

Список использованных источников

1. Доклад для общественных консультаций ЦБ РФ «Цифровой рубль». – URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (дата обращения: 13.04.2025).
2. Директива 2007/64/ЕС Европейского парламента и Совета от 13 ноября 2007 г. «О платежных услугах на внутреннем рынке». – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 13.04.2025).
3. Александров, Д. А. Биткоин вне закона // БОСС: Бизнес. Организация. Стратегия. – 2019. – № 12. – С. 23–25.
4. CryptoDose - Всё о криптовалютах, ТОП-10 централизованных бирж (CEX). Подробный обзор. – URL: <https://dzen.ru/a/ZCK-kZsgdGEZPuoz> (дата обращения: 13.04.2025).
5. Sergey Vorobey, Лучшие криптобиржи для Беларуси в 2025 году: ТОП бирж для белорусов // Profinvestment.com. – URL: <https://profinvestment.com/cryptocurrency-exchanges-belarus/> (дата обращения: 13.04.2025).

УДК 336.76

СТРУКТУРА И ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА США

Далимаева Я. С., студ., Прокофьева Н. Л., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены структура и динамика фондового рынка США за 2024–2025 годы, проведен анализ цены закрытия S&P 500 и влияния данного показателя на поведение участников биржи. Сделан вывод о том, что дальнейшее развитие фондового рынка США будет зависеть от инвестиционного климата и внешнеэкономической политики страны, а также внутренних экономических условий.

Ключевые слова: фондовая биржа, рынок ценных бумаг, фондовый рынок США, S&P 500, акции, капитал.

Фондовый рынок США – широко известная площадка для вложения средств не только среди американских, но и иностранных инвесторов. Его капитализация, по данным исследовательской группы Sibilis Research на начало января 2025 года, составляет \$62,4 трлн (50,3 % мирового рынка) [2], поэтому влияние американского рынка на мировую финансовую систему намного выше, чем у других национальных фондовых рынков.

Основной целью данного исследования является анализ структуры и динамики фондового рынка США, выявление ключевых факторов, оказывающих влияние на его развитие, а также оценка потенциальных рисков и перспектив для его участников.

Фондовый рынок США представляет собой крупнейший и наиболее ликвидный фондовый рынок в мире, обеспечивающий широкий спектр инвестиционных возможностей для участников как внутри страны, так и за её пределами. Торговля ведется в одном из наиболее стабильных защитных активов – долларе, и права инвестора гарантируются рядом регуляторов.

Структура фондового рынка США состоит из следующих подструктур:

1. Первичный рынок. Здесь эмитентам предоставляются возможности для проведения IPO. Участниками первичного рынка являются владельцы крупного капитала. Это фонды, банки, брокеры, страховые и инвестиционные компании. Они могут выступать в качестве андеррайтеров, букрайтеров или покупателей ценных бумаг. Частные инвесторы получают доступ к первичному рынку через посредников. Как правило, обязанности по совершению сделок возлагаются на брокеров.

2. Вторичный рынок. Здесь заключаются сделки с ценными бумагами, которые находятся в свободном обращении.

3. Биржевой рынок. Он является частью вторичного. Инвесторы совершают операции на официально зарегистрированных платформах – биржах. Эти площадки занимаются организацией торгов. Биржи устанавливают правила совершения операций. Они гарантируют сторонам исполнение заключаемых сделок. Именно на биржевом рынке розничные инвесторы могут принять участие в свободной торговле ценными бумагами.

Здесь определяются реальные курсы активов.

4. Внебиржевой рынок. Он также является частью вторичного. На этом рынке операции проводятся без участия биржи, а зачастую и без брокеров. Здесь нет установленных правил. Условия каждой сделки определяются ее сторонами. Большинство крупных операций с ценными бумагами совершаются именно здесь. Это позволяет избежать паники на бирже и ограничить волатильность активов на торговых площадках.

В современных условиях рынок сталкивается с новыми вызовами, связанными с нестабильностью мировой экономики из-за торговых войн, изменениями монетарной политики и влиянием глобальных финансовых кризисов. В период после победы Дональда Трампа на президентских выборах США фондовый рынок и деловой сектор продемонстрировали стремительный рост, обусловленный ожиданиями благоприятной экономической политики для ведения бизнеса, однако менее чем за три месяца его президентства акции преодолели зону коррекции (-10 %).

Объявления президента США о введении тарифов, их последующие применение и отмена вызвали снижение рынка на 21 % от его пикового значения 19 февраля. Во время внутридневных торгов 7 апреля рынок кратковременно достиг территории медвежьего рынка.

Ниже приведены данные о цене закрытия S&P 500 и ее снижении с исторического максимума в ключевые даты (табл. 1).

Таблица 1 – Цена закрытия S&P 500 и ключевые события с 05.11.24 по 09.04.2025

Дата	Событие	Цена закрытия S&P 500	Отклонение от пика
5 ноября 2024 года	Победа Трампа на выборах	5 783	не применимо
19 февраля 2025 года	Исторический максимум индекса	6 144	0 %
4 марта 2025 года	Вступление в силу тарифов против Канады и Мексики (25 %)	5 778	- 6%
2 апреля 2025 года	Объявление о введении «взаимных пошлин против всех стран мира»	5 670	-7,8 %
7 апреля 2025 года	Внутридневной минимум медвежьего рынка – 4 835 (-21 %)	5 062	-17,7 %
9 апреля 2025 года	Объявление о 90-дневной тарифной паузе для стран, которые не ввели ответные меры	5 457	-11,2 %

Источник: [3].

В результате всех вышеозначенных событий индекс волатильности S&P 500 достиг максимума в 60 пунктов, что значительно превышает диапазон 12–22 пунктов, характерный для 2024–2025 годов, и свидетельствует о крайнем уровне беспокойства участников рынка. В свою очередь это отразилось на рынке облигаций США, который традиционно считался надежным убежищем во времена потрясений. Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла с 3,86 % (7 апреля) до 4,5 %, что является резким и неожиданным изменением, учитывая, что облигации, как правило, демонстрируют обратное поведение, когда акции падают.

В первом квартале 2025 года протекционистская политика США стимулировала рост акций компаний, ориентированных на внутренний рынок, таких как производители сырья и энергетические компании. Однако компании, зависящие от экспорта, столкнулись с трудностями из-за ответных мер со стороны торговых партнеров (рис. 1).

Стоит отметить, что несмотря на демонстрируемую положительную динамику энергетического сектора, показавшего максимальную доходность в 9,3 % и превзошедшего все остальные отрасли экономики, основным драйвером его роста стало повышение цен на бензин и природный газ, которые увеличились на 40 % за последние 6 месяцев.

Также нельзя упускать из внимания, что индекс S&P 500 был сильно ослаблен сектором информационных технологий (IT), на долю которого приходится около 30 % всей его структуры. В первом квартале 2025 года IT-сектор сократился на 12,8 %, а ведущие компании, такие как Apple (-10,7 %), Microsoft (-11,6 %) и Nvidia (-20,3 %) [3], показали

существенное снижение стоимости. Данный разрыв в отраслевой доходности отражает то, как инвесторы адаптируются к экономической неопределённости и вероятности рецессии.

Sector	Q1 2025 Returns	S&P 500 Index Weight
Energy	9.3%	3.7%
Health Care	6.1%	11.2%
Consumer Staples	4.6%	6.1%
Utilities	4.1%	2.5%
Financials	3.1%	14.7%
Real Estate	2.7%	2.3%
Materials	2.3%	2.0%
Industrials	-0.5%	8.5%
Communication Services	-6.4%	9.2%
Information Technology	-12.8%	29.6%
Consumer Discretionary	-14.0%	10.3%
S&P 500	-4.6%	100.0%

Рисунок 1 – Сводка показателей каждого сектора S&P 500 в первом квартале 2025 года
Источник: [1].

В этих условиях капиталы перераспределяются в защитные акции и активы, обеспечивающие стабильность, такие как золото и недвижимость.

Ожидается, что продолжение политики снижения налогов и дерегулирования будет способствовать росту корпоративной прибыли, что позитивно скажется на фондовом рынке. Однако рост государственного долга США и возможные ограничения на дальнейшее снижение налогов могут нивелировать этот эффект.

Таким образом, в первом квартале 2025 года фондовый рынок США демонстрирует сложную динамику, обусловленную внешнеэкономической политикой, проводимой президентом США Дональдом Трампом. Основные аспекты политики, такие как усиление протекционизма, введение высоких тарифов на импорт и акцент на внутреннее производство формируют неоднозначные перспективы для фондового рынка США, сочетая краткосрочные выгоды для отдельных секторов с долгосрочными рисками для глобальной конкурентоспособности страны. Ожидается, что на фондовом рынке США в ближайшем будущем сохранится нестабильная среда. Тем не менее, невозможно предугадать, когда может произойти его крах и случится ли это вообще. Эксперты не прогнозируют обвал фондового рынка США, несмотря на существующие трудности.

Список использованных источников

1. Charted: How Every S&P 500 Sector Performed in Q1 2025 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.visualcapitalist.com/charted-how-every-sp-500-sector-performed-in-q1-2025/>. – Дата доступа: 01.04.2025.
2. Total Market Value of the U.S. Stock Market [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://siblisresearch.com/data/us-stock-market-value/>. – Дата доступа: 01.04.2025.
3. United States Stock Market Index [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tradingeconomics.com/united-states/stock-market>. – Дата доступа: 01.04.2025.