

Влияние информации на фондовый рынок

Н. Айтмаганбетова

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы

Аннотация. В статье рассматривается влияние информации на биржу. Кроме того, проведен анализ ситуации на фондовом рынке Республики Казахстан. Рассмотрены некоторые проблемы, связанные с доступом к информации, и приведены пути их решения.

Международная практика показывает, что на основании знаний фундаментального и технического анализа нельзя однозначно принять инвестиционное решение. Так на рынок оказывает значительное влияние не только финансовые показатели и аналитические индикаторы, но также изменение политической ситуации, различные макроэкономические сигналы и малодоступная информация.

Особо остро стоит проблема информационного влияния на нестабильных развивающихся рынках, где нет достаточно сформированного благоприятного климата. Нестабильность, как политическая, так и экономическая затрудняет возможность прогнозирования каких-либо событий, таким образом, эти события объективно не могут

отражаться на ценах финансовых инструментов. В случае, когда внутренний рынок стабилен и благоприятен, то все события прогнозируются, и они обсуждаются еще задолго до совершения самого факта. В условиях нестабильности, как правило, информация о событии, которого никто не ожидал в данный момент, возникает постфактум, и оказывает доминирующее влияние на финансовые рынки.

Такие события определяют стоимость финансовых инструментов на рынке, причем эта стоимость не отражает экономической сути.

Основные финансовые рынки мира по различному влияют на мировое сообщество. Степень их влияния на фондовые рынки СНГ приведена в таблице 1.

Таблица 1

Основные мировые индексы, их описание и степень влияния [2]

Название индекса	Описание индекса	Степень влияния
Американские фондовые индексы		
DJA 30	Старейший среди существующих американских фондовых индексов. Охватывает 30 крупнейших компаний США.	5
S&P500	Рассчитывается на основании цен 500 акций, имеющих наибольшую капитализацию.	5
NASDAQ	Индекс акций, торгуемых на одноименной американской бирже, специализирующейся на акциях высокотехнологичных компаний.	3
Азиатские фондовые индексы		
Nikkei225	Индекс 225 наиболее торгуемых акций первой секции Токийской фондовой биржи	4
HangSeng	Важнейший биржевой индекс Гонконга	2
CSI 300	Китайский национальный индекс широкого рынка	2
MSCI EM	Индекс развивающихся рынков	2
Европейские фондовые индексы		
FTSE 100	Биржевой индекс, основанный на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, включенных в список Лондонской фондовой биржи	4
DAX	Индекс акций 30 крупнейших компаний Германии	3
CAC 40	Важнейший биржевой индекс Франции, включает акции 40 крупнейших компаний	2

Проблема влияния информации на тенденции фондового рынка в целом и на динамику котировок ценных бумаг – одна из наименее изученных теорий в инвестициях. По гипотезе информационной эффективности рынка, разработанной М. Кендаллом, абсолютно информационно-эффективный рынок предполагает, что информация не может влиять на принятие инвестиционного решения, с целью получения сверхприбыли: на эффективном рынке котировки ценных бумаг соответствуют их истинной стоимости, то есть равновесной цене, которая отражает полную информацию. Согласно данной теории, существуют три варианта воздействия информации на рынок ценных бумаг:

- слабая форма – цены отражают всю информацию, которая получена в результате изучения статистики и уже заложена в стоимость акции;

- квазисильная форма – доступная информация, которая отражает перспективы развития компании и играет роль в изменении стоимости акции;

- сильная форма – цены отражают информацию, доступную инсайдерам, информация является основной в плане изменении тенденции на фондовом рынке.

Использование первых двух форм информационной эффективности предполагает долго- и среднесрочные инвестиции, так как инвесторы располагают достоверной, многократно проверен-

ной информацией. Такая информация доступна всем, ее применяют все участники финансового рынка, вследствие чего, она не может обеспечить совершение наилучшей сделки в текущий момент, но в долгосрочной перспективе использование такой информации оправдывает себя.

Совершенно другой по своей сути является сильная форма информации, она используется при коротких игровых спекулятивных операциях. Так данная информация доступна узкому кругу участников торгов, и позволяет совершать операции на рынке, который не отражает инсайдерской информации. Как правило, операции производятся незадолго до наступления предполагаемого события: совершается сделка по наиболее эффективной цене, и фиксируется финансовый результат после того, как информация станет общедоступной и найдет отражение в рыночных котировках. Такие сделки позволяют получать аномальные доходы. Информация, которая обеспечивает сверхприбыль, наиболее дорогая на рынке информационных услуг и пользуется спросом только у профессиональных участников, так как большие объемы сделок позволяют не только окупить затраты на получение инсайдерской информации, но и получить максимальную доходность. Данная информация также имеет и важное экономическое значение, так как определяет глобальное изменение тенденции на фондовом рынке.

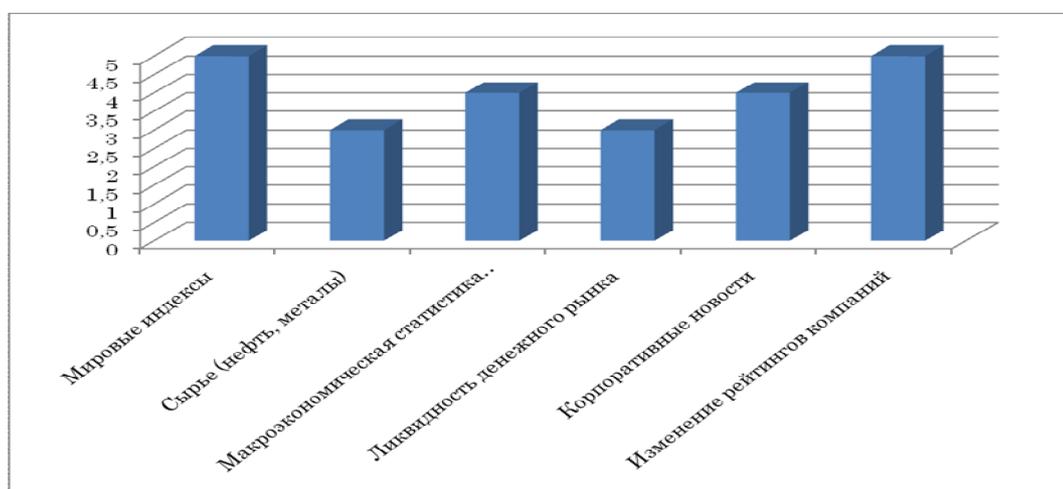


Рисунок 1 – Степень факторов влияния [2]

Изменения цен на сырье в значительной мере влияет на акции отдельных эмитентов (сырьевых компаний). Так, изменение цен на нефть окажет влияние на акции нефтяных компаний, золото – на акции золотодобывающих, промышленные металлы – на акции металлургических компаний и т. д. К дополнительным факторам можно отнести ликвидность денежного рынка, корпоратив-

ные новости, а также изменение рейтингов компании.

Средства массовой информации (СМИ), конкурирующие друг с другом за право первым предоставить последние новости фондового рынка и выпускающие в медиа-пространство постоянные сообщения и состояния биржевых торгов, тем самым сами включаются в состав биржевой

деятельности. Сенсационными новостями и заявлениями о новых рекордах рынка они стараются привлечь внимание публики. В свою очередь инвесторы, получающие большое количество новой информации о биржевом рынке, оказываются не в силах оценить и обработать все информационные сообщения со стороны СМИ. Это приводит к упрощенному восприятию информации и повышению значения ее эмоциональной оценки.

Сейчас уровень развития фондового рынка Казахстана все еще характеризуется слабой инвесторской базой. Многие юридические вопросы находятся в стадии обсуждения или переработки, и поэтому участники фондового рынка менее защищены, чем на развитых рынках. Не развит срочный рынок, позволяющий страховать от рисков. Попытки запустить срочный рынок на KASE предпринимались неоднократно. В 1996 и 1999 годах были открыты торги фьючерсами на курс доллара США к тенге, в 2001 году – фьючерсами на курс доллара США к евро, в 2002 году – фьючерсами на доходность международных ценных бумаг РК, в 2008 году – поставочными фьючерсами на аффинирование золота в слитках. Несмотря на периодически возникаю-

щую активность участников торгов фьючерсами на курс доллара США к тенге с 1999 по 2004 год, рынок производных инструментов в конечном итоге прекратил свое существование.

Наряду с этим, для казахстанского фондового рынка характерно значительное участие банков. Они выступают в качестве эмитентов собственных акций, облигаций, векселей, депозитных сертификатов и других ценных бумаг, а также в роли инвесторов, приобретая ценные бумаги и приводя с ними посреднические операции. Компании, работающие в розничном секторе и сфере коллективных инвестиций, не скрывают, что они ориентированы на привлечение в Казахстане свободных финансовых ресурсов и дальнейшее инвестирование этих денег за рубежом. Подобный подход не несет выгоды казахстанской экономике, не создает конкурентную среду, повышая эффективность рынка. Пенсионные фонды, которые до кризиса были крупнейшей группой внутренних инвесторов, в силу установленных правил инвестирования сократили свою активность на внутреннем рынке акций и облигаций. Структура инвестиционных портфелей накопительных пенсионных фондов на 1 января 2011 года представлена на рисунке 2.

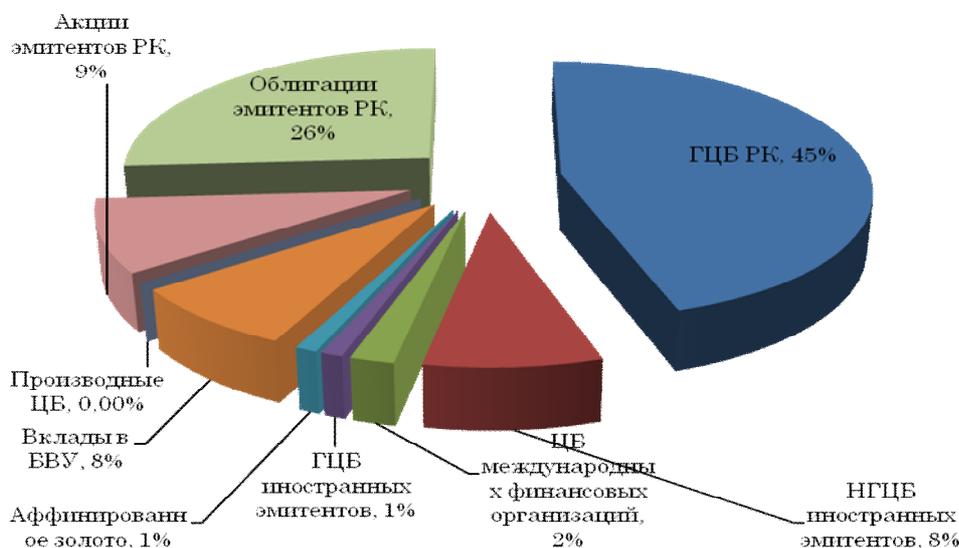


Рисунок 2 – Структура инвестиционных портфелей НПФ [4]

Отмечается низкая ликвидность вторичного рынка финансовых инструментов, связанная, главным образом, с недостатком таких инструментов, неразвитостью рынка производных ценных бумаг и ограниченным развитием рынка акций.

Многие казахстанские эмитенты пока не желают раскрывать финансовую информацию и

допускать к управлению предприятием внешних акционеров.

Для решения вышеуказанных проблем на казахстанском фондовом рынке следует принять следующие меры:

- привлечение акций новых компании на рынок и за счет этого расширение списка торгуемых на рынке акций;

- привлечение иностранных инвесторов, что требует прямого доступа к информации по торговой бирже нерезидентов, а также распространение информации о казахстанских индексах мировыми СМИ;

- улучшение сервиса на локальном уровне, проведение образовательных мероприятий, повышение уровня защиты прав инвесторов.

Как отмечалось в СМИ, инвестиционная культура в Казахстане только начинает возникать. Очень важно, чтобы процессы на фондовом рынке проводились поэтапно: начиная с вывода пакетов акций на рынок, заканчивая разъяснительными мероприятиями среди населения.

Литература

1. Информационно-аналитический портал Forex Times: <http://www.forextimes.ru/foreks-stati/>
2. Официальный сайт инвестиционной компании «Атон»: <http://www.aton-line.ru/study/strategies/tradersday/>
3. Официальный сайт Евразийского Банка Развития: <http://eabr.org/rus/publications>. Перспективы интеграции фондовых рынков России и Казахстана
4. Годовой отчет Казахстанской фондовой биржи 2011г. <http://www.kase.kz/files/publications/2011/>

Н. Айтмағанбетова

Ақпараттың қор нарығына әсері

Мақалада ақпарат көздерінің қор нарығына тигізетін әсері зерттелген. Сонымен қатар Қазақстанның қор нарығындағы жағдайы талданған. Ақпарат көздеріне қол жетімділікке байланысты бірнеше мәселелер және оларды шешу жолдары қарастырылған.

Aitmaganbetova N.

The influence of information on the stock market

The impact of information to the stock exchange is considered in the article. Also a situation on the stock exchange of Kazakhstan is analyzed briefly. There are several problems concerning the access to information. Ways of solving these problems are shown in the article.