

Information om volatilitet

Bank Vontobel Europe AG

Information om volatilitet

1. Vad är volatilitet?

Volatilitet är ett mått på intensiteten i prisfluktuationerna under en viss tidsperiod. Termen kommer från statistikområdet. Inom den finansiella sektorn beskriver volatiliteten standardavvikelsen för förändringen av avkastningen under en viss tidsperiod.

När det gäller finansiella tillgångar används volatilitet särskilt som en riskindikator. Ju mer intensiva prisfluktuationerna på ett finansiellt instrument eller en finansiell marknad är, desto högre är volatiliteten. Hög volatilitet ses därför ofta som ett tecken på hög osäkerhet i det finansiella instrumentet eller den finansiella marknaden.

Volatiliteten kan mätas med hänvisning till faktiska historiska prisförändringar i ett visst finansiellt instrument eller på en viss marknad (**historisk volatilitet**) eller den kan relateras till förväntad framtida volatilitet (**implicit volatilitet**).

2. Implicerad volatilitet

Implicit volatilitet är det fluktuationsintervall som marknaden förväntar sig under en viss framtida period. Den implicita volatiliteten är således till exempel en av de viktigaste faktorerna som påverkar priset på en option under dess återstående löptid (fram till förfall). Dess inflytande på optionens pris är detsamma för både köpoptioner och säljoptioner: om den implicita volatiliteten ökar, ökar priset på optionen och vice versa.

3. Volatilitet

Den implicita volatilitet som marknaden förväntar sig i varje enskilt fall kan observeras med hjälp av volatilitetsindex såsom VIX® Index och VSTOXX® Index. Till exempel kan låga volatilitetsvärden på ensiffriga tal tyda på överdriven oförsiktighet på marknaderna, medan volatilitetsvärden på högre tvåsiffriga tal kan tyda på rädsla eller panik. I mycket enkla termer innebär lägre optionspriser en minskad efterfrågan på säkringsoptioner, vilket tenderar att leda till en minskning av den implicita volatiliteten, medan ett ökat behov av säkring leder till högre optionspriser och därmed till en ökning av den implicita volatiliteten.

När det gäller aktiemarknaden gäller därför i princip följande: om aktiekurserna stiger sjunker den implicita volatiliteten regelbundet, och om aktiekurserna sjunker vid större korrigeringar ökar den implicita volatiliteten regelbundet. I konsolideringsfaser, som till exempel kan innefatta en nedgång eller sidledes rörelse av ett pris efter en tidigare trendrörelse, minskar volatiliteten i allmänhet.

Denna princip gäller dock inte för andra tillgångsklasser. Exempelvis kan råvaror som guld eller olja uppvisa en ökande implicit volatilitet i både perioder med fallande och stigande priser, om motsvarande rörelser är dynamiska

3.1. VIX® Index

Volatilitetsindexet VIX® Index uttrycker det förväntade framtida fluktuationsintervallet (implicit volatilitet) för den amerikanska aktiemarknaden under 30 dagar. Beräkningen baseras på priserna på köp- och säljoptioner på S&P 500®-indexet med 30 dagar till inlösen.

3.2. VSTOXX® Index

Volatilitetsindexet VSTOXX® Index uttrycker det framtida fluktuationsintervallet (implicit volatilitet) för EURO STOXX 50® Index som förväntas av marknaden. VSTOXX® Index anger den förväntade volatiliteten för EURO STOXX 50® Index under de kommande 30 dagarna. Grunden för beräkningen av VSTOXX® är en korg med indexoptioner på EURO STOXX 50® Index.

4. Referensvärde

Referensvärdet för ett certifikat i förhållande till utvecklingen på volatilitetsindexet är vanligtvis inte det relevanta utvecklingen utan ett terminskontrakt på volatilitetsindexet som handlas på börsen.

För VIX® -indexet är det CBOE Volatility Index (VIX)-terminen som är referensvärdet, för VSTOXX® -indexet är det VSTOXX® -terminen. Information om respektive terminskontrakt finns tillgänglig från respektive terminsbörs (referenspunkt) där terminen handlas:

CBOE Volatility Index (VIX) Future: Chicago Board Options Exchange (CBOE) <http://www.cboe.com/vix>

VSTOXX® Future: Eurex <https://www.eurexchange.com/exchange-en/markets/vol/vstoxx>

Eftersom terminen är terminstransaktioner kan utvecklingen avvika från utvecklingen för det relevanta volatilitetsindex som terminen avser. Detta är till exempel fallet om indexterminen handlas på terminsbörsen med en premie eller rabatt jämfört med indexet eftersom vissa marknadsfaktorer värderas annorlunda på terminsmarknaden än på spotmarknaden för indexet.

Not kring Roll-Over: Varje termin har ett specifikt förfalldatum, därav måste produkter med indexterminer som referensvärde regelbundet ersättas av en termin med längre löptid (så kallad roll-over)

När det gäller roll-over spelar det en avgörande roll om priset på terminen som roll-overen görs till ligger över eller under priset på den utgående terminen. På en s.k. Contango-marknad är priset på de terminer till vilka övergången sker högre än priset på de terminer som löper ut. Det motsatta gäller för en så kallad "backwardation-marknad". Här är priset på terminen till vilket roll-over sker lägre än priset på den utlöpande terminen. Beroende på prisavvikelsen kan exekveringen av roll-over ha en negativ inverkan på utvecklingen av en produkt med en termin som referensvärde.

Indexterminer på volatilitetsindex har vanligtvis en contangomarknad (dvs. med ett högre pris på den längre löpande terminskontrakten som de rullas in i), vilket är anledningen till att roll-over vanligtvis har en negativ effekt på investerare i en produkt som baseras på en sådan indextermin

5. Marknadens förväntningar och möjliga produkter

Olika certifikat är tillgängliga för deltagande i prisutvecklingen av ovannämnda volatilitetsindexterminer. Det underliggande instrumentet för ett Bull & Bear certifikat är ett hävstångsindex som hänvisar till respektive indextermin och återspeglar dess prisrörelser. Det är möjligt att både delta i prisrörelser utan hävstång med hävstång 1 eller -1 vid omvänt marknadstro. Det går också att delta oproportionerligt (hävstång) med hävstång större än 1 (eller -1).

Produkter för olika marknadsförväntningar:

- Konstant **stigande** volatilitet i framtiden: Bull & Bear certifikat **lång**
- Konstant **fallande** volatilitet i framtiden: Bull & Bear certifikat **kort**

Omväxlande stigande och fallande implicit volatilitet (sidledes marknad): Bull & Bear certifikat är **inte** lämpliga för denna typ av marknadsläge

Eftersom de ovannämnda produkterna är utformade för att delta i stigande eller fallande volatilitet beroende på produktens riktning (lång eller kort), är de också olämpliga för t.ex. perioder med konstant hög eller låg volatilitet.

Investerare bör i allmänhet ha detta i åtanke när de investerar i Bull & Bear certifikat:

Bull & Bear certifikat lämpar sig bättre för kortsiktiga investeringar (t.ex. intradag eller 1 dag) och mindre för en långsiktig "köp och behåll"-strategi.

- Hävstångsindexet (den underliggande i Bull & Bear certifikatet) innehåller en finansieringskomponent, som kan återspegla kostnaderna eller till och med avkastningen av en investering i referensvärdet och kan ha en värde-minskande effekt.
- En indexavgift tas ut för förvaltningen och beräkningen av faktorindexet, som dras av i faktorindexet.
- Indexjustering under dagen: För att undvika en total förlust är faktorindex utrustade med ett tröskelvärde. Det anger den högsta tillåtna negativa förändringen av referensvärdet för investeraren jämfört med dess senaste värderingspris innan en intradagsindexjustering görs. Detta motsvarar realiseringen av de uppkomna förlusterna.

Ytterligare information

Finns tillgänglig på vår produktsida: markets.vontobel.com/sv-se

- Produktinformation om Bull & Bear certifikat
- Dokument med nyckelinformation
- Slutliga villkor och grundprospekt

Trademarks Disclaimer

The S&P 500 Index is a product of S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI") and has been licensed for use. Standard & Poor's®, S&P® and S&P 500® are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), and Dow Jones® is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks are licensed for use by SPDJI and have been sublicensed by Licensee for certain purposes. The Licensee's products are not sponsored, endorsed, sold or promoted by SPDJI, Dow Jones, S&P or their respective affiliates, and neither party makes any representation regarding the advisability of investing in such product(s) and assumes no liability for errors, omissions or interruptions in the S&P 500 Index.

EURO STOXX 50®, STOXX 50® and its trademarks are the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Ltd, Zug, Switzerland ("STOXX"), Deutsche Börse Group or its licensors and are used under licence. The securities are not sponsored, endorsed, promoted, distributed or otherwise endorsed by STOXX, Deutsche Börse Group or its licensors, research partners or data providers and STOXX, Deutsche Börse Group and its licensors, research partners or data providers make no warranty and exclude any liability (whether arising in negligence or otherwise) in relation thereto generally and specifically in respect of any errors, omissions or malfunctions in the relevant index or the data contained therein..

Important Information

This information is neither investment advice nor an investment strategy or investment recommendation, but advertising. The full details of the securities referred to herein, in particular the structure and risks associated with an investment, are outlined in the Base Prospectus, together with any supplements, and the respective final terms. The Base Prospectus and the Final Terms constitute the sole binding sales document of the Securities. It is recommended that potential investors read these documents before making an investment decision in order to fully understand the potential risks and opportunities of the decision to invest in the Securities. The documents and the key information document are published on the website of the Issuer, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, Germany, at prospectus.vontobel.com and are available free of charge from the Issuer. Approval of the prospectus should not be construed as an endorsement of the securities offered or admitted to trading on a regulated market. **The securities are products that are not simple and may be difficult to understand.**

© 2024 Bank Vontobel Europe AG and/or its affiliates. All rights reserved.