

Бора Актан

## Обман та реальність на фондових ринках США та країн БРІКС в період їх розвитку незалежно один від одного після кризи

У статті проаналізований довгостроковий зв'язок між фондовими ринками країн БРІКС та США за допомогою коінтеграційного аналізу та тесту Гренджера на причинність для аналізу напрямку коінтеграційного та причинно-наслідкового зв'язку на ринках капіталу. Для оцінки безперервності шоків також використовується функція імпульсної реакції. В рамках аналізу використовуються щоденні прибутки на спотових фондових ринках за період з 2010 до 2017 рр. Основні результати коінтеграційного аналізу свідчать про коінтеграційний зв'язок між фондовими ринками США та країн БРІКС і про те, що між ними є як мінімум один коінтеграційний вектор. Тест Гренджера на причинність свідчить про односторонній причинно-наслідковий зв'язок між фондовими ринками США та фондовими ринками Росії, Південної Африки та Індії, в той час має місце двосторонній причинно-наслідковий зв'язок між фондовими ринками США та Бразилії.

**Ключові слова:** країни БРІКС, фондові ринки, фондовий індекс, країни з перехідною економікою, інтеграція.

**Класифікація JEL:** C22, G12, G15.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Бора Актан

## Обман и реальность на фондовых рынках США и стран БРИКС в период их развития независимо друг от друга после кризиса

В статье проанализирована долгосрочная связь между фондовыми рынками стран БРИКС и США при помощи коинтеграционного анализа и теста Грэнджера на причинность для анализа направления коинтеграционной и причинно-следственной связи на рынках капитала. Для оценки непрерывности шоков также используется функция импульсной реакции. В рамках анализа используется ежедневная прибыль на спотовых фондовых рынках за период с 2010 по 2017 гг. Основные результаты коинтеграционного анализа свидетельствуют о коинтеграционной связи между фондовыми рынками США и стран БРИКС и о том, что между ними есть как минимум один коинтеграционный вектор. Тест Грэнджера на причинность свидетельствует об односторонней причинно-следственной связи между фондовыми рынками США и фондовыми рынками России, Южной Африки и Индии, в то время как имеет место двусторонняя причинно-следственная связь между фондовыми рынками США и Бразилии.

**Ключевые слова:** страны БРИКС, фондовые рынки, фондовый индекс, страны с переходной экономикой, интеграция.

**Классификация JEL:** C22, G12, G15.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.