

Алекс Пластун, Інна Макаренко, Людмила Хомутенко, Світлана Щербак, Ольга Трифонова

Аналіз аномалії цінових розривів на українському фондовому ринку

У статті проаналізовано цінові розриви на українському фондовому ринку на прикладі індексу UX за період з 2009 до 2018 рр. Використовуючи різні статистичні тести (t-критерій Стьюдента, дисперсійний аналіз, критерій Манна-Уїтні) та регресійний аналіз з індикаторними змінними, а також модифікований кумулятивний підхід та моделювання трейдингу, автори перевіряють ряд гіпотез для визначення цінових моделей та аномальної ринкової поведінки, пов'язаної з ціновими розривами: має місце сезонність у цінових розривах (гіпотеза 1); цінові розриви породжують статистичні аномалії на українському фондовому ринку (гіпотеза 2); збільшення розривів породжує цінові моделі на українському фондовому ринку (гіпотеза 3); зменшення розривів породжує цінові моделі на українському фондовому ринку (гіпотеза 4). Загалом, результати дослідження підтверджують гіпотезу ефективного ринку: немає сезонності у цінових розривах і в більшості випадків на українському фондовому ринку немає цінових моделей або аномальної цінової поведінки після цінових розривів. Тим не менш, автори знаходять надзвичайно переконливі докази на користь моментум-ефекту у дні перевищення активів над пасивами, що підтверджується моделюванням трейдингу: торгова стратегія на основі цінових моделей породжує прибуток та показує загальну ефективність на протигагу ринковій ефективності. Вищезгадані висновки можуть бути цікавими як для науковців (майбутні докази на протигагу ринковій ефективності) та практиків (реальна та ефективна торгова стратегія для породження прибутку на українському фондовому ринку).

Ключові слова: ринкова аномалія, цінові розриви, торгова стратегія, фондовий ринок, сезонність, моментум-ефект, реверсивна модель, гіпотеза ефективного ринку.

Класифікація JEL: G12, C63.



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.

Алекс Пластун, Інна Макаренко, Людмила Хомутенко, Светлана Щербак, Ольга Трифонова

Анализ аномалии ценовых разрывов на украинском фондовом рынке

В статье проанализированы ценовые разрывы на украинском фондовом рынке на примере индекса UX за период с 2009 до 2018 гг. Используя различные статистические тесты (t-критерий Стьюдента, дисперсионный анализ, критерий Манна-Уитни) и регрессионный анализ с индикаторными переменными, а также модифицированный кумулятивный подход и моделирование трейдинга, авторы проверяют ряд гипотез для определения ценовых моделей и аномального рыночного поведения, связанного с ценовыми разрывами: имеет место сезонность в ценовых разрывах (гипотеза 1); ценовые разрывы порождают статистические аномалии на украинском фондовом рынке (гипотеза 2); увеличение разрывов порождает ценовые модели на украинском фондовом рынке (гипотеза 3); уменьшение разрывов порождает ценовые модели на украинском фондовом рынке (гипотеза 4). В целом, результаты исследования подтверждают гипотезу эффективного рынка: нет сезонности в ценовых разрывах и в большинстве случаев на украинском фондовом рынке нет ценовых моделей или аномального ценового поведения после ценовых разрывов. Тем не менее, авторы находят чрезвычайно убедительные доказательства в пользу моментум-эффекта в дни превышения активов над пассивами, что подтверждается моделированием трейдинга: торговая стратегия на основе ценовых моделей порождает прибыль и показывает общую эффективность в противовес рыночной эффективности. Вышеупомянутые выводы могут быть интересными как для ученых (будущие доказательства в противовес рыночной эффективности) и практиков (реальная и эффективная торговая стратегия для порождения прибыли на украинском фондовом рынке).

Ключевые слова: рыночная аномалия, ценовые разрывы, торговая стратегия, фондовый рынок, сезонность, моментум-эффект, реверсивная модель, гипотеза эффективного рынка.

Классификация JEL: G12, C63.



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.