



■ Har analysert 450.000 artikler

LØNNSOM LEKTYRE: Å basere porteføljen utelukkende på finansavisenes nyheter gir god avkastning, viser studie. FOTO: FINANSAVISEN

Les og bli rik

FINANS: Om man kjøper og selger aksjer utelukkende basert på nyhetsstrømmen i finansmedia, gir det en risikojustert avkastning på 20 prosent, viser BI-forskning.

ARE HARAM
ARE.HARAM@FINANSAVISEN.NO

De fleste som leser denne artikkelen har allerede skjönt det. Nå har to BI-forskere dokumentert det: Å lese finansnyheter er en lønnsom strategi.

Vegard H. Larsen og Leif Anders Thorsrud har sett på strømmen av norske finansnyheter, og funnet klart belegg for at positive (negative) nyheter om et selskap eller en bransje slår ut i kursløft (kursfall). Det gjelder ikke bare dagen nyheten presenteres, men også de neste par ukene, viser studien, som er publisert som et arbeidsnotat av Norges Bank.

Dette står i klar kontrast til tradisjonell økonomisk teori, men årsaken er at tidligere forskning ikke

har gjort en god nok jobb i å identifisere relevante nyheter, mener Larsen og Thorsrud.

Positive og negative ord

De to forskerne har kvernet gjennom over 450.000 artikler mellom 1998 og 2014. Ved å koble bransjeord og/eller selskapsnavn med forekomsten av positivt (negativt) ladede ord opp mot faktisk kursbevegelse på Oslo Børs, har de funnet en klart signifikant korrelasjon.

Effekten av en endring på 1 prosentpoeng i målet de konstruerer, gir et gjennomsnittlig 1 prosentpoeng økning i aksjekursen den første dagen og hele 4 prosentpoeng i løpet av 15 handledager.

Den som hadde klarer å avlese

nyhetsstrømmen tilsvarende og følger denne som en investeringsstrategi, ligger an til en risikojustert avkastning (Alfa) på 20 prosent, forutsatt at man ser bort fra transaksjonskostnadene forbundet med kontinuerlig å trimme porteføljen.

Selv om det er nyheter både på minus- og plussiden, viser studien at gjennomsnittet er klart på plussiden, slik at nyheter generelt har en positiv kausal effekt på kursutviklingen.

Testet på streiken

Selvsagt kan dette være spuriøse sammenhenger, men Larsen og Thorsrud har hatt muligheten til å gjøre en interessant test: I 2002 var de fleste aviser i Norge stengt i en drøy uke på grunn av streik. I



AUTOMATISERTE: Sammen med Vegard Larsen har Leif Anders Thorsrud utviklet metoden for å kverne kursnyheter ut av finansnyheter. FOTO: BI

denne perioden sank kursene sammenlignet med perioden rett før og rett etter streiken.

Denne studien er nært beslektet med et annet BI-prosjekt, FNI (Financial News Index), hvor analyse av økonominyheter brukes til å skape en vurdering eller indeks for norsk økonomi samlet. Også her er vurderingen at jo hyppigere et ord eller fenomen omtales, jo mer sannsynlig er det at dette har betydning for økonomien i nåtid og for fremtidig utvikling.