

Волатильность и корреляция

При подборе инструмента для портфеля необходимо не просто определить куда пойдёт рынок и сколько купить выбранного актива, но и также посмотреть на его волатильность. Смысл заключается в том, чтобы выбрать наиболее доходный инструмент с минимальной волатильностью.

Волатильность = риск.

Волатильность – это диапазон изменения цены финансового инструмента за определенный период времени (день, неделя, месяц и т.д.).

Мы не любим волатильность, так как волатильность – это риск. Нам было бы спокойнее сидеть со вкладом, так как вклад – это постоянный доход и отсутствие волатильности. Однако нас не устраивают ставки по вкладам, поэтому приходится принимать на себя дополнительные риски. Волатильность – один из таких рисков.

Волатильность можно определить, наблюдая за рынком опционов.

Рынок опционов складывается под воздействием спроса и предложения. Мы не знаем БУДУЩУЮ волатильность, однако рынок спекулирует ожиданиями.

Формула Блэка – Шоулза (1973 г) – это математическая модель определения теоретической цены на опционы. Ключевым элементом определения стоимости опциона является ожидаемая волатильность базового актива.

Есть всем известная формула ценообразования опционов Блэка-Шоулза и Мертона. В уравнении следующие переменные:

- 1) срок опциона
- 2) цена опциона
- 3) страйк (цена исполнения опциона)
- 4) текущая цена акции на рынке
- 5) нормальное распределение=волатильность
- 6) безрисковая ставка процента

Поскольку мы знаем безрисковую ставку, срок опциона, его стоимость, цену исполнения, видим цену акции на рынке, мы можем решить это уравнение для ВОЛАТИЛЬНОСТИ. Однако мы получим ИСТОРИЧЕСКУЮ волатильность. На рынке опционов цены могут отличаться от исторических, так как участники стараются угадать будущее и избыточный спрос на опционы или избыточные продажи опционов могут исказить «справедливую цену» опциона. Тем не менее, поскольку опционы имеют срок жизни, их спекулятивная цена всегда стремится к исторической. Таким образом, наблюдая за рынком опционов мы можем получить представление о волатильности той или иной акции.



Допустим, мы не хотим слишком большую волатильность в портфеле. В таком случае мы можем установить себе пороговое значение по волатильности: не более 20%. Но что означает волатильность 20%? Это значит, что при текущей рыночной цене акции в 100 рублей в 67% случаев (одно стандартное отклонение) цена акции на рынке не отклонится от 100 более чем на 20%, то есть должна упадет ниже 80 или вырастет выше 120.

Существуют «мертвые» акции - у них волатильность 7%. Такие бумаги практически стоят на месте. У Биткойна же волатильность 200% - этим все сказано. Выбор - за нами

Корреляция

Поскольку весь состав портфеля - это один большой компромисс, нам придется чем-то жертвовать (доходность или риск) ради достижения нашей уникальной цели по портфелю.

Допустим, нам очень нравится какая-то акция, однако волатильность у нее превышает установленный нами порог. В данном случае нас спасет диверсификация.

Диверсификация

Диверсификация - это не обязательно разные отрасли. Важна не принадлежность акции к той или иной отрасли, а то как она ведёт себя по отношению к другим бумагам, т.е. корреляция. Например, акции Big Tech растут, когда акции энергетиков или банков снижаются.

Коэффициент корреляции - статистический показатель степени взаимосвязи двух переменных между собой. Может принимать значения от -1 до +1. Положительное значение коэффициента корреляции означает, что величины изменяются в одном направлении, отрицательные - говорят об обратной взаимозависимости. Чем ближе абсолютное значение коэффициента к единице, тем сильнее взаимосвязь. Близкие к нулю значения свидетельствуют об отсутствии взаимосвязи.

Мы отбираем для своего портфеля акции, которые растут в цене при росте инфляции, однако покупаем и те бумаги, что растут в условиях дефляции тоже - ведь мы не знаем будущего и нам нужно подстраховаться при любом варианте развития событий.

Мы посмотрели, как ведет себя индекс РТС и сравнили его корреляцию с разными акциями. К нашему большому удивлению акция HeadHunter практически всегда растет, если индекс РТС падает и наоборот.



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

