References:

1) Michael Brigl , Axel Jansen , Bernhard Schwetzler , Benjamin Hammer , and Heiko Hinrichs, "How Private Equity Firms Fuel Next-Level Value Creation". – Режим доступу: https://www.bcg.com/publications/2016/private-equity-power-of-buy-build.aspx, - 31.08.2017

2) Joe Heel, "A harder look at value creation by private equity". – Режим доступу: https://www.ey.com/sg/en/services/transactions/ey-a-harder-look-at-value-creation-by-private-equity – 21.05.2009

3) Christopher Elvin, «2018 Preqin Global Private Equity and Venture Capital Report» – Режим доступу: https://docs.preqin.com/reports/2018-Preqin-Global-Private-Equity-Report-Sample-Pages.pdf - 12.01.2019

УДК 330

Іванов І.О.,

студент 5курсу факультету фінансів та банківської справи

Одеського національного економічного університету

Науковий керівник - Гончаренко О. М.,

д.е.н., доцент, декан факультету фінансів та банківської справи

Одеського національного економічного університету

Аналіз індикаторів оцінки стадії економічного циклу (на прикладі США)

На сьогоднішній день важко переоцінити вплив економіки США на світову економіку та економіку інших країн. Це пов'язано з сучасною тенденцією до фінансової глобалізації, а також з домінуючим положенням долару США у світових валютних резервах, частка якого, за останніми даними МВФ, становить 58%, що втричі більше частки наступної за обсягом валюти – євро [1]. Це є однією з найвагоміших причин, чому остання глобальна фінансова криза розпочалася саме з кризи у фінансовій системі США [2]. За останні 40 років економіка Штатів відчула, щонайменше, 4 кризи, з інтервалом у 7-10 років [3]. З моменту останньої кризи пройшло вже 10 років, а фінансова глобалізація з того часу лише посилилась. Тому в даний момент актуально розглянути питання

щодо того, наскільки близькою є наступна фінансова криза, проаналізувавши показники індикаторів, що допоможуть визначити поточну стадію економічного циклу. Дана інформація може бути використана керуючими портфельними інвестиціями та аналітиками фінансових ринків при прогнозуванні цін на активи та формування портфелю цінних паперів.

Зазвичай, стан економіки країни оцінюється за допомогою економічних індикаторів – показників, які включають різні індекси, звіти про прибуток та економічні підсумки: наприклад, рівень безробіття, первинні розміщення житла, індекс споживчих цін, настрої споживачів, промислове виробництво, рівень оптимізму бізнесу, рівень продажів товарів та/або послуг тощо [4].Порівняємо показники індикаторів станом на 01.11.2019 та станом на 9 місяців до останньої рецесії 2007 року за допомогою графіків «BaR Analysis Grid» (рис.1).

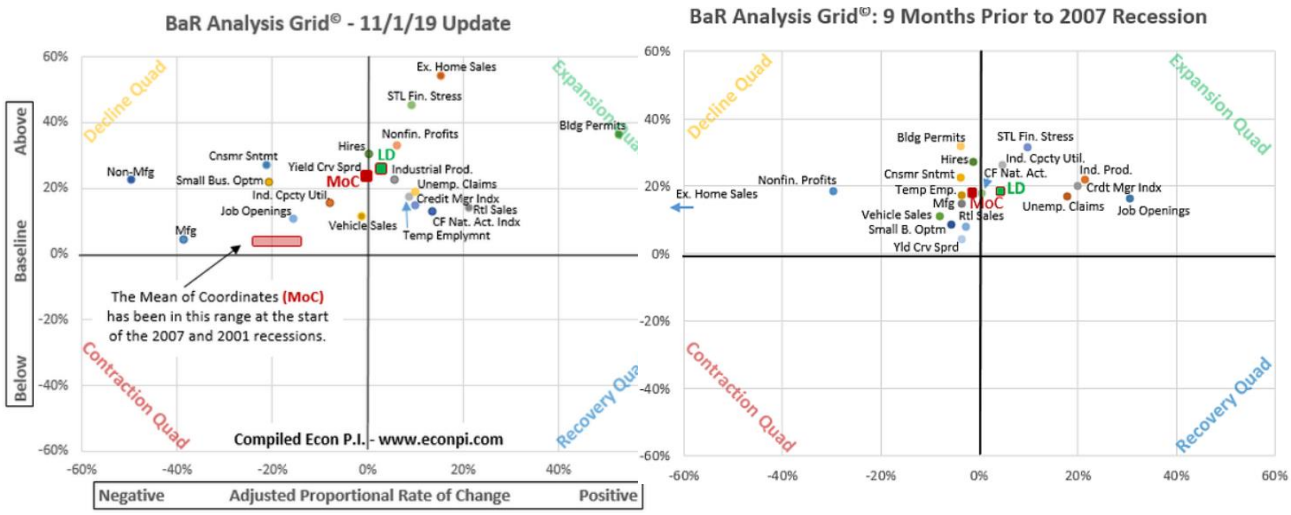

Рис. 1. Показники індикаторів на графіках «BaR», сьогодення (ліворуч), за 9 місяців до рецесії 2007 року (праворуч). Джерело: [5].

Для того, щоб оцінити показники індикаторів, необхідно розуміти, як аналізувати дані з графіків «BaR». Графік «BaR» розділений на 4 квадранта, кожен з яких відповідає 4 фазам економічного циклу (починаючи з нижнього правого, рухаючись проти руху годинникової стрілки): фаза відновлення (RecoveryQuad), фаза росту (ExpansionQuad), фаза уповільнення (DeclineQuad), та кризова фаза скорочення (ContractionQuad). Точками відзначені 19

індикаторів, що історично корелюють з динамікою економічних циклів. Відносно вертикалі вказані темпи зміни показників за останні 3 місяці. Відповідно, знаходження індикатора в правій частині графіка означає зростання, а в лівій - зниження. По горизонталі знаходиться «ватерлінія» («baseline», дорівнює 0%), що показує, наскільки показник є близьким до свого рецесійного значення (наприклад, для PMI такою ватерлінією є значення в 50 пунктів. Якщо PMI 55, то він буде знаходитись на відстані 10% від ватерлінії). Також на графіку окремо виділені дві точки. Червона «MoC» (mean of coordinates) - усереднене значення всіх індикаторів. Показує загальну ситуацію в економіці. Червоний прямокутник - значення «MoC» перед рецесіями 2001 і 2008 років. Зелена «LD» (leading indicators) - середнє значення 8 випереджальних економічних індикаторів, які дають розуміння того, куди рухається економіка в середньостроковому горизонті.

З графіків на рис. 1 навіть візуально видно, що ситуації є дуже схожими між собою, хоча «MoC» ще не перейшла до квадрату фази уповільнення, але вона рухається в цьому напрямку. При цьому «LD» має значення, дуже близькі до своїх значень за 9 місяців до рецесії. Загалом, на даний момент 7 індикаторів знаходяться у квадраті фази уповільнення, проти 11 індикаторів за 9 місяців до рецесії. Отже, якщо порівняти поточні значення індикаторів з передрецесійними, то можна зробити висновок, що загроза рецесії може виявитись найбільш явно вже в найближчі 9-12 місяців, тобто через рік.

Розглянемо також поквартальний рух показнику «MoC» протягом поточного економічного циклу та порівняємо його з рухом протягом економічного циклу 2001-2007рр. (рис 2). У 4 кварталі 2018 року«MoC» увійшов до квадрату фази уповільнення, що схоже на рух «MoC» починаючи з 3 кварталу2005 року, і якщо продовжувати паралель, то поточне положення «MoC» рівнозначне до його положення у 4 кварталі2006 року, тобто за 1 рік до початку рецесії.

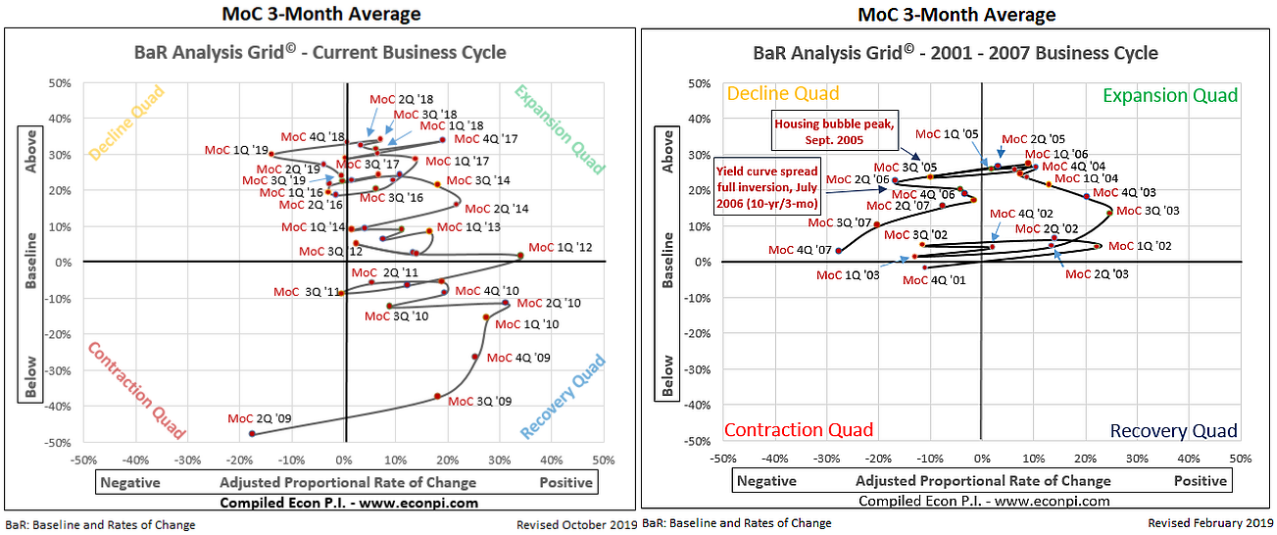

Рис. 2. Рух показнику «MoC» на графіках «BaR»,поточний економічний цикл (ліворуч), протягом останнього економічного циклу 2001-2007рр. (праворуч). Джерело:[5].

Таким чином, відповідно до індикаторів, що корелюють з економічними циклами, наразі існує загроза нової рецесії вже через рік, тобто у 4 кварталі 2020 року. Застосування ефективних превентивних заходів урядом США може відстрочити настання рецесії в США, та, як наслідок – зберегти фінансову стабільність в світі.

Список використаних джерел:

1.CurrencyCompositionofOfficialForeign Exchange Reserve [Електронний ресурс] // IMF. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: http://data.imf.org/?sk=E6A5F467-C14B-4AA8-9F6D-5A09EC4E62A4.

2.2007 Financial Crisis: Explanation, Causes, Timeline [Електронний ресурс] // The Balance. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: https://www.thebalance.com/2007-financial-crisis-overview-3306138.

3. The History of Recessions In The United States [Електронний ресурс] // Be Businessed. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: https://bebusinessed.com/history/the-history-of-recessions/.

4. The 12 Global Economic Indicators to Watch [Електронний ресурс] // Bloomberg. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: https://www.bloomberg.com/graphics/world-economic-indicators-dashboard/.

5. Baseline and Rate of Change (BaR) Analysis Grid [Електроннийресурс] // Econ P.I.. – 2019. – Режим доступу до ресурсу: http://www.econpi.com/index.php.

УДК-336.76

Іванов І.О.,
студент 5 курсу факультету фінансів та банківської справи
Одеського національного економічного університету
Науковий керівник - Бичкова Н. В.,
к.е.н., доцент
кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку
Одеського національного економічного університету

Інверсія кривих дохідності казначейських облігацій США: причини та наслідки

Крива дохідності визначається як крива, що показує кілька доходностей або відсоткових ставок за різного строку погашення (3 місяці, 2 роки, 10 років тощо) для аналогічного боргового контракту, в даному випадку – державних облігацій. Крива показує залежність між рівнем відсоткової ставки (або вартістю запозичення) та часом до погашення для даного позичальника в даній валюті.

Метою роботи є дослідження причин інверсії кривих, визначення наслідків, каталізатором яких історично являється інверсія кривих та формування рекомендацій щодо коригування інвестиційних стратегій.

Крива дохідності використовується як орієнтир для інших боргів на ринку, таких як іпотечні ставки або ставки банківського кредитування, і використовується для прогнозування змін економічних циклів. Крива дохідності, що найчастіше використовується, порівнює тримісячну, дворічну, п'ятирічну, 10-річну та 30-річну заборгованість США. Крива дохідності визначається як нормальна, коли облігації з більшим строком погашення мають більшу прибутковість порівняно з короткостроковими облігаціями через ризики,