Market Talks

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 5 ИЗ 15

Фондовые индексы простыми словами

Что измеряют S&P 500, Dow, Nasdaq-100 и другие индексы, как их рассчитывают и почему метод расчёта так важен

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 5 ИЗ 15

Фондовые индексы простыми словами

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Фондовый индекс отражает стоимость группы акций одним числом, и по нему можно сразу понять, как идут дела у рынка или его части. Большинство индексов взвешивают каждую компанию по её рыночной стоимости, но некоторые, например Dow и Nikkei 225, взвешивают по цене акции. Купить индекс напрямую нельзя, но следовать за ним можно через индексные фонды, ETF, фьючерсы и другие продукты.

Одно число для всего рынка

Когда ведущий новостей говорит, что «рынок сегодня вырос на 1%», он почти никогда не имеет в виду все акции. Речь идёт о **фондовом индексе**, то есть об одном числе, которое отражает общую стоимость выбранной группы акций. Если большинство акций группы растёт, индекс растёт, а если большинство падает, он падает.

Индекс удобно представить как корзину. Провайдер индекса решает, какие акции попадут в корзину и в каком количестве, а затем весь торговый день рассчитывает стоимость этой корзины. Самые известные корзины такие:

- **S&P 500**, около 500 крупнейших компаний США,
- **Dow Jones Industrial Average**, или просто Dow, 30 крупных компаний США,
- **Nasdaq-100**, 100 крупнейших компаний, прошедших листинг на Nasdaq.

Индексы используют тремя основными способами: как быструю **сводку** о состоянии рынка, как **бенчмарк** (эталон), чтобы понять, справился ли инвестор или фонд лучше или хуже рынка, и как основу для **продуктов**, например индексных фондов и фьючерсов, которые позволяют торговать всей корзиной сразу.

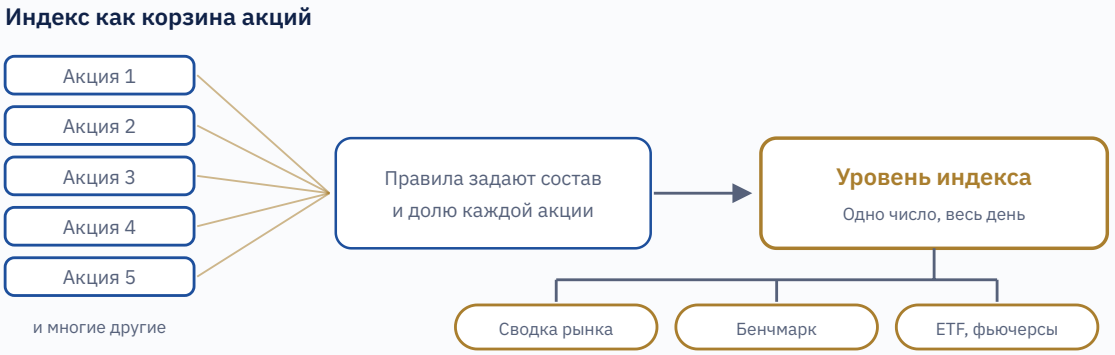


Рисунок 1. Индекс представляет собой корзину акций, отобранных по заданным правилам. Его стоимость выражается одним числом, которое служит сводкой, бенчмарком и основой для продуктов.

Пункты, уровни и проценты

Индекс измеряется в **пунктах**, а не в долларах. В первый день каждый индекс начинает с выбранного **базового значения**, часто 100 или 1000, а затем движется вверх и вниз вместе со своими акциями. Например, FTSE 100 в Лондоне стартовал с 1000 пунктов в 1984 году, а DAX в Германии с 1000 пунктов в 1988 году. Сам уровень не несёт глубокого смысла: он лишь показывает, насколько изменилась корзина с момента запуска.

Поэтому индексы сравнивают в **процентах**, а не в пунктах. Уровни разных индексов сильно различаются, и одно и то же число пунктов может означать очень разные движения.

ПРИМЕР: ПУНКТЫ И ПРОЦЕНТЫ

Допустим, однажды Dow вырос на 400 пунктов с уровня 45 000, а S&P 500 на 60 пунктов с уровня 6000. Движение Dow кажется больше, но в процентах оно составляет 400 ÷ 45 000 = **0,9%**, а у S&P 500 60 ÷ 6000 = **1,0%**. На самом деле день был сильнее у S&P 500. Эти уровни приведены только для иллюстрации, поэтому актуальные значения стоит смотреть в текущей котировке.

Как взвешивают индекс

Главный вопрос о любом индексе: какой вес получает каждая компания. Есть три распространённых метода:

- **Взвешивание по рыночной капитализации.** Каждая компания учитывается пропорционально своей рыночной капитализации, то есть цене акции, умноженной на число акций. Сильнее всех влияют самые крупные компании. Так устроено большинство крупных индексов, в том числе S&P 500, Nasdaq-100, FTSE 100 и DAX. Большинство из них

учитывают **free float**, то есть только акции в свободном обращении, без крупных пакетов, которые принадлежат основателям или государству.

- **Взвешивание по цене.** Каждая компания учитывается пропорционально цене своей акции, независимо от размера компании. Так устроены Dow и японский Nikkei 225.
- **Равное взвешивание.** Все компании учитываются одинаково. Среди главных индексов такое встречается реже, но у многих индексных фондов есть равновзвешенные версии.

Рисунок 2 показывает одни и те же три компании при каждом методе. Компания B намного крупнее остальных, но в индексе, взвешенном по цене, доминирует компания A с самой высокой ценой акции.



Рисунок 2. Три вымышленные компании, взвешенные тремя разными способами. От метода зависит, кто влияет сильнее всех.

Почему метод важен

Метод взвешивания определяет, насколько движение каждой компании меняет индекс. Возьмём те же три компании и предположим, что одна акция выросла на 10%, а остальные не изменились:

- Если на 10% вырастет **компания B**, самая крупная, индекс, взвешенный по капитализации, вырастет примерно на **5,6%**, а индекс, взвешенный по цене, только на **1,5%**, потому что цена акции B низкая.
- Если на 10% вырастет **компания A** с самой высокой ценой акции, индекс, взвешенный по цене, подскочит на **7,5%**, а индекс, взвешенный по капитализации, вырастет меньше чем на 2%.
- В равновзвешенном индексе рост любой из трёх акций на 10% добавляет около **3,3%**.

Поэтому Dow и S&P 500 иногда в один и тот же день движутся по-разному. Сильное движение дорогой акции из Dow может сдвинуть Dow сильнее, чем S&P 500, даже если компания не особенно крупная. По той же причине цена акции важна для включения компании в Dow:

акция с очень высокой или очень низкой ценой получила бы слишком большое или слишком маленькое влияние.



Рисунок 3. Один и тот же рост одной акции на 10% сдвигает разные индексы на очень разную величину.

Главные индексы США

Рынок США больше всех остальных, поэтому за его индексами следят по всему миру:

Индекс	Что входит	Взвешивание	Запуск
S&P 500	Около 500 крупных компаний США, примерно 80% стоимости американского рынка	По капитализации (free float)	1957
Dow Jones Industrial Average	30 крупных известных компаний США	По цене акции	1896
Nasdaq-100	100 крупнейших нефинансовых компаний на Nasdaq	По капитализации, с ограничениями для крупнейших	1985
Nasdaq Composite	Почти все акции, прошедшие листинг на Nasdaq, несколько тысяч	По капитализации	1971
Russell 2000	Около 2000 небольших компаний США	По капитализации (free float)	1984

Профессионалы чаще всего считают «рынком» именно S&P 500, потому что он широкий и взвешен по размеру компаний. Dow самый старый и самый известный, но в нём всего 30 акций и взвешивание по цене, поэтому он измеряет рынок более узко. В Nasdaq-100 велика доля технологических компаний, поэтому обычно он движется сильнее S&P 500 в обе

стороны. Russell 2000 показывает, как идут дела у небольших компаний, и часто отражает состояние экономики внутри США.

Несколько гигантов двигают S&P 500

У взвешивания по капитализации есть важное следствие: когда несколько компаний становятся очень крупными, они двигают весь индекс. По данным S&P Dow Jones Indices, в конце июня 2026 года в S&P 500 входило **503 компонента** (у некоторых компаний по два класса акций), но **на 10 крупнейших акций приходилось 36,4%** индекса. Доля самой крупной компании, Nvidia, составляла **7,5%**.

В первую десятку также вошли Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (два класса акций), Broadcom, Micron Technology, Meta Platforms и Tesla. Большинство из них работают в сфере технологий или интернета.

Поэтому, когда говорят, что «S&P 500 сегодня вырос», это может в основном означать, что выросла горстка гигантских технологических акций. Сильный индекс может скрывать слабый рынок под собой, и бывает наоборот. Трейдеры смотрят на показатели **широты рынка**, например сколько акций выросло и сколько упало, чтобы понять, широкое это движение или узкое. Средний уровень подробно разбирает широту рынка.

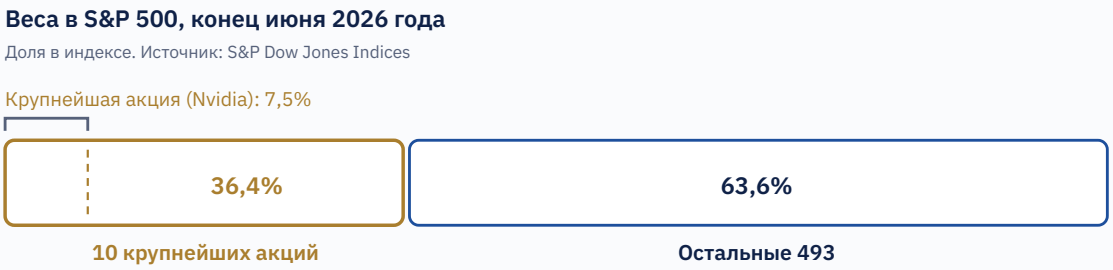


Рисунок 4. В июне 2026 года на 10 крупнейших акций приходилось больше трети S&P 500.

Индексы по всему миру

У каждого крупного рынка есть свой главный индекс, который обычно рассчитывает биржа или специализированная индексная компания:

- **Европа:** FTSE 100 (Великобритания), DAX (Германия, 40 компаний с сентября 2021 года), CAC 40 (Франция) и Euro Stoxx 50, в который входят 50 крупных компаний со всей еврозоны.
- **Азия:** Nikkei 225 и более широкий TOPIX (Япония), Hang Seng (Гонконг), CSI 300 (материковый Китай), Nifty 50 (Индия) и KOSPI (Корея).

Есть и глобальные индексы. **MSCI World** отслеживает крупные и средние компании 23 развитых стран. В конце октября 2026 года в него входило **1248 компонентов**, а на компании США приходилось **72,8%** индекса. Это хорошо показывает, насколько доминирующим стал американский рынок.

Сравнивая индексы разных стран, важно помнить, что каждый из них рассчитывается в своей валюте. Год, когда Nikkei 225 вырос на 10% в иенах, может обернуться гораздо меньшей прибылью или даже убытком для инвестора, который считает в долларах или евро.



Рисунок 5. Некоторые из самых популярных фондовых индексов за пределами США.

Ценовые индексы и индексы полной доходности

Большинство главных индексов, в том числе S&P 500, Dow и FTSE 100, представляют собой **ценовые индексы**. Они учитывают только цены акций. Когда компания выплачивает дивиденд, цена её акции обычно снижается примерно на сумму выплаты, но индекс не добавляет дивиденд обратно. Поэтому ценовой индекс занижает реальный доход инвесторов.

Индекс полной доходности (total return) предполагает, что каждый дивиденд реинвестируется в индекс. Немецкий DAX служит редким примером главного индекса, который рассчитывается именно так, и это одна из причин, почему на длинных периодах он может выглядеть сильнее других европейских индексов.

За много лет разница становится большой. Рисунок 6 показывает простой пример: $10 000 при росте на 7% в год только за счёт цены через 30 лет превращаются примерно в **$76 100**, а если добавить 2% в год реинвестированных дивидендов, то есть 9% в год в сумме, получится около **$132 700**. Цифры условные, но вывод настоящий: дивиденды важны, а сравнение ценового индекса с индексом полной доходности некорректно.

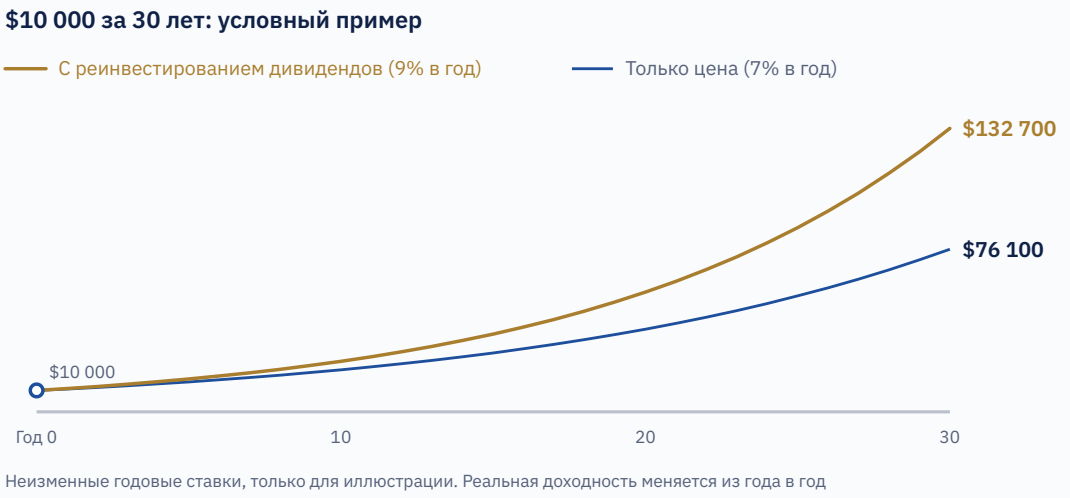


Рисунок 6. Реинвестированные дивиденды сильно меняют результат на длинных периодах. Ставки условные и не служат прогнозом.

Как торгуют индексом

Индекс представляет собой лишь расчёт, поэтому купить его напрямую нельзя. Вместо этого используют продукты, которые за ним следуют:

- **Индексные фонды и ETF.** Фонды, которые держат все или почти все акции индекса, поэтому их стоимость точно следует за ним за вычетом небольшой ежегодной комиссии. Это самый распространённый способ, которым долгосрочные инвесторы владеют «рынком». Урок 13 подробно рассказывает о них.
- **Фьючерсы.** Контракты на будущее значение индекса, например E-mini S&P 500, которые торгуются по будням почти 24 часа в сутки. В них используется кредитное плечо, и работают с ними в основном профессионалы и активные трейдеры. Их разбирает продвинутый уровень.
- **CFD.** Многие брокеры за пределами США предлагают контракты на разницу (CFD) на индексы, например «US500» или «GER40». В них используется кредитное плечо, они связаны с высоким риском и во многих странах доступны не всем. Розничные инвесторы в США пользоваться ими не могут.
- **Опционы.** Контракты, которые дают право купить или продать индекс по заданному уровню. Их используют и для хеджирования, и для спекуляций.

Названия индексов на торговых платформах различаются. S&P 500 может называться SPX, US500 или встречаться под названием ETF, например SPY, а Nasdaq-100 может обозначаться как NDX, NAS100 или US100. Прежде чем торговать продуктом, важно точно проверить, за чем он следует.



Рисунок 7. Купить индекс напрямую нельзя. Здесь показаны основные продукты, которые за ним следуют.

Почему это важно для трейдеров

- **Индексы задают тон.** Большую часть дней большинство акций движется в ту же сторону, что и их главный индекс. Многие трейдеры смотрят на S&P 500 или Nasdaq-100, прежде чем торговать отдельной американской акцией.
- **Знайте метод взвешивания.** В индексе, взвешенном по капитализации, несколько гигантов могут сдвинуть весь индекс. В Dow или Nikkei 225 сильнее всего влияют дорогие акции.
- **Сравнивайте в процентах.** Пункты зависят от уровня индекса. Проценты позволяют честно сравнивать индексы.
- **Индексы связывают рынки.** Фьючерсы на индексы США торгуются почти круглосуточно, поэтому ночные новости часто первыми отражаются именно в них. Кроме того, они часто движутся вместе с биткоином и реагируют на те же новости о процентных ставках, что доллар и золото.

Ключевые термины

Фондовый индекс	Одно число, которое отражает общую стоимость выбранной группы акций.
Пункты индекса	Единица измерения индекса. Уровень зависит от базового значения, с которого индекс стартовал.
Бенчмарк (эталон)	Индекс, по которому судят, справилась ли инвестиция лучше или хуже рынка.
Взвешивание по рыночной капитализации	Метод, при котором каждая компания учитывается пропорционально своей рыночной стоимости.

Взвешивание по цене	Метод, при котором каждая компания учитывается пропорционально цене своей акции. Его используют Dow и Nikkei 225.
Равное взвешивание	Метод, при котором все компании индекса учитываются одинаково.
Free float (акции в свободном обращении)	Акции, доступные для публичной торговли, без крупных пакетов инсайдеров или государства.
Широта рынка	Сколько акций участвует в движении рынка, например число растущих акций по сравнению с падающими.
Ценовой индекс	Индекс, который учитывает только цены акций и не включает дивиденды.
Индекс полной доходности	Индекс, который предполагает реинвестирование всех дивидендов.

Главное

1. Фондовый индекс отражает корзину акций одним числом. Его используют как сводку о рынке, как бенчмарк и как основу для продуктов, например индексных фондов и фьючерсов.
2. Индексы измеряются в пунктах от базового значения. Сравнивать их правильнее в процентах, а не в пунктах.
3. Большинство крупных индексов взвешены по рыночной капитализации. Dow и Nikkei 225 взвешены по цене акции, поэтому дорогие акции влияют на них сильнее.
4. В июне 2026 года на 10 крупнейших акций приходилось 36,4% S&P 500, поэтому несколько гигантов могут двигать весь индекс.
5. Большинство главных индексов не учитывают дивиденды. Купить индекс напрямую нельзя, но за ним можно следовать через ETF, фьючерсы, CFD и опционы.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что такое фондовый индекс?

A Одна акция, которая представляет весь рынок
B Число, которое отражает общую стоимость выбранной группы акций
C Список компаний, которые платят дивиденды
D Цена акции на бирже

2. Dow вырос на 400 пунктов с уровня 45 000, а S&P 500 на 60 пунктов с уровня 6000. Какой индекс вырос сильнее?

A Dow, потому что 400 больше 60
B S&P 500, потому что 1,0% больше 0,9%
C Они выросли одинаково
D Их нельзя сравнить

3. Какая компания сильнее всего влияет на индекс, взвешенный по рыночной капитализации?

A С самой высокой ценой акции
B С самой большой рыночной капитализацией
C Самая старая
D Все компании влияют одинаково

4. Какие два индекса взвешены по цене?

A S&P 500 и Nasdaq-100
B FTSE 100 и DAX
C Dow Jones Industrial Average и Nikkei 225
D Russell 2000 и MSCI World

5. У компании A цена акции $300, но бизнес небольшой. У компании B цена $60, но бизнес самый крупный. Рост какой из них на 10% сильнее сдвинет индекс, взвешенный по цене?

A Компании A
B Компании B
C Обеих одинаково
D Ни одной: на такой индекс они не влияют

6. Какую долю S&P 500 в июне 2026 года составляли его 10 крупнейших акций?

A Около 2%
B Около 10%
C Около 36%
D Около 90%

7. Чем ценовой индекс отличается от индекса полной доходности?

A Индекс полной доходности учитывает реинвестированные дивиденды
B Ценовой индекс учитывает дивиденды
C Индекс полной доходности учитывает только падение цен
D Ничем

8. Почему нельзя купить сам индекс S&P 500?

A Он доступен только гражданам США
B Индекс представляет собой расчёт, поэтому используют продукты, которые за ним следуют, например ETF или фьючерсы
C Он закрыт для новых инвесторов
D Им торгуют только по выходным

Ответы

1 B

Число, которое отражает общую стоимость выбранной группы акций

Индекс отражает корзину акций одним числом, например S&P 500 для примерно 500 крупных компаний США.

2 B

S&P 500, потому что 1,0% больше 0,9%

Сравнивать нужно в процентах: 400 ÷ 45 000 составляет около 0,9%, а 60 ÷ 6000 равно 1,0%.

3 B

С самой большой рыночной капитализацией

В таком индексе каждая компания учитывается пропорционально своей рыночной стоимости. Так устроены S&P 500 и Nasdaq-100.

4 C

Dow Jones Industrial Average и Nikkei 225

Dow и Nikkei 225 взвешивают компании по цене акции, поэтому сильнее всего на них влияют дорогие акции.

5 A

Компании A

Взвешивание по цене учитывает только цену акции. Более высокая цена даёт компании A больше влияния, каким бы крупным ни был бизнес компании B.

6 C

Около 36%

По данным S&P Dow Jones Indices, на первую десятку приходилось 36,4% индекса, а на самую крупную акцию, Nvidia, 7,5%.

7 A

Индекс полной доходности учитывает реинвестированные дивиденды

Ценовой индекс учитывает только цены акций. Индекс полной доходности предполагает реинвестирование дивидендов, поэтому со временем растёт быстрее. DAX рассчитывается как индекс полной доходности.

8 B

Индекс представляет собой расчёт, поэтому используют продукты, которые за ним следуют, например ETF или фьючерсы

Индекс представляет собой число, а не актив, которым можно владеть. Индексные фонды, ETF, фьючерсы, CFD и опционы созданы, чтобы следовать за ним.

ИСТОЧНИКИ

- S&P Dow Jones Indices, «Иконы»: S&P 500 и Dow: https://www.spglobal.com/spdji/en/index-literacy/the-sp-500-and-the-dow/

- S&P Dow Jones Indices, информационный бюллетень S&P 500 на 30 июня 2026 года: https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/07/SP-500-Factsheet-as-of-Jun-30-2026.pdf
- MSCI, информационный бюллетень индекса MSCI World (30 октября 2026 года): https://www.msci.com/documents/10199/255599/msci-world-index-gbp-net.pdf
- Trackinsight, немецкий флагманский индекс DAX расширился впервые за 33 года: https://www.trackinsight.com/en/etf-news/german-flagship-index-dax-finally-expands-33-years

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 6
Как читать котировку акции

Этот урок входит в курс «Акции» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS.
Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.