

Е. М. Бронштейн, Е. Р. Афлетунова (Уфа, УГАТУ). **Статистические оценки условных вероятностей роста и падения курсов акций.**

Прогнозирование поведения курсов акций производится различными методами. Несколько условно различают фундаментальный и технический анализ. Последний основан на анализе курсов акций без учета экзогенных факторов. Работа, представленная данным сообщением, относится к этому направлению анализа курсов ценных бумаг.

Мы анализировали статистические оценки условных вероятностей повышения или падения цен наиболее ликвидных акций 12 отечественных компаний в зависимости от предыстории. При этом рассматривались дневные, недельные и двухнедельные временные промежутки. Были выявлены оценки условных вероятностей, которые для всех рассмотренных акций превысили 0,7. Таковыми являются оценки $P\{1|1\}$, $P\{2|2\}$, $P\{1|1, 1\}$, $P\{2|2, 2\}$, $P\{1|1, 1, 1\}$, $P\{2|1, 2, 2\}$, $P\{2|2, 2, 2\}$, $P\{1|1, 1, 1, 1\}$, $P\{1|2, 1, 1, 1\}$, $P\{(2|1, 1, 2, 2\}$, $P\{2|2, 2, 2, 2\}$ для недельных (1 рост, 2 падение) и $P\{1|1\}$, $P\{(2|2\}$, $P\{1|1, 1\}$, $P\{2|1, 2\}$, $P\{2|2, 2\}$, $P\{1|1, 1, 1\}$, $P\{1|2, 1, 1\}$, $P\{2|2, 2, 2\}$, $P\{1|1, 1, 1, 1\}$, $P\{1|2, 2, 1, 1\}$, $P\{2|1, 1, 1, 2\}$, $P\{2|2, 2, 2, 2\}$ для двухнедельных доходностей. Для ежедневных доходностей таких оценок не выявлено. При этом среди отмеченных оценки условных вероятностей двухнедельных доходностей во всех случаях выше недельных и ежедневных аналогов.

Также проверялась гипотеза о совпадении описанных статистических оценок с аналогичными условными вероятностями при последовательных независимых испытаниях одинаково распределенных непрерывных случайных величин. Условные вероятности событий типа $P\{1|2, 1, 1\}$ в последнем случае вычисляются комбинаторно. Оказалось, что на уровне значимости 0,95 гипотеза о совпадении не отвергается в подавляющем большинстве случаев при 5-периодной предыстории. Так, для ежедневных доходностей гипотеза о совпадении отвергалась только в 16% случаев, для еженедельных в 23% случаев и для двухнедельных в 14% случаев. Этот факт можно интерпретировать как наличие в рассматриваемых процессах только краткосрочной памяти (на 1-3 временных промежутка). Напомним, что мы фиксировали не курсы акций как таковые, а лишь последовательные подъемы и падения курсов. Наши результаты также говорят о том, что некоторые наблюдения технического анализа не являются специфичными именно для курсов акций.

Работа выполнена при поддержке РФФИ (проект № 07-06-00021).