

УДК 330.142.2 336

БАЗОВЫЕ ПРИНЦИПЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБЫТИЙНОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ХАРАКТЕРИСТИКИ ФОНДОВОГО РЫНКА

Малышенко К.А., к.э.н.

РВУЗ «Крымский гуманитарный университет»

Институт экономики и управления

г. Ялта

У дослідженні наведено базові принципи аналізу подій з метою прогнозування ринкової кон'юнктури. Даний підхід дозволить більш повно дослідити загальні тенденції розвитку фондового ринку. На основі різних підходів до змісту фундаментального аналізу, розроблена досить укрупнена класифікація подій, що впливають на зміну ринкових цін з урахуванням їх інформаційної доступності у вітчизняних умовах. Крім того, в роботі запропоновані основи по створенню бази за класифікацією подій з метою проведення статистичних досліджень зв'язку між ними і змінами індексів. Відповідно була сформована форма подання бази дослідження, і її основні характеристики, а також вимоги до інформації, що фіксується і спосіб її відображення.

Ключові слова: фундаментальний аналіз, фундаментальні фактори, фундаментальні новини, події, чутки, несподіваний випадок, тип події

Event analysis basic principles have been presented for the market conjuncture prognosis in the research. This approach gave an opportunity for complete research of the stock market general trends. It has been suggested enlarged event classification which was based on fundamental analysis content different approaches, which influenced market prices change taking into account their information availability in domestic conditions. Besides it has been given event classification base creation basic with statistical research aim and correlations between them, and indexes changes. It has been formed research representation base form with its basic characteristics and information requirements, and fixations of its illustration.

Keywords: fundamental analysis, fundamentals, basic news, events, rumors, unexpected event, type of event

Актуальность проблемы. Реакция рынка на те, или иных событий во многом связана с типом эффективности рынка, который исторически сложился в стране. Фондовый рынок Украины только формируется и соответственно обладает слабой информационной эффективностью, что характерно для достигнутого уровня развития. Это приводит к

тому, что реакции рынка не отражают процессы, которые происходят в экономике страны. Анализируя развитие фондового рынка Украины на протяжении последних годов, можно выделить характерные иррациональности. Например, несмотря на мировой финансовый кризис, цены акций большинства украинских предприятий росли. Однако уже после ослабления негативных мировых тенденций эта динамика изменилась. Это приводит к тому, что стандартные подходы к прогнозированию не всегда эффективны. Событийный анализ основывается на том, чтобы проследить, как рынок реагирует на значимые события. Чем больше время реакции и чем меньше ее однозначность, тем слабее эффективность рынка. Тем самым значение событийного анализа заключается в его мощной индикативной функции. Таким образом, данный вид анализа будет тем инструментом, который позволит прогнозировать отечественный фондовый рынок и оценить эффективность работы государственных органов регулирующих его деятельность.

Анализ последних научных исследований. Теме событийного анализа посвящено немало исследований, несмотря на то, что это достаточно новое явление в практике анализа фондового рынка. В этой связи стоит упомянуть работы Оуэн Хьюмпейдж (1984) и Домингес и Франкель (1993) [12, 13].

Однако его последующее развитие связано, прежде всего, с совершенствованием информационных систем и появлением высокопроизводительных компьютеров, которые в режиме реального времени могут обрабатывать огромные массивы информации и принимать решения по проведению операций на рынке, в том числе и без участия человека.

Среди наиболее заметных работ последнего времени необходимо отметить следующих авторов: Пайпер Дж., Лука К., Зиненко А.В., Погожеву А.А., Лимитовского М., Нуреева С.И., Нилова И., Лиховидова В.Н., Сидорова С., Сергушову О., Чебакова Р. других. [2, 4, 9]. В своих исследованиях они достаточно полно раскрывают значение событийного анализа для целей прогнозирования, связь данного вида анализа с гипотезой эффективности рынка, его методы и подходы. Вместе с тем, не решенным остаётся ряд задач:

1. Так не выработано единой классификации событий, влияющих

на рыночную конъюнктуру, а те, что приводятся, ориентированы на западную систему информирования, которая в нашей стране просто отсутствует.

2. Кроме того, тип события, его особенности либо не учитываются вовсе, либо оценивается субъективно по порядковой шкале, что допустимо, однако при этом необходимо учитывать и историю событий, тот «фон» на котором происходят современные изменения в политической и экономической жизни общества.

Для того чтобы учесть эту особенность, влияющую на оценку события экономическими субъектами необходима их регистрация в виде определённой базы событий, приблизительная форма которой приведена в конце исследования.

Цель работы - создание такой классификации событий, которая, во-первых, имела системный характер с рассмотрением всех признаков события, во-вторых, отвечала украинским реалиям формирования информационного пространства и, в-третьих, была пригодна для последующей формализации и автоматической обработки.

Изложение основного материала исследования. Все фундаментальные факторы принято классифицировать на четыре категории: экономические факторы, финансовая политика, политические события, кризисы. Основное внимание обычно уделяют экономическим факторам и некоторым элементам финансовой политики [3, 8, 10]. Именно они и являются главным предметом изучения в фундаментальном анализе, потому что имеется непосредственная причинно-следственная связь между экономикой и финансовыми рынками. Положительным моментом здесь является то, что экономические данные и основные финансовые показатели публикуются широко, по крайней мере, для основных стран с рыночной экономикой, и публикуются в заранее назначенное время [4]. Естественно в нашей стране данной информационной системы практически нет, поэтому событийный анализ является фактически единственным эффективным инструментом. Разработка метода событийного анализа позволила тестировать эффективность рынка при выходе любых типичных для компании новостных событий. Особенностью рекомендаций также является то, что их влияние можно оценивать как краткосрочное, что значительно повышает достовер-

ность результатов применяемого метода событийного анализа [8].

События можно классифицировать как макроэкономические, политические, природные и т.п. К событиям можно отнести также слухи, которые порой могут привести к ощутимым изменениям котировок на финансовых рынках, особенно если они исходят от известных и влиятельных людей мировой политики [4, 6].

События можно подразделить на две больших категории: ожидаемые и случайные. Момент наступления ожидаемого события известен заранее. К таким событиям можно отнести выход различного рода экономических показателей, наступление тех или иных сезонных явлений. Например, данные торгового баланса (trade balance) в США публикуется во второй половине каждого месяца за позапрошлый месяц, поэтому является ожидаемым событием. К случайным событиям можно отнести природные катаклизмы, политические перевороты, террористические акты.

Питер Стейдлмэйер – трейдер, член чикагской торговой биржи (СВОТ) считает стоимость основной мотивирующей силой, которая стоит за всеми сделками. Это тот уровень цены, на котором происходит больше всего сделок. Он делит все события, которые затрагивают стоимость на три категории:

- неожиданные события;
- маловероятные события;
- вероятные события [1].

Каждое событие имеет различный эффект на соотношения цена/стоимость. Неожиданные события имеют краткосрочное воздействие на стоимость, маловероятные – среднесрочное, вероятные – долгосрочное.

Встречаются также и другие попытки классифицировать события и приводить их все не целесообразно. На основе различных подходов к содержанию фундаментального анализа, попробуем разработать достаточно укрупнённую классификацию событий, влияющих на изменение индекса с учётом их информационной доступности в украинских реалиях:

1. По уровню анализа:
 - микроэкономическое событие;

- отраслевое событие;
 - макроэкономическое событие.
2. По длительности воздействия, различают следующие события:
- короткого периода (до 1 дня);
 - длинного периода (несколько лет).
3. По силе воздействия:
- незначительное событие (индекс не меняется);
 - значительное событие (индекс заметно меняется, но тренд стабилен);
 - событие, вызывающее смену тренда.
4. По виду воздействия:
- «бычье» событие;
 - «медвежье» событие.
5. По возможности предвиденья:
- ожидаемые (плановые) события;
 - неожиданные (внеплановые) события.
6. По месту возникновения события:
- внутренние события;
 - внешние события.
7. По типу события:
- политические;
 - экономические;
 - социологические;
 - технологические;
 - экологические;
 - форс-мажор;
 - слухи и ожидания.

Данную классификацию представим следующим образом (рис. 1):

Приведенная классификация необходима для дальнейшего использования при формировании базы исследования. Она поможет формализовать подход к оценке событий, которые, по сути, не могут иметь определённого значения, выраженного в цифровом виде, однако позволяют понять суть события и его основные характеристики, например ординалистского (порядкового) характера. Соответственно и статистические исследования, применяемые к данному типу переменных,

могут включать только часть статистических инструментов, например, непараметрические тесты, ранговая корреляция и др.

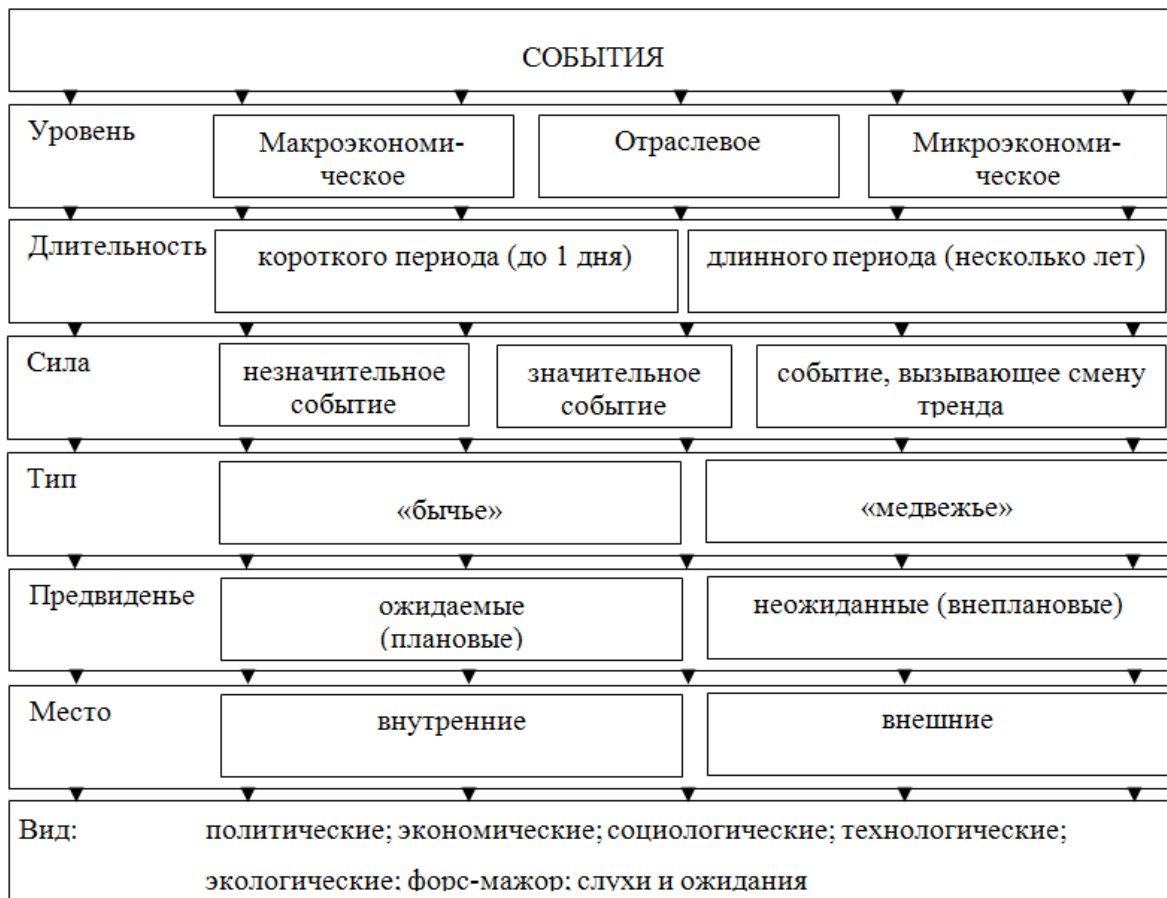


Рис. 1. Классификация событий фундаментального анализа

Соответственно и вся база исследования будет иметь структуру в соответствии с данной классификацией. Как видно из приведенной схемы, само построение системы соответствует подходу «сверху вниз», когда сначала идёт макроанализ, отраслевой и наконец, микроанализ, описанный, например, у Шарпа [11].

Однако в данном случае события регистрируются и классифицируются сразу по всем уровням и другим классификационным признакам, что в целом убыстряет процесс анализа и возможности параллельной регистрации, классификации и кодирования для целей последующего компьютерного анализа.

Смысл данного подхода заключается в создании базы по представленной ранее классификации событий с целью выявления статистически значимой связи между ними и изменениями индексов. Соответственно необходимо сформировать форму представления базы исследования, и

её основные характеристики, а также требования к фиксируемой информации, способ отражения. Рассмотрим данную таблицу (имеющую вид перекрестной) более подробно (табл. 1).

Таблица 1. Форма представления базы данных с указанием кодов (фрагмент, первый блок – политические события) (ранжированы по силе воздействия)

Число	Тип события	Политические							...	Индекс ПФТС
		3	4	5	6	7	8	9		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	...	n
2.03.2010 г.	Результаты выборов в ВР Украины	0	0	1	0	2	1	0	...	4 5 6
t	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...

В первом столбце представлено число и тип события. Все события ранжированы по силе воздействия, то есть политические – имеют наибольшую силу, и соответственно при анализе их значение будет взвешено на поправочный коэффициент в соответствии с рангом, далее идут экономические и т.д., в соответствии с предложенной классификацией событий (рис. 1). Ниже в строке даётся конкретная дата события (t). Во втором столбце представлен непосредственно тип события (в данном случае «политическое»), ниже во второй строке даётся его краткая характеристика. В следующих семи (с 3 по 9) столбцах представлены клас-

сификационные признаки событий и возможные кодировки вариантов:

1. Тип события: вероятные ожидаемое или неожиданное ($v = 0$; $o = 1$; $n = 2$);
2. Время влияния: долгосрочное, краткосрочное ($d = 0$; $k = 1$);
3. Тип влияния: «медвежий фактор» или «бычий фактор», ($m = 0$; $b = 1$), также их можно рассматривать как плохое событие для экономики (так как «медведи» играют на понижение курса отечественных предприятий и хорошее, так как «быки» поддерживают высокий уровень котировок акций отечественных предприятий), при этом события нейтрального характера не рассматриваются;
4. По месту возникновения события: - внутренние события (носящие национальный характер); - внешние события (внешнее = 0; внутреннее = 1);
5. По силе воздействия: - незначительное событие = 0; - значительное событие = 1; - событие, (возможно) вызывающее смену тренда = 2;
6. По длительности воздействия: - короткого периода (до 1 дня = 0); - длинного периода (несколько лет = 1);
7. По уровню анализа: - микроэкономическое событие = 0; - отраслевое событие = 1; - макроэкономическое событие = 2.

Представленный блок лишь часть базы данных, в соответствии с разработанной классификацией событий таких блоков должно быть ещё 6. В конце указан индекс ПФТС (Украинской биржи), а также курс национальной валюты к доллару США. Соответственно количество столбцов содержащих цифровые данные (за вычетом даты и характеристики события) составляет 49 штук (7×7), плюс 1 рыночный индекс и курс гривны, а общее число $n = 51$. В общем виде данную базу можно представить как трёхмерную матрицу, где высота задаётся датами событий, ширина – типом события, а глубина – характеристиками.

Выводы. Поскольку события экономического или политического характера способны влиять на поведение рынка в течение временного периода длительностью до нескольких недель, месяцев и даже лет, очевидно, что применение фундаментального анализа оправдано только с учетом долгосрочного прогнозирования. На основе представленной классификации событий, разработаны основные требования к представ-

лению базы событийной информации для дальнейшего анализа. Цель такой базы – создание новой предметной области для формализации разноплановых событий.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бьюки Д. Питер Стайдлмэйер: в такт с рынками. // Валютный спекулянт. - 2005. - Октябрь. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.spekulant.ru>
2. Зиненко А. В. Событийный индикатор финансового рынка (статья) [Текст] / А.В. Зиненко // Вестник Сибирского аэрокосмического университета им. Ак. Решетнева, МФ. - Сб. науч. тр. - Красноярск СибГАУ, 2006. – Вып. 6 (13). - 2006 – С. 126-129
3. Лимитовский М., Нуреев С. Эффективен ли российский рынок акций? РЦБ.РФ : [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.rcb.ru/rcb/2005-08/6822/>
4. Лиховидов В.Н. Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений [Текст] / В. Н. Лиховидов. – Владивосток. - 1999. - 234 с.
5. Лука К. Торговля на мировых валютных рынках [Текст] / Корнелиус Лука; Пер. с англ. - 2-е изд. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 71 с.
6. Нилов И. Шумовая торговля. [Текст] / И. Нилов Современные эмпирические исследования //Рынок ценных бумаг. №24. - 2006 год.
7. Пайпер Дж. Дорога к трейдингу. [Текст] / Дж. Пайпер / London. Financial Times Prentice Hall. 2003. - 286 с.
8. Погожева А. А. Событийный анализ как способ тестирования эффективности рынка // Российское предпринимательство. - 2013. - № 7 (229). — С. 64-68.
9. Сидоров С., Сергушова О., Чебаков Р. Анализ инструментальных средств и методов новостной аналитики ИТКОР. Взаимодействие логистики и маркетинга Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. 2/2010, С. 143 – 147: [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://ri.immpu.sgu.ru/sites/default/files/RISK_2_2010.pdf
10. Фундаментальный анализ финансовых рынков. Технический словарь том 2. [Текст]:/ [Под ред. Е. Строгановой]. - СПб.: Питер, 2005. 4.
11. Шарп У. Ф., Инвестиции. [Текст]:/ У. Ф.Шарп, Г. Дж.Александр, Д. В.Бейл, Инфра-М, 2003. – 1028 с .
12. Dominguez, Kathryn M. Frankel, Jeffrey A. (1993) «Does foreign exchange intervention work?» Institute for International Economics (Washington, DC)
13. Humpage, Owen F. (1984) «Dollar Intervention and the Deutschmark-Dollar Exchange Rate: A Daily TimeSeries Model» Working Paper 8404, Federal Reserve Bank of Cleveland.