

Гипотеза эффективности рынков



Драчёва Екатерина
Закирова Наталья
Кирильчук Маргарита
Косожихина Марина

- Финансовый рынок можно представить как информационную систему, на вход которой поступают данные финансовой отчетности предприятий, газетные публикации, информация рейтинговых агентств и множество других сведений макро- и микроэкономического характера, политические новости, сообщения о природных катаклизмах и т.п.
- Данные о рыночных ценах поступают на выход информационной системы.
- Эффективность такой системы характеризуется ее способностью к адекватному восприятию максимально возможных объемов входной информации и быстрой ее переработке, то есть трансформации всей этой информации в новые значения рыночных цен.



Гипотеза абсолютной эффективности рынка

- Предполагает, что любая новая информация не просто поступает на рынок, а делает это очень быстро – практически мгновенно она находит отражение в уровне цен.
- Поэтому равенство рыночной цены акции ее внутренней стоимости соблюдается в любой момент времени.
- Рынок считается абсолютно эффективным по отношению к определенной информации, если, используя эту информацию, нельзя принять решение о покупке или продаже ценных бумаг, позволяющее получить сверхприбыль.

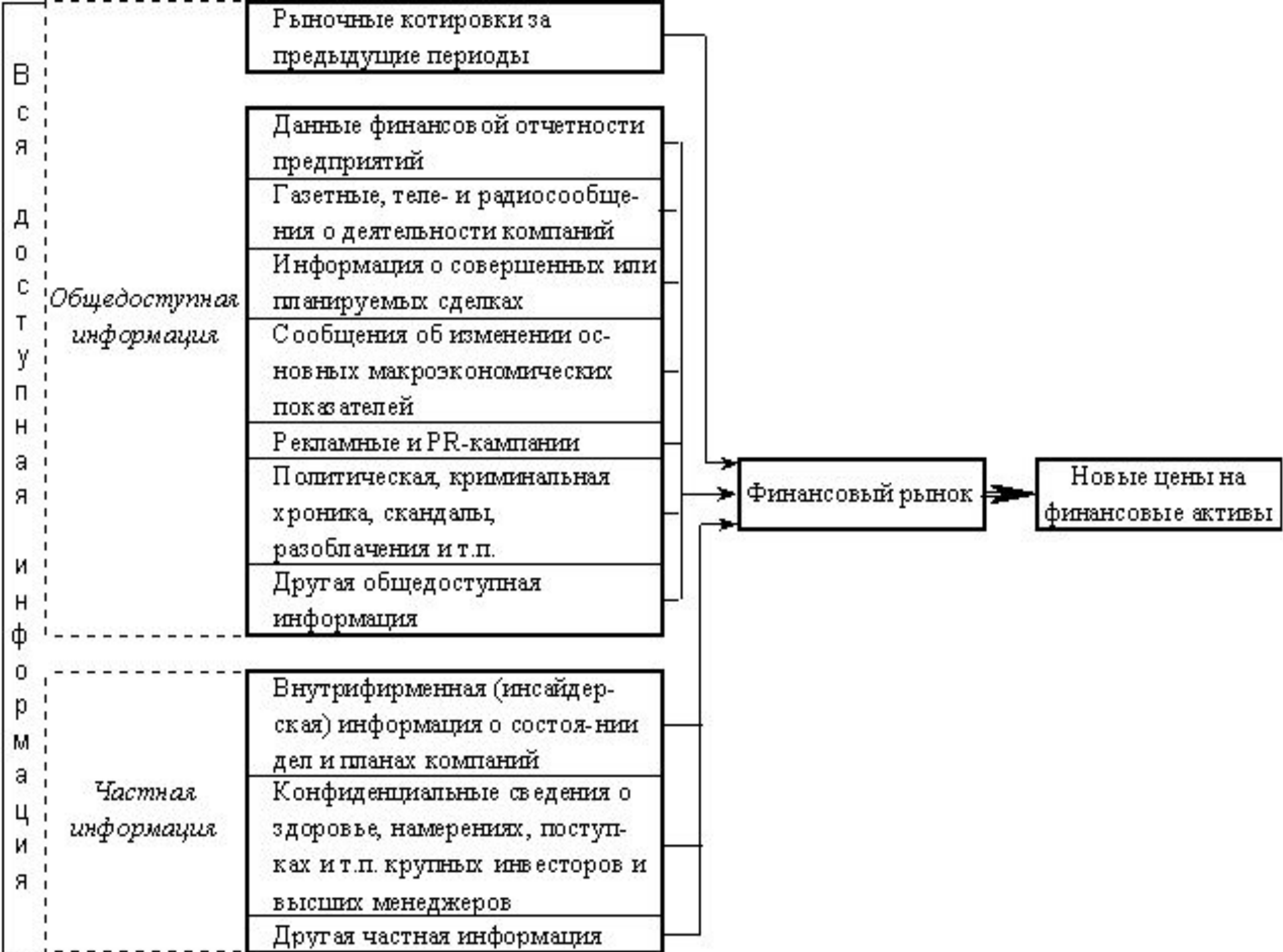


Степени эффективности рынка

Выделяют такие степени эффективности рынка:

- Слабая степень эффективности;
- Средняя степень эффективности;
- Сильная степень эффективности.





Слабая степень эффективности рынка

- Считается, что рынок имеет **слабую степень эффективности**, если цены обращающихся на нем инструментов отражают только информацию, содержащуюся в динамике прошлых котировок.
- На таком рынке невозможно получить сверхприбыль, используя только данные об изменении курсов ценных бумаг в предыдущих периодах.
- Можно заключить, что практически любой организованный фондовый рынок (фондовая биржа), на котором налажена система информирования об изменении цен, обладает слабой степенью эффективности.
- Этот вывод подтверждается результатами научных исследований: сколь угодно глубокий статистический анализ исторических данных об изменении цен не позволяет достаточно точно спрогнозировать их будущее поведение.

Средняя степень эффективности

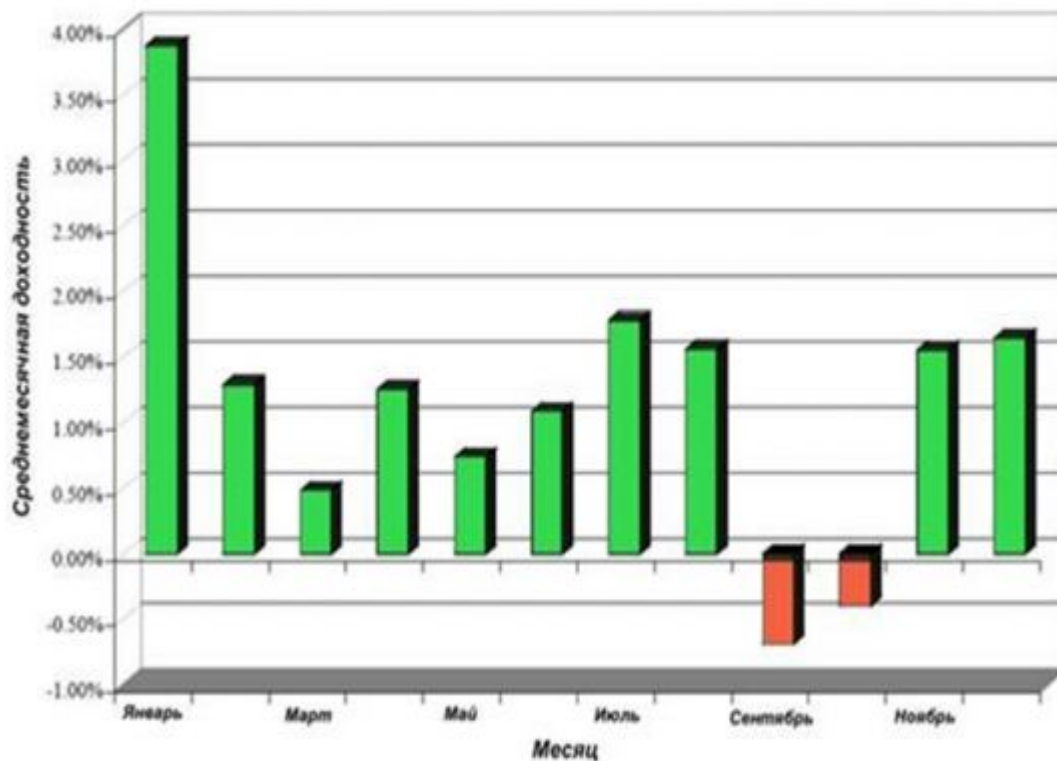
- Если в текущих рыночных ценах находит отражение вся общедоступная (публичная) информация, рынок обладает **средней степенью эффективности**.
- В этом случае становится невозможным получить сверхприбыль от обладания и такой информацией.
- Принято считать, что среднеэффективными являются наиболее известные в мире организованные фондовые рынки: NYSE, Лондонская фондовая биржа и т.п.

Сильная степень эффективности

- Означает, что текущие рыночные цены отражают не только общедоступную, но и частную информацию, поэтому невозможно “сделать деньги”, располагая даже сверхсекретными сведениями, например, о запланированной реорганизации какой-либо компании.
- Однако, по результатам исследований, в мире пока еще не существует рынков с сильной степенью эффективности.

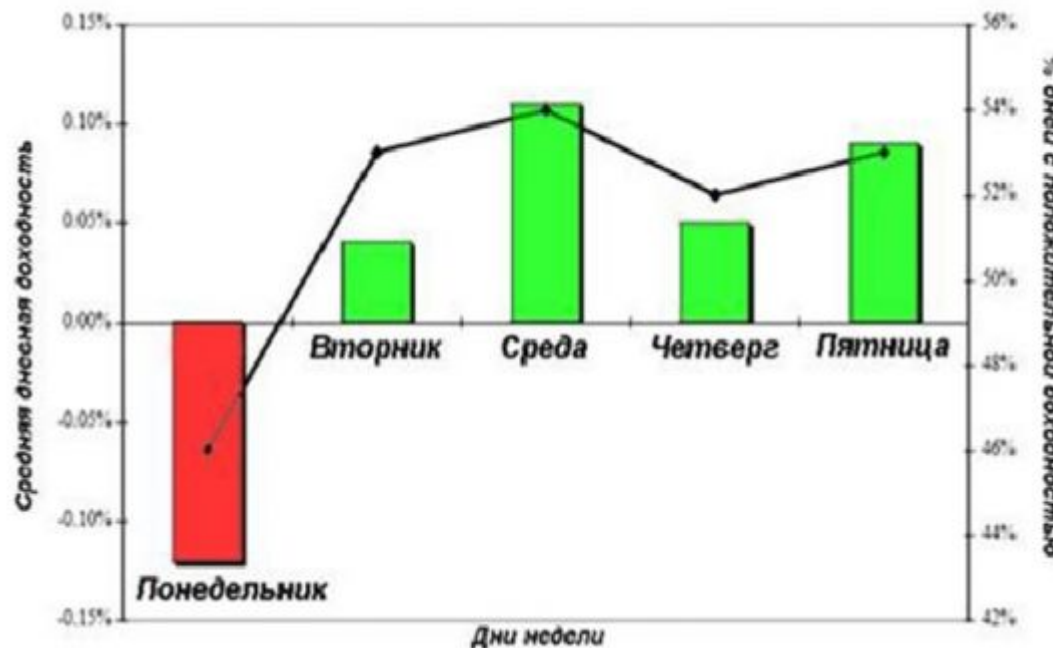
- Подтверждением тому, что реальным финансовым рынкам пока еще далеко до достижения абсолютной эффективности, служит наличие ряда интересных закономерностей, устойчиво проявляющихся из года в год.

- Одной из таких закономерностей является “**эффект января**” – наблюдающееся в течение не менее 70 лет превышение средней доходности акций в январе над их доходностью в другие месяцы года.



“Эффект дня недели”

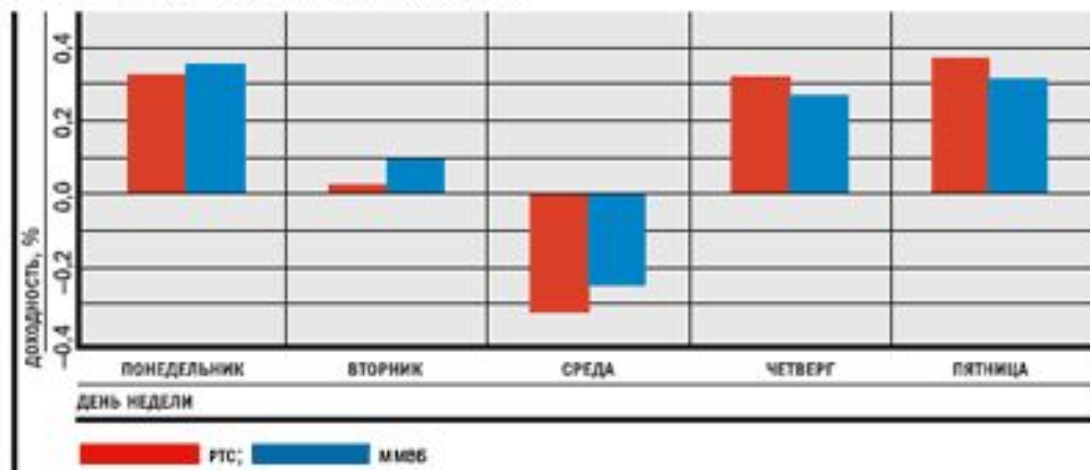
- “эффект понедельника”: доходность акций по понедельникам обычно имеет отрицательную величину. Подтверждением этому служат данные наблюдений за период свыше 25 лет.



«Эффект среды»

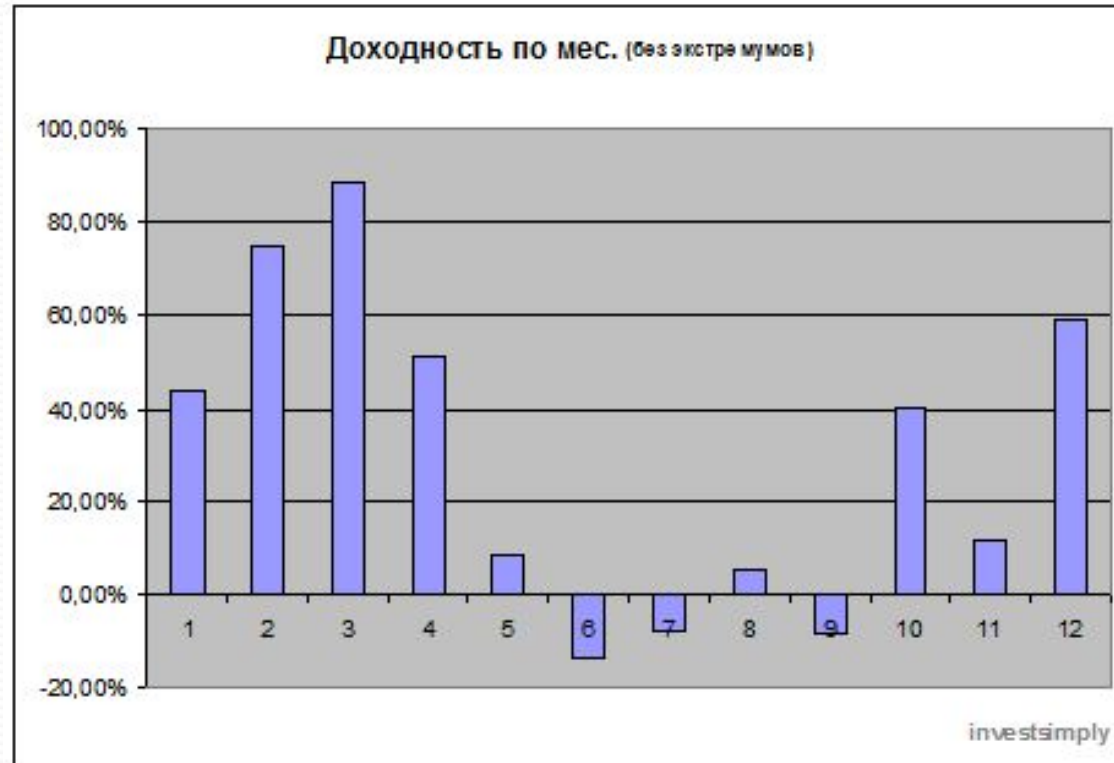
- Некоторые исследователи говорят, что на российском рынке ценных бумаг проявляется своеобразная национальная особенность: средняя доходность среды существенно ниже, чем исторические доходности прочих рабочих дней недели. Более того, она заметно ниже нуля, при том что доходность во все остальные дни недели положительная.

СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСОВ ПО ДНЯМ НЕДЕЛИ



Сезонные эффекты

- Некоторые исследователи также выявляют изменение доходности в определенные месяца.
- Как видно по графику имеется положительную доходность с октября по апрель, и в свою очередь, отрицательная доходность рынка в летние месяцы.



Замечают и другие эффекты на финансовых рынках.

Применение теории

- Теория эффективных рынков вовсе не абстрактная наука, не имеющая применения в реальном мире. Она чрезвычайно важна, потому что ее можно использовать при решении проблемы, затрагивающей многих из нас, а именно как разбогатеть (или по крайней мере не обеднеть) на рынке акций.