е представянето на „Basic Materials“.

Този сектор обаче, осигурява най-високия дивиденден доход за акционерите си = 4.36%.

Ticker	Company	Sector	Industry	Index	Country	Dividend	Volatility M
OXY	Occidental Petroleum Corporation	Basic Materials	Independent Oil & Gas	S&P500	USA	7.88%	3.29%
HP	Helmerich & Payne, Inc.	Basic Materials	Oil & Gas Drilling & Exploration	S&P500	USA	6.97%	3.74%
WMB	The Williams Companies, Inc.	Basic Materials	Oil & Gas Pipelines	S&P500	USA	6.88%	2.29%
SLB	Schlumberger Limited	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	S&P500	USA	5.50%	3.58%
DOW	Dow Inc.	Basic Materials	Chemicals - Major Diversified	S&P500	USA	5.00%	2.83%

US Sectors Perf YTD (01.01./08.11.2019)



ТЕКУЩ ПОДБОР: По-долу сме подбрали няколко акции, чрез филтри, които в повечето случаи са интересни за агресивни спекуланти и за инвеститори със средно и високо ниво на риск-толеранс.

Филтър (1): [Индекс S&P500] + [Дивиденди > 3%] + [Целева цена ≥ 20% над актуалната] + [Консенсус на анализаторите = "Buy and better"]

ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: този филтър е структуриран чрез компилация на значими, вече анонсирани сигнали (които обикновено провокират силен поведенчески ефект) за повишена вероятност от покачване на цените в краткосрочен и средносрочен план. Това може да бъде подходящ момент за много изгодна покупка на филтрираните активи, но само след допълнително проучване на финансовите им отчети, както и на възможни прикрити оперативни рискови фактори.

Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	Price: 01.11. / 08.11.2019
BKR	Baker Hughes Company	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	USA	21.98B	21.90 / 22.25
GILD	Gilead Sciences, Inc.	Healthcare	Drug Manufacturers - Major	USA	82.12B	64.66 / 65.38
GM	General Motors Company	Consumer Goods	Auto Manufacturers - Major	USA	53.09B	37.97 / 38.67
HAL	Halliburton Company	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	USA	17.60B	20.09 / 21.28
NLSN	Nielsen Holdings plc	Technology	Information & Delivery Services	USA	7.27B	20.44 / 20.35
SLB	Schlumberger Limited	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	USA	47.70B	34.44 / 36.34
WMB	The Williams Companies, Inc.	Basic Materials	Oil & Gas Pipelines	USA	27.75B	22.89 / 22.09

(За повече информация се [свържете](#) с нас.) [\[Back\]](#)

Филтър (2): [Индекс S&P500] + [СВРЪХКУПЕНИ]

ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Цените на свръхкупените (Overbought) акции обикновено са се повишили необичайно много, без ясна икономическа причина. Колкото повече цената се задържа на тези екстремни нива, толкова повече нараства и вероятността за обръщане, защото която и да е цена няма как да се движи само в една посока. Психологията, слуховете и масовите настроения са

реалните двигатели в подобни случаи, но моментът може да бъде и изключително печеливш, особено за „умните пари“, които обикновено отварят първите къси позиции.

Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Beta	Volatility M	RSI (14)	Recom**	Price 08.11.
LEG	Leggett & Platt, Incorporated	Consumer Goods	Home Furnishings & Fixtures	USA	1.12	2.52%	87.04	2.4	55.18
QRVO	Qorvo, Inc.	Technology	Semiconductor - Broad Line	USA	1.02	2.27%	86.87	2.5	104.04
WU	The Western Union Company	Financial	Credit Services	USA	0.81	1.86%	85.31	3.2	27.87
HII	Huntington Ingalls Industries, Inc.	Industrial Goods	Aerospace/Defense Products & Services	USA	1.2	2.01%	84.64	2.4	251.21
AGN	Allergan plc	Healthcare	Drugs - Generic	USA	1.64	0.97%	83.66	2.7	181.28
MHK	Mohawk Industries, Inc.	Consumer Goods	Home Furnishings & Fixtures	USA	1.32	2.31%	82.98	2.7	152.03
GE	General Electric Company	Industrial Goods	Diversified Machinery	USA	1.17	3.18%	82.34	2.6	11.52
FTNT	Fortinet, Inc.	Technology	Application Software	USA	1.09	2.57%	82.06	2.5	96.23
CELG	Celgene Corporation	Healthcare	Drug Manufacturers - Major	USA	1.4	1.05%	81.99	3	109.54
XRX	Xerox Holdings Corporation	Technology	Information Technology Services	USA	1.83	2.91%	81.23	2.4	38.85
IT	Gartner, Inc.	Technology	Information Technology Services	USA	1.23	1.59%	81.09	2.1	160.36

**Analysts' recommendations scale: 1 = Strong buy ... 5 = Strong sell.

(За повече информация се [свържете с нас](#).) [\[Back\]](#)

ДАНИИ

- ✓ Времеви редове – дневни цени на затваряне.
- ✓ Не са отчетени такси и комисионни, които могат да намалят възвръщаемостта.
- ✓ Иасторически период: 1 година.
- ✓ Периодът YTD, използван в моделите е: 02.01.2019 – 05.11.2019.
- ✓ Минималният брой наблюдения в моделите е за 1-годишния динамичен ред: 249, а за YTD: 207.
- ✓ Липсващи данни: редуцираме ефекта от много малък брой (< 0.2%) установени липсващи данни чрез интерполация по метода на най-близкия съсед (nearest-neighbor interpolation method), което запазва представителността на извадката.
- ✓ Използвани софтуерни пакети за валидиране и изчисляване: Bloomberg Terminal, SPSS, Gretl и Excel.
- ✓ Това изследване се базира на общодостъпна информация и не включва никакви поверителни или вътрешни данни.
- ✓ Авторът приема, че цялата ползвана информация е достоверна и точна, но не може да даде никакви гаранции относно точността и пълнотата на историческите цени, получени от източниците по-долу.

ИЗТОЧНИЦИ НА ДАНИИ: Bloomberg Finance LP; www.seasonalcharts.com; www.finance.yahoo.com

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ: Този доклад е подготвен с информационна цел. Изследването не представлява лична препоръка по смисъла на ЗПФИ или на съответните европейски регулации, за закупуване, задържане или продажба на финансови инструменти. Под никаква форма, докладът не представлява инвестиционен съвет съгласно MiFID II. Прогнозите за бъдещо представяне се основават единствено на оценени количествени модели и теоретични предположения. Действителното бъдещо представяне може да се отклони от прогнозата. Освен това цените, използвани за нашите оценки, са ориентировъчни и не са подходящи за директен трейдинг. В заключение, всяка препоръка и прогноза, съдържащи се в този доклад, може да не са подходящи за всеки инвеститор. Като следствие от всичко това, авторът не носи никаква отговорност за загуби или други негативни ефекти, в резултат на публикуваната информация, включително данни, котировки, диаграми и стратегии за търговия, съдържащи се в този документ.

КОНТАКТНИ ДАНИИ:

- ✓ www.fibank.bg
- ✓ ОБСЛУЖВАНЕ НА КЛИЕНТИ: (+ 359 2) 817 1100; e-mail: invest@fibank.bg
- ✓ Г. Христов – Инвестиционен Консултант и Портфолио Мениджър: (+ 359 2) 800 2956; e-mail: georgi.hristov@fibank.bg
- ✓ Нормативна уредба: <https://www.fibank.bg/bg/normativna-uredba/page/1992#nov-reglament-mifid-2>