

Apresentando o índice da dispersão (DSPX)



Tim Edwards

Diretor Geral, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 27 de setembro de 2023](#).

Às 9h45, horário do leste dos EUA, em 27 de setembro de 2023, um [novo índice começou a ser publicado](#) sob o ticker DSPXSM, com um valor inicial ao vivo de 26,81. Esse índice, o Cboe S&P 500[®] Dispersion Index (o índice da dispersão para seus amigos), pode ser descrito de modo geral como um “**VIX[®] para a dispersão**”. Mas o que é? Por que é chamado assim? E para que serve? É necessário fazer uma breve introdução.

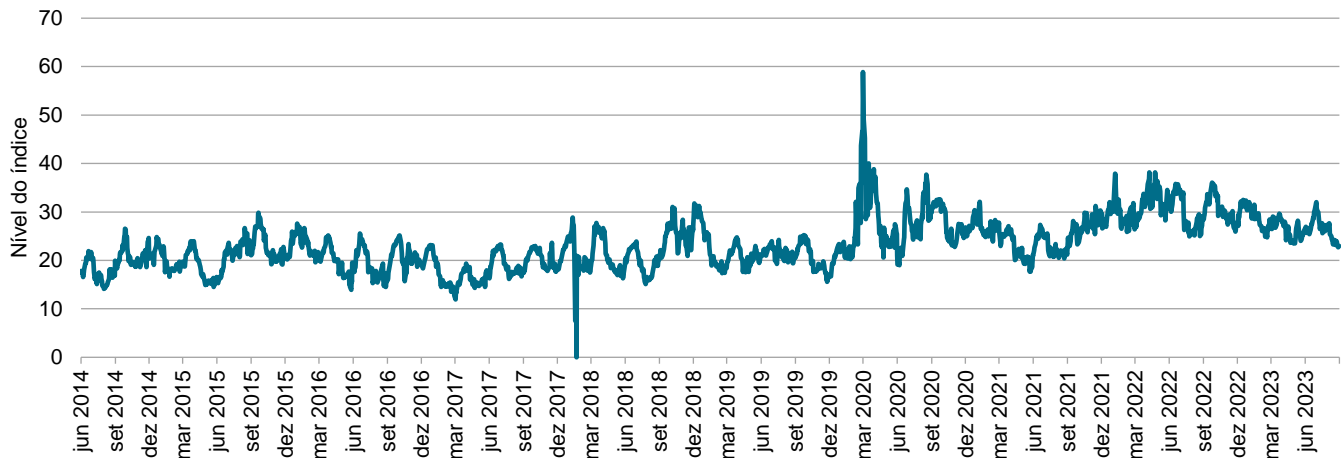
Medindo as oportunidades do mercado

A dispersão é uma [medida fundamental do risco e das oportunidades](#) no mercado de valores; ela mede *as diferenças* no desempenho das ações ou na expectativa de desempenho. A dispersão é uma [medida complementar](#) à volatilidade do mercado; esta última mede as flutuações gerais das médias de ações, como o [S&P 500](#), enquanto a dispersão mede as flutuações das ações *em relação* umas às outras.

Medimos a dispersão *historicamente* pelo spread observado dos retornos das ações (como no [dashboard de dispersão](#) mensal da S&P DJI). Separadamente, podemos deduzir uma *expectativa* da dispersão futura das opções cotadas. O índice da dispersão se baseia nessas expectativas de dispersão para os próximos 30 dias corridos.

O índice da dispersão é publicado como um valor anualizado, de modo que o nível inicial do DSPX de 26,81 implica uma expectativa do mercado pela qual o spread dos retornos anualizados das ações do S&P 500 terá um desvio padrão de 26,81 no mês seguinte. O quadro 1 mostra os níveis históricos hipotéticos do índice durante o período para o qual os dados estão disponíveis.

Quadro 1: histórico do índice da dispersão (DSPX)



Fonte: Cboe, S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 16 de setembro de 2023. O Cboe S&P 500 Dispersion Index foi lançado em 27 de setembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e somente reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Um padrão de mercado para a dispersão de ações negociáveis dos EUA

O índice da dispersão foi lançado em colaboração entre a Cboe e a S&P Dow Jones Indices, usando o Cboe Volatility Index® (VIX) e o universo do S&P 500 como elementos de base. A metodologia do VIX é aplicada tanto às opções do índice S&P 500 quanto às opções sobre [componentes selecionados do S&P 500](#), com vencimentos antes e depois dos próximos 30 dias. A *diferença* entre os preços das opções para os componentes de uma única ação do S&P 500 e os preços das opções sobre o índice nos diz quanto *mais* movimento o mercado prevê nas ações. Isto é, em essência, uma expectativa da dispersão futura. Os detalhes completos do cálculo estão disponíveis na [metodologia](#).

O que o DSPX nos diz: o índice das oportunidades

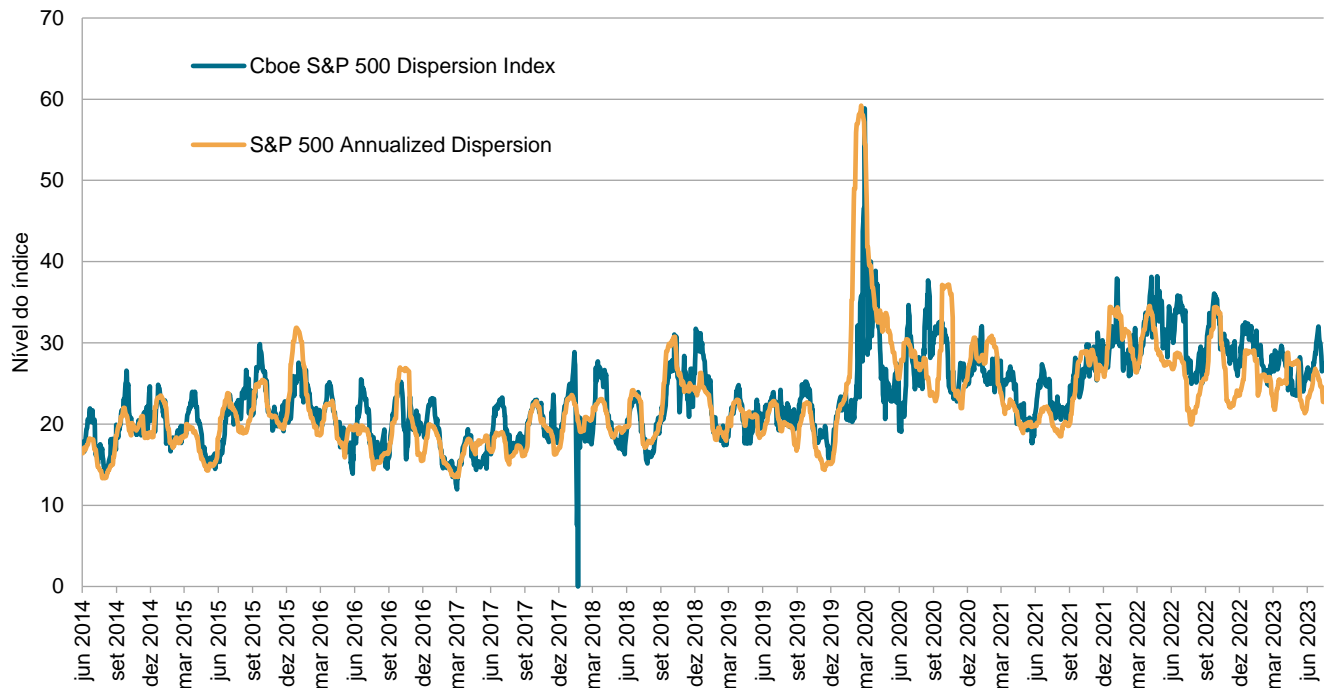
O companheiro do índice de dispersão, o VIX, é conhecido por oferecer um indicador de primeira linha do sentimento do mercado (daí o seu apelido de “índice do medo”), bem como por ser um indicador muitas vezes impreciso, mas, [ainda assim útil](#) para prever a volatilidade futura.

As informações codificadas no índice de dispersão estão relacionadas, mas são diferentes: ao medir as diferenças esperadas no desempenho das ações, a dispersão avalia a magnitude

das possíveis recompensas (ou possíveis dificuldades) da seleção ativa de ações. Nesse sentido, o DSPX pode ser mais apropriadamente chamado de “índice das oportunidades”.

Para ilustrar as suas possíveis credenciais como um “preditor” de futuras oportunidades de seleção de ações, o quadro 2 compara o nível do índice com a dispersão *real* do S&P 500 medida nos 30 dias seguintes. Como seu companheiro, o DSPX teria sido um indicador frequentemente impreciso, mas ainda assim informativo.

Quadro 2: DSPX versus dispersão realizada posterior do S&P 500



Fonte: Cboe, S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 16 de setembro de 2023. A dispersão realizada é calculada por meio da raiz quadrada média de 30 dias corridos da dispersão diária das ações do índice, anualizada. O Cboe S&P 500 Dispersion Index foi lançado em 27 de setembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

O uso do S&P 500 como universo inicial de ações e a integração da metodologia do VIX conectam o índice da dispersão a um amplo [ecossistema de produtos negociáveis de ações e volatilidade](#), o que significa que o DSPX pode, no futuro, tornar-se “negociável”.

Até então, ao colaborar para criar o índice da dispersão, a Cboe e a S&P Dow Jones Indices estão fornecendo aos participantes do mercado um indicador abrangente e em tempo real da dispersão de curto prazo no maior mercado de valores do mundo.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.