

3.10. ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ МЕЖДУ ДВИЖЕНИЕМ ФОНДОВОГО ИНДЕКСА И ОСНОВНЫМИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИМИ ПОКАЗАТЕЛЯМИ В НЕФТЕДОБЫВАЮЩИХ СТРАНАХ

Сергеев В.А., аспирант,
кафедра Финансовые рынки, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
г. Москва; экономист, ООО «ПСК-строитель»,
г. Москва

В данной работе исследуется взаимосвязь между фондовым индексом и основными макроэкономическими показателями в нефтедобывающих странах. С помощью эконометрического инструментария выявлены факторы, оказывающие наибольшее влияние на движение фондового рынка в таких странах. Для того чтобы сравнить типы экономик, добавлены индексы и макрофакторы США и Германии, имеющие ведущие развитые экономики в Северной Америке и Европе соответственно. Тест причинности по Гренджеру подтвердил наличие причинно-следственной связи между исследуемыми показателями, однако проверка значимости параметра «цена на нефть» в промежутке с 2003 по середину 2017 г. указала на сильное снижение значимости после 2014 г. в развитых странах и сохранение значимости в нефтедобывающих. Таким образом, при ставке на рост / падение нефти имеет смысл покупка / продажа индексов стран – производителей и экспортеров нефти для получения большей доходности при равном уровне риска.

Литература

1. Магнус Я.Р. и др. Эконометрика. Начальный курс [Электронный ресурс] / Я.Р. Магнус, П.К. Катыхов, А.А. Персецкий. – М. : Дело, 2004. URL: <http://math.isu.ru/ru/chairs/me/files/books/magnus.pdf>.
2. Сапунов А.А. Прогнозирование индекса РТС [Электронный ресурс] / А.А. Сапунов // Финансовый менеджмент в страховой компании. – 2007. – №4. URL: <http://www.lawmix.ru/bux/56364/>.
3. Федорова Е.А. Факторы, влияющие на изменение индекса РТС Российского фондового рынка [Электронный ресурс] / Е.А. Федорова, Ю.Н. Назарова // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №1. – С. 174-179. URL: http://www.auditfin.com/fin/2010/1/03_11.pdf.
4. Comincoli B. The stock market as a leading economic indicator: an application of granger causality [Electronic resource] / Brad Comincoli // The park place economist. – Vol. 4. URL: <http://digitalcommons.iwu.edu/parkplace/vol4/iss1/13>.
5. Brealey R.A. Principles of corporate finance [Electronic resource] / R.A. Brealey, S.C. Myers // The McGraw-Hill companies. – 10-th ed. – 2016. – 1061 p. URL: <http://infobank.az/wp-content/uploads/2016/03/principles-of-corporate-finance-10th-edition.pdf>.
6. Pearce D.K. Stock prices and the economy [Electronic resource] / Douglas K. Pearce // Federal reserve bank of Kansas city economic review. – 1983. – Nov. – Pp. 7-22. URL: <https://www.kansascityfed.org/publicat/econrev/econrevarchive/1983/4q83pear.pdf>.
7. Sbeiti W. Stock markets dynamics in oil-dependent economies: evidence from the GCC countries [Electronic resource] / Wafaa Sbeiti, Ayman E. Haddad // International j. research of applied finance. – 2011. – No. 01. – Pp. 205-250. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2365000.

Ключевые слова

Фондовый индекс; нефтедобывающие страны; развитые страны; множественная регрессия; тест причинности по Гренджеру; риски; стационарность; денежная масса; промышленное производство; нефть; доходность облигаций.

Сергеев Владислав Алексеевич

РЕЦЕНЗИЯ

В своей статье автор рассматривает факторы, влияющие на индексы в нефтедобывающих и, для сравнения, развитых странах. Несмотря на то, что таких работ в настоящий момент достаточно много, особенно для развитых стран, актуальность темы с течением времени не снижается. Финансисты во всем мире, начиная от портфельных управляющих, заканчивая частными инвесторами, создают модели, которые позволяют раньше других спрогнозировать будущее движение цены и на этом заработать.

Научная новизна и практическая значимость. В работе рассмотрен максимально «свежий» на момент написания работы промежуток времени. Автором сделан очевидный вывод, что в нефтедобывающих странах значимым фактором является цена на нефть. Однако интересным является то, как меняется значимость данной переменной с течением времени. С помощью эконометрического инструментария автор качественно обработал данные и обосновал выводы работы.

Заключение. Рецензируемая статья полностью отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к публикации.

Галанов В.А., д.э.н., профессор, кафедра Финансовые рынки, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, г. Москва.