

Гільєрмо Марія Капорале, Алекс Пластун, Інна Макаренко

Форс-мажорні обставини та реакція фондового ринку України

У статті розглянуто реакцію українського фондового ринку на форс-мажорні обставини, які поділяються на чотири групи: економічні форс-мажори, соціальні, терористичні акти та природні і технологічні катастрофи. На основі щоденних даних про головний індекс фондового ринку України за період з 1 січня до 31 грудня 2018 року більш детально проаналізовано, чи впливають форс-мажорні події на зниження (тимчасове) ефективності та чи існують прибуткові торговельні стратегії на основі їх використання. Для цього, окрім t-критеріїв Стьюдента, використано кумулятивні показники аномальної доходності та підходи до моделювання торговельної діяльності. Результати вказують на те, що український фондовий ринок досить швидко поглинає нову інформацію. Негативні прибутки здебільшого спостерігаються тільки в день події. Єдиним винятком є технологічні катастрофи – ринку потрібно до десяти днів, щоб повною мірою відреагувати. Незважаючи на наявність зафіксованої моделі цінової поведінки після форс-мажорних подій (а саме, зниження ціни в день події), жодних прибуткових торговельних стратегій, заснованих на них, не виявлено, оскільки їхні результати не відрізняються від тих, що генеруються торгівлею випадкового характеру.

Ключові слова: фондовий ринок України, форс-мажорні обставини, аналіз події.

Класифікація JEL: C22, G12.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Гильермо Мария Капорале, Алекс Пластун, Инна Макаренко

Форс-мажорные обстоятельства и реакция фондового рынка Украины

В статье рассмотрена реакция украинского фондового рынка на форс-мажорные обстоятельства, которые подразделяются на четыре группы: экономические форс-мажоры, социальные, террористические акты, а также природные и технологические катастрофы. На основании ежедневных данных о главном индексе фондового рынка Украины за период с 1 января по 31 декабря 2018 года более детально проанализировано, влияют ли форс-мажорные события на снижение (временное) эффективности и существуют ли прибыльные торговые стратегии на основе их использования. Для этого, кроме t-критериев Стьюдента, использованы кумулятивные показатели аномальной доходности и подходы к моделированию торговой деятельности. Результаты указывают на то, что украинский фондовый рынок достаточно быстро поглощает новую информацию. Негативная доходность в основном наблюдается только в день события. Единственным исключением являются технологические катастрофы – рынку нужно до десяти дней, чтобы в полной мере отреагировать. Несмотря на наличие зафиксированной модели поведения цен после форс-мажорных событий (а именно, снижение цены в день события), никаких прибыльных торговых стратегий, основанных на них, не наблюдается, поскольку их результаты не отличаются от тех, которые генерируются случайной торговлей.

Ключевые слова: фондовый рынок Украины, форс-мажорные обстоятельства, анализ события.

Классификация JEL: C22, G12.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.