

### Аргументы в пользу роста волатильности

- В сентябре ожидается несколько событий, каждое из которых потенциально способно стать фактором роста волатильности:
  - начало осенней сессии конгресса США (и, вероятно, возобновление обсуждения «потолка» госдолга): 9 сентября;
  - заседание комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС, на котором может быть объявлено о начале сворачивания программ «количественного смягчения»: 17-18 сентября;
  - федеральные выборы в Германии: 22 сентября;
  - предельный срок для принятия решения по расширению лимита госдолга конгрессом США: 30 сентября.
- Текущие значения индексов волатильности – ниже средних исторических значений:

Период	Среднее значение RTSVX
5 лет	43.3
3 года	30.6
1 год	24.5
6 мес.	23.3
3 мес.	25.6
<b>Текущее значение</b>	<b>22.4</b>



Индекс RTSVX (источник: Bloomberg)



Индекс VIX (источник: Bloomberg)

## Возражения

Возражение против аргумента (1): все эти события ожидаемы и широко обсуждаемы участниками рынка. Если ожидаемый рост волатильности так очевиден, почему индексы волатильности (которые отражают IV, т.е. фактически ожидания в отношении базового актива) до сих пор не выросли?

Возражение против аргумента (2): периоды сравнительно низкой волатильности, как правило, более продолжительны, чем периоды высокой волатильности – текущая ситуация подразумевает возможность роста волатильности, но ничего не говорит об оптимальном «тайминге».

Еще один аргумент против роста волатильности – признаки улучшения глобальной экономической ситуации. Аргумент пока не выглядит сильным, но имеет некоторые основания. Динамика индекса экономических «сюрпризов» Citigroup позволяет говорить о том, что данные по экономике крупнейших стран в последние несколько месяцев оказывались в среднем лучше прогнозов:



Индекс экономических «сюрпризов» по странам G10, Citigroup (источник: Bloomberg)

## Резюме

Потенциальные поводы для роста волатильности в течение ближайших нескольких недель есть, но пока нет существенных оснований для того, чтобы рекомендовать немедленную покупку волатильности.

## Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1  
Москва, Россия, 127051  
+7-495-960-3121  
[www.olma.ru](http://www.olma.ru)

## Торговые операции

Алексей Быстров  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1601  
E-mail: [alex@olma.ru](mailto:alex@olma.ru)

Константин Мельников  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1266  
E-mail: [melnikov@olma.ru](mailto:melnikov@olma.ru)

Дмитрий Лобанов  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1608  
E-mail: [lobanov@olma.ru](mailto:lobanov@olma.ru)

Николай Бецкий  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1617  
E-mail: [betsky@olma.ru](mailto:betsky@olma.ru)

Николай Григорьев  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1618  
E-mail: [nng@olma.ru](mailto:nng@olma.ru)

Роман Рассадин  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1606  
E-mail: [rar@olma.ru](mailto:rar@olma.ru)

## Аналитическое управление

### Рынок акций, машиностроение:

Антон Старцев, CFA  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1226  
E-mail: [sav@olma.ru](mailto:sav@olma.ru)

### Банки:

Руслан Юнусов  
Тел: +7 (495) 960-3121, доб. 1227  
E-mail: [ruslan.yunusov@olma.ru](mailto:ruslan.yunusov@olma.ru)

## © 2013 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».