

Костас Сіріопулос, Аргіро Свінгоу, Джагдіш Данду

## Уроки першої хвилі COVID-19 для європейських ринків

Незважаючи на те, що пандемія коронавірусу вразила Європу в перші дні 2020 року, європейські фондові ринки ще раніше сигналізували про коливання. У статті оцінюється волатильність на європейських фондових біржах і здійснюється пошук її джерел протягом перших чотирьох місяців 2020 року. Для дослідження проблеми використано панельну модель VAR, узагальнену функцію імпульсного відгуку та методи розкладання дисперсії. Результати показують, що близько 34% волатильності на європейських фондових ринках пов'язані з китайським фондовим ринком, тоді як 7% – з індексом VIX. Вплив випадків пандемії та смертей на європейські фондові ринки є несуттєвим – нижче 1%. Це означає, що європейський фондовий ринок зіткнувся з двома елементами ризику: перший – волатильність трансмісії з китайського фондового ринку, а другий – міжнародна невизначеність. Отримані дані також підтверджують думку про те, що COVID-19 більше схожий на систематичний ризик.

**Ключові слова:** біржовий прибуток, пандемія, волатильність, ефект розповсюдження, коронавірус

**Класифікація JEL:** G15, G17, G24



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.