



**Американский рынок
Между неопределённостью
и потенциалом роста**

Текущая ситуация: умеренная недооценённость сохраняет потенциал для долгосрочного роста

Май 2025 года американский фондовый рынок встретил в условиях повышенной неопределённости. В последние недели индексы пережили стремительную коррекцию после введения новых импортных тарифов со стороны администрации США. Это привело к краткосрочному обвалу котировок и формальному вступлению рынка в медвежью фазу. Однако последовавшая 90-дневная приостановка повышения тарифов и начало торговых переговоров способствовали столь же резкому восстановлению — рынку удалось отыграть почти все потери, зафиксированные в начале апреля.

Согласно данным Morningstar на 12 мая, фондовый рынок США торгуется с дисконтом в 2,7% к справедливой стоимости. Это заметное сокращение по сравнению с предыдущим торговым днём, когда дисконт составлял 5,7%, отражает рост рынка на фоне позитивных сигналов от торговых переговоров между США и Китаем. В результате индексы значительно укрепились, вернувшись к уровням начала марта и лишь немного уступая отметкам начала года.

Несмотря на улучшение настроений, оценки остаются сдержанно позитивными. Рынок приблизился к справедливой оценке, однако сохраняющаяся умеренная недооценённость указывает на наличие потенциала для долгосрочных инвесторов. В то же время сохраняется высокая вероятность повторного всплеска волатильности, особенно с приближением срока окончания приостановки тарифов. Это может привести к появлению более благоприятных точек входа, даже несмотря на текущую сбалансированную оценку рынка.

Стратегическая роль американского рынка и индекса S&P 500

Индекс S&P 500 остаётся краеугольным камнем стратегического распределения инвестиций благодаря включению крупнейших и наиболее динамичных компаний США. Его устойчивое значение объясняется масштабом охвата, качеством эмитентов, технологическим лидерством и глубокой рыночной ликвидностью.

Индекс охватывает широкий спектр секторов экономики США и включает компании, отличающиеся стабильной прибылью, эффективным использованием капитала и способностью адаптироваться к изменениям. Эти характеристики поддерживают его актуальность в разных фазах экономического цикла.

Одним из ключевых преимуществ S&P 500 является высокая концентрация компаний с инновационным потенциалом — от искусственного интеллекта и облачных технологий до биотехнологий и зелёной энергетики. Объединяя доступ к капиталу, интеллектуальную собственность и масштабируемость, такие компании формируют основу долгосрочного роста и конкурентного преимущества.

Дополнительную устойчивость обеспечивает рыночная капитализация как принцип взвешивания: доля успешных компаний в индексе растёт по мере их развития, что позволяет фиксировать накопленный эффект роста без активного отбора. Это делает индекс эффективным пассивным инструментом с долгосрочной ориентацией.

S&P 500 также сочетает внутреннюю устойчивость экономики США с косвенной глобальной экспозицией, поскольку многие компании получают значительную часть выручки за рубежом. Такая структура обеспечивает диверсификацию и устойчивость к геополитическим рискам.

Несмотря на возможные краткосрочные колебания и концентрацию в отдельных секторах, историческая адаптивность индекса подтверждает его роль как базового актива в долгосрочных инвестиционных стратегиях.

В контексте практической реализации индексной стратегии оптимальным инструментом для инвестирования в S&P 500 выступают биржевые инвестиционные фонды ETF. Они обеспечивают прямой доступ к динамике индекса с высокой ликвидностью, прозрачной структурой и низкими издержками, что делает их эффективным решением для долгосрочного позиционирования в акциях крупнейших компаний США.



Vanguard S&P 500 ETF (VOO) — один из крупнейших и наиболее широко используемых инструментов для отслеживания индекса S&P 500. Он отличается низкой комиссией за управление, высокой ликвидностью и прозрачной структурой. Благодаря широкому охвату и стабильному управлению, VOO часто упоминается как эталонный инструмент в сегменте пассивных фондов на рынок США. Его популярность среди институциональных и частных инвесторов обусловлена сочетанием масштаба, надёжности и операционной эффективности.

Ключевые преимущества VOO:

- **Широкая диверсификация**
ETF покрывает крупнейшие компании США, минимизируя риски, связанные с инвестициями в отдельные сектора или отдельные компании.
- **Низкие комиссии**
VOO имеет исключительно низкий коэффициент расходов (0,03%). Такой уровень затрат позволяет инвесторам сохранить большую часть доходности внутри портфеля в долгосрочной перспективе.
- **Исторически доказанная эффективность**
Среднегодовая доходность индекса S&P 500 за последние десятилетия составляет около 10%, даже с учетом кризисов 2008 и 2020 годов. Это подтверждает надёжность стратегии долгосрочного пассивного инвестирования.
- **Роль дивидендов в стратегии пассивного инвестирования.** Дополнительным преимуществом инвестирования в ETF, такие как VOO, является дивидендная доходность, которая в среднем составляет около 1,3% в год. Для долгосрочных инвесторов это позволяет получать пассивный доход даже в периоды краткосрочной волатильности, частично компенсируя временные потери на рынке.

VOO | Vanguard S&P 500 ETF

VOO инвестирует в акции 500 крупнейших компаний США, входящих в индекс S&P 500, и стремится максимально точно повторять его доходность. Фонд не может инвестировать более 5% своих общих активов в одного эмитента или приобретать свыше 10% его голосующих ценных бумаг (для 75% своих активов), за исключением случаев, необходимых для точного отслеживания целевого индекса.

Доходность VOO vs S&P 500



Доходность за период

	YTD	1Y	3Y	5Y
VOO	-0,54%	11,94%	48,60%	103,45%
S&P 500	-0,64%	11,90%	48,70%	103,62%

Тикер	VOO
Последняя цена, \$	535,9
Макс. 52 недель, \$	563,9
Мин. 52 недель, \$	442,8
Совокупные активы, \$ млрд	642,11
Акции в обращении, млн	1 199
СЧА (NAV) на акцию, \$	535,7
Коэффициент расходов, %	0,03
Дата создания	09.09.2010
Дивидендная доходность, %	1,3

Топ-10 Позций

Apple Inc	7,03%
NVIDIA Corp	5,88%
Microsoft Corp	5,59%
Amazon.com Inc	3,78%
Meta Platforms Inc Class A	2,66%
Alphabet Inc Class A	2,06%
Berkshire Hathaway Inc Class B	1,90%
Broadcom Inc	1,65%
Alphabet Inc Class C	1,56%
Tesla Inc	1,53%
Всего размещено в Топ-10 акций	33,64%
# позиций	508

Позиции по отраслям

31,03%	■ Технологии
14,15%	■ Финансы
11,20%	■ Здравоохранение
10,36%	■ Циклические потребительские товары
9,34%	■ Коммуникации
7,45%	■ Промышленность
6,03%	■ Потребительский защитный сектор
3,66%	■ Энергетика
2,72%	■ Коммунальный сектор
2,26%	■ Недвижимость
1,79%	■ Базовые материалы

