

УДК 336.763

ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦИКЛОВ НА СТРУКТУРУ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Яна Владимировна САМОЙЛОВА¹, к.э.н., доцент

Владислав Александрович МАЛЫШЕВСКИЙ-ЧУКЛИНОВ², аспирант

^{1,2} Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака», Санкт-Петербург, Российская Федерация
e-mail: vladislav.malyshevsky@yandex.ru, samoylovayv@ibispb.ru

Аннотация

Цель исследования: определить целесообразность и значимость адаптации инвестиционных портфелей под этапы экономического цикла через оценку влияния циклических корректировок на финансовые показатели портфеля (доходность, риск, коэффициенты Шарпа и Сортино) в сравнении с индексами МосБиржи и МосБиржи полной доходности «нетто».

Методология исследования – проведение анализа ключевых макроэкономических показателей и динамики котировок акций компаний ведущих отраслей российской экономики за период с 2019 по 2024 год. В работе предложена модель динамического распределения капитала между акциями, облигациями и золотом с учетом стадии экономического цикла: восстановления, роста, спада и рецессии. Для проверки модели проведен тестовый анализ сформированного портфеля.

Результаты исследования – показали, что сформированный портфель обеспечивает доходность, сопоставимую с индексом МосБиржи полной доходности, одновременно снижая волатильность и улучшая показатели риска, такие как коэффициенты Шарпа и Сортино. Адаптация структуры портфеля к фазам экономического цикла усиливает устойчивость инвестиций, особенно в кризисные периоды.

Основные выводы исследования – подтверждают гипотезу о том, что фазоориентированное управление инвестиционным портфелем оптимизирует финансовые результаты. Практическое значение заключается в возможности применения данной методологии для стратегического формирования сбалансированных портфелей, учитывающих динамику экономической среды и способствующих устойчивому росту капитала при снижении рисков.

Ключевые слова

инвестиционный портфель, акции, облигации, стратегия инвестирования, фондовый рынок, экономические циклы

Для цитирования: Самойлова Я.В., Малышевский-Чуклинов В.А. Влияние экономических циклов на структуру инвестиционного портфеля // Ученые записки Международного банковского института. 2025. № 4(54). С. 171-186

5.2.4. Finance

UDC 336.763

INFLUENCE OF ECONOMIC CYCLES ON THE STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO

Yana Vladimirovna SAMOILOVA¹, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Vladislav Alexandrovich MALYSHEVSKY- CHUKLINOV², postgraduate student

^{1,2}Autonomous non-profit organization of higher education «International Banking Institute named after Anatoly Sobchak», Saint Petersburg, Russia

e-mail: vladislav.malyshevsky@yandex.ru, samoylovayv@ibispb.ru

Abstract

The objective of the research is to determine the expediency and significance of adapting investment portfolios to the stages of the economic cycle by assessing the impact of cyclical adjustments on the financial performance of the portfolio (profitability, risk, Sharpe and Sortino coefficients) in comparison with the Moscow Exchange and Moscow Exchange full return "net" indices.

The research methodology is to analyze key macroeconomic indicators and stock price dynamics of the leading sectors of the Russian economy for the period from 2019 to 2024. The paper proposes a model of dynamic capital allocation between stocks, bonds and gold, taking into account the stage of the economic cycle: recovery, growth, recession and recession. To test the model, a test analysis of the generated portfolio was performed.

The results of the research showed that the formed portfolio provides returns comparable to the Moscow Stock Exchange index of full profitability, while reducing volatility and improving risk indicators such as Sharpe and Sortino coefficients. The adaptation of the portfolio structure to the phases of the economic cycle enhances the sustainability of investments, especially in times of crisis.

The main conclusions of the research confirm the hypothesis that phase-oriented investment portfolio management optimizes financial results. The practical significance lies in the possibility of using this methodology for the strategic formation of balanced portfolios that take into account the dynamics of the economic environment and promote sustainable capital growth while reducing risks.

Keywords

investment portfolio, stocks, bonds, investment strategy, stock market, economic cycles

For citation: Samoilova Ya. V., Malyshevsky-Chuklinov V.A. Influence of economic cycles on the structure of the investment portfolio // Proceedings of the International Banking Institute. 2025. 4 (54). pp.171-186 (in Russ.).

Введение

В современных реалиях инвестиционная деятельность становится все более популярной среди населения Российской Федерации.

В понятие «инвестиционная деятельность» выдающиеся инвесторы и экономисты вкладывают различные смыслы. К примеру, Уоррен Баффет, один из самых успешных инвесторов в мировой практике трактует понятие «инвестиции» как вложение денежных средств в акции недооцененных компаний с надежными фундаментальными показателями, высокой доходностью и потенциалом для дальнейшего роста [1].

За период с 2022 г. по 3 кв. 2024 г. количество частных инвесторов в Российской Федерации увеличилось на 79% (с 18,9 до 33,8 млн чел.). При этом за тот же период объем активов частных инвесторов увеличился на 60% (с 6,0 трлн. руб. до 9,6 трлн руб.)⁴⁵.

Однако современные экономическая и политическая ситуации привели к тому, что базовые инвестиционные стратегии, такие, как «купить и держать» на горизонте 2-3 лет потеряли свою актуальность. Одной из ключевых причин этого являются постоянно сменяющиеся стадии экономического цикла, которые приводят к более высокой волатильности ценных бумаг по сравнению с более «спокойными» временами, что также вынуждает инвесторов более пристально следить за фондовым рынком и чаще вносить изменения в инвестиционные портфели. В связи с этим возникает вопрос: можно ли «подстроить» инвестиционный портфель под постоянно меняющиеся в современном мире экономические циклы? И насколько эффективным окажется подобный инвестиционный подход? Этим обуславливается актуальность выбранной темы.

Цель анализа – определение эффективности внесения корректировок в структуру инвестиционного портфеля согласно этапам экономического цикла в сравнении с индексами МосБиржи и МосБиржи полной доходности «нетто».

⁴⁵ Обзор ключевых показателей брокеров - III квартал: Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/54866/review_broker_Q3_2024.pdf

Гипотеза исследования заключается в следующем – корректировка инвестиционного портфеля согласно этапам экономического цикла позволит оптимизировать портфель активов и улучшить финансовые результаты инвестирования.

Объектом исследования выступают инвестиционные активы на фондовом рынке.

Предметом исследования выступает сформированный инвестиционный портфель и его инвестиционные показатели.

В связи с этим для проведения исследования были сформулированы и выполнены следующие задачи:

- определены этапы экономического цикла за период с 2019 г. по 3 кв. 2024 г.;
- выявлено, как акции компаний различных основных отраслей экономики ведут себя на той или иной стадии экономического цикла;
- сформулированы общие правила распределения средств на различных стадиях экономического цикла;
- протестирован инвестиционный портфель, сформированный согласно определенным правилам.

Обзор литературы

Для проведения исследования были изучены и проанализированы несколько научных статей, посвященных экономическим циклам, их этапам, а также их влиянию на фондовый рынок в целом и отдельные активы в частности:

1. Научная статья «Гипотеза о влиянии отраслевых циклов на инвестиционную активность российских предприятий», авторы Львова Н.А. и Абрамишвили Н.Р.

Работа формулирует и анализирует гипотезу о влиянии отраслевых циклов на инвестиционную активность российских предприятий.

Проведенное авторами исследование подтверждает наличие значимого влияния отраслевых циклов на инвестиционную активность предприятий. Выявлена асимметрия в инвестиционном поведении компаний разных секторов экономики в зависимости от фазы отраслевого цикла.

Несмотря на то, что данное исследование проведено в разрезе предприятий, полученные выводы могут быть использованы в инвестиционной деятельности частных инвесторов [2].

2. Научная статья «Экономические циклы и их влияние на финансовые рынки», авторы Косников С.Н., Демченко Т.С., Молчанов Ф.А. В научной статье рассматривается анализ экономических циклах с позиции ключевого макроэкономического феномена, который оказывает влияние на динамику финансовых рынков. Авторы описывают теоретические аспекты основ экономических циклов, их классификации и методы их определения. Помимо этого, авторы в своей научной работе показывают, как именно каждая фаза экономического цикла влияет на динамику фондового рынка в целом и отдельных активов (акций, облигация, индексов) в частности. Особое внимание авторы уделяют изменчивости рисков и доходности финансовых активов на разных фазах экономических циклов, что необходимо учитывать в инвестиционных стратегиях [3].

3. Научная статья «Экономические циклы», автора Чердовских А.М., Баширов А.Р., Ракаева Л.И. В работе авторы рассматривают экономические циклы с позиции теории и практики их изучения в современных условиях. Ключевым аспектом исследования является выделение авторами механизмов циклических колебаний и их последствия для макроэкономических показателей. Особое внимание уделено особенностям экономических циклов в посткризисный период, изменению продолжительности и интенсивности экономических фаз [4].

4. Научная статья «Влияние экономических циклов на котировки ценных бумаг», автор Кочка В.А. В статье проводится эмпирический анализ взаимосвязи фаз экономического цикла с динамикой цен акций и облигаций. На основе анализа исторических данных выявлено, что рынок акций сильнее реагирует на циклические изменения по сравнению с рынком облигаций [5].

Определение понятия «экономический цикл» и его этапов

Экономический цикл — это предсказуемая модель экономической активности, которая проявляется в переходе экономики от роста к спаду и обратно. Также можно сказать, что экономический цикл представляет собой период времени между кризисами [6, 7].

Полный экономический цикл включает в себя четыре этапа:

- восстановление – наблюдаются рост увеличение валового внутреннего продукта (далее – ВВП), низкие значения инфляции, которые постепенно увеличиваются, низкие процентные ставки. Кривая доходности находится

в том состоянии, при котором ставки по долгосрочным вкладам выглядят более привлекательно, чем по краткосрочным. Котировки акций компании восстанавливаются быстрыми темпами, при этом облигации с высоким рейтингом находятся на пике своей стоимости;

- рост – динамика роста ВВП значительная, инфляция постепенно ускоряется, достигая своего пика, а процентные ставки начинают расти. Наступает паритет между ставками по долгосрочным и краткосрочным вкладам. Котировки акций постепенно достигают своего пика, а облигаций постепенно падают из-за высоких процентных ставок по краткосрочным вкладам;
- замедление – несмотря на положительную динамику роста ВВП, его темпы снижаются, растет уровень безработицы, инфляция постепенно снижается, как и процентные ставки. На кривой доходности ставки по краткосрочным вкладам обгоняют ставки по долгосрочным. Котировки акций начинают падать, а облигаций с высоким рейтингом – растут;
- рецессия – заметны снижение уровня ВВП, низкий уровень инфляции, процентные ставки продолжают снижаться. Снова, как на этапе роста, наступает паритет между ставками по долгосрочным и краткосрочным вкладам. Котировки облигаций с высоким рейтингом продолжают расти, а акций – падать.

Как уже было представлено в описании этапов экономических циклов, основными показателями, по которым можно определить этап экономического цикла, являются: ВВП, величина инфляции, денежно-кредитная политика в виде процентных ставок, состояние кривой доходности и поведение фондовых активов [8].

Проанализировав данные показатели за период с 1 кв. 2019 г. по 3 кв. 2024 г., для каждого периода был определен этап экономического цикла. Данные представлены в приложении А. За анализируемый период было выявлено 12 смен этапов. Данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Смены этапов экономического цикла за период 1 кв. 2019 – 3 кв. 2024 гг.

Период	Предыдущий этап	Текущий этап
1 кв. 2019	Цикл восстановления	Цикл спада
3 кв. 2019	Цикл спада	Цикл восстановления
4 кв. 2019	Цикл восстановления	Цикл роста
1 кв. 2020	Цикл роста	Цикл спада
2 кв. 2020	Цикл спада	Цикл рецессии
3 кв. 2020	Цикл рецессии	Цикл восстановления
1 кв. 2021	Цикл восстановления	Цикл роста
1 кв. 2022	Цикл роста	Цикл спада
2 кв. 2022	Цикл спада	Цикл рецессии
4 кв. 2022	Цикл рецессии	Цикл восстановления
3 кв. 2023	Цикл восстановления	Цикл роста
4 кв. 2023	Цикл роста	Цикл спада

Источник: составлено авторами на основе финансовых показателей.

Определение динамики поведения акций различных секторов на различных этапах экономического цикла

Для выявления наиболее перспективных отраслей экономики для различных этапов экономического цикла были проанализированы исторические данные котировок акций компаний основных секторов экономики, а также данные из аналитического сервиса Invest Future и аналитический отчет организации «State Street Global Advisors» - «Sector Business Cycle Analysis»⁴⁶.

В результате проведенного анализа основные сектора экономики были разделены в разрезе своей инвестиционной привлекательности с позиции инвестирования в них на разных этапах экономического цикла. Сводные данные представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Привлекательность основных экономических секторов на различных этапах экономического цикла

Отраслевой сектор	Цикл восстановления	Цикл роста	Цикл спада	Цикл рецессии
Финансы	Рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к покупке	Нейтрально	Нейтрально

⁴⁶ Аналитический отчет компании «State Street Global Advisors» - «Sector Business Cycle Analysis»

Отраслевой сектор	Цикл восстановления	Цикл роста	Цикл спада	Цикл рецессии
Информационные технологии (ИТ)	Рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к продаже	Наиболее рекомендовано к продаже
Промышленность	Наиболее рекомендовано к покупке	Рекомендовано к покупке	Нейтрально	Наиболее рекомендовано к продаже
Сырье и материалы	Наиболее рекомендовано к покупке	Нейтрально	Рекомендовано к покупке	Рекомендовано к продаже
Энергетика, нефтегазовый сектор	Нейтрально	Рекомендовано к покупке	Рекомендовано к покупке	Нейтрально
Коммуникационные услуги	Нейтрально	Нейтрально	Рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к покупке
Потребительские товары повседневного спроса	Рекомендовано к продаже	Нейтрально	Наиболее рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к покупке
Потребительские товары длительного пользования	Наиболее рекомендовано к покупке	Рекомендовано к покупке	Нейтрально	Нейтрально
Здравоохранение	Наиболее рекомендовано к продаже	Рекомендовано к продаже	Наиболее рекомендовано к покупке	Рекомендовано к покупке
Недвижимость	Рекомендовано к покупке	Нейтрально	Нейтрально	Наиболее рекомендовано к продаже
Коммунальные услуги	Рекомендовано к покупке	Нейтрально	Наиболее рекомендовано к покупке	Наиболее рекомендовано к покупке

Источник: составлено авторами на основании аналитического отчета компании «State Street Global Advisors».

Формирование общих правил распределения средств на различных этапах экономического цикла

Инвестиционный портфель включает в себя 3 класса активов: акции, облигации, золото [9, 10].

Основываясь на результатах ранее представленного анализа, а также исходя из определенного подхода, который заключается в том, что при этапах экономического цикла «Восстановление» и «Рост» рынок растет быстрее, то упор на этих стадиях делается на более рискованные активы. И наоборот, при этапах экономического цикла «Спад» и «Рецессия» средства переключаются в более безопасные активы, такие, как облигации и золото с целью их сохранения.

Для проведения тестирования были определены следующие структуры инвестиционного портфеля для каждого этапа экономического цикла. Данные представлены в таблице 3. Можно выделить, что портфель не относится к консервативному или агрессивному типу. Данное распределение является динамичным, и в зависимости от этапа экономического цикла инвестиционный портфель может быть как консервативным, так и агрессивным.

Таблица 3 – Структура инвестиционного портфеля по классам активов для каждого этапа экономического цикла

Актив/Этап цикла	Цикл восстановления	Цикл роста	Цикл спада	Цикл рецессии
Акции	70%	80%	55%	40%
Облигации	20%	15%	30%	40%
Золото	10%	5%	15%	20%

Источник: составлено авторами.

В данном распределении класс «акции» выступает в качестве основной категории, которая будет генерировать доходность инвестиционного портфеля, класс «золото» выступает в качестве защитного инструмента, а класс «облигации» объединяет в себе обе представленные выше функции [11].

Для исследования в качестве стартовых вложений была взята сумма 200 тыс. руб.

В качестве акций выбирались ценные бумаги компаний, которые занимают наибольшие веса в своих отраслевых индексах. Для каждого периода выбиралось не более 4 отраслей. Вес каждой отрасли составлял не менее 25% от общей доли класса актива «акции». Внутри каждого сектора акции компаний распределялись равномерно.

В качестве облигаций были выбраны три ценные бумаги:

1. эмитент ПАО НК Роснефть, облигация 001P-04 (ISIN RU000A0JXQK2) с кредитным рейтингом AA;

2. эмитент ПАО АФК «Система», облигация Б0-001P-06 (ISIN RU000A0JXN21) с кредитным рейтингом BBB;

3. эмитент ПАО «Ростелеком», облигация 001P-06R (ISIN RU000A0JXPN8) с кредитным рейтингом АА.

Вес одной облигации на каждом этапе экономического цикла составил 33% от общей доли класса актива «облигации».

В качестве класса актива «золото» был выбран актив с тикером GLDRUB_TOM, который выступает аналогом обезличенного металлического счета на Московской бирже. Данный актив представляет собой физическое золото, которое хранится в хранилищах Национального Клирингового Центра [12].

Ребалансировка инвестиционного портфеля осуществлялась при смене этапа экономического цикла, данные по которым представлены в таблице 1 [13].

Результаты исследования

Для полноценного сравнения результаты сформированного инвестиционного портфеля будут сопоставляться с показателями Индекса МосБиржи полной доходности «нетто». Данный индекс отражает суммарное изменение стоимости российских акций с учетом выплаченных дивидендов и рассчитывается с учетом налогов.

На графике 1 представлены данные по прибыли сформированного инвестиционного портфеля в сравнении с Индексом МосБиржи полной доходности «нетто».

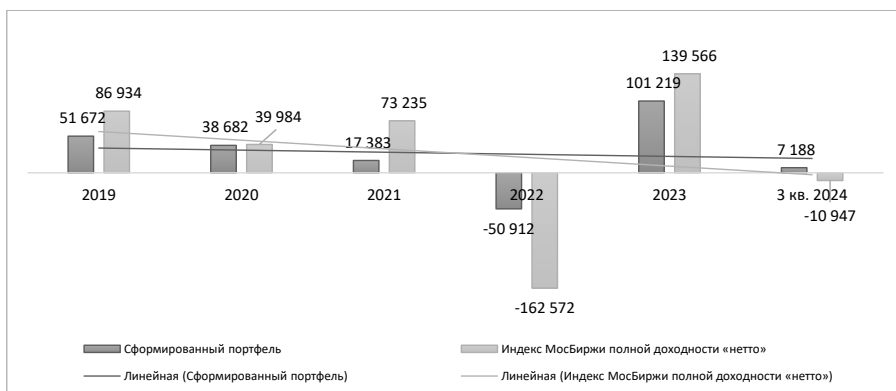


Рисунок 4 – Данные по прибыли по годам, руб.

Источник: составлено авторами на основе инвестиционного сервиса Snowball Income

Рисунок 1 демонстрирует, что сформированный инвестиционный портфель в четырех из пяти периодов показал доходность. Однако эти результаты в среднем были хуже Индекса МосБиржи полной доходности «нетто».

В 2022 году и сформированный портфель, и индекс показали убыток, однако у тестового портфеля результаты были заметно лучше.

Если сравнить линии трендов сформированного портфеля с индексом, то видно, что на анализируемом промежутке линия тренда тестового портфеля показывает лучшие результаты по сравнению с линией тренда Индекса МосБиржи полной доходности «нетто».

Далее представлены данные, отражающие прибыль тестового портфеля и Индекса МосБиржи полной доходности «нетто» без разбивки по годам, то есть за весь анализируемый период (рисунок 2).



Рисунок 2 – Сравнение прибыли тестового портфеля и Индекса МосБиржи полной доходности «нетто» за весь период исследования

Источник: составлено авторами на основе инвестиционного сервиса Snowball Income

Проанализировав данные, можно сделать вывод, что несмотря на то, что доходности у сравниваемых портфелей одинаковые, инвестор, вложивший свои средства в тестовый портфель, чувствовал себя гораздо спокойнее, так как данный портфель, хоть и не показывал резкого роста, в моменты кризисов демонстрировал более устойчивое положение.

Данный вывод подтверждает также и значение показателя волатильности сформированного портфеля (рисунок 3), которое находится заметно ниже фондового рынка в целом.



Рисунок 3 – Значение показателя волатильности сформированного портфеля

Источник: составлено автором на основе инвестиционного сервиса Snowball Income

Значение коэффициента Шарпа также лучше, чем у Индекса МосБиржи полной доходности «нетто». Данные представлены на рисунке 4.

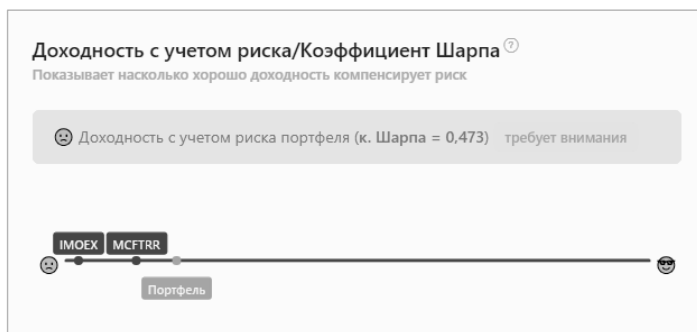


Рисунок 4 – Значения коэффициента Шарпа

Источник: составлено авторами на основе инвестиционного сервиса Snowball Income.

Данный коэффициент показывает, какую доходность приносит актив или портфель на единицу риска [14]. При сравнении результатов можно сделать вывод, что по данному показателю сформированный портфель показывает лучшие результаты по отношению к Индексу МосБиржи и к Индексу МосБиржи полной доходности «нетто».

Далее представлены данные коэффициента Сортино (рисунок 5).

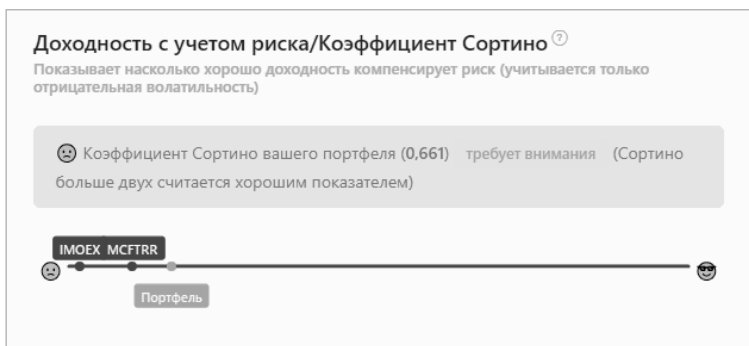


Рисунок 5 – Значения коэффициента Сортино

Источник: составлено авторами на основе инвестиционного сервиса Snowball Income.

Коэффициент Сортино очень похож на коэффициент Шарпа, однако он показывает, какую доходность приносит актив или портфель на единицу риска падения [15]. Другими словами, данный коэффициент учитывает только движение актива или портфеля вниз. Как и в случае с коэффициентом Шарпа, тестовый портфель показывает результаты лучше, чем Индекс МосБиржи и к Индекс МосБиржи полной доходности «нетто».

Выводы

В заключение можно сделать вывод, что инвестирование на основе этапов экономического цикла позволяет инвестору получать высокую доходность. Так, сформированный портфель показал такую же доходность, как и Индекс МосБиржи полной доходности «нетто» (165 тыс. руб.). Если сравнивать полученные данные по прибыли портфеля с данными по прибыли Индекса МосБиржи, то сформированный портфель обгонит Индекс МосБиржи на 121 тыс. руб. по итогам анализируемого периода (прибыль портфеля составила 165 тыс. руб., а прибыль Индекса МосБиржи – 44 тыс. руб.).

При этом сформированный портфель позволяет инвестору чувствовать себя гораздо спокойнее, так как он в меньшей степени подвержен волатильности по сравнению с Индексом МосБиржи полной доходности «нетто».

В качестве перспективного направления улучшения представленного метода формирования инвестиционного портфеля выступает тот факт, что в текущем варианте не осуществлялся фундаментальный анализ активов и их отбор. Усовершенствование методики в сторону данного аспекта позволит качественнее сформировать инвестиционный портфель, что может привести к еще более высоким показателям прибыли.

Список литературы

1. **Нерсесян Р.** Правила инвестирования Уоррена Баффета: каких принципов придерживается знаменитый инвестор: «Газпромбанк Инвестиции» URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/baffet-rules/>.
2. **Львова Н.А., Абрамишвили Н.Р.** Гипотеза о влиянии отраслевых циклов на инвестиционную активность российских предприятий // Известия Санкт-Петербургского Государственного экономического университета. 2019. № 5 (119), ч. 2. С. 66-71.
3. **Косников С.Н., Демченко Т.С., Молчанов Ф.А.** Экономические циклы и их влияние на финансовые рынки // Естественно-гуманитарные исследования. 2025. № 2 (58). С. 588-593.
4. **Чердовских А.М., Баширов А.Р., Ракаева Л.И.** Экономические циклы // Аллея науки. 2021. № 11 (62). С. 548–551.
5. **Кочка В.А.** Влияние экономических циклов на котировки ценных бумаг // Финансы, деньги, инвестиции. 2018. № 4 (68). С. 21-26.
6. **Estevez E.** Economic Cycle: Definition and 4 Stages of the Business Cycle: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/e/economic-cycle.asp>.
7. **Толстухин В.В.** Исследование экономических циклов и анализ циклических колебаний с середины XX в. до начала XXI в. (СССР и Российская Федерация) // Вестник Государственного университета просвещения. 2024. № 3. С. 14-21.
8. **Мизес Л.** Теория экономического цикла: М.: 2018. 413 с.
9. **Фабер М.** Глобальное распределение активов. Лучшие мировые инвестиционные стратегии: М.: Альпина Пабlishер, 2025. 154 с.
10. **Грачева А.О., Ивашковский С.Н.** Влияние экономических кризисов XXI века на инвестиционные рынки: фондовый рынок, венчур, рынок недвижимости, рынок золота и бриллиантов // Международный бизнес. 2024. № 1 (7). С. 19-43.
11. **Moore R.** 4 Rules for Asset Allocation: «The Motley Fool». URL: <https://www.fool.com/retirement/2007/04/20/4-rules-for-asset-allocation.aspx>.
12. **Потавин А.** Золото за рубли - пересмотр целевой цены на фоне ослабления рубля и высокого спроса на золото: «Финам». URL: https://www.finam.ru/publications/item/zoloto-za-rubli-glrdub-peresmotr-tselevooy-tseny-na-fone-oslableniya-rublya-i-vysokogo-sprosa-na-zoloto-20241018-1752/#:~:text=GLDRUB_TOM%20—%20это%20аналог%20обезличенного%20металлического,дистанции%20золото%20обычно%20обгоняет%20инфляцию.
13. **Buckley D.** How Often Should You Rebalance a Portfolio?: «DayTrading». URL: <https://www.daytrading.com/how-often-rebalance-portfolio>.

14. **Fernando J.** Sharpe Ratio: Definition, Formula, and Examples: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/sharperatio.asp>.
15. **Kenton W.** Sortino Ratio: Definition, Formula, Calculation, and Example: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/sortinoratio.asp>.

References

1. **Nersesyan R.** Pravila investirovaniya Uorrena Baffeta: kakikh printsipov priderzhivayetsya znamenityy investor: «Gazprombank Investitsii» URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/baffet-rules/>.
2. **L'vova N.A., Abramishvili N.R.** Gipoteza o vliyaniy otraslevykh tsiklov na investitsionnyuyu aktivnost' rossiyskikh predpriyatiy // Izvestiya Sankt-Peterburgskogo Gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta. 2019. № 5 (119), CH. 2. S. 66-71.
3. **Kosnikov S.N., Demchenko T.S., Molchanov F.A.** Ekonomicheskkiye tsikly i ikh vliyaniye na finansovyye rynki // Yestestvenno-gumanitarnyye issledovaniya. 2025. № 2 (58). S. 588-593.
4. **Cherdovskikh A.M., Bashirov A.R., Rakayeva L.I.** Ekonomicheskkiye tsikly // Alleya nauki. 2021. № 11 (62). S. 548–551.
5. **Kochka V.A.** Vliyaniye ekonomicheskikh tsiklov na kotirovki tsennykh bumag // Finansy, den'gi, investitsii. 2018. № 4 (68). S. 21-26.
6. **Estevez E.** Economic Cycle: Definition and 4 Stages of the Business Cycle: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/e/economic-cycle.asp>.
7. **Tolstukhin V.V.** Issledovaniye ekonomicheskikh tsiklov i analiz tsiklicheskikh kolebaniy s serediny XX v. do nachala XXI v. (SSSR i Rossiyskaya Federatsiya) // Vestnik Gosudarstvennogo universiteta prosveshcheniya. 2024. № 3. S. 14-21.
8. **Mizes L.** Teoriya ekonomicheskogo tsikla: M.: 2018. 413 s.
9. **Faber M.** Global'noye raspredeleniye aktivov. Luchshiye mirovyye investitsionnyye strategii: M.: Al'pina Pablisher, 2025.154 s.
10. **Gracheva A.O., Ivashkovskiy S.N.** Vliyaniye ekonomicheskikh krizisov XXI veka na investitsionnyye rynki: fondovyy rynek, venchur, rynek nedvizhimosti, rynek zolota i brilliantov // Mezhdunarodnyy biznes. 2024. № 1 (7). S. 19-43.
11. **Moore R.** 4 Rules for Asset Allocation: «The Motley Fool». URL: <https://www.fool.com/retirement/2007/04/20/4-rules-for-asset-allocation.aspx>.
12. **Potavin A.** Zoloto za rubli - peresmotr tselevoyy tseny na fone oslableniya rublya i vysokogo sprosa na zoloto: «Finam». URL: https://www.finam.ru/publications/item/zoloto-za-rubli-gldrub-peresmotr-tselevoyy-tseny-na-fone-oslableniya-rublya-i-vysokogo-sprosa-na-zoloto-20241018-1752/#:~:text=GLDRUB_TOM%20—%20eto%20analog%20obezlichennogo%20metallicheskogo,distsantsii%20zoloto%20obychno%20obgonyayet%20inflyatsiyu.

13. **Buckley D.** How Often Should You Rebalance a Portfolio?: «DayTrading». URL: <https://www.daytrading.com/how-often-rebalance-portfolio>.
14. **Fernando J.** Sharpe Ratio: Definition, Formula, and Examples: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/sharperatio.asp>.
15. **Kenton W.** Sortino Ratio: Definition, Formula, Calculation, and Example: «Investopedia». URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/sortinoratio.asp>.