

Артем Белих, Сергій Писаренко, Донг Менг Рен, Олександр Кубатко

## **Зміни ринкових очікувань стосовно прогнозованої волатильності опціонів на фондових ринках США та Великобританії під час голосування щодо Brexit**

У статті досліджується питання впливу голосування щодо Brexit на зв'язок між очікуваннями фондового ринку Великобританії та дохідністю фондового ринку США. Щоб оцінити очікування фондового ринку Великобританії, прогнозована волатильність для опціонів індексу FTSE 100 розраховується за період, що починається за п'ять місяців до і закінчується через чотири місяці після референдуму щодо Brexit. Щоб аналіз залишався «чистим», його припиняють безпосередньо перед президентськими виборами у США 2016 року. Для оцінки зміни співвідношення між очікуваннями фондових ринків США та Великобританії використано регресію OLS.

Основні результати показують, що фондові ринки США та Великобританії стали дещо менш інтегрованими через чотири місяці після референдуму щодо Brexit, порівняно з п'ятьма місяцями до нього. Дохідність індексу S&P 500 має статистично значущий вплив на очікувану волатильність FTSE 100 лише до референдуму щодо Brexit. Однак британська безризикова ставка (LIBOR) стала статистично значущим фактором, що вплинув на очікувану волатильність FTSE 100 лише після Brexit. Цей аналіз може бути використаний особами, які приймають рішення в галузі управління капіталом, щоб діяти належним чином під час подій типу «чорного лебедя». Коли громадяни Великобританії несподівано проголосували за Brexit, безризикова ставка впала, що здешевило інвестиції, збільшивши коефіцієнт Шарпа для портфелів акцій. У поєднанні з підвищеною невизначеністю це спричинило перерозподіл портфеля. Своєю чергою, очікувана волатильність, виміряна волатильністю для опціонів, зросла.

**Ключові слова:** фондова біржа, референдум щодо Brexit, фінансове моделювання, очікувана волатильність для опціонів

**Класифікація JEL:** G11, G14, G15, F36



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.