

ПОИСК НЕВОЗМОЖНОГО. ИЛЛЮЗИЯ ВАЖНОСТИ ЛУЧШИХ И ХУДШИХ ДНЕЙ НА РЫНКЕ

Часть 1/2

«Купи дешевле, продай дороже» – эта кажущаяся простой формула лежит в основе всех стратегий тайминга рынка (определения моментов покупки и продажи).

Но как определить, что именно сейчас – тот самый момент

Противоположной стратегией является пассивное следование некоторому рыночному

диверсифицированному портфелю (индексу, фонду на индекс) в течение многих лет с целью получить рыночную доходность и не пытаться ничего определять или угадывать.

Вы, вероятно, видели некоторые аргументы в пользу и первого и второго подхода. Самые «продаваемые» из них такие:

- Если вы пропустите всего 10 лучших дней на рынке, ваша долгосрочная доходность сильно упадет. Поэтому лучше их не пропускать. И самый простой способ это сделать - пассивное инвестирование, когда вы всегда в рынке.
- Если вы пропустите всего 10 самых худших дней на рынке, ваша долгосрочная доходность сильно вырастет (и даже больше, чем в предыдущем аргументе). И это стоит того, чтобы пытаться определить такие дни. И поэтому стратегии тайминга лучше.

Пропуск только лучших или только худших дней

Представим на минуту, что у нас есть дар предвидения и мы знаем, в какой день рынок акций резко пойдет вниз или вверх. По нашим расчетам, знать нужно не так уж много.

Вот что показывает (см. график) анализ изменений индексов S&P500 и Индекса МосБиржи за период с февраля 2003 по июль 2025 года (валюта доходности в оригинальной валюте индексов, так как сравниваются не индексы между собой, а влияние пропуска дней на каждый индекс в отдельности):

- Пропуск всего 10 лучших дней сокращает среднегодовую доходность с 11.6% до 7.64% годовых для S&P500, и почти половину доходности (с 14.8% до 7.76% годовых) – для индекса МосБиржи.
- Пропуск лишь 10 худших дней, увеличивает среднегодовую доходность до 16% для S&P500 и до 23.72% для индекса МосБиржи.

Пропуск и лучших и худших дней

Очевидно, что невозможно пропустить только все лучшие дни или все худшие дни. На практике, пропуская лучшие дни, вы, скорее всего, пропустите и несколько худших и наоборот, пропуская худшие дни, вы пропустите и несколько лучших.

Давайте представим, что вы пропустили все 25 лучших и 25 худших дней с 2003 по 2025 годы. На самом деле, это позволило бы вам системно избегать именно зон с экстремальной волатильностью, где и рождаются эти «рекордсмены».

Пусть мы пропустим и часть роста, но если плохие дни обычно плохи с большей интенсивностью, чем хорошие дни хороши, то такой компромисс может оказаться выгодным.

И действительно, если бы вы пропустили, 25 лучших и 25 худших дней, то годовая доходность инвестиций стала бы выше по сравнению со стратегией Buy&Hold:

- Для S&P500 это изменение с 11.6% до 12.18% годовых.
- Для индекса МосБиржи – с 14.8% до 17.4% годовых.

Способ «угадать» худшие дни

Хорошие новости состоят в том, что нам не нужен хрустальный шар. Существуют инструменты, которые могут помочь нам определить эти злополучные зоны турбулентности, и один из них известен многим и "прост" в исполнении – это 200-дневная простая скользящая средняя, SMA(200).

Наши расчеты подтверждают: дни повышенной волатильности в большинстве случаев лежат под SMA(200).

- Для индекса МосБиржи: под линией индикатора находятся 18 из 25 лучших, и 21 из 25 худших дней.
- Для индекса S&P500: 23 из 25 лучших и 24 из 25 худших дней лежат под простой 200-дневной средней.

Все графики в полной статье

Возникает ощущение, что мы нашли волшебную палочку – простой инструмент, который отмечает на графике именно те периоды, где таится и опасность, и возможность. Осталось лишь формализовать правила:

- цена закрытия выше SMA(200) – сигнал к входу в позицию.
- цена закрытия ниже SMA(200) – сигнал к выходу из позиции.

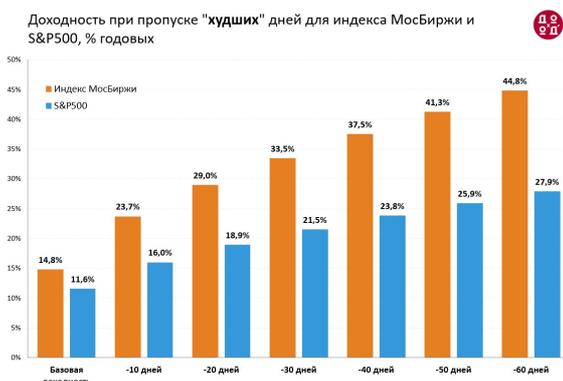
Добавление правил пересечения нескольких скользящих средних и пр. может улучшать соотношения риска и доходности стратегий, но принцип остается тем же.

Кажется, эта стратегия обязана сработать. Ведь она позволяет избежать губительной волатильности с меньшим риском.

Продолжение - сразу в следующем посте



Доходность инвестиций при пропуске "худших" дней (дней наибольшего падения) для индекса МосБиржи (полной доходности) и S&P500 (полной доходности) в % годовых и в оригинальной валюте индексов за период с февраля 2003 по июль 2025 года. Расчеты приведены только для иллюстрации. Не является инвестиционной рекомендацией. Источник: МосБиржа, LSEG, расчеты УК ДОХОДЪ



Доходность инвестиций при пропуске "худших" дней (дней наибольшего падения) для индекса МосБиржи (полной доходности) и S&P500 (полной доходности) в % годовых годовых и в оригинальной валюте индексов за период с февраля 2003 по июль 2025 года. Расчеты приведены только для иллюстрации. Не является инвестиционной рекомендацией. Источник: МосБиржа, LSEG, расчеты УК ДОХОДЪ