Market Talks

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 9 ИЗ 15

Почему меняются цены акций

Спрос и предложение, прибыль и ожидания, новости компаний, весь рынок, процентные ставки и настроение инвесторов: силы, которые стоят за каждым движением цены

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 9 ИЗ 15

Почему меняются цены акций

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

В краткосрочной перспективе акция движется всякий раз, когда покупатели настроены решительнее продавцов или наоборот. Решительности им прибавляет прежде всего новая информация о том, сколько компания заработает в будущем, в сравнении с тем, чего инвесторы уже ожидали. Свою роль играют новости компании, движение всего рынка, процентные ставки и настроение инвесторов, а в долгосрочной перспективе цены акций обычно следуют за прибылью компании.

Кто решительнее: покупатели или продавцы

В уроке 3 вы видели механику: цена растёт, когда покупатели раз за разом забирают аски, и падает, когда продавцы раз за разом бьют по бидам. Любое движение цены, что бы его ни вызвало, происходит именно так.

Поэтому настоящий вопрос в том, *почему* покупатели или продавцы в какой-то момент становятся решительнее. Акция растёт не потому, что «покупателей больше, чем продавцов». На каждую купленную акцию приходится проданная, поэтому число купленных и проданных акций всегда одинаково. Меняется **нетерпение** сторон. Когда приходят хорошие новости, покупатели готовы платить больше, а продавцы хотят получить больше, прежде чем расстаться с акциями, поэтому цена растёт, пока стороны снова не сойдутся. Когда приходят плохие новости, происходит обратное.

Дальше в этом уроке разбираются основные виды новостей и сил, которые меняют этот баланс.

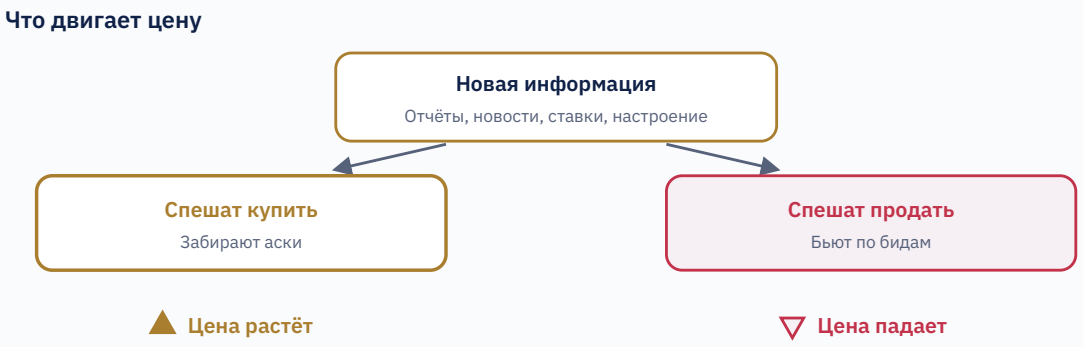

Рисунок 1. Новая информация меняет то, насколько решительны покупатели и продавцы. Цена движется, пока они снова не сойдутся.

Цены смотрят в будущее

Как вы видели в уроке 1, акция представляет собой долю в бизнесе, поэтому её стоимость зависит от того, сколько этот бизнес заработает. Главное слово здесь **заработает**. Инвесторы платят не за прибыль прошлого года, которая уже получена и потрачена. Они платят за прибыль, которую ожидают в ближайшие годы.

Это объясняет многое из того, что происходит на рынке:

- Компания может сегодня терять деньги и при этом стоить очень дорого, если инвесторы верят, что позже она будет много зарабатывать.
- Компания может отчитаться о рекордной прибыли, но её акции всё равно упадут, если инвесторы ждали ещё большего.
- Цены быстро реагируют на всё, что меняет взгляд на будущее: новые продукты, нового конкурента, изменение процентных ставок или внезапный кризис.

Иначе говоря, цены акций движутся, когда меняются **ожидания**. Цена уже отражает то, что знает и думает большинство инвесторов. Сдвинуть её может только **новая** информация или изменение того, как инвесторы оценивают старую.

Прибыль: результаты против ожиданий

Четыре раза в год публичные компании публикуют результаты, и этот период называют **сезоном отчётности** (earnings season). Перед каждым отчётом аналитики, которые следят за компанией, публикуют прогнозы её выручки и прибыли на акцию (EPS), а среднее значение этих прогнозов называют **консенсус-прогнозом** (consensus).

Когда выходят результаты, рынок сравнивает их с консенсусом. Если результаты выше него, говорят, что они **лучше ожиданий** (beat), а если ниже, что они **хуже ожиданий** (miss). Но цена акции реагирует не только на главную цифру. Инвесторы также внимательно смотрят на **прогноз компании** (guidance), то есть её собственный прогноз на следующие кварталы, потому что он говорит о будущем. Сезон отчётности подробно разбирает средний уровень.

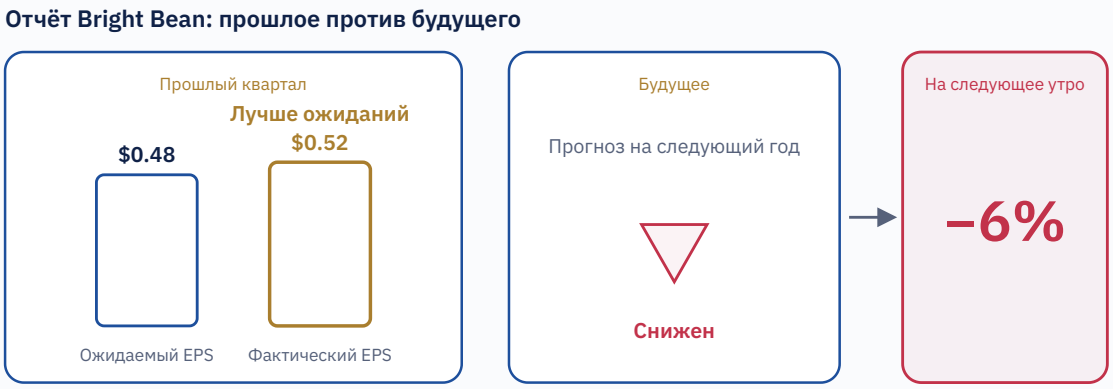

Рисунок 2. Bright Bean превзошла прогноз за прошлый квартал, но более слабые перспективы на будущее отправили акции вниз.

ПРИМЕР: РЕЗУЛЬТАТ ЛУЧШЕ ОЖИДАНИЙ, А АКЦИИ ПАДАЮТ

Аналитики ожидают, что Bright Bean (наша вымышленная BRBN из урока 6) покажет за квартал EPS **$0.48**. После закрытия компания сообщает о **$0.52**, это явно лучше ожиданий. Но в том же отчёте она снижает прогноз на следующий год, потому что дорожают кофейные зёрна. На следующее утро BRBN открывается на **6% ниже**. Хорошая новость касалась прошлого квартала. Плохая касалась будущего, а именно за будущее платят инвесторы.

Новости компании

Помимо отчётности, акцию могут сдвинуть, часто резко, многие другие новости компании:

- **Продукты и контракты:** успешный запуск, провальные испытания лекарства или крупный новый клиент.
- **Сделки:** когда компания соглашается на продажу, её акции обычно подскакивают к цене предложения, потому что покупатель, как правило, платит больше рыночной цены. Акции покупателя иногда падают.
- **Руководство:** приход нового генерального директора или внезапный уход нынешнего.
- **Юридические и регуляторные события:** штрафы, иски, расследования или новые правила для отрасли.

- **Мнения аналитиков:** повышение или понижение рекомендации известным аналитиком может двигать акцию день или два.
- **Изменения в индексах:** когда компанию включают в крупный индекс, например S&P 500, индексные фонды обязаны купить её акции, и это может подтолкнуть цену вверх около даты включения.

Размер движения зависит от того, насколько неожиданна новость и насколько она меняет ожидаемую прибыль. Новость, которую широко ожидали, часто почти не двигает цену или не двигает её совсем.



Рисунок 3. Основные виды новостей компании, которые могут сдвинуть цену акции.

Весь рынок и сектор

Отдельные акции редко движутся сами по себе. В большинство дней сильнее всего на акцию влияет направление **всего рынка**. Когда S&P 500 в плохой день падает на 2%, большинство акций падает вместе с ним, какими бы ни были их собственные новости. Акции одного **сектора** (sector) тоже обычно движутся вместе: если один крупный производитель микросхем сообщает о сильном спросе, другие производители микросхем часто тоже растут.

Насколько акция обычно движется вместе с рынком, аналитики измеряют числом, которое называется **коэффициентом бета** (beta):

- Бета, равная **1**, означает, что акция обычно двигалась примерно так же сильно, как рынок.
- Бета **1,5** означает, что она обычно двигалась примерно в полтора раза сильнее рынка, в обе стороны. У быстрорастущих технологических компаний бета часто высокая.
- Бета **0,5** означает, что она обычно двигалась примерно вдвое слабее рынка. У коммунальных компаний и производителей продуктов питания бета часто низкая.

Бета рассчитывается по прошлым данным и представляет собой лишь среднее значение. В любой отдельный день акция может двигаться совсем иначе. Но бета полезно напоминает,

что владелец акции с высокой бетой переживает более крупные волны, когда движется весь рынок.



Рисунок 4. Коэффициент бета показывает, насколько сильно акция обычно двигалась по сравнению с рынком.

Процентные ставки и экономика

Некоторые силы двигают почти все акции одновременно. Сильнее всего действуют **процентные ставки**, которые в основном устанавливают центральные банки, например Федеральная резервная система США (ФРС, Fed). Ставки влияют на акции тремя путями:

- **Конкуренция:** когда сберегательные счета и облигации приносят больше, акции на их фоне становятся менее привлекательными.
- **Издержки:** при высоких ставках кредиты дорожают для компаний и их клиентов, а это может замедлить рост и снизить прибыль.
- **Стоимость будущего:** при высоких ставках прибыль, ожидаемая через много лет, стоит сегодня меньше. Поэтому быстрорастущие компании, чья прибыль в основном лежит в будущем, часто страдают сильнее всех, когда ставки растут.

Наглядный пример дал 2022 год. ФРС семь раз повышала основную процентную ставку, почти с нуля до диапазона **от 4,25% до 4,50%**, чтобы бороться с высокой инфляцией. S&P 500 за год упал на **19,4%**, и это был его худший год с 2008 года, а технологические акции упали ещё сильнее. Экономические данные, например о занятости, инфляции и росте экономики, двигают рынки в основном потому, что меняют ожидания инвесторов о следующих шагах центрального банка.



Рисунок 5. В 2022 году ФРС семь раз повышала ставки, а у S&P 500 был худший год с 2008 года.

Настроение инвесторов: страх и жадность

Инвесторы тоже люди, а люди не всегда спокойны. Когда цены растут и кажется, что зарабатывают все, оптимизм может поднять цены намного выше уровня, который оправдывает прибыль. Когда верх берёт страх, инвесторы продают почти всё подряд, и цены могут упасть намного ниже реальной стоимости бизнеса. Это меняющееся настроение инвесторов называют **настроением рынка** (market sentiment).

Первые месяцы пандемии COVID-19 показали, как быстро может меняться настроение. С максимума **19 февраля 2020 года** до минимума **23 марта 2020 года** S&P 500 упал примерно на **34%** чуть больше чем за месяц: инвесторы боялись глубокой и долгой рецессии. Затем центральные банки и правительства вмешались и оказали огромную поддержку, и к **августу 2020 года** индекс поднялся до нового исторического максимума, меньше чем через полгода после минимума.

Инвесторы, которые в панике продавали вблизи дна, зафиксировали крупные убытки и часто упустили восстановление. Настроение может толкать цены к крайностям в обе стороны, и это одна из причин, почему так важно иметь план, о чём расскажут следующие уроки.



Рисунок 6. В 2020 году S&P 500 упал примерно на 34% чуть больше чем за месяц, а затем к августу поднялся до нового максимума.

Краткосрочный шум и долгосрочная стоимость

День ото дня цены акций могут казаться случайными. Они реагируют на заголовки, слухи, крупные ордера и смену настроения, и многие из этих движений затухают за несколько дней. Но на горизонте нескольких лет картина другая: у компании, прибыль которой сильно растёт, цена акций обычно тоже растёт, а у компании, прибыль которой сокращается, обычно падает.

Инвестор Бенджамин Грэм, учитель Уоррена Баффетта, описал это известным образом: в краткосрочной перспективе рынок похож на машину для голосования, которая подсчитывает, насколько популярна акция, а в долгосрочной похож на весы, которые измеряют, сколько бизнес стоит на самом деле.

Важны оба взгляда. Трейдеры работают с краткосрочными движениями: новостями, моментумом и балансом покупателей и продавцов, которые средний уровень разбирает с помощью графиков и объёма. Долгосрочные инвесторы сосредоточены на прибыли и стоимости. Понимание того, в какую игру вы играете и какие силы её движут, становится первым шагом к тому, чтобы разобраться в любом движении цены.



Рисунок 7. На коротких отрезках цены колеблются, но в долгосрочной перспективе они обычно следуют за прибылью.

Почему это важно для трейдеров

- **Цену двигает неожиданность, а не сама новость.** Цены движутся на разнице между тем, что произошло, и тем, чего ждали. Поэтому трейдеры узнают консенсус-прогноз ещё до отчёта о прибыли.
- **Сначала рынок.** Слабый индекс может потянуть вниз акцию даже с хорошими новостями. Многие трейдеры смотрят на S&P 500, Nasdaq-100 и сектор, прежде чем изучать отдельную акцию.
- **Календарь важен.** Даты отчётов, заседания центральных банков и ключевые экономические данные известны заранее, и именно на них обычно приходятся самые крупные движения и гэпы.
- **Настроение заходит слишком далеко.** Движения, вызванные страхом или ажиотажем, часто заходят дальше, чем кажется разумным, в обе стороны. Размер позиций рассчитывают так, чтобы их можно было пережить.

Ключевые термины

Ожидания	То, во что инвесторы в среднем уже верят относительно будущего компании. Цены движутся, когда ожидания меняются.
Сезон отчётности (earnings season)	Недели каждого квартала, когда большинство публичных компаний публикуют результаты.

Консенсус-прогноз (consensus)	Среднее значение прогнозов аналитиков по результатам компании.
Лучше и хуже ожиданий (beat и miss)	Результаты выше (beat) или ниже (miss) консенсус-прогноза.
Прогноз компании (guidance)	Собственный прогноз компании по её будущей выручке или прибыли.
Сектор (sector)	Группа компаний одной отрасли, например банки, энергетика или технологии.
Коэффициент бета (beta)	Мера того, насколько сильно акция обычно двигалась по сравнению со всем рынком.
Процентные ставки	Стоимость заимствования денег, на которую в основном влияют центральные банки, например ФРС.
Настроение рынка (market sentiment)	Общее настроение инвесторов, от страха до оптимизма.

Главное

1. Любое движение цены возникает из-за того, что меняется решительность покупателей и продавцов. Число купленных и проданных акций всегда одинаково.
2. Цены акций смотрят в будущее. Они меняются, когда меняются ожидания по будущей прибыли компании.
3. Отчётность двигает акции в зависимости от того, как результаты соотносятся с консенсус-прогнозом, а прогноз компании на будущее часто важнее прошедшего квартала.
4. Новости компании, весь рынок, сектор, процентные ставки и настроение инвесторов толкают цены. В 2022 году рост ставок стал одной из причин падения S&P 500 на 19,4%.
5. В краткосрочной перспективе цены могут колебаться вслед за настроением и заголовками, но в долгосрочной они обычно следуют за прибылью.

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. Почему не совсем верно говорить, что акция выросла, «потому что покупателей было больше, чем продавцов»?

- A Потому что каждая купленная акция также продана, поэтому числа равны. Меняется то, насколько решительна каждая сторона
- B Потому что двигать цены могут только продавцы
- C Потому что цены устанавливает биржа
- D Потому что покупатели никогда не влияют на цену

2. За что в первую очередь платят инвесторы, покупая акцию?

- A За прибыль прошлого года
- B За сертификат акции
- C Только за офисные здания компании
- D За ожидаемую будущую прибыль компании

3. Аналитики ожидают EPS $0.48, а компания сообщает о $0.52. Как это называется?

- A Хуже ожиданий (miss)
- B Лучше ожиданий (beat)
- C Гэп
- D Прогноз компании (guidance)

4. Bright Bean показывает результат лучше ожиданий, но снижает прогноз на следующий год. Почему её акции могут упасть?

- A После результатов лучше ожиданий акции всегда падают
- B Биржа наказывает за хорошие результаты
- C Более низкий прогноз меняет ожидания по будущей прибыли, а она важнее прошедшего квартала
- D Потому что отчёт вышел после закрытия

5. У акции коэффициент бета 1,5. Какого движения в среднем можно ожидать, если рынок вырастет на 2%?

A Она упадёт на 3%
B Она вырастет примерно на 1%
C Она вырастет примерно на 3%
D Она не изменится

6. Почему рост процентных ставок часто сильнее всего бьёт по быстрорастущим компаниям?

A Они платят больше всего дивидендов
B У них нет клиентов
C Им запрещено брать кредиты
D Большая часть их стоимости приходится на прибыль в далёком будущем, которая при высоких ставках стоит сегодня меньше

7. Что произошло с S&P 500 в 2022 году, когда ФРС подняла ставки почти с нуля до диапазона от 4,25% до 4,50%?

A Вырос на 19,4%
B Не изменился
C Упал на 19,4%
D Упал на 80%

8. С 19 февраля по 23 марта 2020 года S&P 500 упал примерно на 34%. Когда он поднялся до нового рекорда?

A Примерно через пять месяцев, к августу 2020 года
B Через десять лет
C Он так и не восстановился
D На следующий день

Ответы

1 A

Потому что каждая купленная акция также продана, поэтому числа равны. Меняется то, насколько решительна каждая сторона

В каждой сделке есть покупатель и продавец. Цены движутся, потому что одна сторона решительнее другой, и цена сдвигается, пока они снова не сойдутся.

2 D

За ожидаемую будущую прибыль компании

Стоимость акции зависит от того, сколько заработает бизнес. Прошлая прибыль уже получена, а цены движутся, когда меняется взгляд на будущее.

3 B

Лучше ожиданий (beat)

Результаты выше консенсус-прогноза называют результатами лучше ожиданий (beat), а результаты ниже него хуже ожиданий (miss).

4 C

Более низкий прогноз меняет ожидания по будущей прибыли, а она важнее прошедшего квартала

Инвесторы платят за будущую прибыль. Более слабые перспективы могут перевесить хороший прошлый квартал.

5 C

Она вырастет примерно на 3%

Бета 1,5 означает, что акция обычно двигалась примерно в полтора раза сильнее рынка, то есть примерно на 3% при движении рынка на 2%. Это лишь среднее значение.

6 D

Большая часть их стоимости приходится на прибыль в далёком будущем, которая при высоких ставках стоит сегодня меньше

Высокие ставки снижают сегодняшнюю стоимость далёкой прибыли, а прибыль компаний роста лежит в основном в будущем.

7 C

Упал на 19,4%

S&P 500 упал в 2022 году на 19,4%, и это был его худший год с 2008 года: ФРС семь раз повышала ставки, чтобы бороться с инфляцией.

8 A

Примерно через пять месяцев, к августу 2020 года

После вмешательства центральных банков и правительств индекс в августе 2020 года достиг нового исторического максимума. Те, кто продавал в панике вблизи дна, упустили восстановление.

ИСТОЧНИКИ

- Associated Press, S&P 500 завершил тяжёлый год худшим падением с 2008 года (30 декабря 2022 года): https://www.fox13now.com/news/national/s-p-500-closes-out-dismal-year-with-worst-loss-since-2008
- Reuters, самый короткий медвежий рынок в истории S&P 500 позади (август 2020 года): https://www.investing.com/news/stock-market-news/say-goodbye-to-the-shortest-bear-market-in-sp-500-history-2270085
- Nasdaq, глоссарий: бета: https://www.nasdaq.com/glossary/b/beta

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 10 Дивиденды

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.