

Тема: Рыночная модель

- 1. Понятие рыночной модели*
- 2. Случайная погрешность*
- 3. Графическое представление рыночной модели*
- 4. Действительные доходности ценных бумаг*

Темы для самостоятельного изучения:

1. Методики расчета рыночных индексов
2. Модель Марковица
3. Рыночная модель и диверсификация



Понятие рыночной модели

Под **рыночной моделью** (market model) понимают зависимость между доходностью конкретной акции и доходностью рыночного индекса

Рыночный индекс (market index) – индекс изменения стоимости определенного набора ценных бумаг, цены или доходности которых усредняются для отражения в целом ситуации на конкретном рынке финансовых активов

Наиболее известные рыночные индексы:

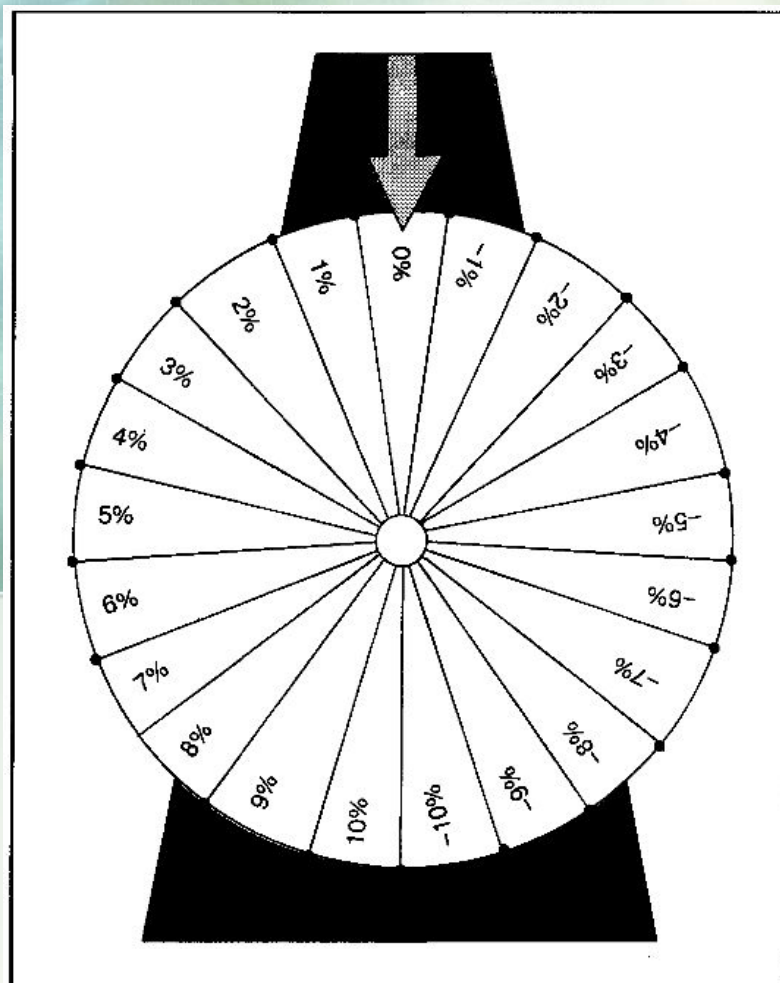
- S&P 500 – Standard & Poor's Stock Price Index
 - DJIA – индекс Доу – Джонса
 - NASDAQ - индекс внебиржевого оборота акций
 - RTSI - Индекс Российской Торговой системы
-

Формализованное представление рыночной модели

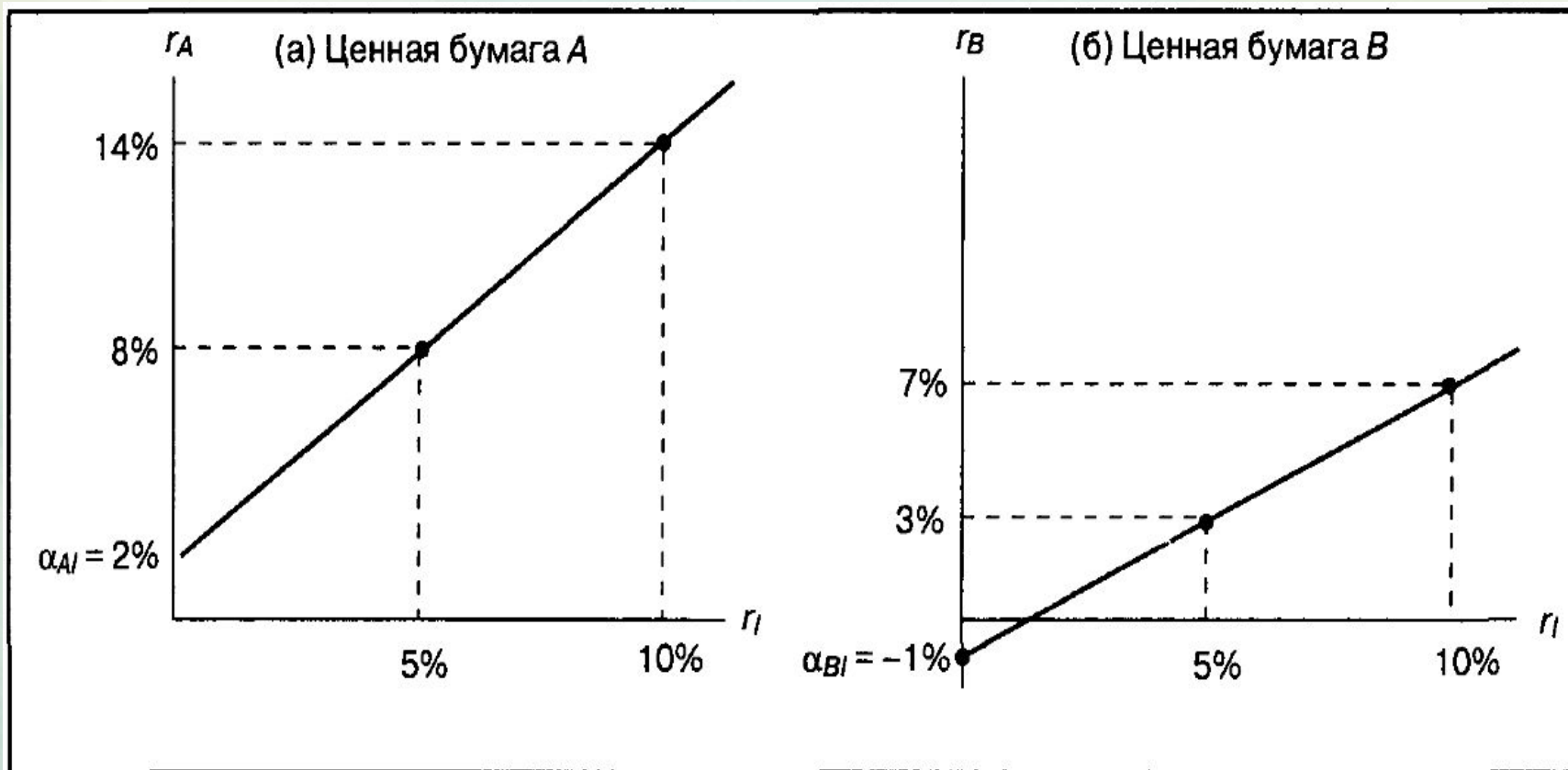
$$r_i = \alpha_{iI} + \beta_{iI} r_I + \varepsilon_{iI},$$

- где r_i — доходность ценной бумаги i за данный период;
 r_I — доходность на рыночный индекс I за этот же период;
 α_{iI} — коэффициент смещения;
 β_{iI} — коэффициент наклона;
 ε_{iI} — случайная погрешность.

Случайная погрешность ценной бумаги



Графическое представление рыночной модели



Действительные доходности ценных бумаг

	Ценная бумага А	Ценная бумага В
Координаты точки пересечения	2%	-1%
Произведение действительной доходности на рыночный индекс и «бета»-коэффициента	$12\% = 10\% \times 1,2$	$8\% = 10\% \times 0,8$
Величина случайной погрешности	$\underline{-5\%} = 9\% - (2\% + 12\%)$	$\underline{4\%} = 11\% - (-1\% + 8\%)$
Действительная доходность	<u>9%</u>	<u>11%</u>

Рыночная модель и действительные доходности

