

# БИЗНЕС И ВЛАСТЬ

## ПРОГНОЗИРОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ВЫБОРОВ НА ОСНОВАНИИ ПОВЕДЕНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ИНДУСТРИАЛЬНЫХ КОМПАНИЙ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕЗИДЕНТСКИХ ВЫБОРОВ В США 2020 ГОДА)

**Васильева А.Л.<sup>8</sup>**

В статье автор рассматривает фондовый рынок как инструмент агрегации общественного мнения, который позволяет выявить, в победу какого кандидата на президентских выборах инвесторы верят больше. Предполагается, что движение акций объясняется стремлением участников рынка приобрести тот актив, который принесет доходность в будущем. Учитывая, что политические решения власти напрямую влияют на экономическое благосостояние государства, при выборе ценных бумаг инвесторы отталкиваются от наиболее возможного сценария результатов выборов, и спрос на потенциально прибыльные акции увеличивает их цену. Анализ изменений цен на активы фондового рынка в предвыборный период позволяет предположить, на победу какого кандидата рынок сделал ставку.

*Ключевые слова:*

*Прогнозирование, прогнозирование выборов, фондовый рынок, выборы в США*

---

<sup>8</sup> **Васильева Александра Леонидовна** – студентка 3 курса образовательной программы «Политология» факультета Социальных наук Высшей школы экономики, специализация «Политический анализ». Телефон: +79253391915 Электронная почта: [aleksandra.wasileva@gmail.com](mailto:aleksandra.wasileva@gmail.com), [alvasileva@edu.hse.ru](mailto:alvasileva@edu.hse.ru)

Вопрос о прогнозировании выборов представляет интерес, как в повседневной жизни, так и в социальных науках. Для экспертов предсказание исхода выборов становится упражнением и своеобразной тренировкой профессиональной компетентности, для обычных избирателей – возможностью проверить политическое чутье. Для политтехнологов и членов предвыборных штабов информация о том, кто из кандидатов более симпатичен публике, является ценным ориентиром для определения последующей стратегии избирательной кампании. Проблемой настоящего исследования является пробел в методиках прогнозирования выборов. Существующие подходы к прогнозированию, на наш взгляд, можно существенно дополнить, используя для предсказания политическую и социологическую информацию, заключенную в рынке ценных бумаг.

### **Подходы к прогнозированию выборов**

Первой научной работой, в названии которой содержались слова «Как предсказать выборы», стала книга Луиса Бина 1948 года. С тех пор наука о прогнозировании электоральных событий развилась настолько, что на президентских выборах в США в 2012 г. все лидирующие подходы корректно предугадали победу Барака Обамы [12]. Однако уже в 2016 г. с усложнением политического контекста те же самые модели не смогли предвидеть проигрыш Хилари Клинтон.

Научная сторона прогнозирования выборов представлена тремя подходами [13], в рамках которых и ведутся исследования. Первый подход, структуралистский, основывается на построении теоретической модели, учитывающей те факторы, на которые опирается избиратель, делая выбор в пользу того или иного кандидата. Этот подход заключается в том, что

исследователи моделируют сам процесс принятия гражданами решений. В качестве репрезентации факторов, влияющих на выбор избирателей, ученые используют два типа переменных. Во-первых, в анализ включены экономические показатели, такие как ВВП, инфляция, безработица, реальная зарплата, процентные ставки по кредитам и др. Иными словами, рассматривается вся экономическая статистика, которая должна помочь определить уровень личного благосостояния избирателей в довыборный срок. Так, например, принято полагать, что чем лучше чувствует себя национальная экономика, тем больше шансов у инкумбента переизбраться на второй срок. Появляются работы, развивающие концепт «экономического голосования», который подразумевает, что, избиратель в первую очередь ориентируется на собственное или национальное экономическое благополучие [14], которое может быть измерено различными экономическими индикаторами. Такой вид голосования был назван «карманным» (pocketbook voting), отсылая к тому, что избиратель голосует за того кандидата, который положит больше денег в его карман. Во-вторых, к экономическим переменным в анализе присоединяются рейтинги популярности кандидатов, которые становятся для модели подспорьем в получении результата. Первой статьей, в которой использовался структуралистский подход, стала работа, посвященная выборам в Палату представителей Соединённых Штатов [14]. После этого такой подход исследователи стали использовать и для моделирования результатов президентских выборов в США [16; 20]. Продолжением структуралистского подхода становится развитие нейронных сетей в качестве самообучающейся модели предсказания результатов выборов. Так, нейросети уже использовались для

прогнозирования парламентских выборов в Англии [8].

Второй подход - агрегирующий - позволяет зафиксировать сложившиеся к определённому моменту предпочтения избирателей, не пытаясь объяснить причины того или иного выбора граждан. В большинстве случаев этот подход предполагает статистический анализ опросов общественного мнения, однако существуют и другие разновидности. Так, иллюстрацией агрегирующего подхода является анализ информации из социальных сетей, например, попытка предсказать, какая партия одержит победу на федеральных выборах в Германии в 2009 году [25], с помощью оценки настроения постов на тематику выборов в Твиттере. Продолжением агрегирующего подхода является использование рынка политических ставок (prediction/betting/political markets). Начало этому подходу было положено в 1998 г., когда группа исследователей в академических целях основала Iowa Electronic Market - искусственную площадку, на которой принимались ставки на исход политических событий [26]. Такие рынки отличаются от опросов тем, что отражают именно ожидания избирателей, и не позволяют сказать, кто бы одержал победу на выборах, если бы голосование проводилось в ближайшее время.

Третий подход - синтетический - соединяет в разных пропорциях два предыдущих. Более того стоит отметить, что существуют и обособленные подходы к предсказанию выборов, например, экспертные оценки или анализ биографий кандидатов [3].

В публикациях на тему прогнозирования выборов практически не встретить использование в качестве переменной информацию, заключенную в рынке ценных бумаг. Предположение о том, что фондовый рынок несет в себе

политическую информацию, основывается на размышлениях о теории эффективного рынка и поведении инвесторов.

### Поведение фондового рынка

В 1969 г. американский экономист Юджин Фама предложил новый для своего времени подход к анализу рынка ценных бумаг - теорию эффективного рынка [17]. Она постулирует, что в каждый момент времени цены на фондовом рынке отражают всю существующую информацию об активах, экономической политике правительства, а также ожиданиях инвесторов. Так, неожиданная новость об изменении дивидендной политики компании и увеличении доходности ее ценных бумаг может привести к резкому изменению цен на акции этой компании. Однако если инвесторы уже ожидали, что компания изменит размер дивидендов в большую сторону, то резкого роста цен после обнародования новости не произойдет. Суть теории эффективного рынка состоит в том, что рынок отражает всю доступную инвесторам информацию и может корректироваться даже на ожиданиях некоторых событий.

Проиллюстрировать моментальную реакцию рынка на новости можно экономическими примерами. Так, энергетическая компания «Энел Россия» объявила в феврале 2021 г., что не будет выплачивать дивиденды до 2023 г., в результате чего котировки компании резко упали (Рисунок 1). Точно так же резко отреагировали котировки компании «Магнит», но уже положительно, когда в мае 2021 г. компания заявила о покупке сети супермаркетов «Дикси», что дало инвесторам сигнал о потенциальном увеличении прибыли.

Однако не только информация от конкретных компаний может стать триггером для движения рынка.

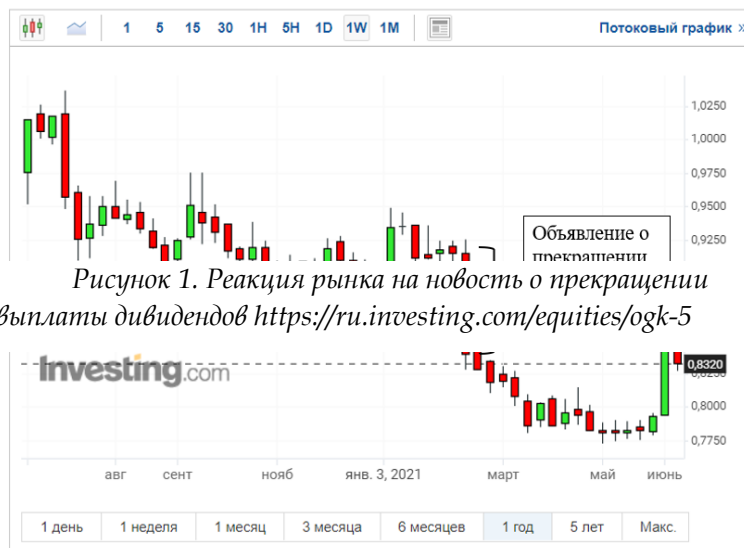


Рисунок 1. Реакция рынка на новость о прекращении выплаты дивидендов <https://ru.investing.com/equities/ogk-5>

Инвесторы также наблюдают и за политическими процессами, чтобы сформировать ожидания относительно будущего курса регуляторной, налоговой и денежно-кредитной политики. Именно поэтому им важно следить за выборами, чтобы понимать, какой можно ожидать состав правительства и, следовательно, какую экономическую политику будут проводить власти. Особенно это важно для инвестирования в конкретную индустрию, потому что в этих сферах политика разных партий может кардинально отличаться.

В качестве примеров реакции фондового рынка на политические события можно привести несколько популярных иллюстраций. Неожиданная смерть сенатора Генри Джексона в США обрушила акции тех компаний, которым он как политик оказывал всестороннюю поддержку. После этого инвесторы сразу перенесли финансовые средства в активы, связанные с преемником Джексона Самюэлем Наном [24], подстроившись под изменившийся политический контекст. При появлении слухов об ухудшении самочувствия Президента Индонезии Хаджи Мухаммеда Сухарто, фирмы, которые были непосредственно связаны с его ближним кругом, испытывали

значительное падение на рынке [18], в то время как остальные компании не подверглись подобному влиянию. Автор исследования отмечает, что результаты могут быть также распространены на другие страны, потому что паттерны поведения рынка в различных государствах достаточно схожи.

При увеличении риска вторжения США в Ирак (например, в дни, когда о потенциальной войне говорили в официальных обращениях Президент США Джордж Буш или Госсекретарь Колин Пауэлл) падали цены на американский доллар, государственные облигации США и активы американского фондового рынка. Это было реакцией инвесторов на возможное ухудшение геополитической ситуации и связанные с этим экономические риски [23]. Замечено также, что после террористических атак, направленных на публично торгуемые компании, их капитализация падает в среднем на 2,2% [21]. Рыночные индексы при этом также показывают результаты ниже ожидаемого [9]. Операции по ликвидации лидеров террористических группировок, напротив, вызывают рост рыночных показателей [27]. Более того, говоря о терроризме в контексте реакции фондового рынка, стоит привести пример, когда котировки американской биржи просели, даже несмотря на отсутствие

реальных тому обоснований. В 2013 г. группа хакеров и злоумышленников взломала аккаунт компании Associated Press News в Твиттере и выпустила новость о том, что в Белом доме в результате взрывов пострадал Барак Обама. Как следствие, рынок отреагировал падением и паникой, хотя никаких весомых доказательств произошедшего не было.

Равным образом и нестабильная внутривнутриполитическая ситуация может быть воспринята рынком как сигнал к пересмотру состава рыночных портфелей. Так, к примеру, военные перевороты на Филиппинах увеличивают волатильность регионального фондового рынка [4], создавая турбулентную экономическую ситуацию и повышая риски инвестирования в национальную экономику. Интересным представляется и поведение фондового рынка США в периоды правления разных партий. Исследования показывают, что акции предприятий малой капитализации показывают большую доходность при администрации демократов, нежели республиканцев. Так, на данных 1937–1992 гг. было проиллюстрировано [19], что в первый год после выборов разница в доходности акций компаний малой капитализации составляет 33% в пользу демократов, а за весь четырехлетний срок 18% в пользу демократов. Исследователи утверждают, что инвестиционная стратегия, при которой в президентство демократов покупаются акции компаний малой капитализации, а в президентство республиканцев – ценные бумаги крупных корпораций и компаний большой капитализации, превосходят по доходности любую другую инвестиционную стратегию в 1937–1992 гг. Возможно это связано с тем, что Демократическая партия США традиционно предпочитает поддерживать малый бизнес, уделяя социальной повестке

чуть больше внимания, чем Республиканская партия.

Таким образом, фондовый рынок моментально реагирует на любую новую информацию, и в цены на бирже, в том числе, закладываются ожиданиями инвесторов от будущей политической ситуации. Как для частных инвесторов, так и для крупных инвестиционных домов и банков порой оказывается крайне важно незамедлительно принять во внимание все особенности текущего государственного курса, чтобы минимизировать возможные риски и максимизировать прибыль портфелей. Реакция фондового рынка традиционно операционализируется с помощью показателя избыточной накопленной сверхдоходности (CAR, cumulative abnormal return). Для того чтобы проследить динамику рынка, необходимо сравнить его поведение с ожидаемым. Положительная сверхдоходность будет говорить о том, что рынок ценных бумаг испытывает позитивный настрой и готов осуществлять инвестиции в рассматриваемую отрасль. Отрицательная сверхдоходность служит индикатором того, что фондовый рынок находится в замешательстве и не видит перспектив в будущем актива или индустрии. О вычислении показателей сверхдоходности подробнее пойдет речь во второй части статьи.

### **Модель прогнозирования президентских выборов в США при помощи фондового рынка**

Учитывая характер реакции рынка на новости и события, можно утверждать, что после оглашения результатов выборов рынок также отреагирует повышением цены активов в тех индустриях, которые будут спонсироваться выигравшим кандидатом. Однако еще до выборов инвесторы стараются просчитать риски и заранее вложиться в ценные бумаги, которые покажут рост по итогам

голосования. Это поможет им либо сэкономить на покупке бумаг, пока те не подорожали, либо заработать на разнице в цене, продав активы на росте котировок после вердикта избирательной комиссии. Таким образом, поведение фондового рынка в предвыборный период представляет собой своеобразный социологический опрос, который показывает, в победу какого кандидата рынок больше всего верит. Именно поэтому настоящий способ прогнозирования выборов не встраивается ни в один существующий подход. С одной стороны, речь идет об экономических переменных, но с другой стороны, рассматривается не хозяйственный и содержательно-макроэкономический смысл, а скорее настроение рынка, которое сродни опросу общественного мнения.

Переходя к объяснению прогностической модели, стоит отметить следующее. Если реакция рынка после выборов ожидаемо должна объясняться результатами голосования (повышение цен на активы-выгодополучатели политики победителя), то предсказание этой поствыборной реакции рынка и станет предсказанием результатов самих выборов. Иными словами, для того, чтобы попытаться заглянуть в будущее и предугадать исход выборов, стоит попробовать предсказать поведение рынка в дни оглашения результатов. В настоящем исследовании предполагается, что это возможно с помощью анализа динамики активов в предвыборный период, так как рынок, полагаясь на свои ожидания и предчувствия, еще до объявления официальных итогов закладывает в цену политический контекст, подстраиваясь под наиболее вероятный сценарий будущего. Это означает, что на победителя выборов наиболее вероятно укажут те растущие в период избирательной кампании ценные бумаги, которые должны испытывать рост при победе этого кандидата. Однако для

того, чтобы эта модель сработала, необходимо обращать внимание лишь на те индустрии, которые однозначно будут связаны лишь с одним кандидатом, чтобы не было возможности двусмысленно трактовать динамику активов.

Говоря о президентских выборах в США в 2020 г., можно выделить две индустрии, на которые кандидаты имеют прямо противоположные взгляды: зеленая энергетика и оборонная промышленность. Джо Байден, член Демократической партии, во время предвыборной кампании акцентировал внимание на том, что Соединенным Штатам Америки жизненно необходимо осуществлять инвестирование в развитие зеленой энергетике, поощряя переход к альтернативным источникам энергии. По мнению кандидата, лишь заблаговременное принятие мер в вопросах защиты окружающей среды поможет избежать долгосрочных катастрофических последствий. Предвыборные лозунги Джо Байдена на эту тематику включали такие пункты, как: полный переход национальной экономики на чистую энергию к 2050 г.; достижение нейтрального объема углеродных выбросов в атмосферу (net-zero emissions) – установление равновесия объемов произведенных выбросов и извлеченных из атмосферы посредством контроля за работой корпораций и применения наукоемких технологий для очистки воздуха; совместное сотрудничество с другими странами в вопросах мониторинга изменения климата; организация саммитов, конференций и создание дискуссионных площадок для обсуждения тем экологии; надзор за уровнем загрязнений окружающей среды промышленными компаниями; поощрение фирм, которые готовы переходить на использование зеленой энергии; отказ нефтяным, газовым и угольным корпорациям в спонсировании предвыборной кампании

Демократической партии [6]. На эти цели Джо Байден предполагал в течение десяти лет выделить 1,7 трлн. долл. из бюджета США, а также привлечь дополнительные инвестиции частного сектора и физических лиц на общую сумму более пяти трлн. долл.

Дональд Трамп, напротив, запомнился избирателям тем, что проявлял антипатию к сектору чистой энергии, называя изменение климата «дорогостоящим мифом» [5] и утверждая, что шум от ветряных турбин вызывает рак [22].

Кандидаты также транслировали противоположные взгляды на сектор оборонной промышленности. Так, Дональд Трамп озвучивал, что считает необходимым и далее экспортировать американское военное оснащение другим странам, в том числе, участвующим в открытых вооруженных конфликтах [10]. Республиканец говорил о значимости инвестирования в оборонный комплекс, а также способствованию полноценной защите конституционного права граждан на ношение оружия. В то время Джо Байден предлагал вывести большую часть американских войск из Афганистана, прекратить поддерживать Саудовскую Аравию в войне против Йемена и остановить продажу оружия Эр-Рияду, а также найти компромисс с Россией по вопросам разоружения и снизить уровень насилия с применением огнестрельного оружия.

Таким образом, взгляды политиков на индустрии зеленой энергетики и обороны расходятся, что создает возможность наблюдать за тем, как динамика фондового рынка в этих секторах изменяется вслед за уровнем поддержки кандидатов. Предположение настоящего исследования состоит в том, что под конец избирательной кампании, проанализировав всевозможную

доступную информацию, рынок должен сделать ставку на победу определенного кандидата, что приведет к росту компаний-бенефициаров его политики. Если фондовый рынок действительно обладает способностью предугадать победителя выборов, то по теории эффективного рынка схожая положительная динамика будет наблюдаться и после обнародования результатов, когда с точностью можно будет сказать, какой вектор развития ждет экономику. Показатели рынка до выборов должны стать значимым предиктором для объяснения динамики рынка после выборов. В свою очередь, это позволит сказать о наличии на рынке ожиданий относительно победителя президентской гонки. Предлагается использовать в анализе две упомянутые выше индустрии.

#### **Операционализация показателей сверхдоходности и описание данных**

Основными переменными в анализе становится реакция рынка на события, что приводит к использованию метода событийного анализа [2]. Ожидания и реакцию рынков принято измерять показателем накопленной сверхдоходности (CAR, cumulative abnormal return). Накопленная сверхдоходность определяется как сумма сверхдоходности актива за наблюдаемый период (event window), который традиционно в литературе составляет три дня [1].

$$CAR = \sum_{i=1}^3 AR_i \quad (1)$$

Сверхдоходность (AR, abnormal return) представляет собой разность между реальной доходностью актива ( $r$ , return) и ожидаемой ( $r_e$ , expected return).

$$AR = r - r_e \quad (2)$$

Ожидаемая сверхдоходность – это среднее значение сверхдоходности в оценочный период до самого события

(estimation window), обычно включает 80–90 дней.

$$r_e = \frac{\sum_{i=1}^n r}{n} \quad (3)$$

Данные по котировкам ценных бумаг индустриальных активов для настоящего исследования были взяты с сайта <https://finance.yahoo.com/>, раздел «Historical Data». Оценочный период для расчета ожидаемой доходности активов выбран с 1 сентября 2019 г. по 31 декабря 2019 г.. Было принято решение не включать в оценочный период данные за 2020 г., потому что кризис, связанный с распространением Covid-19, резко повысил волатильность на рынке и вызвал непредвиденное и непрогнозируемое падение котировок. На данном этапе стоит также сказать об ограничениях анализа, связанных с лимитированным числом ценных бумаг на бирже: некоторые отрасли представлены сравнительно небольшим числом компаний, что связано с наукоемкостью производств, требуемым объемом стартового капитала и высоким порогом входа в индустрию.

Сектор зеленой энергии был представлен тридцатью активами с биржевыми тикерами AMRC, REGI, RUN, ENPH, SEDG, SPWR, FSLR, AZRE, CWEN, NEP, EVA, OPTT, WWR, NOVA, ORA, TAN, CNRG, ICLN, VWDY, QCLN, ACES, ERTN, FAN, PBD, RNRG, GRID, CREG, AY, PLUG, SOL. Были отобраны компании, деятельность которых заключается в производстве возобновляемой энергии, а также расходных средств, инфраструктуры и оборудования для подобного производства. К таким компаниям относятся предприятия, которые аккумулируют солнечную энергию, генерируют энергию ветра, производят составные части для используемых в этой индустрии механизмов, проводят научные

исследования и способствуют переходу экономики на использование возобновляемых источников энергии.

Индустрия оборонной промышленности включает компании, которые производят оружие, летательные аппараты, а также средства индивидуальной защиты. Сектор представлен тридцатью пятью активами с биржевыми тикерами OLN, POWW, RGR, SWBI, VSTO, SPWH, AXON, VEC, TDG, SPR, SIF, PKE, NPK, LHX, KAMN, HII, AAL, BA, WMT, NOC, LMT, GD, LDOS, BYRN, UAVS, HWM, TXT, TGI, AIRI, BWXT, CVU, DCO, HEI, HXL, RTX.

Модель линейной регрессии была взята из статьи «Information in stock prices: the case of the 2016 U.S. presidential election» [7]. В этой работе представлено схожее исследование: авторы анализируют поведение сектора здравоохранения и фармацевтических компаний и также рассчитывают модель сверхдоходности активов. Для того чтобы оценить связь между движением активов до выборов и после выборов, предлагается следующая регрессионная модель:

$$CAR(i)_{\text{после выборов}} = CAR(i)_{\text{перед выборами}} + \text{волатильность}(i) + \text{объем торгов}(i), \text{ где } i - \text{это каждый отдельный актив сектора.}$$

Волатильность и объем торгов являются контрольными переменными, предложенными в литературе для анализа динамики фондового рынка. Сверхдоходность активов перед выборами в настоящем исследовании будет представлена двумя переменными: сверхдоходностью индустриальных активов после первых президентских дебатов, проведенных 29 сентября 2020 г., а также сверхдоходностью ценных бумаг в последние три дня избирательной кампании. На наш взгляд, первые президентские дебаты предвыборной кампании 2020 г. для многих инвесторов



могли стать поворотным моментом в формировании инвестиционной стратегии. Дебаты дают инвесторам возможность составить целостное представление о кандидатах, оценить их навыки публичных выступлений,

Агрегированную динамику рынка можно представить в виде графика средней сверхдоходности активов обеих рассматриваемых отраслей (рисунок 2).

На приведенном графике зеленая линия показывает среднюю



сформировать отношение к политикам, а также, что более важно, услышать ключевые позиции по вопросам, значимым для экономики, общественного благосостояния, социальной повестки, международных отношений, а, следовательно, и для рынка ценных бумаг. Обсуждение политического курса имеет колоссальное значение для участников фондового рынка, потому что от будущей денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики правительства, от государственных дотаций определенным секторам экономики, от законодательной поддержки напрямую зависит доход инвесторов, трейдеров и брокеров. Также можно предположить, что последние три дня избирательной кампании фондовый рынок аккумулирует окончательный вердикт инвесторов о предполагаемом итоге голосования и двигает цены индустриальных активов.

### Результаты анализа

сверхдоходность активов сектора чистой энергетики, синяя линия – среднюю сверхдоходность активов оборонной

Рисунок 2 Динамика сверхдоходности активов

промышленности. Красная линия показывает сверхдоходность рынка в целом, рассчитанную по индексу S&P 500, который отслеживает 500 компаний США с крупнейшей капитализацией и используется для мониторинга динамики рынка в целом.

Стоит отметить несколько предварительных особенностей. Во-первых, заметно, как сильно выросла сверхдоходность по активам зеленой энергии после первых дебатов. Возможно, это связано именно с тем, что рынок высоко оценил шансы Джо Байдена на победу, увидев его на сцене в непосредственном сравнении с Дональдом Трампом. Во-вторых, сверхдоходность зеленых активов после выборов также существенно велика,

что иллюстрирует позитивную реакцию рынка на победу демократов. Более того, закономерно, что в некоторые даты отрасли показывают противоположные

Результаты регрессионного анализа по сектору зеленой энергетики представлены на Рисунке 3, а результаты регрессионного анализа по сектору оборонной

### Green energy industry predicting post election market

<i>Predictors</i>	<b>CAR after election</b>	
	<i>Estimates</i>	<i>Estimates</i>
Intercept	2.2 **	1.6 *
CAR after debates	-0.2 *	
Volatility	0.3	0.5
Volume	0.0 *	0.0
CAR 3 days prior to election		0.3 **
$R^2 / R^2$ adjusted	0.125 / 0.024	0.161 / 0.064

\*  $p < 0.1$  \*\*  $p < 0.05$  \*\*\*  $p < 0.01$

результаты, что объясняется колебаниями в ожиданиях рынка. К примеру, 21 октября

промышленности – на Рисунке 4.

### Defence industry predicting post election market

<i>Predictors</i>	<b>CAR after election</b>	
	<i>Estimates</i>	<i>Estimates</i>
Intercept	7.30 ***	3.81 **
CAR after debates	0.36	
Volatility	-0.69	-1.02
Volume	-0.00	0.00
CAR 3 days prior to elections		0.80 ***
$R^2 / R^2$ adjusted	0.066 / -0.024	0.256 / 0.184

\*  $p < 0.1$  \*\*  $p < 0.05$  \*\*\*  $p < 0.01$

опросы показали локальный максимум в поддержке Дональда Трампа, поэтому на новостях об укреплении позиций инкумбента оборонная промышленность показала ожидаемую доходность, а зеленая энергетика доходность ниже ожидаемой.

Рисунок 3

Рисунок 4

Как сверхдоходность после дебатов, так и сверхдоходность в последние дни выборов являются значимыми предикторами для предсказания поведения того рынка, которому известен новый Президент США. Рост котировок компаний чистой энергии за три дня до выборов наиболее вероятно означает, что эти же компании будут показывать рост и после выборов, что в свою очередь дает основания предполагать победу Джо Байдена. Взаимосвязь между сверхдоходностью после дебатов и по окончании голосования отрицательная. Скорее всего, это может быть связано с тем, что реакция рынка на дебаты была значительно сильнее, и к моменту появления итогов выборов информация о победе Джо Байдена уже была заложена в цену активов.

Сверхдоходность оборонной промышленности после президентских дебатов не показала результатов ниже ожидаемых, и эта переменная оказалась незначима для определения поствыборной динамики. Возможно, это связано с тем, что Дональд Трамп все-таки является инкубентом, а не внешним кандидатом, как Джо Байден. Тем не менее, поведение сектора в последние дни перед голосованием является значимым для предсказания состояния рынка недель позже. Наблюдение за динамикой индустрии позволило сказать о том, что рынок низко оценивает шансы Дональда Трампа на победу.

Подводя итоги анализу регрессионных моделей, можно говорить о том, что рост акций, позитивно связанных с предполагаемым победителем выборов, положительно влияет на движение активов после оглашения результатов. Таким образом, пристальное внимание за индустриальными активами на бирже предоставляет возможность оценить настроение инвесторов, а направление

движения показателей становится иллюстрацией поддержки кандидатов.

### Заключение

Настоящая работа преследовала цель выявить взаимосвязь в движении рыночных показателей сверхдоходности, чтобы ответить на вопрос, может ли рынок ценных бумаг содержать в себе информацию о политических предпочтениях избирателей. Ожидалось, что отрасль, которая покажет рост сверх ожиданий в предвыборный период, укажет и на победителя выборов – того политика, который заявлял о намерении развивать рассматриваемую индустрию.

В работе рассматривались отрасли зеленой энергетики и оборонной промышленности как самые полярные во взглядах кандидатов Джо Байдена и Дональда Трампа на президентских выборах в США 2020 года. Анализ показал, что биржа действительно обладает способностью аккумулировать симпатии инвесторов. Реакция рынка на предвыборную кампанию является статистически значимой переменной для определения движения активов в момент, когда становится известен следующий Президент США, что позволяет говорить о прогностической способности фондового рынка.

Тем не менее, стоит сказать о том, что финансовые рынки зачастую ведут себя нерационально, а их динамика иногда не поддается объяснению. В иррациональности рынков и заключаются потенциальные ограничения работы. Таким образом, в исследовании показано, что биржа может содержать в себе политическую информацию и являться агрегатором общественного мнения, а, следовательно, быть использована для предсказания результатов выборов.

### Список использованной литературы и источников:

1. Ивашковская И.В., Шамраева С.А., Григориади Е.Е. Эмпирический анализ эффективности корпоративной диверсификации на растущих рынках капитала на примере группы БРИК // Экономический журнал Высшей школы экономики. – 2009. – Т. 13. – №. 3.
2. Яворская А. В., Яворский В. М. Метод событийного анализа на примере данных по кросс-листингу российских компаний // Вести высших учебных заведений Черноземья. – 2015. – №. 39. – С. 95-104.
3. Armstrong J. S. Predicting elections from biographical information about candidates: A test of the index method. // Journal of Business Research. 2011. P. 699-706.
4. Bautista C. C. Stock market volatility in the Philippines // Applied Economics Letters. – 2003. – Т. 10. – №. 5. – P. 315-318.
5. BBC / What does Trump actually believe on climate change? URL: <https://www.bbc.com/news/world-us-canada-51213003> (Дата обращения: 21.05.2021)
6. Biden Harris Democrats / The Biden plan for a clean energy revolution and environmental justice URL <https://joebiden.com/climate-plan/> (Дата обращения: 21.05.2021)
7. Blau B. M., Griffith T. G., Whitby R. J. Information in stock prices: the case of the 2016 US presidential election // Applied Economics. – 2019. – Т. 51. – №. 40. – P. 4385-4396.
8. Borisyuk R. Forecasting the 2005 General Election: A Neural Network Approach // The British Journal of Politics and International Relations. 2005. Т. 7. № 2. P. 199-209.
9. Brounen D., Derwall J. The impact of terrorist attacks on international stock markets // European Financial Management. – 2010. – Т. 16. – №. 4. – P. 585-598.
10. Defense News / Find out where Trump and Biden stand on defense and security issues URL: <https://www.defensenews.com/global/the-americas/2020/10/09/find-out-where-trump-and-biden-stand-on-defense-and-security-issues/> (Дата обращения: 14.06.2021)
11. Mary Stegmaier, Helmut Norpoth Elections Forecasting // Oxford Bibliographies in Political Science. - New York: Oxford University Press, 2013.
12. Lewis-Beck M. S., Stegmaier M. US presidential election forecasting // PS, Political Science & Politics. – 2014. – Т. 47. – №. 2. – P. 285.
13. Lewis-Beck M. S., Dassonneville R. Forecasting elections in Europe: Synthetic models // Research & Politics. – 2015. – Т. 2. – №. 1
14. Lewis-Beck M. S. Economics and the American voter: Past, present, future // Polit Behav. 1988. Т. 10. № 1. P. 5-21.
15. Kramer G. H. Short-Term Fluctuations in U.S. Voting Behavior, 1896-1964 // The American Political Science Review. 1971. Т. 65. № 1. P. 131-143.
16. Fair R. C. The Effect of Economic Events on Votes for President // The Review of Economics and Statistics. 1978. Т. 60. № 2. P. 159-173.
17. Fama E. F. The Adjustment of Stock Prices to New Information // International Economic Review. 1969. Т. 10. № 1. P. 1-21.
18. Fisman R. Estimating the value of political connections // American economic review. – 2001. – Т. 91. – №. 4. – С. 1095-1102.
19. Hensel C. R., Ziemba W. T. United States investment returns during Democratic and Republican administrations, 1928-1993 // Financial Analysts Journal. – 1995. – Т. 51. – №. 2. – P. 61-69.
20. Hibbs D. A. Obama's Reelection Prospects under "Bread and Peace" Voting in the 2012 US Presidential Election // APSC. 2012. Т. 45. № 04. P. 635-639.
21. Karolyi G. A., Martell R. Terrorism and the Stock Market // International Review of Applied Financial Issues & Economics. – 2010. – Т. 2. – №. 2.
22. Politfact URL: <https://www.politifact.com/factchecks/2019/apr/08/donald-trump/republicans->

dismiss-trumps-windmill-and-cancer-cla/  
(Дата обращения: 24.05.2021)

23. Rigobon R., Sack B. The effects of war risk on US financial markets // Journal of banking & finance. - 2005. - Т. 29. - №. 7. - P. 1769-1789.

24. Roberts B. E. A dead senator tells no lies: Seniority and the distribution of federal benefits // American Journal of Political science. - 1990. - P. 31-58.

25. Tumasjan A. и др. Election Forecasts with Twitter: How 140 Characters Reflect the Political Landscape // Social

Science Computer Review. 2011. Т. 29. № 4. P. 402-418.

26. Wolfers Justin, Zitzewitz Eric Prediction Markets // Journal of Economic Perspectives. - 2004. - №2. - P. 107-126.

27. Zussman A., Zussman N. Assassinations: Evaluating the effectiveness of an Israeli counterterrorism policy using stock market data // Journal of Economic Perspectives. - 2006. - Т. 20. - №. 2. - P. 193-206.

## FORECASTING ELECTIONS RESULTS VIA INDUSTRIAL STOCK MARKET PERFORMANCE (THE CASE OF U.S. 2020 PRESIDENTIAL ELECTIONS)

**Aleksandra Vasileva** – Junior student of Political Science undergraduate program at National Research University Higher School of Economics, Moscow.

In a highly dynamic world, one of the drivers of the effective functioning of the state and its individual industries is the creation of a digital infrastructure covering all levels of government. Solutions to such a large-scale and extraordinary task are possible only with close cooperation between government agencies and the business community. To date, a large number of individual digital services and services have been implemented or are in the stage of practical implementation. At the same time, despite the efforts being made, a clear algorithm for the interaction of government and business in the field of creating digital infrastructure has not yet been developed. In this context, a study is required to determine the prospects for interaction between the state and business in the creation of the country's information infrastructure.

### Keywords:

*Forecasting, elections forecasting, stock market, elections in the U.S.*