

А. Бузаев

Бюллетень расчета факторных индексов

За период 11.10.2011-11.11.2011 рынок умеренно вырос по всему спектру (26% по индексу «уровня» f1, 8.5% по индексу ММВБ), однако, динамика в различных сегментах была неоднородной.

Фактор «опережения» f2 показал существенный рост 42%, что показывает опережающий рост ликвидного края диапазона («голубых фишек» относительно малых компаний). На рис.2 можно видеть соответствующий поворот рыночной кривой против часовой стрелки.

Фактор «ускорения» значительно снизился (-51%), отражая опережающую динамику средней части диапазона, благодаря чему рыночная кривая сменила направление выпуклости вверх.

В целом рыночная кривая (рис.2) находится вблизи нулевой отметки по всему диапазону, показывая незначительную относительную перекупленность 1-2 эшелона (пунктиром показаны кривые, соответствующие 5%-м критическим значениям для 2 и 3 факторов).

График динамики факторных индексов (рис.3) также показывает, что все 3 фактора на 11.11.2011 находятся в рамках диапазона 1 с.о., что говорит о внутренней консолидированности рынка, отсутствия явных аномалий в сегментах различной капитализации.

Рисунок 1

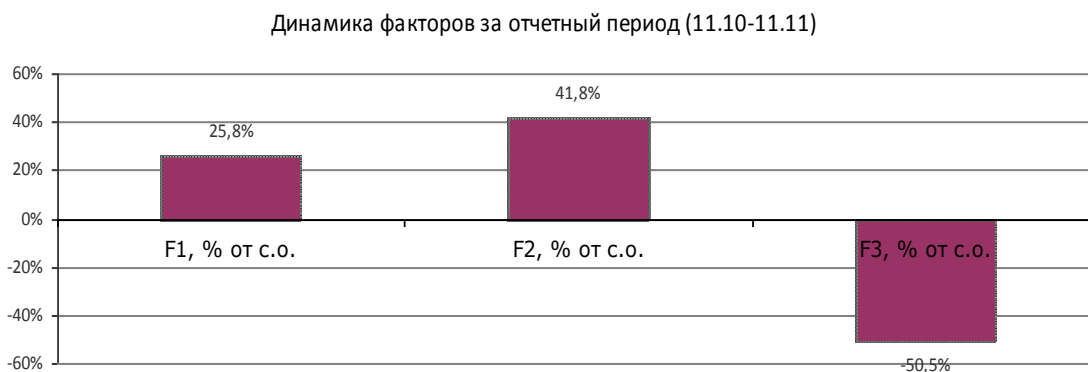


Рисунок 2

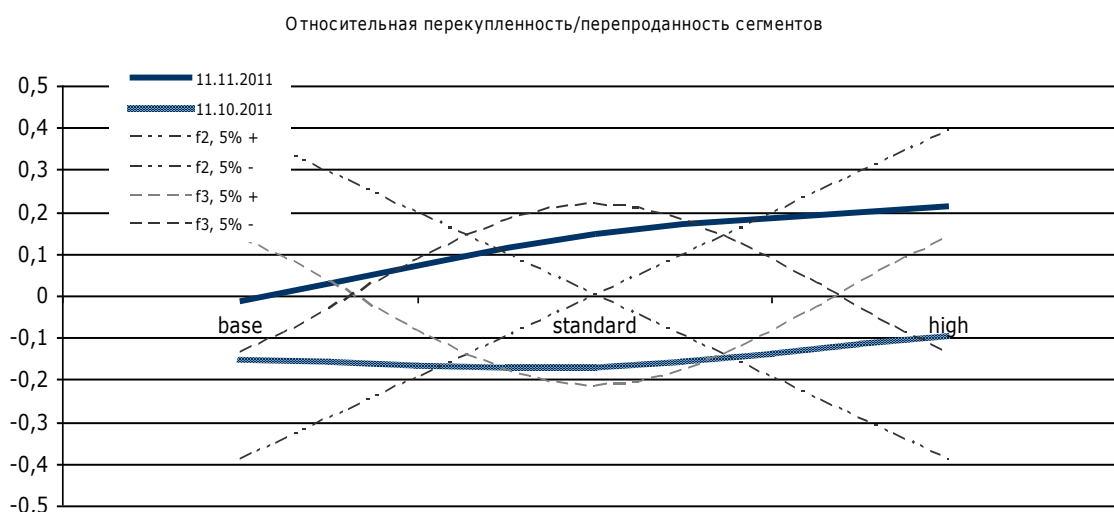


Рисунок 3

Динамика факторов за 2011г.

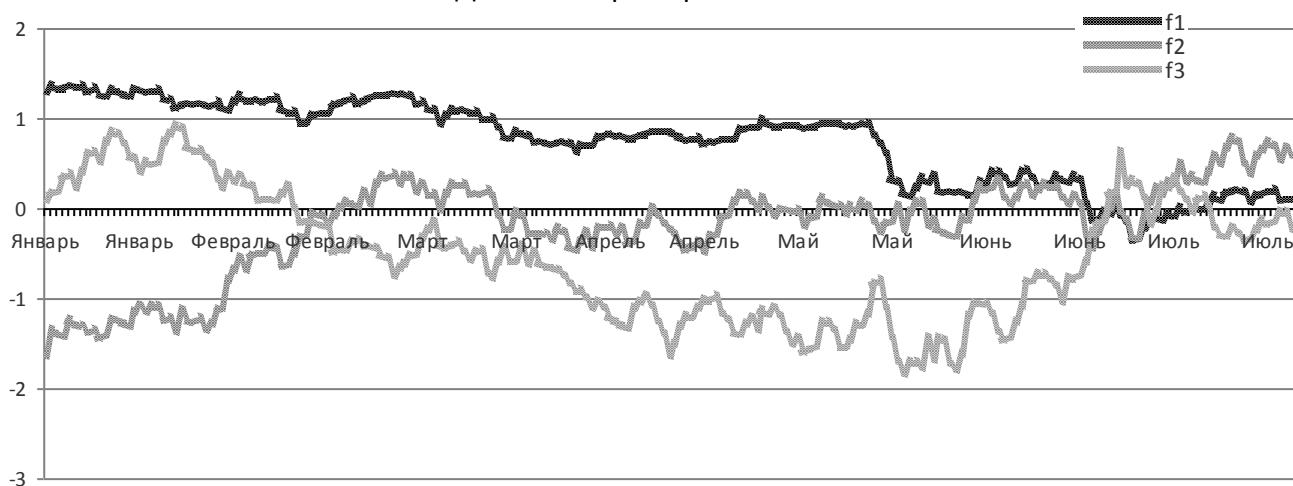


Таблица 1. Значения индексов за последний месяц

TRADEDATE	f1	f2	f3	F1, % от с.о.	F2, % от с.о.	F3, % от с.о.	Индекс ММББ (справочно)
11.10.2011	-0,14	0,15	0,25	-4,2%	-6,2%	29,6%	1364,1
12.10.2011	-0,07	0,28	0,22	6,8%	12,8%	-3,3%	1396,5
13.10.2011	-0,09	0,27	0,34	-1,8%	-0,9%	11,6%	1388,8
14.10.2011	0,00	0,49	0,18	9,1%	22,3%	-15,8%	1431,9
17.10.2011	-0,05	0,30	0,10	-5,5%	-19,4%	-7,9%	1403,1
18.10.2011	0,00	0,36	-0,04	5,0%	6,4%	-13,7%	1425,2
19.10.2011	-0,01	0,31	0,08	-0,6%	-5,3%	12,0%	1420,5
20.10.2011	-0,01	0,29	0,13	0,1%	-1,6%	4,7%	1418,9
21.10.2011	0,05	0,40	0,01	6,1%	10,3%	-11,5%	1447,0
24.10.2011	0,13	0,57	-0,23	7,9%	17,6%	-24,1%	1482,8
25.10.2011	0,08	0,48	-0,29	-4,8%	-9,3%	-5,7%	1462,2
26.10.2011	0,16	0,66	-0,32	7,3%	18,0%	-3,4%	1499,8
27.10.2011	0,20	0,77	-0,22	4,9%	11,5%	10,2%	1525,5
28.10.2011	0,22	0,72	-0,28	1,2%	-5,2%	-6,3%	1526,6
31.10.2011	0,18	0,50	-0,35	-4,1%	-22,8%	-6,8%	1498,6
01.11.2011	0,07	0,37	-0,34	-10,5%	-12,5%	0,7%	1456,3
02.11.2011	0,12	0,58	-0,25	5,4%	20,8%	8,8%	1488,9
03.11.2011	0,15	0,65	-0,14	2,2%	7,0%	11,8%	1501,2
07.11.2011	0,19	0,73	-0,17	4,6%	8,3%	-3,7%	1521,0
08.11.2011	0,20	0,68	-0,13	1,0%	-5,0%	4,1%	1520,9
09.11.2011	0,08	0,52	-0,05	-12,2%	-15,8%	8,0%	1470,8
10.11.2011	0,11	0,66	-0,05	2,7%	14,1%	0,4%	1489,6
11.11.2011	0,12	0,57	-0,25	1,0%	-9,7%	-20,2%	1485,0

Приложение. Краткое описание методологии.

Подробнее см. презентацию

Факторные индексы (f_1 , f_2 , f_3) получены применением факторного анализа к рядам котировок портфелей компаний, упорядоченных по капитализации.

Краткое описание полученных факторов.

- **Фактор f_1 (фактор «уровня»)** имеет единичную корреляцию с группами акций различной капитализации, поэтому является индикатором уровня широкого рынка (подобно традиционным фондовым индексам),
- **Фактор f_2 (фактор «наклона»)** имеет положительную корреляцию с группами акций высокой капитализации и отрицательную с компаниями малой капитализации, следовательно **фактор является мерой опережения large caps относительно small caps.**
- **Фактор f_3 (фактор «кривизны»)** имеет положительные корреляции по краям диапазона – с самыми малыми компаниями и голубыми фишками, и отрицательные корреляции с серединой диапазона. Условно можно обозначить как **фактор «ускорения»**, имея ввиду следующее. Положительное значение фактора в сочетании с относительной переоцененностью small caps ($f_2 < 0$) покажет ускоренный рост перекупленности портфелей по мере движения по диапазону от large caps к small caps. При $f_2 > 0$ – те при относительной дороговизне голубых фишек, положительное значение f_3 покажет ускоренный рост перекупленности портфелей по мере движения по диапазону от small caps к large caps.

Таблица 2. Корреляции факторов и капитализационных индексов ММВБ

	f_1	f_2	f_3
BASE	0,98	-0,18	0,08
STANDARD	0,99	-0,05	-0,11
HIGH	0,97	0,24	0,04

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Рисунок 4. Корреляции факторов и капитализационных индексов ММВБ

