



АЛЬМАНАХ

По Ценностному Инвестированию
И Умной Спекуляции

МАЙ 2014г.

Различие Ценностного Инвестирования и Умной Спекуляции

Сегодня огромное количество людей пытаются предсказать поведение рынка. Строят графики, проводят технический анализ, изучают новости.

Они играют на бирже. При этом, не имея ни явного преимущества перед другими игроками, ни даже положительного математического ожидания успеха.

Особенно это относится к игрокам на рынке Форекс.

Мы, в Академии ProValue, не занимаемся игрой на рынке. Мы занимаемся и обучаем подходам «Ценностного Инвестирования» и «Умной Спекуляции».

Ценностное инвестирование (Value Investing) предполагает два подхода:

- 1) покупку акций компаний ниже номинальной или даже ликвидационной стоимости, когда рынок закладывает в цену самый худший сценарий, который редко реализуется на практике. Покупка на таких уровнях цен настолько безопасна, что даже в случае банкротства компании, остается достаточно средств, чтобы вернуть первоначальные инвестиции.

Раскрытые сделки

Сделок: 4

Риск/прибыль: 1 к 10 и выше

Максимальный риск в сделке: 0.3% - 0.6%

Доходность консервативная: 14.88% годовых

Доходность спекулятивная: 22.44% годовых

- 2) Покупка по приемлемой цене самых лучших с финансовой точки зрения компаний с устойчивым конкурентным преимуществом, имеющих стабильные показатели роста прибылей в течение последних 10 лет. Такие компании любит Уоррен Баффет.

По сути, инвестор покупает бизнес, а точнее долю в прибылях компании и спит спокойно.

При этом консервативный доход составляет около 20% годовых. Однако, покупая во время кризисов и на плохих новостях, доходность увеличивается до 50% годовых и более.

С другой стороны, на рынке часто появляются сделки с соотношением риск/прибыль 1 к 20 и более. При этом даже не важно, в какую сторону пойдет рынок. При любом его движении мы зарабатываем.

Такие сделки не являются Инвестиционными, но в эти моменты у нас есть преимущество перед рынком, в виде математического ожидания, превышающего два, три и более раз.



Подобные сделки мы называем **Умной Спекуляцией**. Они позволяют зарабатывать в 85%-95% случаев. А в кризисы, могут удвоить весь портфель, рискуя в одной сделке 0.1%.

К таким сделкам относится продажа переоцененных опционов на фьючерсы и

покупка недооцененных долгосрочных опционов на качественные акции, товарные фьючерсы, металлы, валюты и ETF.

Данный Альманах раскрывает Вам примеры наших сделок!

Сделки «Умной Спекуляции» за последний месяц

1. Продажа колов на Природный Газ

Операция: Продано Июльский Колл на Природный Газ со страйком 6.00 за \$160 (SOLD * NG 201407_201407C6m10000(NYMEX) @ 0.016 (UXXX****) as of 2014-05-06 16:15:07)

Выкуплен: за \$30 (BOUGHT * NG 201407_201407C6m10000(NYMEX) @ 0.003 (UXXX****) as of 2014-05-13 13:31:24)

Цена и дата продажи: \$160 за одну опционную комбинацию (7 мая 2014)

Цена и дата покупки: \$30 (13 мая 2014)

Необходимая маржа для совершения сделки: \$150

Прибыль: +\$125, с контракта, за вычетом комиссионных

Прибыльность: +1.25% (для портфеля 10 000\$)

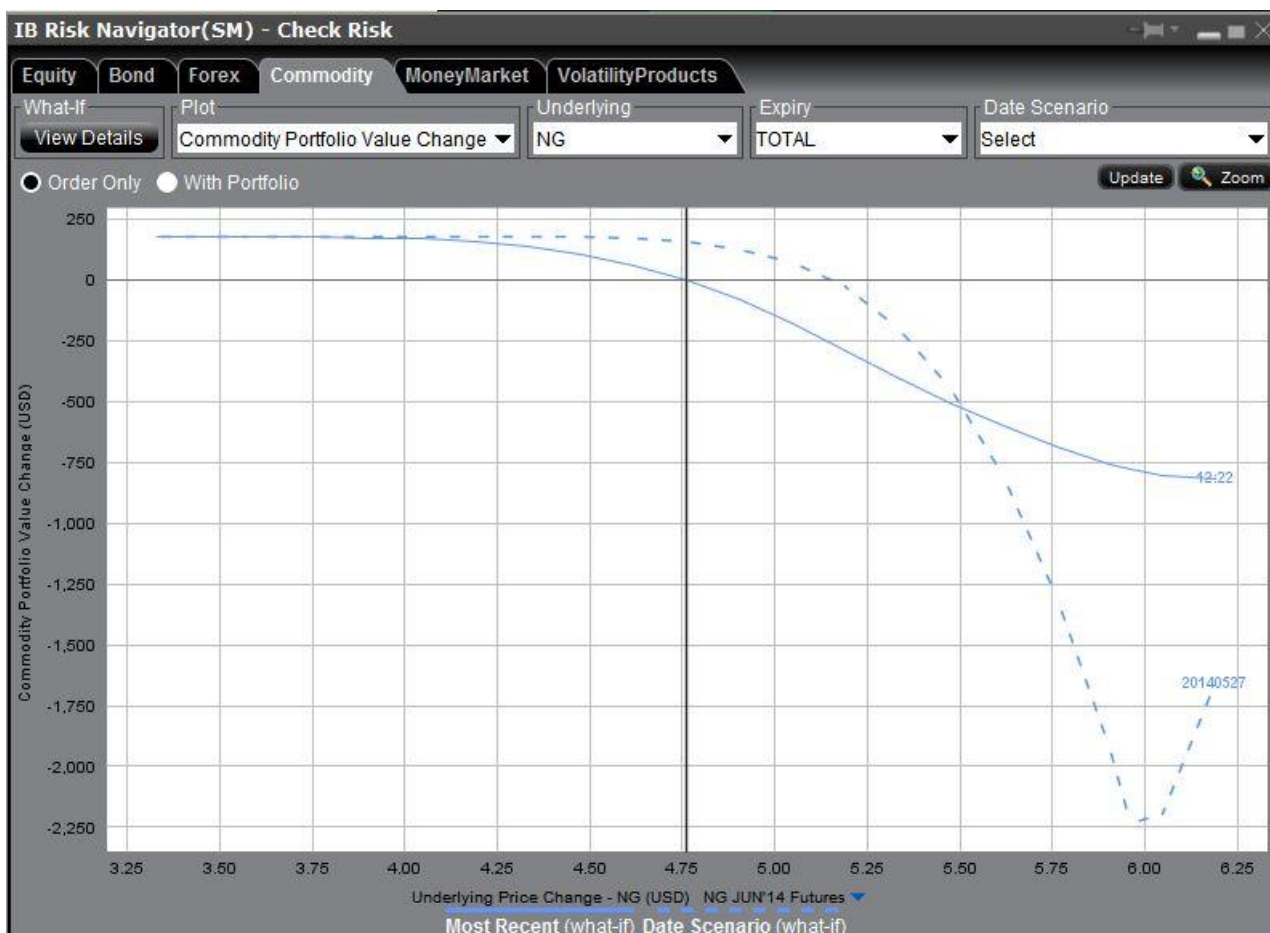
Подробная аналитика по сделке:

Комментарии: Был продан голый колл из-за упущенного момента для продажи календарного спреда.

Риск менеджмент позиции:

1. Выкупить обратно колл, если тот подорожает до \$320, потеря в этом случае составила бы \$160.
2. Выкупить обратно колл, если он подешевеет до \$30, прибыль: +\$130 что и произошло менее чем через неделю, при падении цен на газ.

Описание сделки: <http://zolter.com/2014/04/24/pribyl-190-pri-lyubom-dvizhenii-ceny-prirodnogo-gaza-korotkie-opcionye-kombinacii-s-minimalnoj-marzhoj/>



2. Затяжной Выстрел на Мартовское Серебро 2015

Ставим \$120 чтобы заработать \$10000

Операция: Купили два 32 Колла на Мартовское Серебро и продали два 33 Колла на тот же срок. Стоимость двух позиций \$120. BOUGHT 2 SI-COMB(NYMEX) @ 0.012 (UXXX****) as of 2014-05-22 13:14:58

Цена и дата покупки: \$120 за одну комбинацию (22 мая 2014)

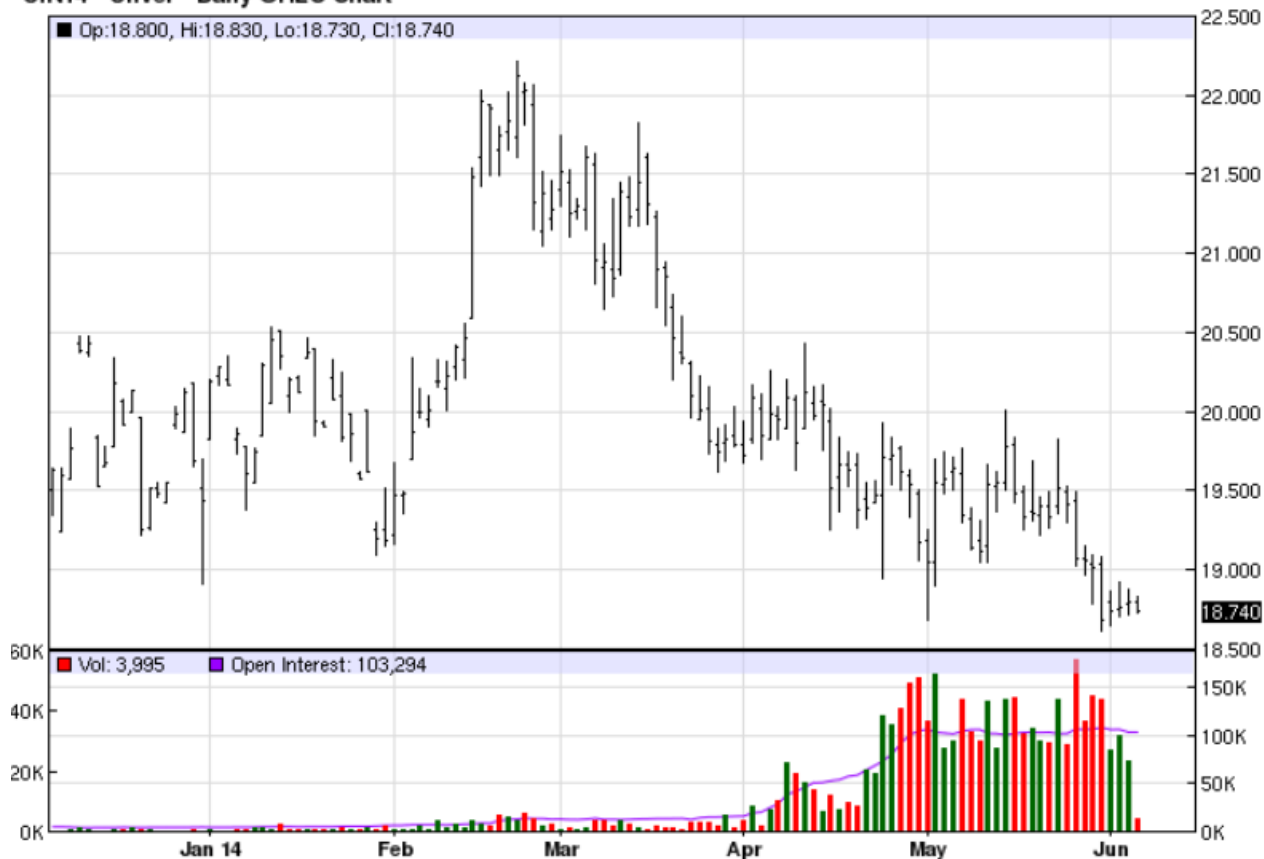
Подробная аналитика по сделке:

Если до конца февраля 2015 года серебро будет выше 33 долларов за тройскую унцию, мы сделаем маленькое состояние.

Фактически, я добавил к позициям по серебру, которые открыл еще в начале этого года, со страйками 34-35.

Текущая цена на Серебро:

SIN14 - Silver - Daily OHLC Chart



3. Акции Греческого банка PIRAEUS BANK S.A. (BKP1)

Акции: <http://finance.yahoo.com/q?s=BKP1.F>

Цена и дата покупки: 1.45 евро за акцию (октябрь 2014)

Цена и дата продажи: 1.68 евро за акцию (12 мая 2014)

Прибыль: **+\$62** по курсу с 2-х лотов на портфель в \$10 000.

Прибыльность: **+0.62%** (за 7 месяцев)





4. Ликвидированные из Портфеля Акции с Долгосрочным Конкурентным Преимуществом

Акции были проданы исходя из мнения, что данные компании стали утрачивать преимущество перед конкурентами.

Компания	Тикер	Время Покупки	Время продажи	Куплена	Продана	Доходность
Weight Watchers International, Inc.	WTW	авг.13	фев.14	\$35,87	\$21,90	-39%
World Acceptance Corporation	WRLD	янв.13	янв.14	\$73,81	\$87,23	+18%
BIG Lots Inc.	BIG	ноя.12	ноя.13	\$27,90	\$37,10	+33%
Итого:						+12%

PROFITSEASONS WEEKLY

Еженедельный аналитический обзор

2 июня 2014

Еще один месяц позади. Несмотря на смешанный новостной фон по экономике США, возможности для торговли были. Не в последнюю очередь благодаря предельно низкой волатильности, которая открывает множество дверей – от покупок защищенных call опционов до покупки стрэддла по S&P500 с компенсацией через продажу путов по бондам.

И если умеренный рост S&P500 для некоторых оказался приятной неожиданностью, то рост 30-летних облигаций однозначно не является признаком замедления восстановления экономики США. При этом, конечно, темпы роста экономики слишком мягкие для того, чтобы поддержать цены на товары (и фьючерсы как следствие). Поскольку показатели безработицы постепенно снижаются, пятничные *nonfarm payrolls* снова возвращаются в клуб ключевых показателей, влияющих на рынки. Если же обратиться к с/х рынкам, сейчас наступает тот этап, когда засев подходит к финишу, а погода ведет к достаточно хорошим урожаям. Поэтому положение дел таково, что финансовые рынки слишком слабы для поддержания цен, поэтому эскалация негативного фона по с/х будет все сильнее давить на цены.


 UNITED STATES INITIAL JOBLESS CLAIMS
Thousands of Claims

 UNITED STATES NON FARM PAYROLLS RISE 288K IN APRIL
Thousands of Jobs


Показатели: (сверху) безработицы, (снизу) занятости.

Календарь (время Киевское)

Понедельник 02.06.2014

 23:00 [Crop Progress](#) NASS

Среда 04.06.2014

 22:00 [National Dairy Products Sales Report](#) AMS

 22:00 [Dairy Products](#) NASS

 22:00 [Announcement of Class and Component Prices](#) AMS

 23:00 [Latest U.S. Agricultural Trade Data](#) ERS

Четверг 05.06.2014

 15:30 [Weekly Export Sales](#) FAS

 17:00 [Livestock & Meat International Trade Data](#) ERS

 23:00 [U.S. Agricultural Trade Data Update](#) ERS



По словам фермеров за последние 4 года – это самый существенный **дефицит производства**. При нормальной высоте тростника порядка 3 метров и выше на данный момент в среднем растения достигли лишь половины этой высоты, а цвет вместо зеленого – бурый-коричневый. **Потери урожая** составляют около 20%.

По прогнозам Copersucar SA цены на сахар-сырец могут вырасти на 10-15% к концу года, вплоть до 20 центов за фунт. Естественно, это отразится на ценах продукции таких компаний, как Nestle SA, особенно после периода профицита.

Приземистый сахарный тростник как признак глобального дефицита.

Ценовой рэйндж в котором движется сахар последнее время (с апреля) – явный признак общей неопределенности рыночных участников относительно будущего урожая в Бразилии.

Вместе с тем, более ценно положение дел со стороны фермеров-производителей товара (cane growers).

Лето в **Бразилии** (производит 28% мирового сахара и 57% мирового экспорта) было очень сухим, поэтому урожаи сахарного тростника, кофе и сока под угрозой. Потребление может вырасти до рекордных значений в 167,6 млн. тонн к концу сентября. По новому урожаю (сезон начинается с 1 октября) потребление может опережать урожай на 3 млн. тонн.

Что касается ситуации в целом, **Таиланд**, как второй в мире экспортер сахара готов экспортировать в новом сезоне (который начинается 25 ноября) на 10% больше, чем в прошлом году, но военные конфликты в стране позволяют усомниться в надежности этих поставок – от заключения контракта до фактической поставки товара может произойти все, что угодно – это целый процесс.

Относительно крупных спекулянтов, помимо вышеуказанных факторов, смена среднесрочных прогнозов по сахару была обусловлена растущей вероятностью **Эль-Ниньо**.

Статистически июльский сахар начинает расти ближе к экспирации на фоне засушливого июня:

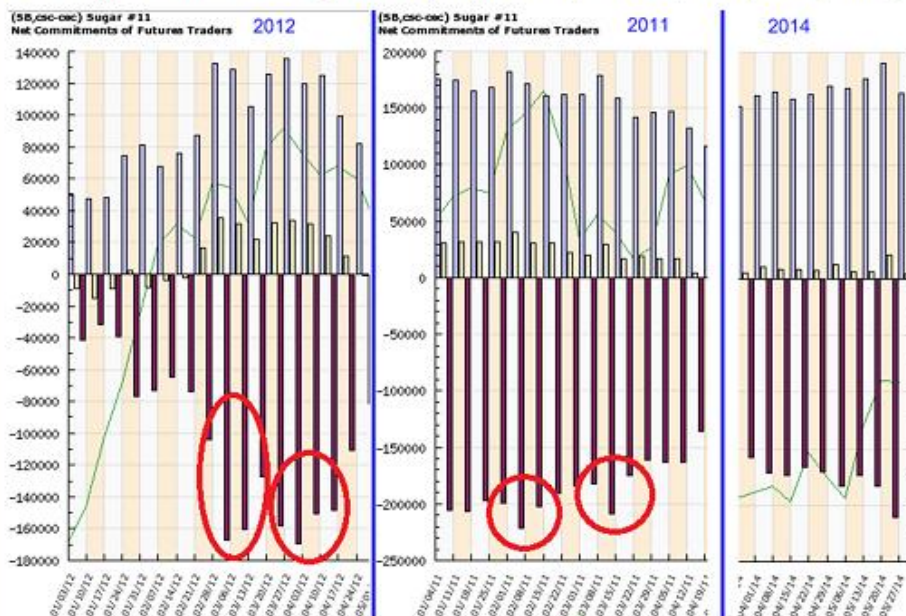


COT

Ситуация такова, что коммерческие трейдеры наращивали короткие позиции на откатах вверх. На фоне потенциального дефицита предложения это выглядит как фиксация финансового результата по лучшим ценам.

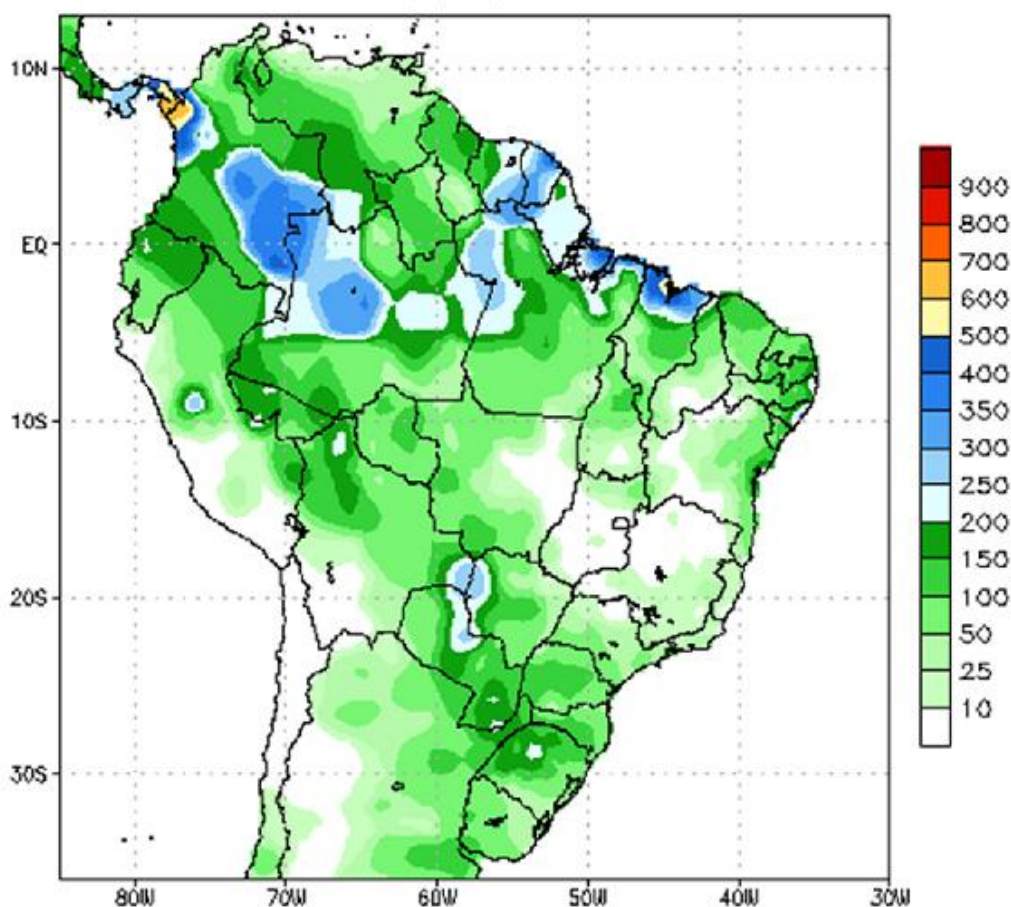
В какой-то мере это диссонирует с долгосрочными прогнозами роста цены, однако погода переменчива, обильные дожди могут нивелировать урон, поэтому commercials традиционно исходят из лучшего результата на данный момент.

Согласно отчету **COT** ситуация с объемами позиций рыночных участников нетипичная для начала июня. Подобные сценарии повторялись и ранее (в 2011, 2012),



Сравнение позиций commercials в 2014, 2012 и 2011 гг.

Accumulated Precp (mm) 02MAY2014–31MAY2014



Прогноз погоды говорит о том, что осадки ближайший месяц будут ниже нормы, и большая часть их выпадет в первой половине месяца.

КОФЕ



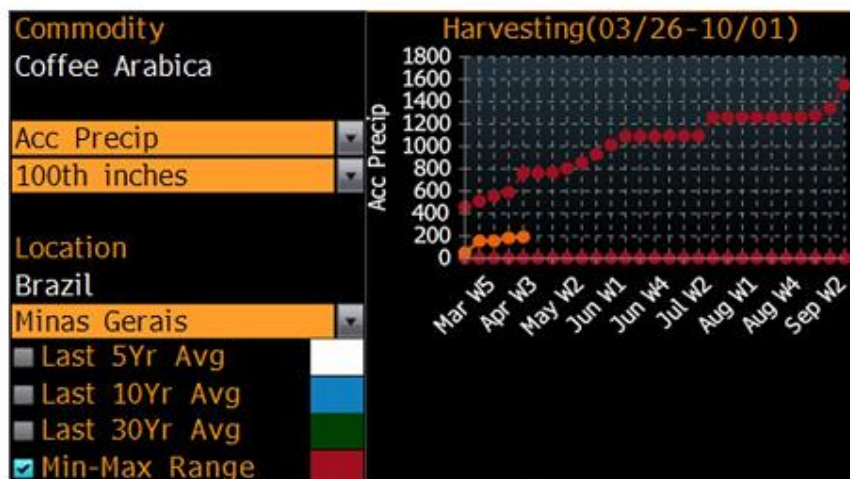
Фьючерсы на кофе с середины апреля **снизились** с практически **220 до 170**.

Это довольно естественная реакция – катастрофический потенциальный дефицит и спекулятивная паника довольно регулярно ведут рынки к экстремумам и последующим откатам.

Сейчас завершился уже второй цикл, но есть основания полагать, что будет и третий.

По данным крупного экспортера кофе, **lpanema Coffee**, кофе-бобы очень маленькие и их значительно меньше, чем ожидалось. Урожай скорее всего составит около **60%** от нормы – около 53 миллионов мешков. Напомним, что ралли началось на фоне жары и сухой погоды в марте, в связи с чем молодые деревья получили существенный урон. Наибольший урон получил самый продуктивный кофе-регион в Бразилии – Миньяс-Гераис:

Принимая во внимание специфику кофейного растениеводства, пораженные деревья не **восстанавливаются** в короткие промежутки времени, следовательно урожай напрямую зависит от состояния их здоровья на начальных этапах.



Перспективы урожая кофе

На фоне этого рост цены и волатильности кажется вполне реалистичным сценарием.

Поймать low на рынке кофе практически невозможно, однако консенсус-диапазон для формирования лонг-позиций составляет **165-170**.

Ценовые ориентиры около 140 маловероятны – все ралли началось со 120, 140 было первой зоной фиксирования длинных позиций, поэтому такое развитие события противоречит серьезному дефициту предложения.

График недели (no comments):



Временная структура последовательных календарных кофейных спредов.

Аналитика и консалтинг

Контакты

Свяжитесь для получения более подробной информации о продуктах и услугах.

info@profitseasons.ru

ilyakislitskiy@gmail.com

Skype: Ilya4499



Итоги Апреля 2014г.

Итого Потерь: -\$0

Итого Прибыль: +\$187

Итого Чистая Прибыль: 187-0= +\$187

Консервативный: Для консервативного портфеля в \$15 000 доходность составит **+1.24%** примерно за 1 месяц или **14.88% годовых**.

Спекулятивный: Для агрессивного портфеля в \$10 000 доходность составит **+1.87%** примерно за 1 месяц или **22.44% годовых**.

Сумма прибыли приведена из расчета открытия по одной сделке каждого типа, на один лот или одну опционную комбинацию.

Доступные Материалы

- [Инвестируем в отличную компанию на плохих Новостях!](#)
- [Что Такое Spin-Offs и Как Они Вскрывают Ценность Новообразовавшихся Компаний?](#)
- [Непопулярные Инвестиции — Часто Самые Прибыльные!](#)
- [Что Такое Ротация Секторов в Экономике?](#)



Хотите получать инвестиционные рекомендации В Реальном Времени?

- Все сделки открываются на собственном и инвестиционном капитале с 2009 года.
- Философия компании заключается в постоянном поиске новых инвестиционных возможностей.
- **Подробный анализ** каждой рекомендуемой сделки, компании, рынка, риск-менеджмента.
- **Подробное описание** точки входа и стратегий выхода из позиции. Даже новичок сможет следовать нашим рекомендациям.
- **Полная открытость и простота.** Вы не покупаете «Кота в мешке». Наш подход, стратегии, открытые сделки вы можете получить в открытом доступе на нашем блоге, и в ежемесячном Альманахе.

www.ProValue.ru/dealings



Хотите еще?

Мы надеемся, что Вам понравилась представленная информация!

Если вы хотите получать полезные материалы регулярно БЕСПЛАТНО, и всегда быть в курсе актуальных инвестиционных возможностей, то подписывайтесь на АЛЬМАНАХ:

www.Almanac.ProValue.ru



Академия PROVALUE.RU

Ведущий аналитик
Андрей Макарский

Организаторы
Василий Дейнега
Андрей Макарский

Контакты
email: ask@provalue.ru
site: www.ProValue.ru