SPY State Street SPDR S&P 500 ETF Trust · ETF · Large Blend

Анализ от **03.11.2026 20:04** · валута на листинга USD · EUR/USD 1.1192 · история от 1993-01-29 (33.7 г.)

87

Заключение за дългосрочно държане

ПОДХОДЯЩ КАТО ДЪЛГОСРОЧНО ЯДРО

Да – като дългосрочно ядро (хоризонт 10+ години), ако можете да издържите спадове от 55%.

Оценка по компоненти

Разходи (TER) (25%)	100
Диверсификация (20%)	77
Риск/доходност (20%)	77
Устойчивост (спадове) (15%)	73
Размер и ликвидност (10%)	100
История (10%)	100

Силни страни

- Годишна такса (TER) 0.09% – ниска
- Топ 10 позиции = 39% от фонда
- Sharpe 0.57, максимален спад -34%
- Активи под управление ≈ 809.2 млрд (ликвидност/риск от закриване)

Слабости

- Няма съществени слабости по автоматичните критерии.

ЦЕНА	ИСТОРИЧЕСКИ ВРЪХ	ГОДИШНА ТАКСА (TER)	АКТИВИ (AUM)
€673.44 / $753.71		**0.09%**	**$809.2 млрд**

€696 / $779

-3.3% от върха

ДИВИДЕНТНА ДОХОДНОСТ

0.99%

Р/Е НА ФОНДА / БЕТА

23.9 / 0.96

Какво да правим – план за вход и държане

Тайминг: Неутрална зона

- Няма екстремно отклонение от тренда – DCA е напълно подходящ.

Отклонение от дългосрочния тренд: **0.9σ** (персентил 78%) · спрямо SMA200: **+3.7%** · спрямо SMA50: **-1.7%**

Стъпки

1. Основна стратегия: месечно DCA в ETF-а (ядро на портфейла); не продавайте при спадове – историческият максимален спад е -55%.
2. Допълнителни вноски по нива: 50% от наличния капитал сега/по месеци, 25% при -10% от върха (701.18), 25% при -20% (623.27).
3. Ребалансирайте веднъж годишно; не го ползвайте като единствена позиция, ако не можете да издържите спад от 55%.
4. В 10-годишни исторически прозорци DCA е било по-добро от еднократна вноска в 9% от случаите (lump sum обикновено печели при растящ пазар, DCA намалява риска от лош момент).

Вход по нива спрямо върха

НИВО	ДЯЛ ОТ КАПИТАЛА	ЦЕНА
Сега / месечно DCA	50%	**€673.44** / $753.71
При спад -10% от върха	25%	**€626.51** / $701.18
При спад -20% от върха	25%	**€556.89** / $623.27

За месечно DCA няма „правилна“ цена – важи редовността. Нивата са за допълнителен капитал.

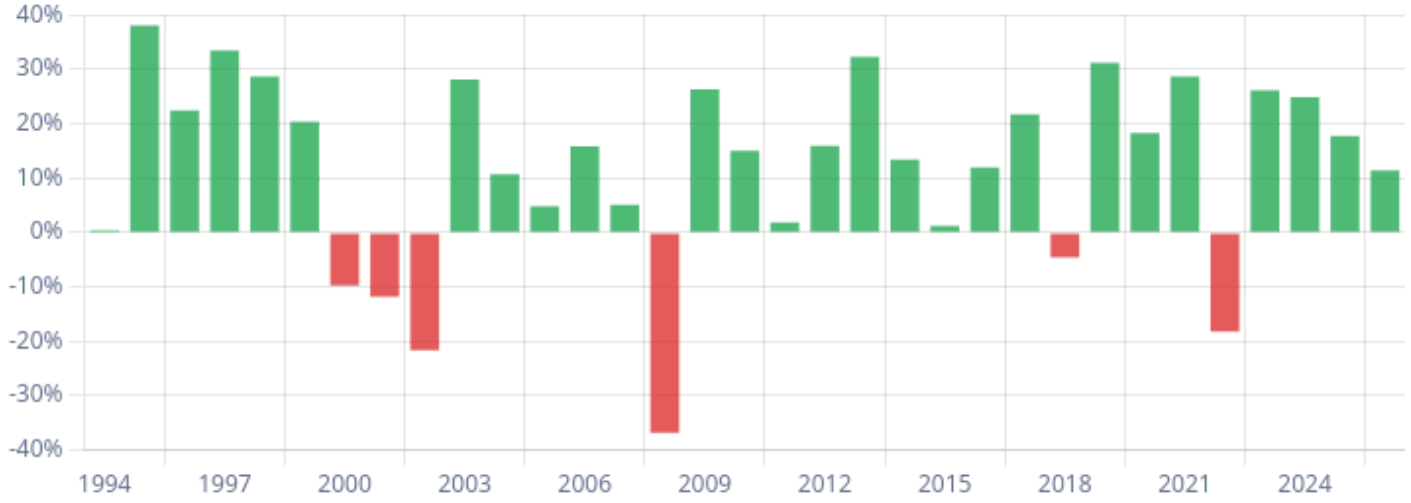
Ефективност и риск (общо възвръщане с дивиденти)



Спадове от върха (underwater)



Доходност по години



Годишна доходност (CAGR)

ПЕРИОД	USD	В EUR (ИСТОРИЧЕСКИ КУРС)
1 г.	+11.7%	+15.5%
3 г.	+23.9%	+21.6%
5 г.	+12.1%	+12.9%
10 г.	+15.2%	+14.9%
15 г.	+14.9%	+16.5%
20 г.	+10.9%	+11.6%

За европейски инвеститор във валутен долар ETF резултатът в EUR може да се различава значително заради валутата.

Риск показатели

	ЦЯЛАТА ИСТОРИЯ	10 Г.	5 Г.
CAGR	+10.8%	+15.2%	+12.2%
Волатилност	18.5%	18.0%	17.1%
Sharpe	0.31	0.57	0.42
Sortino	0.44	0.79	0.60
Макс. спад	-55.2%	-33.7%	-24.5%
Calmar	0.19	0.45	0.50

VaR 95% за 1 месец: -6.7%

Най-дълбоки спадове

ОТ	ДЪНО	ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ	СПАД	ДНИ ДО ДЪНОТО	ДНИ ДО ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ
2007-10-09	2009-03-09	2012-08-16	-55%	517	1256
2000-03-24	2002-10-09	2006-10-26	-48%	929	1478
2020-02-19	2020-03-23	2020-08-10	-34%	33	140
2022-01-03	2022-10-12	2023-12-13	-24%	282	427
2018-09-20	2018-12-24	2019-04-12	-19%	95	109

Бектест на реалната история – lump sum срещу DCA

ХОРИЗОНТ	ПРОЗОРЦИ	LUMP SUM: МЕДИАНА (МИН – МАКС)	ШАНС ЗА ЗАГУБА	ПОД ИНФЛАЦИЯТА (2.5%)	DCA IRR: МЕДИАНА (МИН – МАКС)	DCA ПО-ДОБРО ОТ LUMP
5 г.	116	**+11.6%** (-4.3 … 26.5)	13%	27%	**+12.1%** (-14.1 … 28.8)	19%
10 г.	96	**+8.8%** (-2.7 … 16.1)	8%	10%	**+10.1%** (-5.5 … 16.5)	9%
15 г.	76	**+8.6%** (4.1 … 14.7)	0%	0%	**+9.8%** (0.3 … 14.8)	5%
20 г.	56	**+8.8%** (5.5 … 11.3)	0%	0%	**+9.1%** (6.5 … 13.7)	0%

Всеки прозорец е реален исторически период. Бектестът е върху реалната история на фонда (с реинвестирани дивиденти). Прозорците се припокриват, затова наблюденията не са независими. Минали резултати не гарантират бъдещи.

Следващи 12 месеца след...

УСЛОВИЕ	СР. ДОХОДНОСТ	МЕДИАНА	ШАНС ЗА ПЛЮС	НАЙ-ЛОШИ 10%
Всички дни	**+12.1%**	**+14.4%**	82%	**-12%**
Цена над SMA200	**+13.5%**	**+14.8%**	86%	**-5%**
Цена под SMA200	**+8.3%**	**+14.8%**	65%	**-24%**
Спад ≥ 10% от върха	**+9.9%**	**+12.0%**	78%	**-19%**
Спад ≥ 20% от върха	**+12.3%**	**+13.1%**	82%	**-18%**
Спад ≥ 30% от върха	**+22.6%**	**+20.6%**	96%	**+9%**

Колко често падат пазарите

Години с вътрешногодишен спад ≥ 10%	**47%**
Години със спад ≥ 20%	**18%**
Медианен вътрешногодишен спад	-10%

Спадове от 10% почти всяка година са нормални – не са сигнал за продажба.

Дългосрочна проекция (Monte Carlo върху реалната история)

Допускания

Медианната годишна доходност е допускане: 40% историческа (10.8%) + 60% равновесна (rf + премия за риск = 7.9%) = 9.1%. Разпределението на колебанията е от реалната история (bootstrap).

Данък при продажба 10% върху печалбата; инфлация 2.5%. Таксата TER е вече в цените.



ХОРИЗОНТ	ВЛОЖЕНО	МЕЧИ P10	БАЗОВ P50	БИЧИ P90	БАЗОВ СЛЕД ДАНЪК	БАЗОВ РЕАЛНО (ИНФЛАЦИЯ)	ШАНС ЗА ЗАГУБА	ПОД ИНФЛАЦИЯТ
1 г.	13 600	12 075	**15 120**	16 995	14 968	14 751	21%	24%
3 г.	20 800	18 768	**26 126**	32 612	25 593	24 260	17%	23%
5 г.	28 000	26 744	**39 297**	53 266	38 168	34 733	12%	19%
10 г.	46 000	50 763	**84 863**	132 862	80 977	66 295	5%	12%
20 г.	82 000	128 366	**266 183**	514 608	247 765	162 444	2%	5%
30 г.	118 000	286 781	**702 841**	1 689 761	644 357	335 074	0%	3%

Стойностите са в USD (≈ €0.893 и $1.000 за 1 USD). Сумата е комбинация от еднократна вноска и месечно DCA; процентилите са на общата сума при симулирани пътища, приблизително сметнати като сбор на отделните процентили – за точност разглеждайте двата компонента поотделно.

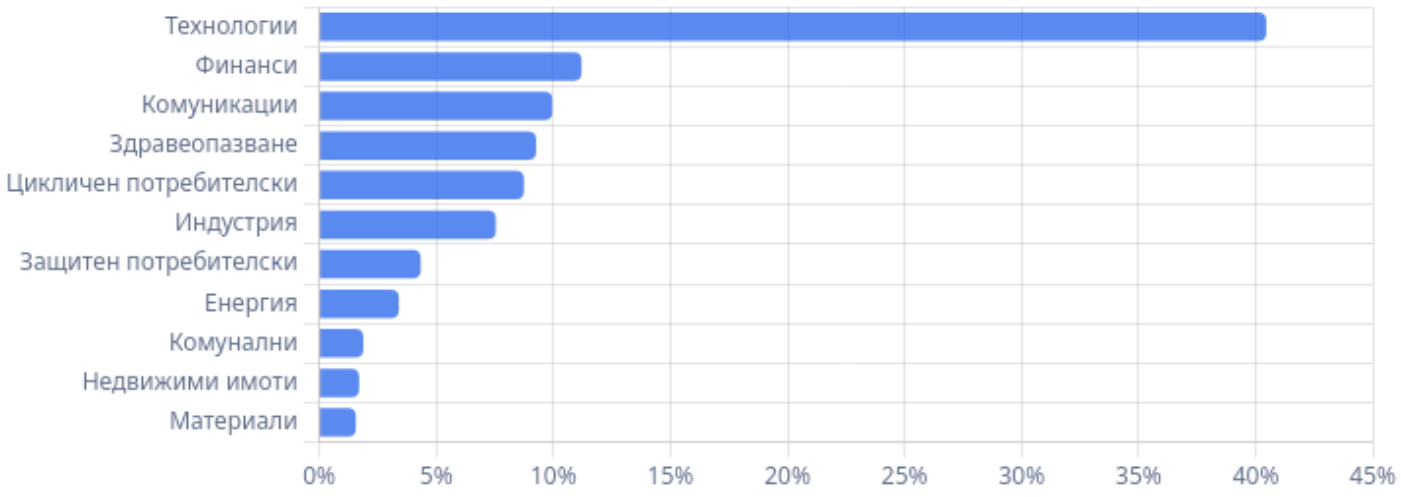
Състав на фонда

Топ 10 позиции

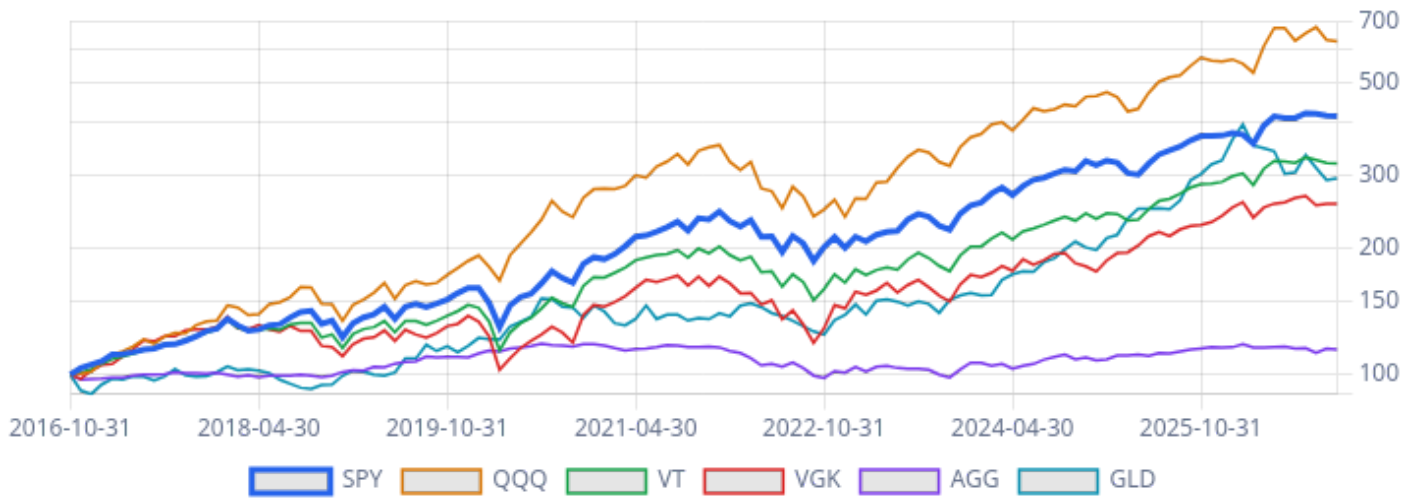
ТИКЕР	ИМЕ	ТЕГЛО
NVDA	NVIDIA Corp	8.36%
AAPL	Apple Inc	7.35%
MSFT	Microsoft Corp	5.76%
AMZN	Amazon.com Inc	3.70%
GOOGL	Alphabet Inc Class A	3.05%
AVGO	Broadcom Inc	2.53%
GOOG	Alphabet Inc Class C	2.45%
META	Meta Platforms Inc Class A	2.42%
MU	Micron Technology Inc	1.82%
TSLA	Tesla Inc	1.51%

Общо топ 10: **39.0%** · най-голяма позиция: 8.4%

Секторно разпределение



Съпоставка с алтернативи (USD, общо възвръщане)



ФОНД	CAGR 5Г	CAGR 10Г	ВОЛАТИЛНОСТ	SHARPE 5Г	МАКС. СПАД
SPY Този ETF	+12.1%	+15.2%	17%	0.42	-34%
QQQ Nasdaq 100	+13.2%	+19.9%	23%	0.36	-35%
VT Цял свят (акции)	+9.9%	+12.2%	16%	0.31	-34%
VGK Европа	+8.4%	+9.8%	18%	0.19	-37%
AGG Облигации САЩ	-0.2%	+1.4%	6%	-0.85	-18%
GLD Злато	+16.5%	+11.4%	19%	0.60	-28%

Всички серии са с общо възвръщане, превърнати във валутата на листинга. Периодът е общият ≤ 10 г.

Institutional Order Flow, Dark Pool и GEX

Сигнал за институционално натрупване

● **Слаб/неутрален поток (1/5)**

цената е близо до Put Wall

Gamma Exposure (опционен пазар)

Put Wall (подкрепа)	**740.00** (USD)
Call Wall (съпротива)	**780.00**
Gamma Flip	600.00
Нетна GEX	**-4 247 млн $ / 1%**
Put/Call (OI / обем)	1.80 / 0.94
ATM имплицитна волатилност	21%

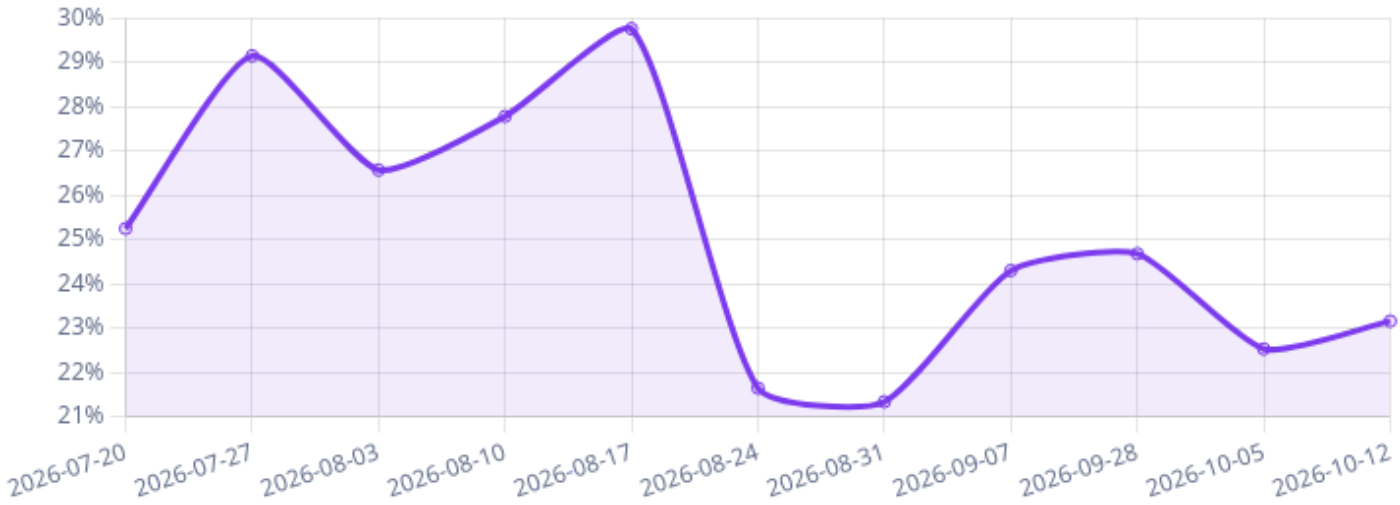
Отрицателна гама – по-големи движения (хеджирането подсилва тренда). Изчислено от публичната опционна верига (OI × Black-Scholes гама) до 60 дни; приема се, че маркет мейкърите са дълги на кол и къси на пут опции – приблизителна оценка.



Dark Pool / ATS дял (FINRA)

Последна седмица	2026-10-12 (закъснение 22 дни)
ATS дял от обема	**23.2%** (средно 25.1%)

НАЙ-ГОЛЕМИ ATS	АКЦИИ
DLTA DEALERWEB	24 677 881
UBSA UBS ATS	4 903 731
INCR INTELLIGENT CROSS LLC	3 752 015
SGMT SIGMA X2	2 487 454
MLIX INSTINCT X	2 124 134



FINRA публикува ATS обемите със седмично/месечно закъснение – това е структурен индикатор, не сигнал в реално време. Отделните блокови сделки >$5M (prints) не са свободно достъпни.

Обемен отпечатък (прокси за институционално натрупване)

Chaikin Money Flow (20)	-0.04 (> +0.10 натрупване, < -0.10 разпределение)
Дни на натрупване / разпределение (40 дни)	0 / 1
Обем на ръст / обем на спад (20 дни)	0.58×

Това е прокси от дневни цени и обеми, не истински блокови сделки (prints) – те изискват платен източник на данни. Не го възприемайте като „dark pool prints“.

Европейски UCITS анализи и практически бележки

ТИКЕР	ИМЕ	ВАЛУТА	ЦЕНА	TER	CAGR 5Г	ОТ	
SXR8.DE	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	EUR	730.28	0.07%	+11.5%	2010-05-19	Анализирай
CSPX.L	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)	USD	817.05	0.07%	+11.6%	2010-09-15	Анализирай
VUAA.DE	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD Accumulation	EUR	130.94	—	—	2024-12-30	Анализирай
VUSA.AS	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	EUR	128.18	—	+12.0%	2012-05-22	Анализирай

- Американските ETF-и (SPY, VOO, QQQ...) обикновено не могат да се купуват от дребни инвеститори в ЕС заради регулацията PRIIPs/KID – за ЕС се ползват UCITS аналози (ISIN започва с IE/LU).
- Ирландските UCITS ETF-и обикновено удържат по-малко данък върху US дивиденти от директно US фондове; натрупващите (Acc) версии не изплащат дивидент. Проверете условията при вашия брокер и данъчно третиране в България – не е данъчен съвет.

Информацията е аналитична и не представлява инвестиционен или данъчен съвет. Миналите резултати не гарантират бъдещи; проекциите са вероятностни и зависят от допусканията.