

Аналіз впливу монетарних інформаційних сигналів США на український фондовий ринок

Чим вищий рівень економічної інтеграції між країнами, тим більшою є потреба у вивченні моделей формування реакції фондового ринку на монетарні інформаційні сигнали. Мова йде про український фондовий ринок, який на сьогоднішній день перебуває на етапі розвитку, і реакція якого на монетарні інформаційні сигнали іноді є неоднозначною. Метою дослідження є визначення моделей формування рентабельності та показників волатильності реакції українського фондового ринку на монетарні інформаційні сигнали США. Для оцінки прямого характеру впливу монетарних інформаційних сигналів США на фондовий індекс PFTS було використано набір інструментів економетричного моделювання GARCH. Інформаційною основою дослідження є фондовий індекс PFTS та монетарні інформаційні сигнали з дисконтованою ставкою за 2000-2019 рр. Вибірку поділено на інтервали відповідно до фаз зростання і спаду фінансового циклу. Зроблено висновок про те, що непередбачуване збільшення дисконтованої ставки у фазу спаду фінансового циклу на 25 базисних пунктів зменшує рентабельність за фондовим індексом PFTS, в середньому на 2,9%. Крім того, підтверджено гіпотезу про стабілізуючий вплив загальних змін у дисконтованій ставці на волатильність українського фондового ринку на етапі зростання фінансового циклу. Тим не менш, для інвесторів найважливішими є монетарні сигнали регулятора дисконтованої ставки на етапі спаду фінансового циклу, ніж на етапі зростання, оскільки має місце більш значне зростання рівня волатильності.

Ключові слова: монетарна політика, реакція, фондовий ринок, фондовий індекс, волатильність, рентабельність, циклічність, модель GARCH

Класифікація JEL: E58, G14, G17



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.

Анализ влияния монетарных информационных сигналов США на украинский фондовый рынок

Чем выше уровень экономической интеграции между странами, тем больше потребность в изучении моделей формирования реакции фондового рынка на монетарные информационные сигналы. Речь идет об украинском фондовом рынке, который на сегодняшний день находится на этапе развития, и реакция которого на монетарные информационные сигналы иногда является неоднозначной. Целью исследования является определение моделей формирования рентабельности и показателей волатильности реакции украинского фондового рынка на монетарные информационные сигналы США. Для оценки прямого характера влияния монетарных информационных сигналов США на фондовый индекс PFTS был использован набор инструментов эконометрического моделирования GARCH. Информационной основой исследования является фондовый индекс PFTS и монетарные информационные сигналы с дисконтированной ставкой за 2000-2019 гг. Выборка поделена на интервалы в соответствии с фазами роста и спада финансового цикла. Сделан вывод о том, что непредвиденное увеличение дисконтированной ставки в фазу спада финансового цикла на 25 базисных пунктов уменьшает рентабельность по фондовому индексу PFTS, в среднем на 2,9%. Кроме того, подтверждена гипотеза о стабилизирующем влиянии общих изменений в дисконтированной ставке на волатильность украинского фондового рынка на этапе роста финансового цикла. Тем не менее, для инвесторов важнейшими являются монетарные сигналы регулятора дисконтированной ставки на этапе спада финансового цикла, чем на этапе роста, поскольку имеет место более значительный рост уровня волатильности.

Ключевые слова: монетарная политика, реакция, фондовый рынок, фондовый индекс, волатильность, рентабельность, цикличность, модель GARCH

Классификация JEL: E58, G14, G17



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