


Прогнозування курсів цінних паперів

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Прогнозування фінансових часових рядів – необхідний елемент будь-якої інвестиційної діяльності. Сама ідея інвестицій – вкладення грошей в теперішній момент з метою одержання доходу в майбутньому – ґрунтується на ідеї прогнозування майбутнього.



Для прогнозування реальних процесів необхідно застосовувати методики, що дозволяють виявляти існуючі функціональні залежності в даних процесах і, ґрунтуючись на цьому, будувати прогноз їхнього розвитку в майбутньому.

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Учасники фондового ринку:

- Національний банк – організатор торгів;
- акціонерні компанії – емітенти торгів;
- комерційні банки – ділери, що оперують основними коштами на ринку;
- інші інвестори – передоручають ділерам банків ведення гри або ведуть свою власну політику, не маючи, як правило, значних можливостей впливу на курс цінних паперів.


Важкопрогнозовані фактори для довгострокового прогнозування:

- дисбаланс потоків державних доходів і витрат;
- соціально-економічне становище країни в цілому.

На *коротких інтервалах* (до тижня) динаміка курсів, а точніше, ефективностей вкладень визначається поведінкою досить великого числа учасників ринку і тому може характеризуватись деякою статистичною стійкістю.

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Статистика ринку показує, що середні за досить великі відрізки часу, що не пересікаються, можуть істотно розрізнятися (стаціонарність відсутня), а флуктуації ефективності за короткі послідовні інтервали виявляються зв'язаними (має місце корельованість). Ці властивості характерні як для недавно створених ринків цінних паперів, так і для традиційних ринків.



Оскільки класична модель допускає тільки одну можливість прогнозування – оцінку постійного очікуваного значення, а практика повинна враховувати безупинно мінливі прогнози, можна стверджувати, що результати, отримані за допомогою класичної моделі, прийнятні тільки при пасивній політиці інвестування на стабільних квазірівноважних ринках.

Активна гра вимагає інших підходів. Важливо розподіляти ризик між різними активами при застосуванні портфельного підходу. При цьому поліпшення прогнозу може дати надзвичайно великий ефект. До того ж, підвищити ефективність вкладення коштів може їх розміщення в різних сегментах фінансового ринку, а також застосування процедури перебору по глибині часового ряду для прогнозування курсів цінних паперів при виборі портфеля.

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Технічний аналіз – це дослідження динаміки ринку, яка найчастіше здійснюється за використання графіків та з метою прогнозування майбутнього напрямку руху цін.

Три *постулати*, на яких ґрунтується парадигма технічного аналізу:

- курс (ціна) враховує все - основне, що потрібно для прогнозування в процесі технічного аналізу - це вивчати графіки цін;
- рух цін залежить від тенденцій (напрямків руху ціни) – основна мета складання графіків динаміки ціни полягає у виявленні тенденцій на ранніх стадіях їхнього розвитку і торгівля у відповідності до їхнього напрямку;
- історія повторюється – ті правила, що діяли в минулому, діють і зараз, а також будуть діяти й у майбутньому.

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Тренд чи тенденція – це визначений рух ціни у тому чи іншому напрямку.

Основні *закони* руху ціни:

- діючий тренд із більшою ймовірністю продовжиться, аніж змінить напрямок;
- тренд буде рухатися у тому ж напрямку, поки не ослабне.

Вступ у теорію прогнозування фінансових показників

Основні *положення теорії Доу*:

1. індекси враховують все;
2. на ринку існують три типи тенденцій:
 - всхідна,
 - тенденція, що спадає,
 - горизонтальна тенденція;
3. основна тенденція має три фази: нагромадження, управління цінними паперами при врахуванні тенденцій, азіотаж;
4. індекси повинні підтверджувати один одного;
5. обсяг торгівлі повинний підтверджувати характер тенденцій;
6. тенденція діє до тих пір, поки не подасть явних сигналів про свою зміну.

Синтез методики прогнозування курсів цінних паперів

Основні *схеми прогнозування*:

1. Метод ковзного середнього;
2. ARMA-параметрична модель авторегресії - ковзного середнього;
3. Рівняння Іто;
4. MTV-модель прогнозування;
5. Спектральний аналіз.