

Abstrakt

Pomocí strojového učení zkoumáme předvídatelnost očekávaných výnosů akcií na různých horizontech. Používáme neuronové sítě a rozhodovací stromy s využitím boostingu na datech ze Spojených států a z vyspělých zemí. Předvídatelnost výnosů klesá se zvyšujícím se horizontem predikce při použití neurálních sítí. Dokumentujeme výnosnost long-short portfolií, které byly vytvořeny z predikcí kumulativních výnosů na různých horizontech. Odhadujeme transakční náklady a ukazujeme výnosnost portfolií i po započtení transakčních nákladů. Zajímá nás porovnání mezi vyššími transakčními náklady způsobenými častějším rebalancováním portfolia a vyššími výnosy na kratších horizontech. Ukazujeme, že prodloužení predikčního horizontu a zároveň rebalancovací frekvence zvyšuje v USA po započtení transakčních nákladů rizikově vážené výnosy. Kombinujeme predikce očekávaných výnosů z různých horizontů pomocí metod double sort a buy/hold spread. Použití metody double sort výrazně zvyšuje v USA výnosnost. Použití buy/hold spread metody na snižování obratu portfolia má v USA lepší rizikově váženou výnosnost.

Klasifikace JEL G11, G12, G15, C55

Klíčová slova Strojové učení, oceňování aktiv, prediktabilita na horizontech, anomálie

Název práce Prediktabilita výnosů akcií pomocí strojového učení