

Влияние новой информации о компании в СМИ на котировки ценных бумаг

Подготовил: Смирнов Павел, студент группы Э405

Научный руководитель: Яндиев Магомет Исаевич

Актуальность

- В России увеличивается число индивидуальных инвесторов
- Повышается доступность инвестирования
- Растут темпы цифровизации
- Увеличение объёмов и темпов распространения информации
- Проведение анализа на актуальных данных (2022-2024)

Цель и задачи

Цель:

Выявить есть ли значимое влияние новой информации о компании в СМИ на котировки ценных бумаг.

Задачи:

- Выявить, есть ли значимое изменение доходности в период публикации и после
- Определить, какие типы информации влияют чаще

Особенности выборки

Исследуемый временной промежуток:

- С 24.03.2022 по 24.03.2024

Исследуемые компании:

- 17 компаний «голубых фишек»

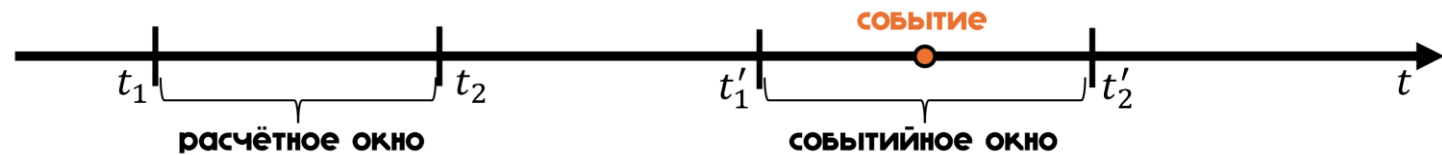
Новости с портала РБК

Компания	Количество публикаций
Алроса	76
Северсталь	70
Газпром	583
Норильский никель	120
Лукойл	179
Магнит	250
МТС	198
НЛМК	46
Новатэк	85
ФосАгро	63
Полюс	54
Роснефть	110
Русал	50
Сбер	478
Татнефть	35
Тинькофф	351
Яндекс	584

Событийный анализ

Расчёт нормальной доходности:

- Однофакторная модель CAPM
- Отраслевые индексы



Проверка на нормальность распределения:

- Тест Колмогорова-Смирнова

Тестирование значимости накопленной сверхдоходности (CAR)

Событийный анализ. Ежедневный уровень

- Событийное окно 11 дней вокруг дня публикации
- Расчётное окно 100 дней
- Отклонение CAR в день публикации и на следующий день

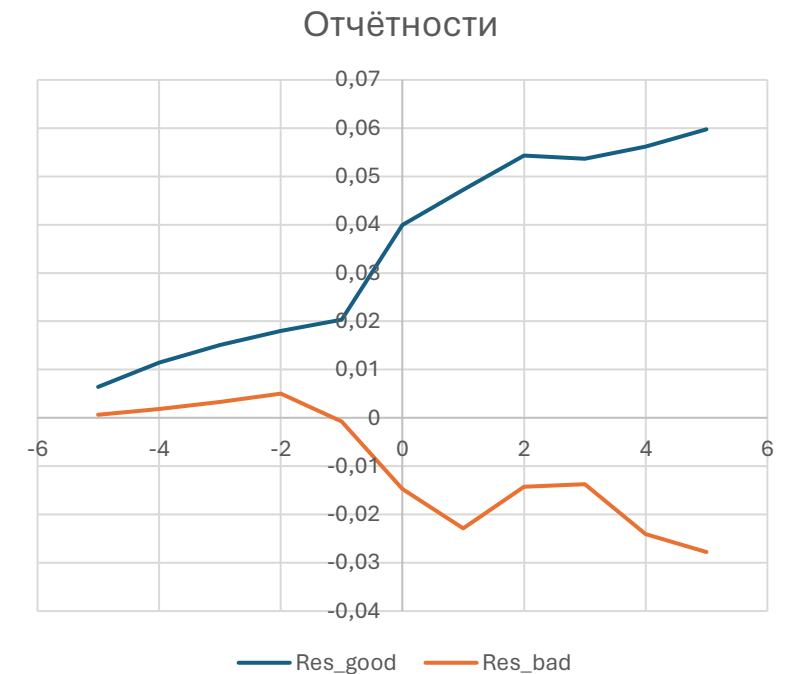
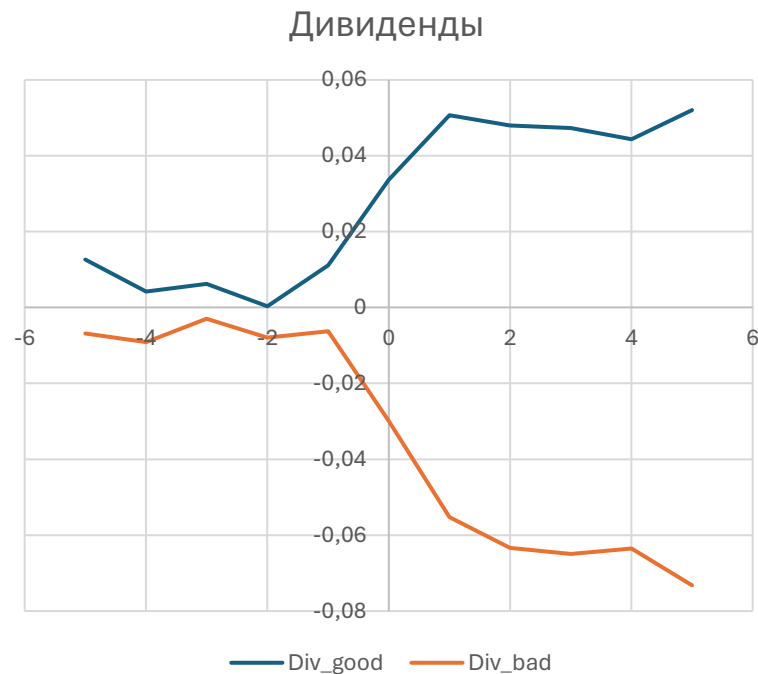
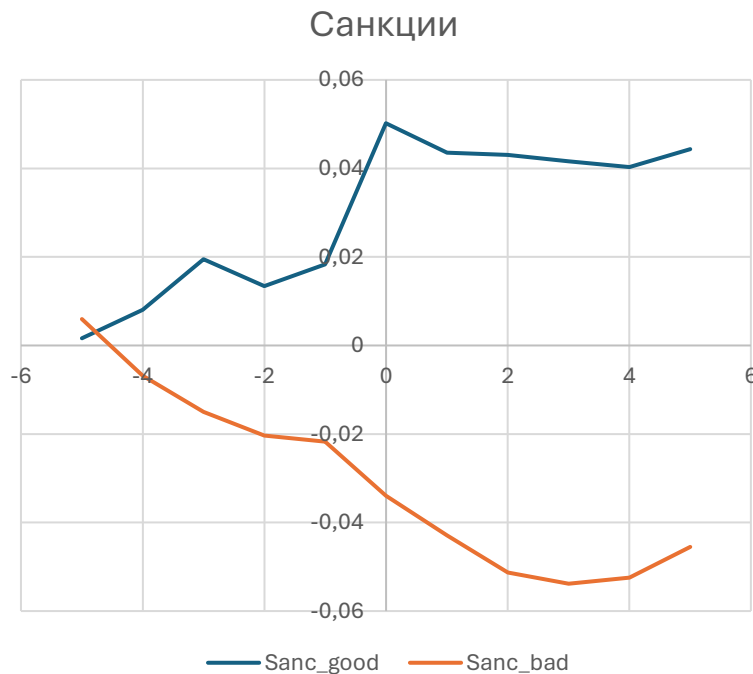
Значимые события (общие тенденции):

1. Информация об отчётах компаний (9 из 17 компаний)
2. Информация о дивидендах (9 из 14 компаний)
3. Информация о санкциях (8 из 17 компаний)

Также, информация о крупных сделках, структурных изменениях, операциях компании с акциями

Результаты ежедневного анализа по категориям

CAAR по категориям информации в среднем по компаниям



Событийный анализ.

Внутридневные эффекты

- Событийное окно 7 часов вокруг публикации
- Расчётное окно в 14 дней торгов до публикации
- Отклонение CAR в час публикации и последующие часы

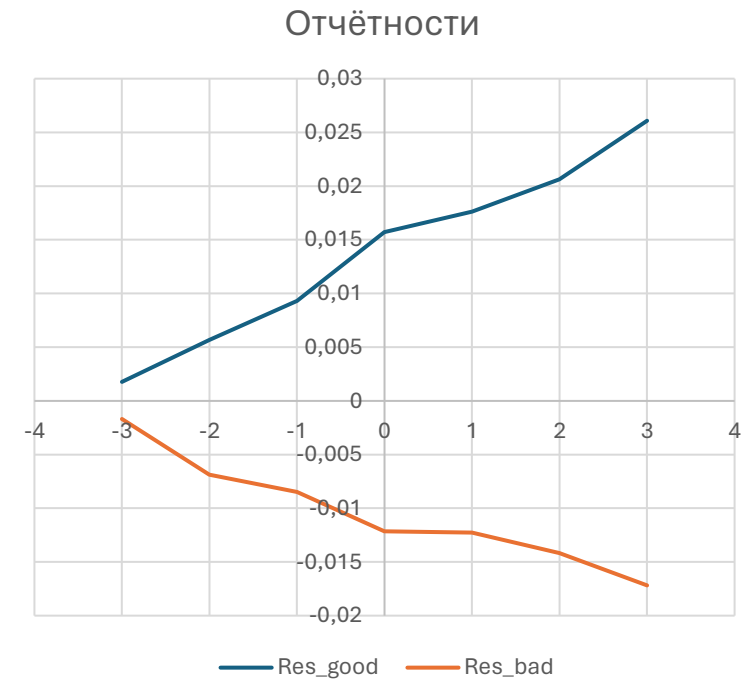
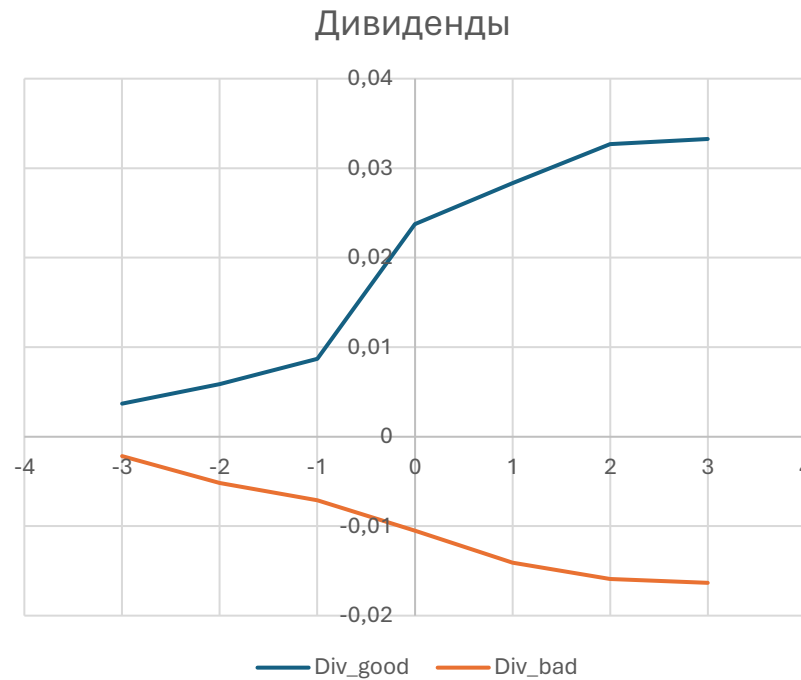
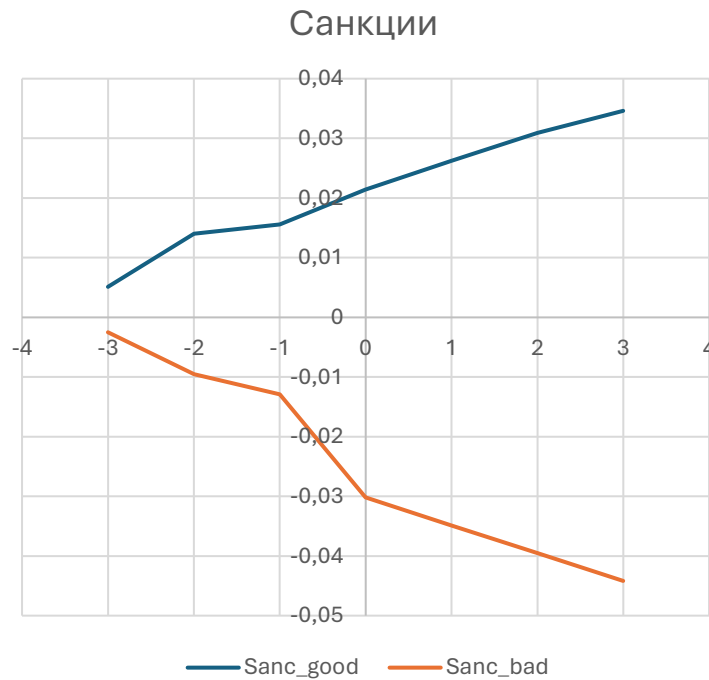
Значимые события (общие тенденции):

1. Информация об отчётах компаний (11 из 17)
2. Информация о дивидендах (8 из 14 компаний)
3. Информация о санкциях (11 из 17 компаний)

Также, информация о действиях компании с акциями, о деятельности, а также о чрезвычайных происшествиях

Результаты почасового анализа по категориям

CAAR по категориям информации в среднем по компаниям



Выводы

1. Не все публикации о компаниях имеют значимое влияние
2. Для большого числа компаний в выборке являются значимыми новости о дивидендах, об отчётах, о санкциях
3. У отдельных компаний имеют значимое влияние информация о структурных изменениях, о деятельности, и о действиях с акциями
4. Эффект от информации о ЧП чаще краткосрочный, внутри дня
5. Эффект наблюдается в первые часы после публикации, и может продолжаться в течение 1-2 дней

Выводы

5. Рынок сильнее реагирует на информацию, подтверждённую (опубликованную) официальными источниками
6. СМИ скорее выполняют ретранслирующую функцию, однако некоторые инвесторы могут воспринимать такую информацию, как новую
7. Если в период публикации идёт активный спад (подъём), то новость может сгладить его, но краткосрочно (час)

Рекомендации

Инвесторам:

- Время, за которое нужно принять инвестиционные решения ограничено, нужно заранее предполагать варианты действий в случае положительных (отрицательный) новостей
- Следить за публикацией официальной информации компанией, анонсами санкций, а также составами санкционных списков

Компаниям:

- Компании могут использовать возможность пресс-релиза для того, чтобы эффект от информации проявлялся в нужное время.

Спасибо за внимание!

Ответы на вопросы и замечания 1

- При составлении выборки, предпочтение отдавалось крупным, ликвидным, стабильным компаниям, наиболее популярным у инвесторов → «голубые фишки» (blue chips)
- Индекс Голубых фишек Московской биржи включает в себя 15 компаний на момент защиты (из присутствующих в нём в выборке отсутствуют ПАО «ММК» и «Сургутнефтегаз», в связи с техническими проблемами работы с данными)
- В выборку дополнительно были включены компании, которые входили в индекс в течение анализируемого промежутка

Действительно, может возникать «ошибка выжившего», однако исходя из результатов обзореваемых исследований у более небольших и нестабильных компаний эффект скорее может быть более выражен

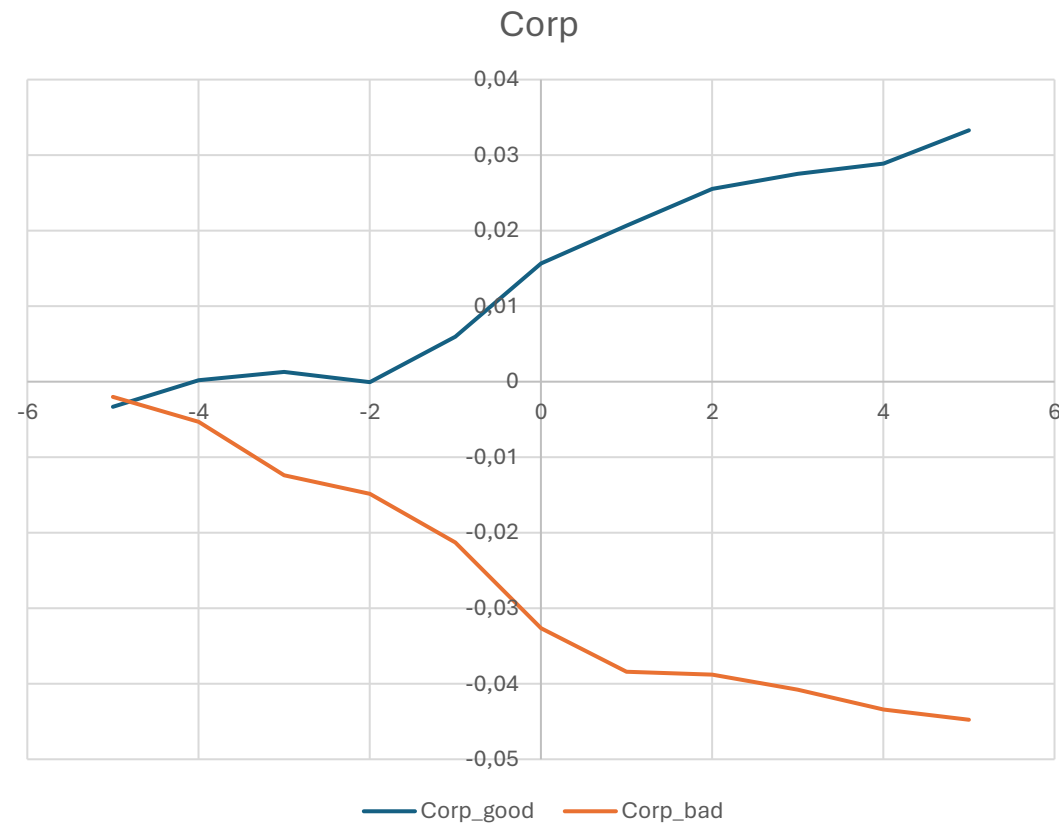
Ответы на вопросы и замечания 2

- При наличии нескольких публикаций в один период времени, выбор делался следующим образом:
 1. Если несколько публикаций об одном и том же, оставляем первую публикацию
 2. Если публикации разные, однако с точки зрения информации для инвесторов одна из публикаций более важна, оставляем её
 3. Если нет логичных обоснований исключения, то публикации учитываются в обоих типах информации, поскольку нет возможности разграничить эффект

Компания		Категории информации									
		Отчётности		Санкции		Дивиденды		Деятельность компаний		ЧП	
		D	H	D	H	D	H	D	H	D	H
Алроса	ALRS	○	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
Северсталь	CHMF	○	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	○
Газпром	GAZP	✓	○	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	✓
Норникель	GMKN	✓	✓	✓	○	✓	○	✓	✓	○	✓
Лукойл	LKOH	✓	✓	○	✓	○	✓	✓	✓	○	✓
Магнит	MGNT	○	✓			○	✓	✓	✓		
МТС	MTSS	○	✓	✓	○			✓	✓	○	✓
НЛМК	NLMK	○	○	○	✓	✓	○	✓	✓	✓	○
Новатэк	NVTK	○	○	○	✓	○	○	✓	✓	○	○
Фосагро	PHOR	✓	✓	✓	○	✓	○	○	✓		
Полюс	PLZL	✓	✓	○	✓	○	✓	○	✓		
Роснефть	ROSN	✓	○	○	✓	✓	✓	✓	✓	○	✓
Русал	RUAL	✓	○	✓	✓	✓	○	○	✓		
Сбер	SBER	✓	✓	○	○	○	✓	✓	✓		
Татнефть	TATN	○	○	○	✓	✓	○	○	✓		
Тинькофф	TCSG	✓	✓	○	✓			✓	✓	○	✓
Яндекс	YNDX	○	✓	✓	○			✓	✓	○	✓

Компания		Категории информации									
		Отчётности		Санкции		Дивиденды		Деятельность компаний		ЧП	
		D	H	D	H	D	H	D	H	D	H
Алроса	ALRS	1	1	○	2	2	1	2	2		
Северсталь	CHMF	1	1	1	2	1	1	3	7	○	○
Газпром	GAZP	2	1	3	6	10	2	22	25	○	1
Норникель	GMKN	4	1	2	○	2	○	4	6	○	1
Лукойл	LKOH	1	1	1	4	1	1	4	12	○	4
Магнит	MGNT	1	2			2	3	5	10		
МТС	MTSS	○	1	1	○			5	9	○	1
НЛМК	NLMK	○	○	○	3	1	○	1	2	1	○
Новатэк	NVTK	○	○	1	2	○	○	8	3	○	○
Фосагро	PHOR	2	2	2	○	3	○	4	1		
Полюс	PLZL	1	2	○	1	○	1	0	1		
Роснефть	ROSN	2	○	2	3	3	2	3	3	○	1
Русал	RUAL	1	○	2	1	3	○	○	1		
Сбер	SBER	2	1	○	1	○	○	15	16		
Татнефть	TATN	○	○	1	1	1	2	2	1		
Тинькофф	TCSG	1	1	○	1			7	11	○	2
Яндекс	YNDX	1	1	1	○			10	23	○	2

Графики SAAR на ежедневном уровне



Графики СААР на почасовом уровне

