

Педро Мануель Ногуйра Рейс, Карлос Піно

Динамічна факторна модель для визначення настроїв інвесторів у європейському контексті

У статті запропоновано Індекс настрою інвесторів для європейського ринку та перевірено його здатність прогнозувати прибутковість і волатильність. Побудований індекс для Європи базується на трьох показниках настроїв, які вже добре зарекомендували себе, та двох недавніх показниках, створених за допомогою нового динамічного моделювання факторів, спрямованого на поведінкові фінанси. Індекс отримується в результаті тривалого періоду аналізу та підтверджується іншими показниками індексу настрою. Робота спирається на індивідуальні проксі настроїв, які засновані на динамічній факторній моделі і перевіряються за допомогою моделі TGARCH на волатильність та віддачу. Проведено аналіз всередині вибірки та поза нею, щоб вивчити прогноуючу потужність цього індексу настрою щодо прибутковості, отриманої в результаті рекурсивного прогнозування ковзкого вікна, порівняно з трифакторною моделлю Фами та Френча. Результати вказують на те, що запропонований індекс точно передбачає дисперсію та дохідність STOXX600 та підтверджує сильний вторинний ефект між європейськими та американськими фондовими ринками. Зроблено висновок, що запропонований Європейський індекс настрою є дієвим альтернативним методом для інвесторів, що дозволяє контролювати та прогнозування поведінку на ринку. Розроблений показник настрою є життєво важливим інструментом прогнозування руху ринку для постачальників фінансової інформації, інвесторів, банкірів і фінансових аналітиків. У роботі індекс настрою поєднується з підходом TGARCH протягом тривалого періоду аналізу та перевіряється порівняно з іншими показниками індексу настрою. Дослідження, проведені всередині та поза вибіркою, підтверджує прогностичну силу проаналізованих у цій роботі настроїв щодо віддачі порівняно з трифакторною моделлю Фами та Френча.

Ключові слова: передбачуваність ринку, волатильність, індекс настрою інвесторів, прибутки, аналіз за межами вибірки

Класифікація JEL: G15, G40



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.