

Влияние президентских выборов на фондовые рынки

Азнаурова Марина Вячеславовна

Студент

Северо-Осетинский государственный Университет им. К.Л.Хетагурова,

Владикавказ, Россия

E-mail: april_oneill@mail.ru

Фондовый рынок любой страны отражает все экономические и политические события, происходящие как в данной стране, так и в мире. Среди прочих факторов, под воздействием которых меняются биржевые индексы, можно выделить выборы президента, т.к. это подразумевает, во-первых, возможную смену власти, а значит новый экономический курс, во-вторых, неопределенность для инвесторов, которые не станут рисковать, будучи неуверенными в рациональности своих действий при данных условиях.

Цена финансовых активов на рынке будет тем ниже, чем больше неопределенности предполагают различные варианты развития. «Примитивное» применение данной теории приводит порой к парадоксальному выводу о том, что для рынка лучше, чтобы выборов вообще не было! каждый вариант развития событий предполагает свой сценарий развития экономической ситуации. Такую неопределенность рынок «дисконтирует», есть цены оказываются ниже, чем были бы в условиях полной определенности. Так происходит потому, что инвесторы строят свои стратегии, исходя из возможности наступления наихудшего для их активов варианта, даже если этот вариант не очень вероятен.[1]

Так, консервативные инвесторы скорее переждут фазу, охватывающую непосредственно предвыборный и поствыборный промежутки времени. Агрессивный же инвестор, напротив, будет более склонен к риску даже в условиях неопределенности. С другой стороны, минимальный риск, выявленный электоральными рейтингами и социологическими опросами и предполагающий благоприятные изменения, может не только не оказать влияния на рынок, но и способствовать росту индексов.

Так или иначе, но влияние на рынок выборов в странах со «зрелыми» демократиями (Европа, США) может быть незначительным. Показательной является ситуация на Парижской фондовой бирже в 1995 году перед избранием Жака Ширака. За предвыборный год индекс САС – 40 упал на 479 пунктов.[4] Последующий рост индекса как нельзя лучше иллюстрирует положительный тренд фондового индекса в середине президентского цикла. Выборы во Франции конца апреля 2007 года практически игнорировались фондовым рынком, даже несмотря на то, что в число возможных победителей входила представитель социалистов Сеголен Руаяль. И не имело большого значения, победит ли она во втором туре выборов, или победа достанется Николя Саркози, — Франция одинаково щепетильно будет подходить к вопросу защиты прав собственника.

Обеспокоенность инвесторов в результате нестабильности положения Европейского Союза не могла не сказаться на биржевых площадках Европы. Так, с июля 2011 индекс САС-40 упал более, чем на 1000 пунктов, а этот период являлся предвыборным годом.[4] Так, анализ выборов 2012 года затруднен этим обстоятельством, однако учитывая тот факт, что Саркози баллотируется на второй срок и является фаворитом выборов, остается только предположить, что как только обеспокоенность инвесторов снизится, индекс САС продолжит свой рост. А выборы повлияют на общеевропейские площадки, нежели на французскую биржу.

Предсказуемо на выборы реагирует индекс Доу Джонса (исключая выборы Б. Клинтона). [3] Рассматривая его динамику на протяжении 1980-2011 гг., можно сделать определенные выводы. Американский цикл длится 4 года (1 президентский срок), после которого ситуация на фондовом рынке полностью зависит от дальнейшего положения. В том случае, если действующий президент баллотируется на второй срок и является фаворитом предстоящих выборов, потрясений на рынке не ожидается. После второго

срока в условиях большей неопределенности имеет место тенденция bearish market-а. Она может продолжаться около 1-1,5 лет после избрания президента или даже меньше в том случае, если ожидания инвесторов по поводу смены власти оправдались. Следовательно, bullish market тренд появляется в середине цикла, когда обещания предвыборной политики избранного президента начинают реализовываться и появляются первые эффекты от подобных действий. При этом нельзя не учесть саму предвыборную политику, а в частности, экономическое направление реформ, которые могут изменить инвестиционный климат в стране и привести к оттоку инвестиционного капитала.

Что касается развивающихся стран, то и сам выборный процесс, и результаты голосования часто оказывают на их рынки заметное влияние, иногда весьма специфическое. Фондовый рынок Буэнос-Айреса перед предварительными выборами президента в августе 2011 показал падение более, чем на 550 пунктов. На следующий день после переизбрания на 2 срок Кристины Киришнер индекс MERVAL вырос на 2,28%. За первую неделю после выборов индекс вырос еще на 3,11%. [2] После прихода к власти в Бразилии нового президента, индекс аргентинской биржи упал на 1%. После смены президента в Колумбии (при поддержке кандидата действующим президентом), MARVEL вырос только на 0,3 %. 17 января 2010 года впервые в истории Чили за последние 50 лет победу на выборах одержал представитель «правых». Это означало не только смену власти, но и смену правящей партии, что отрицательно сказалось на фондовой бирже Буэнос-Айреса: индекс упал на 0,4%, а в последующие 10 дней упал на 3,4%. После смены власти в Мексике 10 июля 2006 года индекс за неделю упал на 6,2 процента. [5] Таким образом, в условиях глобализации и интеграции на фондовые рынки оказывают влияние не только выборы в отдельно взятой стране, но и смена власти в интегрирующих государствах, хотя и в меньшей степени, чем влияние на них нового президента этой страны.

В случае избрания президентом кандидата, который казался инвестиционному сообществу более предпочтительным, это действительно может привести к росту фондового рынка начиная с момента объявления результатов выборов и непредсказуемо долгое или короткое время. Примером могут быть выборы 96 года, когда победа Ельцина показала, что ухода от частной собственности, как того многие боялись не произойдет.

Ельцинская поддержка следующего президента РФ Путина также положительно повлияла на рынки: в условиях низкой степени риска индекс ММВБ не только не упал, но, наоборот, начал расти. Следующий цикл при правлении Путина ознаменовался падением индекса за 4 месяца до выборов на 18%. [6] Со 2ой декады 2011 года индекс стал падать и можно предположить, что данное падение продолжится вплоть до выборов, однако не будет серьезным, т.к. уже сейчас по состоянию на 12 февраля 2012 года электоральный рейтинг Путина составляет 54,7%. [7] В среднем за неделю он увеличивается на 2,3%, что означает последующий рост и укрепление его позиций, а значит большей стабильности рынка. И даже в том случае, если после выборов рынок отреагирует на нового президента, колебания эти не будут длительными и индекс продолжит свой рост.

Литература

1. Лусников А. Выборы и финансовые рынки: <http://www.directorinfo.ru>
2. Bolsa de Comercio de Buenos Aires: <http://www.bcba.sba.com.ar/home/index.php>
3. Dow Jones Composite Average: <http://dja.tkr.ru/index>
4. NYSE Euronext — официальный сайт: <http://www.euronext.com/>
5. Yahoo! Finance: <http://finance.yahoo.com/>
6. Биржа ММВБ/ПТС: <http://rts.micex.ru/>
7. ВЦИОМ: <http://wciom.ru/>