

Петер Арендас, Божена Хованцова, Яна Котлебова, Мартін Корен

Січневі аномалії на фондових ринках Центральної та Східної Європи

Результати численних досліджень показують, що фондові ринки часто зазнають впливу різних календарних аномалій, які порушують випадкове блукання цін на акції. Ці аномалії суперечать теорії ефективних ринків і можуть бути використані для створення аномальної прибутковості. У статті досліджується наявність двох із них, а саме ефекту січня та січневого барометра, на фондових ринках 12 країн Центральної та Східної Європи (ЦСЄ). Аналізується статистична значущість різниць у доходах, зареєстрованих протягом січня, та доходах, зареєстрованих за інші місяці (ефект січня), а також статистична значущість різниць між прибутками, зареєстрованими протягом частини року, що залишилась після позитивної дохідності за січень і після негативної січневої дохідності (січневий барометр). Результати показують, окрім іншого, що статистично значущий ефект січня впливає на фондові ринки Естонії, Литви, Чехії, Румунії та Латвії. На румунському та литовському фондовому ринках статистично значне підвищення дохідності в січні супроводжується статистично вищою волатильністю цін у січні. З іншого боку, про статистичну значущість січневого барометра можна говорити лише у випадку фондових ринків Латвії та України. Наявність цих аномалій суперечить теорії ефективних ринків. Можна припустити, що правильні інвестиційні стратегії, засновані на цих календарних аномаліях, повинні мати можливість генерувати аномальну прибутковість.

Ключові слова: календарна аномалія, ефект січня, січневий барометр, ЦСЄ, фондовий ринок

Класифікація JEL: G11, G14, G15



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.