Market Talks

ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Секторы и рыночная капитализация

Как акции группируют по отраслям и по размеру, почему в S&P 500 доминируют технологии, какие секторы циклические, а какие защитные и чем отличается поведение малых и крупных компаний

11 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

АКЦИИ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 11 ИЗ 15

Секторы и рыночная капитализация

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Акции обычно группируют двумя способами: по сектору, то есть по виду бизнеса компании, и по рыночной капитализации, то есть по размеру компании. Мировой стандарт GICS делит компании на 11 секторов. Группы по размеру охватывают всё: от компаний сверхкрупной капитализации стоимостью $200 млрд и больше до компаний микрокапитализации. Обе группировки помогают понять, как акции движутся вместе и какой риск несёт портфель.

11 секторов

В уроке 9 вы видели, что акции компаний одной отрасли обычно движутся вместе. Чтобы за этим было проще следить, почти все фондовые рынки и провайдеры индексов используют одну и ту же систему классификации, **Глобальный стандарт отраслевой классификации (GICS)**, который MSCI и S&P Dow Jones Indices создали в 1999 году. Он относит каждую компанию, прошедшую листинг, к одному из **11 секторов** в зависимости от того, где она зарабатывает больше всего денег.

Рисунок 1 показывает 11 секторов с известными примерами. Некоторые решения удивляют новичков. Amazon и Tesla относятся к сектору **«Товары второй необходимости»** (Consumer Discretionary), а не к технологиям, потому что в основном продают товары и услуги потребителям. Alphabet и Meta входят в сектор **«Коммуникационные услуги»** (Communication Services) вместе с телекоммуникационными и медиакомпаниями. Visa и Mastercard относятся к сектору **«Финансы»** (Financials), потому что управляют платёжными сетями.

Каждый сектор дальше делится на группы отраслей, отрасли и подотрасли, всего их 163, но большинство инвесторов пользуются именно уровнем 11 секторов. Многие провайдеры индексов, например S&P, публикуют отдельный индекс для каждого сектора, и есть фонды, которые следуют за каждым из них. О таких фондах рассказывает урок 13.

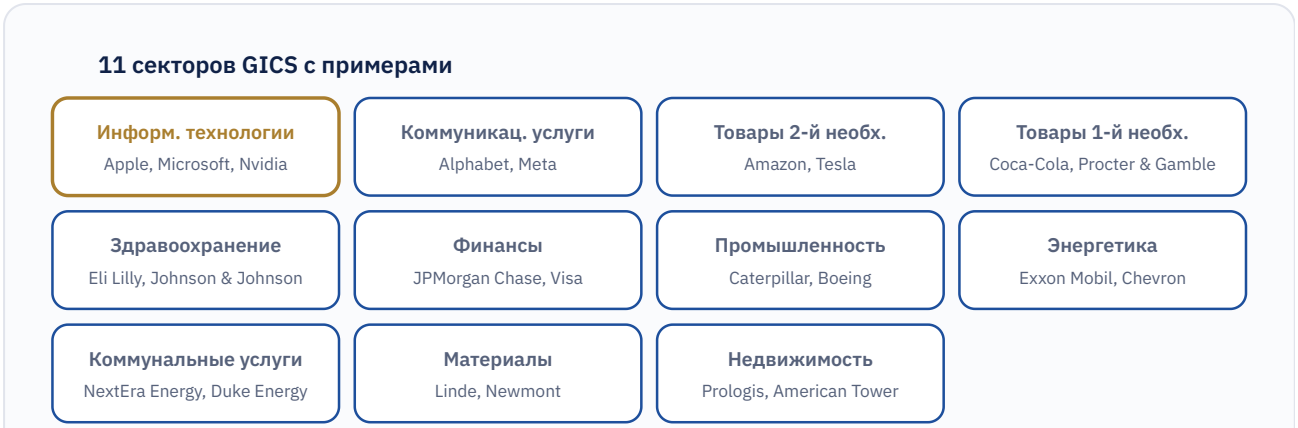


Рисунок 1. GICS относит каждую компанию, прошедшую листинг, к одному из 11 секторов. Некоторые компании, например Amazon и Alphabet, находятся не там, где их ждут новички.

Секторы очень разные по размеру

В индексе, взвешенном по рыночной капитализации, например в S&P 500, вес сектора равен общей стоимости его компаний. Сегодня секторы сильно различаются по размеру.

Информационные технологии с большим отрывом остаются крупнейшим сектором: в конце 2026 года на них приходится примерно треть S&P 500 или даже больше благодаря таким гигантам, как Nvidia, Apple, Microsoft и Broadcom. Если добавить коммуникационные услуги и товары второй необходимости, куда входят Alphabet, Meta, Amazon и Tesla, то с технологиями и интернетом связано намного больше половины индекса. На другом конце шкалы коммунальные услуги, материалы и недвижимость занимают лишь около 2% каждый.

Это важно, потому что S&P 500 диверсифицирован не так сильно, как можно подумать по его 500 компаниям. По данным S&P Dow Jones Indices, в конце октября 2026 года на 10 крупнейших акций приходилось **37,3%** индекса. Инвестор, которому принадлежит фонд на S&P 500, по сути делает крупную ставку на горстку технологических компаний, осознаёт он это или нет. Веса секторов со временем меняются: в начале 1980-х годов энергетика была одним из крупнейших секторов рынка США, а до 2008 года такими были финансы.

Циклические и защитные секторы

Секторы по-разному реагируют на подъёмы и спады экономики:

- **Циклические секторы** (cyclical) чувствуют себя хорошо, когда экономика растёт, и страдают во время рецессий. Когда дела идут хорошо, люди покупают новые машины, путешествуют и делают ремонт, а когда волнуются, перестают. Циклическими обычно считаются товары второй необходимости, промышленность, материалы, энергетика и финансы. Технологии тоже часто ведут себя как циклический сектор.

- **Защитные секторы** (defensive) продают то, что нужно людям и в хорошие, и в плохие времена: еду, лекарства, электричество. Защитными обычно считаются товары первой необходимости, здравоохранение и коммунальные услуги. Их прибыль стабильнее, и они часто платят дивиденды, о которых рассказывал урок 10.

Защитные акции обычно меньше падают на медвежьих рынках, с которыми вы познакомитесь в уроке 12, но и на сильных бычьих рынках они, как правило, растут меньше. Инвесторы часто перекладывают деньги из одной группы в другую по мере того, как меняется их взгляд на экономику. Такую закономерность называют **ротацией секторов** (sector rotation), и её разбирает средний уровень.



Рисунок 2. Циклические секторы растут и падают вместе с экономикой. Защитные секторы продают то, что нужно людям при любой экономике.

Как компании делят по размеру

Вторая распространённая группировка строится по **рыночной капитализации**, то есть по общей стоимости акций компании, с которой вы познакомились в уроке 1. Официальных границ нет, но FINRA, американский регулятор брокерской деятельности, приводит такие распространённые диапазоны:

- **Сверхкрупная капитализация** (mega cap): $200 млрд и больше
- **Крупная капитализация** (large cap): от $10 млрд до $200 млрд
- **Средняя капитализация** (mid cap): от $2 млрд до $10 млрд
- **Малая капитализация** (small cap): от $250 млн до $2 млрд
- **Микрокапитализация** (micro cap): меньше $250 млн

Компания может переходить из группы в группу, когда меняется её стоимость. Наша вымышленная Bright Bean, которая в уроке 6 стоила $10.65 млрд, едва входит в группу

крупной капитализации. Если бы цена её акций упала на 10%, она перешла бы в группу средней капитализации.



Рисунок 3. Обычные группы по размеру. Bright Bean едва входит в группу крупной капитализации.

Разброс размеров внутри S&P 500

Даже внутри одного индекса размеры компаний различаются колоссально. По данным S&P Dow Jones Indices, в конце октября 2026 года стоимость компаний из S&P 500 составляла примерно от **$5,7 млрд** у самой маленькой до **$5,0 трлн** у самой крупной, то есть почти в 900 раз больше. **Медианная** компания, то есть та, что стоит в середине списка, стоила около **$44 млрд**, а средняя стоимость составляла около $135 млрд, потому что её тянут вверх гиганты.

Индекс взвешен по размеру, поэтому самая крупная компания весит в S&P 500 больше, чем 100 самых маленьких компаний вместе взятых. Чтобы следить за более мелкими компаниями, инвесторы смотрят на другие индексы: на **S&P MidCap 400** для средней капитализации, а на **Russell 2000** и S&P SmallCap 600 для малой.



Рисунок 4. Самая крупная компания S&P 500 почти в 900 раз больше самой маленькой. Среднее значение намного выше медианы.

Крупная и малая капитализация: сравнение

Размер компании влияет на то, как ведут себя её акции:

	Крупная капитализация	Малая капитализация
Типичный бизнес	Устоявшийся, часто глобальный, много продуктов	Моложе или уже по профилю, часто один главный продукт или рынок
Потенциал роста	Ниже, потому что компании уже большие	Выше, ведь маленькая компания может вырасти во много раз
Риск и колебания цены	Ниже	Выше, и слабая экономика может ударить по ним сильнее
Торговля	Очень ликвидные, узкие спреды	Менее ликвидные, спреды шире
Информация	За ними следят многие аналитики	За ними следят немногие аналитики
Дивиденды	Обычное явление	Встречаются реже

Некоторые исследования показали, что на очень длинных периодах акции малой капитализации приносили немного больше, чем акции крупной, в качестве вознаграждения за дополнительный риск. Но бывали и долгие периоды, включая большую часть последнего десятилетия, когда акции крупной капитализации показывали гораздо лучшие результаты. Для новичка главное в том, что меньший размер обычно означает большую волатильность, поэтому позиции в акциях малой и микрокапитализации тоже обычно делают меньше.

Размер и стиль вместе

Инвесторы часто сочетают размер со второй идеей, **инвестиционным стилем**:

- **Акции роста** (growth) принадлежат компаниям, от которых ждут, что их выручка и прибыль будут расти быстрее среднего. Такие компании часто платят маленькие дивиденды или не платят их вовсе, а их акции торгуются с высоким P/E, потому что инвесторы готовы доплачивать за будущий рост.
- **Акции стоимости** (value) выглядят дешёвыми по сравнению с текущей прибылью, активами или дивидендами компании, часто потому, что компания растёт медленнее, не в фаворе у инвесторов или переживает трудности.

Если объединить размер и стиль, получится простая сетка из девяти клеток, от крупной капитализации и стоимости до малой капитализации и роста, которую показывает рисунок 5.

Её называют матрицей стилей (style box), а средний столбец между стоимостью и ростом называют смешанным стилем (blend). Управляющие компании описывают с помощью такой сетки, чем владеет фонд, а инвесторы проверяют по ней, не вложены ли все их деньги в один угол рынка. Средний уровень подробно разбирает инвестирование в акции роста и акции стоимости.

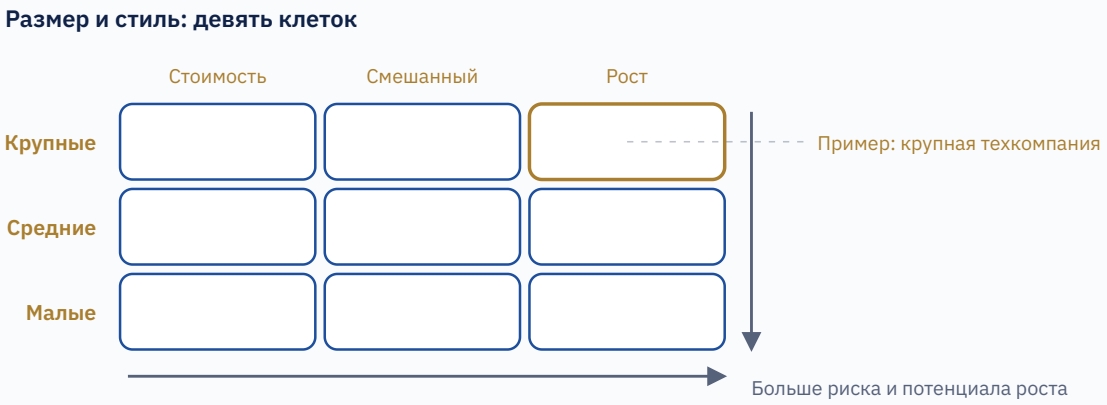


Рисунок 5. Сочетание размера и стиля даёт девять клеток. Меньший размер и упор на рост обычно означают больший риск.

Как пользоваться секторами и размерами

Знание сектора и размера компании помогает на практике тремя способами:

- **Понимать движения.** Если ваша банковская акция падает на 3% в день, когда весь финансовый сектор тоже падает на 3%, движение, скорее всего, никак не связано именно с вашей компанией.
- **Сравнивать честно.** Такие показатели, как P/E и дивидендная доходность, имеют смысл только в сравнении с компаниями того же сектора и похожего размера. Коммунальную компанию и разработчика программного обеспечения нельзя оценивать по одним и тем же числам.
- **Распределять риск.** Пять технологических акций в портфеле не дают диверсификации. Распределение денег между секторами и размерами снижает ущерб, когда падает какая-то часть рынка, как объясняет урок 14.

Большинство торговых платформ и скринеров акций позволяют фильтровать бумаги по сектору и рыночной капитализации, а большинство страниц с котировками, как в уроке 6, показывают и то и другое.

Почему это важно для трейдеров

- **Сначала смотрят на сектор.** Многие трейдеры оценивают движение сектора раньше, чем движение отдельной акции. Акция, которая растёт, когда её сектор падает, проявляет необычную силу.
- **Новости сектора расходятся по всему сектору.** Отчётность одной компании часто двигает весь сектор, поэтому трейдеры следят за отчётами лидеров сектора.
- **Акции малой капитализации движутся сильнее.** В акциях малой и микрокапитализации колебания больше, а спреды шире, поэтому под них подстраивают размер позиции и расстояние до стопа.
- **Ротация многое рассказывает.** Когда защитные секторы лидируют, а циклические отстают, инвесторы, возможно, беспокоятся об экономике, а обратная картина может говорить о растущей уверенности.

Ключевые термины

Сектор (sector)	Широкая группа компаний со схожим бизнесом, например энергетика или здравоохранение.
GICS	Global Industry Classification Standard, глобальный стандарт отраслевой классификации: система MSCI и S&P, которая относит компании к 11 секторам.
Циклический сектор (cyclical)	Сектор, прибыль которого сильно растёт и падает вместе с экономикой, например товары второй необходимости или промышленность.
Защитный сектор (defensive)	Сектор, который продаёт то, что нужно людям при любой экономике, например товары первой необходимости, здравоохранение или коммунальные услуги.
Ротация секторов (sector rotation)	Перемещение денег инвесторов из одной группы секторов в другую по мере того, как меняется их взгляд на экономику.
Сверхкрупная капитализация (mega cap)	Компания с рыночной капитализацией $200 млрд и больше.
Крупная капитализация (large cap)	Компания стоимостью примерно от $10 млрд до $200 млрд.

Средняя капитализация (mid cap)	Компания стоимостью примерно от $2 млрд до $10 млрд.
Малая капитализация (small cap)	Компания стоимостью примерно от $250 млн до $2 млрд.
Микрокапитализация (micro cap)	Компания стоимостью меньше примерно $250 млн.
Акции роста и акции стоимости (growth и value)	Два инвестиционных стиля: компании, от которых ждут быстрого роста, и компании, которые выглядят дешёвыми по сравнению со своей прибылью или активами.

Главное

1. GICS делит компании, прошедшие листинг, на 11 секторов по виду бизнеса. Некоторые решения, например Amazon в секторе «Товары второй необходимости», удивляют новичков.
2. Секторы сильно различаются по размеру. Информационные технологии с большим отрывом занимают крупнейшую часть S&P 500, а на коммунальные услуги, материалы и недвижимость приходится лишь около 2% на каждый.
3. Циклические секторы растут и падают вместе с экономикой, а защитные, например товары первой необходимости, здравоохранение и коммунальные услуги, стабильнее.
4. По рыночной капитализации компании делят на группы сверхкрупной, крупной, средней, малой и микрокапитализации. У небольших компаний обычно больше потенциал роста, но и риск выше.
5. Сектор и размер помогают понимать движения, честно сравнивать компании и распределять риск.

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. Сколько секторов в системе GICS?

A 5
B 8
C 11
D 24

2. К какому сектору GICS относится Amazon?

A Товары второй необходимости
B Информационные технологии
C Коммуникационные услуги
D Промышленность

3. Какой сектор крупнейший в S&P 500 в конце 2026 года?

A Коммунальные услуги
B Энергетика
C Информационные технологии
D Недвижимость

4. В какой группе только защитные секторы?

A Энергетика, материалы, промышленность
B Финансы, товары второй необходимости, технологии
C Промышленность, коммунальные услуги, энергетика
D Товары первой необходимости, здравоохранение, коммунальные услуги

5. По распространённым диапазонам FINRA компания стоимостью $5 млрд относится к группе...

A Сверхкрупной капитализации
B Крупной капитализации
C Средней капитализации
D Микрокапитализации

6. Какой была рыночная капитализация медианной компании S&P 500 в конце октября 2026 года?

A Около $5,7 млрд
B Около $44 млрд
C Около $135 млрд
D Около $5 трлн

7. По сравнению с акциями крупной капитализации у акций малой капитализации обычно...

A Ниже риск и уже спреды
B Больше потенциал роста, но сильнее колебания цены и шире спреды
C Больше аналитиков, которые за ними следят
D Выше дивиденды

8. Что такое акция роста?

A Любая акция, которая выросла в прошлом году
B Акция с высоким дивидендом
C Компания из сектора коммунальных услуг
D Акция компании, от которой ждут роста выручки и прибыли быстрее среднего, часто с высоким P/E

Ответы

1 C

11

GICS, созданный MSCI и S&P в 1999 году, относит каждую компанию к одному из 11 секторов.

2 A

Товары второй необходимости

Amazon в основном продаёт товары и услуги потребителям, поэтому GICS относит её к сектору «Товары второй необходимости» вместе с Tesla.

3 C

Информационные технологии

Информационные технологии с большим отрывом остаются крупнейшим сектором, примерно треть индекса или больше, а на коммунальные услуги и недвижимость приходится около 2% на каждый.

4 D

Товары первой необходимости, здравоохранение, коммунальные услуги

Еда, лекарства и электричество нужны при любой экономике, поэтому прибыль этих секторов стабильнее.

5 C

Средней капитализации

Средняя капитализация составляет примерно от $2 млрд до $10 млрд. Крупная начинается примерно с $10 млрд.

6 B

Около $44 млрд

Медиана составляла около $44 млрд. Среднее значение, около $135 млрд, тянут вверх несколько гигантов стоимостью в триллионы.

7 B

Больше потенциал роста, но сильнее колебания цены и шире спреды

Маленькие компании могут вырасти во много раз, но они рискованнее, менее ликвидны, и за ними следит меньше аналитиков.

8 D

Акция компании, от которой ждут роста выручки и прибыли быстрее среднего, часто с высоким P/E

В цену акций роста заложен сильный будущий рост. Акции стоимости выглядят дешёвыми по сравнению с текущей прибылью, активами или дивидендами.

ИСТОЧНИКИ

- S&P Dow Jones Indices, обзор секторных индексов S&P 500 и 25 лет GICS: https://www.spglobal.com/spdji/en/education/article/talkingpoints-an-overview-of-sp-500-sector-indices-and-25-years-of-gics

- FINRA, что такое рыночная капитализация: https://www.finra.org/investors/insights/market-cap
- S&P Dow Jones Indices, информационный бюллетень S&P 500 на 30 октября 2026 года: https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 12
Бычий и медвежий рынок

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.