

Abstrakt

Zabýváme se využitím investiční strategie nazývané párové obchodování na malých kapitálových trzích ve střední a východní Evropě. Párové obchodování je samostatně financovaná obchodní strategie, která identifikuje dvě akcie na základě jejich dlouhodobého vztahu a vydělává na jejich krátkodobém vychýlení z relativního ocenění, jelikož spoléhá na jejich zpětnou konvergenci do dlouhodobého ekvilibria. Cílem této práce je porovnat dvě různé metody párového obchodování. Jde o metodu vzdáleností založenou na minimalizování součtu čtvercových odchylek mezi normalizovanými historickými cenami a kointegrační metodu pomocí denních dat od června 2008 do března 2017. Zkoumáme, zdali je některá z těchto metod výnosná na Pražské, Bukurešťské nebo Budapešťské burze cenných papírů a může se použít na trzích s tak vysokou různorodostí průmyslových odvětví. Naše výsledky nebyly statisticky rozdílné od nuly v žádném, až na jeden případ, a většina průměrných výnosů byla negativní. I přesto, že jsme identifikovali některé kointegrované páry, jejich výnosnost byla více než pochybná a další zkoumání ukázala, že malé kapitálové trhy jako ty, které jsme analyzovali, nejsou vhodné pro párové obchodování.