

Ікхлаас Гурріб

Аналіз впливу фінансового стану на ключових гравців на ринку валютних деривативів

У статті проаналізовано вплив сучасного та минулого фінансового стану на найбільших гравців на основних ринках термінових угод з іноземною валютою. За допомогою середньої квадратичної похибки, нормованої середньої квадратичної похибки, а також коефіцієнту ефективності Наша-Саткліфа, проаналізовано вплив поточних 1- і 2-тижневих часових лагів у фінансовому стані на чисту позицію гравців ринку термінових угод з іноземною валютою. Разом з набором щотижневих даних з січня 2007 до грудня 2018 рр., використовуються такі індекси фінансового стану як єдиний індекс фінансового стану, індекс фінансового стресу Федерального резервного банку Сент-Луїса, національний індекс фінансового стану Федерального резервного банку Чикаго та скоригований національний індекс фінансового стану Федерального резервного банку Чикаго. Ф'ючерси за індексом долара США включені в якості еталонного показника, оскільки в основі індексу фінансового стану лежать дані США, а іноземні валюти, з яких ведуться найбільш активні торги, складають пари по відношенню до курсу долара. В той час як середньоквадратична похибка моделі та нормована середньоквадратична похибка моделі показують змішані результати аналізу зв'язку між поточними 1- та 2-тижневими лагами у значеннях індексів фінансового стану на чисту позицію спекулянтів та хеджерів, лаги у значенні національного індексу фінансового стану показують найбільш значний кореляційний зв'язок з чистою позицією обох гравців по відношенню до японської єни. Прогнозування на рівні 95 % охоплює реальну чисту позицію, включаючи фінансову кризу 2008-2009 рр. Прогнози для хеджерів (спекулянтів) були нижчими (вищими) за їх реальну чисту позицію протягом аналогічного періоду. Для порівняння, за період з 2016 до 2017 рр., прогнози щодо чистої позиції хеджерів (спекулянтів) були вищими (нижчими) за їх реальну позицію. Останнє можна пояснити відсутністю впливу на індекси фінансового стану за цей період, в порівнянні з чистою позицією. В той час як дані про чисту позицію є незмінними, має місце ексцес, що вказує на аномальні рівні ряду та автокореляцію рівнів ряду, що свідчить про необхідність в майбутньому аналізу інших складових, таких як невідображена довга чи коротка позиція.

Ключові слова: хеджери, спекулянти, чиста позиція, термінові угоди з іноземною валютою, індекси фінансового стану.

Класифікація JEL: F31, G15, G18.



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.

Ікхлаас Гурріб

Анализ влияния финансового состояния на ключевых игроков на рынке валютных деривативов

В статье проанализировано влияние современного и прошлого финансового состояния на самых крупных игроков на основных рынках срочных сделок с иностранной валютой. При помощи средней квадратической погрешности, нормированной средней квадратической погрешности, а также коэффициента эффективности Наша-Сатклиффа, проанализировано влияние текущих 1- и 2-недельных временных лагов в финансовом состоянии на чистую позицию игроков рынка срочных сделок с иностранной валютой. Вместе с набором еженедельных данных с января 2007 до декабря 2018 гг., используются такие индексы финансового состояния как единый индекс финансового состояния, индекс финансового стресса Федерального резервного банка Сент-Луиса, национальный индекс финансового состояния Федерального резервного банка Чикаго и скорректированный национальный индекс финансового состояния Федерального резервного банка Чикаго. Фьючерсы по индексу доллара США включены в качестве эталонного показателя, поскольку в основе индекса финансового состояния лежат данные США, а иностранные валюты, по которым ведутся наиболее активные торги, составляют пары по отношению к курсу доллара. В то время как среднеквадратическая погрешность модели и нормированная среднеквадратическая погрешность показывают смешанные результаты анализа связи между 1- и 2-недельными лагами в значениях индексов финансового состояния на чистую позицию спекулянтов и хеджеров, лаги в значении национального индекса финансового состояния показывают наиболее значительную корреляционную связь с чистой позицией обоих игроков по отношению к японской иене. Прогнозирование на уровне 95 % охватывает реальную чистую позицию, включая финансовый кризис 2008-2009 гг. Прогнозы для хеджеров (спекулянтов) были более низкими (высокими) чем их реальная чистая позиция в течение аналогичного периода. Для сравнения, за период с 2016 по 2017 гг., прогнозы касательно чистой позиции хеджеров (спекулянтов) были более высокими (низкими) чем их реальная позиция. Последнее можно объяснить отсутствием влияния на индексы финансового состояния за этот период, по сравнению с чистой позицией. В то время как данные о чистой позиции являются неизменными, имеет место эксцесс, указывающий на аномальные уровни ряда и автокорреляцию уровней ряда, что свидетельствует о необходимости в будущем анализа других составляющих, таких как неотображённая длинная или короткая позиция.

Ключевые слова: хеджеры, спекулянты, чистая позиция, срочные сделки с иностранной валютой, индексы финансового состояния.

Классификация JEL: F31, G15, G18.



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.