



Kada prekiauti, o kada ilsētis ?

Visiems reikia atostogų

Geriausias laikas poilsiui

Pasyviems investuotojams rinkose būti reikia visada. Buvimas rinkose visuomet laimi prieš bandymą nuspėti, kada būti rinkose (time in the market beats timing the market). Nepaisant šios tiesos, daugelis mažmeninių investuotojų vis tiek mėgsta ne tik stebėti, kaip auga investicinis krepšelis, bet ir paprekiuoti aktyviau.

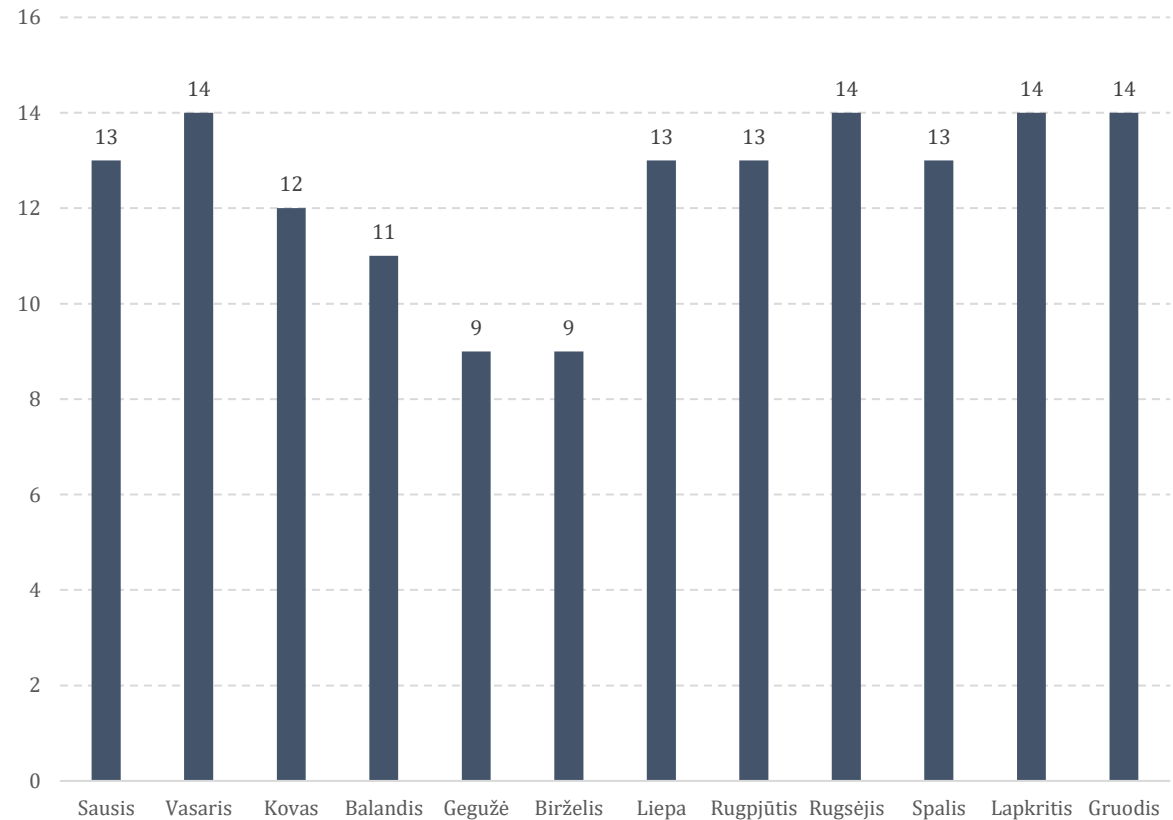
Aktyviai prekiauti verta tada, kai rinkose yra veiksmo. Kitaip sakant, kai kintamumas (angl. volatility) yra aukštas. Jei nėra kintamumo, rinkos tiesiog kyla, todėl aktyvus pirkimas/pardavimas dažniausiai nesugeneruos daugiau grąžos, nei tiesiog pirkimas ir laikymas.

Tuo tarpu jei kintamumas didelis ir vienos aiškios krypties rinkose nėra – galima bandyti prekiauti aktyviai. Tokiais momentais geras spekuliantas, generuojama grąža, tikrai gali aplenkti pasyvų investuotoją. Jei išmano, ką daro.

Remiantis statistika, aktyviai prekiauti verta vėlyvą rudenį bei žiemą.

Tuo tarpu pavasario pabaigoje bei vasaros pradžioje, visiems besiruošiant atostogauti, prekiauti bus sunku, nes kintamumas istoriškai mėgsta laikytis žemiau ilgalaikių vidurkių.

Kiek kartų VIX tam tikrą mėnesį užsidarė virš vidurkio ?



Išanalizavus 378 mėnesius (nuo 1990-01-01 iki 2021-07-09), kintamumo indeksas VIX virš vidurkio viso užsidarė 149 mėnesius (39.42% laiko). Neramiausi mėnesiai istoriškai – vasaris, rugsėjis, lapkritis ir gruodis. Patys ramiausi buvo gegužė ir birželis, iš dalies balandis.

Geriausi ir blogiausi mėnesiai

Kada rinkose grąža didžiausia ir mažiausia ?

Nuo 1990 metų pradžios vidutinis S&P 500 pokytis per mėnesį siekė 0.76%, kas susiveda į 9.45% metinę grąžą. Per tą patį periodą vidutinis teigiamas pokytis siekė 3.15%, o vidutinis neigiamas -3.57%.

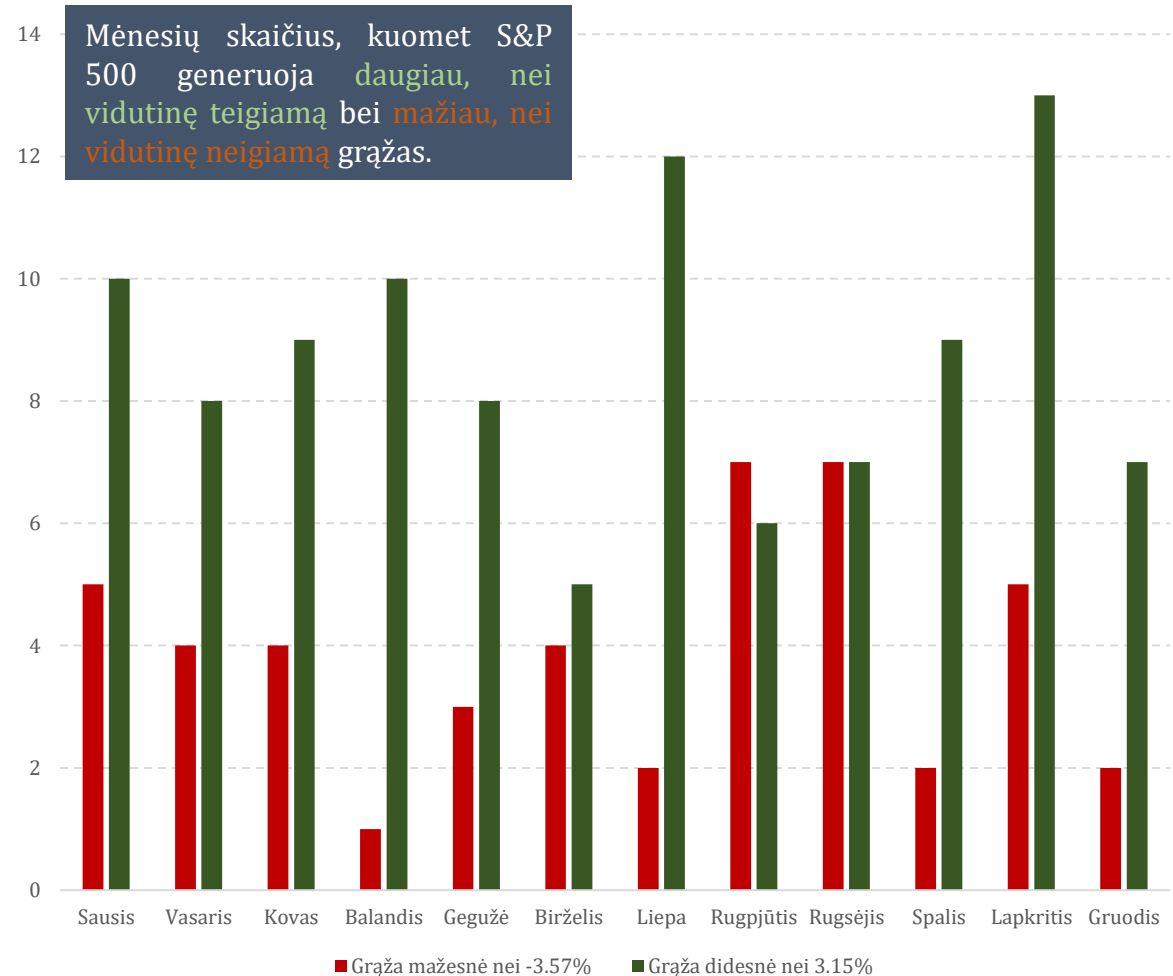
Viso teigiamų mėnesių skaičius siekė 64.38%, o neigiamų mėnesių skaičius likusius kiek daugiau nei 35%. Tad teigiamų mėnesių buvo beveik dvigubai daugiau, nei neigiamų.

Dažniausias teigiamas mėnesis, per pastaruosius 30 metų, buvo balandis: daugiau nei 80% balandžių buvo teigiami. Rečiausiai teigiamas rezultatas stebėtas rugsėjo mėnesį – rudens pirmąjį mėnesį S&P 500 teigiamą rezultatą sugeneruodavo tik 51% laiko.

Tačiau patys geriausi indeksui mėnesiai yra liepa bei lapkritis. Nes maždaug 40% abiejų šių mėnesių S&P 500 fiksavo didesnę, nei 3.15% grąžą. Tuo tarpu blogiausi istoriškai buvo rugpjūčiai bei rugsėjai. Beveik kas ketvirtos vasaros pabaigoje/rudens pradžioje S&P 500 istoriškai praranda daugiau nei 3.57% vertės.

Įdomu, jog lapkritis pasižymi ir dideliu kintamumu. Remiantis statistika, būtent lapkričio mėnesį geriausia užsiimti taip investuotojų mėgstamu buy the dip, nes būtent lapkritį tikėtina grąža tikėtina bus didžiausia.

Labai gerų ir labai blogų S&P 500 mėnesių skaičius (nuo 1990)



Sell in May and go away

Ar tikrai verta parduoti vasaros pradžioje ?

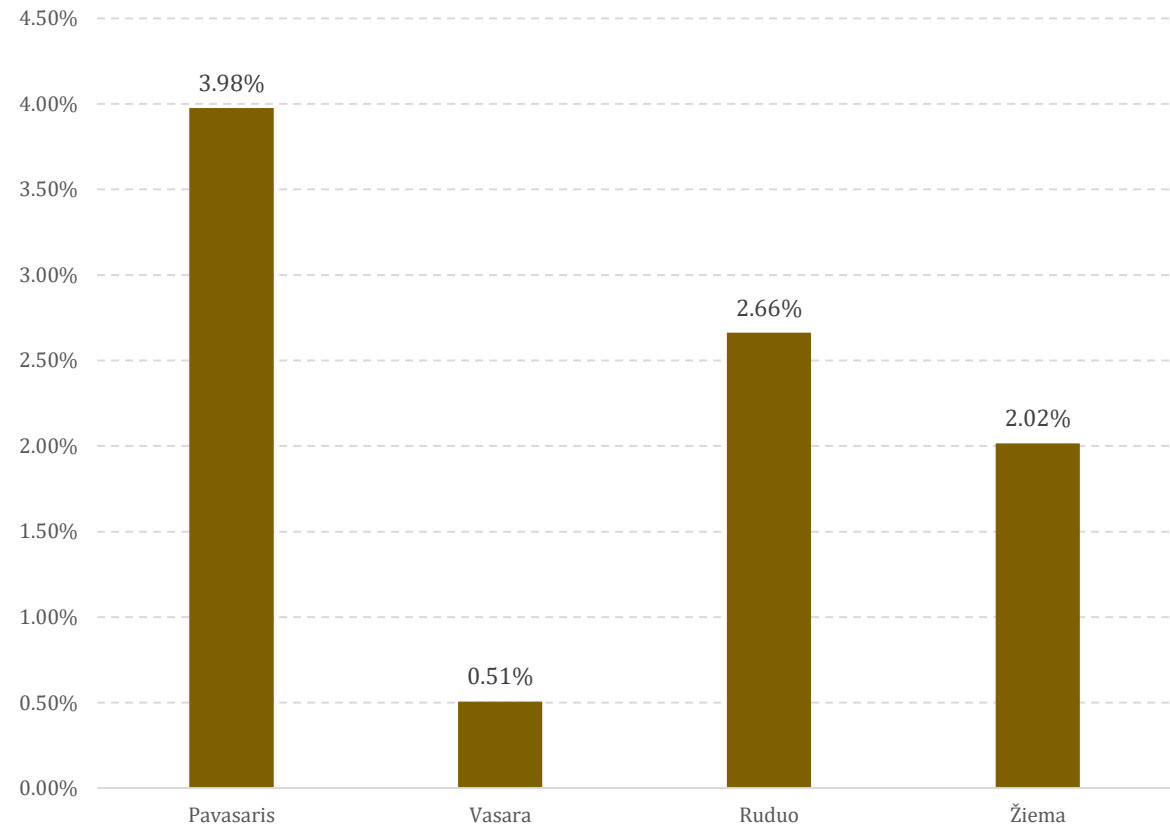
Populiari kultūra ir medijos dažnai kartoja: sell in May and go away (parduok gegužę ir eik ilsėtis). Šis posakis kilo dėl kelių priežasčių:

- 1) Senesni istoriniai rinkų duomenys tikrai rodė, jog per tris vasaros mėnesius vidutinė grąža būdavo neigiama.
- 2) Posakis dažniausiai buvo taikomas aktyviems prekyautojams, kurie vasaromis, dėl apimčių (angl. volume) ir kintamumo sumažėjimo rinkose įprastai spekuliuoti negalėdavo.

Nors ir per pastaruosius 30 metų trys vasaros mėnesiai generuoja mažiausią grąžą (lyginant su kitais sezonais), tačiau, remiantis statistika, parduoti gegužės mėnesį ir atpirkinėti rugsėjį ilgalaikiams investuotojams vis tiek nėra racionalu. Nes per vasarą generuojama, nors sąlyginai nedidelė, bet teigiama grąža. Todėl, pardavęs vasaros pradžioje ir atpirkęs pabaigoje, investuotojas prarastų tą teigiamą grąžą plus turėtų sumokėti komisinius mokesčius.

Taip pat svarbu pastebėti, jog būtent 40% liepų, nuo 1990, S&P 500 sugeneruodavo didesnę nei vidutinę teigiamą grąžą (daugiau nei 3.15%). Nebūnant rinkoje, ši grąža būtų prarandama.

S&P 500 grąža skirtingų sezonų metu



Remiantis istoriniais duomenimis, daugiausia grąžos, vidutiniškai per pastarąjį trisdešimtmetį, S&P 500 indeksas generuoja žiemą bei rudenį. Šie sezonai taip pat pasižymi dideliu kintamumu. Tad būtent žiemą ir rudenį rinkose labiausiai verta dirbti aktyviai.

Apyvartos įvairias mėnesiais

Žymaus apyvartų sezoniškumo nėra

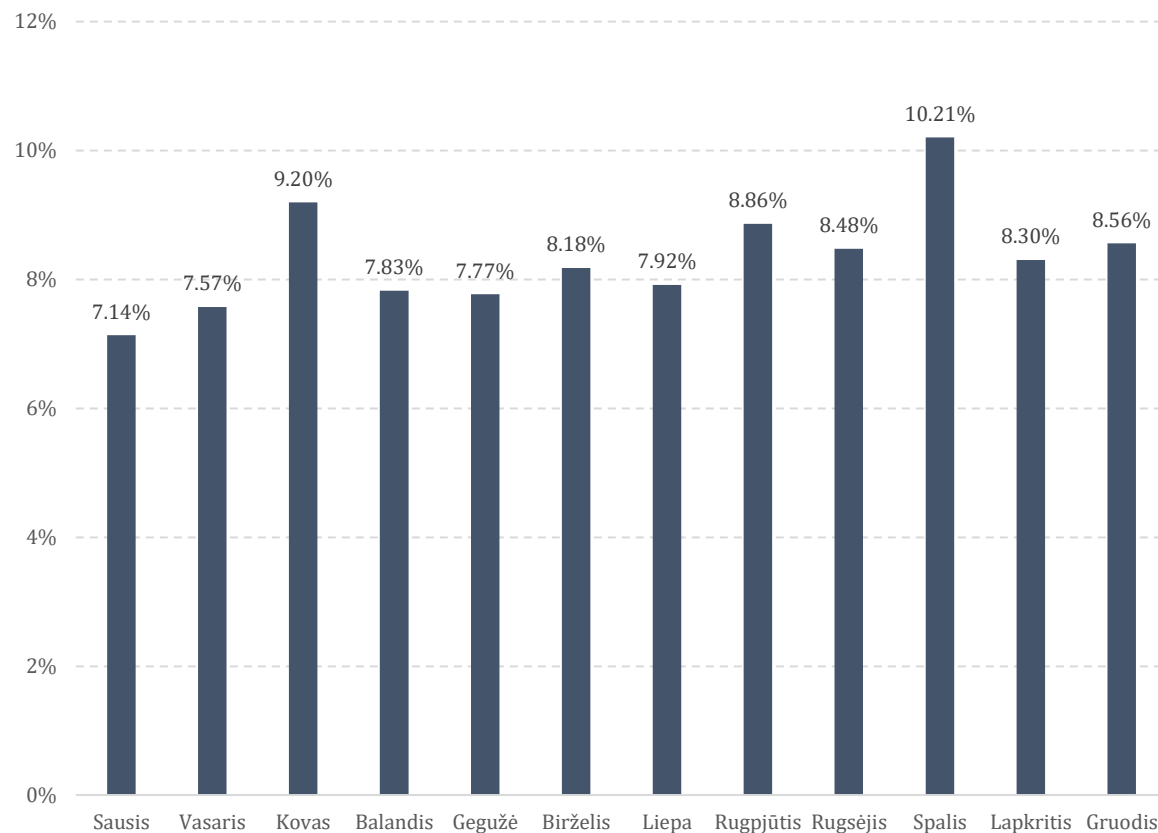
Analizuojant vieno didžiausių bei populiariausių pasaulyje S&P 500 sekancio SPDR® S&P 500 (SPY) rinkoje kotiruojamo fondo (ETF) apyvartas, didelių skirtumų skirtingais metų laikais nėra.

Nuo 1993 iki 2000 metų, vidutinis pavasaris bei vasara sudarė mažesnę dalį kiekvienų metų SPY ETF apyvartos – vidutiniškai kiek mažiau nei 25%. Tuo tarpu per rudenį bei žiemą suprekiaujama po apie 27% visos metų apyvartos. Kelių procentų skirtumas tikrai nėra labai reikšmingas. Tačiau šis skirtumas dar kartą parodo, jog pavasarį bei vasarį finansų rinkose veiksmo mažiau, nei rudenį bei žiemą.

Apyvartos sezoniškumas bei sąsaja su skirtingais mėnesiais gerokai mažesnė, nei grąžos, kintamumo. Tai gali lemti faktas, jog SPY ETF yra itin populiarus tarp įvairių institucinių investuotojų, kurie šio produkto pirkimus vykdo nuolat (įvairūs pensijų fondai). Analizuojant labiau spekuliacinius aktyvus, rezultatai tikėtina būtų skirtingi.

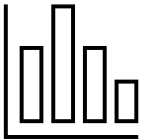
Bet kokių atveju, globaliame ir institucinių investuotojų dominuojamame pasaulyje apyvartos, pagrindiniuose finansiniuose produktuose, visais metų laikais išlieka sąlyginai didelės. Todėl bijoti apyvartų trūkumo galima nebent konkrečiomis dienomis (pvz Kalėdos), tačiau ne mėnesiais.

Apyvartos sezoniškumas SPY ETF

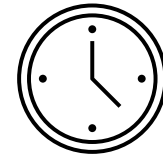


Nuo 1993 iki 2021 metų, SPY ETF didžiausios vidutinės apyvartos būdavo stebimos kovo ir spalio mėnesiais. Tuo tarpu mažiausios – sausio mėnesį. Tačiau skirtumas tarp sausio bei spalio apyvartų nėra ypatingai žymus, dėmesio verto sezoniškumo SPY ETF apyvartos nerodo.

Vasarą reikia ilsėtis



Kintamumas (angl. volatility) rinkose ženkliai mažėja pavasario pradžioje bei vasaros pabaigoje. Taip pat per tris vasaros mėnesius vidutiniškai sugeneruojama mažiausiai grąžos (lyginant su kitais sezonais). Net itin populiarių finansinių produktų apyvartos, nors nežymiai, pavasarį bei vasarą mažėja. Tad vasarą daug veiklos finansų rinkose tikrai nėra. Visi išeina atostogauti, o į darbus grįžta rugpjūčio-rugsėjo mėnesiais.



Remiantis pastarųjų trijų dešimtmečių duomenimis, vidutiniam mažmeniniam investuotojui bandyti ieškoti būdų uždirbti iš sezoniškumo nėra prasmės. Lengviausia tiesiog periodiškai investuoti į diversifikuotus fondus bei palikti juos marinuotis kuo ilgesniam laikui. Bandant ištaikyti geriausią dieną investavimui, lengva praleisti didelės grąžos periodus arba be jokio reikalo sumokėti daugiau komisinių mokesčių.



Veiksmo ir adrenalino ieškantiems spekuliantams, kurie nori ne tik nusipirkti ir žiūrėti į lėtai augantį investicinį krepšelį, vasarą verta eiti ilsėtis. Per tris šio sezono mėnesius tiek veiksmo, tiek grąžos finansų rinkose būna mažiausiai. Tiksliau, verta aktyvius darbus užbaigti dar gegužę, o prie terminalo grįžti bent rugpjūčio antroje pusėje. Remiantis istoriniais duomenimis, taip dirbti efektyviausia.

Atskleidimas

Šis prezentacija (toliau – Prezentacija) parengta informacijos, turimos šios Prezentacijos paskelbimo dieną, pagrindu. Jeigu aiškiai nenurodyta ir kontekstas nereikalauja kitaip, Prezentacijoje pateikta informacija turi būti suprantama kaip atitinkanti faktines aplinkybes Prezentacijos paskelbimo dieną, tačiau nebūtinai po Prezentacijos paskelbimo.

Ši Prezentacija nėra ir neturi būti laikoma rekomendacija pirkti ar parduoti finansines priemones ar paslaugas. Priimdami sprendimą sudaryti bet kokias finansinių priemonių, vertybinių popierių, finansinių paslaugų pirkimo ir/ar pardavimo sutartis, investuotojai privalo vadovautis savo žiniomis, patirtimi ir visomis su konkrečiomis investicijomis susijusiomis rizikomis. Prezentacijos turinys negali būti suprantamas kaip patarimas investicijų, teisės ar mokesčių klausimais. Siekdamas visapusiškai suvokti su investicijomis į vertybinius popierius susijusius privalumus bei rizikas, kiekvienas esamas ar potencialus investuotojas turėtų kreiptis į savo finansų, teisės, verslo ar mokesčių konsultantus.

Šioje Prezentacijoje yra teiginių būsimuoju laiku, kurie grindžiami autoriaus subjektyvia nuomone, lūkesčiais bei prognozėmis dėl ateities įvykių ir finansinių tendencijų, galimai turėsiančių įtakos finansų rinkoms. Teiginiai būsimuoju laiku apima informaciją apie galimus ar numanomas įmonių veiklos bei finansinius rezultatus, investicijų strategiją, sutartinius santykius, geopolitinę ir makroekonominę situaciją, investavimo sąlygas, būsimą reguliavimo poveikį ir kitą informaciją. Teiginiai būsimuoju laiku yra paremti informacija, turima šios Prezentacijos paskelbimo dieną. Autorius įsipareigoja viešai patikslinti ar pakeisti šiuos teiginius tik tiek, kiek tai yra reikalaujama pagal įstatymus.

Ši Prezentacija ir/ar kita medžiaga, įskaitant visą reklaminę medžiagą, kurią parengia autorius, negali būti platinama ar skelbiama viešai. Jei dalinsitės šia informacija ir/ar Prezentacija su trečiaisiais asmenimis, tiek pats faktas, tiek galimos jo pasekmės bus Jūsų asmeninė atsakomybė.