

FINANCE, BANKING, INSURANCE AND THE STOCK MARKET

ФІНАНСИ, БАНКІВСЬКА СПРАВА, СТРАХУВАННЯ ТА ФОНДОВИЙ РИНОК

УДК 339.1

СТРАТЕГІЇ СЕКТОРНОГО ІНВЕСТИВАННЯ В УМОВАХ ФАЗОВИХ КОЛИВАНЬ ЕКОНОМІЧНОГО ЦИКЛУ

Ольга Баторик; Петро Віблій

*Національний університет «Львівська політехніка»,
Львів, Україна*

Резюме. Досліджено вплив фаз економічного циклу на стратегії секторного інвестування в умовах сучасних глобальних викликів, таких, як пандемія COVID-19 і вторгнення Росії в Україну. Проаналізовано реакції 11 ключових секторів економіки, зокрема технологічного, охорони здоров'я, споживчих товарів, нерухомості, фінансів та інших секторів на коливання економічного циклу: від зростання до піку, рецесії й відновлення. Особливу увагу приділено відмінностям у поведінці циклічних і захисних секторів під час економічних коливань, що дозволяє інвесторам приймати обґрунтовані рішення. Виявлено, що циклічні сектори демонструють більшу чутливість до економічного зростання, коли попит на товари й послуги збільшується, тоді як захисні сектори залишаються стабільними навіть під час рецесії. Крім того, циклічні сектори, такі, як енергетика чи промисловість, за певних умов, наприклад, підвищеного попиту або стратегічної важливості товарів, можуть поводитися як захисні, демонструючи стабільність навіть під час економічних спадів. Завдяки аналізу реакцій секторів на фази економічного циклу можна ефективно використовувати інвестиційні стратегії для мінімізації ризиків та збалансування портфеля. Наприклад, у фазі зростання економіки найпривабливішими є циклічні сектори, такі, як технології, фінанси та споживчі товари тривалого використання, оскільки їхня продуктивність збільшується разом зі зростанням попиту. Під час рецесії інвестори мають зосередитися на захисних секторах, зокрема охороні здоров'я, комунальних послугах і споживчих товарах першої необхідності, які демонструють стійкість і стабільний попит навіть у несприятливих економічних умовах. Детально розглянуто активні та пасивні стратегії інвестування, залежно від фаз економічного циклу. Активне управління передбачає перерозподіл активів та вибір циклічних або захисних секторів відповідно до поточного стану економіки, а пасивне інвестування фокусується на довготермінових стратегіях із використанням диверсифікованих індексних фондів, що мінімізують ризики та забезпечують стабільність незалежно від коливань ринку. Наголошено на розумінні циклічності економіки і її впливу на різні сектори є основою для побудови ефективних інвестиційних стратегій.

Ключові слова: секторне інвестування, економічні цикли, диверсифікація, циклічні сектори, захисні сектори, інвестиційні стратегії.

https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk_tntu2025.03.057

Отримано 21.01.2025

UDC 339.1

SECTORAL INVESTMENT STRATEGIES IN THE CONDITIONS OF PHASE FLUCTUATIONS OF THE ECONOMIC CYCLE

Olha Batoryk; Petro Viblyi

National University «Lviv Polytechnic», Lviv, Ukraine

Summary. *The article examines the impact of economic cycle phases on sector investment strategies in the context of contemporary global challenges, such as the COVID-19 pandemic and Russia's invasion of Ukraine. The reactions of 11 key sectors of the economy, including technology, healthcare, consumer goods, real estate, finance and other sectors, to fluctuations in the economic cycle: from growth to peak, recession and recovery are analyzed. Particular attention is paid to the differences in the behavior of cyclical and defensive sectors during economic fluctuations, allowing investors to make informed decisions. Cyclical sectors are found to show greater sensitivity to economic growth when demand for goods and services increases, while defensive sectors remain stable even during recessions. In addition, cyclical sectors such as energy or industrials, under certain conditions, such as increased demand or the strategic importance of goods, can behave as a hedge, showing stability even during economic downturns. By analyzing the reactions of sectors to the phases of the economic cycle, investment strategies can be effectively used to minimize risks and balance the portfolio. For example, in the growth phase of the economy, cyclical sectors such as technology, financials, and consumer durables are more attractive because their productivity increases along with rising demand. During a recession, investors should focus on defensive sectors, particularly health care, utilities and consumer staples, which have demonstrated resilience and stable demand even in adverse economic conditions. Active and passive investment strategies, depending on the phases of the economic cycle, are also discussed in detail in the article. Active management involves reallocating assets and choosing cyclical or defensive sectors according to the current state of the economy, while passive investing focuses on long-term strategies using diversified index funds that minimize risks and provide stability regardless of market fluctuations. The study emphasizes that understanding the cyclical nature of the economy and its impact on various sectors is the basis for building effective investment strategies.*

Key words: sector investing, economic cycles, diversification, cyclical sectors, defensive sectors, investment strategies.

https://doi.org/10.33108/galicianvisnyk_tntu2025.03.057

Received 21.01.2025

Постановки проблеми. Аналіз впливу економічних циклів на секторне інвестування набуває особливої актуальності у світлі недавніх глобальних подій, таких, як пандемія COVID-19, що почалася у березні 2020 року, та повномасштабне російське вторгнення в Україну з 24 лютого 2022 року. Пандемія спричинила глобальні економічні зміни, підкресливши стійкість технологічного сектора та охорони здоров'я на фоні спаду в багатьох інших галузях. Війна, у свою чергу, спровокувала енергетичну кризу та переорієнтацію світових енергетичних ринків, що підняло значення оборонної та аграрної промисловості. Розуміння цих динамік важливе для розроблення ефективних інвестиційних стратегій, адаптованих до змінних умов економічного циклу, що, в свою чергу, забезпечує здатність інвесторів до мінімізації ризиків і оптимізації прибутків у складних умовах сучасної глобальної економіки.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Останні дослідження в сфері секторного інвестування демонструють важливість адаптації інвестиційних стратегій відповідно до змінюваних макроекономічних умов та характеристик секторів.

У статті Пітера Цорна (Peter Zorn) – науковця Мюнхенського університету імені Людвіга Максиміліана (LMU) [1] – обговорюється, що секторні інвестиції можуть значно підвищувати загальну економічну продуктивність.

У праці Саймона Лансдорпа (Simon Lansdorp) та Мілана Відоевича (Milan Vidojevic) [2] порівнюються секторне та факторне інвестування. Дослідження показує, що перше є ефективнішим у довгих позиціях.

Купер Хоуз (Cooper Howes) у науковій праці [3] досліджує гетерогенність секторів і відмінності в їхній інвестиційній реакції в умовах макроекономічних змін. Це допомагає пояснити, чому певні сектори можуть показувати протилежні інвестиційні результати під час змін економічних циклів, що є важливим для розроблення ефективних стратегій секторного інвестування.

Також тему секторного інвестування досліджували: Корн Талтіп (Korn Talthip) [4], Аарон Рівз (Aaron Reeves), Санджай Басу (Sanjay Basu), Мартін Маккі (Martin McKee), Крістофер Мейснер (Christopher Meissner), Девід Стаклер (David Stuckler) [5] та інші науковці.

Метою дослідження є аналіз впливу різних фаз економічного циклу на стратегії секторного інвестування. Дослідження має на меті виявити, як макроекономічні показники, що змінюються у кожній фазі (зростання, пік, рецесія, спад) впливають на різні сектори економіки (технології, охорону здоров'я, енергетику тощо) та визначити оптимальні інвестиційні стратегії для управління портфелем у цих умовах. Особлива увага буде приділена ролі диверсифікації та циклічній стабільності секторів, що дозволить інвесторам приймати більш обґрунтовані рішення на різних етапах економічного циклу.

Постановка завдання. У рамках дослідження необхідно вирішити кілька ключових завдань, що дозволять детально проаналізувати взаємозв'язок між фазами економічного циклу та секторним інвестуванням:

1. *Дослідити вплив циклів на ринкові показники:* описати основні фази економічного циклу (зростання, пік, рецесія, спад) та визначити, як кожна з них впливає на макроекономічні індикатори, такі, як ВВП, інфляція та відсоткові ставки.

2. *Проаналізувати основи секторного інвестування:* визначити основні сектори економіки та їхню залежність від економічних фаз, надати приклади компаній, діяльність яких пов'язана з певним сектором, а також дослідити роль диверсифікації у секторному інвестуванні.

3. *Дати характеристичне порівняння циклічних та захисних секторів:* проаналізувати, які сектори належать до циклічних, які – до захисних, а також порівняти їх поведінку.

4. *Описати інвестиційні стратегії для різних фаз економічного циклу:* вивчити стратегії активного та пасивного управління інвестиційним портфелем залежно від фаз циклу, а також визначити оптимальні стратегії для довготривалого інвестування.

Виклад основного матеріалу. Основні фази економічного циклу – зростання (експансія), пік, рецесія (спад) і відновлення – мають значний вплив на ключові макроекономічні індикатори, такі, як ВВП, безробіття, інфляція та відсоткові ставки. Нижче наведемо детальніший опис [6]:

Зростання/експансія (Expansion). Під час цієї фази економіка демонструє стійке зростання: ВВП підвищується, інфляція зазвичай залишається помірною, а відсоткові ставки, як правило, низькі, що стимулює споживання і інвестиції.

Пік (Peak). За цієї фази в економіці досягається максимальна швидкість зростання. Проте через підвищений попит виникає інфляційний тиск: центральні банки можуть підвищувати відсоткові ставки для зниження інфляції, чим спричиняє уповільнення економіки.

Рецесія/спад (Recession). ВВП знижується, споживання падає, а рівень безробіття зростає. Інфляція, зазвичай, знижується або стає дефляцією. Відсоткові ставки можуть бути знижені для підтримання економіки.

Також у межах цієї фази можуть виділяти ще одну – *депресію*, яка розглядається як екстремальна й тривала форма рецесії, коли економічний спад глибокий і тривалий, як це було під час Великої депресії 1930-х років.

Відновлення/пожвавлення (Recovery). Після досягнення найнижчої точки – дна (Trough) – економіка починає відновлюватися: ВВП знову зростає, безробіття знижується, а інфляція починає повертатися на стабільний рівень. У цей період відсоткові ставки можуть бути підвищені, щоб уникнути перегрівання економіки.

На рис. 1 проілюстровано економічний цикл з назвами фаз на відповідних часових проміжках.

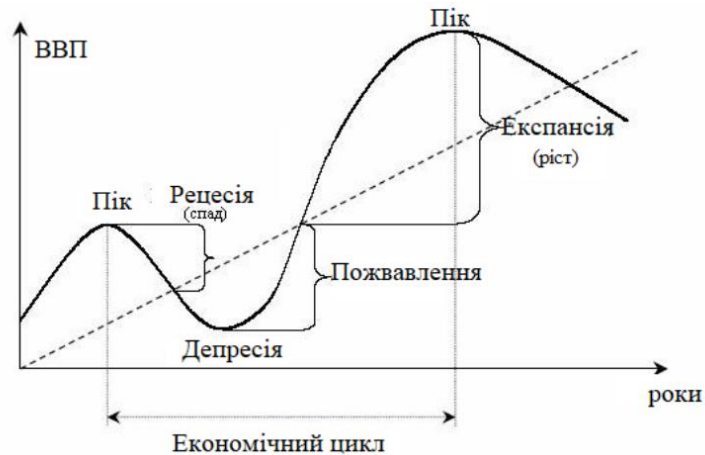


Рисунок 1. Фази економічного циклу

Джерело: отримано з джерела [6].

Різна реакція секторів на зміни фаз економічного циклу дозволяє інвесторам ефективно використовувати стратегії диверсифікації, щоб мінімізувати ризики та збалансувати портфель.

Згідно з Fidelity Investments [7] існує 11 секторів економіки. Нижче наведемо приклади товарів, відомі компанії, а також вплив економічного циклу на кожен з них:

1. *Комунальні послуги (Utilities).* Товари: електроенергія, газ, водопостачання. Компанії: Duke Energy, NextEra Energy. Вплив циклу: сектор стабільний під час спадів, оскільки попит на комунальні послуги залишається постійним.

2. *Енергетика (Energy).* Товари: нафта, природний газ, альтернативна енергетика. Компанії: ExxonMobil, Chevron. Вплив циклу: під час зростання попит на енергоресурси зростає, але в періоди рецесії може знижуватися через скорочення економічної активності.

3. *Матеріали (Materials).* Товари: хімічні речовини, метали, лісоматеріали, сировина для харчової промисловості. Компанії: Dow Inc., DuPont, ArcelorMittal. Вплив циклу: цей сектор зростає під час економічного підйому через попит на сировину, але знижується під час спаду.

4. *Промисловість (Industrials).* Товари: будівельна техніка, літаки, транспортні послуги. Компанії: Boeing, Caterpillar, Siemens. Вплив циклу: процвітає під час зростання, оскільки збільшується інфраструктурне будівництво та промислові замовлення, проте у рецесію страждає через скорочення інвестицій.

5. *Споживчі товари не першої необхідності (Consumer Discretionary).* Товари: автомобілі, одяг, розваги. Компанії: Tesla, Amazon, Nike. Вплив циклу: підйом збільшує попит на розкішні товари, натомість під час рецесії цей сектор зазнає найбільших втрат.

6. *Споживчі товари першої необхідності (Consumer Staples).* Товари: продукти харчування, засоби гігієни. Компанії: Procter & Gamble, Coca-Cola, Unilever. Вплив циклу: вважається стабільним сектором, оскільки попит на товари першої необхідності залишається постійним у будь-яких умовах.

7. *Фінанси (Financials)*. Товари: банківські послуги, страхування, інвестиції. Компанії: JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Berkshire Hathaway. Вплив циклу: під час економічного зростання у цьому секторі значно збільшується частка кредитування та інвестицій. Під час рецесії стикається з ризиками банкрутств та зменшенням попиту на фінансові послуги.

8. *Технології (Information Technology)*. Товари: комп'ютери, програмне забезпечення, напівпровідники. Компанії: Apple, Microsoft, Intel, CrowdStrike. Вплив циклу: під час економічного підйому зростає попит на нові технології, але у рецесію він може знижуватися через зменшення інвестицій. Водночас, компанії, які надають хмарні сервіси або платформи для електронної комерції, а також кіберзахист, можуть бути прибутковими навіть в умовах рецесії: попит на інтернет-платформи та безпеку користувачів у мережі зростає під час економічних криз, оскільки компанії переходять на віддалену роботу, а споживачі – на онлайн-купівлю.

9. *Охорона здоров'я (Health Care)*. Товари: медичні послуги, фармацевтика, медичні прилади. Компанії: Johnson & Johnson, Pfizer, Merck. Вплив циклу: вважається захисним сектором, так як медичні послуги залишаються необхідними в будь-який час.

10. *Комунікаційні послуги (Communication Services)*. Товари: мобільний зв'язок, медіа, інтернет-послуги. Компанії: Facebook (Meta), Verizon, Disney. Вплив циклу: сектор зростає під час підйому через попит на нові медіа послуги та зв'язок, натомість у рецесію може знижуватися через скорочення реклами та платних послуг.

11. *Нерухомість (Real Estate)*. Товари: комерційна та житлова нерухомість, REITs. Компанії: Simon Property Group, AvalonBay Communities, Prologis. Вплив циклу: нерухомий сектор чутливий до відсоткових ставок і стану економіки. Під час економічного підйому інвестиції зростають, а під час рецесії знижуються через зменшення доступу до капіталу.

Окрім того, усі сектори можна поділити на дві великі групи: *циклічні* та *захисні* сектори. Нижче наведемо їх характеристику [7].

Циклічні сектори.

Характеризуються тим, що їхня ефективність тісно пов'язана з фазами економічного циклу. Вони зазвичай показують високі результати під час економічного підйому, але не є інвестиційно привабливими під час рецесії або спаду.

Основні риси:

- Особлива ефективність під час фаз відновлення, експансії та піку, під час яких компанії інвестують у нові проекти, споживачі купують більше товарів, а попит на товари та послуги зростає.

- Ризик під час рецесії. У періоди економічного спаду ці сектори зазнають втрат через зниження попиту на товари та послуги.

Приклади секторів: споживчі товари не першої необхідності, промисловість, енергетика, матеріали, фінанси, технології, нерухомість, комунікаційні послуги.

Захисні сектори.

Навпаки, менш чутливі до економічних змін. Їхні товари та послуги користуються постійним попитом незалежно від стану економіки, тому вони вважаються менш ризикованими в періоди спаду.

Основні риси:

- Стабільність під час рецесії. Товари цих секторів є життєво необхідними, тому попит на них залишається стабільним навіть під час економічних спадів.

- Менший потенціал для зростання. На відміну від циклічних, захисні сектори можуть не показувати такого ж зростання в періоди відновлення та експансії.

Приклади секторів: охорона здоров'я, комунальні послуги, споживчі товари першої необхідності.

Узагальнимо сказане про циклічні та захисні сектори у таблицю 1.

Таблиця 1. Порівняльна характеристика циклічних і захисних секторів

Характеристика	Циклічні сектори	Захисні сектори
Залежність від економічного циклу	Сильна залежність від економічного підйому та спаду	Незалежні або слабо залежать від фаз економічного циклу
Прибутковість під час зростання	Висока прибутковість у фазі буму	Стабільна, але менша прибутковість під час зростання
Ризик під час рецесії	Високий ризик падіння під час економічного спаду	Стабільність і відносно менший ризик у фазі рецесії
Приклади секторів	Споживчі товари не першої необхідності, промисловість, енергетика, матеріали, фінанси, технології, нерухомість, комунікаційні послуги	Охорона здоров'я, комунальні послуги, споживчі товари першої необхідності

Джерело: побудовано авторами на основі джерела [7].

Варто зауважити, що вище наведена загальна характеристика захисних та циклічних секторів у їх первинному вигляді. Проте цей розподіл є умовним, оскільки певні сектори економіки можуть належати до циклічних секторів, але водночас деякі галузі, що входять до їх складу, можуть поводитися як захисні. До прикладу, військово-оборонні компанії формально входять до промислового сектора, який є циклічним, але в реальності вони можуть демонструвати стійкість, подібну до захисних секторів, через особливий попит на їх продукцію та послуги в умовах економічної кризи та нестабільної економіки.

Також не є винятком сектор телекомунікаційних послуг: люди продовжують користуватися відповідними послугами незалежно від економічних умов. Тому тут характерні стабільні доходи, хоча, як вже зазначалося, в рецесію відбувається скорочення реклами та платних послуг. Енергетика також традиційно вважається циклічним сектором, оскільки попит на енергоресурси залежить від економічної активності, проте відновлювані джерела енергії стають все більш стабільними через всесвітню підтримку та зростаючий попит на «зелену енергетику» навіть у періоди економічних спадів. Яскравим прикладом цьому є відмова від «газової голки». Після початку військової агресії Росії проти України в 2014 році, а потім повномасштабного вторгнення в 2022 році, багато європейських країн почали переглядати свою залежність від російських енергоресурсів. Європейський Союз у відповідь на загрозу залежності від російського газу також прискорив упровадження «зелених технологій». Програми ЄС з декарбонізації та розвиток відновлюваної енергетики, таких, як сонячна та вітрова енергетика, стали важливою стратегією для зменшення залежності від викопних джерел енергії. Таким чином, саме через економічну нестабільність енергетичний сектор отримав поштовх до розвитку.

Інвестиційні стратегії для різних фаз економічного циклу залежать від динаміки ринку, характеру секторів, а також інвестиційних цілей. Розглянемо стратегії на прикладі активного (табл. 2) та пасивного (табл. 3) управління портфелем, а також опишемо оптимальні стратегії для довготривалого інвестування [7].

Таблиця 2. Активне управління інвестиційним портфелем

Фаза циклу	Стратегія	Приклади секторів та компаній
1	2	3
Відновлення (Recovery)	- Повернення до циклічних секторів, таких, як технології та індустрія. - Інвестування у сектори, що отримують вигоду з низьких процентних ставок - Активний перерозподіл активів	Технології (Apple, Microsoft). Промисловість (Boeing, Caterpillar). Нерухомість (Simon Property Group)

Закінчення таблиці 2

1	2	2
Зростання (Expansion)	- Збільшення інвестицій у циклічні сектори, такі як технології, споживчі товари тривалого використання та фінанси - Вибір компаній з високим потенціалом зростання.	Технології (Motorola, Tesla). Фінанси (JPMorgan Chase, Goldman Sachs)
Пік (Peak)	- Фіксація прибутків у циклічних секторах - Переміщення інвестицій до захисних секторів, таких, як охорона здоров'я та комунальні послуги - Зменшення ризиків	Охорона здоров'я (Pfizer, Johnson & Johnson). Комунальні послуги (Duke Energy)
Рецесія (Recession)	- Інвестування в захисні сектори, що забезпечують стабільний дохід - Уникнення циклічних секторів - Збереження ліквідності для можливих можливостей	Охорона здоров'я (Pfizer, Merck). Комунальні послуги (NextEra Energy). Споживчі товари першої необхідності (Procter & Gamble)

Джерело: побудовано авторами на основі джерела [7].

Таблиця 3. Пасивні стратегії для довготривалого інвестування

Фаза циклу	Стратегія	Приклади секторів та компаній
Відновлення (Recovery)	- Інвестування в широкі ринкові індекси (наприклад, S&P 500). - Баланс між циклічними та захисними активами для мінімізації ризиків	Індексні фонди (Vanguard S&P 500 ETF, SPDR S&P 500 ETF)
Зростання (Expansion)	- Збереження інвестицій у диверсифіковані індексні фонди. - Регулярне ребалансування портфеля для підтримання балансування між секторами	ETF (Vanguard Total Stock Market ETF, iShares Russell 2000 ETF)
Пік (Peak)	- Продовження інвестування в диверсифіковані індексні фонди. - Можливе зменшення експозиції до високоволатильних секторів через ребалансування	Індексні фонди (Vanguard Growth ETF, iShares U.S. Healthcare ETF)
Рецесія (Recession)	- Підтримання інвестицій у стабільні, захисні індексні фонди. - Використання стратегій «купити і тримати» для довготривалого зростання	Захисні ETF (iShares Consumer Staples ETF, Utilities Select Sector SPDR Fund)

Джерело: побудовано авторами на основі джерела [7].

Оптимальні стратегії для довготривалого інвестування:

Постійна диверсифікація та ребалансування портфеля. Незалежно від фази циклу, диверсифікація є ключовою для зниження ризиків. Інвестори можуть рівномірно розподілити свої інвестиції між різними секторами та активами, щоб зменшити вплив економічних змін.

Баланс між циклічними та захисними активами. Для довготривалих інвесторів важливо зберігати баланс між високоризиковими циклічними активами та стабільними захисними активами, що допоможе мінімізувати втрати під час рецесії та отримати вигоду під час зростання.

Висновки. Дослідження підтверджує, що фази економічного циклу мають значний вплив на динаміку секторного інвестування. Під час зростання економіки інвестори можуть отримувати високі прибутки, роблячи ставки на циклічні сектори, такі, як технології, промисловість, споживчі товари не першої необхідності тощо. Однак у фазах спаду ці сектори зазвичай зазнають втрат через зниження попиту та скорочення інвестиційної активності. Водночас, захисні сектори, такі як охорона здоров'я, комунальні послуги та споживчі товари першої необхідності, залишаються відносно стабільними навіть у несприятливих умовах. Це робить їх привабливими для інвесторів, які прагнуть знизити ризики та зберегти стабільний дохід під час економічних спадів.

Одним із ключових висновків дослідження є важливість диверсифікації портфеля. Баланс між циклічними та захисними активами дозволяє інвесторам адаптуватися до змін економічного середовища й ефективно управляти ризиками. Диверсифікація зменшує ймовірність великих втрат під час рецесії, одночасно дозволяючи отримати максимальні вигоди під час економічного підйому. Загалом, розуміння циклічності економіки та її впливу на різні сектори є основою для побудови ефективних інвестиційних стратегій. Інвестори, які враховують фазові коливання економічного циклу та характер секторів, зможуть мінімізувати ризики та оптимізувати свої прибутки у довготривалій перспективі.

Conclusions. The study confirms that the phases of the economic cycle have a significant impact on the dynamics of sectoral investment. When the economy is growing, investors can earn higher returns by betting on cyclical sectors such as technology, industrials, consumer discretionary, etc. However, in downturns, these sectors usually experience losses due to reduced demand and reduced investment activity. At the same time, defensive sectors such as health care, utilities and consumer staples have remained relatively stable even in adverse macroeconomic conditions. This makes them attractive to investors looking to reduce risk and maintain a stable income during economic downturn. One of the key findings of the study is the importance of portfolio diversification. A balance between cyclical and defensive assets allows investors to adapt to changes in the economic environment and effectively manage risks. Diversification reduces the likelihood of large losses during recessions while allowing for maximum gains during economic upswings. In general, understanding the cyclical nature of the economy and its impact on various sectors is the basis for building effective investment strategies. Investors who take into account the phase fluctuations of the economic cycle and the nature of sectors will be able to minimize risks and optimize their returns in the long term.

Список використаних джерел

1. Peter Zorn. Investment Under Rational Inattention: Evidence from US Sectoral Data. *CESifo Working Paper*. 2020. № 8436. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3657972 (дата звернення: 20.01.2025). DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3657972>
2. Simon Lansdorp, Milan Vidojevic. Factor investing versus sector investing. *Robeco Investment Research*. 2016. URL: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-201609-factor-investing-versus-sector-investing.pdf> (дата звернення: 21.01.2025).
3. Cooper Howes. Financial Constraints, Sectoral Heterogeneity, and the Cyclical Nature of Investment. *The Review of Economics and Statistics*. 2023. Vol. 105. No. 4. P. 1–45. URL: https://direct.mit.edu/rest/article-abstract/doi/10.1162/rest_a_01351/116967/Financial-Constraints-Sectoral-Heterogeneity-and?redirectedFrom=fulltext (дата звернення: 21.01.2025). DOI: https://doi.org/10.1162/rest_a_01351
4. Korn Talthip. A new approach to the business cycle and insights for the allocation of investment asset classes and sectoral stock returns along the business cycle (PhD Thesis). Бангкок: Національний інститут управління розвитком. 2020. URL: <https://repository.nida.ac.th/server/api/core/bitstreams/7410f5ab-a5dd-40c0-a44a-c737e6ddb18a/content> (дата звернення: 23.01.2025).
5. Reeves A., Basu S., McKee M. *et al.* Does investment in the health sector promote or inhibit economic growth? *Global Health*. 2023. Vol. 9. No. 43. URL: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/24059873/> (дата звернення: 23.01.2025). DOI: <https://doi.org/10.1186/1744-8603-9-43>
6. Плахотня М. В. Частотний аналіз світової економіки та економік ЄС і США: дипл. роб. на здобуття наук. ступеня бакалавра: 6.040303 / Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут ім. І. Сікорського». Київ, 2020. 88 с. URL: <https://ela.kpi.ua/server/api/core/bitstreams/0d924fb2-745f-4c6d-bbb2-5ecc164fef9b/content> (дата звернення: 24.01.2025).
7. Fidelity. Секторне інвестування. URL: <https://www.fidelity.com/sector-investing/overview> (дата звернення: 25.01.2025).

References

1. Peter Zorn. Investment Under Rational Inattention: Evidence from US Sectoral Data. *CESifo Working Paper*. 2020, no. 8436. Available at: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3657972 (accessed: 20 January 2025). DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3657972>

2. Simon Lansdorp, Milan Vidojevic. Factor investing versus sector investing. *Robeco Investment Research*. 2016. Available at: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-201609-factor-investing-versus-sector-investing.pdf> (accessed: 21 January 2025).
3. Cooper Howes. Financial Constraints, Sectoral Heterogeneity, and the Cyclicity of Investment. *The Review of Economics and Statistics*, 2023, vol. 105, no. 4, pp. 1–45. Available at: https://direct.mit.edu/rest/article-abstract/doi/10.1162/rest_a_01351/116967/Financial-Constraints-Sectoral-Heterogeneity-and?redirectedFrom=fulltext (accessed: 21 January 2025). DOI: https://doi.org/10.1162/rest_a_01351
4. Korn Talthip (2020) A new approach to the business cycle and insights for the allocation of investment asset classes and sectoral stock returns along the business cycle (PhD Thesis). Bangkok: National Institute of Development Administration. Available at: <https://repository.nida.ac.th/server/api/core/bitstreams/7410f5ab-a5dd-40c0-a44a-c737e6ddb18a/content> (accessed: 23 January 2025).
5. Reeves A., Basu S., McKee M. *et al.* Does investment in the health sector promote or inhibit economic growth? *Global Health*, 2023, vol. 9, no. 43. Available at: <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/24059873/> (accessed: 23 January 2025). DOI: <https://doi.org/10.1186/1744-8603-9-43>
6. Plakhotnja M. V. (2020) Chastotnyj analiz svitovoji ekonomiky ta ekonomik ES i SShA: dypl. rob. na zdobuttja nauk. stupenja bakalavra [Frequency analysis of the world economy and the economies of the EU and the USA] (Bachelor Thesis). Kyiv: National Technical University of Ukraine “Igor Sikorsky Kyiv Polytechnic Institute”. 88 p. Available at: <https://ela.kpi.ua/server/api/core/bitstreams/0d924fb2-745f-4c6d-bbb2-5ecc164fef9b/content> (accessed: 24 January 2025).
7. Fidelity. Sector investing. Available at: <https://www.fidelity.com/sector-investing/overview> (accessed: 25 January 2025).