

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ СЕНТИМЕНТА НОВОСТНОГО ФОНА НА ДОХОДНОСТЬ АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

DOI: <https://doi.org/10.24891/lwntza>EDN: <https://elibrary.ru/lwntza>

Марк Андреевич БАБИЙ

ответственный автор, студент магистратуры кафедры финансов и кредита, экономический факультет, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Российская Федерация

e-mail: markbabii@yandex.ru

ORCID: 0009-0007-7214-1557

SPIN: отсутствует

Георгий Александрович БОРИСЕНКО

аспирант, ассистент кафедры финансов и кредита, экономический факультет, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова, Москва, Российская Федерация

e-mail: borisenko.georgiy@bk.ru

ORCID: 0009-0000-8430-7744

SPIN: 9837-9580

История статьи:

Рег. № 133/2026

Получена 13.02.2026

Одобрена 06.05.2026

Доступна онлайн

30.09.2026

Специальность: 5.2.4

УДК 336.761.5: 330.16

JEL: G12, G14, G41

Ключевые слова:

сентимент-анализ,
поведенческие
финансы, новостной
фон, доходность акций,
фондовый рынок

Аннотация

Предмет. Взаимосвязь между сентиментом новостного фона и доходностью ценных бумаг.

Цели. Количественная оценка влияния сентимента новостей на доходность акций российского фондового рынка и выявление асимметрии реакции цен на позитивные и негативные информационные сигналы с учетом временных горизонтов, размера капитализации эмитентов и отраслевой принадлежности.

Методология. Использованы методы сентимент-анализа текстовых данных на основе трансформерных моделей глубокого обучения, а также методология event-study. Эмпирическая база включает минутные данные по акциям 50 крупнейших эмитентов Московской биржи и корпус сообщений из специализированных Telegram-каналов за период 2020–2025 гг. Для проверки гипотез применены *t*-тест Уэлча и регрессионные модели с робастными стандартными ошибками.

Результаты. Установлена устойчивая асимметрия реакции рынка: негативные новости вызывают более выраженные ценовые изменения по сравнению с позитивными на всех анализируемых временных горизонтах, причем наибольший эффект наблюдается в краткосрочном интервале. Зависимость чувствительности доходности к сентименту от размера капитализации эмитента в целом не выявлена. Обнаружено перекрестное секторное влияние новостей крупных компаний на доходность менее крупных эмитентов на среднесрочном и суточном горизонтах.

Выводы. Новостной сентимент является значимым фактором краткосрочной динамики акций на российском фондовом рынке. Полученные результаты расширяют понимание механизмов ценообразования на развивающихся рынках и могут быть использованы при разработке количественных инвестиционных стратегий, учитывающих реакцию на информационные сигналы.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2026

Для цитирования: Бабий М.А., Борисенко Г.А. Оценка влияния сентимента новостного фона на доходность акций на российском рынке // Финансы и кредит. – 2026. – № 9. – С. 226 – 240. DOI: 10.24891/lwntza EDN: LWNTZA

Введение

В последние годы в России наблюдается активное развитие розничного инвестирования. Все больше частных лиц вовлекаются в торговлю на фондовом рынке, что сопровождается ростом интереса к формированию собственных инвестиционных портфелей. Этот процесс во многом обусловлен расширением цифровой инфраструктуры, доступностью брокерских платформ и стремлением населения к сохранению и приумножению капитала в условиях экономической нестабильности.

Однако вместе с ростом вовлеченности усиливается и влияние поведенческих факторов. Частные инвесторы, как правило, не обладают профессиональной подготовкой и часто принимают решения под влиянием эмоций, новостного фона или общественного настроения. Такие поведенческие искажения, как избыточная реакция на события, эффект стадного поведения и избегание потерь становятся характерной чертой инвестиционного поведения в современной информационной среде.

В этих условиях особое значение приобретает сентимент-анализ – метод количественного измерения эмоционального окраса новостного фона. Применение сентимент-анализа позволяет учитывать текущие рыночные настроения и адаптировать инвестиционную стратегию в соответствии с поведенческими характеристиками участников рынка.

Выбор временного диапазона с 2020 по 2025 г. обусловлен рядом ключевых факторов, существенно повлиявших на трансформацию инвестиционной среды в России. Начиная с 2020 г. наблюдается устойчивый рост вовлеченности частных инвесторов в операции на фондовом рынке¹. Брокерские компании активно развивают цифровую инфраструктуру и клиентоориентированные сервисы, делая инвестиционные инструменты доступными для широкой аудитории. Параллельно с этим в медиапространстве формируется насыщенная экосистема специализированных новостных ресурсов, аналитических Telegram-каналов и платформ, посвященных фондовому рынку и личным инвестициям. Эти процессы привели к значительному усилению влияния информационного фона на поведение розничных инвесторов, что делает данный период репрезентативным для изучения.

Обзор литературы

Современные исследования подтверждают, что информационный фон формирует систематические отклонения в ценообразовании активов. Т.В. Теплова и соавторы [1] демонстрируют, что коррелированные действия розничных инвесторов под влиянием эмоциональных факторов смещают равновесные цены, причем асимметричное распространение позитивных и негативных настроений наиболее выражено в периоды неопределенности.

Эмпирические работы по российскому рынку фиксируют краткосрочный характер влияния сентимента. Е.А. Федорова и др.² выявляют, что официальные санкционные новости

¹ Клиенты и рынки. Отчет об устойчивом развитии ПАО Московская биржа за 2021 г. SR2021.moex.com. URL: <https://sr2021.moex.com/ru/1/2/1/index.html#клиентырынки>

² Федорова Е.А., Неврединов А.Р., Батаева Б.С. Построение санкционных индексов и их влияние на фондовый рынок: официальные и неофициальные новости // Финансы и кредит. 2025. Т. 31. № 7. С. 4–21. DOI: 10.24891/ajucpc EDN: AJUCPC

влияют на индекс МосБиржи в течение недели, тогда как неофициальные источники теряют значимость быстрее. Те же авторы [2] обнаруживают структурный сдвиг: после 2017 г. тональность микроблогов доминирует над традиционными СМИ. Анализ пандемии Е.А. Федорова и Л.Е. Хрустова³ демонстрирует отраслевую специфику: фармацевтический сектор реагирует на новости, финансовый – на социальные сети. В.А. Шиболденков и др. [3] определяют корреляцию 0,72 между медиа-тональностью и динамикой котировок Ozon. Т.В. Теплова и др. [4] подтверждают более сильное влияние негативного сентимента и повышенную чувствительность малых компаний. Г.В. Семеко [5] систематизирует доказательства влияния новостей на фондовый рынок, показывая, что негативная тональность вызывает краткосрочные ценовые колебания, а глобальные новостные тренды оказывают более продолжительное воздействие на доходности.

Зарубежные исследования демонстрируют противоречивые результаты. M. Davidovic и J. McCleary [6] фиксируют слабую связь сентимента с доходностями на американском рынке, что согласуется с гипотезой эффективного рынка. R. Verma и P. Verma [7] показывают, что экономические новости объясняются фундаментальными факторами и положительно влияют на доходности, тогда как социальные медиа содержат шум. L. Gambarelli и S. Muzzioli [8] на европейском рынке подтверждают предсказательную способность сентимента для малых компаний и выявляют асимметрию: негативные новости встраиваются мгновенно, позитивные – постепенно. M. Leippold и др. [9] получают устойчивые результаты, комбинируя технические паттерны с сентиментом на рынках США и Китая, достигая Sharpe ratio 4,04. С. Yeguang и др. [10] демонстрируют, что сентимент является независимым фактором риска на товарных фьючерсах, что обеспечивает премию 8-10% годовых, это подтверждает его роль в ценообразовании финансовых активов.

Методологические исследования подчеркивают важность доменно-ориентированных моделей. G. Cohen и др. [11] показывают, что оптимальное соотношение семантических сигналов больших языковых моделей (LLM) и традиционных признаков машинного обучения (ML) зависит от типа данных: технические индикаторы эффективнее работают с классическими моделями, фундаментальные – с LLM-интерпретациями. S. Bansal и др. [12] подтверждают превосходство FinBERT (F1 = 93,27%) над универсальными трансформерами при анализе финансовых текстов. E.L. Pontes и др. [13] получают 50,63% доходности с регрессионной RoBERTa в бэктестинге на Dow Jones 30. Развитие данного направления связано с использованием сентимент-сигналов не только для прогнозирования доходностей, но и для портфельной оптимизации. K. Nyakurukwa и Y. Seetharam [14] предлагают подход минимизации взаимосвязанности (connectedness) новостного и социального сентимента между активами, рассматривая сентимент как канал передачи систематического риска. На данных акций индекса DJIA (Dow Jones Industrial Average) авторы показывают, что портфели, минимизирующие spillover-эффекты негативного сентимента, превосходят равновзвешенные и минимум-дисперсионные стратегии по кумулятивной доходности и демонстрируют лучшую устойчивость в стрессовых рыночных режимах, что подчеркивает практическую применимость сетевых характеристик сентимента для оптимизации торговых стратегий.

Выявленные закономерности: влияние сентимента асимметрично, краткосрочно, неоднородно по размеру компаний и отраслям. Лексиконные методы уступают специализированным трансформерам. Большинство исследований фокусируются на развитых рынках, что

³ Федорова Е.А., Хрустова Л.Е. Влияние новостей о COVID-19 на динамику российского фондового рынка // Финансы и кредит. 2023. Т. 29. № 11. С. 2412–2438. DOI: 10.24891/fc.29.11.2412 EDN: PAOCVB

затрудняет перенос результатов на российский контекст с высокой долей розничных инвесторов. Настоящее исследование применяет доменно-ориентированные модели для русскоязычных текстов и анализирует эффект влияния сентимента новостей на доходность акций.

Получение данных для исследования

Для исследования сформирован массив минутных данных 50 крупнейших российских компаний, полученных через самописный парсер ISS Московской биржи⁴.

Данные по каждому инструменту включают временную метку, цены открытия, максимума, минимума и закрытия, торговый объем в штуках, оборот в денежном выражении и показатель капитализации. Такой формат обеспечивает необходимую детализацию для последующего количественного анализа.

С использованием самописного парсера была собрана база данных из 29 телеграм-каналов, таких как: ТАСС, РИА Новости, RT на русском, РБК. Новости. Главное, Коммерсантъ, Forbes Russia, Ведомости, MarketTwits, Смартлаб новости, IF News, Сигналы РЦБ, Банкста, headlines, Stock News, Bloomberg, Кабинет инвестора, Деньги в банке, Frank Media, Жирные коты, РынкиДеньгиВласть | РДВ, Sosisochniy Parser RU, InvestFuture, Банки и экономика, IF Stocks, Экономика, headlines MACRO, Dividend News, headlines GEO, headlines QUANTS. Распределение анализируемых компаний по секторам и их тикеры представлены в табл. 1.

Структура набора включает идентификатор канала, временную метку публикации, уникальный идентификатор сообщения и полный текст сообщения.

Обработка полученных данных

Для автоматизации привязки упоминаний компаний к текстовым сообщениям был разработан скрипт, реализующий двухэтапный алгоритм идентификации тикеров. На подготовительном этапе формируется словарь паттернов, включающий основные и альтернативные наименования компаний, а также их морфологические варианты; при этом исключаются слова, способные породить ложные совпадения. Текст сообщений нормализуется: приводится к единому регистру, очищается от URL и служебных символов.

Первый этап направлен на выявление прямых упоминаний тикеров через их сопоставление с токенами текста, включая варианты с хештегами. Для коротких обозначений применяется проверка контекста, что снижает вероятность совпадений с техническими обозначениями вроде «T+1». На втором этапе выполняется поиск по названиям компаний, представленных в виде регулярных выражений с учетом границ слов. Для случаев, где обозначение может быть многозначным (например, X5), используется дополнительная контекстная фильтрация.

Для удаления дубликатов текстов были вычислены эмбединги сообщений с использованием модели Giga-Embeddings-instruct⁵. Полученное векторное представление позволило оценивать семантическую близость сообщений и выявлять повторяющиеся или существенно пересекающиеся по содержанию записи, что обеспечило очистку корпуса от дублирующихся данных.

⁴ Программный интерфейс API Информационно-статистического сервера ISS // Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/a2193>

⁵ Giga-Embeddings-instruct. URL: <https://huggingface.co/ai-sage/Giga-Embeddings-instruct>

Алгоритм удаления дубликатов основан на сравнении семантических представлений текстов через косинусное сходство эмбедингов, рассчитываемое по формуле (1):

$$\text{cosine similarity}(v_1, v_2) = \frac{v_1 \cdot v_2}{\|v_1\| \times \|v_2\|}, \quad (1)$$

где $v_1 \cdot v_2$ – скалярное произведение векторов;

$\|v_1\|$ – норма (длина) вектора v_1 ;

$\|v_2\|$ – норма (длина) вектора v_2 .

Сообщения предварительно упорядочиваются по времени, после чего для каждого сообщения i выполняется сравнение с последующими сообщениями j внутри временного окна в 24 часа. Косинусное сходство последовательно вычисляется между текущим сообщением и последующими записями; при превышении порога 0,96 сообщение считается дубликатом и исключается. Такой подход позволяет выявлять семантически близкие публикации, типичные для репостов и повторных новостных сообщений.

Анализ сентимента текстовых сообщений осуществляется посредством трансформерной модели `deepvk/GeRaCl-USER2-base`⁶, которая классифицирует сентимент по трем категориям: негативный, нейтральный и позитивный. Для каждого упоминания тикера в новости извлекается контекстное окружение, включающее предложение с тикером и по одному соседнему предложению с каждой стороны. Модель возвращает значения сходства (*similarities*) для каждой категории, которые преобразуются в вероятностное распределение посредством функции `softmax` по формуле (2):

$$P(\text{class}_i) = \frac{\exp(\text{sim}_i)}{\sum_j \exp(\text{sim}_j)}, \quad (2)$$

где j пробегает по всем классам. Итоговая метрика сентимента вычисляется по формуле (3):

$$\text{sentiment} = \begin{cases} 0, & \text{если } P(\text{нейт.}) > 0,5; \\ P(\text{позит.}) - P(\text{негат.}) & \text{иначе.} \end{cases} \quad (3)$$

Это обеспечивает шкалу значений от -1 до 1 . Данный подход позволяет оценивать сентимент новостей применительно к конкретным финансовым инструментам с учетом контекста их упоминания.

Проверка гипотез

Проверка гипотез о влиянии сентимента новостей на доходность акций реализуется в рамках методологии *event-study*. На первом этапе строится датасет событий, где каждое упоминание тикера в новости связывается с ценой актива в момент события (price_t) и через заданный временной горизонт h (price_{t+h}). Доходность вычисляется по формуле (4):

$$\text{ret}_h = \frac{\text{price}_{t+h} - \text{price}_t}{\text{price}_t}. \quad (4)$$

Расчеты производятся для набора значений h , соответствующих четырем временным горизонтам: 5 минут, 1 час, 4 часа и 1 день (24 часа).

Гипотеза 1 проверяет асимметрию влияния негативных и позитивных новостей. Используется t -тест Уэлча для сравнения средних абсолютных доходностей $|\text{ret}_h|$ после

⁶ GeRaCl-USER2-base. URL: <https://huggingface.co/deepvk/GeRaCl-USER2-base>

негативных ($\text{sentiment} < 0$) и позитивных ($\text{sentiment} > 0$) новостей. Нулевая гипотеза $H_0: \mu_{\text{neg}} = \mu_{\text{pos}}$ отвергается при $p < 0,05$.

Гипотеза 2 исследует зависимость чувствительности доходности к сентименту от размера компании. Оценивается модель OLS (Ordinary Least Squares – метод наименьших квадратов) с робастными стандартными ошибками (HC3), представленная формулой (5):

$$\text{ret}_h \sim \text{sentiment}_c \times \log_mcap_c, \quad (5)$$

где sentiment_c и $\log_mcap_c$ – центрированные переменные. Значимость коэффициента взаимодействия свидетельствует о том, что крупные компании (высокий $\log_mcap$) демонстрируют большую чувствительность к изменениям сентимента.

Гипотеза 3 анализирует перекрестное влияние секторного сентимента крупных компаний на доходность мелких компаний того же сектора. Применяются три теста. Первый – корреляционный анализ между sentiment_large и ret_small по секторам. Второй – регрессия для мелких компаний по формуле (6):

$$\text{ret}_h \sim \text{sentiment_small} + \text{sentiment_large}, \quad (6)$$

Третий – факторная модель по формуле (7):

$$\text{ret}_h \sim \text{sector_sentiment}, \quad (7)$$

где sector_sentiment – средний сентимент крупных компаний сектора. Значимость коэффициента sentiment_large или sector_sentiment подтверждает гипотезу о влиянии новостей крупных компаний на мелкие.

Результаты эмпирической проверки гипотез о влиянии сентимента новостей на доходность акций демонстрируют следующие выводы.

Гипотеза 1 (асимметрия влияния негативных и позитивных новостей). Эмпирическая проверка выявила статистически значимую асимметрию реакции рынка на разнонаправленные информационные сигналы на всех анализируемых временных горизонтах. На пятиминутном интервале средняя абсолютная доходность после негативных новостей составила 0,091%, после позитивных – 0,077%, что соответствует превышению на 18,65% ($t = 8,194, p < 0,00001$). На часовом горизонте различие достигает 17,53% при средних значениях 0,365% и 0,311% соответственно ($t = 8,131, p < 0,00001$). На четырехчасовом интервале негативные новости генерируют на 8,22% более выраженные ценовые изменения (1,027% против 0,949%, $t = 5,413, p < 0,00001$). На суточном горизонте асимметрия составляет 13,94% (1,841% против 1,616%, $t = 11,658, p < 0,00001$).

Полученные оценки демонстрируют устойчивый характер асимметричной реакции: коэффициент превышения волатильности после негативных публикаций варьируется от 1,08 до 1,19 в зависимости от временного горизонта, достигая максимума на краткосрочных интервалах (табл. 2).

Гипотеза 2 (зависимость чувствительности от размера компании). Оценка регрессионной модели с взаимодействием переменных не выявила статистически значимой зависимости чувствительности доходности к сентименту от размера капитализации эмитента. Коэффициент взаимодействия $\text{sentiment} \times \log_mcap$ оказался статистически незначимым на всех анализируемых горизонтах: пятиминутном ($p = 0,38$), часовом ($p = 0,254$), четырехчасовом ($p = 0,265$) и суточном ($p = 0,487$).

Базовая реакция доходности на изменение сентимента демонстрирует статистическую значимость на часовом, четырехчасовом и суточном горизонтах. Коэффициент при переменной $sent_c$ составляет 0,0002 на часовом, 0,0024 – на четырехчасовом и 0,0026 – на суточном интервалах, при уровне значимости $p < 0,001$ для всех оценок. На пятиминутном горизонте базовая реакция статистически незначима ($p = 0,095$).

Полученные результаты свидетельствуют об отсутствии систематической связи между масштабом компании и интенсивностью реакции ее акций на новостной сентимент. Наблюдаемые различия в коэффициентах взаимодействия не достигают порога статистической значимости, что позволяет сделать вывод о независимости чувствительности к сентименту от размера капитализации эмитента в рамках исследуемой выборки (табл. 3).

Гипотеза 3 (перекрестное влияние секторного сентимента). Эмпирическая проверка гипотезы о перекрестном влиянии новостей крупных компаний на доходность мелких эмитентов того же сектора выявила статистически значимые эффекты на среднесрочных и суточных горизонтах. На четырехчасовом интервале коэффициент при переменной $sentiment_large$ в регрессионной модели (6) составил $-0,0009$ при уровне значимости $p < 0,001$, что свидетельствует о наличии перекрестного влияния. Факторная модель (7) также демонстрирует статистически значимый эффект на четырехчасовом горизонте ($\beta = 0,0006$, $p = 0,005$) и на суточном горизонте ($\beta = 0,0012$, $p < 0,001$). На суточном горизонте коэффициент $sentiment_large$ в регрессии (6) оказался статистически незначимым ($p = 0,137$), тогда как факторная модель (7) с агрегированным секторным сентиментом сохраняет значимость. Это может указывать на то, что влияние крупных компаний на мелкие реализуется через общий секторный фактор, а не через индивидуальные новости конкретных крупных эмитентов. На краткосрочных горизонтах (5 минут, 1 час) коэффициенты при переменных, отражающих сентимент крупных компаний, не достигают порога статистической значимости. Отсутствие эффекта на коротких интервалах согласуется с гипотезой о временном лаге в распространении секторного влияния, требующем времени для переоценки фундаментальных перспектив отрасли и формирования инвестиционных решений институциональных участников рынка (табл. 4).

Заключение

Проведенное исследование подтверждает значимость новостного сентимента как фактора, определяющего динамику котировок на российском фондовом рынке в период с 2020 по 2025 г. Методология event-study, примененная к массиву минутных данных по 50 крупнейшим эмитентам и корпусу сообщений из 29 специализированных информационных каналов, позволила количественно оценить характер и масштаб этого влияния.

Эмпирический анализ выявил устойчивую асимметрию реакции рынка на разнонаправленные информационные сигналы. Негативные новости систематически вызывают более выраженные ценовые изменения по сравнению с позитивными, что согласуется с теорией поведенческих финансов и концепцией неприятия потерь. Превышение волатильности после негативных публикаций составляет от 8,22 до 18,65% в зависимости от временного горизонта, что указывает на асимметричную чувствительность участников рынка к информационному фону. Максимальная разница наблюдается на краткосрочных интервалах (18,65% на горизонте 5 минут), что указывает на эмоциональную составляющую первичной реакции инвесторов.

Размер капитализации эмитента не показал статистически значимого позитивного moderирующего эффекта на чувствительность доходности к сентименту. Коэффициент взаимодействия $\text{sentiment} \times \log_mcap$ оказался незначимым на всех анализируемых горизонтах (p -значения варьируются от 0,254 до 0,487). Отсутствие систематической связи между масштабом компании и интенсивностью реакции ее акций на новости может объясняться спецификой российского рынка, где ликвидность и информационная прозрачность распределены неравномерно даже среди крупнейших эмитентов. Активное участие розничных инвесторов, чьи решения менее дифференцированы по критерию размера компании, может нивелировать ожидаемые различия в паттернах реакции.

Гипотеза о перекрестном секторном влиянии получила подтверждение на среднесрочном горизонте и частичное подтверждение на суточном горизонте. Значимость коэффициентов при переменных, отражающих сентимент крупных компаний отрасли, в моделях для доходности малых эмитентов обнаружена на четырехчасовом интервале (оба теста значимы) и на суточном горизонте (значима только факторная модель с агрегированным секторным сентиментом). Отсутствие эффекта на краткосрочных интервалах (5 минут, 1 час) позволяет интерпретировать секторное влияние как результат переоценки фундаментальных перспектив отрасли, требующей времени для распространения через аналитические материалы и инвестиционные решения институциональных участников.

Результаты расширяют понимание механизмов ценообразования на развивающихся рынках в условиях высокой вовлеченности частных инвесторов и насыщенного информационного пространства. Выявленные закономерности могут использоваться при построении количественных торговых стратегий, ориентированных на краткосрочные ценовые аномалии, связанные с асимметричной реакцией на новости. Инвестиционные решения, учитывающие не только направление, но и интенсивность информационных сигналов, могут обеспечить дополнительную доходность за счет использования систематических поведенческих паттернов участников рынка.

Результаты исследования могут быть использованы в нескольких направлениях. В теоретическом плане они представляют интерес для дальнейших исследований в области поведенческих финансов и микроструктуры развивающихся рынков, а также могут служить методологической основой для аналогичных работ по другим национальным рынкам с высокой долей розничных инвесторов. В прикладном плане результаты применимы при разработке количественных торговых стратегий, использующих сентимент-анализ как фильтр для принятия инвестиционных решений.

Ограничениями исследования выступают фокусировка на крупнейших эмитентах, что исключает из рассмотрения специфику ценообразования в сегменте акций второго и третьего эшелонов, а также использование упрощенной трехклассовой схемы классификации сентимента. Следующим шагом станет интеграция полученных результатов в модель формирования инвестиционного портфеля. Исследование будет направлено на создание торговой стратегии, где сентимент-анализ выступает фильтром для принятия решений. Это позволит на практике оценить, насколько эффективно учет новостного фона помогает предсказывать краткосрочные движения цен и улучшать показатели доходности портфеля

Таблица 1
Список анализируемых акций российского рынка

Table 1
List of Russian market stocks being analyzed

Тикер	Название	Сектор
AFLT	Аэрофлот	Авиаперевозки
ALRS	АЛРОСА	Алмазодобыча
BSPB	Банк Санкт-Петербург	Банки
CBOM	МКБ (Московский Кредитный Банк)	Банки
SBER	Сбербанк	Банки
SBERP	Сбербанк привилегированные	Банки
SVCB	Совкомбанк	Банки
T	Т-Банк (Т-Технологии)	Банки
VTBR	ВТБ	Банки
PIKK	ПИК	Девелопмент
SMLT	Самолет	Девелопмент
PLZL	Полюс	Золотодобыча
UGLD	Южуралзолото ГК	Золотодобыча
AFKS	АФК «Система»	Инвестиционные компании
MDMG	MD Medical Group	Медицина
CHMF	Северсталь	Металлургия
GMKN	Норникель	Металлургия
MAGN	ММК (Магнитогорский МК)	Металлургия
MTLR	Мечел	Металлургия
NLMK	НЛМК	Металлургия
RUAL	Русал	Металлургия
FLOT	Совкомфлот	Морские перевозки
POSI	Группа Позитив	Технологии
BANE	Башнефть	Нефть и газ
GAZP	Газпром	Нефть и газ
LKOH	Лукойл	Нефть и газ
NVTK	Новатэк	Нефть и газ
ROSN	Роснефть	Нефть и газ
SNGS	Сургутнефтегаз	Нефть и газ
SNGSP	Сургутнефтегаз привилегированные	Нефть и газ
TATN	Татнефть	Нефть и газ
TATNP	Татнефть привилегированные	Нефть и газ
LENT	Лента	Ритейл
MGNT	Магнит	Ритейл
X5	X5 Group	Ритейл
RENI	Ренессанс Страхование	Страхование
MTSS	МТС	Телеком
RTKM	Ростелеком	Телеком
HEAD	HeadHunter	Технологии
VKCO	ВК	Технологии
YDEX	Яндекс	Технологии
TRNFP	Транснефть привилегированные	Нефть и газ

Тикер	Название	Сектор
MOEX	Московская Биржа	Финансы
PHOR	ФосАгро	Химия / Удобрения
FEES	ФСК Россети	Электросети
IRAO	Интер РАО	Энергетика
MSNG	Мосэнерго	Энергетика
UPRO	Юнипро	Энергетика
ENPG	Эн+ Группа	Энергетика / Металлургия
OZON	Ozon	E-commerce

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2

Асимметрия влияния негативных и позитивных новостей

Table 2

Asymmetry of the impact of negative and positive news

Горизонт	Негативные новости, %	Позитивные новости, %	Превышение негатива, %	t-статистика	p-value
5 минут	0,091	0,077	18,65	8,194	< 0,00001
1 час	0,365	0,311	17,53	8,131	< 0,00001
4 часа	1,027	0,949	8,22	5,413	< 0,00001
1 день	1,841	1,616	13,94	11,658	< 0,00001

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3

Результаты проверки гипотезы о зависимости чувствительности от размера компании

Table 3

Results of testing the hypothesis about the dependence of sensitivity on company size

Горизонт	Коэффициент $sent_c$	p-value ($sent_c$)	Коэффициент взаимодействия	p-value (взаимодействие)
5 минут	$1,756 \times 10^{-5}$	0,095	$-6,295 \times 10^{-6}$	0,38
1 час	0,0002	< 0,001	$-3,212 \times 10^{-5}$	0,254
4 часа	0,0024	< 0,001	$-7,28 \times 10^{-5}$	0,265
1 день	0,0026	< 0,001	$-6,34 \times 10^{-5}$	0,487

Примечание. Показаны коэффициенты базовой реакции на сентимент ($sent_c$) и коэффициенты взаимодействия с логарифмом капитализации ($sent_c : \log_{mcap_c}$) с соответствующими уровнями значимости.

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4**Результаты проверки гипотезы о перекрестном секторном влиянии****Table 4****Results of testing the hypothesis on cross-sector influence**

Горизонт	Коэффициент <i>sentiment_large</i>	<i>p-value</i>	Коэффициент <i>sector_sentiment</i>	<i>p-value</i>
5 минут	$-1,439 \times 10^{-5}$	0,59	$-1,698 \times 10^{-5}$	0,449
1 час	-0,0001	0,323	$-4,351 \times 10^{-6}$	0,967
4 часа	-0,0009	< 0,001	0,0006	0,005
1 день	-0,0005	0,137	0,0012	< 0,001

Примечание. Показаны коэффициенты перекрестного влияния новостей крупных компаний (*sentiment_large*) и секторного фактора (*sector_sentiment*) на доходность мелких компаний с соответствующими уровнями значимости.

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Теплова Т.В., Соколова Т.В., Файзулин М.С., Куркин А.В. Сентимент инвесторов и аномалии в поведении биржевых характеристик инвестиционных активов. М.: ИНФРА-М, 2022. 199 с. DOI: 10.12737/1925519 EDN: QSJCFY
2. Федорова Е.А., Пыльцин И.В., Ковальчук Ю.А., Дроговоз П.А. Новости и социальные сети российских компаний: степень влияния на рынок ценных бумаг // Журнал Новой экономической ассоциации. 2022. № 1. С. 32–52. DOI: 10.31737/2221-2264-2022-53-1-2 EDN: XDMTEM
3. Шиболденков В.А., Тюрнев А.Н., Афанасьев К.М., Пресняков А.О. Анализ взаимной динамики котировок акций и тональности текстовых упоминаний в СМИ компании «OZON Holdings PLC» с применением корреляционного и сентимент-анализа // Финансы и управление. 2025. № 2. С. 131–156. DOI: 10.25136/2409-7802.2025.2.74271 EDN: OYZJBE
4. Теплова Т.В., Соколова Т.В., Томтосов А.Ф. и др. Сентимент частных инвесторов в объяснении различий в биржевых характеристиках акций российского рынка // Журнал Новой экономической ассоциации. 2022. № 1. С. 53–84. DOI: 10.31737/2221-2264-2022-53-1-3 EDN: LKUAKW
5. Семеко Г.В. Влияние массмедиа на финансовый сектор: эффекты, возможности, риски // Социальные новации и социальные науки. 2024. № 4. С. 9–24. DOI: 10.31249/snsn/2024.04.01 EDN: MNKJWN
6. Davidovic M., McCleary J. News Sentiment and Stock Market Dynamics: A Machine Learning Investigation. *Journal of Risk and Financial Management*, 2025, vol. 18, iss. 8. DOI: 10.3390/jrfm18080412 EDN: ICGWOG
7. Verma R., Verma P. Economic News, Social Media Sentiments, and Stock Returns: Which Is a Bigger Driver? *Journal of Risk and Financial Management*, 2025, vol. 18, iss. 1. DOI: 10.3390/jrfm18010016 EDN: QJJOMX

8. Gambarelli L., Muzzioli S. News Sentiment Indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market. *International Review of Economics and Finance*, 2025, vol. 101, 104207. DOI: 10.1016/j.iref.2025.104207 EDN: LFFETS
9. Leippold M., Wang Q., Yang M. Technical Patterns and News Sentiment in Stock Markets. *The Journal of Finance and Data Science*, 2024, vol. 10, 100145. DOI: 10.1016/j.jfds.2024.100145
10. Yeguang C., El-Jahel L., Vu T. News Sentiment and Commodity Futures Investing. *The Journal of Futures Markets*, 2025, vol. 45, iss. 10, pp. 1740–1756. DOI: 10.1002/fut.70019 EDN: XYRXOF
11. Cohen G., Aiche A., Eichel R. Artificial Intelligence Models for Predicting Stock Returns Using Fundamental, Technical, and Entropy-Based Strategies: A Semantic-Augmented Hybrid Approach. *Entropy*, 2025, vol. 27, iss. 6. DOI: 10.3390/e27060550 EDN: XLIJZO
12. Bansal S., Singh B.K., Jain M.K. An Analysis of Different Sentiment Analysis Models on Financial Text Using Transformer. MULTINOVA: First International Conference on Artificial Intelligence in Engineering, Healthcare and Sciences. Atlantis Press, 2025, pp. 83–99. DOI: 10.2991/978-94-6463-852-3_6
13. Pontes E.L., González-Gallardo C.-E., Bordea G. et al. Backtesting Sentiment Signals for Trading: Evaluating the Viability of Alpha Generation from Sentiment Analysis. 2025. DOI: 10.48550/arXiv.2507.03350
14. Nyakurukwa K., Seetharam Y. Leveraging Sentiment Connectedness for Portfolio Optimisation: A Minimum Connectedness Approach. *Review of Behavioral Finance*, 2025, vol. 17, iss. 5, pp. 908–917. DOI: 10.1108/RBF-03-2025-0125 EDN: EMZAFB

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ASSESSING THE IMPACT OF NEWS SENTIMENT ON STOCK RETURNS IN THE RUSSIAN MARKET

DOI: <https://doi.org/10.24891/lwntza>

EDN: <https://elibrary.ru/lwntza>

Mark A. BABII

Corresponding author, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russian Federation

e-mail: markbabii@yandex.ru

ORCID: 0009-0007-7214-1557

Georgii A. BORISENKO

Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russian Federation

e-mail: borisenko.georgiy@bk.ru

ORCID: 0009-0000-8430-7744

Article history:

Article no. 133/2026

Received 13 Feb 2026

Accepted 6 May 2026

Available online

30 Sept 2026

JEL Classification:

G12, G14, G41

Keywords:

sentiment analysis, behavioral finance, news background, stock returns, stock market

Abstract

Subject. The relationship between news sentiment and securities returns.

Objectives. To quantitatively assess the impact of news sentiment on the returns of stocks in the Russian stock market and to identify the asymmetry in price reactions to positive and negative information signals, taking into account time horizons, issuer market capitalization, and industry affiliation.

Methods. The study employed sentiment analysis methods for text data based on transformer deep learning models, as well as the event-study methodology. The empirical base includes minute-level data for the stocks of the 50 largest issuers on the Moscow Exchange and a corpus of messages from specialized Telegram channels for the period 2020–2025. To test the hypotheses, Welch's *t*-test and regression models with robust standard errors were applied.

Results. A stable asymmetry in market reaction was identified: negative news causes more pronounced price changes compared to positive news across all analyzed time horizons, with the largest effect observed in the short-term interval. Overall, no dependence of return sensitivity to sentiment on issuer market capitalization was found. A cross-sectoral effect of news from large companies on the returns of smaller issuers was detected over medium-term and daily horizons.

Conclusions. News sentiment is a significant factor in the short-term dynamics of stocks in the Russian stock market. The obtained results enhance the understanding of pricing mechanisms in emerging markets and can be used to develop quantitative investment strategies that account for reactions to information signals.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2026

Please cite this article as: Babii M.A., Borisenko G.A. Assessing the impact of news sentiment on stock returns in the Russian market. *Finance and Credit*, 2026, iss. 9, pp. 226–240. DOI: 10.24891/lwntza
EDN: LWNTZA

References

1. Teplova T.V., Sokolova T.V., Faizulin M.S. et al. *Sentiment investorov i anomalii v povedenii birzhevnykh kharakteristik investitsionnykh aktivov* [Investor sentiment and anomalies in the behavior of exchange characteristics of investment assets]. Moscow, INFRA-M Publ., 2022, 199 p. DOI: 10.12737/1925519 EDN: QSJCFY
2. Fedorova E.A., Pyl'tsin I.V., Koval'chuk Yu.A. et al. [News and social networks of Russian companies: Degree of influence on the securities market]. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii*, 2022, no. 1, pp. 32–52. (In Russ.) DOI: 10.31737/2221-2264-2022-53-1-2 EDN: XDMTEM
3. Shiboldenkov V.A., Tyurnev A.N., Afanas'ev K.M. et al. [Analysis of the mutual dynamics of stock quotes and the sentiment of textual mentions in the media of the company "Ozon Holdings PLC" using correlation and sentiment analysis]. *Finansy i upravlenie*, 2025, no. 2, pp. 131–156. (In Russ.) DOI: 10.25136/2409-7802.2025.2.74271 EDN: OYZJBE
4. Teplova T.V., Sokolova T.V., Tomtosov A.F. et al. [The sentiment of private investors in explaining the differences in the trade characteristics of the Russian market stocks]. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii*, 2022, no. 1, pp. 53–84. (In Russ.) DOI: 10.31737/2221-2264-2022-53-1-3 EDN: LKUAKW
5. Semeko G.V. [Impact of mass media on the financial sector: Effects, opportunities, risks]. *Sotsial'nye novatsii i sotsial'nye nauki*, 2024, no. 4, pp. 9–24. (In Russ.) DOI: 10.31249/snsn/2024.04.01 EDN: MNKJWN
6. Davidovic M., McCleary J. News Sentiment and Stock Market Dynamics: A Machine Learning Investigation. *Journal of Risk and Financial Management*, 2025, vol. 18, iss. 8. DOI: 10.3390/jrfm18080412 EDN: ICGWOG
7. Verma R., Verma P. Economic News, Social Media Sentiments, and Stock Returns: Which Is a Bigger Driver? *Journal of Risk and Financial Management*, 2025, vol. 18, iss. 1. DOI: 10.3390/jrfm18010016 EDN: QJJOMX
8. Gambarelli L., Muzzioli S. News Sentiment Indicators and the Cross-Section of Stock Returns in the European Stock Market. *International Review of Economics and Finance*, 2025, vol. 101, 104207. DOI: 10.1016/j.iref.2025.104207 EDN: LFFETS
9. Leippold M., Wang Q., Yang M. Technical Patterns and News Sentiment in Stock Markets. *The Journal of Finance and Data Science*, 2024, vol. 10, 100145. DOI: 10.1016/j.jfds.2024.100145
10. Yeguang C., El-Jahel L., Vu T. News Sentiment and Commodity Futures Investing. *The Journal of Futures Markets*, 2025, vol. 45, iss. 10, pp. 1740–1756. DOI: 10.1002/fut.70019 EDN: XYRXOF
11. Cohen G., Aiche A., Eichel R. Artificial Intelligence Models for Predicting Stock Returns Using Fundamental, Technical, and Entropy-Based Strategies: A Semantic-Augmented Hybrid Approach. *Entropy*, 2025, vol. 27, iss. 6. DOI: 10.3390/e27060550 EDN: XLIJZO
12. Bansal S., Singh B.K., Jain M.K. An Analysis of Different Sentiment Analysis Models on Financial Text Using Transformer. MULTINOVA: First International Conference

- on Artificial Intelligence in Engineering, Healthcare and Sciences. Atlantis Press, 2025, pp. 83–99. DOI: 10.2991/978-94-6463-852-3_6
13. Pontes E.L., González-Gallardo C.-E., Bordea G. et al. Backtesting Sentiment Signals for Trading: Evaluating the Viability of Alpha Generation from Sentiment Analysis. 2025. DOI: 10.48550/arXiv.2507.03350
14. Nyakurukwa K., Seetharam Y. Leveraging Sentiment Connectedness for Portfolio Optimization: A Minimum Connectedness Approach. *Review of Behavioral Finance*, 2025, vol. 17, iss. 5, pp. 908–917. DOI: 10.1108/RBF-03-2025-0125 EDN: EMZAFB

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.