

УДК 336.761

Моренец Ольга Владимировна,

студент,

кафедра экономики,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

Гладырев Дмитрий Анатольевич,

старший преподаватель,

кафедра экономики,

Институт экономики и управления,

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»

г. Екатеринбург, Российская Федерация

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ РОССИИ И США

Аннотация:

Новый вирус COVID-19 неожиданно быстро распространился по всему миру. К третьей декаде апреля 2020 года пандемия уже затронула 185 стран, заразив около 3 млн человек и вызвав почти 200 тыс. смертей. В данной работе проведен анализ влияния пандемии коронавируса на финансовые рынки России и США.

Ключевые слова:

Пандемия COVID-19, финансовые рынки, фондовый рынок, индекс РТС, индекс S&P500.

Многие жители стран инвестируют в различные компании с помощью фондового рынка, чтобы приумножить свой капитал. Существует множество факторов, которые влияют на цену акций, индексов и других инструментов. Пандемия коронавируса стала одним из них, резкий неожиданный шок на рынках застал врасплох инвесторов, поэтому данное явление интересно рассмотреть с точки зрения экономики.

Под финансовым рынком подразумевают организованную или же неформальную систему торговли финансовыми инструментами. Здесь происходит обмен деньгами, предоставление кредита, а также мобилизация капитала. Цены на инструменты фондового рынка достаточно волатильны. На любом фондовом рынке должна выполняться гипотеза эффективного рынка, она базируется на случайности ценовых колебаний. Данная гипотеза утверждает, что эти колебания вызваны всей доступной информацией [1]. Однако знание того, что состояние рынка на данный момент вызвано всей доступной информацией, не помогает инвесторам раскрыть, какая именно информация была причиной этих колебаний на рынке.

Опираясь на существующие труды, можно утверждать о взаимосвязи между различными новостями и финансовыми рынками. Одно из первых исследований по этой теме принадлежит Нидерхофферу [2]. Самый значимый вывод этой работы заключается в том, что большие изменения (колебания) на фондовом рынке гораздо более вероятны в «мире событий», чем в случайные дни.

Поведенческая экономика утверждает, что эмоции глубоко влияют на индивидуальное поведение и принятие решений. Подвержено ли общество настроениям, которые влияют на коллективное принятие решений? Коррелируют ли общественные настроения с

экономическими показателями или даже могут предсказывать их? На эти вопросы отвечают Боллен, Мао и Цзэн [3].

Таким образом, проанализировав литературу о факторах влияния на фондовый рынок. Можно говорить о том, что новости занимают не мало важное значение. Логично, ведь основными игроками являются люди, которые подвержены новостям, влиянием толпы и т. д.

В данной статье рассматривается пандемия коронавируса в разрезе финансовых рынков. Основная экономическая функция финансового рынка – это превращение свободных финансовых ресурсов в активы при использовании финансового инструментария. В период пандемии COVID-19 из-за ввода повсеместного карантина, падения активности в отраслях экономики, происходил отток инвестиций из рискованных активов из-за высокой волатильности на фондовом рынке.

Эпидемия COVID-19 привела к возрастанию рисков на финансовых рынках, участники незамедлительно отреагировали на это, что привело к резкому падению цен как на акции, так и на остальные инструменты фондового рынка. К примеру, на рисунке 1, можем видеть насколько волатилен был индекс S&P500. В день колебания цены могли достигать от 3% до 5%. На выделенной части графика индекс упал на 35%.

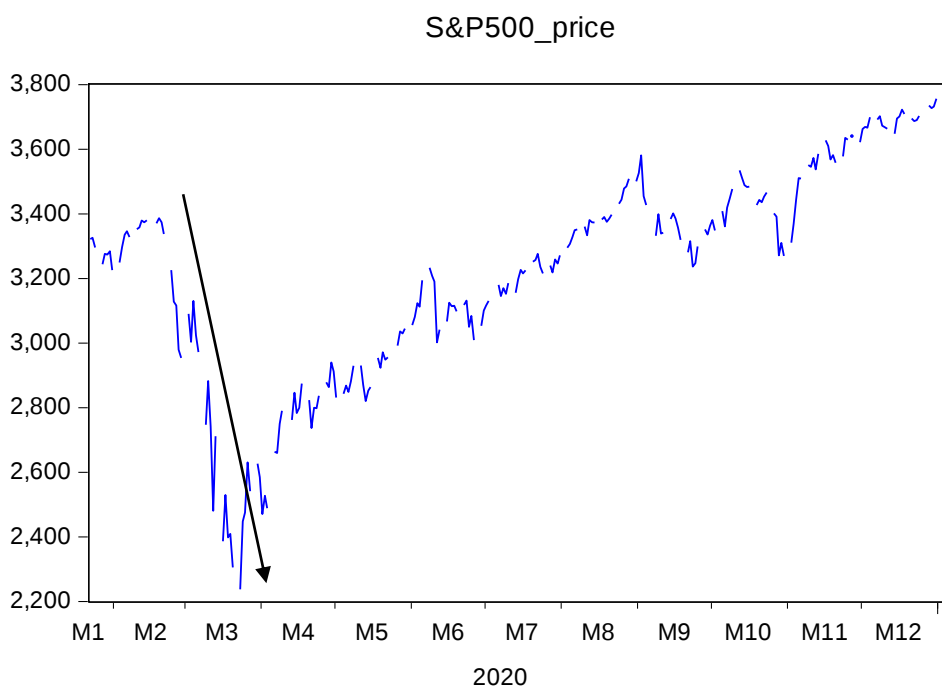


Рисунок 41 – Динамика индекса S&P500

Многие исследователи уже задавались вопросом о влиянии коронавирусной инфекции. Например, в своей работе Sharif et al. [4] анализируют связь между распространением COVID-19, волатильностью цен на нефть, фондовым рынком, геополитическим риском и неопределенностью экономической политики в США. По итогам исследования риск COVID-19 воспринимается по-разному в краткосрочной и долгосрочной перспективах и в первую очередь может рассматриваться как экономический кризис.

Влияют ли новостные сообщения о пандемии на фондовый рынок? Данный вопрос поднимают Omair Haroon, Syed Aun R. Rizvi [5] в своей работе. Авторы анализируют взаимосвязь между освещением новостей и последующим формированием настроений с волатильностью финансовых рынков. Полученные данные показывают, что паника, которую порождают новостные агентства, влияет на волатильность на финансовых рынках по всему миру. Стоит отметить, что эта взаимосвязь сильнее для отраслей, которые наиболее пострадали от пандемии.

Негативная реакция рынка на распространение коронавируса началась в середине февраля 2020 года, а 21 февраля произошел первый крупный обвал. Рынок достиг минимума

23 марта (см. рисунок 1), после объявления Всемирной организацией здравоохранения о пандемии, а также экспоненциального роста ежедневных новых случаев COVID-19 во всем мире и решений правительства о введении карантина.

С целью изучения реакции фондового рынка были взяты ежедневные данные до 31 декабря 2020 года. Индексы для фондовых рынков были загружены с Investing.com. Все данные о COVID-19 взяты из Центра ресурсов по коронавирусу Джона Хопкинса.

Несмотря на реакцию рынка, все еще нельзя сказать однозначно, как эмпирически COVID-19 влияет на фондовые рынки. Таким образом, целью данного исследования является эмпирическое изучение влияния COVID-19 на фондовые рынки России и США.

Abdullah M. Al-Awadhi et al. [6] в своей работе предлагают рассматривать линейный коэффициент корреляции между новыми случаями и индексами фондовых рынков, а также между новыми смертями. Полученные данные показывают, что как ежедневный рост общего числа подтвержденных случаев, так и общего числа случаев смерти от COVID-19 оказывает значительное негативное влияние на доходность акций всех компаний.

В данном исследовании будут рассмотрены индекс РТС, т. к. данный фондовый индекс является основным индикатором фондового рынка России, а также индекс S&P500, как фондовый индекс США.

Для того, чтобы выявить реакцию рынка рассчитаем корреляционные коэффициенты за кварталы. Расчет коэффициентов корреляции за более длительные периоды времени не являются разумными, так как индекс РТС зависит от многих факторов, а также не следует ожидать линейной корреляции между рынком и количеством новых заболевших или умерших в течение длительного периода времени. В то же время не целесообразно рассматривать более короткие периоды, так как мы можем получить слишком много случайных результатов из-за низкого количества наблюдений. Недостатком такого подхода является то, что связь рынка с новостями может быть гораздо сложнее, чем линейная корреляция.

Таблица 1 – Корреляция роста индекса РТС с количеством новых случаев и новых смертей от COVID-19

	2020			
Показатель	Q1	Q2	Q3	Q4
Новые случаи COVID-19	0,24***			0,13**
Новые смерти от COVID-19	0,23***		0,13*	

Обозначения: * $p < 0.1$; ** $p < 0.05$; *** $p < 0.01$.

Таблица 2 – Корреляция роста индекса S&P500 с количеством новых случаев и новых смертей от COVID-19

	2020			
Показатель	Q1	Q2	Q3	Q4
Новые случаи COVID-19	0,14**			
Новые смерти от COVID-19	0,13**			

Обозначения: * $p < 0.1$; ** $p < 0.05$; *** $p < 0.01$.

Здесь не стоит ожидать высоких значений, так как финансовый рынок зависит от множества различных факторов. А также нет убедительных доказательств того, что даже выбранные пары имеют связь друг с другом, потому что значимость недостаточно сильна. Тем не менее, такой анализ может быть хорошим поводом для дальнейшего анализа детерминированных факторов.

Итак, по рассчитанным показателям видим, что рынок сильно реагировал лишь в первом квартале. Скорее всего это связано с объявлением ВОЗ о всемирной пандемии и экспоненциальным ростом заболеваний. Также можно сделать вывод, что новые случаи заражения и смертей от коронавируса положительно влияли на волатильность на фондовых рынках.

Вывод

Пандемия COVID-19 повлияла на рынки по всему миру за короткий период. Акции, фонды, индексы и другие инструменты рынка резко потеряли в цене, что сильно отрицательно сказалось на экономике. В данной работе показано, что «турбулентность» на рынке могла быть вызвана настроениями инвесторов, то есть страхом, порожденным коронавирусом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Fama, E. F. & Malkeil, B. G. (1970), Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. The journal of Finance, 2(1970), pp. 383-417
2. Niederhoffer, V., (1971), The analysis of world events and stock prices. The Journal of Business 44(1971), pp.193–219.
3. Bollen, J., Mao, H., & Zeng, X. (2011), Twitter mood predicts the stock market. Journal of computational science. 1(2011), pp. 1-8.
4. A. Sharif, C. Aloui, L. Yarovaya COVID-19 Pandemic, oil prices, stock market, geopolitical risk, and policy uncertainty nexus in the US economy: fresh evidence from the wavelet-based approach Int. Rev. Financ. Analy. (2020), p. 101496
5. Omair Haroon, Syed Aun R. Rizvi, COVID-19: Media coverage and financial markets behavior—A sectoral inquiry, Journal of Behavioral and Experimental Finance, Volume 27, 2020
6. Abdullah M. Al-Awadhi, Khaled Alsaifi, Ahmad Al-Awadhi, Salah Alhammadi, Death and contagious infectious diseases: Impact of the COVID-19 virus on stock market returns, Journal of Behavioral and Experimental Finance, Volume 27, 2020

Olga Morenets,

student,

Department of Economics,

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

Dmitry Gladyshev,

senior Lecturer,

Department of Economics

Graduate School of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF THE COVID-19 PANDEMIC ON THE FINANCIAL MARKETS OF RUSSIA AND THE USA

Abstract:

The new COVID-19 virus has spread unexpectedly quickly around the world. By the third decade of April 2020, the pandemic had already affected 185 countries, infecting about 3 million people and causing almost 200 thousand deaths. This paper analyzes the impact of the coronavirus pandemic on the financial markets of Russia and the United States.

Keywords:

COVID-19 Pandas, Financial Markets, Stock Market, PTC Index, S & P500 Index.