

Становище
за придобиване на образователна и научна степен „доктор”
в СА „Д. А. Ценов” – Свищов

Изготвил становището: доц. д-р Марин Стефанов Маринов

Автор на дисертационния труд: Теодор Милков Тодоров

Тема на дисертационния труд: Прецизиране спекулативните решения на FOREX пазара

I. Общо представяне на дисертационния труд

Предмет на дисертационния труд е практическото тестване на техническите индикатори като инструмент за прогнозиране тренда на валутния пазар.

Общият обем на дисертационния труд е в размер на 262 стандартни страници.

В структурно отношение научната разработка е представена в три глави. В първа глава дисертантът фокусира вниманието върху същността, особеностите и механизмите за търговия на FOREX пазара. Той представя в синтезиран вид основните предимства за участниците на международния валутен пазар, както и неговите дефекти. Втора глава на разработката е с методологичен характер. Докторантът представя в хронологичен аспект еволюцията на техническия анализ и неговите основни характеристики. Систематизиран е аналитичният инструментариум на техническия анализ, като от теоретична гледна точка са изяснени същността и неговата методика. Авторът представя методика за оценяване на пазарния риск на FOREX пазара, чрез която прави опит да определи потенциалната загуба за пазарните субекти. Обект на изследователски интерес от страна на докторанта е концентрацията на рискова атрибуция на международния валутен пазар, той емпирично тества модели за количественото му прогнозиране. В трета глава на дисертационния труд са изследвани деветнадесет валутни двойки чрез представената методология.

В дисертационния труд авторът е цитирал 111 различни литературни източника, като 56 от тях са на английски език, а останалите са на български. Голяма част от цитираните английски източници са реферирани научни публикации на специалисти в областта на техническия анализ и неговата приложимост на FOREX пазара.

II. Преценка на формата и съдържанието на дисертационния труд

Актуалността на настоящото изследване е безспорна. Авторът му анализира голяма по обем база данни, която обхваща деветнадесет валутни двойки и

прилежащите им валутни котировки на дневна база, обхващащи няколко календарни години. Дисертантът прилага богат аналитичен инструментариум от технически индикатори на международния валутен пазар. Авторът на разработката тества в комбинация редица технически индикатори, като по-този начин получава по-надеждна информация за състоянието на пазара.

За обширността на изследването свидетелстват проучените явления и процеси, които засягат инвестиционното поведение на пазарните субекти на FOREX пазара. Авторът прилага в разработката и модели за оценка на пазарния риск (VaR, CVaR, MVaR и „Монте Карло“ симулация). На тяхна база установява какви загуби биха генерирани пазарните участници, в случай че инвестират на валутните пазари. Освен количествена оценка на риска, дисертантът използва в своя анализ и модели за прогнозиране на риска. Приложени са моделите на Parkinson, Garman & Klass, подвижните средни, полудисперсия спрямо целевата доходност и полудисперсия спрямо средната доходност и GARCH със спецификация (1,1).

Разработеният от докторант Теодор Милков Тодоров автореферат отговаря на нормативните и академичните изисквания. В него дисертантът представя в синтезиран вид основните аспекти от своето изследване. Откроява и селектира важните резултати от извършеното проучване. Посочени са научно-приложните приноси на разработката. Включени са всички научни разработки и изследвания на докторанта по темата на дисертационния труд, като значителна част от тях са налични в електронен вид. Докторантът посочва научните форуми, на които участва и представя своите виждания за изследваната от него проблематика.

III. Научни и научно-приложни приноси на дисертационния труд

Открити са четири научно-приложни приноса от дисертационния труд. Дисертантът добре аргументира своите достижения в научния процес с помощта на редица иконометрични модели.

Първо. Приложимостта на осцилаторите, като част от богатия аналитичен инструментариум на техническия анализ, доказва, че генерираните от тях търговски сигнали са по-надеждни от сигналите, които формират подвижните средни. Паралелно с това се доказва и становището, че подвижните средни са изоставащ технически индикатор в сравнение с осцилаторите.

Второ. От практическа гледна точка са приложени редица технически индикатори към деветнадесетте валутни двойки от страни с различно икономическо развитие. На тази основа се улавят значителни разлики между крайните резултати от тяхната употреба.

Трето. Резултатите от комплексното приложение на моделите „Монте Карло” симулация, RVaR, CVaR и MVaR осигуряват пълноценна и адекватна методика за количественото измерване на пазарния риск на FOREX пазара.

Четвърто. Високата концентрация на риск, засягащ FOREX пазара, налага използването на различни от традиционните техники за оценяване на изменчивостта. В дисертационния труд емпирично се тестват асиметричните рискови измерители: експоненциална подвижна средна и моделът на генерализирана авторегресионна хетероскедастичност (GARCH).

IV. Въпроси по дисертационния труд

- 1. Кое дава основание да твърдите, че осцилаторите са по-надежден и прецизен технически индикатор от подвижните средни?**
- 2. Защо дисертантът е обърнал значително внимание в своя дисертационен труд на количествената оценка на рисковата атрибуция на FOREX пазара?**

V. Обобщена оценка на дисертационния труд и заключение

В заключение предлагам на научното жури да оцени положително разработката на докторант Теодор Милков Тодоров.

Дата: 22.05.2019 г.

Изготвил становището:

(Доц. д-р Марин Маринов)