

Роман Павлов, Тетяна Павлова, Анна Лемберг, Оксана Левкович, Ірина Курінна

### **Дослідження впливу немонетарних інформаційних сигналів США на волатильність українських фондових ринків**

Проаналізовано реакцію волатильності фондового індексу PFTS України в цілому та її економічних секторів (сировинного, фінансового, промислового, нафтогазового, телекомунікаційного, комунального) на сім немонетарних інформаційних сигналів США (індекс споживчих цін, особисті витрати, рівень безробіття, валовий внутрішній продукт, промислове виробництво, довіра споживачів, житлове будівництво) за період з 2000 по 2017 рр. на основі котирування кінцевого запасу в межах операційного дня. Для оцінки елементу «сюрпризу» у прямому впливі немонетарних інформаційних сигналів США на фондовий індекс PFTS було використано економетричну модель AR-GARCH. Отримані результати чітко вказують на наявність неоднорідної реакції фондового індексу PFTS у економічних секторах на окремі немонетарні інформаційні сигнали США. Наприклад, реакція волатильності у таких економічних секторах як сировинному, фінансовому та нафтогазовому на елемент «сюрпризу» у такому немонетарному інформаційному сигналі США як індекс споживчих цін є протилежною реакції загального фондового індексу PFTS. Також можна зробити висновок про те, що вплив немонетарних інформаційних сигналів США на волатильність українського фондового ринку залежить не лише від фази фінансового циклу та частоти даних, а і від фондового індексу PFTS того чи іншого економічного сектору.

**Ключові слова:** немонетарні сигнали, елемент «сюрпризу», фондовий індекс, економічний сектор, модель AR-GARCH, волатильність, дохід.

**Класифікація JEL:** E44, G12, G14.



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.

Роман Павлов, Татьяна Павлова, Анна Лемберг, Оксана Левкович, Ирина Куринная

### **Исследование влияния немонетарных информационных сигналов США на волатильность украинских фондовых рынков**

Проанализирована реакция волатильности фондового индекса PFTS Украины в целом и её экономических секторов (сырьевого, финансового, промышленного, нефтегазового, телекоммуникационного, коммунального) на семь немонетарных информационных сигналов США (индекс потребительских цен, личные расходы, уровень безработицы, валовый внутренний продукт, промышленное производство, доверие потребителей, жилищное строительство) за период с 2000 по 2017 гг. на основе котировки конечного запаса в пределах операционного дня. Для оценки элемента «сюрприза» в прямом влиянии немонетарных информационных сигналов США на фондовый индекс PFTS была использована эконометрическая модель AR-GARCH. Полученные результаты четко указывают на наличие неоднородной реакции фондового индекса PFTS в экономических секторах на отдельные немонетарные информационные сигналы США. Например, реакция волатильности в таких экономических секторах как сырьевом, финансовом и нефтегазовом на элемент «сюрприза» в таком немонетарном информационном сигнале США как индекс потребительских цен является противоположной реакцией общего фондового индекса PFTS. Также можно сделать вывод о том, что влияние немонетарных информационных сигналов на волатильность украинского фондового рынка зависит не только от фазы финансового цикла и частоты данных, но и от фондового индекса PFTS того или иного экономического сектора.

**Ключевые слова:** немонетарные сигналы, элемент «сюрприза», фондовый индекс, экономический сектор, модель AR-GARCH, волатильность, доход.

**Классификация JEL:** E44, G12, G14.



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.