

Форбс Касеке, Шон Рамруп, Генрі Мвамбі

Порівняльний аналіз волатильності криптовалюти та ринку JSE

Всупереч швидкому зростанню ринків, що розвиваються, чому сприяє глобалізація, порівняльні дослідження волатильності криптовалюти та фондового ринку були зосереджені на розвинених ринках, ігноруючи ті, що розвиваються. Тому в цьому дослідженні порівнюється волатильність криптовалюти з волатильністю Йоганнесбурзької фондової біржі (JSE), тобто ринку, що розвивається. Моделі типу GARCH застосовуються до щоденних доходів біткоїну, ефіріума і FTSE/JSE 40 двома способами. По-перше, моделі застосовуються безпосередньо; по-друге, в них тестуються і враховуються структурні розриви. Період вибірки – з 18 вересня 2017 до 27 травня 2021 року. Результати показують вищу волатильність і вищу стійкість волатильності криптовалюти, ніж ринку JSE. Встановлено також, що стійкість криптовалюти переоцінюється, коли не враховуються структурні розриви. Протилежні результати були виявлені для JSE.

Виявлено, що дві криптовалюти мають майже ідентичні графіки волатильності, які відрізняються від графіків JSE. Періоди високої волатильності криптовалют також не збігалися з аналогічними періодами JSE, а періоди JSE не збігалися з періодами криптовалют. На додаток, виявлено докази зворотного ефекту кредитного плеча для криптовалют, який суперечить нормальному ефекту кредитного плеча на ринку JSE.

Ключові слова: криптовалюта, волатильність, біткоїн, стійкість, асиметрія, структурні розриви

Класифікація JEL: C22, C58, G11, 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.