

UDC classification: 336.767(100)

JEL Classification: C10, E44, F21, G15

## Особенности использования цикла президентских выборов для прогнозирования преобладающей тенденции на фондовом рынке США

О.Бененсон<sup>†</sup>

**Цель работы** – установить особенности проявления социально-экономической циклической закономерности «Цикл президентских выборов» на фондовом рынке США в современных условиях и разработать рекомендации по практическому применению этой закономерности при осуществлении инвестиционной деятельности.

**Дизайн/Метод/План исследования.** Статистическая обработка данных о значениях промышленного индекса Доу-Джонса за период с 1887 по 2020 гг.

**Результаты исследования.** Исследование показало, что закономерности по величине среднего прироста индекса Доу-Джонса в разные годы цикла Президентских выборов в условиях современной экономики отличаются от закономерностей, существовавших до 1993 года. В настоящее время практический интерес может представлять только год, предшествующий выборам президента США, когда средний прирост индекса в 2-4 раза превышает прирост в другие годы цикла. Известный ранее тезис о том, что при правящей Демократической партии фондовый рынок США растет быстрее, подтверждается и в условиях современной экономики. Тем не менее, с каждым годом разница между приростами рынка при различных партиях сглаживается. В рамках «Цикла президентских выборов» существует стойкая закономерность, заключающаяся в том, что индекс Доу-Джонса вырастает от своего минимального значения в «промежуточный» год до максимального значения следующего, предвыборного года. При этом, в последние десятилетия величина процента прироста имеет тенденцию к уменьшению, и если раньше, с 1914 по 2011 гг., его среднее значение составляло 47-48,6 %, то в период с 1993 по 2020 гг. процент прироста уменьшился до 36,7 %.

**Практическое значение исследования.** Практическое применение результатов исследования даст возможность повысить точность прогнозирования преобладающих тенденций на международных фондовых рынках и, соответственно, повысить эффективность инвестирования.

**Оригинальность/Ценность/Научная новизна исследования.** настоящее исследование расширяет знания об особенностях проявления и использования циклической закономерности «Цикл президентских выборов», предлагает обновленную модель его использования при прогнозировании преобладающей тенденции на фондовом рынке США. Результаты исследования могут быть интересны специалистам, работающим в сфере инвестирования на международных финансовых рынках.

**Ограничение исследования/Перспективы дальнейших исследований.** Результаты исследований, приведенные в настоящей статье, создают основу для проведения аналогичных исследований для европейских и азиатских финансовых рынков, а также выявления и исследования других циклических закономерностей на международных финансовых рынках с целью разработки прикладных механизмов инвестирования, способствующих повышению эффективности инвестирования.

**Тип статьи** – эмпирический.

**Ключевые слова:** цикл президентских выборов; фондовый рынок; индекс Доу-Джонса; прогнозирование.

<sup>†</sup>Ольга Бененсон,  
Менеджер по развитию бизнеса, Open Text Software GmbH,  
Мюнхен, Германия,  
e-mail: [Olga.Benenson@gmx.de](mailto:Olga.Benenson@gmx.de)

**Reference** to this paper should be made as follows:

Benenson, O. (2020). Specific features of using the presidential election cycle for forecasting the dominant trend on the US stock market. *European Journal of Management Issues*, 28(4), 127-134. doi:10.15421/192012.

## Specific features of using the presidential election cycle for forecasting the dominant trend on the US stock market

Olga Benenson<sup>‡</sup>

<sup>‡</sup>Open Text Software GmbH, Munich, Germany

**Purpose** – to establish the features of manifestation of the socio-economic cyclical pattern "The cycle of presidential elections" in the US stock market in modern conditions and to develop recommendations for the practical application of this pattern in the investment activities.

**Design/Method/Approach of the research.** The research was carried out by statistical processing of data on the values of the Dow Jones Industrial Average for the period from 1887 to 2020.

**Findings.** the research has shown that the regularities in terms of the average increase of the Dow Jones index in different years of the Presidential election cycle in the modern economy are differ from the ones that existed before 1993. At present, only one year can have the practical interest - the year before the US presidential elections, when the average growth of the index is 2-4 times higher than the growth in other years of the cycle. The previously known thesis that the US stock market grows faster under the ruling Democratic Party is also confirmed in the modern economy. Nevertheless, every year the difference between market gains for different years is smoothed out. Within the "Presidential Election Cycle", there is a consistent pattern that the Dow Jones Index grows from its minimum value in the "interim" year to the maximum value of the next, pre-election year. At the same time, in recent decades, the value of the percentage increase has a tendency to decrease, and if earlier, from 1914 to 2011 its average value was 47-48.6%, then in the period from 1993 to 2020 the percentage of growth decreased to 36.7%.

**Practical implications.** The practical application of the research results will make it possible to improve the accuracy of forecasting the prevailing trends in the international stock markets and, accordingly, to increase the efficiency of investments.

**Originality/Value.** This research expands knowledge about the peculiarities of manifestation and use of the cyclical pattern of the "Presidential Election Cycle", offers an updated model of its use in predicting the prevailing trend in the US stock market. The results of the study may be of interest to specialists working in the field of investment in international financial markets.

**Research limitations/Future Research.** The research results provide a basis for conducting similar research for European and Asian financial markets, as well as identifying and researching other cyclical patterns in international financial markets in order to develop applied investment mechanisms that increase the efficiency of investment.

**Paper type** – empirical.

**Keywords:** presidential election cycle; stock market; Dow Jones industrial index; forecasting.

## Особливості використання циклу президентських виборів для прогнозування домінуючої тенденції на фондовому ринку США

Ольга Бененсон<sup>‡</sup>

<sup>‡</sup>Open Text Software GmbH, Мюнхен, Німеччина

**Мета роботи** – встановити особливості прояву соціально-економічної циклічної закономірності «Цикл президентських виборів» на фондовому ринку США в сучасних умовах та розробити рекомендації щодо практичного застосування цієї закономірності при здійсненні інвестиційної діяльності.

**Дизайн/Метод/План дослідження.** Статистична обробка даних про значеннях промислового індексу Доу-Джонса за період з 1887 по 2020 рр.

**Результати дослідження.** Дослідження показало, що закономірності за величиною середнього приросту індексу Доу-Джонса в різні роки циклу Президентських виборів в умовах сучасної економіки відрізняються від закономірностей, що існували до 1993 року. В даний час практичний інтерес може представляти тільки рік, що передє виборам президента США, коли середній приріст індексу в 2-4 рази перевищує приріст в інші роки циклу. Відому раніше тезу про те, що при правлячій Демократичної партії фондовий ринок США зростає швидше, підтверджується і в умовах сучасної економіки. Проте, з кожним роком різниця між приростами ринку при різних партіях згладжується. В рамках «Циклу президентських виборів» існує стійка закономірність, яка полягає в тому, що індекс Доу-Джонса виростає від свого мінімального значення в «проміжний» рік до максимального значення наступного, передвиборчого року. При цьому, в останні десятиліття величина відсотка приросту має тенденцію до зменшення, і якщо раніше, з 1914 по 2011 рр. його середнє значення становило 47-48,6%, то в період з 1993 по 2020 рр. відсоток приросту зменшився до 36,7%.

**Практичне значення дослідження.** Практичне застосування результатів дослідження дасть можливість підвищити точність прогнозування переважаючих тенденцій на міжнародних фондових ринках і, відповідно, підвищити ефективність інвестування.

**Оригінальність/Цінність/Наукова новизна дослідження.** Проведене дослідження розширює знання про особливості прояву і використання циклічної закономірності «Цикл президентських виборів», пропонує оновлену модель його використання при прогнозуванні переважаючої тенденції на фондовому ринку США. Результати дослідження можуть бути цікаві фахівцям, що працюють в сфері інвестування на міжнародних фінансових ринках.

**Обмеження дослідження/Перспективи подальших досліджень.** Результати досліджень, наведені в цій статті, створюють основу для проведення аналогічних досліджень для європейських і азійських фінансових ринків, а також виявлення та дослідження інших циклічних закономірностей на міжнародних фінансових ринках з метою розробки прикладних механізмів інвестування, що сприяють підвищенню ефективності інвестування.

**Тип статті** – емпіричний.

**Ключові слова:** цикл президентських виборів; фондовий ринок; промисловий індекс Доу-Джонса; прогнозування.

## 1. Введение

**Н**аличие циклических закономерностей в развитии общества является признанным и подтвержденным фактом. Гипотеза о циклической природе экономики была выдвинута Уильямом Гершелем еще в 1801 г., когда он предположил существование зависимости между циклами появления пятен на солнце и погодой, что, как он полагал, могло влиять на цену урожая и, в конечном счете, на экономику в целом (Schwager, 2001: 574). С того времени, вопросами цикличности в экономике занимались многие ученые, и этой проблематике посвящено большое количество научных работ (Hanula, 1991; Poletae, 1993; Katz, 1997; Afonin, 2008; Sincere, n.d. a; Sincere, n.d. b; et. al.). Но несмотря на это, к настоящему времени теория циклов все еще развита более на теоретическом уровне, чем на практическом.

Финансовый рынок, как составная часть мировой социально-экономической системы, также имеет циклическую природу, поэтому знание и понимание циклических законов, их практическое использование для формирования прогнозов о направлении движения рынков может приносить значительные прибыли субъектам, осуществляющим инвестиционную деятельность. Поэтому исследования прикладного характера в этой области являются весьма перспективными (Dzhusov, Smerichevskiy, Sardak, & Benenson, 2019).

Одними из первых работ, посвященных изучению цикличности финансовых рынков являются труды В. Л. Крама и Д. Китчина, которые при анализе истории котировок коммерческих векселей, находившихся в обращении в Нью-Йорке, обнаружили наличие повторяющегося цикла продолжительностью 40 месяцев, Ч. Доу и его последователя П. Гамильтона, которые, фактически описали цикличность финансовых рынков (Colby, & A Meyers, 1988, 2000: 144–145). Вопросами сезонной цикличности занимались Д. Кеппель (Kaerppel, 2009), Д. Кац и Д. МакКормик, которые разработали и в 1990 г. опубликовали Диаграмму календарных эффектов – набор таблиц и графиков, которые показывают связь поведения индекса Standard & Poor's – 500 с текущей календарной датой (Katz, 1990). Согласно этой диаграмме, рынок демонстрирует общий восходящий тренд с января по сентябрь, после чего следует падение до 24 октября и рынок, как правило, достигает своего внутригодового минимума. Затем следует достаточно резкий рост до конца года. Согласно проведенным исследованиям (Katz, & McCormik, 1997), торговля индексом Standard & Poor's – 500, основанная на этой закономерности в период с 03 января 1986 г. по 08 ноября 1996 г. принесла общий доход 732% (без учета брокерских комиссионных).

Интересными, с практической точки зрения являются работы Артура Меррилла, который, проводя исследования в период с 1886 по 1983 г. обнаружил, что цены на фондовом рынке США поднимались за месяц до выборов президента, затем росли до конца января следующего года, но практически сразу после инаугурации президента начинали снижаться. Падение длилось, как правило, до июня второго года президентского правления, после чего на рынке опять начинался рост цен на акции, который длился до принятия присяги следующего президента. Этот цикл получил название «Цикл президентских выборов» (Merrill, 1984). Таким образом, в соответствии с выявленной А. Меррилом цикличностью, становится возможным формировать прогнозы относительно прироста или падения фондового рынка в предстоящем году. Но, несмотря на это, указанная социально-экономическая циклическая закономерность остается все еще не достаточно изученной и популяризированной в научной среде. Кроме того, с момента ее выявления прошло уже почти пятьдесят лет, поэтому актуальность существования этого цикла на финансовых рынках требует проверки на современных данных.

## 2. Постановка проблемы

**Ц**елью настоящей работы является установление особенностей проявления социально-экономической циклической закономерности «Цикл президентских выборов» (Presidential Election Cycle, далее в тексте – ПЕС,) на международных финансовых рынках в современных условиях и разработка рекомендаций по практическому применению этой закономерности при осуществлении инвестиционной деятельности.

## 3. Методы и информационные источники исследования

**Т**еоретической и методологической основой исследования являются работы отечественных и зарубежных ученых по вопросам проявления социально-экономической закономерности «Цикл президентских выборов» на фондовом рынке США. при написании работы использовались методы: эмпирический – для осуществления экспериментальных проверок выявленных закономерностей; графический – для наглядного представления результатов исследований; систематизации и обобщения – для обобщения научных концепций, разработок и предложений; статистический – для реализации количественного подхода к изучению данных о проявлении циклических закономерностей на фондовом рынке. Исследования проводились путем статистической обработки данных о значениях промышленного индекса Доу-Джонса за период с 1887 по 2020 г. Информационную базу исследования составили: широкий круг отечественных и зарубежных литературных источников информации, справочная и периодическая литература, Интернет-ресурсы.

## 4. Результаты исследования

**П**родолжительность цикла ПЕС составляет четыре года, и он наблюдается на американском фондовом рынке с 1832 года. Теория этого явления состоит в том, что в попытке добиться переизбрания на новый четырехлетний срок правящая партия начинает использовать стимулы для поддержки экономики перед выборами. Считается, что так традиционно поступали все президенты, начиная от Г. Гувера (Herbert Clark Hoover, президент США с 1929 по 1933гг.) (Dzhusov, 2013).

Это значит, что, когда до выборов еще остается время, правящая партия нуждается в том, чтобы придерживаться жесткой экономической политики, чтобы иметь возможность для маневра впоследствии. В результате, в последние два года полномочий президента цены акций имеют тенденцию к более сильному росту, чем в первые два года после выборов.

Статистика американского рынка подтверждает, что президентский цикл действительно имеет место. Так, согласно имеющимся данным, в период с 1833 по 2004 год суммарный рост индекса Dow Jones Industrial Average для двух лет, предшествующих выборам, составил 746%, тогда как в два года после проведения выборов суммарный рост индекса составил только 228%, то есть в три раза меньше (Shabanov, 2008). При этом наиболее стабильный рост наблюдался в течение предвыборного года.

Имеются исследования, в которых весь период наблюдений за циклом был разделен на две части – с 1832 по 1904 и с 1904 по 1986 (Meladze, n.d.). В соответствии с этим делением была рассчитана доходность каждого года цикла, после чего просуммированы доходности всех лет в соответствии с делением всего периода на две части. Результаты этих исследований приведены в табл. 1.

Таблица 1

## Итоговые изменения фондового рынка США за каждый год президентского цикла

Показатель	Суммарное изменение за период с 1832 по 1986гг, %	Суммарное изменение за период с 1904 по 1986, %
Год выборов	235	197
Год после выборов	-37	-38
Промежуточный год	89	70
Год перед выборами	280	202

Источник: (Meladze, n.d.).

Как видно из таблицы, несмотря на некоторое несовпадение цифр по расчетным периодам, общие тенденции рынка по каждому из четырех лет цикла очень сходны. Так, год выборов и год перед выборами отличаются от остальных двух повышенной доходностью.

В 1973 году Дэвид Макнейл (D. MacNeil) предложил инвестиционную стратегию на основе выявленной сезонной составляющей президентского цикла. Он предложил вкладывать в течение этих двух лет средства в акции (год перед выборами и год выборов), а в течение двух последующих - в государственные облигации. Общий доход от такой стратегии за период с 1962 по 1984 год составил бы 1860%. При этом, так называемая стратегия «Buy and hold» (закрывающаяся в том, чтобы купить акции и удерживать их в течение длительного времени) за тот же период принесла бы 518% прибыли (Colby, & A Meyers, 1988).

С целью более подробного исследования феномена президентского цикла нашим первым желанием было составить сводную таблицу годовых изменений фондового рынка США за весь период наблюдения фондового рынка, т.е., за период с 1833 по 2020 год. Но серьезной проблемой оказался тот факт, что промышленный индекс Дуу-Джонса впервые был опубликован только 26.05.1896 и, соответственно, в период с 1833 до мая 1896 этот индекс не рассчитывался. Можно было бы позаимствовать данные из исследований Д. Хирша и Т. Брауна, которые для оценки динамики фондового рынка XIX века пользовались собственными методиками расчета композитного индекса, основанного на ценах ведущих в то время компаний (преимущественно железнодорожных и промышленных) (Hirsch, & Brown, 2006). Однако тот факт, что для расчета композитного индекса была использована методика, отличная от методики Чарльза Дуу, указывает на то, что полученные таким образом данные могут внести значительную погрешность в исследования. По этой причине было принято решение проводить исследования, начиная только с того года, когда начали публиковаться фактические значения промышленного индекса Дуу Джонса, т.е., с последнего торгового дня декабря 1896 г. Но оказалось, что 1896 год – это последний год цикла, приходящегося на президентство Стивена Гровера Кливленда (сроки полномочий: 04.03.1893 – 04.03.1897). Поэтому исследования проводились, начиная с первого года нового цикла, т.е., с 1897 года.

В качестве информационной базы были использованы статистические данные работ Р. Колби и Т. Мейерса (Colby, & A Meyers, 1988), Д. Хирша и Т. Брауна (Hirsch, & Brown, 2006), Д. Хирша и Й. Хирша (Hirsch, & Hirsch, 2006, 2015, 2016, 2017, 2018) и Д. Кеппеля (Kaerppel, 2009).

Собранные на основе этих работ данные о годовых изменениях ведущего индекса фондового рынка США в каждый год четырехлетнего президентского цикла представлены в табл. 2. К сожалению, мы не имеем возможности просчитать последний цикл, который в таблице расположен под номером 31 – период правления президента Д. Трампа, поскольку соответствующую ячейку можно будет заполнить только после последнего торгового дня 2020 г., т.е., 31 декабря, и на момент написания настоящей статьи (декабрь 2020 г.) у нас еще нет этих данных. Поэтому в этой ячейке проставлен знак вопроса.

Латинскими буквами D, и R в третьем столбце таблицы обозначены правящие партии: D – партия демократов, R – партия республиканцев.

Весь массив данных был разделен на 3 периода: период «старой экономики» (с 1887 по 1944 гг.), когда лидерами фондового рынка были предприятия, имеющие на балансах большое количество основных фондов. Это были предприятия, работавшие преимущественно в сфере железнодорожных перевозок, металлургии. Второй период – с 1945 по 1992 гг. – время восстановления после второй мировой войны и последующего развития, и третий период, с 1993 по настоящее время был выделен в связи с появлением в жизни людей революционных технологий, которые резко изменили десятилетиями существовавшие тенденции в развитии мировой экономики. В первую очередь, это появившиеся средства мобильной связи и интернет-технологий. Возможно, было бы правильнее указанный период начинать отсчитывать не с 1993, а с 1991 или 1992 года, когда в результате краха мировой социалистической системы, исчезновения СССР в мировой экономике начали происходить серьезные изменения, но 1991 и 1992 годы соответствуют окончанию очередного цикла PEC – периоду правления Д. Буша. Поэтому нами было принято решение начинать расчет с начала нового президентского цикла, т.е., с 1993 года.

Полученные результаты представлены в графическом виде на рис. 1.

Как следует из приведенного на рис. 1 графика, цикл PEC в том виде, в каком он впервые был представлен Артуром Мерриллом, прослеживался только в период с 1897 по 1944 гг. Во все другие периоды наибольшим приростом характеризовался только год перед выборами, после чего происходило значительное снижение индекса Дуу-Джонса. Год выборов при этом отмечается значительно меньшим приростом индекса, чем год перед выборами.

Если рассматривать цикл PEC по два года – два лучших и два худших года, то можно обнаружить, что суммарное приращение индекса Дуу-Джонса за весь период наших исследований, т.е., с 1897 г. по настоящее время, в течение первого года после выборов составило 223,9 %, а в течение «промежуточного года» 147,24%. Приращение индекса за тот же период по результатам года перед выборами составило 376,24 % и в год выборов 229,0 %. Таким образом, за период с 1897 г. по настоящее время за два года (предвыборный и год выборов) рынок достиг прироста 605,24 %, что соответствует 9,76% в год, тогда, как в течение двух лет после выборов индекс вырос всего на 371,14 %, или 5,99% в год. То есть, в течение последних двух лет цикла PEC (год перед выборами и год выборов) рынок показывал ежегодный прирост в 1,63 выше, чем в первые два года цикла (год после выборов и промежуточный год).

Если просчитать изменение рыночного индекса в два других периода: с 1945 по 1992 гг. и с 1993 по настоящее время, то получится следующий результат. В период с 1945 по 1992 гг. среднее значение приращения индекса Дуу-Джонса в течение предвыборного года и года выборов составляет 10,65 % в год, тогда, как в течение двух лет после выборов всего 4,96% в год, т.е., в 2,15 раза меньше. В период с 1993 по 2020 гг. среднее приращение индекса Дуу-Джонса в течение предвыборного года и года выборов составляет 9,1% в год, и в течение двух лет после выборов – почти столько же: 9,94%.

Таблица 2

Годовые изменения фондового рынка США (%) по годам четырехлетнего президентского цикла за период с 1897 по 2020 гг.\*

№	Избранный президент	Партия	Начало цикла	Год после выборов	Промежуточный год	Год перед выборами	Год выборов
1	МакКинли	R	1897	21,3	22,5	9,2	7,0
2	МакКинли	R	1901	-8,7	-0,4	-23,6	41,7
3	Т. Рузвельт	R	1905	38,2	-1,9	-37,7	46,6
4	Тафт	R	1909	15,0	-17,9	0,4	7,6
5	Уилсон	D	1913	-10,3	-5,4	81,7	-4,2
6	Уилсон	D	1917	-21,7	10,5	30,5	-32,9
7	Хардинг	R	1921	12,7	21,7	-3,3	26,2
8	Кулидж	R	1925	30,0	0,3	28,8	48,2
9	Гувер	R	1929	-17,2	-33,8	-52,7	-23,1
10	Ф.Рузвельт	D	1933	66,7	4,1	38,5	24,8
11	Ф.Рузвельт	D	1937	-32,8	28,1	-2,9	-12,7
12	Ф.Рузвельт	D	1941	-15,4	7,8	13,8	12,1
13	Ф.Рузвельт	D	1945	26,6	-8,1	2,2	-2,1
14	Трумен	D	1949	12,8	17,6	14,4	8,4
15	Эйзенхауэр	R	1953	-3,8	44,0	20,8	2,3
16	Эйзенхауэр	R	1957	-12,8	34,0	16,4	-9,3
17	Кеннеди	D	1961	18,7	-10,8	17,0	14,6
18	Джонсон	D	1965	10,9	-18,9	15,2	4,3
19	Никсон	R	1969	-15,2	4,8	6,1	14,6
20	Никсон	R	1973	-16,6	-27,6	38,3	17,9
21	Картер	D	1977	-17,3	-3,1	4,2	14,9
22	Рейган	R	1981	-9,2	19,6	20,3	-3,7
23	Рейган	R	1985	27,7	22,6	2,3	11,8
24	Д.Х.Буш	R	1989	27,0	-4,3	20,3	4,2
25	Клинтон	D	1993	13,0	2,1	33,5	26,0
26	Клинтон	D	1997	22,6	16,1	25,2	-6,2
27	Д.В. Буш	R	2001	-7,1	-16,8	25,3	3,1
28	Д.В. Буш	R	2005	-0,6	16,3	6,4	-33,8
29	Б. Обама	D	2009	18,8	11,0	5,5	7,3
30	Б. Обама	D	2013	26,5	7,5	-2,2	13,4
31	Д. Трамп	R	2017	24,1	5,64	22,34	?
Суммарное изменение индекса				223,9	147,24	376,24	229,0
Средний прирост в течение всего периода				7,22	4,75	12,14	7,63
Суммарное изменение индекса за период с 1897 по 1944 гг.				77,8	35,6	82,7	141,3
Средний прирост за период с 1897 по 1944 гг.				6,48	2,97	6,9	11,78
Суммарное изменение индекса за период с 1945 по 1992 гг.				48,8	69,8	177,5	77,9
Средний прирост за период с 1945 по 1992 гг.				4,1	5,82	14,8	6,49
Суммарное изменение индекса за период с 1993 по 2020 гг.				97,3	41,84	116,04	9,8
Средний прирост за период с 1993 по 2020 гг.				13,9	5,98	16,58	1,63

\*Источник: составлено на основе данных (Colby, & A Meyers, 1988; Hirsch & Brown, 2006; Kaerppel, 2009; Hirsch & Hirsch, 2017) и по результатам расчетов автора.

Таким образом, оказывается, что в условиях современной экономики тенденция прироста индекса в разные годы президентского цикла изменилась. По-прежнему выделяется только год, предшествующий выборам. В этот год средний прирост индекса значительно превышает прирост в другие годы цикла. Поэтому, в современных условиях наиболее подходящим для формирования прогнозов является только один год из четырех лет президентского цикла – год, предшествующий выборам. Начиная с 1943 года (администрация Ф. Рузвельта) и до настоящего времени только один раз, в 2015 г, было зафиксировано небольшое (-2,2%) годовое понижение индекса Доу-Джонса. Во все остальные 19 циклов этот год характеризовался подъемом индекса (от 2,3% в 1987 г. до 38,3% в 1975 г.), при этом среднее значение его прироста в течение этих 19 циклов составило 16,3 % в год.

В литературе имеются данные о том, что, фондовый рынок имеет более высокую тенденцию к росту тогда, когда у власти находится Демократическая партия. Так, 10000 \$US, инвестированные в фондовый рынок при Демократах, за период с 1901 по 2004 год выросли бы до 279705 \$US, тогда, как за тот же период при Республиканцах – всего до 80466 \$US (Hirsch, & Brown, 2006: 103). Согласно этим же исследованиям, за

48 лет пребывания у власти Демократической партии, фондовый рынок вырос на 639,6% (среднегодовой прирост 13,3%), тогда, как за 56 лет, пока у власти была Республиканская партия, прирост рынка составил всего 383,7% (среднегодовой прирост 6,9%).

По данным более современных исследований, охватывавшим период с 1913 по 2011 годы, прирост индекса Доу-Джонса за время правления Демократов составил 176,1% (среднегодовой прирост 6,8%); прирост за время правления Республиканцев составил 172,4% (среднегодовой прирост 4,8%) (Dzhusov, 2013), в связи с чем автор исследований делает вывод, что тезис о том, что при правящей Демократической партии фондовый рынок растет быстрее, подтверждается и в условиях современной экономики. Но при этом отмечается, что с каждым годом разница между приростами рынка при различных партиях сглаживается. То есть, если в период с 1901 по 2004 год, среднегодовой прирост рынка при правящей партии Демократов в 1,9 раза превосходил среднегодовой прирост рынка во времена правления Республиканцев, то в период с 1949 по 2011 гг. темп прироста рынка при Демократах всего в 1,4 раза превосходил темп прироста при правящей партии Республиканцев.



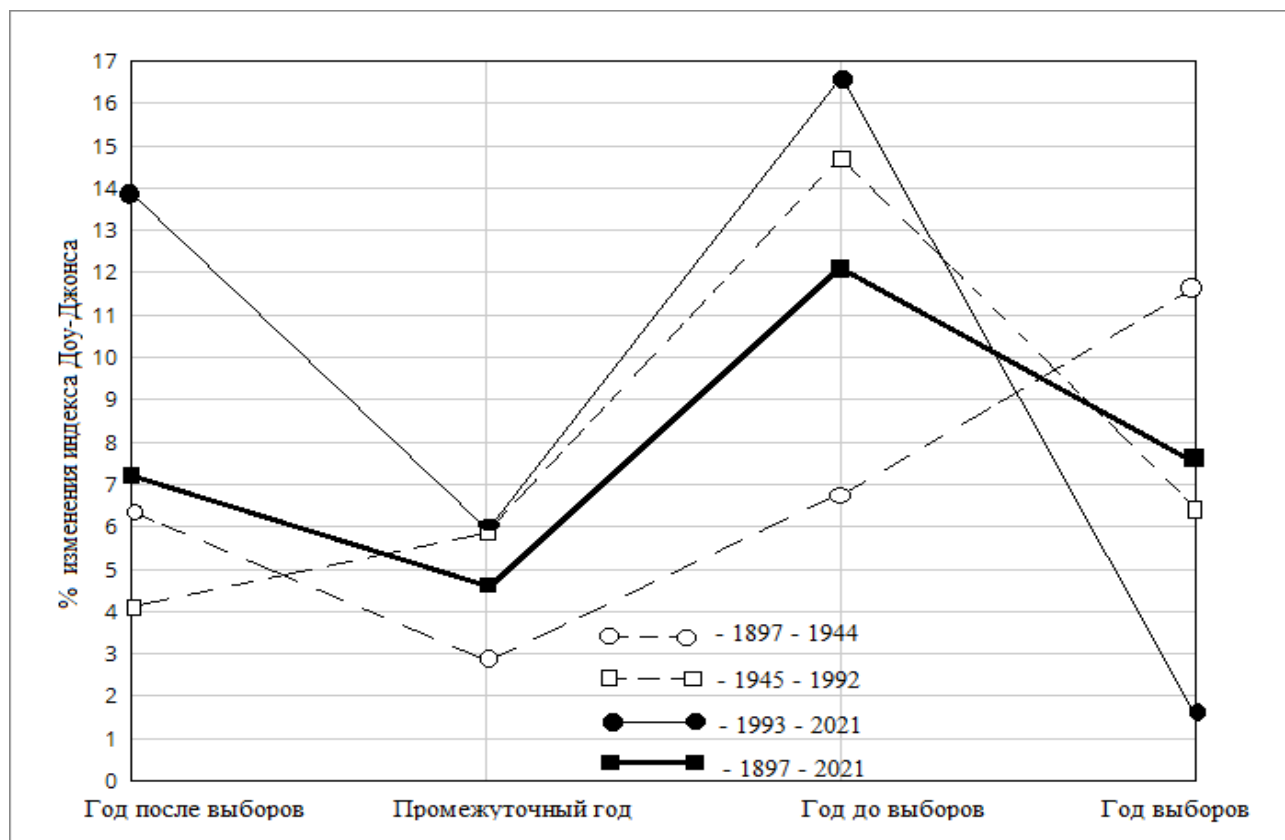


Рис. 1. Динамика среднегодового прироста промышленного индекса Доу-Джонса по годам цикла президентских выборов\*

\*Источник: построено по результатам исследований автора.

Мы провели аналогичные исследования за период времени, соответствующий развитию новейшей экономики, т.е., с 1993 по 2020 гг. Внутри этого периода прирост индекса Доу-Джонса за время правления Демократов составил 220,1% (что соответствует среднегодовому приросту 13,8%); прирост индекса за время правления партии Республиканцев составил 44,9% (среднегодовой прирост 4,1%). То есть, среднегодовой прирост индекса Доу-Джонса при правящей партии Демократов в 3,4 раза превзошел среднегодовой прирост во времена правления Республиканцев. Таким образом, имевшая место в условиях старой экономики тенденция более быстрого роста фондового рынка во времена правления партии Демократов, в условиях современной экономики имеет еще более выраженный характер. Выявленная закономерность может представлять определенный интерес при формировании прогнозов о направлении будущего движения рынка.

Целью дальнейшего изучения четырехлетнего президентского цикла была проверка известных ранее двух циклических закономерностей для условий современной экономики. Первая закономерность заключается в том, что на протяжении

периода с 1913 по 2010 гг. наблюдалось достаточно глубокое падение фондового рынка США в интервале между годом после выборов и «промежуточным» годом. Вторая закономерность состоит в том, что в интервале между «промежуточным» годом и годом перед выборами наблюдался значительный рост рынка, причем процент прироста от минимума «промежуточного» года до максимума предвыборного года обычно составлял величину не менее 30% (Dzhusov, 2013).

Для проведения необходимых расчетов был собран статистический материал о минимальных и максимальных значениях индекса Доу-Джонса за период с 1993 года по настоящее время. Для этой цели были использованы материалы справочного издания Д. Хирша и Й. Хирша (Hirsch, & Hirsch, 2015, 2017), а также статистические данные, содержащиеся в работе К. Амадео (Amadeo, 2020).

Для удобства исследований собранные данные были соответствующим образом сгруппированы и представлены в Табл. 3, представленной ниже.

Таблица 3

Изменение индекса Доу-Джонса между максимумом года после выборов и минимумом «промежуточного» года\*

№	Максимум года после выборов		Минимум «промежуточного» года		Изменение индекса, %
	Дата	Значение индекса	Дата	Значение индекса	
1	29.12.1993	3794.33	04.04.1994	3593.35	-5.3
2	06.08.1997	8259.31	31.08.1998	7539.07	-8.7
3	21.05.2001	11337.92	09.10.2002	7286.27	-35.7
4	04.03.2005	10940.55	20.01.2006	10667.39	-2.5
5	30.12.2009	10548.51	02.07.2010	9686.48	-8.2
6	31.12.2013	16576.66	03.02.2014	15372.80	-7.3
7	28.12.2017	24719.22	24.12.2018	21792.20	-11.8
	2021	Нет данных	2022	Нет данных	
Среднее значение изменения индекса					-11,4

\*Источник: составлено на основе данных (Hirsch, & Hirsch, 2017; Amadeo, 2020).

Как видно из Табл. 3, среднее значение изменения индекса Доу-Джонса между его максимальным значением в первый год после выборов и минимальным значением «промежуточного» года за период с 1993 года по настоящее время составило -11,4 %.

Полученное значение подтверждает наличие известной закономерности о падении индекса Доу-Джонса от своего максимального значения в год после выборов до минимального значения «промежуточного года», но не в такой явной форме, как это было получено в ранних исследованиях. Так, в литературе имеются следующие данные об изменении промышленного индекса Доу-Джонса от своего максимального значения в год после выборов до минимального значения «промежуточного года»:

- 1913 – 2010; процент падения составлял в среднем 20,5 % (Dzhusov, 2013);
- 1949 – 2010; процент падения составлял 17,6 % (Dzhusov, 2013);
- 1994 – 2019; процент падения составил 11,4 %.

Таким образом, в условиях современной экономики имевшая ранее тенденция падения индекса Доу-Джонса в рамках четырехлетнего президентского цикла от своего максимального значения в год после выборов до минимального значения «промежуточного года» заметно ослабевает.

Для исследования второй закономерности, о которой упоминалось выше и заключающейся в том, что в интервале между «промежуточным» годом и годом перед выборами наблюдается значительный рост рынка, при котором процент прироста от минимума «промежуточного» года до максимума предвыборного года составляет величину не менее 30%, были использованы те же источники первичной информации.

Табл. 4, составленная на основе статистической информации, находящейся в открытом доступе и представлена ниже.

Таблица 4

Изменение индекса Доу-Джонса между минимумом «промежуточного» года и максимумом предвыборного года\*

№	Минимум «промежуточного» года		Максимум предвыборного года		Изменение индекса, %
	Дата	Значение индекса	Дата	Значение индекса	
1	04.04.1994	3593.35	13.12.1995	5216.47	45.2
2	31.08.1998	7539.07	31.12.1999	11497.12	52.5
3	09.10.2002	7286.27	31.12.2003	10453.92	43.5
4	20.01.2006	10667.39	09.10.2007	14164.53	32.8
5	02.07.2010	9686.48	29.04.2011	12810.54	32.3
6	03.02.2014	15372.80	19.05.2015	18312.39	19.1
7	24.12.2018	21792.20	27.12.2019	28645.26	31,4
	2022	Нет данных	2023	Нет данных	
Среднее значение изменения индекса					36.7

\*Источник: составлено на основе данных (Hirsch, & Hirsch, 2017; Amadeo, 2020).

В соответствии с произведенными расчетами, среднее значение процента прироста от минимума «промежуточного» года до максимума предвыборного года за период с 1994 года по настоящее время составило 36,7%. Если сравнить полученный результат с данными, имеющимися в литературе, то можно заметить, что среднее значение процента прироста промышленного индекса Доу-Джонса от минимума «промежуточного года» до максимума предвыборного года постепенно снижается. Изменение рассматриваемого показателя, в зависимости от рассматриваемых временных периодов выглядит таким образом:

- 1914 – 2011; процент прироста составляет в среднем 48,6% (Dzhusov, 2013);
- 1950 – 2011; процент прироста составил 47,0 % (Dzhusov, 2013);
- 1994 – 2019; процент прироста составил 36,7%.

Таким образом, несмотря на постепенное снижение рассматриваемого показателя в последние десятилетия, можно отметить факт существования стойкой закономерности, заключающейся в том, что в рамках четырехлетнего президентского цикла Промышленный индекс Доу-Джонса вырастает от своего минимального значения в «промежуточный» год до максимального значения следующего, предвыборного года в среднем на 36,7%. Эта цикличность отчетливо проявляется на фондовом рынке США с 1914 года по настоящее время.

## 5. Выводы

1. Закономерности по величине среднего прироста индекса Доу-Джонса в разные года цикла Президентских выборов в условиях современной экономики отличаются от закономерностей, существовавших до 1993 года. В настоящее время практический интерес может представлять только год, предшествующий выборам президента США. В этот год средний прирост индекса в 2-4 раза превышает прирост в другие годы цикла. Поэтому, в

современных условиях наиболее подходящим для формирования прогнозов является только один год из четырех лет президентского цикла – год, предшествующий выборам.

2. Известный тезис о том, что при правящей Демократической партии фондовый рынок США растет быстрее, подтверждается и в условиях современной экономики. Тем не менее, следует отметить, что с каждым годом разница между приростами рынка при различных партиях сглаживается. В связи с этим не представляется возможным формировать прогнозы о направлении будущего движения рынка, основываясь только на информации о партии, пришедшей в результате выборов к власти в США.
3. В рамках «Цикла президентских выборов» существует стойкая закономерность, заключающаяся в том, что индекс Доу-Джонса падает от своего максимального значения в год после выборов до минимального значения «промежуточного» года. При этом, в последние десятилетия величина процента снижения имеет тенденцию к снижению и его среднее значение для периода с 1993 года по настоящее время составляет 11,4 %.
4. В рамках «Цикла президентских выборов» существует стойкая закономерность, заключающаяся в том, что индекс Доу-Джонса вырастает от своего минимального значения в «промежуточный» год до максимального значения следующего, предвыборного года. При этом, в последние десятилетия величина процента прироста имеет тенденцию к уменьшению и его среднее значение для периода с 1993 года по настоящее время составляет 36,7 %.

## 6. Финансирование

Настоящее исследование не имело конкретной финансовой поддержки.

## References

- Afonin, E.A., Bandurka, O.M., & Martynov, A.Yu. (2008). Sotsial'ni tsykly : istoryko-sotsiolohichnyj pidkhid [Social cycles : a historical-sociological approach]. Kharkiv: Tytul (in Ukraine)..
- Amadeo K., Berry-Johnson B. (2020). Dow Jones Highest Closing Records. Retrieved from <https://www.thebalance.com/dow-jones-closing-history-top-highs-and-lows-since-1929-3306174>.
- Colby, R.W., A Meyers, T.A. (1988). *The encyclopedia of technical market indicators*. Dow Jones-Irwin.
- Dzhusov, O., Smerichevskiy, S., Sardak, S., & Benenson, O. (2019). The application features of seasonal-cyclic patterns in international financial markets. *Academy of accounting and financial studies journal*, 23(5). Retrieved from [www.abacademies.org/articles/The-Application-Features-of-Seasonal-Cyclic-Patterns-in-International-Financial-Markets-1528-2635-23-5-460.pdf](http://www.abacademies.org/articles/The-Application-Features-of-Seasonal-Cyclic-Patterns-in-International-Financial-Markets-1528-2635-23-5-460.pdf).
- Dzhusov, O.A. (2013). *Investuvannia na mizhnarodnomu rinku aktyi: aspekt upravlinnya: monography* [Investing in the international stock market: management aspect: Monograph]. Dnipropetrovsk, Vid-vo Dnipropetrovskogo natsionalnogo universitetu (in Ukraine).
- Hanula, H. (1991). The seasonal cycle. *Technical Analysis of Stocks & Commodities*, 11, 65–68.
- Hirsch J., & Brown T. (2006). *The almanac investor. Profit from market history and seasonal trends*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Hirsch, J., & Hirsch, Y. (2012). *Stock trader's almanac 2012*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Hirsch, J., & Hirsch, Y. (2015). *Stock trader's almanac 2015*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Hirsch, J., & Hirsch, Y. (2016). *Stock trader's almanac 2016*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Hirsch, J., & Hirsch, Y. (2017). *Stock trader's almanac 2017*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Hirsch, J., & Hirsch, Y. (2018). *Stock trader's almanac 2018*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Kaepfel, J. (2009). *Seasonal stock market trends. The definitive guide to calendar-based stock market trading*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Katz, J. O., & McCormik, D. L. (1990). *Calendar effects chart*. New York: Scientific Consultant Services.
- Katz, J. O., & McCormik, D. L. (1997). Lunar cycles and trading. *Technical Analysis of Stocks & Commodities*, 6, 38–46.
- Katz, J. O., & McCormik, D. L. (1997). Seasonality and trading. *Technical analysis of stocks & commodities*, 4, 50–61.
- Meladze, V. (n.d.). *Kurs tekhnicheskogo analiza* [Technical Analysis Course]. Retrieved from [http://www.parusinvestora.ru/system/book\\_meladze/book1\\_p2.shtml](http://www.parusinvestora.ru/system/book_meladze/book1_p2.shtml) (in Russian).
- Merrill A. (1984). *The Behavior of Prices on Wall Street*. Chappaqua, New York: Analysis Press, 1984.
- Poletaev, A. V., & Savel'eva, I. M. (1993). *Cikly Kondrat'eva i razvitie kapitalizma (opyt mezhdisciplinarnogo issledovaniya)* [Kondratieff cycles and the development of capitalism (an experience of interdisciplinary research)]. Moscow: Nauka (in Russian).
- Schwager, J. D. (2001). *Technical Analysis. Polnyi kurs* [Technical analysis. Complete course]. M.: Alpina Publisher (in Russian).
- Shabanov D., & Kalachev A. (2008). *Tsikl dlinoi v chetire goda* [4-year cycle]. Retrieved from <http://fintraining.ru/print.php?sid=2490> (in Russian).
- Sincere, M. (n.d. a). How to follow stock-market money flows. Retrieved from <https://michaelsincere.com/what-is-the-market-telling-us/>.
- Sincere, M. (n.d. b). Three holiday Indicators to Bring you Cheer. Retrieved from <https://michaelsincere.com/three-holiday-indicators-to-bring-you-cheer/>.



This is an open access journal and all published articles are licensed under a **Creative Commons «Attribution» 4.0.**