

## Оценка влияния "информационного шума" на фондовый рынок Республики Казахстан

Научный руководитель – Мартанус Оксана Рюриковна

*Лепесбаева Елизавета Вениаминовна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: lizalep98@gmail.com*

В условиях надвигающегося финансового кризиса, обещающего стать ещё более разрушительным, чем «великая рецессия» 2008-2009 гг., каждый структурный элемент финансового рынка стремится сохранить устойчивость и снизить к минимуму вероятность возникновения «шоков». В связи с этим большое внимание уделяется анализу информационных потоков, постоянно циркулирующих на рынке и являющихся причиной изменения сложившегося рыночного равновесия. Экономические агенты затрачивают колоссальные ресурсы для оценки и прогнозирования влияния потока данных, поступающих на рынок. «Информационный шум» является одним из таких потоков.

Под «информационным шумом» в данной работе будет пониматься информация, не являющаяся результатом фундаментального анализа стоимости актива, однако учитываемая в ценах и влияющая на принятие инвестиционных решений [1]. Наибольшая часть «информационного шума» в современных условиях развитых технологий, распространяется по средствам СМИ и социальных сетей [3,4]. Это означает, что для практичности дальнейшего исследования можно ограничиться рассмотрением шума в рамках новостных потоков.

Казахстанский фондовый рынок является пограничным ("инертным"), содержит незначительное количество активов, которые в большинстве своём размещены на платформе фондовой биржи KASE [6]. Так как исследование проводится с целью оценить влияние «информационного шума» на Казахстанский фондовый рынок в целом, было принято решение о замене в анализе котировок акций на индекс казахстанской фондовой биржи. Исследование влияния «информационного шума» на казахстанский фондовый рынок проводилось на основании модели событийного анализа («Event study») [5].

Практическая работа была построена на анализе публикаций в новостных изданиях за период с 19.03.2019 по 12.06.2019 (окно оценивания - 120 дней). Временной промежуток ограничен ярчайшими в современной истории Казахстана событиями: снятие с себя полномочий Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаевым и вступление в ту же должность К.К. Токаева [2]. Всего в событийное окно попало 51-но событие. Все значимые неэкономические новости за период были отсортированы на три группы: «хорошие» (19 событий), «плохие» (20 событий) и «нейтральные» (12 событий). Сортировка проводилась на основании факторов общественной оценки, степени неопределенности и политического климата. На базе выбранной методологии была проведена оценка взаимосвязи каждой группы событий с показателем избыточной доходности фондового рынка Казахстана (KASE). Также был проведен отдельный событийный анализ для 19.03.2019 - дня самого неожиданного, а значит, по предположениям, демонстрирующего наиболее наглядные результаты, события. Резкие скачки доходности в день поступления новости на рынок доказали - «информационный шум» влияет на казахстанский фондовый рынок в значительной степени. Также подтвердились следующие тенденции:

- «хорошая» новость ведёт к росту доходности в день события, в то время как «плохая» к её снижению. Влияние «хорошей» новости в разы сильнее, что объясняется значительным иррациональным «оптимизмом инвесторов»;

- на последний день событийного окна доходность начинает изменяться с меньшими темпами ровно в противоположную сторону, т.е. от «хорошей» новости - рынок падает, от «плохой» - растёт. Это свидетельствует об «угасании» влияния «информационного шума», а также тенденции возвращения рынка к справедливым котировкам - нивелировании шока;

- «нейтральные» новости в результате математических расчётов оказались значимыми и выразились в следующих тенденциях: в день события - наблюдалась положительная доходность (также последствие иррационального оптимизма), а на следующий день, превосходящая вчерашнюю в 4 раза - отрицательная (поступление на рынок новой информации об оценке события, и, только после этого волна инвестиционных решений, принятых под влиянием «эффекта толпы»).

Ключевым выводом работы является подтверждение того факта, что несмотря на свою, относительно развитых рынков, отсталость и малочисленность, на KASE наблюдается значительное изменение поведения инвесторов под воздействием «информационного шума». Данными результатами могут воспользоваться, как крупные участники рынка, например, инвестиционные фонды, базируя свою деятельность на поиске поведенческих отклонений и заработке на них, так и индивидуальные агенты, например, сами рыночные участники: если раньше они не придавали значения казахстанским нефинансовым новостям, считая их малозначимыми для биржи, то теперь они откажутся от этого суждения, а также смогут прогнозировать рыночные доходности.

### Источники и литература

- 1) Black F. Noise // The Journal of Finance. 1986. № 41. P. 529-543.
- 2) Cutler D.M., Poterba J.M., Summers L.H. What moves stock prices? // Massachusetts Institute of Technology. №487. 1988. URL: <https://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/64351/whatmovesstockpr00cutl.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- 3) Dotey A., Rom H., Vaca C. Information diffusion in Social Media // Stanford University. 2011. CS224W.
- 4) Loughran T., McDonald B. Textual Analysis in Accounting and Finance: A Survey // Journal of Accounting Research. 2016. P. 47-69. URL: <http://ssrn.com/abstract=2504147>
- 5) MacKinlay Craig. Event Studies in Economics and Finance A // Journal of Economic Literature. 1997. № 1(35). P.13-39.
- 6) Официальный сайт Казахстанской фондовой биржи (KASE). URL: <https://kase.kz/ru/>