

Алекс Пластун, Наталя Строченко, Ольга Жмайлова, Людмила Слюсарева, Сергій Башлай

Аналіз моментум-ефекту та зворотного ефекту на українському фондовому ринку на прикладі щоденної надмірної реакції

У статті проаналізовано моментум-ефект і зворотний ефект на українському фондовому ринку у день після отримання аномальних доходів на основі даних про ф'ючерси UX за період з 2010 до 2018 рр. Було перевірено такі гіпотези: H1) погодинні доходи у дні надмірної реакції відрізняються від погодинних доходів у дні нормальної реакції, H2) у дні надмірної реакції мають місце цінові моделі, H3) для перевірки цих гіпотез було використано візуальний і усереднений аналіз, а також критерій Стьюдента, кумулятивні аномальні доходи, а також метод моделювання трейдингу. Результати дослідження свідчать про статистично значущі відмінності між щоденною динамікою у дні нормальної реакції й у дні надмірної реакції. У день надмірної реакції має місце сильний моментум-ефект: протягом усього дня ціни схильні до змін лише у напрямку надмірної реакції. Факт надмірної реакції стає очевидним від першої до другої години дня. Це дає багато часу для аналізу моментум-ефекту у день надмірної реакції. У день після надмірної реакції ціни схильні до змін у зворотному напрямку: виявлено зворотний ефект, що відповідає гіпотезі надмірної реакції. На основі виявлених цінових моделей було розроблено правила та стратегії трейдингу для українського фондового ринку. Моментум-стратегія (на основі цінових моделей у день надмірної реакції) породжує декілька успішних та прибуткових угод майже до 90% (критерій Стьюдента підтверджує, що результати трейдингу відрізняються від випадкових). Стратегія зворотного ефекту (на основі цінових моделей у день після надмірної реакції) показує низьку ефективність, а результати не відрізняються від випадкового трейдингу.

Ключові слова: український фондовий ринок, зворотний ефект, моментум-ефект, надмірна реакція, аномальні доходи, моделі

Класифікація JEL: G12, G17, 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, Наталя Строченко, Ольга Жмайлова, Людмила Слюсарева, Сергей Башлай

Анализ моментум-эффекта и обратного эффекта на украинском фондовом рынке на примере ежедневной чрезмерной реакции

В статье проанализированы моментум-эффект и обратный эффект на украинском фондовом рынке в день после получения аномальных доходов на основе данных о фьючерсах UX за период с 2010 до 2018 гг. Были проверены такие гипотезы: H1) почасовые доходы в дни чрезмерной реакции отличаются от почасовых доходов в дни нормальной реакции, H2) в дни чрезмерной реакции имеют место ценовые модели, H3) для проверки данных гипотез был использован визуальный и усредненный анализ, а также критерий Стьюдента, кумулятивные аномальные доходы, а также метод моделирования трейдинга. Результаты исследования свидетельствуют о статистически значимых отличиях между ежедневной динамикой в дни нормальной реакции и в дни чрезмерной реакции. В день чрезмерной реакции имеет место сильный моментум-эффект: в течение всего дня цены склонны к изменениям только в направлении чрезмерной реакции. Факт чрезмерной реакции становится очевидным от часа до двух дня. Это дает много времени для анализа моментум-эффекта в день чрезмерной реакции. В день после чрезмерной реакции цены склонны к изменениям в обратном направлении: выявлен обратный эффект, что соответствует гипотезе чрезмерной реакции. На основе выявленных ценовых моделей были разработаны правила и стратегии трейдинга для украинского фондового рынка. Моментум-стратегия (на основе ценовых моделей в день чрезмерной реакции, порождает несколько успешных и прибыльных сделок почти до 90% (критерий Стьюдента подтверждает, что результаты трейдинга отличаются от случайных). Стратегия обратного эффекта (на основе ценовых моделей в день после чрезмерной реакции) показывает низкую эффективность, а результаты не отличаются от случайного трейдинга.

Ключевые слова: украинский фондовый рынок, обратный эффект, моментум-эффект, чрезмерная реакция, аномальные доходы, модели

Классификация JEL: G12, G17, C63



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