

«ЭФФЕКТ ОКТЯБРЯ»: СУЕВЕРИЕ ИЛИ РЕАЛЬНОСТЬ?

DOI: 10.52174/2579-2989_2021_5_13

Ключевые слова: *«эффект октября», фондовый рынок, негативные события, суеверия инвесторов*

«Эффект октября» довольно распространенное психологическое убеждение, что в этом месяце финансовые рынки склонны к понижению. Сторонники этой теории верят, что в октябре прибыль на рынке акций исторически намного ниже по сравнению с другими месяцами. Эти инвесторы с наступлением октября стремятся принять соответствующие меры, чтобы обезопасить свои инвестиционные портфели. Возникновению этой теории поспособствовали некоторые известные исторические события, например: Паника 1907 г., события 1929 г., Черный понедельник 1987 г. Но можно ли считать «эффект октября» доказанным фактом или это всего лишь популярное суеверие среди участников финансового рынка.

«Эффект октября» – теория, которая утверждает, что в этом месяце фондовые рынки склонны к понижению. Этот психологический феномен довольно распространен среди обычных инвесторов и профессиональных участников рынка акций. В течении октября инвесторы очень боятся «медведей», точнее сказать - медвежьего рынка. Сторонники теории доказывают этот феномен тем, что самые большие обвалы в истории фондового рынка произошли в течении октября. Некоторые участники фондового рынка начинают беспокоиться с приближением этого месяца и принимают соответствующие инвестиционные решения, например: продают свои акции или принимают меры, необходимые для безопасности своих инвестиционных портфелей. Можно сказать,



**Диана
ТЕРЯН**

Аспирант АГЭУ

С отличием окончила бакалавриат АГЭУ по специальности Финансы - Анализ и управление рынка ценных бумаг в 2017 г. В 2019 г. окончила магистратуру АГЭУ с отличием по той же специальности. В том же году поступила и является аспирантом кафедры финансов АГЭУ.

Принимала участие в нескольких международных конференциях.

что этими действиями инвесторы способствуют общему понижению цен на рынках.

«Эффект октября» – убеждение, что в октябре прибыль на рынке акций исторически намного ниже по сравнению с другими месяцами, также известен под названием «теория или эффект Марка Твена». Это название связано с тем, что в одной из своих новел американский писатель Марк Твен написал: «Октябрь. Это один из особенно опасных месяцев для спекуляции акциями. Остальные – июль, январь, сентябрь, апрель, ноябрь, май, март, июнь, декабрь, август и февраль.» ("October. This is one of the peculiarly dangerous months to speculate in stocks. The others are July, January, September, April, November, May, March, June, December, August, and February."). Это высказывание конечно же выражает саркастическое отношение писателя к «эффекту октября».

Возникновение «эффекта октября» связано с тем, что за последние более чем 100 лет в течении этого календарного месяца произошли несколько исторических событий, которые имели катастрофические последствия для финансовых рынков и не только. К событиям, которые испортили «репутацию» октября, относятся Паника 1907 г., события 1929 г., Черный понедельник 1987 г. и так далее.

Банковская паника 1907 года началась в октябре и длилась 6 недель. Кризис сначала ударил по Уолл-стрит в виде панической продажи акций, а потом распространился по всей Америке. Эта банковская паника в конечном счете подготовила почву для создания Федеральной резервной системы – центрального банка США.

Крах фондового рынка 1929 г., который привел к Великой Депрессии, также начался в октябре. В течении месяца зарегистрировались сразу несколько черных торговых дней: Черный четверг, Черный понедельник и Черный вторник. После обвала на фондовом рынке, кризис распространился и на всю экономику США, а в дальнейшем на мировую экономику. Из-за краха многие участники рынка акций поте-

ряли большинство своих инвестиций, что в последствии и привело к страху перед октябрем.

Следующее событие, которое оставило большой след в истории фондовых рынков, известно как Черный понедельник. Это произошло 19 октября 1987 г. За один торговый день фондовый индекс Dow Jones Industrial Average неожиданно потерял более чем 22% своей стоимости. Это снижение привело к обвалу и других фондовых индексов по всему миру к концу октября 1987 г. Только с помощью быстрой реакции центральных банков удалось избежать глобального финансового кризиса и сдерживать падение рынков ценных бумаг.

Несмотря на то, что все вышеперечисленные кризисные события на финансовых рынках произошли в течении октября, есть множество крахов и больших падений, которые были зарегистрированы во время других календарных месяцев. Например, Паника 1837 г. в США началась в мае, Черная пятница 1869 г. также произошла в мае. Анализируя исторические события на фондовом рынке, можно утверждать, что кризисные события не связаны с конкретным месяцем и могут произойти в любое время года.

Можно оценить «эффект октября» с помощью статистики. Рассмотрена динамика одного из самых известных и ведущих фондовых индексов S&P 500. Компании, входящие в состав этого индекса, котируются на крупнейших американских биржах. Индекс S&P 500 часто используется как индикатор не только американской, но и глобальной экономики.

В таблице 1 приведена статистика индекса S&P 500 начиная с января 2000 г. до октября 2021 г.

Из представленной таблицы становится понятно, что октябрь не самый худший месяц в году для фондового рынка. Индекс S&P 500 в октябре поднялся в течении 14 лет, а опустился всего 8 раз. В рассмотренном промежутке времени самый лучший показатель у апреля: за 22 года

ТАБЛИЦА 1

Статистика индекса S&P 500 за 2000-2021 гг.¹

Месяц	Число годов, когда индекс поднялся	Число годов, когда индекс опустился
Январь	10	12
Февраль	12	10
Март	13	9
Апрель	17	5
Май	15	7
Июнь	13	9
Июль	14	8
Август	14	8
Сентябрь	11	11
Октябрь	14	8
Ноябрь	16	5
Декабрь	15	6

индекс в апреле подрос 17 раз и зафиксировал снижение соответственно 5 раз. Худший показатель в данном случае у января. Фондовый индекс поднялся в течении всего в 10-ти случаях из 22. Приведенная статистика не доказывает существование «эффекта октября», поскольку в данном контексте октябрь является обычным месяцем с точки зрения инвестиций. Такой же показатель, как у октября, был зафиксирован в июле и в августе.

Можно рассмотреть средние месячные колебания индекса S&P 500 за 2000-2021 гг., чтобы иметь представление о динамике фондовых рынков и экономики и о целесообразности инвестиций за каждый месяц (рисунок 1).

Анализируя исторические данные за приведенный промежуток времени, становится явным, что худший месяцем для инвестиций является сентябрь, в течении которого зафиксировано самое большое

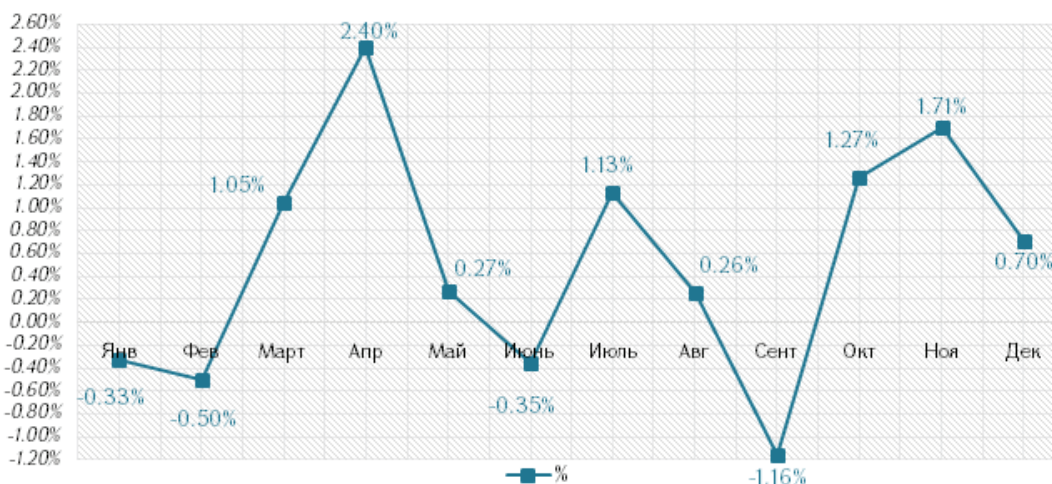


РИСУНОК 1

Среднемесячные доходности индекса S&P 500 за 2000-2021 гг. (%)²

¹ Таблица основана на данных <https://www.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data> (по состоянию на 10/11/2021).

² График основан на данных <https://www.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data> (по состоянию на 10/11/2021).

снижение индекса на -1.16%. Снова лучший показатель у месяца апрель. За этот месяц индекс в среднем вырос на 2.40% за 2000-2021 гг. Средний показатель доходности для рассмотренных 22 месяцев октябрь составляет 1.27%.

Статистика и данные не доказывают существование «теории октября». Становится понятно, что финансовые кризисы могут случаться в течении любого месяца в году. На экономику и рынок акций влияет множество факторов и событий, так что крах на рынке не может произойти за один день и быть связан только с одним месяцем в году.

«Эффект октября» можно считать более психологическим проявлением. Часть инвесторов, опираясь на свои убеждения и на некоторые исторические факты, имеет более негативное отношение к октябрю, чем к другим месяцам. Это отношение инвесторов и соответствующее поведение на рынке отчасти и приводит к плохой динамике и кризисным явлениям на фондовом рынке. Участники рынка, опасаясь предполагаемого «эффекта октября», пытаются как можно быстрее продать акции и закрыть свои позиции на рынке в начале октября, что и вызывает снижение общего уровня цен. Инвесторы сами своими действиями создают, так сказать, «эффект октября».

За последние годы, не имея в качестве основы весомые научные доказательства, «эффект октября» теряет свое значение. Сейчас эта теория скорее считается суевер-

ием, чем закономерностью. Многие понимают, что страх, связанный с потенциальными крахами в октябре, преувеличен и фактически ничем не доказан. Эта теория своим возникновением обязана не только некоторым историческим событиям, но и желанию инвесторов предугадать ход событий на рынке. Участники финансового рынка стремятся найти хоть какую-то закономерность и для них было бы очень легко, если бы все происшествия или кризисные явления случались, например в октябре.

Для того, чтобы избежать потерь на рынке из-за суеверий или паники, лучше избегать каких-либо действий, особенно, если цели долгосрочные. Фондовый рынок колеблется всегда, и потому не стоит подвергаться разным суевериям и подвергать опасности свои инвестиции.

Можно также попытаться извлечь выгоду из «эффекта октября». В то время, как другие участники рынка, убежденные в существовании данной теории, продают свои акции и приводят к падению их цен, создается возможность покупки этих акций за низкие цены.

В заключение можно заметить, что «эффект октября» за последнее время постепенно исчезает, не будучи обоснованным необходимыми фактами. Участники финансовых рынков вместо того, чтобы поддаваться психологическим ожиданиям, могут сами провести нужные исследования и найти для себя лучшее время для инвестиций.

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. <https://www.edology.com/blog/accounting-finance/why-october-spooks-investors/>
2. <https://www.investing.com/indices/us-spx-500-historical-data>
3. <https://www.investopedia.com/terms/o/octobereffect.asp>
4. <https://www.investopedia.com/articles/financial-theory/09/october-effect.asp>
5. <https://www.theskimm.com/money/the-october-effect-should-you-buy-into-this-scary-market-theory-1zyhE6UUiEOIGzHrC4VQhf>

Դիանա ՏԵՐՅԱՆ
Ասպիրանտ, ՀՊՏՀ

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՄԱԿԱՐԳ

«ՀՈԿՏԵՄԲԵՐԻ ԷՖԵԿՏ» . ՍՆԱՀԱՎԱՏՈՒԹՅՈՒՆ, ԹՃ ԻՐԱԿԱՆՈՒԹՅՈՒՆ

«Հոկտեմբերի էֆեկտը» բավական տարածված հոգեբանական համոզմունք է, ըստ որի՝ այդ ամսվա ընթացքում ֆինանսական շուկաները հակված են ցուցաբերելու նվազման միտումներ: Այս տեսության կողմնակիցները հավատում են, որ հոկտեմբերին բաժնետոմսերի շուկայում եկամուտը պատմականորեն ավելի ցածր է՝ այլ ամիսների համեմատ: Միաժամանակ, ներդրողները՝ հոկտեմբերին ընդառաջ, ձգտում են ձեռնարկել համապատասխան միջոցներ իրենց ներդրումային պորտֆելների անվտանգությունը երաշխավորելու համար: Այս տեսության առաջացմանը նպաստել են որոշ հայտնի պատմական իրողություններ, օրինակ՝ 1907 թ. խուճապը, 1929 թ. իրադարձությունները, 1987 թ. Սև երկուշաբթին: Արդյո՞ք կարելի է «հոկտեմբերի էֆեկտը» համարել ապացուցված փաստ, թե՞ դա սոսկ ֆինանսական շուկայի մասնակիցների շրջանում տարածված սնահավատություն է:

Հիմնաբառեր. *«հոկտեմբերի էֆեկտ», ֆոնդային շուկա, բացասական իրադարձություններ, ներդրողների սնահավատություն*

Diana TERYAN
PhD Student at ASUE

FINANCIAL SYSTEM

"OCTOBER EFFECT": SUPERSTITION OR REALITY?

"October Effect" is a quite common psychological belief according to which financial markets tend to decline during this month. Proponents of this theory believe that stock market returns have historically been much lower in October compared to the other months. Upon the start of October, the investors seek to take appropriate measures to secure their investment portfolios. Some famous historical events contributed to the emergence of this theory, e.g. The Panic of 1907, the events of 1929, Black Monday of 1987. But can "October effect" be considered as a proven fact or is it just a popular superstition among financial market participants?

Key words: *"October effect", stock market, negative events, investors' superstition*