УДК 336.76:330.34
DOI: 10.24412/2782-4845-2026-18-55-66

ФОНДОВЫЙ РЫНОК И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ: ВЗАИМОСВЯЗЬ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Д.А. Донской, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия
Е.А. Комнова, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия
И.С. Баранова, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

Аннотация. *В статье рассматривается взаимосвязь фондового рынка и макроэкономических циклов как важнейшее условие прогнозирования рыночной динамики и принятия стратегических решений в условиях нестабильности. Актуальность исследования обусловлена тем, что фондовый рынок одновременно выступает индикатором текущего состояния экономики и механизмом отражения ожиданий инвесторов относительно будущих изменений. Цель работы состоит в комплексном анализе влияния фаз экономического цикла на динамику фондовых индексов, инвестиционные потоки, корпоративные прибыли и поведение участников рынка. В статье раскрываются теоретические подходы к изучению фондового рынка, включая идеи фундаментального анализа, теорию Доу, гипотезу эффективного рынка и положения поведенческих финансов. Особое внимание уделяется российской специфике, где динамика фондового рынка зависит не только от внутренних макроэкономических показателей, но и от цен на сырьевые товары, валютного курса, ключевой ставки, санкционных ограничений и геополитических факторов. Показано, что индекс МосБиржи может реагировать на внешние шоки сильнее, чем на классические фазы экономического цикла, что усложняет прогнозирование. Анализируются возможности использования статистических методов, анализа временных рядов, эконометрических моделей, сценарного подхода и машинного обучения для повышения точности прогнозов. Сделан вывод, что надежное прогнозирование фондового рынка требует сочетания макроэкономического анализа, оценки поведения инвесторов, учета регуляторной политики и мониторинга глобальных рисков. Практическая значимость исследования заключается в формулировании подходов к управлению инвестиционными рисками и адаптации стратегий частных инвесторов, компаний и государства к изменяющимся фазам рыночного цикла. Авторский подход ориентирован на выявление границ применимости прогнозных моделей, поскольку даже устойчивые статистические связи могут разрушаться под воздействием внешних шоков. Отдельно подчёркивается необходимость разработки сценариев для разных фаз цикла, диверсификации портфелей, учета отраслевой структуры рынка и использования фондовых индикаторов как вспомогательного, а не единственного основания для экономических решений.*

Ключевые слова: *фондовый рынок, макроэкономические циклы, прогнозирование, ВВП, инфляция, ключевая ставка, индекс МосБиржи, инвестиционные риски, эконометрические модели, рыночная волатильность*

Для цитирования: Донской Д.А., Комнова Е.А., Баранова И.С. Фондовый рынок и макроэкономические циклы: взаимосвязь и прогнозирование // ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2026. №2(18). С. 51-61. DOI: 10.24412/2782-4845-2026-18-40-54

STOCK MARKET AND MACROECONOMIC CYCLES: INTERRELATION AND FORECASTING

D.A. Donskoy, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia
E.A. Komnova, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia
I.S. Baranova, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

Abstract. *This article examines the relationship between the stock market and macroeconomic cycles as a critical condition for forecasting market dynamics and making strategic decisions under conditions of instability. The relevance of the study stems from the fact that the stock market simultaneously serves as an indicator of the current state of the economy and as a mechanism reflecting investor expectations regarding future changes. The aim of this work is to provide a comprehensive analysis of the impact of economic cycle phases on stock index dynamics, investment flows, corporate profits, and market participant behaviour.*
The paper explores theoretical approaches to the study of the stock market, including the ideas of fundamental analysis, Dow Theory, the efficient market hypothesis, and the tenets of behavioural finance. Special attention is paid to the Russian context, where stock market dynamics depend not only on domestic macroeconomic indicators but also on commodity prices, exchange rates, the key interest rate, sanctions restrictions, and geopolitical factors. It is shown that the Moscow Exchange Index may react more strongly to external shocks than to the classical phases of the economic cycle, which complicates the forecasting process.
The study analyses the potential of using statistical methods, time series analysis, econometric models, scenario-based approaches, and machine learning techniques to improve forecast accuracy. It is concluded that reliable stock market forecasting requires a combination of macroeconomic analysis, assessment of investor behaviour, consideration of regulatory policy, and monitoring of global risks. The practical significance of the research lies in formulating approaches to managing investment risks and adapting the strategies of private investors, companies, and the state to the changing phases of the market cycle.
The author's approach is focused on identifying the limits of applicability of forecasting models, since even stable statistical relationships can break down under the influence of external shocks. Particular emphasis is placed on the need to develop scenarios for different phases of the cycle, diversify portfolios, take into account the sectoral structure of the market, and use stock market indicators as an auxiliary rather than the sole basis for economic decision-making.

Keywords**:** *stock market, macroeconomic cycles, forecasting, GDP, inflation, key rate, Moscow Exchange Index, investment risks, econometric models, market volatility*

Введение

Фондовый рынок выступает одним из важных показателей экономического здоровья страны. Именно его показатели влияют на

благосостояние домохозяйств, инвестиционные стратегии корпораций, а также монетарная политику центральных банков. В условиях глобальной экономической нестабильности, которая была вызвана пандемией COVID-10, геополитическими конфликтами, инфляционным давлением, понимание того, как рыночные котировки взаимодействуют с макроэкономическими колебаниями, становится критически важным. Способность предсказывать дальнейшие тенденции циклов позволяет инвесторам снизить уровень рисков, компаниям – адаптировать свои стратегии, а государствам – разрабатывать меры для стабилизации экономики.

Понимание шаблонов поведения эмитентов и изменения инвестиционных инструментов в экономическом цикле является ключевым моментом в формировании прибыльных инвестиционных портфелей со стороны частных инвесторов, а также разработке антициклической политики со стороны государства. Из-за максимального влияния циклов на инвестиционные сегменты и сферы, государству важно сглаживать пиковые и нижние точки цикла [5, с. 78].

Научная проблематика данного исследования состоит в том, что существует парадоксальная ситуация: фондовый рынок является индикатором экономики, его собственная волатильность и подверженность возникновению спекулятивных пузырей приводит к тому, что достаточно сложно прогнозировать будущие состояния. Следовательно, ключевая проблема состоит в выявлении причинно-следственных, устойчивых связей между фазами макроэкономическими циклами и динамикой фондовых индексов, а также в выявлении границ применимости и точности существующих методов прогнозирования.

Вопрос о связи фондового рынка и экономики стал активно исследоваться, начиная с XX века. Здесь ключевым событием была Великая депрессия в 1929 году, когда произошел обвал рынка, что привело к глубокому экономическому спаду. Теоретической основой для большинства исследований послужила концепция экономических циклов. Значительный вклад в разработку исследуемой темы внесли следующие ученые:

Б. Грэм и Д. Додд в своей работе «Анализ ценных бумаг» 1934 года обосновали, что в долгосрочной перспективе цена акции стремится к своей внутренней стоимости, определяемой базовыми показателями компании и экономики в целом [3, с. 11].

Ч. Доу со своей работой «Теория Доу», одним из первых стал утверждать, что рынок учитывает всю известную информацию, а тенденции на рынке акций должны подтверждаться тенденциями в бизнесе [1].

Ю. Фама и его гипотеза эффективного рынка в 1960-1970-х гг. утверждали, что текущие цены акций полностью отражают всю доступную информацию, что ставило под сомнение саму возможность стабильного «обыгрывания рынка» [2].

Дальнейшее развитие поведенческих финансов (Р. Талер, Р. Шиллер) бросило вызов гипотезе эффективного рынка, показав, что на рынке действуют когнитивные искажения, ведущие к формированию иррациональных трендов и пузырей [4, с. 8].

Степень разработки данной темы достаточно высокая, однако не является исчерпывающей. В качестве новых факторов можно привести как развитие искусственного интеллекта, ESG-повестка, криптоактивы, которые требует переосмысление существующих моделей.

Данное исследование сфокусировано на изучении отечественного фондового рынка и его взаимосвязи с макроэкономическими циклами России. Анализ проводится на основе вторичных данных как статистика Росстата, Банка России, Московской Биржи, а также публикаций, которые посвящены специфике российского рынка.

Основная часть

Цель данного исследования состоит в проведении комплексного анализа взаимосвязи макроэкономического цикла с динамикой фондового рынка, выявления ключевых тенденций на отечественном рынке.

В работе были использованы следующие методы исследования:

− сравнительный анализ – сравнение теоретических подходов;

− графический и статистический анализ – формирование и сравнение графиков макроэкономических индикаторов и фондовых индексов;

− анализ временных рядов – выявление трендов.

В отношении нашей страны можно выглядеть следующие точки зрения:

1. Фондовый рынок как индикатор экономики, который зависит от внешних факторов. Сущность этой точки зрения заключается в том, что индекс МосБиржи в значительной степени является производной от цен на нефть и геополитической повестки, а не только от внутреннего макроэкономического цикла. Фондовый рынок может расти на фоне стагнации экономики, если происходит рост объема экспорта нефти либо ее стоимости, а также падать на фоне роста ВВП при введении санкций.

2. Фондовый рынок как отражение монетарной политики. Для нашей страны ключевая ставка, установленная ЦБ, является одним из важных факторов. В случае ее повышения с целью борьбы с инфляцией для охлаждения экономики – рублевые активы становятся менее привлекательными, что оказывает давление на рынок. Когда как снижение ставки приводит к росту котировок.

3. Гипотеза «рынка-заложника». Ряд экспертов рассматривает российский рынок как некого заложника глобальной повестки, где его динамика будет определяться не только классическим экономическим циклом, а наличием санкций и геополитической напряженности.

На основе анализа динамики индекса МосБиржи и ключевых макроэкономических показателей России за последние 10 лет можно выделить следующие наблюдения:

1. Доминировани «нефтяного канала» над классическим циклом. Наблюдается устойчивая корреляция между ценой на нефть марки Urals и индексом МосБиржи, которая часто сильнее, чем связь индекса с темпом роста ВВП. Например, в 2018-2019 гг. были высокие цены на нефть, что поддерживало рост фондового рынка. Данная ситуация показывало, что глобальный товарный цикл зачастую более важен, чем внутренний макроэкономический.

2. «Предсказуемая» реакция на валютные колебания. Была сформирована уникальная модель. Так произошло ослабление рубля, который является индикатором проблем (инфляционное давление, снижение покупательной способности), для фондового рынка часто оказывался позитивным фактором. Данная связь прослеживается из-за наличия большого количества экспортно-ориентированных сырьевых компаний. В связи, с чем рынок может расти на фоне девальвации.

3. Гипертрофированная реакция на политику ЦБ и санкционные риски. Наблюдения показывают, что циклы российского рынка достаточно чувствительны к заявлениям, а также решениям Банка России. Так резкое повышение ключевой ставки в конце 2014 года и в 2022-2023 гг. привело не к коррекции, а обвалу ликвидности компаний, пересмотру инвестиционных стратегий. Одновременно с этим рынок стал закладывать санкционные риски в стоимость заранее. В результате чего происходит адаптация к внешнему давлению.

4. Смещение драйверов роста после 2022 года. За последние года происходит трансформация модели рынка. Если ранее он определялся в основном за счет нефтегазового и финансового сектора, то в новых условиях это стали такие отрасли как розничная торговля, ИТ, телекоммуникация, легкая промышленность, а также компании, которые были ориентированы на государственный заказ и выполнение внутреннего спроса. В связи с чем можно сделать вывод, что макроэкономический цикл стали определяться динамикой внутреннего спроса, способностью компаний к импортозамещению, а также переориентацией логистических цепочек.

Взаимосвязь между макроэкономикой и фондовым рынком требует тщательного изучения, чтобы понять, как она влияет на последний. Это поможет инвесторам и трейдерам анализировать рынки и реагировать соответствующим образом для создания успешного портфеля. А также владельцам бизнеса для принятия решения, когда проводить IPO.

Отправной точкой для этого обсуждения должно стать основное значение макроэкономики. Макроэкономические факторы – это широкие рыночные факторы, влияющие на экономику в целом. Эти факторы могут быть внешними по отношению к стране, а могут и не быть, и часто являются искусственными или естественными, но обладают потенциалом изменить ход развития экономики.

Некоторыми примерами таких макроэкономических факторов являются стихийные бедствия, такие как землетрясения, голод, засухи, или техногенные

ситуации, такие как война, глобальная инфляция, рецессия и т. д. Эти факторы влияют на ключевые параметры экономики, такие как темпы роста ВВП, тенденции фондового рынка, основные отрасли промышленности и т. д. Поэтому важно понимать эти факторы и определять их влияние на экономику в целом.

Фондовые рынки отличаются высокой волатильностью и являются одним из первых столпов экономики, реагирующих на любые макроэкономические изменения [6, с. 588].

Проведем анализ макроэкономических показателей отечественного рынка. На рисунке 1 представлена динамика ВВП России.

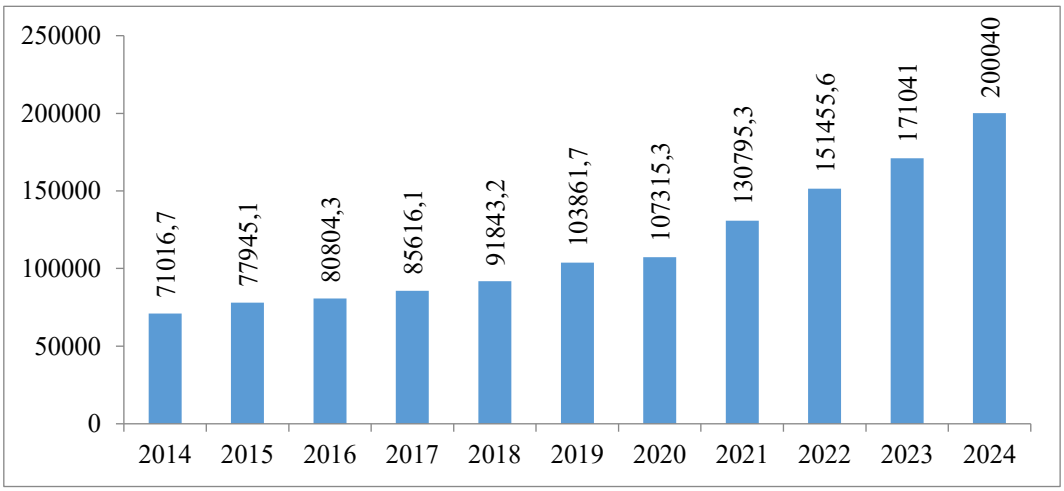

Рис.1. **Динамика ВВП России, млрд. руб. ***

** составлено авторами по данным [9]*

Согласно рисунку 1, наблюдается рост ВВП России за 2014–2024 гг. Несмотря на это, с точки зрения фондового рынка представленная картина является неоднозначной. Рост ВВП был обусловлен и инфляцией, и специфическими факторами как рост расходов на оборону, монетарной политики. Проведем анализ динамики уровня инфляции, рисунок 2.

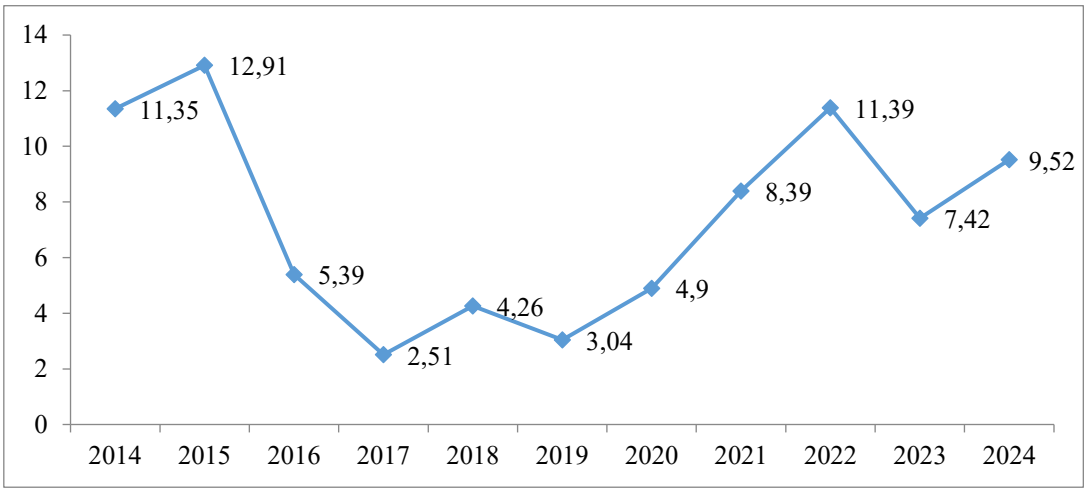

Рис.2. **Динамика уровня инфляции, % ***

** составлено авторами по данным [9]*

Высокая и волатильность инфляция в России за 2014–2024 гг. создает сложную и быстро меняющуюся среду для фондового рынка. В период уровня высокого инфляции (2014–2015, 2022–2024) ЦБ ужесточало денежно-кредитную политику, что негативно отражалось на стоимости акций. Основными выигрышными стратегиями в такие периоды были инвестиции в компании-экспортеры и в акции с высокой дивидендной доходностью, которая покрывала инфляцию. Также проведем анализ уровня ставки рефинансирования в стране, рисунок 3.

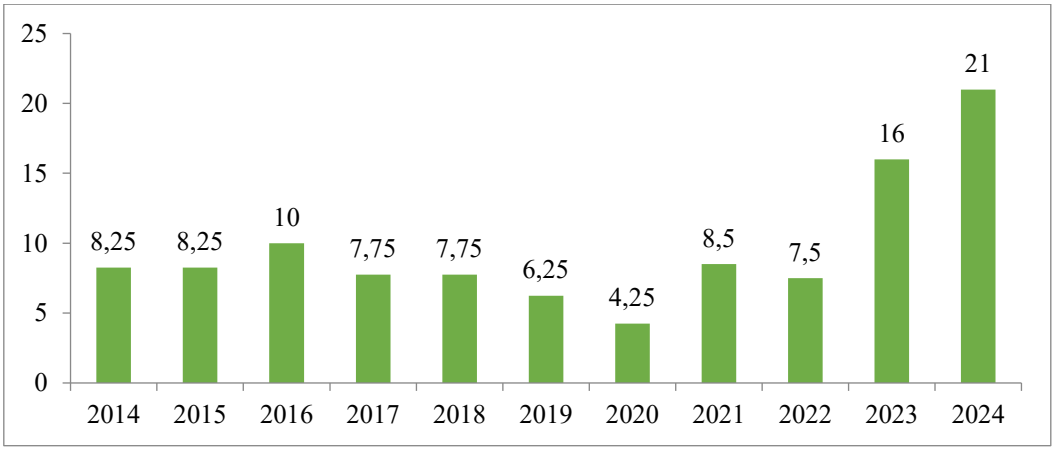

***Рис.3*. Динамика уровня ставки рефинансирования в стране, % ***

** составлено авторами по данным [10]*

Резкие колебания ключевой ставки с 2020 по 2024 гг. создали на отечественном фондовом рынке условия «американских горок». Период сверхнизких ставок в 2020 году был благоприятным для роста котировок, тогда как резкое ужесточение монетарной политики в 2022–2024 гг. оказывало сдерживающее давление. Политика «дорогих денег» на правления на борьбу с инфляцией, но одновременно «душит» экономический рост и корпоративные прибыли, делая рынок акцией менее привлекательным по сравнению с банковским рынком.

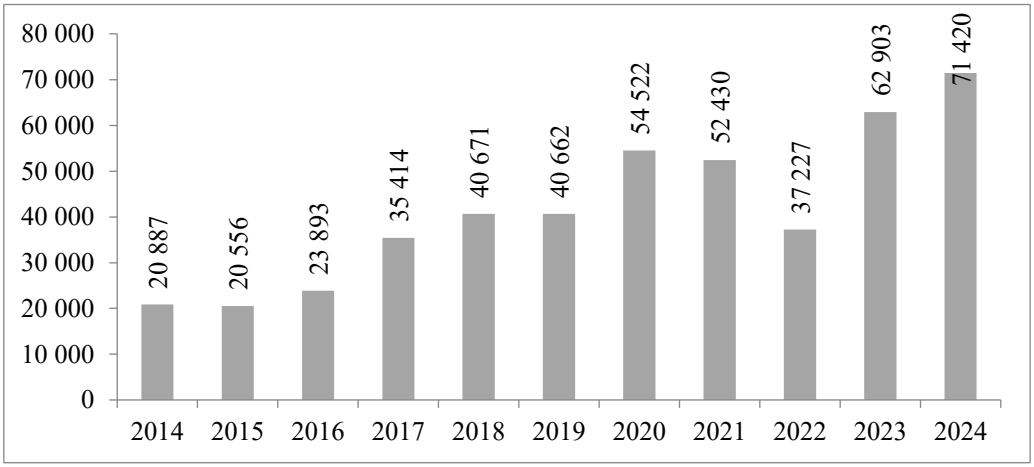

***Рис.4*. Динамика фондового рынка в стране, млрд. руб. ***

** составлено авторами по данным [7]*

Наблюдается рост фондового рынка в стране. В 2014 году он составил 20887 млрд. руб. До 2020 года происходил плавный рост, однако в 2021 и 2022 гг. происходит снижение показателя, что связано с уходом крупных компаний и введения санкций. В 2023 году происходит восстановление фондового рынка. К 2024 году рынок не просто восстановился, но и сформировал новую парадигму функционирования, где доминирующую роль играют внутренние, а внешние факторы.

На основе проведенного анализа для отечественного фондового рынка были выдвинуты следующие гипотезы:

1. Гипотеза структурного сдвига. После 2022 года классическая зависимость российского фондового рынка от нефти стала ослабевать. Новая модель стала определяться такими факторами как внутренний спрос, успех в импортозамещении, сменой лидирующих отраслей.

2. Гипотеза адаптивной эффективности. Российский фондовый рынок демонстрирует способность к быстрой адаптации и формированию новой точки равновесия в ответ на санкции, а также изменения ключевой ставки.

3. Гипотеза инфляционного стимула для отдельных секторов. В условиях волатильности и высокой инфляции в стране акции компаний-экспортеров в нефтяном секторе и компаний с высокой дивидендной доходностью, превышающий уровень инфляции, демонстрирует более устойчивый рост по сравнению с компаниями, которые ориентированы на внутренний спрос.

Были сделаны следующие выводы на основе выдвинутых гипотез:

1. Подтверждение структурного сдвига в экономике. Оценка объема фондового рынка и макроэкономических показателей после введения санкций показывает, что происходило постепенное восстановление рынка на фоне структурных изменений в экономике. Рост поддерживался секторами, которые были ориентированы на внутренний спрос, что подтверждает первую выдвинутую гипотезу. Данная тенденция говорит о формировании нового и более автономного макроцикла для российского рынка.

2. Выявление ключевых факторов волатильности. Установлено, что в краткосрочной перспективе фондовый рынок достаточно сильно зависим от политики ЦБ в виде регулирования ставки рефинансирования, а также происходящих геополитических событий. Наличие резких повышений ключевой ставки в 2022–2024 гг. привело к шоковой реакции. Это подтверждает, что рынок стал заложником политического и регуляторного цикла.

3. Формирование новой инвестиционной парадигмы. Результаты анализа показывают, что традиционные модели прогнозирования, которые учитывали зависимость стоимость на нефть, стали терять свою эффективность. Чтобы сформировать модель для прогнозирования необходимо включать сюда политические риски, динамику внутреннего спроса, а также способность компаний к адаптации в новых постоянно изменяющихся условиях.

Заключение

Проведённое исследование взаимосвязи фондового рынка и макроэкономических циклов в Российской Федерации позволяет сформулировать следующие обобщающие выводы.

Во-первых, подтверждено, что фондовый рынок выступает не пассивным индикатором экономической конъюнктуры, но активным механизмом, аккумулирующим ожидания инвесторов. Однако в российской специфике эта функция трансформируется под воздействием внешних факторов. Эмпирический анализ показал, что индекс МосБиржи в большей степени коррелирует с ценой на нефть и геополитической повесткой, нежели с классическими фазами экономического цикла. Внешние шоки нередко доминируют над внутренними фундаментальными процессами, что отличает отечественный рынок от развитых зарубежных аналогов.

Во-вторых, выявлена высокая чувствительность российского фондового рынка к монетарной политике Банка России. Периоды резкого повышения ключевой ставки приводили к обвалу ликвидности и снижению привлекательности акций. При этом связь не является линейной: в условиях санкционного давления рынок демонстрирует гипертрофированную реакцию на решения регулятора.

В-третьих, статистический анализ подтвердил гипотезу о структурном сдвиге после 2022 года. Наблюдается ослабление зависимости фондового рынка от нефтегазового сектора и усиление роли внутреннего спроса, импортозамещения, а также отраслей, ориентированных на государственный заказ. Такие сектора, как розничная торговля, ИТ, телекоммуникации и легкая промышленность, стали новыми драйверами роста.

В-четвертых, обоснована необходимость многофакторного подхода к прогнозированию. Классические эконометрические модели должны дополняться сценарным анализом, мониторингом геополитических рисков и оценкой поведенческих факторов. Особую актуальность приобретают методы машинного обучения, позволяющие выявлять нелинейные зависимости. Вместе с тем даже совершенные модели имеют ограниченную применимость в условиях внешних шоков, когда устойчивые корреляционные связи разрушаются.

В-пятых, практическая значимость исследования заключается в формулировании подходов к управлению инвестиционными рисками. Обоснована необходимость разработки сценариев для разных фаз цикла, диверсификации портфелей с учётом отраслевой структуры рынка и использования фондовых индикаторов как вспомогательного, а не единственного основания для экономических решений.

В-шестых, выдвинутые гипотезы получили эмпирическое подтверждение. Гипотеза структурного сдвига подтверждается изменением отраслевой структуры роста рынка после 2022 года. Гипотеза адаптивной эффективности — способностью рынка формировать новое равновесие в ответ на шоки. Гипотеза инфляционного стимула обоснована тем, что акции компаний-экспортеров и

эмитентов с высокой дивидендной доходностью показывают более устойчивую динамику в периоды высокой инфляции.

В-седьмых, установлено, что фондовый рынок является не просто производной от экономического цикла, но самостоятельным фактором, способным оказывать обратное влияние на макроэкономическую динамику через каналы потребительского и инвестиционного поведения.

В-восьмых, выделены ключевые факторы, определяющие динамику российского рынка в среднесрочной перспективе: траектория ключевой ставки, динамика нефтяных котировок и курса рубля, темпы импортозамещения, интенсивность санкционного давления. Учитывая сохранение внешних ограничений, прогнозируется дальнейшее усиление роли внутренних факторов.

В-девятых, определены границы применимости прогнозных моделей. Статистические модели, построенные на данных до 2022 года, утрачивают точность при экстраполяции на новый период. Рекомендуется использовать ансамблевые методы и уделять внимание выявлению точек бифуркации.

В-десятых, российский фондовый рынок остаётся частично интегрированным в глобальные процессы, что создаёт одновременно риски изоляции и возможности для формирования собственных механизмов ценообразования.

Таким образом, прогнозирование фондового рынка не может основываться на каком-либо одном методе или показателе. Оно требует системного сочетания макроэкономического и отраслевого анализа, учёта регуляторной политики и мониторинга рисков. Только комплексный подход позволит принимать обоснованные стратегические решения в условиях нестабильности.

Перспективными направлениями дальнейших исследований являются: разработка адаптивных эконометрических моделей, учитывающих структурные сдвиги; изучение поведенческих факторов на российском рынке; анализ эффективности машинного обучения для прогнозирования отдельных секторов; оценка долгосрочных эффектов структурной трансформации экономики; сравнительный анализ взаимосвязи финансового и реального секторов в странах с формирующимися рынками.

Список использованных источников:

1. Введение в теорию Доу [Электронный ресурс] URL: https://tabtrader.com/ru/academy/articles/an-introduction-to-the-dow-theory (дата обращения: 30.10.2025).
2. Гипотеза эффективного рынка [Электронный ресурс] URL: https://www.finam.ru/publications/item/gipoteza-effektivnogo-rynka-prostymi-slovami-20241023-1128/?ysclid=mhd1y3zru0665532145 (дата обращения: 30.10.2025).
3. Грэхем, Б. Анализ ценных бумаг: [классическое издание 1951 года] / Бенджамин Грэхем, Дэвид Додд ; [пер. с англ. А. В. Назаренко, О. Л.

Пелявского]. - 3-е изд. – Москва [и др.]: Вильямс, 2015. - 878 с. – ISBN 978-5-8459-1945-8.

4. Жилина, И. Ю. Ричард Талер и история поведенческой экономики. (Обзор) / И. Ю. Жилина. // Социальные и гуманитарные науки: Отечественная и зарубежная литература. Сер. 2, Экономика: Реферативный журнал. – 2018. – №2. – С.7-20.

5. Зиновьева, И. С. Экономические циклы и их влияние на фондовый рынок/И. С. Зиновьева, А. А. Колосова. – Текст: непосредственный // Материалы XVII Международной студенческой научной конференции «Студенческий научный форум». – 2025. – № 5. – С.78-80

6. Косников, С. Н. Экономические циклы и их влияние на финансовые рынки/ С. Н. Косников, Т. С. Демченко, Ф. А. Молчанов // ЕГИ. – 2025. – №2 (58). – С.588-562.

7. Московская Биржа [Электронный ресурс] URL: https://www.moex.com/ru/documents/4243?ysclid=mha9er5r3r30480732(дата обращения: 30.10.2025).

8. Орехова, А. В. Влияние макроэкономических факторов на фондовый рынок / А. В. Орехова. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2024. – № 2 (501). – С. 114-116

9. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] URL: https://rosstat.gov.ru/(дата обращения: 30.10.2025).

10. Центральный банк [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/(дата обращения: 30.10.2025).

References

1. Introduction to Dow theory [Electronic resource] URL: https://tabtrader.com/ru/academy/articles/an-introduction-to-the-dow-theory (accessed: 30.10.2025).

2. efficient market hypothesis [Electronic resource] URL: https://www.finam.ru/publications/item/gipoteza-effektivnogo-rynka-prostymi-slovami-20241023-1128/?ysclid=mhd1y3zru0665532145 (accessed: 30.10.2025).

3. Graham, B. Securities Analysis: [1951 classic edition] / Benjamin Graham, David Dodd; [trans. From the English A.V. Nazarenko, O.L. Pelyavsky]. - 3rd ed. - Moscow [et al.]: Williams, 2015. - 878 p. - ISBN 978-5-8459-1945-8.

4. Zilina, I. Yu. Richard Thaler and the history of behavioral economics. (Review)/I. Yu. Zhilina .//Social and humanitarian sciences: Domestic and foreign literature. Ser. 2, Economics: Abstract Journal. – 2018. – №2. - S.7-20.

5. Zinovieva, I. S. Economic cycles and their impact on the stock market/I. S. Zinoviev, A. A. Kolosova. - Text: direct//Materials of the XVII International Student Scientific Conference "Student Scientific Forum." – 2025. – № 5. - S.78-80

6. Kosnikov, S. N. Economic cycles and their impact on financial markets/S. N. Kosnikov, T. S. Demchenko, F. A. Molchanov//EGI. – 2025. – №2 (58). - S.588-562.

7. Moscow Exchange [Electronic resource] URL: https://www.moex.com/ru/documents/4243?ysclid=mha9er5r3r30480732 (accessed: 30.10.2025).

8. Orekhova, A.V. Influence of macroeconomic factors on the stock market/A.V. Orekhova. - Text: direct//Young scientist. – 2024. – № 2 (501). - S. 114-116

9. Federal State Statistics Service [Electronic resource] URL: https://rosstat.gov.ru/ (accessed: 30.10.2025).

10. Central Bank [Electronic Resource] URL: https://cbr.ru/ (accessed: 30.10.2025).

Сведения об авторах / Information about the author:

Донской Дмитрий Александрович *– старший преподаватель кафедры «Экономика и финансы» Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: DADonskoj@fa.ru /* ***Donskoy Dmitry Alexandrovich*** *– Senior Lecturer, Department of Economics and Finance of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: DADonskoj@fa.ru.*
SPIN-код: 9633-4368

Комнова Екатерина Александровна *– студентка Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: 100dot16sl220202@edu.fa.ru /* ***Komnova Ekaterina Aleksandrovna*** *– student of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: 100dot16sl220202@edu.fa.ru*

Баранова Ирина Сергеевна *– студентка Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: 100dot16sl220079@edu.fa.ru /* ***Baranova I.S.*** *– student of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation. E-mail: 100dot16sl220079@edu.fa.ru*

Сведения о вкладе каждого автора / Information about the contribution of each author

Донской Д.А. *– научное руководство, формулирование основных направлений исследования, разработка теоретических предпосылок, доработка текста.*
Комнова Е.А. *– проведение анализа основных показателей, обработка результатов исследований, визуализация, формирование общих выводов и литературный анализ.*
Баранова И.С. *– проведение анализа основных показателей, обработка результатов исследований, визуализация, формирование общих выводов и литературный анализ.*

Donskoy D.A. *– scientific leadership, formulation of the main directions of research, development of theoretical prerequisites, revision of the text.*
Komnova E.A. *– analysis of the main indicators, processing of the research results, visualization, formation of general conclusions and literary analysis.*
Baranova I.S. *– analysis of the main indicators, processing of the research results, visualization, formation of general conclusions and literary analysis.*

Дата поступления статьи: 15.05.2026
Принято решение о публикации: 20.06.2026

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.
Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.