

ФОНДОВЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО КРИЗИСА: РИСКИ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РОССИИ

Георгий Игоревич ДУБКОВ¹, аспирант

¹Кафедра ценных бумаг и инвестиций,

Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный банковский институт имени Анатолия Собчака», Санкт-Петербург, Россия

Адрес для корреспонденции: 191023, Невский пр., д. 60, Санкт-Петербург, Россия

Т.: +7-921-090-98-98. E-mail: gdubkov@gmail.com

Аннотация

В статье рассматривается влияние геополитических кризисов на российский фондовый рынок и его участников. Пандемия COVID-19 2020 года и нестабильная геополитическая ситуация в 2022 году, вызванная спецоперацией и санкционным давлением Запада, негативно повлияли на фондовый рынок и его участников и привели к падению индексов Московской биржи и РТС. В статье представлены данные, показывающие, что число частных инвесторов продолжает расти с каждым годом, но при этом доля частных инвесторов, обладающих специальными знаниями для анализа и выбора ценных бумаг, остается низкой. В исследовании делается вывод о том, что потенциальные инвесторы на российской бирже находятся в рискованной ситуации. В исследовании также рассматриваются меры, принятые Центральным банком России для защиты инвесторов во время кризиса. Приводятся рекомендации для минимизации рисков на фондовой бирже для частных инвесторов во время экономической нестабильности.

Ключевые слова

Фондовый рынок, финансовый рынок, кризис, рынок ценных бумаг, частный инвестор, биржа, инвестиции.

UDC 336.76

THE STOCK MARKET IN THE CONTEXT OF THE GEOPOLITICAL CRISIS: RISKS OF PRIVATE INVESTORS IN RUSSIA

G.I. DUBKOV¹, graduate student

¹Department of securities and investment,

International banking Institute named after Anatoliy Sobchak, Russia, St. Petersburg, Russia

Address for correspondence: 191023, Nevsky prospect, 60, St. Petersburg, Russia

T.: +7-812-494-05-16. E-mail: shashina@ibispb.ru

Abstract

The article examines the impact of geopolitical crises on the Russian stock market and its participants. The COVID-19 pandemic of 2020 and the unstable geopolitical situation in 2022, caused special operation and Western sanctions pressure, negatively affected the stock market and its

participants and led to a fall in the Moscow Exchange and RTS indexes. The article presents data showing that the number of private investors continues to grow every year, but at the same time the share of private investors with special knowledge for the analysis and selection of securities remains low. The study concludes that potential investors activity on the Russian stock exchange remains risky. The study also examines the measures to protect investors during the crisis. There are given the ways of improving the situation on the stock exchange for private investors.

Keywords

Stock market, crisis, securities market, private investor, stock exchange, investments.

Введение

Кризисные явления – это неотъемлемая часть любой системы, повторяющаяся с определенной периодичностью. В условиях глобализации локальные кризисы могут перерасти в глобальные и вызывать угрозу для всего мирового пространства. Особенно чувствительным к любым волнениям, как пишет А.Р. Дементиевский [1], является фондовый рынок, где конъюнктура очень подвержена влиянию настроений и ожиданий участников рынка.

Н.Ю. Сайбель, А.В. Ковальчук отмечают [2], что развитие фондового рынка представляет собой важную часть национальной экономики, поскольку оно обеспечивает рациональное распределение инвестиций, направляя денежные средства в наиболее прибыльные и перспективные отрасли, а также отвлекая ресурсы из наименее доходных и развивающихся отраслей. 2020 год в связи с пандемией Covid-19 поспособствовал замедлению деятельности фондового рынка. Обострение зимой 2022 года нестабильной геополитической ситуации, вызванной специальной операцией и санкционным давлением Запада по отношению к РФ, также негативно отразилось на фондовом рынке и на его участниках, в большей мере затрагивая частных инвесторов.

Цель и задачи исследования

Целью данного исследования является анализ влияния недавних геополитических событий, включая пандемию Covid-19 и западные санкции против России, на российский фондовый рынок и его частных инвесторов и разработка рекомендаций по минимизации рисков. В соответствии с поставленной целью необходимо выполнить следующие задачи:

- 1) Оценить влияние недавних геополитических событий, включая пандемию Covid-19 и западные санкции против России, на российский фондовый рынок и его частных инвесторов.
- 2) Определить тенденции изменения числа частных инвесторов на российском фондовом рынке и их инвестиционное поведение во время кризиса.
- 3) Определить риски, с которыми сталкиваются частные инвесторы на российском фондовом рынке, и предложить меры по снижению таких рисков.

Результаты исследования

При геополитических обострениях рынок России неизменно реагирует на события, приводя к падению индексов Мосбиржи и РТС. Однако рубль и ценные бумаги остаются стабильными, несмотря на постоянное давление, и в прошлом уже многократно доказывали свою надежность после таких событий, как присоединение Крыма в 2014 году или переброска войск России к украинской границе весной 2021 года.

24 февраля российский фондовый рынок пострадал от наибольшего за всю историю снижения, достигшего 45,49 %².

В таблице 1 приведены данные по доходности российского фондового рынка по данным Московской биржи³. Доходность индексов варьировалась от -22,79 % до -62,01 %. за исключением отрасли химии и нефтехимии, которая показала положительную доходность в 11,89 %, несмотря на сложившиеся обстоятельства.

Таблица 1. Доходность индексов Московской биржи за период с 2018 г. по 1 кв. 2022 г.

Индекс	Доходность, %				
	2018	2019	2020	2021	1 кв. 2022
МосБиржи ИМОЕХ	12,3	28,6	8,0	15,15	-36,81
Нефти и газа МОЕХОГ	36,3	24,5	-16,0	31,35	-31,93
Электротехники МОЕХЕУ	-11,4	25,0	14,0	-10,89	-27,32
Телекоммуникаций МОЕХТЛ	-2,6	27,9	7,1	-1,56	-29,85
Металлов и добыча МОЕХММ	8,7	10,6	47,7	17,44	-22,79
Финансов МОЕХФН	-20,1	27,0	21,4	45,28	-53,06
Потребительского сектора МОЕХСН	-12,9	9,1	43,1	5,17	-34,85
Химии и нефтехимии МОЕХСН	4,8	2,6	15,6	81,85	11,89
Транспорта МОЕХТН	-22,3	12,7	-19,0	10,83	-36,07
Информационных технологий МОЕХИТ				-16,5	-62,01

² РБК. «Падение индексов стало максимальным за всю историю российского рынка» [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6217338f9a794769f119c4c2> (дата обращения 22.02.2023).

³ Московская биржа [Электронный ресурс]. URL: www.moex.ru (дата обращения 12.08.2023).

Строительных компаний				55,81	-46,76
-----------------------	--	--	--	-------	--------

На российском фондовом рынке число частных инвесторов продолжает расти каждый год. По оценкам Банка России, в дальнейшем также можно будет наблюдать положительную тенденцию роста количества частных инвесторов (рис. 1).

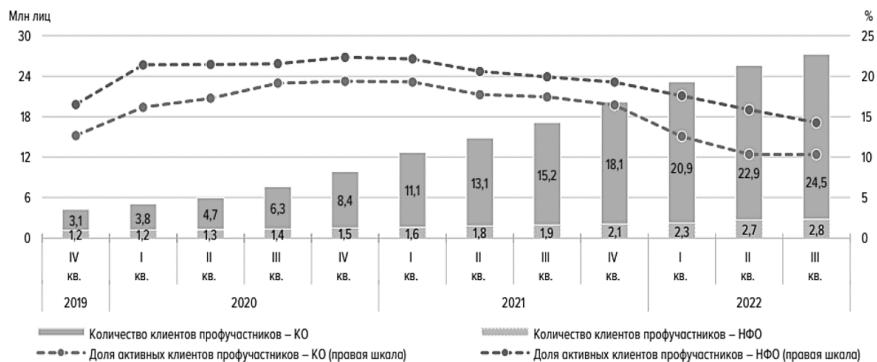


Рис. 1. Динамика количества частных инвесторов на рынке ценных бумаг в России, ед.⁴

В ноябре процент частных инвесторов, которые открыли брокерские счета на Московской бирже, превысил 80 %. Данные указывают, что 470 400 человек открыли брокерские счета, в связи с чем число физических лиц, имеющих такие счета, составило 22,6 млн, а число счетов – 37,9 млн⁵.

После введения санкций и ответных мер России в области контроля капитала доля нерезидентов на российском фондовом рынке значительно уменьшилась, а в результате доля частных инвесторов в объеме торгов акциями на Московской бирже сильно выросла – с 39 % в марте до 80,2 % в ноябре.

Среднестатистический частный инвестор обычно имеет портфель, состоящий из примерно шести финансовых инструментов, стоимость которого, в соответствии с данными ЦБ РФ, не превышает 100 тыс. рублей. В основном портфель состоит из акций, причем доминируют российские ценные бумаги по сравнению с иностранными. Однако доля розничных инвесторов, обладающих специальными знаниями для анализа и выбора ценных бумаг, остается невысокой.

¹ Московская биржа [Электронный ресурс]. URL: www.moex.ru (дата обращения 12.08.2023).

⁵ Forbes. «Доля частных инвесторов на Мосбирже превысила 80%» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/482109-dola-castnyh-investorov-na-mosbirze-prevysila-80> (дата обращения 22.08.2023).

Исходя из анализа, можно сделать вывод, что потенциальный инвестор на российской розничной бирже остается в ситуации риска, а при наступлении волатильности фондовые площадки существенно подвергаются влиянию кризиса.

25 февраля Центральный банк России совершил продажу валюты на сумму 84,8 млрд рублей⁶, чтобы предотвратить резкое снижение курса рубля по отношению к доллару. По прошествии 3 дней, 28 февраля, Центральный банк принял решение увеличить ключевую процентную ставку до 20 %⁷. Предыдущим максимумом было повышение ставки до 17 % 18 декабря 2014 года.

3 марта инвесторы столкнулись с ограничениями при попытке реализовать акции иностранных эмитентов, включая инвестиционные паи, отслеживающие индекс S&P 500. Расчеты по ценным бумагам были повсеместно запрещены из-за ограничений, введенных европейской клиринговой организацией в связи с санкциями, наложенными на определенных российских физических лиц, владеющих иностранными ценными бумагами. Это оказалось неэффективным, и было принято решение об общем запрете на расчеты по ценным бумагам⁸.

В начале июня глава Центрального банка Российской Федерации Э.С. Набиуллина выразила необходимость проведения глубокого анализа всех возможных рисков, в том числе инфраструктурных⁹. Однако, в связи с блокировкой, объектами учета стали бумаги примерно 5 миллионов инвесторов¹⁰. Центральный банк Российской Федерации принял постановление о запрете неквалифицированным инвесторам продажи акций недружественных государств¹¹.

К концу февраля 2021 года частным инвесторам было предоставлено право покупать иностранные акции, и они успешно извлекали выгоду из этого. В соответствии с отчетом Центрального банка России от 29 июля¹², в начале

⁶ ТАСС. «ЦБ продал 25 февраля на внутреннем рынке валюту на 84,8 млрд рублей» [Электронный ресурс]. URL: https://tass.ru/ekonomika/13893011?utm_source=google.com&utm_medium=organic&utm_campaign=google.com&utm_referrer=google.com (дата обращения 25.08.2023).

⁷ ЦБ РФ. «Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 20% годовых» [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/press/pr/?file=28022022_094500Key.htm (дата обращения 25.08.2023).

⁸ РБК. «Россияне столкнулись с ограничениями на продажу иностранных бумаг» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/03/03/2022/6220ee5e9a7947c09402f175> (дата обращения 27.08.2023).

⁹ РБК. «В ЦБ заявили о 5 млн инвесторов с заблокированными из-за санкций активами» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/20/07/2022/62d7c7b99a794755048b7010> (дата обращения 27.08.2023).

¹⁰ ЦБ РФ. «Банк России ограничивает продажу неквалифицированным инвесторам ценных бумаг недружественных стран» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=14135> (дата обращения 29.08.2023).

¹¹ РБК. «ЦБ посоветовал инвесторам учитывать риски блокировки бумаг США в будущем» [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/62a348ed9a79470733e77cd8> (дата обращения 31.08.2023).

¹² ЦБ РФ. «Обзор деятельности организаций учетной инфраструктуры за 2021 – I квартал 2022 года, стр. 10» [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/139327/review_inf_org_220729.pdf (дата обращения 31.08.2023).

февраля портфели, содержащие иностранные ценные бумаги из 120 стран, достигли общей суммы около 3 трлн рублей. Из этой общей суммы значительная часть, а именно 855,3 миллиарда рублей, что составляет приблизительно 30 % всего объема, представляла собой акции американских эмитентов.

В ходе заседания Центрального банка, которое состоялось 20 июля, было принято решение об установлении блокировок и встречных ограничений с целью обеспечения защиты интересов инвесторов. Эти правки привели к усложнению ситуации, так как были изменены правила получения статуса «квалифицированного инвестора», который ранее был доступен всем частным инвесторам без ограничений.

Основными поправками стали следующие:

1) для получения статуса квалифицированного инвестора необходимо увеличить активы с 6 миллионов рублей до 30 миллионов рублей;

2) разрешение для квалифицированных инвесторов на временное участие в торговле иностранными ценными бумагами;

3) увеличение сложности процесса проверки перед покупкой сложных финансовых активов за счет увеличения количества вопросов в тесте и увеличения временного интервала между разрешенными попытками;

4) создание унифицированного реестра, содержащего информацию о квалифицированных и неквалифицированных инвесторах, целью которого является повышение эффективности и упрощение процедур при смене брокера.

Представители биржи считают¹³, что введение новых мер будет иметь отрицательное влияние на рынок в целом, так как люди не готовы вкладывать средства в отечественные бумаги из-за недоверия к российскому рынку. Стоит отметить, что Санкт-Петербургская биржа сосредоточена на иностранных ценных бумагах, из-за этого их котировки значительно понизились на Московской бирже после введения поправок.

Хотя представители Центрального банка России отмечают, что ограничения для неквалифицированных инвесторов являются временными, брокеры быстро приняли решение ограничить их торговлю в один этап. В данный момент нет ясности относительно времени, когда ограничение будет снято, даже если возобновятся операции с европейским контрагентом.

Все вышеописанные события стали причиной снижения средневзвешенной доходности частных инвесторов за период с 1 января по 30 июня 2022 на 23,7 %¹⁴ (таблица 2).

¹³ Коммерсант. «СПБ Биржа раскритиковала решение ЦБ об ограничениях для неквалифицированных инвесторов» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5548029> (дата обращения 27.08.2023).

¹⁴ Центробанк. «Портрет клиента российского брокера» [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/analytics/rcb/cl_broker/ (дата обращения 27.02.2023).

Таблица 2. Средневзвешенная доходность частных инвесторов за период с 1 января по 30 июня 2022

Размер портфеля	Средневзвешенная доходность, %
(0 руб.; 10 тыс. руб.]	-22,4%
(10 тыс. руб.; 100 тыс. руб.]	-28,0%
(100 тыс. руб.; 1 млн руб.]	-24,6%
(1 млн руб.; 6 млн руб.]	-20,8%
(6 млн руб.; 10 млн руб.]	-18,0%
(10 млн руб.; 100 млн руб.]	-19,6%
(100 млн руб.; ∞)	-19,8%
Итог	-23,7%

Для решения данной проблемы одним из ограниченных вариантов может стать изменение акцентов в сторону азиатских бирж. Московская биржа и ее клиенты приняли решение о переходе к торговле в китайских юанях, южноафриканских рэндах, армянских драмах, узбекских сумах и эмиратских дирхамах после введения санкций и соответствующих ограничений на операции с валютами стран, которые подвергли Россию ограничениям¹⁵. Санкт-Петербургская биржа быстро начала перенастройку своей деятельности, фокусируясь на азиатском рынке, и инициировала процесс торговли акциями, которые торгуются на бирже Гонконга, при этом основной объем денег приходится на торги китайской валютой¹⁶. До конца года инвесторы смогут приобрести примерно 200 акций, и оплата за них будет производиться в долларах Гонконга без вмешательства европейских посредников.

Профессиональные участники рынка практически единогласно поддерживают тренд на перенаправление инвестиционных интересов частных инвесторов, а значит, мы скоро увидим конкретные меры для его воплощения. (рис. 2).

¹⁵ Коммерсант. «Азиатская экзотика» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5433983> (дата обращения 02.09.2023).

¹⁶ РБК. «СПБ Биржа в июне запустит торги акциями с Гонконгской биржи» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/16/06/2022/62a9a9ad9a79472edbd66603> (дата обращения 02.09.2023).

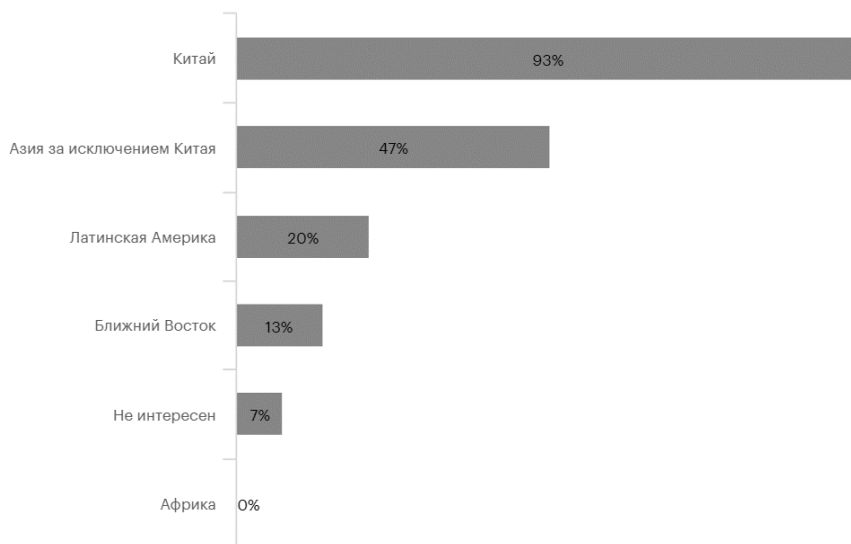


Рис. 2. Регионы, к биржам которых российские частные инвесторы проявляют наибольший интерес¹⁷

Также для частных инвесторов, которые ищут способы увеличения своих доходов в периоды финансовой нестабильности на фондовом рынке, одной из возможных стратегий может быть использование методов технического анализа.

Технические индикаторы используются в техническом анализе финансовых рынков для оценки и прогнозирования движения цен активов.

Рассмотрим одни из основных индикаторов для биржевой торговли (таблица 3).

Таблица 3. Популярные индикаторы для биржевой торговли

Индикатор	Обозначение	Описание
Индикатор балансового объема (On-Balance Volume)	OBV	OBV измеряет изменения объемов торговли в соответствии с изменением цен. Если цена закрытия выше предыдущего, объем добавляется к текущему OBV. Если цена закрытия ниже предыдущего, объем вычитается из текущего OBV. Повышение OBV считается «бычьим» сигналом, а снижение – «медвежьим» сигналом.

¹⁷ Raexpert. «Российский рынок розничных инвестиций: оседлать кризис». [Электронный ресурс] URL: https://www.raexpert.ru/researches/ua/invest_2022/#part2 (дата обращения 02.09.2023).

Уровни Фибоначчи	Fib	<p>Это технический аналитический инструмент, который используется в техническом анализе финансовых рынков. Он базируется на числах Фибоначчи, которые являются последовательностью чисел, в которой каждое число равно сумме двух предыдущих чисел (например, 0, 1, 1, 2, 3, 5, 8 и так далее). В контексте технического анализа основные уровни Фибоначчи, используемые трейдерами, включают следующие процентные уровни: 0 %, 23.6 %, 38.2 %, 50 %, 61.8 %, и 100 %.</p> <p>Основная идея использования уровней Фибоначчи заключается в том, чтобы определить потенциальные уровни поддержки и сопротивления на рынке [3].</p>
Линия накопления/распределения (Accumulation/Distribution Line)	ADL	<p>Этот индикатор также измеряет объемы торговли и их отношение к изменению цены. AD Line показывает, накапливается ли объем торговли во время восходящего или нисходящего движения цены. Подъем AD Line может сигнализировать о «бычьем» тренде, а спад – о «медвежьем» тренде.</p>
Индекс среднего направления движения (Average Directional Index)	ADX	<p>ADX оценивает силу и направление тренда. Значение ADX выше 25 обычно интерпретируется как начало тренда, а значения ниже 20 указывают на боковое движение рынка.</p>
Осциллятор Aroon	Aroon Oscillator	<p>Aroon Oscillator помогает определить силу и направление тренда на основе высших и низших значений цен за определенный период. Он генерирует значения от -100 до +100, где положительные значения указывают на восходящий тренд, а отрицательные – на нисходящий.</p>

Схождение/расхождение скользящих средних (Moving Average Convergence Divergence)	MACD	MACD – это комбинация двух скользящих средних (обычно быстрой и медленной), которые помогают определить направление и силу тренда. Он также включает сигнальную линию и гистограмму, которые помогают в определении моментов покупки и продажи [4].
Индекс относительной силы (Relative Strength Index)	RSI	RSI измеряет скорость и силу изменений цен. Значение RSI колеблется от 0 до 100 и часто используется для определения перекупленных (когда RSI выше 70) и перепроданных (когда RSI ниже 30) условий рынка [5].
Стохастический осциллятор	Stochastic Oscillator	Стохастический осциллятор помогает определить, насколько близка текущая цена к ее максимуму или минимуму за определенный период. Он вырабатывает значения от 0 до 100 и часто используется для поиска перекупленных и перепроданных зон [6].

Эти индикаторы могут быть важным инструментом для анализа рынка, но их следует использовать в сочетании с другими аналитическими методами и стратегиями торговли для более точных решений и минимизации риска потерь.

Выводы

Фондовый рынок очень чувствителен к кризисам, и геополитические изменения могут иметь существенное влияние на его активность. Российский фондовый рынок проявил устойчивость в процессе кризисных событий 2022 года благодаря мерам, принятым Центральным банком России для защиты инвесторов, включая введение блокировок и контрограничений.

Но ситуация на российском фондовом рынке остается нестабильной, и инвесторы должны сохранять осторожность. Чтобы свести к минимуму подверженность риску, необходимо следовать нескольким из приведенных рекомендаций:

1. Диверсификация портфеля. По мнению авторов Juuso Liesiö, Peng Xu, Timo Kuosmanen [7], это стратегическое решение призвано уменьшить системный риск, который возникает, когда все инвестиции сконцентрированы в одном активе или секторе. Если одна из инвестиций оказывается неудачной, другие инвестиции могут помочь смягчить потери и сбалансировать общий

портфель. Это особенно важно в волатильных рыночных условиях, где невозможно точно предсказать, какие активы будут успешными.

2. Углубленный фундаментальный анализ. Анализ балансовых отчетов, отчетов о прибылях и убытках, денежных потоков и других финансовых показателей компаний, в которые вы инвестируете, позволит вам более точно оценить их финансовую устойчивость и перспективы.

3. Оптимизация доли торгового счета в сделках. А. Н. Маляров в своей статье доказывает [8], что определение точной пропорции средств, которую трейдер готов вложить в каждую сделку, представляет собой ключевой элемент эффективного управления рисками. Этот процесс требует четкой и научно обоснованной методологии с целью сокращения потенциальных финансовых убытков и обеспечения сохранности капитала трейдера.

4. Снижение плеча. В периоды нестабильности снизьте использование кредитного плеча. Это позволит вам снизить финансовые риски и уменьшить вероятность маржин-коллов в случае резкого падения цен активов.

5. Разработка стратегии аварийного выхода. Перед тем как войти в сделку, имейте четкий план для аварийного выхода. Определите уровни стоп-лоссов и тейк-профитов заранее и придерживайтесь их, чтобы не допустить убытков.

6. Стратегия парных сделок. Используйте стратегию парных сделок, которые позволяют одновременно войти в «длинную» и «короткую» позицию на связанных активах. Это может смягчить воздействие общей рыночной нестабильности.

7. Криптовалюты как хедж-активы. Рассмотрите возможность использования криптовалют, таких как Биткоин, как хедж-активов в периоды финансовых кризисов. Некоторые инвесторы рассматривают их как цифровое хранилище стоимости.

8. Используйте технический анализ. Технический анализ может предоставить вам сигналы о том, когда входить и выходить из сделок. Он также может помочь в идентификации ключевых уровней поддержки и сопротивления.

Необходимо принять во внимание, что разнообразие в инвестиционных методах и стратегиях может способствовать более устойчивому инвестиционному опыту. Это позволяет уменьшить вероятность потерь и повысить общую надежность инвестиционного портфеля в условиях финансовой неопределенности.

Список источников

1. Дементьевский А.Р. Влияние геополитики на динамику российского фондового рынка // Столыпинский вестник. – 2022. – № 5. – С. 2695–2700.

2. **Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В.** Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития // *Финансы и кредит*. – 2018. – № 3 (771). – С. 613–626.

3. **Суетин С. Н., Ильина Т. А.** Риск-менеджмент в условиях отложенного кризиса на финансовом рынке России // *Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право»*. – 2022. – №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/risk-menedzhment-v-usloviyah-otlozhennogo-krizisa-na-finansovom-rynke-rossii> (дата обращения: 13.09.2023).

4. **Стоян М.В.** Поведенческие эвристики и технический анализ на финансовых рынках // *The Scientific Heritage*. – 2021. – №80-4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povedencheskie-evristiki-i-tehnicheskii-analiz-na-finansovyh-rynkah> (дата обращения: 13.09.2023).

5. **Андрюшенко Е. Е.** Анализ эффективности применения технического анализа для прогнозирования ценовых трендов акций // *Инновационные аспекты развития науки и техники*. – 2021. – №7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-effektivnosti-primeneniya-tehnicheskogo-analiza-dlya-prognozirovaniya-tsenovyh-trendov-aktsiy> (дата обращения: 14.09.2023).

6. **Байрамова А.** Технический анализ. Основные понятия // *IN SITU*. – 2023. – №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskii-analiz-osnovnye-ponyatiya> (дата обращения: 13.09.2023).

7. **Juuso Liesjö, Peng Xu, Timo Kuosmanen.** Portfolio diversification based on stochastic dominance under incomplete probability information, *European Journal of Operational Research*. – 2020. – Volume 286. – Issue 2. – P. 755–768

8. **Маляров А. Н.** Оптимизация доли торгового счета в биржевых сделках // *Кант*. – 2022. – №1(42). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-doli-torgovogo-scheta-v-birzhevyyh-sdelkakh> (дата обращения: 14.09.2023).

References

1. **Dementievsky A.R.** Influence of geopolitics on the dynamics of the Russian stock market // *Stolypin Bulletin*. – 2022. – No. 5. – Pp. 2695–2700.

2. **Saybel N.Yu., Kovalchuk A.V.** The stock market of Russia: problems and prospects of development // *Finance and credit*. – 2018. – № 3 (771). – P. 613–626.

3. **Suetin S. N., Ilyina T. A.** Risk management in the conditions of a delayed crisis in the financial market of Russia // *Bulletin of the Udmurt University. The series «Economics and Law»*. – 2022. – No.3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/risk-menedzhment-v-usloviyah-otlozhennogo-krizisa-na-finansovom-rynke-rossii> (accessed: 09/13/2023).

4. **Stoyan M.V.** Behavioral heuristics and technical analysis in financial markets // *The Scientific Heritage*. – 2021. – No.80-4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povedencheskie-evristiki-i-tehnicheskii-analiz-na-finansovyh-rynkah> (accessed: 13.09.2023).

5. **Andryushchenko E. E.** Analysis of the effectiveness of the use of technical analysis for forecasting stock price trends // *Innovative aspects of the development of science and technology*. – 2021. – No.7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-effektivnosti-primeneniya-tehnicheskogo->

analiza-dlya-prognozirovaniya-tsenovyh-trendov-aktsiy (date of reference: 09/14/2023).

6. Bayramova A. Technical analysis. Basic concepts // IN SITU. – 2023. – No.3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskij-analiz-osnovnyey-ponyatiya> (accessed: 13.09.2023).

7. Juuso Liesiö, Peng Xu, Timo Kuosmanen. Portfolio diversification based on stochastic dominance under incomplete probability information, European Journal of Operational Research. – 2020. – Volume 286. – Issue 2. – P. 755–768.

8. Malyarov A. N. Optimization of the share of a trading account in exchange transactions // – Kant. – 2022. – No. 1(42). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/optimizatsiya-doli-torgovogo-scheta-v-birzhevyyh-sdelkakh> (accessed: 09/14/2023).