

ИНДЕКСИ

ГЕОРГИ ХРИСТОВ

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

ВАЖНА ИНФОРМАЦИЯ ЗА
ИНВЕСТИЦИОННИТЕ РИСКОВЕ

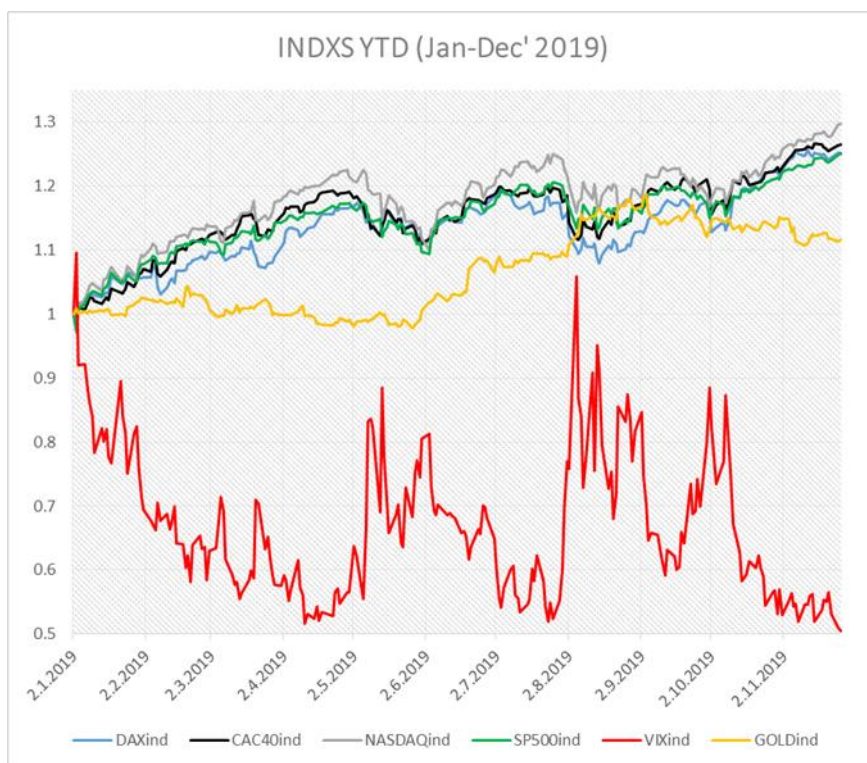
На финансовите пазари има многобройни и разнообразни рискове, които могат да доведат и до пълна загуба на инвестирания капитал.

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

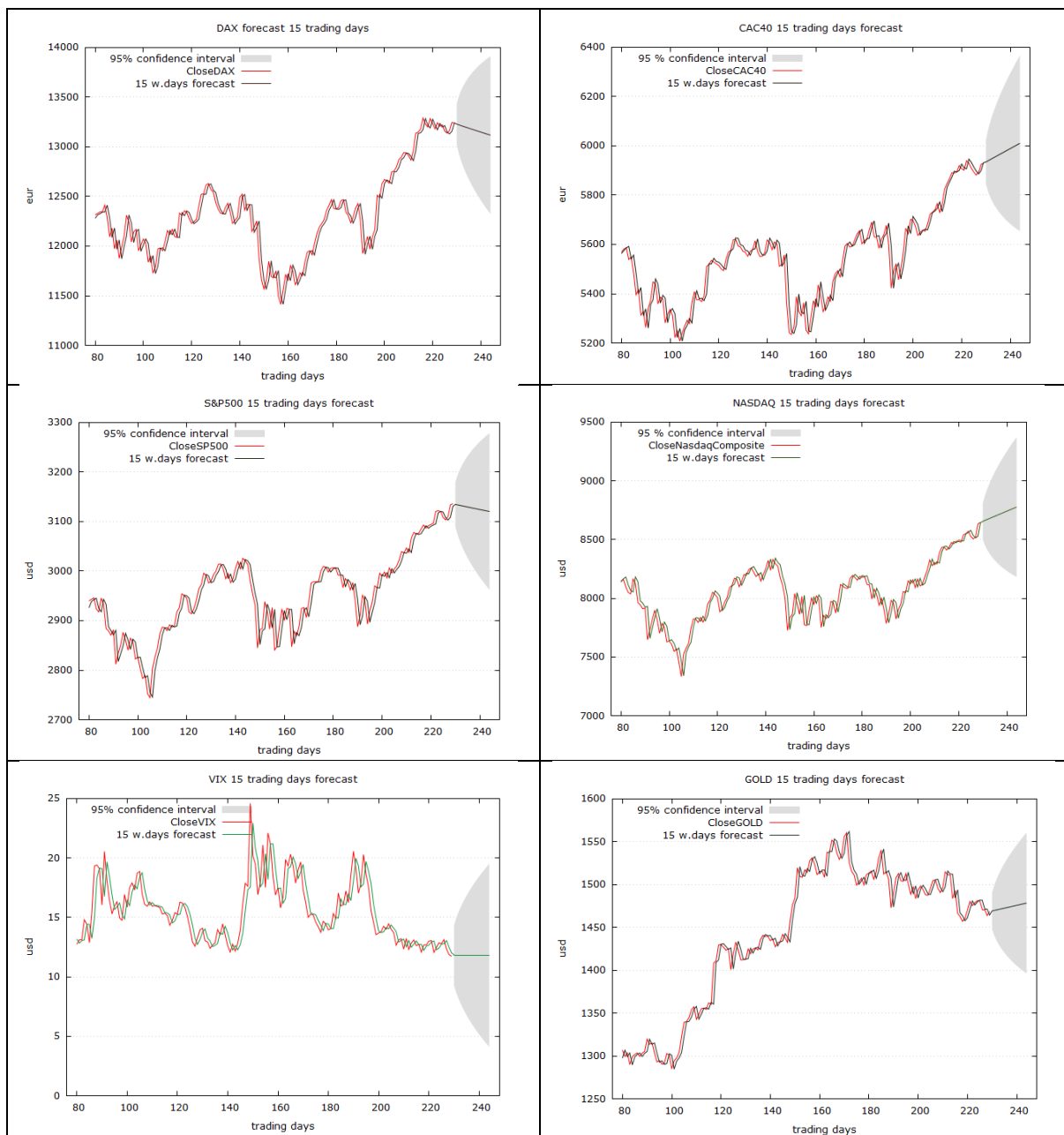
1. [ИНДЕКСИ](#)
2. [НАШИТЕ ПОРТФЕЙЛИ](#)
3. [ИДЕИ ЗА АЛГО-ТРЕЙДИНГ](#)
4. [ДАННИ ЗА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР](#)



	YTD (Nov 29, 2019)	Correlations					
		retDAX	retCAC40	retNASDAQ	retSP500	retVIX	retGOLD
retDAX	Pearson Correlation	1	,913**	,437**	,457**	-,308**	-,306**
	Sig. (2-tailed)		,000	,000	,000	,000	,000
	N	229	229	229	229	229	229
retCAC40	Pearson Correlation	,913**	1	,448**	,475**	-,338**	-,314**
	Sig. (2-tailed)	,000		,000	,000	,000	,000
	N	229	229	229	229	229	229
retNASDAQ	Pearson Correlation	,437**	,448**	1	,965**	-,798**	-,148*
	Sig. (2-tailed)	,000	,000		,000	,000	,025
	N	229	229	229	229	229	229
retSP500	Pearson Correlation	,457**	,475**	,965**	1	-,845**	-,153*
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,000		,000	,021
	N	229	229	229	229	229	229
retVIX	Pearson Correlation	-,308**	-,338**	-,798**	-,845**	1	,053
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,000	,000		,424
	N	229	229	229	229	229	229
retGOLD	Pearson Correlation	-,306**	-,314**	-,148*	-,153*	,053	1
	Sig. (2-tailed)	,000	,000	,025	,021	,424	
	N	229	229	229	229	229	229

** . 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) цената 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.

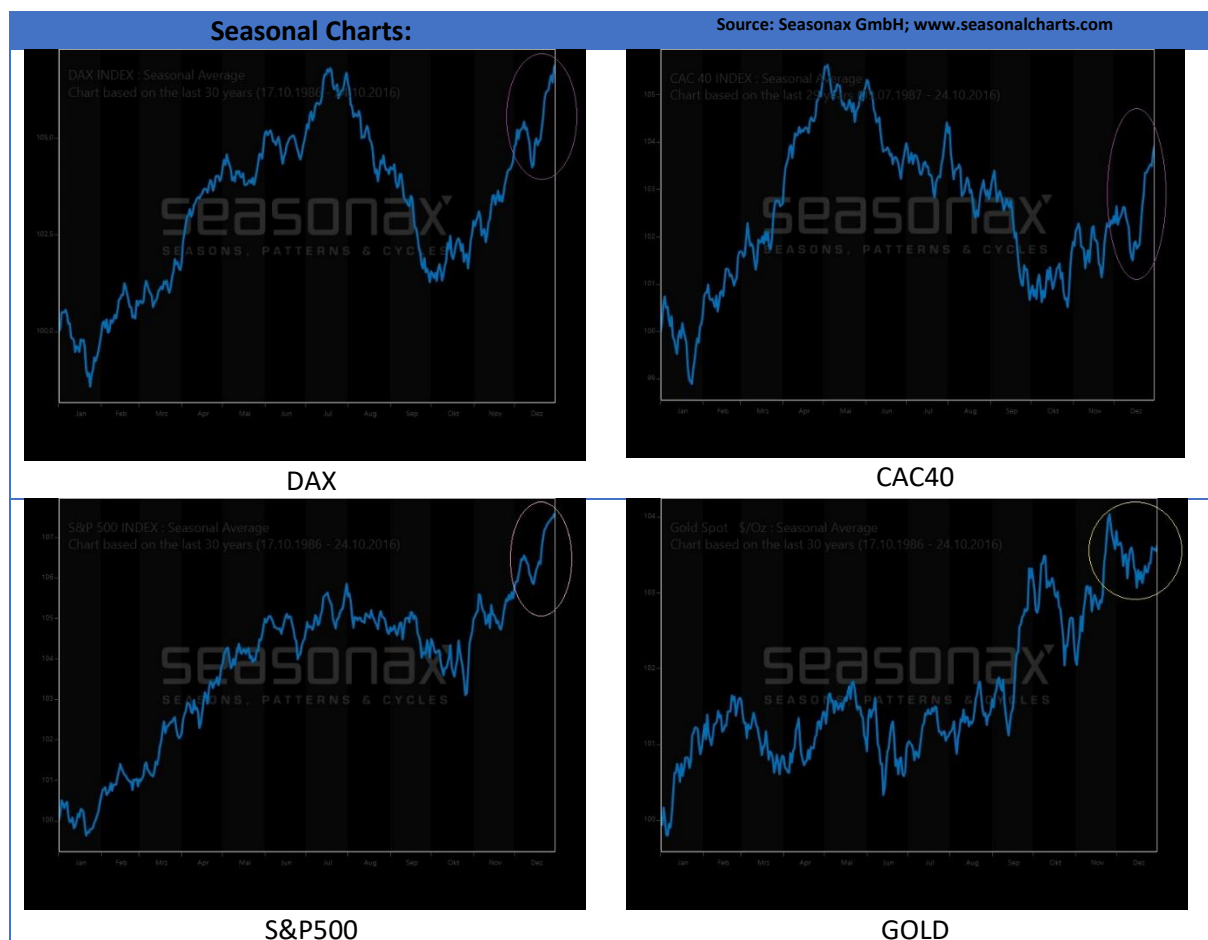
ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Относно следващите няколко седмици, нашите резултати показват добри възможности за отваряне на дълги позиции (особено при корекция) и тяхното задържане до края на годината или малко след това, докато вероятността за волатилност остава неутрална.

<i>Risk measures YTD: Jan./Dec. 2019</i>	retDAX	retCAC40	retNASDAQ	retSP500	retGOLD
STD (d)	0.8967%	0.8500%	1.0208%	0.8109%	0.7620%
STD (Y) Annualized	14.1775%	13.4399%	16.1401%	12.8212%	12.0478%
Daily tail risk* 100K	€ 2 690.00	€ 2 550.05	\$3 062.37	\$2 432.65	\$2 285.90

Annualized tail risk* 100K	€ 42 532.60	€ 40 319.82	\$48 420.26	\$38 463.57	\$36 143.28
Skewness	-0.29621	-0.69258	-0.42365	-0.57053	0.39239

* 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 / Portfolio	A chance that trader will see a worst case loss on any given trading day if he bought the index	A worst case loss on any given trading day if the trader bought the index	High frequency daily performance (YTD)
DAX (ret)	0.44%	≥ - 3.11%	+ 0.35%
CAC40 (ret)	0.44%	≥ - 3.57%	+ 0.63%
NASDAQ Comp (ret)	0.44%	≥ - 3.47%	+ 0.14%
S&P500 (ret)	0.44%	≥ - 2.98%	+ 0.44%
GOLD (ret)	0.44%	≥ - 2.24%	+ 0.46%
FIBANK: Protective Long/Short Portfolio (EUR)	0.40%	≥ - 0.89%	+ 0.05%
FIBANK: Aggressive Long Germ. Blue chip stocks Portfolio (EUR)	0.37%	≥ - 3.49%	+0.36%.



ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Според статистическата теория, волатилният инструмент има високо стандартно отклонение, докато стабилната инвестиция обикновено е с ниско. По тази мярка, NASDAQ Composite продължава да показва най-високото дневно стандартно отклонение, което поддържа оценката за възвръщаемостта му като по-рискова.

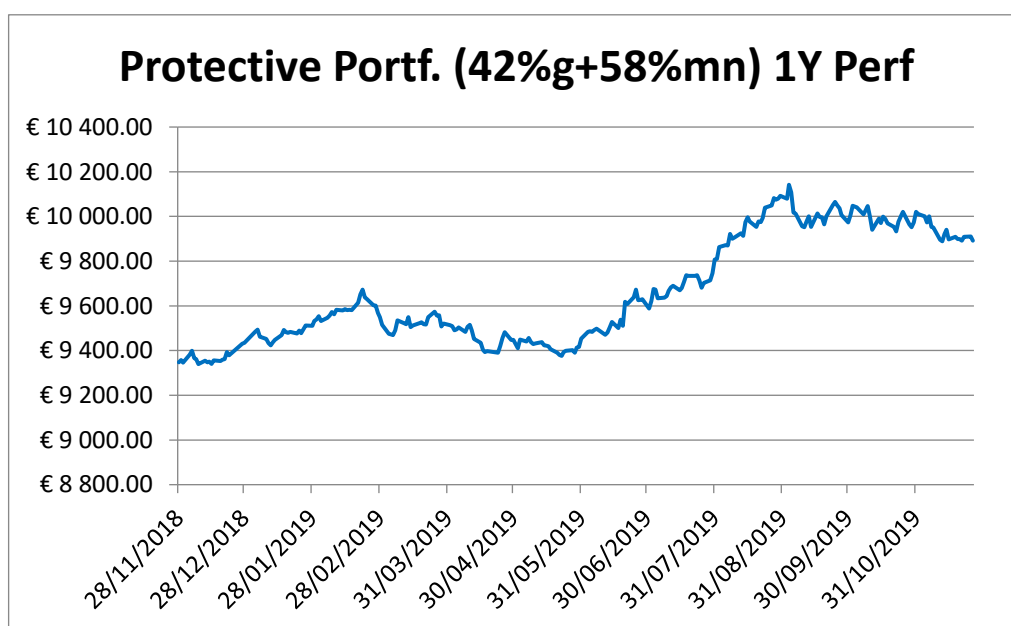
По принцип положителната асиметрия (Skewness) на възвръщаемостта предполага висока вероятност за малка честота на много големи печалби. Данните ни отчитат отрицателна асиметрия за всичките четири индекса. Това предполага множество малки печалби и няколко големи загуби. В този смисъл краткосрочният риск от еднократна голяма загуба е най-вероятен при експозиции както в ЕС, така и в САЩ, докато при златото е по-малка. Сезонните графики поддържат масовите очаквания за първоначален спад на индексите и рязко обръщане след това – нагоре, в рамките на декември.

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 прекъсна краткосрочния си спад и се задържа в спокоен рейндж между USD 1460 - USD 1467, като всяка нова публикация на слаби икономически данни или изненадващи негативни събития може рязко да подкрепи цената.

[\[Back\]](#)

ПРЕДСТАВЯНЕ НА НАШИТЕ ПОРТФЕЙЛИ – ЗАЩИТЕН И АГРЕСИВЕН

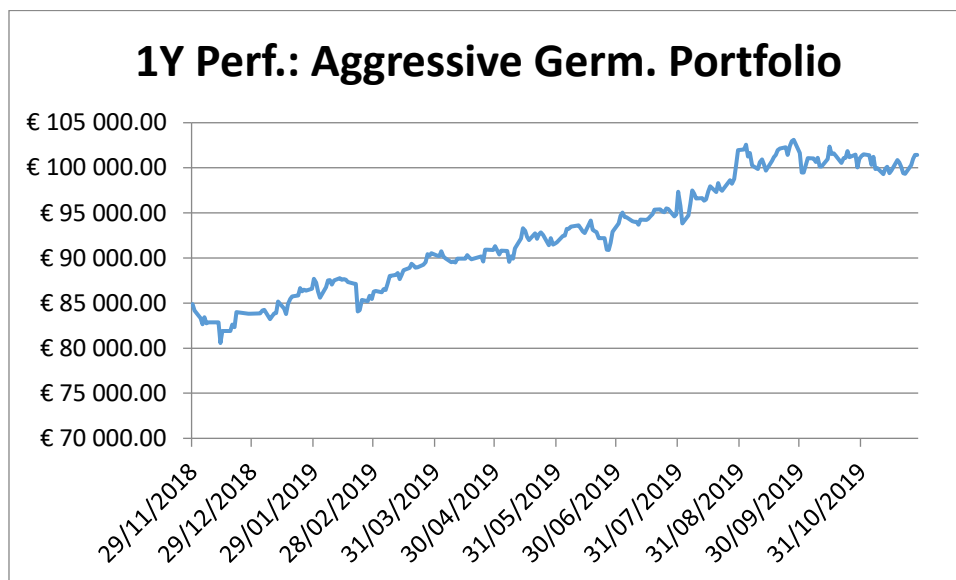
За пасивните инвеститори с умерена търпимост към риска сме структурирали няколко прости защитни портфейла. Те се основават на пазарно-неутрални стратегии, допълнени с инструменти за борсово търгуване, следващи спот цената на златото. Целта е да се избегнат внезапни загуби при волатилност, висок пазарен 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

0.01209

За агресивните спекуланти с висок риск толеранс, представяме нашия рисков Aggressive Long портфейл, базиран на 9 подценени, според нас, сини чипа от Германия, включени в DAX.



<i>last 250 w. Days (1Y)</i>	<i>DAX</i>	<i>Aggressive Germ. Portfolio</i>
<i>std (d)</i>	0.940%	0.782%
<i>std (e-Y)</i>	14.870%	12.360%
<i>RET (Y)</i>	17.16%	19.52%
<i>SKEW</i>	-0.4109	-0.4571
<i>CORRELATION (1Y) Aggr.Portf. vs DAX</i>	0.0592	
<i>CORR last 21 days</i>	0.047257	

Вижте сравнителните годишни статистики между три популярни международни взаимни фонда, два основни индекса и нашите два портфейла – Защитен и Агресивен:

<i>fund / FIB portfolio / index (1Y)</i>	Performance (1Y)	Sharpe ratio (1Y)	Standard deviation (1Y)
E.I. Sturdza Fund: Strategic Global Quality Fund USD	16.72%	1.33	10.39%
Erste Asset Management GmbH Fund: ESPA STOCK EUROPE	13.34%	0.46	11.60%
E.I. Sturdza Fund: VIA Smart-Equity World Fund Private EUR	4.70%	0.13	18.88%
FIBANK Asset Management dpt.: Aggressive Germany Blue chip stocks Long Portfolio EUR	19.52%	3.8	12.36%

FiBANK Asset Management dpt.: Protective Long/Short Portfolio (04) in EUR that minimizes risk	5.82%	2.39	4.43%
DAX Index	17.58%	n.a.	14.87%
S&P500 Index	14.71%	n.a.	14.86%

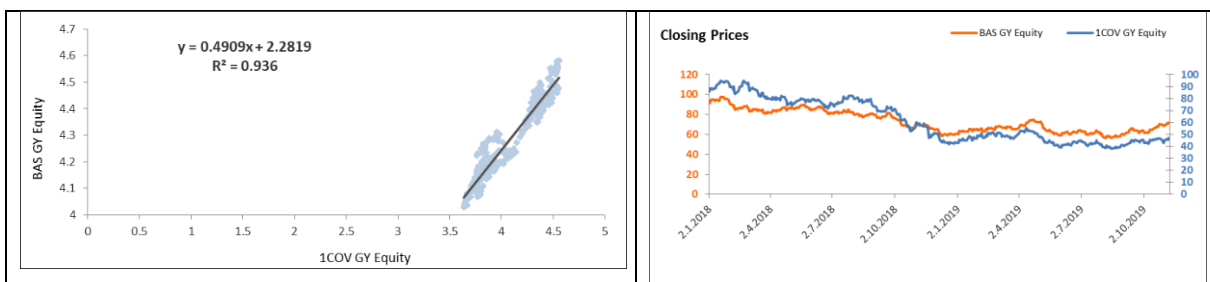
ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ: Импулсните стратегии изглеждат краткосрочно печеливши, при хоризонт около края на годината. Но средносрочните инвестиции се нуждаят от много повече предпазливост, което е осъществимо с консервативен или пазарно-неутрален подход. В сравнение с пазара (но краткосрочно) нашият Агресивен Портфейл изглежда оптимистично, показвайки стабилно превъзходство при възвръщаемостта, спрямо DAX. Корелационният коефициент на Защитния ни Портфейл спрямо пазара доказва линейната му независимост, а стандартното му отклонение е повече от три пъти по-ниско от пазарното, като същевременно и асиметрията му е положителна. Тези данни доказват изключително ниското ниво на пазарен риск, характерно за нашия защитен подход. И за двата ни портфейла, изключително важна характеристика е много високият Коефициент на Шарп. Обикновено, в теорията се приема, че Sharpe Ratio равен или по-висок от 3.0 е отлично ниво, като показател за рисково претеглената възвръщаемост.

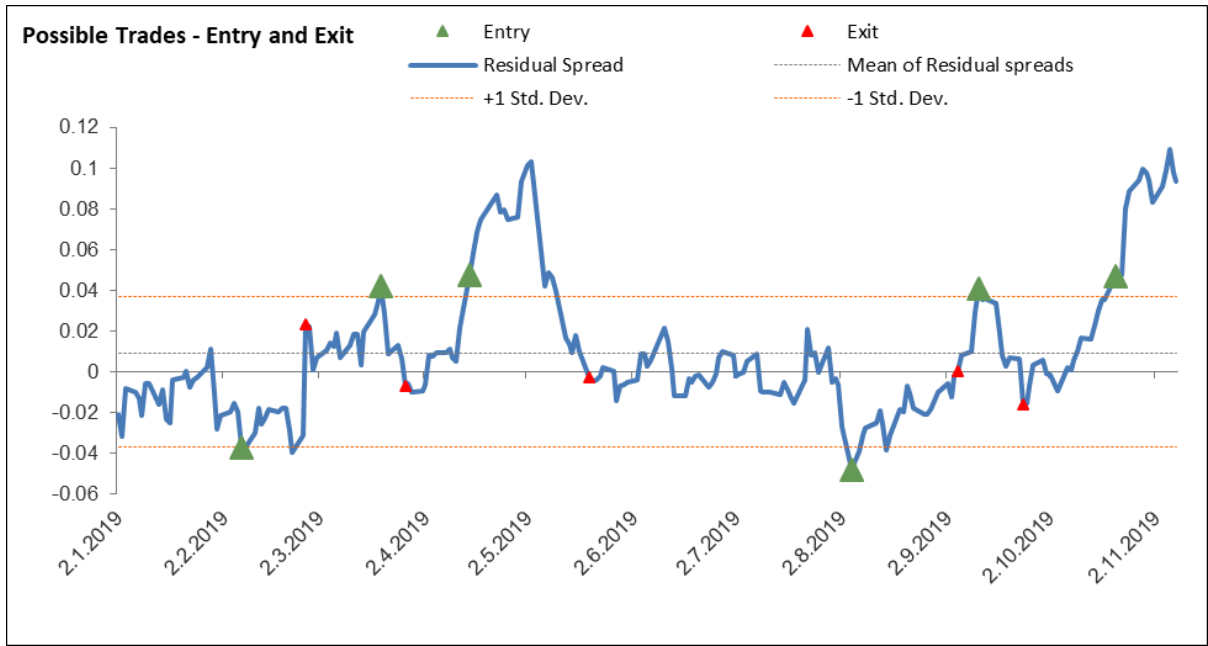
(За повече информация се [свържете](#) с нас.) [\[Back\]](#)

ВЪЗМОЖНОСТИ ЗА АЛГОРИТМИЧЕН ТРЕЙДИНГ С „1COV 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 възможност за обикновен “distance-pairs-trading”, търгувайки спреда на две двойки, съставени от един основен актив 1COV GY Equity и две сходни акции (LIN GY Equity и BAS GY Equity, от сектор „Consumer Goods Industry“ и включени в DAX), съпоставени с основната от противоположни позиции.

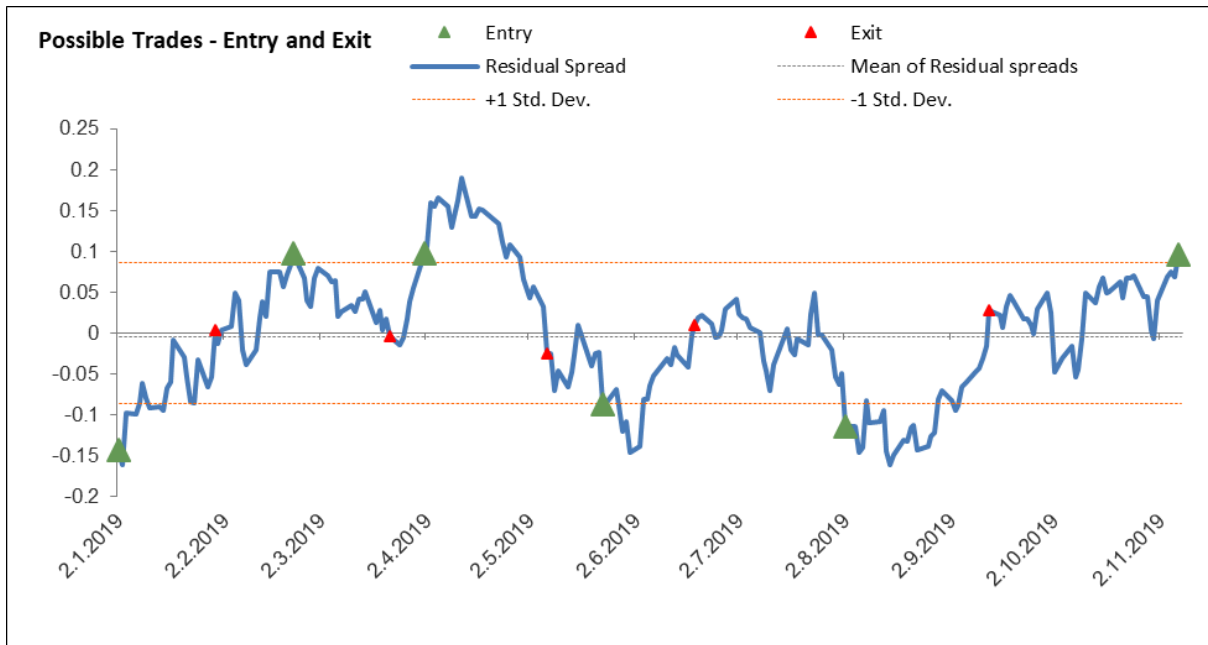
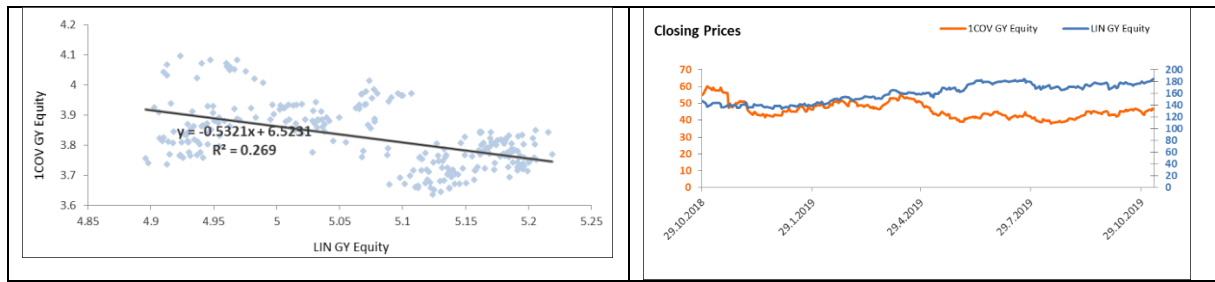
Двойка 1: 1COV GY Equity vs BAS GY Equity





Начален обем за 1COV GY Equity = 50 хил.; Кумулативен ефект Печалба/Загуба = EUR + 8 330.

Двойка 2: LIN GY Equity vs 1COV GY Equity



Начален обем за LIN GY Equity = 50 хил.; Кумулативен ефект Печалба/Загуба = EUR + 17 080.

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

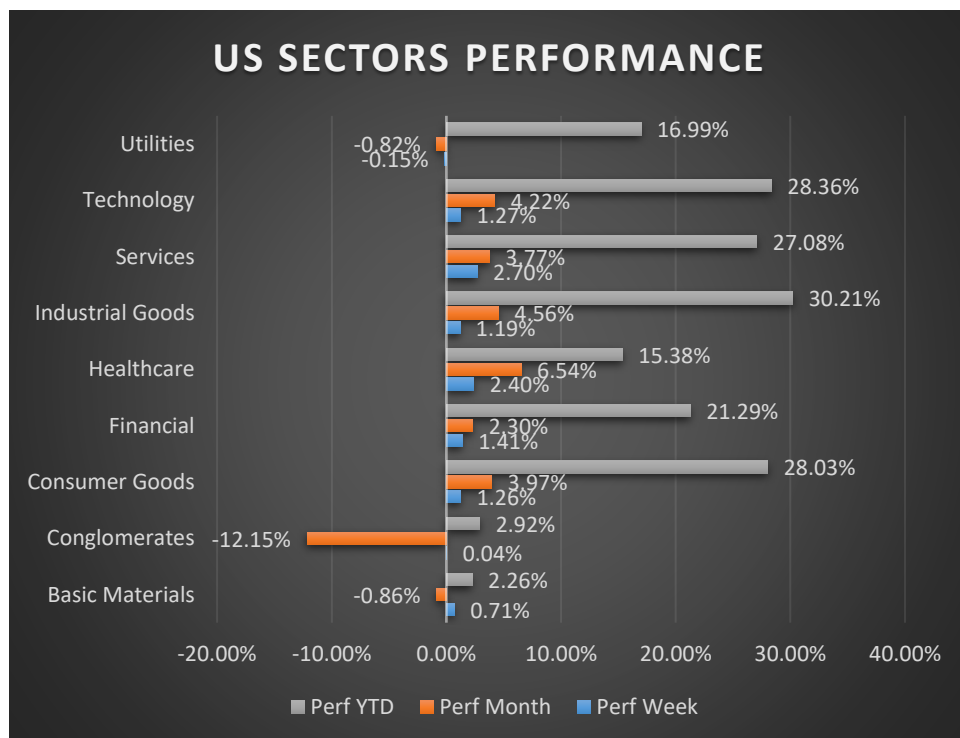
ДАННИ И АКЦЕНТИ ЗА КАПИТАЛОВИЯ ПАЗАР

Нашият преглед показва, че всички основни US- сектори бележат стабилен ръст от началото на годината (YTD), като най-слабо е представянето на „Basic Materials“ (+2.26%).

Този сектор обаче, осигурява най-високия дивидентен доход за акционерите си = 4.48%.

Name	Perf Week	Perf Month	Perf YTD	Recom**
Basic Materials	0.71%	-0.86%	2.26%	2.18
Conglomerates	0.04%	-12.15%	2.92%	2.33
Consumer Goods	1.26%	3.97%	28.03%	2.24
Financial	1.41%	2.30%	21.29%	2.3
Healthcare	2.40%	6.54%	15.38%	2.01
Industrial Goods	1.19%	4.56%	30.21%	2.31
Services	2.70%	3.77%	27.08%	2.12
Technology	1.27%	4.22%	28.36%	2.06
Utilities	-0.15%	-0.82%	16.99%	2.43

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



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"] US – пазар.

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 средносрочна 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	Last Price 01.11.2019 / 28.11.2019
BKR	Baker Hughes Company	Services	Technical Services	USA	22.99B	21.90 / 22.55
CNP (in)	CenterPoint Energy, Inc.	Utilities	Gas Utilities	USA	12.38B	29.02 / 24.67
GM	General Motors Company	Consumer Goods	Auto Manufacturers - Major	USA	52.54B	37.97 / 36.14
HAL	Halliburton Company	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	USA	18.76B	20.09 / 21.41
MPC (in)	Marathon Petroleum Corporation	Basic Materials	Oil & Gas Refining & Marketing	USA	39.01B	66.47 / 61.47
NLSN	Nielsen Holdings plc	Technology	Information & Delivery Services	USA	7.21B	20.44 / 19.83
SLB	Schlumberger Limited	Basic Materials	Oil & Gas Equipment & Services	USA	50.93B	34.44 / 36.77
WDC (in)	Western Digital Corporation	Technology	Data Storage Devices	USA	15.20B	53.83 / 50.41
WMB	The Williams Companies, Inc.	Basic Materials	Oil & Gas Pipelines	USA	27.53B	22.89 / 22.71

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

Филтър (2): [Индекс S&P500, DAX, НИККЕИ225] + [СВРЪХКУПЕНИ]

(Представени пазари: US, GERMANY и JAPAN.)

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 US Market	Name	12M total return	RSI: Period=14	SPX
CI UN Equity	Cigna Corp	-9.76%	85.07969156	
HUM UN Equity	Humana Inc	4.81%	85.02084645	
SCHW UN Equity	Charles Schwab Corp/The	10.91%	81.47245011	
UNH UN Equity	UnitedHealth Group Inc	1.51%	82.58674881	
AMGN UW Equity	Amgen Inc	20%	82.88534481	
VRTX UW Equity	Vertex Pharmaceuticals Inc	23.37%	82.70118433	
ALGN UW Equity	Align Technology Inc	18.69%	81.26101235	

Ticker GERMANY	Name	12M total return	RSI: Period=14	DAX
SIE GY Equity	Siemens AG	19.09%	81.06676918	

MUV2 GY Equity	Munich Re	38.07%	69.10288582
FRE GY Equity	Fresenius SE & Co KGaA	2.96%	68.17853352
DPW GY Equity	Deutsche Post AG	24.19%	69.39133452

Ticker JAPAN	Name	12M total return	RSI: Period=14	Nikkei225
6098 JT Equity	Recruit Holdings Co Ltd	42.99%	76.48212259	
4519 JT Equity	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	34.37%	75.13966179	
7951 JT Equity	Yamaha Corp	25.25%	77.78647011	
4151 JT Equity	Kyowa Kirin Co Ltd	4.63%	79.56238509	
6952 JT Equity	Casio Computer Co Ltd	36.28%	76.59166109	
7911 JT Equity	Toppan Printing Co Ltd	21.83%	77.86270608	
9001 JT Equity	Tobu Railway Co Ltd	26.62%	75.50248381	

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

ДАННИ

- ✓ Времеви редове – дневни цени на затваряне.
- ✓ Не са отчетени такси и комисионни, които могат да намалят възвръщаемостта.
- ✓ Исторически период: 1 година.
- ✓ Периодът YTD, използван в моделите е: 02.01.2019 – 28.11.2019.
- ✓ Минималният брой наблюдения в моделите е за 1-годишния динамичен ред: 249, а за YTD: 229.
- ✓ 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 and 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 ДАННИ: Bloomberg Finance LP; www.seasonalcharts.com; www.finance.yahoo.com; The Financial Times.

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 ДАННИ:

- ✓ 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>