

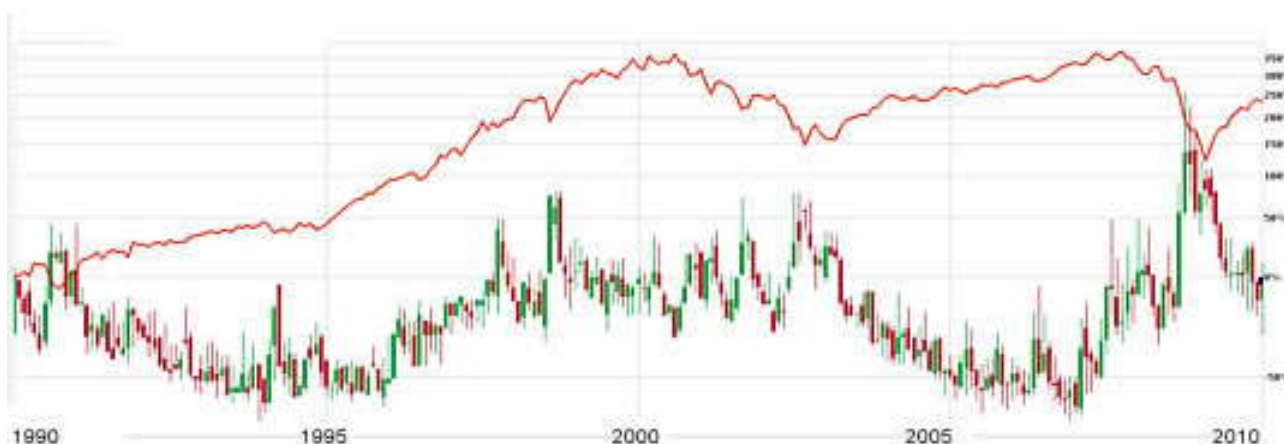


Strategii de tranzactionare - Cum profiti de evolutia VIX-ului si a bursei americane pe bursa romaneasca

Ce este VIX-ul?

Numit popular "indicatorul fricii", VIX-ul masoara volatilitatea asteptata pentru urmatoarele 30 de zile a optiunilor pe indicele american S&P500. Simplificand usor lucrurile putem spune ca valoarea VIX-ului, din perspectiva unei persoane care detine actiuni si vrea sa se protejeze de o eventuala scadere, este pretul platit pentru a cumpara o "asigurare impotriva scaderii" (adica o optiune "put"), un pret mai mare platit indicand atat o volatilitate mai mare a pietei cat si o "frica" de scadere mai mare. Tinand cont de corelatia puternica intre pietele de capital, acest indicator devine util si pentru investitorii pe piata romaneasca.

Graficul VIX comparat cu graficul S&P500 in ultimii 10 ani:



Putem observa cateva lucruri care ar putea sta la baza unei strategii de tranzactionare:

- cresterile pe termen scurt ale VIX-ului sunt momente de scadere brusca a indicelui si reprezinta momente bune de cumparare in cadrul unui trend crescator pe termen lung;
- o valoare in scadere a VIX-ului indica continuarea trendului ascendent (1990-1995) si 2003-2007 (nu si in 2008 cand trendul actiunilor era descendent);
- pe un trend descrescator (2008) este bine de asteptat cresterea pretului actiunilor (2009) pentru confirmarea semnalului de cumparare, chiar daca VIX-ul incepe sa scada mai devreme;
- valori in crestere pe termen mediu pot coincide si cu o crestere a bursei (1995-2000).

In continuare sa vedem daca aceste observatii se pastreaza si pe o perioada de timp mai redusa, de exemplu ultimele 12 luni.

Graficul VIX comparat cu graficul S&P500 in ultimul an:



In decursul acestei scurte perioade observam aceleasi lucruri: trendul de scadere al VIX-ului indica cresterea bursei iar maximele locale ale VIX-ului reprezinta momente bune de cumparare a actiunilor pe un trend ascendent.

In concluzie, VIX-ul reprezinta un indicator util al psihologiei pietei ce poate fi utilizat de investitori in cadrul unei strategii superioare de tranzactionare.

Andrei Petrescu
Manager Portofoliu
29 ianuarie 2010