

VIX DE VOORSPELLENDE

Over beweeglijkheidsindex VIX bestaan veel misverstanden. Wat hebben beleggers aan deze 'angstbarometer'?

Zoals een weerman rustig, mooi weer verklaart aan de hand van hogedrukgebieden, zo koppelen veel beleggers een kabbelend beursklimaat aan een lage stand van de volatiliteitsindex VIX.

Dat kunnen ze eigenlijk al drie jaar, want de VIX is al een hele tijd erg laag: de meest recente piek van enige omvang dateert al van het najaar van 2011, bijna 3 jaar geleden dus. Sindsdien bleven de uitschieters beperkt en gingen de kortstondige opflakkingen ook steeds minder hoog.

De VIX wordt gebruikt om de verwachte of impliciete volatiliteit te meten, de (verwachte) beweeglijkheid van beurskoersen. Impliciete volatiliteit is wat overblijft van de prijs van een optie na aftrek van de fundamentele waarde (afstand tot de uitoefenprijs) en de tijdswaarde (resterende looptijd van de optie). Een lage VIX veronderstelt dus weinig grote schok-

ken op de beurs.

Toch is het te kort door de bocht om een lage stand van de VIX rechtstreeks te koppelen aan een onbezorgd gevoel onder beleggers. De optiemarkt wordt gedreven door vraag en aanbod. Bij een hoge vraag naar put-opties zullen de prijzen automatisch stijgen. Omgekeerd heeft een lage vraag naar opties een neerwaarts effect op de prijzen.

Ook lage handelsvolumes op de beurs kunnen dus aanleiding

geven tot een lage volatiliteit en dat is afgelopen maanden het geval. De beurzen klimmen in gestaag tempo maar de volumes zijn opvallend laag. De beursrally is met andere woorden niet erg breed gedragen. Dit betekent ook dat er minder partijen zijn die hun opgebouwde winsten moeten afdekken. Anders gezegd, er is ook minder vraag naar opties.

Dit is meteen ook de verklaring waarom de VIX lang erg laag kan blijven om dan ineens, schijnbaar

MEER SMAKEN

De VIX geeft de impliciete of verwachte volatiliteit weer voor de komende 30 dagen op basis van de prijzen van call- en put-opties die noteren op de Chicago Board of Options Exchange (CBOE). Er bestaan eigenlijk 3 varianten: de VIX is gebaseerd op de opties van aandelen uit de S&P500, de VXN op de aandelen uit de Nasdaq100 Index

en de VXD op de 30 aandelen van de Dow Jones Industrial Index. De VIX is de meest gebruikte omdat die ook het meest representatief is voor de brede aandelenmarkt. De index is eigenlijk een percentage en een stand onder de 20 wijst op een lage verwachte volatiliteit. Hoe hoger de VIX, hoe hoger de verwachte beweeglijkheid.