

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ НА 04.2015

Состав и коэффициенты free-float индексных акций по состоянию на 17.03.2015, объемы выпуска индексных акций – по состоянию на соответствующий рабочий день 04.2015. 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	0,068	0,0491	17	URKA	0,198	0,3136	33	LSRG	0,340	2,1364
2	MGNT	0,098	11,5909	18	ALRS	0,214	0,1436	34	PHOR	0,344	6,9545
3	MTSS	0,099	0,2500	19	BANE	0,214	4,3636	35	POLY	0,385	1,7222
4	AFLT	0,103	0,0391	20	MTLR	0,215	0,1409	36	DIXY	0,390	1,8273
5	GAZP	0,112	0,1673	21	SNGS	0,223	0,0825	37	MSTT	0,428	0,3591
6	LKOH	0,112	2,9955	22	RTKM	0,226	0,1841	38	AKRN	0,442	9,9545
7	NVTK	0,118	0,5727	23	EONR	0,232	0,0071	39	RUALR	0,475	1,5955
8	VTBR	0,126	0,000075	24	RSTI	0,241	0,001318	40	GCHE	0,533	3,9091
9	AFKS	0,130	0,0218	25	HYDR	0,245	0,0014	41	TRNFP	0,557	681,8182
10	FEES	0,142	0,000095	26	YNDX	0,263	2,5909	42	SVAV	0,603	2,4091
11	NLMK	0,151	0,1057	27	IRAO	0,274	0,003136	43	PGIL	0,802	1,2205
12	GMKN	0,152	14,8636	28	TRMK	0,276	0,1364	44	VSMO	0,874	80,4545
13	MAGN	0,157	0,0234	29	TATN	0,289	0,8682	45	PHST	1,000	10,2273
14	ROSN	0,160	0,4114	30	PIKK	0,299	0,5682	Все акции		0,296	-
15	CHMF	0,189	1,0909	31	MVID	0,302	0,6000				
16	MOEX	0,197	0,1468	32	MFON	0,309	2,8636				

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	0,895	2,556	0,35	252 507 744	24	RTKM	0,076	0,270	0,28	164 642 270
2	SBER	0,677	1,411	0,48	10 562 197 161	25	SNGS	0,065	0,258	0,25	853 318 043
3	AFLT	0,541	1,691	0,32	226 209 651	26	SVAV	0,059	0,127	0,46	8 102 014
4	MOEX	0,304	0,543	0,56	517 237 236	27	MSTT	0,058	0,170	0,34	14 123 116
5	FEES	0,262	1,250	0,21	224 359 770	28	NLMK	0,055	0,396	0,14	231 924 544
6	MAGN	0,258	1,846	0,14	428 832 099	29	NVTK	0,051	0,190	0,27	753 692 399
7	VTBR	0,235	0,603	0,39	1 827 616 321	30	LSRG	0,043	0,131	0,33	27 856 374
8	GMKN	0,185	0,616	0,30	2 850 177 847	31	ROSN	0,040	0,337	0,12	1 104 015 948
9	TRNFP	0,161	0,161	1,00	307 267 252	32	DIXY	0,040	0,120	0,33	22 920 344
10	GAZP	0,158	0,343	0,46	5 560 021 942	33	AKRN	0,037	0,232	0,16	34 016 804
11	HYDR	0,149	0,439	0,34	328 721 861	34	EONR	0,033	0,185	0,18	64 306 875
12	LKOH	0,132	0,287	0,46	2 991 740 119	35	BANE	0,031	0,256	0,12	93 409 641
13	AFKS	0,132	0,367	0,36	212 907 328	36	YNDX	0,023	0,076	0,30	59 874 983
14	MGNT	0,131	0,243	0,54	1 464 140 776	37	PIKK	0,017	0,054	0,32	21 213 351
15	RSTI	0,128	0,915	0,14	112 693 227	38	GCHE	0,017	0,033	0,51	5 367 930
16	CHMF	0,125	0,595	0,21	613 102 491	39	MFON	0,009	0,058	0,15	48 720 266
17	MTSS	0,112	0,229	0,49	593 024 775	40	POLY	0,006	0,025	0,25	11 866 734
18	ALRS	0,095	0,415	0,23	468 659 033	41	PHST	0,004	0,009	0,39	1 412 662
19	TRMK	0,094	0,337	0,28	46 208 074	42	PHOR	0,003	0,016	0,19	7 834 991
20	IRAO	0,090	0,502	0,18	108 438 479	43	PGIL	0,002	0,023	0,10	10 397 058
21	URKA	0,090	0,273	0,33	418 257 040	44	VSMO	0,002	0,020	0,10	2 115 160
22	TATN	0,086	0,269	0,32	562 645 020	45	RUALR*	-	-	0,08	14 779 013
23	MVID	0,084	0,200	0,42	30 421 247	Все акции		0,132	0,434	-	-

* 04.2015 ежедневная рыночная капитализация компании «РУСАЛ» по РДР на МБ не рассчитывалась.

3. Эластичность

		Показатель AMIVEST			Показатель AMIVEST
1	AFLT	5,1316	24	AKRN	0,6652
2	TRNFP	2,7478	25	ALRS	0,6339
3	MSTT	2,3043	26	MGNT	0,6268
4	MTLR	1,8805	27	LKOH	0,5458
5	DIXY	1,6351	28	GCHE	0,5368
6	MVID	1,5962	29	URKA	0,5016
7	MOEX	1,5055	30	BANE	0,4918
8	SVAV	1,3714	31	GAZP	0,4686
9	MAGN	1,3596	32	TATN	0,4272
10	FEES	1,2232	33	SNGS	0,3513
11	SBER	1,0559	34	NLMK	0,3503
12	RSTI	1,0295	35	YNDX	0,3271
13	AFKS	0,9480	36	PIKK	0,3171
14	TRMK	0,9152	37	NVTK	0,3130
15	GMKN	0,8174	38	VSMO	0,2544
16	CHMF	0,8099	39	ROSN	0,2064
17	LSRG	0,7657	40	PGIL	0,1683
18	IRAO	0,7608	41	PHOR	0,1258
19	MTSS	0,7599	42	POLY	0,1236
20	VTBR	0,7168	43	MFON	0,1158
21	RTKM	0,7031	44	PHST	0,1100
22	EONR	0,6754	45	RUALR	-
23	HYDR	0,6753	Все акции		0,8875

	Most liquid	Спрэд, %	Объем, %	AMIVEST	Least liquid	Спрэд, %	Объем, %	AMIVEST
11/2014	1	SBER	AFLT	TRNFP	1	SVAV	RUALR	PHOR
	2	MGNT	SBER	AFLT	2	PHST	VSMO	POLY
	3	GAZP	VTBR	MVID	3	GCHE	YNDX	PHST
	4	NLMK	TRNFP	MOEX	4	BSPB	PHST	MFON
	5	SNGS	URKA	CHMF	5	VSMO	MFON	YNDX
12/2014	1	SBER	SBER	AFLT	1	YNDX	YNDX	GCHE
	2	MTSS	VTBR	TRNFP	2	NMTP	MFON	VSMO
	3	AFLT	AFLT	MVID	3	PHST	LSRG	LSRG
	4	GAZP	AFKS	MOEX	4	VSMO	GCHE	POLY
	5	VTBR	TRNFP	FEES	5	GCHE	PHST	PHST
01/2015	1	SBER	SBER	AFLT	1	DIXY	MFON	NMTP
	2	MGNT	AFLT	TRNFP	2	PHST	POLY	VSMO
	3	GAZP	TRNFP	SVAV	3	NMTP	NMTP	MFON
	4	MTSS	MOEX	MOEX	4	GCHE	VSMO	PHST
	5	URKA	VTBR	MVID	5	VSMO	PHST	POLY
02/2015	1	GAZP	SBER	AFLT	1	POLY	POLY	NMTP
	2	SBER	AFLT	TRNFP	2	GCHE	PHOR	PHOR
	3	ROSN	AFKS	AKRN	3	NMTP	PHST	GCHE
	4	SNGS	FEES	SVAV	4	VSMO	GCHE	PHST
	5	MGNT	MOEX	DIXY	5	PHST	VSMO	POLY
03/2015	1	SBER	MTLR	AFLT	1	DIXY	POLY	VSMO
	2	GAZP	SBER	TRNFP	2	GCHE	PHST	PHST
	3	LKOH	AFLT	MOEX	3	PHST	PHOR	PGIL
	4	MGNT	MOEX	SVAV	4	VSMO	VSMO	PHOR
	5	MTSS	FEES	MTLR	5	PGIL	PGIL	POLY
04/2015	1	SBER	MTLR	AFLT	1	TRNFP	POLY	PGIL
	2	MGNT	SBER	TRNFP	2	SVAV	PHST	PHOR
	3	MTSS	AFLT	MSTT	3	PGIL	PHOR	POLY
	4	AFLT	MOEX	MTLR	4	VSMO	PGIL	MFON
	5	GAZP	FEES	DIXY	5	PHST	VSMO	PHST

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 11.2014 - 04.2015:

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 (эластичность).

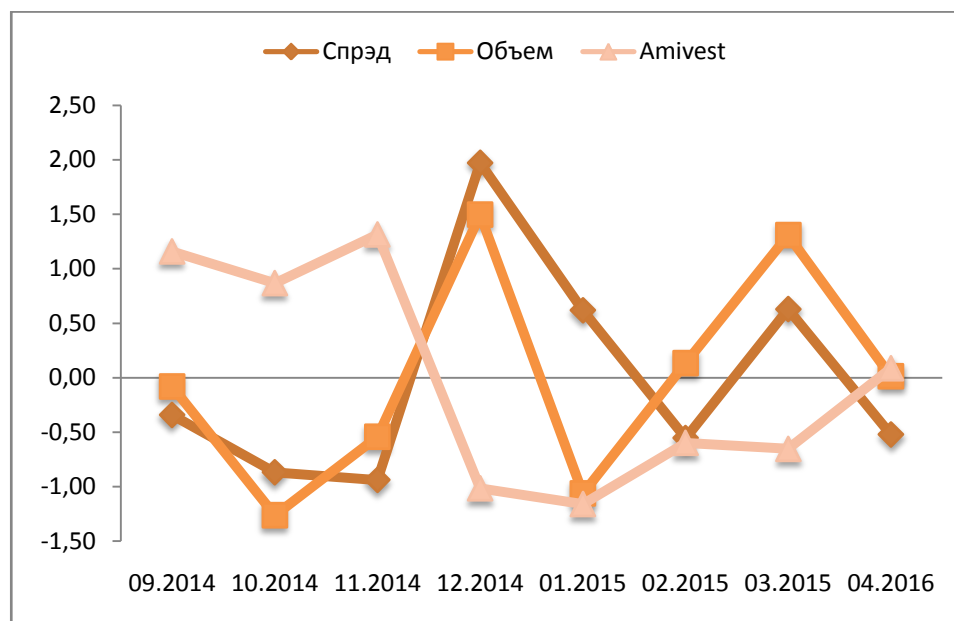
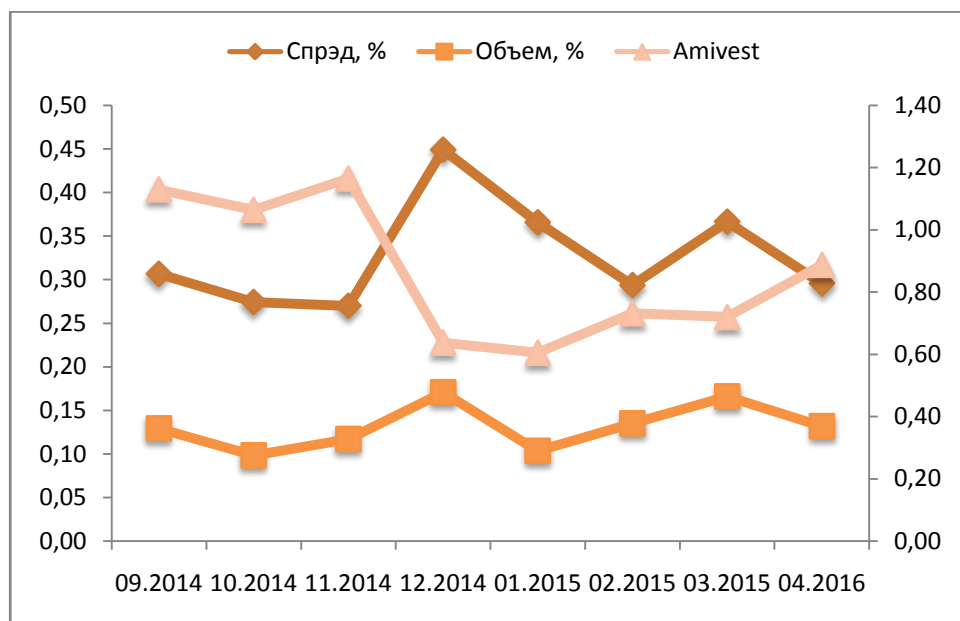
По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 11.2014 - 04.2015:

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, VSMO (торговая активность), PHST, POLY (эластичность).



На графиках сверху представлена статистика по ликвидности акций **на агрегированном уровне**. На графике слева представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в первоначальных значениях*. **Характерной чертой** динамики ликвидности сегмента индексных акций в равновесном состоянии (установившемся на интервале в 8 месяцев 09.2014-04.2015) является **повторяющаяся (параллельная) динамика спреда и объема торгов**, что наглядно представлено на рисунке слева. Поскольку увеличение спреда указывает на понижение ликвидности, а увеличение объема торгов, в противоположность, на повышение ликвидности, то спады по измерению торговых издержек сопровождаются подъемами по измерению торговой активности. Будучи отклонением от теоретического равновесного состояния, такое положение вещей, тем не менее наблюдается на реальных рынках. Возможным объяснением служит информационная асимметрия – подъем торговой активности воспринимается участниками торгов негативно, как увеличение спекулятивной составляющей торгов. Вместе с тем, наблюдается согласованность в характеристике динамики ликвидности по измерению торговых издержек и эластичности – понижение спреда в целом сопровождается повышением показателя AMIVEST, то есть по обоим измерениям наблюдается согласованное повышение / понижение ликвидности.

На графике справа представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в стандартизированных значениях*. Как видно, наиболее сильные спады ликвидности в сегменте индексных акций характерны для 12.2014 г. и 03.2015 г. В эти месяцы индекс ММВБ демонстрировал последовательное и глубокое отрицательное движение для рассматриваемого периода – спад с 1607 п. до 1397 п. (11%) в декабре и с 1808 до 1572 (13%) в марте.