



ДМИТРИ КОРОТКОВ

когда в предвыборной программе одного из кандидатов прослеживается резкое изменение политического или экономического курса страны — это повышает неопределенность и добавляет волатильности рынку. «В зависимости от результатов опросов, предвыборных дебатов и других индикаторов, показывающих, какой участник одержит победу, инвесторы будут закладывать свои ожидания в котировки финансовых инструментов», — отмечает Евгений Воробьев. При этом влияние выборов максимально в периоды кризисов или перед принятием ключевых политических решений — как в случае с «Брекситом».

Наиболее сильно рынок реагирует на неожиданные или экстремальные результаты голосования, когда фаворит гонки вдруг уступает менее известным соперникам, чьи программы представлены туманно или недостаточно изучены. В таком случае инвесторы вынуждены очень быстро пересматривать свои модели и закладывать изменения в цены, что приводит к сильным колебаниям, и чаще всего в красных тонах. По словам Александра Лосева, рынок реагирует и на возможные конфликты между исполнительной и законодательной властями, если на президентских выборах лидирует

кандидат, не имеющий поддержки в парламенте или представляющий оппозиционную партию.

Однако не всегда первая реакция на выборы бывает оправданной. Так было в случае с выборами президента США Дональда Трампа. Напомним, что оглашение первых итогов голосования спровоцировало волну распродаж, прокатившуюся по всему миру. Однако уже на следующий день начался рост, продолжавшийся и по сегодняшний день. Такое поведение рынка вызвано тем, что за время предвыборной гонки эксперты, аналитики и СМИ сформировали паттерны и клише, воспринимаемые как должное и почти как здравый смысл, а происходит нечто противоположное. «Тогда идет перенастройка стратегий и сокращение риска, что выливается в продажи, или, напротив, происходит

выбор бумаг или отдельных секторов экономики, которые могут стать новыми фаворитами в будущем», — отмечает господин Лосев.

### **Больше страна, сильнее влияние**

Реакция рынка зависит от масштабов страны: чем более значима страна в мировой экономике, тем большее влияние на мировые рынки будут оказывать результаты выборов. По словам Евгения Воробьева, развитые экономики и их финансовые рынки, как правило, более крупные и оказывают большее влияние на мировую экономику. «Так, результаты выборов в США оказывают влияние на курс доллара на мировом валютном рынке и таким образом влияют на инструменты товарно-сырьевого рынка, которые торгуются в USD, — например, золото или

промышленные металлы», — отмечает господин Воробьев.

Результаты выборов в странах с развивающейся экономикой оказывают основное влияние на внутренние финансовые рынки соответствующей страны. Однако из-за того, что в развивающихся странах политическая система менее устойчива, волатильность может проявляться чаще. Ее влияние выросло после мирового кризиса 2008 года — как, например, регулярные бразильские скандалы или недавняя смена лидера в ЮАР. Заметное ухудшение состояния экономики таких стран по сравнению с циклом 2004–2007 годов (темпы роста ВВП примерно вдвое меньше, долговая нагрузка гораздо больше, бюджетный дефицит выше) увеличивает важность принятия жестких политических решений, которые не всегда идут на пользу рынку. «12 лет назад от политиков развивающегося мира требовалось просто не делать глупостей. А сейчас надо срочно принимать меры, чтобы избежать сползания в кризис», — сетует Александр Головцов.

Зависимость развивающихся рынков от выборов президента страны во многом определяется соотношением внутренних и иностранных инвесторов на этих рынках. Чем выше доля

---

## **Реакция рынка на итоги голосования была краткосрочной, и очень быстро инвесторы переключились на внешний новостной фон**