

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ НА 03.2015

\*\*Состав и коэффициенты free-float индексных акций по состоянию на 20.03.2015, объемы выпуска индексных акций – по состоянию на соответствующий рабочий день 03.2015. Коэффициент free-float – экспертная оценка Московской биржи.\*\*

**1. Торговые издержки**

		Относительный спред, %	Абсолютный спред, руб.			Относительный спред, %	Абсолютный спред, руб.			Относительный спред, %	Абсолютный спред, руб.
1	SBER	<b>0,094</b>	0,0633	17	MAGN	<b>0,190</b>	0,0281	33	MFON	<b>0,337</b>	3,1429
2	GAZP	<b>0,097</b>	0,1352	18	GMKN	<b>0,191</b>	20,2381	34	TRNFP	<b>0,399</b>	512,8571
3	LKOH	<b>0,106</b>	2,9000	19	RTKM	<b>0,197</b>	0,1648	35	MSTT	<b>0,419</b>	0,3286
4	MGNT	<b>0,110</b>	12,1429	20	EONR	<b>0,225</b>	0,0064	36	PHOR	<b>0,453</b>	9,4762
5	MTSS	<b>0,115</b>	0,2714	21	MTLR	<b>0,244</b>	0,1819	37	POLY	<b>0,487</b>	2,3810
6	NVTK	<b>0,121</b>	0,5476	22	FEES	<b>0,250</b>	0,000180	38	RUALR	<b>0,488</b>	1,8952
7	URKA	<b>0,130</b>	0,2048	23	IRAO	<b>0,254</b>	0,002367	39	SVAV	<b>0,507</b>	1,8571
8	NLMK	<b>0,132</b>	0,1029	24	BANE	<b>0,254</b>	4,4762	40	PIKK	<b>0,555</b>	1,0333
9	AFLT	<b>0,136</b>	0,0486	25	SNGS	<b>0,269</b>	0,0948	41	DIXY	<b>0,640</b>	3,0857
10	ROSN	<b>0,138</b>	0,3405	26	TRMK	<b>0,275</b>	0,1333	42	GCHE	<b>0,842</b>	6,4762
11	AFKS	<b>0,139</b>	0,0233	27	YNDX	<b>0,278</b>	2,5238	43	PHST	<b>0,879</b>	9,0476
12	MOEX	<b>0,149</b>	0,1019	28	RSTI	<b>0,282</b>	0,001552	44	VSMO	<b>1,122</b>	104,7619
13	CHMF	<b>0,154</b>	1,0571	29	AKRN	<b>0,296</b>	7,0000	45	PGIL	<b>3,064</b>	5,4976
14	HYDR	<b>0,164</b>	0,0009	30	LSRG	<b>0,308</b>	1,9524	<b>Все акции</b>		<b>0,367</b>	-
15	ALRS	<b>0,174</b>	0,1310	31	MVID	<b>0,325</b>	0,5619				
16	VTBR	<b>0,177</b>	0,000110	32	TATN	<b>0,330</b>	0,9548				

## 2. Торговая активность

		Объем торгов (без учета free-float), %	Объем торгов (с учетом free- float), %	FF	Объем торгов, шт. ц.б.			Объем торгов (без учета free- float), %	Объем торгов (с учетом free- float), %	FF	Объем торгов, шт. ц.б.
1	MTLR	2,500	0,073	0,35	816 744 639	24	SNGS	0,072	1,322	0,25	901 852 460
2	SBER	0,614	0,103	0,48	9 019 177 258	25	BANE	0,061	73,382	0,12	166 405 356
3	AFLT	0,362	0,134	0,32	143 861 107	26	EONR	0,057	0,113	0,18	100 862 213
4	MOEX	0,360	0,283	0,56	563 997 257	27	SVAV	0,056	33,287	0,46	6 996 219
5	FEES	0,289	0,001	0,21	263 022 934	28	MVID	0,054	10,425	0,42	17 184 997
6	AFKS	0,218	0,107	0,36	347 173 382	29	NLMK	0,048	2,133	0,14	226 126 360
7	MAGN	0,202	0,139	0,14	336 333 308	30	ROSN	0,048	7,082	0,12	1 278 024 106
8	ALRS	0,182	0,719	0,23	1 025 582 282	31	LSRG	0,048	41,049	0,33	31 657 213
9	TRNFP	0,169	3032,480	1,00	345 449 007	32	AKRN	0,046	153,128	0,16	43 768 239
10	RSTI	0,153	0,010	0,14	140 104 374	33	NVTK	0,041	13,302	0,27	577 684 174
11	HYDR	0,147	0,006	0,34	323 441 569	34	DIXY	0,040	76,910	0,33	24 141 794
12	GAZP	0,144	0,936	0,46	4 912 963 681	35	PIKK	0,032	32,694	0,32	38 993 649
13	VTBR	0,140	0,001	0,39	1 144 453 297	36	YNDX	0,029	86,912	0,30	73 483 264
14	MTSS	0,137	1,983	0,49	676 940 742	37	MSTT	0,016	20,291	0,34	3 564 523
15	TRMK	0,135	0,986	0,28	67 687 552	38	MFON	0,013	233,576	0,15	77 273 584
16	LKOH	0,130	22,369	0,46	3 043 245 688	39	GCHE	0,005	1222,709	0,51	1 780 842
17	GMKN	0,123	165,067	0,30	2 062 607 223	40	POLY	0,005	477,893	0,25	10 351 579
18	MGNT	0,116	104,458	0,54	1 202 221 958	41	PHST	0,005	1830,683	0,39	1 962 437
19	CHMF	0,113	9,365	0,21	660 480 803	42	PHOR	0,004	2543,990	0,19	10 187 631
20	TATN	0,099	9,680	0,32	624 941 402	43	VSMO	0,002	63368,143	0,10	1 776 786
21	IRAO	0,097	0,024	0,18	94 481 176	44	PGIL	0,002	3616,807	0,10	8 182 108
22	URKA	0,094	2,182	0,33	457 819 876	45	RUALR*	-	-	0,08	19 133 951
23	RTKM	0,090	1,823	0,28	199 343 339	<b>Все акции</b>		<b>0,166</b>	0,538	-	-

\* 03.2015 ежедневная рыночная капитализация компании «РУСАЛ» по РДР на МБ не рассчитывалась.

### 3. Эластичность

		Показатель AMIVEST			Показатель AMIVEST
1	AFLT	3,4955	24	GMKN	0,5757
2	TRNFP	2,6487	25	LKOH	0,5595
3	MOEX	1,6641	26	LSRG	0,5485
4	SVAV	1,6559	27	VTBR	0,4626
5	MTLR	1,4618	28	TATN	0,4489
6	AFKS	1,0496	29	URKA	0,3984
7	MVID	1,0347	30	GAZP	0,3958
8	SBER	0,9965	31	YNDX	0,3947
9	MAGN	0,9566	32	PIKK	0,3897
10	FEES	0,9328	33	BANE	0,3845
11	RSTI	0,8810	34	SNGS	0,3102
12	DIXY	0,8705	35	NLMK	0,2586
13	CHMF	0,8377	36	MFON	0,2466
14	TRMK	0,8018	37	NVTK	0,2335
15	AKRN	0,7521	38	GCHE	0,2212
16	MTSS	0,7108	39	ROSN	0,1850
17	RTKM	0,6834	40	VSMO	0,1212
18	EONR	0,6626	41	PHST	0,1084
19	ALRS	0,6391	42	PGIL	0,1081
20	HYDR	0,6210	43	PHOR	0,1076
21	MSTT	0,6094	44	POLY	0,0845
22	MGNT	0,5916	45	RUALR	-
23	IRAO	0,5859	<b>Все акции</b>		<b>0,7201</b>

	Most liquid	Спрэд, %	Объем, %	AMIVEST	Least liquid	Спрэд, %	Объем, %	AMIVEST
10/2014	1	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	<b>TRNFP</b>	1	POLY	YNDX	TRMK
	2	FEES	<b>AFLT</b>	<b>AFLT</b>	2	SVAV	GCHE	PHOR
	3	MTSS	MOEX	<b>MOEX</b>	3	<b>VSMO</b>	<b>PHST</b>	NMTP
	4	NVTK	TRNFP	MAGN	4	<b>GCHE</b>	RUALR	MFON
	5	<b>MGNT</b>	MTSS	CHMF	5	<b>PHST</b>	NMTP	<b>PHST</b>
11/2014	1	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	<b>TRNFP</b>	1	SVAV	RUALR	PHOR
	2	<b>MGNT</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	2	<b>PHST</b>	VSMO	POLY
	3	<b>GAZP</b>	VTBR	MVID	3	<b>GCHE</b>	YNDX	<b>PHST</b>
	4	NLMK	TRNFP	<b>MOEX</b>	4	BSPB	<b>PHST</b>	MFON
	5	SNGS	URKA	CHMF	5	<b>VSMO</b>	MFON	YNDX
12/2014	1	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	1	YNDX	YNDX	<b>GCHE</b>
	2	MTSS	VTBR	<b>TRNFP</b>	2	NMTP	MFON	VSMO
	3	<b>AFLT</b>	<b>AFLT</b>	MVID	3	<b>PHST</b>	LSRG	LSRG
	4	<b>GAZP</b>	AFKS	<b>MOEX</b>	4	<b>VSMO</b>	GCHE	POLY
	5	VTBR	TRNFP	FEES	5	<b>GCHE</b>	<b>PHST</b>	<b>PHST</b>
01/2015	1	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	1	DIXY	MFON	NMTP
	2	<b>MGNT</b>	<b>AFLT</b>	<b>TRNFP</b>	2	<b>PHST</b>	POLY	VSMO
	3	<b>GAZP</b>	TRNFP	SVAV	3	NMTP	NMTP	MFON
	4	MTSS	MOEX	<b>MOEX</b>	4	<b>GCHE</b>	VSMO	<b>PHST</b>
	5	URKA	VTBR	MVID	5	<b>VSMO</b>	<b>PHST</b>	POLY
02/2015	1	<b>GAZP</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	1	POLY	POLY	NMTP
	2	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	<b>TRNFP</b>	2	<b>GCHE</b>	PHOR	PHOR
	3	ROSN	AFKS	AKRN	3	NMTP	<b>PHST</b>	<b>GCHE</b>
	4	SNGS	FEES	SVAV	4	<b>VSMO</b>	GCHE	<b>PHST</b>
	5	<b>MGNT</b>	MOEX	DIXY	5	<b>PHST</b>	VSMO	POLY
03/2015	1	<b>SBER</b>	MTLR	<b>AFLT</b>	1	DIXY	POLY	VSMO
	2	<b>GAZP</b>	<b>SBER</b>	<b>TRNFP</b>	2	<b>GCHE</b>	<b>PHST</b>	<b>PHST</b>
	3	LKOH	<b>AFLT</b>	<b>MOEX</b>	3	<b>PHST</b>	PHOR	PGIL
	4	<b>MGNT</b>	MOEX	SVAV	4	<b>VSMO</b>	VSMO	PHOR
	5	MTSS	FEES	MTLR	5	PGIL	PGIL	POLY

В таблице слева представлена статистика по ликвидности акций на индивидуальном уровне.

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 10.2014 - 03.2015:

1. Акции, присутствующие хотя бы один раз в списке 5 наиболее ликвидных акций одновременно по трем измерениям ликвидности (выделены в таблице красным фоном):

**AFLT.**

2. Акции, присутствующие не менее 5-6 месяцев в списке 5 наиболее ликвидных акций по какому-либо одному измерению ликвидности (выделены в таблице красным шрифтом):

**GAZP, MGNT, SBER (торговые издержки), AFLT, SBER (торговая активность), AFLT, TRNFP, MOEX (эластичность).**

По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 10.2014 - 03.2015:

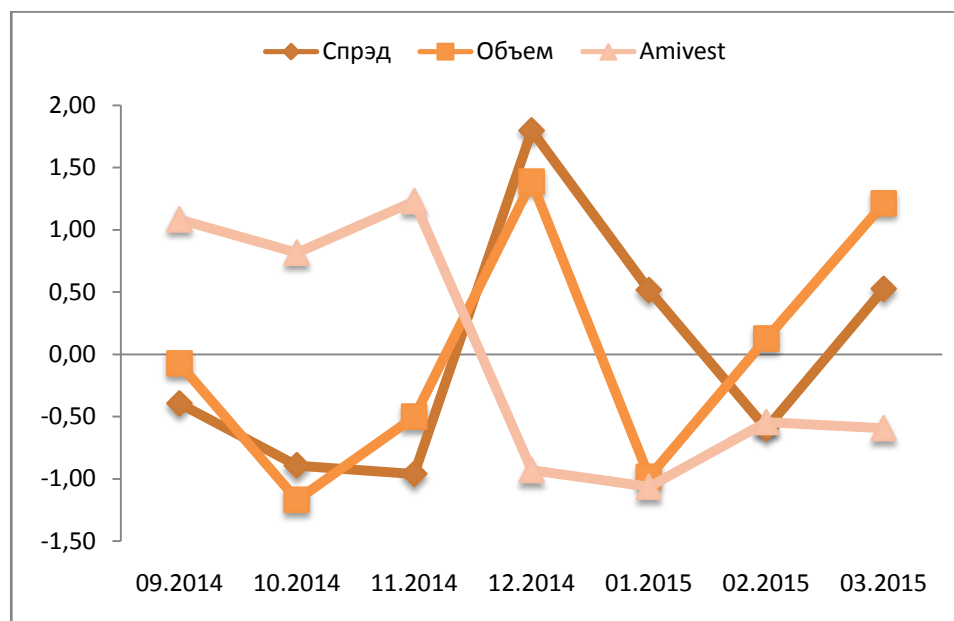
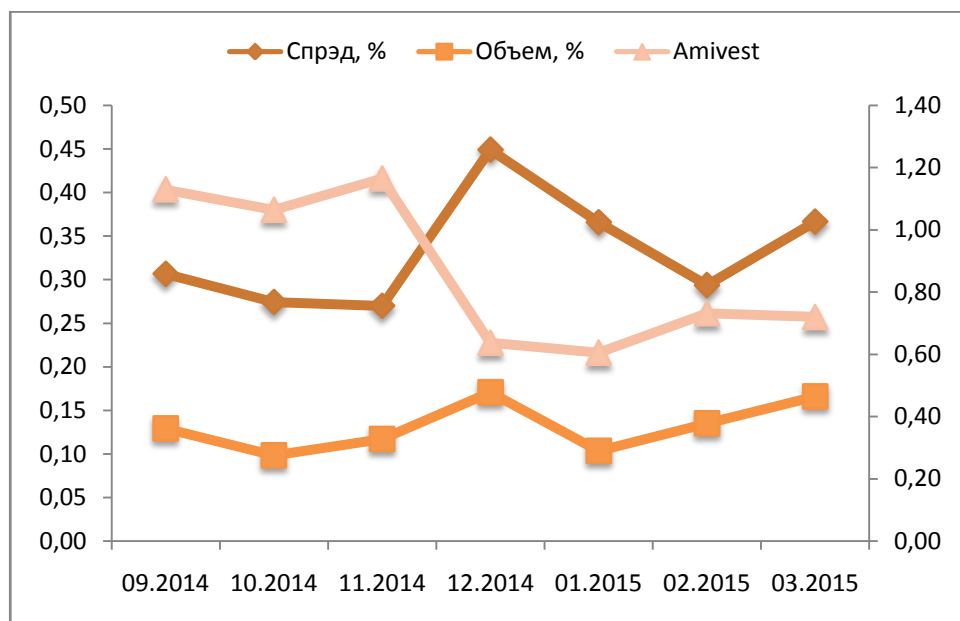
1. Акции, присутствующие хотя бы один раз в списке 5 наименее ликвидных акций одновременно по трем измерениям ликвидности (выделены в таблице синим фоном):

**GCHE, PGIL, PHST, VSMO.**

2. Акции, присутствующие не менее 5-6 месяцев в списке 5 наименее ликвидных акций по какому-либо одному измерению ликвидности (выделены в таблице синим шрифтом):

**GCHE, PHST, VSMO (торговые издержки), PHST (торговая активность), PHST (эластичность).**

Список наименее ликвидных акций демонстрирует меньшую изменчивость на рассматриваемом интервале.



На графиках сверху представлена статистика по ликвидности акций **на агрегированном уровне**. На графике слева представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в первоначальных значениях*. Как видно, спрэд и объем торгов имеют повторяющуюся (параллельную) динамику, что указывает на нетипичное состояние ликвидности – улучшение по одному измерению (торговые издержки) сопровождается ухудшением по другому измерению (торговая активность). Вместе с тем, динамика спреда согласуется с динамикой показателя AMIVEST – повышение торговых издержек сопровождается понижением эластичности. В итоге, в сегменте индексных акций наблюдается согласованность в оценках ликвидности по двум измерениям. Торговая активности демонстрирует более независимую и менее согласованную динамику. В декабре 2014 г. отмечено значительное ухудшение состояния ликвидности в сегменте индексных акций на фоне сильного падения Индексов ММВБ и РТС – сегмент теряет эластичность и дорожает в плане торговых издержек. Вместе с тем, увеличение объема торгов, возможно, указывает на усиление спекулятивной составляющей в перераспределении активов, обусловленное декабрьским ценовым трендом. В марте 2015 г. отмечена высокая торговая активность, сопоставимая с уровнем декабря 2014 г.

На графике справа представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в стандартизированных значениях* (отклонение от среднего значения по отношению к стандартному отклонению). Интерпретация двух графиков схожа с точки зрения оценки ликвидности. Вместе с тем, график справа наглядно демонстрирует относительную вариативность измерений ликвидности. В рассматриваемый период для эластичности положительные относительные отклонения первых трех месяцев компенсируются отрицательными относительными отклонениями последних четырех месяцев. В марте 2015 г., после декабрьского спада и последующей корректировки торговые издержки возрастают параллельно росту торговой активности, что, возможно, объясняется последствием информационной асимметрии.