

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ – ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
ФАКУЛЬТЕТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И МИРОВОЙ ПОЛИТИКИ

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

В.Р. Евстигнеев

Прогнозирование доходности на рынке акций

ИЗДАТЕЛЬСТВО
Кароэйка
Москва 2009

УДК 336.761
ББК 65.264
Е26

В.Р. Евстигнеев

Е26 Прогнозирование доходности на рынке акций. — М.: Маросейка, 2009. — 192 с.

ISBN 978-5-903271-25-2

В монографии предлагаются новые подходы к пониманию механизма формирования доходности на американском рынке акций и к ее прогнозированию. Выводы автора основаны на большом объеме вычислительных экспериментов с использованием реальных рыночных котировок.

Книга предназначена финансистам-исследователям, преподавателям, аспирантам, старшекурсникам, фондовым аналитикам и всем заинтересованным лицам, работающим на рынке ценных бумаг.

УДК 336.761
ББК 65.264

ISBN 978-5-903271-25-2

© Евстигнеев В.Р., 2009
© Маросейка, оформление, 2009

СОДЕРЖАНИЕ

Об авторе	5
Предисловие	7
ГЛАВА 1. АРХЕОЛОГИЯ ЭФФЕКТИВНОГО РЫНКА	9
Максимизирующее поведение, рациональные ожидания и (не)эффективный рынок	9
Будущее рождается в котле субъективности. Учитываем эффект Д. Канемана — А. Тверского и уточняем распределение	22
Так откуда же эффективный рынок знает, какое распределение правильное? Да и знает ли он об этом на самом деле?	40
Когнитивный диссонанс ограниченно рациональных игроков, относительная энтропия и будущее распределение доходности. Строим правильное распределение	50
Как эта машинка работает на информационно эффективном рынке	70
Способен ли механизм когнитивного диссонанса породить иллюзорную картину, близкую к случайному блужданию информационно эффективного рынка?	80
ГЛАВА 2. УГЛУБЛЯЕМСЯ: СУБЪЕКТИВНОЕ УПРОЩЕНИЕ НАБЛЮДАЕМОГО ОБЪЕКТА И АСИММЕТРИЧНЫЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ ДОХОДНОСТИ	85
Субъективное сокращение размерности наблюдаемого процесса: какая ситуация воспринимается как более сложная	85
Построение асимметричного распределения как способ субъективного снижения сложности наблюдаемого процесса лицами, принимающими решения	93
ГЛАВА 3. ДЕТЕРМИНИСТСКИЙ МЕХАНИЗМ, ПОРОЖДАЮЩИЙ ЗНАЧЕНИЯ ДОХОДНОСТИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ. ДОСТИГАЕМ СКАЛЬНЫХ ПОРОД?	103

Антропологический принцип и несводимость.....	103
Выстраиваем детерминистский процесс	107
Параллельные миры фондового рынка, или Игра в пинг-понг с сопряженным пространством.....	136
Прогнозирование рынка с помощью отображения в сопряженном базисе	155
Имеем ли мы дело с хаосом?.....	169
Пробуем учесть несостоявшуюся историю.....	171