

# Индексы фондового рынка

---



- **Индекс фондового рынка** – это инструмент, который дает представление об общем состоянии цен на фондовом рынке, другими словами, он показывает, куда в целом движется рынок.
- **Индекс фондового рынка** рассчитывается на базе некоторого количества акций – у разных индексов может быть разное количество составляющих его ценных бумаг, какой-то базируется на 10 ценных бумагах, а какой-то на 500 и более. А разные индексы одного и того же рынка дают возможность оценить его с различных сторон.

- На мировых биржах обращается огромное количество акций, но для того чтобы понять, как в целом торговался фондовый рынок какого-либо иностранного государства, используют как раз соответствующий биржевой индекс, который показывает среднее значение движения большого количества акций, обращающихся на данной бирже (вместо того, чтобы просматривать результат торгов по каждой отдельной бумаге).



# Кто рассчитывает индексы?

- Такие индикаторы могут рассчитывать брокерские компании, биржи, информационные агентства и другие организации. Более качественными являются индексы, исчисленные биржей (напр., в России) или компаниями, не заинтересованными во влиянии на цены (напр., в США индекс S&P500 рассчитывается рейтинг-агентством Standard&Poor's, а в Великобритании FTSE 100 – газетой Financial Times).



# Два главных вида фондовых индексов

- **Ценовые индексы**

Эти показатели отталкиваются непосредственно от цен всех бумаг, которые входят в базу для расчета индекса.

Обычно в качестве конечного результата выступает обычное среднее арифметическое.

- **Капитализационные индексы**

В качестве основы для расчета используется совокупная капитализация предприятий, которая нормируется на определенную дату.

То есть подобный индекс учитывает в первую очередь общую динамику роста рынка (капитализация — более надежный показатель, нежели цена, которая может меняться в результате, например, сплита или дробления, а не реальных изменений в бизнесе компании и оценке ее рынком).

В то же время, оба подхода с успехом используются для отслеживания «пульса рынка».

# Американские фондовые индексы

США — родина большинства современных экономических тенденций. Само понятие фондовой биржи пришло с Уолл-Стрита.



Неудивительно, что едва ли не половина индексов, что так часто мелькают в новостных сводках — именно американские.

# Индекс Доу-Джонса

Знаменитый индекс Доу Джонса (промышленный индекс Доу Джонса) — один из старейших и известнейших показателей состояния фондового рынка; можно сказать, что это "градусник" американской экономики и один из символов Уолл-стрит.

Изобретателем этого показателя был Чарльз Доу, который 26 мая 1896 года предложил рассчитывать среднее арифметическое стоимости акций 30 (точнее, в начале 12) наиболее крупных и устойчивых промышленных компаний США.

Как уже было сказано, сам Чарльз Доу рассчитывал свой показатель делением суммы курсов всех акций на тридцать (число компаний). В настоящее время эта методика усовершенствована.

Сейчас вычисление проводится следующим образом: как и раньше, складываются все стоимости акций компаний, входящих в тридцатку (американские голубые фишки), во второй части формулы — специальный делитель Доу, рассчитываемый с учетом различных факторов — в том числе и взятого выше для примера дробления. Поэтому индекс получается более объективным.



# Преимущества и недостатки

- Преимущества индекса Доу:
  1. Простота (относительная простота: с появлением специального делителя расчет стал все-таки сложнее) и удобство вычисления.
  2. Длительная история. Как уже было сказано, этот показатель — один из символов американского фондового рынка. Изучая его динамику, можно анализировать данные за широкий промежуток времени, что открывает для теоретиков (и практиков!) весьма широкие возможности.
- Некоторые участники рынка, цена акций которых используется при расчете показателя Доу Джонса:
- American Express Co.  
Bank of America Corp.  
Hewlett-Packard Co.  
Intel Corp.  
McDonald's Corp.  
Procter & Gamble Co.  
International Business Machines Corp.
- Недостатки индекса Доу:
  1. Самый главный — недостаточная объективность. Безусловно, 30 крупнейших компаний (о том, какие это компании — см. ниже) играют важную роль в хозяйстве Америки, но на бирже обращается еще очень много других акций, в том числе и фирм, весьма немного уступающих лидерам. Поэтому выборка всего лишь из 30 (причем далеко не самых типичных!) акционерных обществ не может служить точной моделью всего фондового рынка. (Примечание: раньше этот недостаток не был так значителен, потому что немногочисленные наиболее крупные компании играли в экономике США гораздо большую роль — примерно как сейчас гиганты вроде Газпрома или Сбербанка в России.)
  2. При расчете не учитывается капитализация компании — только цена ее бумаг. Поэтому изменение цены акций компании с небольшой рыночной стоимостью оказывает такое же влияние на индекс, как и АО с существенно большей стоимостью. Это не совсем правильно. (Правда, в топ-30 входят такие гиганты, что в конечном счете различия не так уж и важны).

# NYSE

- NYSE — это New York Stock Exchange, Нью-Йоркская биржа, самая крупная торговая площадка в мире. Отсюда берет начало и упомянутый первым индекс Доу. Также биржа имеет несколько одноименных индикаторов, самый популярный из которых это *NYSE Composite*. Относится к ценовому типу, базой для расчета служат все ценные бумаги, представленные на Уолл Стрит — это более 2000 акций. Это делает оценку состояния американской экономики при помощи данного индекса качественно более полной и объективной по сравнению с Доу.

Индекс *NYSE Composite* представляет собой среднюю стоимость акции на бирже и измеряется в долларах. В то время как индексы семейства Dow Jones измеряются не в долларах, а в пунктах.

# Nasdaq (Насдак)

Сокращение от *National Association of Securities Dealers Automated Quotation* — переводится как Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам.

NASDAQ Composite — это сводный (полный) индекс акций всех компаний, которые обращаются на бирже NASDAQ, одной из трех крупнейших торговых площадок США.

В этом индексе традиционно имеют большой вес акции корпораций из «Силиконовой долины», то есть Интернет-компании, производители программного обеспечения и компьютеров.

NASDAQ-100 — включает, как несложно понять из названия сотню акций крупнейших фирм, чьи акции представлены на бирже; не содержит бумаг компаний финансового сектора.

Кроме того, есть ряд отраслевых индикаторов, например:

Nasdaq Industrial Index — промышленность.

Nasdaq Insurance Index — страховые компании.

Nasdaq Telecommunications Index — телекоммуникации.

Nasdaq Bank Index — акции банков.



# Индексы биржи AMEX

- American Stock Exchange — еще одна крупная биржа, расположенная в Нью-Йорке, с группой собственных индикаторов. В настоящее время объединена с NYSE.



- В 1953 году получила название American Stock Exchange. После обвала рынка в 1987 году биржа ужесточила правила торгов, подняв уровень биржевой маржи (инструмент гарантийного обеспечения при торгах) и установив максимально допустимый уровень падения цен на акции, после которого торги прекращаются. В начале 1990-х годов AMEX первой в мире ввела систему электронных торгов с использованием беспроводных терминалов. В 1998 году биржа была куплена NASDAQ, однако в 2004 году участники AMEX выкупили площадку. Позднее объединена с NYSE. 10 мая 2012 переименована в NYSE MKT LLC.
- Объем торгов: \$608,091 млрд (2005 год).
- Листинг: 814 компаний (2006 год).
- Капитализация: \$82,66 млрд (2006 год).
- Прибыль: \$89 млн (2004 год).

- Основной индекс: ХАХ (Amex Composite) — отражает состояние акций и депозитарных расписок (ADR) всех компаний на бирже.
- Amex Gold BUGS Index (HUI Index) — сравнительно молодой индикатор, показывает динамику в отношении мировой золотодобывающей отрасли.
- Amex Oil Index — на основе 13 крупнейших нефтяных корпораций, включает, в частности, Chevron, Occidental Petroleum, ExxonMobil.
- Amex Major Market Index — составляется исходя из динамики 20 крупнейших компаний.

# Standard & Poor's

- Индексы семейства Standard & Poor's (S&P) не принадлежат той или иной бирже, они рассчитываются влиятельным рейтинговым агентством Standard & Poor's. Компания известна не только расчетом показателей деловой активности, приведенных ниже, но и присвоением разным организациям (в том числе государствам) кредитных рейтингов надежности.

- Standard & Poor's 500 — база для расчета — это полтысячи отобранных аналитиками корпорации бумаг эмитентов с максимальной капитализацией (торгуемых на разных биржах). Только американские компании.
- Standard & Poor's 100 — на основе 100 эмитентов, представленных на Чикагской бирже. В основном это промышленные предприятия.



# Другие мировые индексы

Разумеется, Америкой экономическая жизнь не ограничивается.

Огромную важность для инвесторов из всех стран мира имеют и индексы других развитых стран, в первую очередь, государств Европы и некоторых азиатских стран (Япония, Гонконг).



Название	Государство	Особенности
DAX, Deutscher Aktienindex	Германия	Рассчитывается для 30 крупнейших компаний, представляет собой среднее взвешенное по капитализации.
Nikkei — 225	Япония	Ценовой, определяется как среднее арифметическое; база — 225 эмитентов. Главный японский индикатор.
TOPIX	Япония	Сопутствующий индекс для Никкей, также рассчитывается на Токийской бирже. Капитализационный.
CAC 40	Франция	40 французских компаний, среднее взвешенное по капитализации
FTSE 100, Financial Times Stock Exchange Index	Великобритания	Один из важнейших в Европе. Определяется отдельной компанией, одним из владельцев является Лондонская биржа.
ATX, Austrian Traded Index	Австрия	На основе 21 компании с максимальной капитализацией, в основном это фирмы, инвестирующие в Восточную Европу.
AEX, Amsterdam Exchange index	Нидерланды	Среднее взвешенное по капитализации для 25 самых крупных голландских фирм.

# Индексы фондового рынка России

Два главных отечественных показателя — это семейства индексов РТС (например, РТС-2, RTS Standard) и ММВБ (в том числе индекс ММВБ 10, индекс корпоративных облигаций ММВБ, муниципальных облигаций ММВБ, государственных облигаций ММВБ).

Эти показатели относятся к ценовым.

Капитализационные индикаторы рассчитывают агентства АК&М и «Skate-Press», к капитализационным относятся также индексы газеты «Moscow Times» (MT).