



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков  
НИУ ВШЭ

## **Монитор финансового рынка**

**август 2015**

## Рынок акций

Индекс ММВБ продемонстрировал в августе 2015 г. рост приблизительно на 1,7% по отношению к последнему числу июля 2015 г. Темп падения индекса РТС составил 6,3% за месяц. Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и падения индекса РТС составили порядка 0,19% и -0,11% соответственно (см. рис. 1). Следует отметить, что значения мультипликатора Р/Е российского рынка находятся на уровне выше среднего, однако ниже показателей начала 2015 года (см. рис. 2).

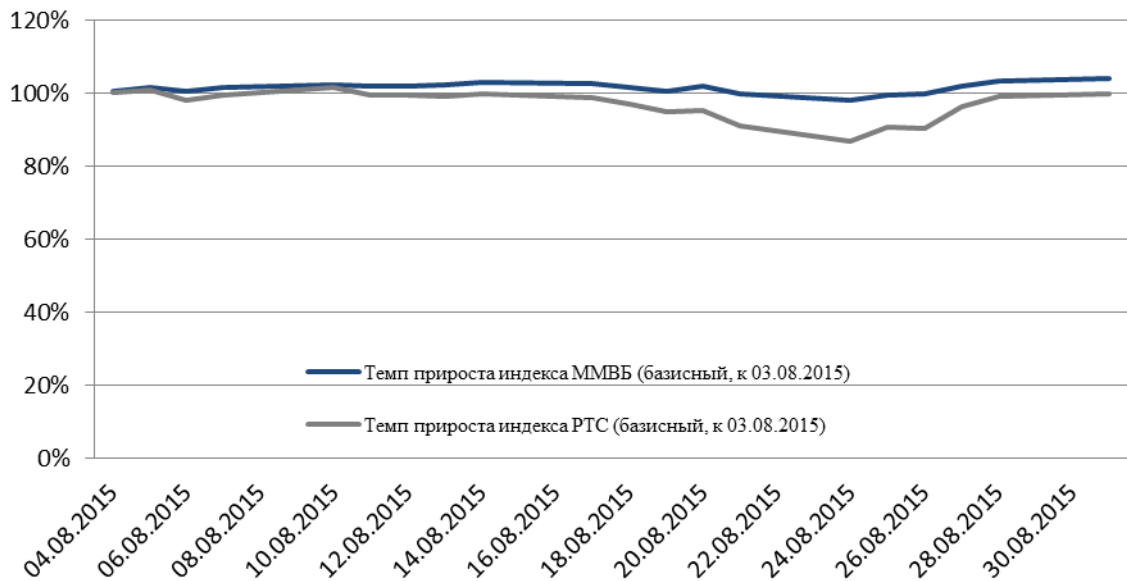


Рис. 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в августе 2015 гг. (3 августа 2015 гг. = 100%)

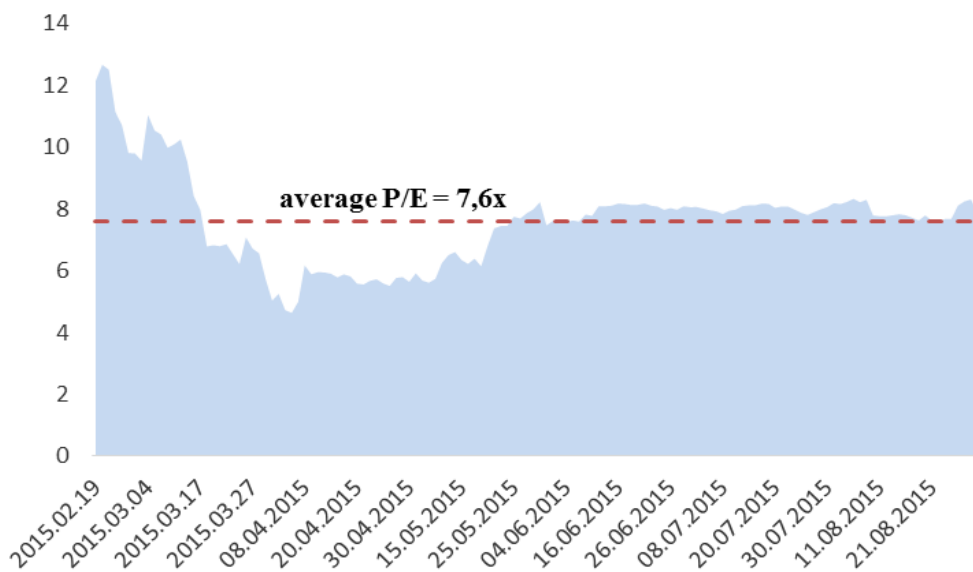


Рис. 2. Мультипликатор Р/Е по индексу ММВБ

В августе наблюдается повышение волатильности фондового рынка, о чем могут свидетельствовать значения индекса волатильности (индекс «страха») VIX, который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу волатильности или размаха движения фондового рынка (см. рис. 3). В течение августа VIX увеличился с 36,2 в начале месяца до 43,3, или на 19,6%, также были периоды, когда VIX достигал отметки 47,7

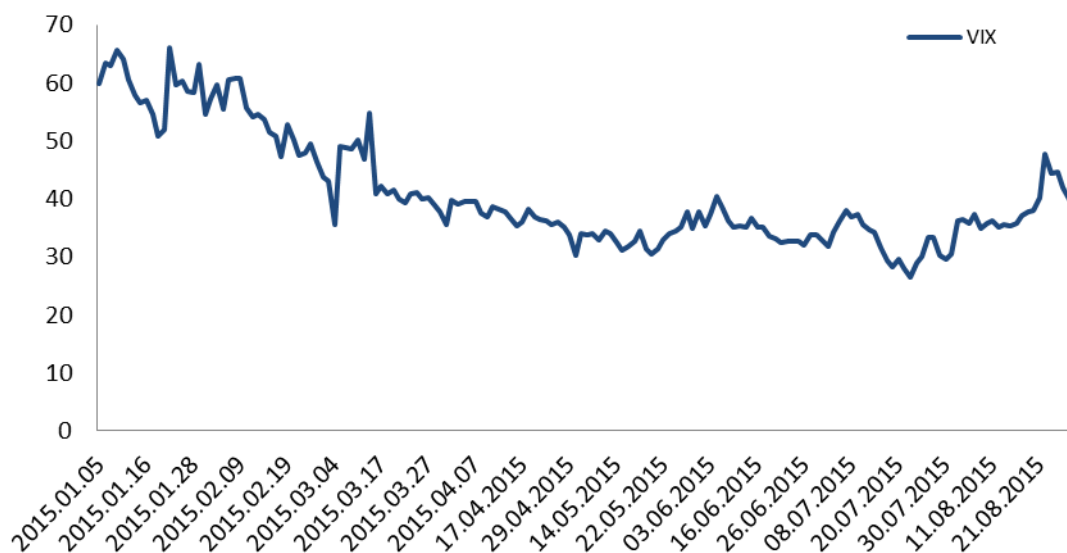


Рис. 3. Динамика индекса волатильности VIX в 2015 г.

Индекс РТС на конец августа упал на 6,3% по сравнению со значением на конец июля 2015, а индекс ММВБ вырос на 1,7%. Значение индекса ММВБ на последнее число августа составило 1733,2. Индекс РТС к 31 августа зафиксировался на отметке 833,6.

Отраслевые индексы ММВБ (рис. 4, табл. 1) продемонстрировали в целом однонаправленную динамику, исключением является финансовый сектор. Наибольший рост наблюдался в нефтехимической отрасли, составив 15,5%. Кроме того, значительное увеличение было характерно для металлургии (+6,63%) и нефтегазового сектора (+4,97%). Падение индекса отрасли финансовых услуг составило -0,22%.

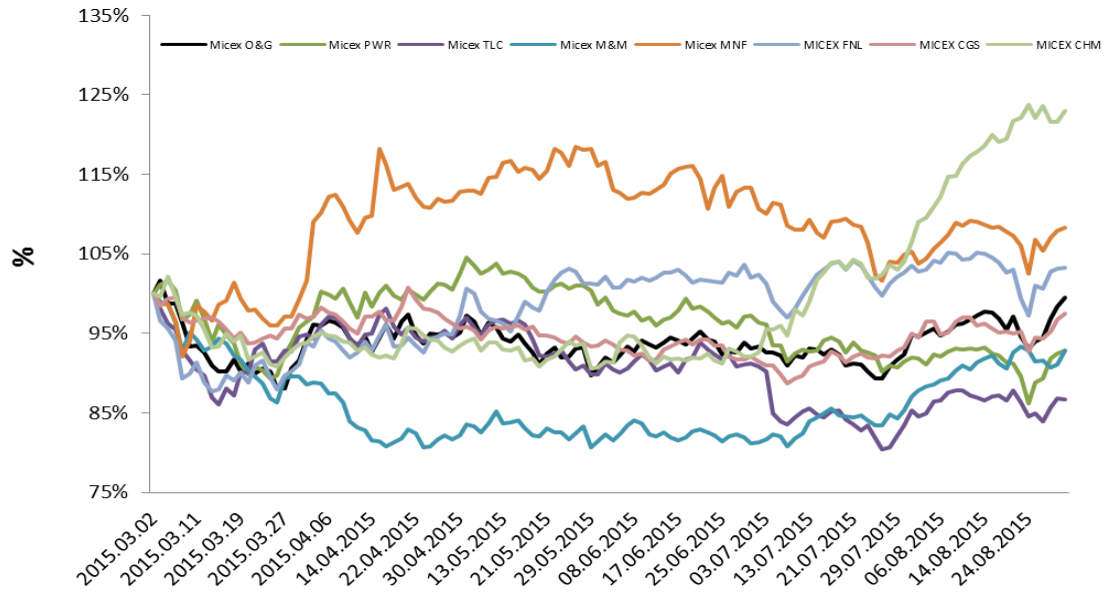


Рис. 4. Динамика отраслевых индексов ММВБ в августе 2015 г.

Табл. 1. Темп прироста валютных отраслевых индексов рынка акций ММВБ, % (по отношению к предыдущему периоду)

| Отраслевые индексы ММВБ                      | ММВБ Телекоммуникации | ММВБ Энергетика | ММВБ Нефть и газ | ММВБ Машиностроение | ММВБ Metallургия | ММВБ Финансы | ММВБ Химия, нефть и металлургия |
|--|-----------------------|-----------------|------------------|---------------------|------------------|--------------|---------------------------------|
| Изменение за год (январь 2014 - январь 2015) | -22.50                | -21.65          | 20.82            | -41.20              | 98.32            | -7.39        | 55.00                           |
| Изменение за октябрь 2014 года               | -4.45                 | -0.52           | 6.64             | -6.22               | 7.07             | 3.79         | 5.00                            |
| Изменение за ноябрь 2014 года                | -1.15                 | -4.07           | 4.54             | 1.10                | 16.23            | 1.77         | 6.70                            |
| Изменение за декабрь 2014 года               | -26.36                | -10.02          | -7.77            | -15.40              | 5.99             | 9.06         | 5.40                            |
| Изменение за январь 2015 года                | 17.58                 | 0.03            | 17.98            | 2.61                | 31.18            | 10.80        | 33.00                           |
| Изменение за февраль 2015 года               | 15,4                  | 23,71           | 8,10             | 15,94               | 20,17            | -5,24        | -2,00                           |

|                                  |       |       |       |       |        |       |     |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-----|
| Изменение за март<br>2015 года   | -5,33 | -4,27 | -8,39 | 15,94 | -10,45 | -0,80 | -6, |
| Изменение за апрель<br>2015 года | 1,37  | 6,29  | 1,01  | 11,03 | -7,21  | 3,51  | -0, |
| Изменение за май<br>2015 года    | -5,97 | -4,73 | -5,39 | 3,28  | -1,48  | 1,52  | -2, |
| Изменение за июнь<br>2015 года   | 1,12  | -4,57 | 3,29  | -4,5  | 2,02   | 0,98  | 2,3 |
| Изменение за июль<br>2015 года   | -6,32 | -5,28 | 1,07  | -7,11 | 6,25   | -0,11 | 15, |
| Изменение за август<br>2015 года | 1,65  | 0,91  | 4,97  | 2,88  | 6,63   | -0,22 | 15  |

*Источник: ММВБ-РТС*

По итогам торгов на Московской бирже (МБ) наибольшая активность участников наблюдалась на срочном и валютном рынках, рынке драгоценных металлов: объемы торгов по сравнению с августом 2014 года выросли в три, два и семь раз, соответственно. Фондовый рынок также показал хорошую динамику: объем торгов на рынке акций увеличился на 17,4%.

Объем торгов производными финансовыми инструментами на Московской бирже в августе 2015 года вырос в три раза и составил 11,7 трлн рублей (3,9 трлн рублей в августе 2014 года) или 188,8 млн контрактов (99,4 млн контрактов в августе 2014 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 183,4 млн контрактов, опционными контрактами – 5,5 млн контрактов. Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 695,3 млрд рублей (522,6 млрд рублей в августе 2014 года).

Объем торгов на валютном рынке вырос в августе 2015 года на 86,7% до 31,7 трлн рублей (17,0 трлн рублей в августе 2014 года), в том числе кассовые сделки (спот) – 11,6 трлн рублей, сделки своп – 20,1 трлн рублей. Среднедневной объем торгов на валютном рынке Московской биржи составил 1 508,3 млрд рублей (23,0 млрд долларов США) по сравнению с 807,8 млрд рублей в августе 2014 года.

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в августе 2015 года вырос почти в семь раз по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и составил 10,7 млрд рублей. В том числе объем торгов золотом составил 10,7 млрд рублей (4,6 т), серебром – 4,6 млн рублей (143 кг).

Объем вторичных торгов акциями, депозитарными расписками и паями в августе 2015 года составил 798,9 млрд рублей по сравнению с 680,4 млрд рублей в августе 2014 года. Среднедневной объем торгов составил 38,0 млрд рублей (32,4 млрд рублей в августе 2014 года).

Объем вторичных торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 631,8 млрд рублей (628,3 млрд рублей в августе 2014 года). Среднедневной объем торгов – 30,1 млрд рублей (29,9 млрд рублей в августе 2014 года).

Совокупный объем торгов на денежном рынке составил 15,1 трлн рублей (15,5 трлн рублей в августе 2014 года), а среднедневной объем операций составил 719,6 млрд рублей (737,3 млрд рублей в августе 2014 года).

Объем торгов в режиме репо с центральным контрагентом (ЦК) составил 5,8 трлн рублей (2,2 трлн рублей в августе 2014 года). Среднедневной объем торгов в репо с ЦК составил 273,9 млрд рублей, превысив аналогичный показатель в августе 2014 года в 2,6 раза.

### **Публичный долговой рынок**

В августе 2015 на фондовом рынке Московской биржи размещены 13 облигационных займов совокупным объемом 116,7 млрд рублей.

#### **Рынок федеральных облигаций**

В июле 2015 г. государственный долг возрос на 126,18 млрд. руб. (Табл. 4), тогда как в июне 2015 г., напротив, зафиксировано снижение государственного долга на 121,64 млрд. руб. Рост совокупного государственного долга в июле 2015 г. произошел за счет ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, а также за счет выпуска новых ценных бумаг- ОФЗ с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) объемом 75,15 млрд. руб.

В августе 2015 г. Минфином России было проведено 5 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 14,99 млрд.руб. (в июле 2015 г. – 47,69 млрд. руб.). В результате чего было выручено 14,76 млрд. руб. Средневзвешенная доходность по сравнению с июлем выросла - в августе 2015 г. составила 13,79%, тогда как в июле 2015 г. - 12,98%. Срок размещения в августе 2015 г. варьировался от 868 до 3 465 дней, средневзвешенный срок – 1 638 дней.

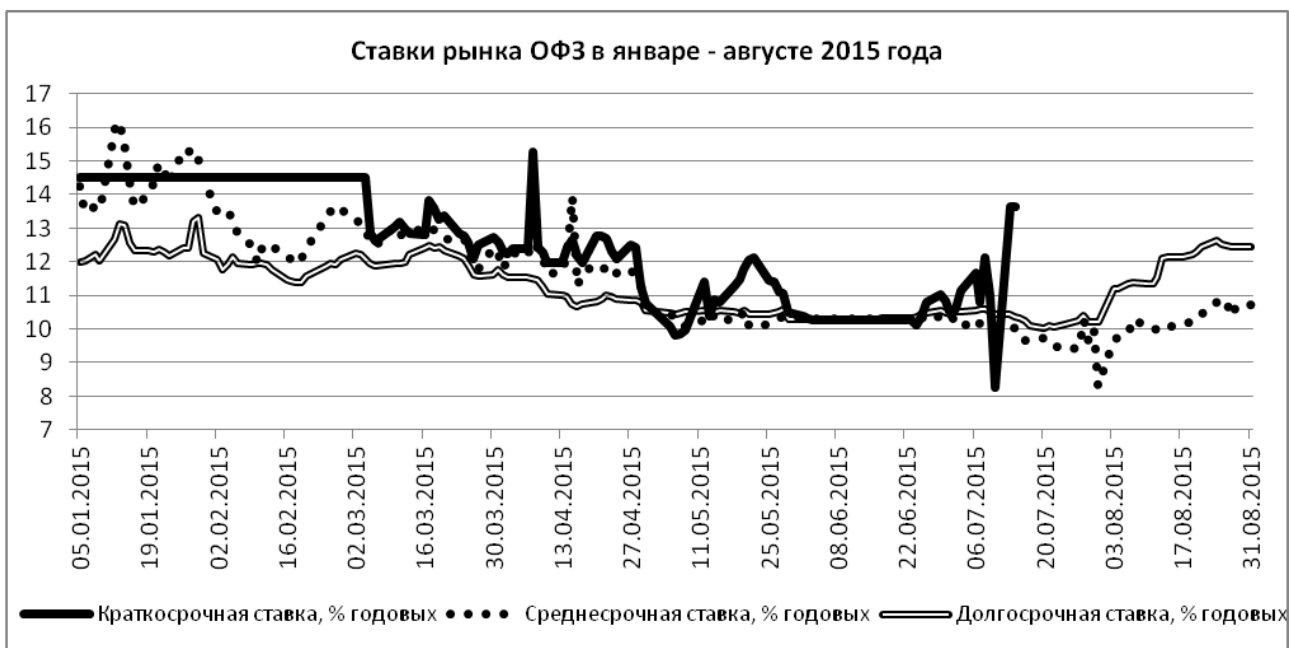
**Таблица 2. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. рублей по номиналу**

| ГЦБ     | По состоянию на 01.07.15 | Изменение за месяц | По состоянию на 01.08.15 |
|---------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| БОФЗ    | 0,0                      | 0,0                | 0,0                      |
| ОФЗ-ПК  | 1 230,44                 | 35,0               | 1 265,44                 |
| ОФЗ-ПД  | 2 576,68                 | 16,0               | 2 592,71                 |
| ОФЗ-АД  | 1 035,96                 | 0,0                | 1 035,96                 |
| ГСО-ППС | 390,55                   | 0,0                | 390,55                   |
| ГСО-ФПС | 132,00                   | 0,0                | 132,00                   |
| ОВОЗ    | 90,00                    | 0,0                | 90,00                    |
| ОФЗ-ИН  | 0,0                      | 75,15              | 75,15                    |
| Итого   | 5 455,64                 | 126,18             | 5 581,82                 |

*Источник: Министерство финансов РФ*

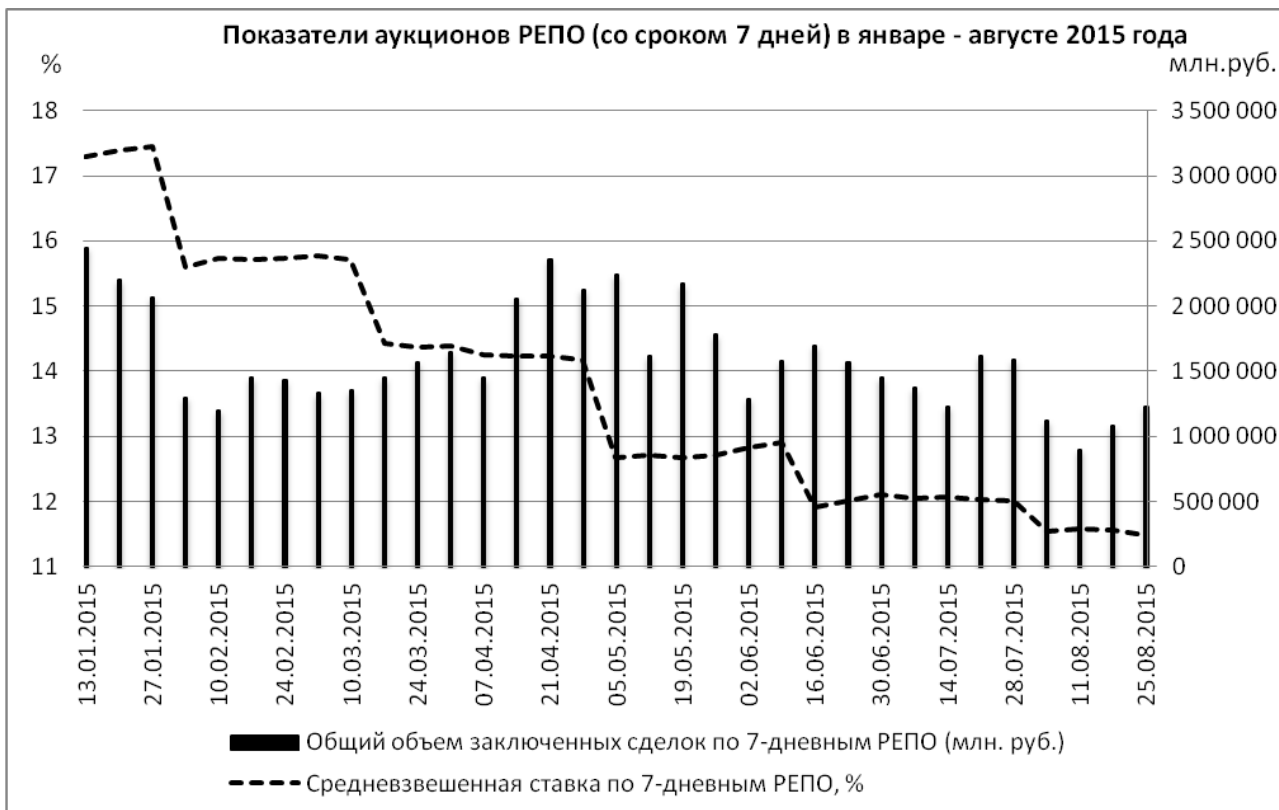
В августе 2015 г. по сравнению с июлем возросла среднемесячная ставка доходности по среднесрочным и долгосрочным ОФЗ. Так, средняя доходность по среднесрочным ОФЗ в июле составляла 9,83%, в августе – 10,24%, по долгосрочным ОФЗ в июле – 10,32%, в августе – 11,96% (Рис. 5).

Во второй половине августа наблюдалось повышение ставок доходности по сравнению с началом месяца (например, ставка доходности по среднесрочным ОФЗ повысилась в период с 3 по 31 августа с 11,21% до 12,44%).



**Рис. 5. Доходность по ОФЗ. Источник: ЦБ РФ**

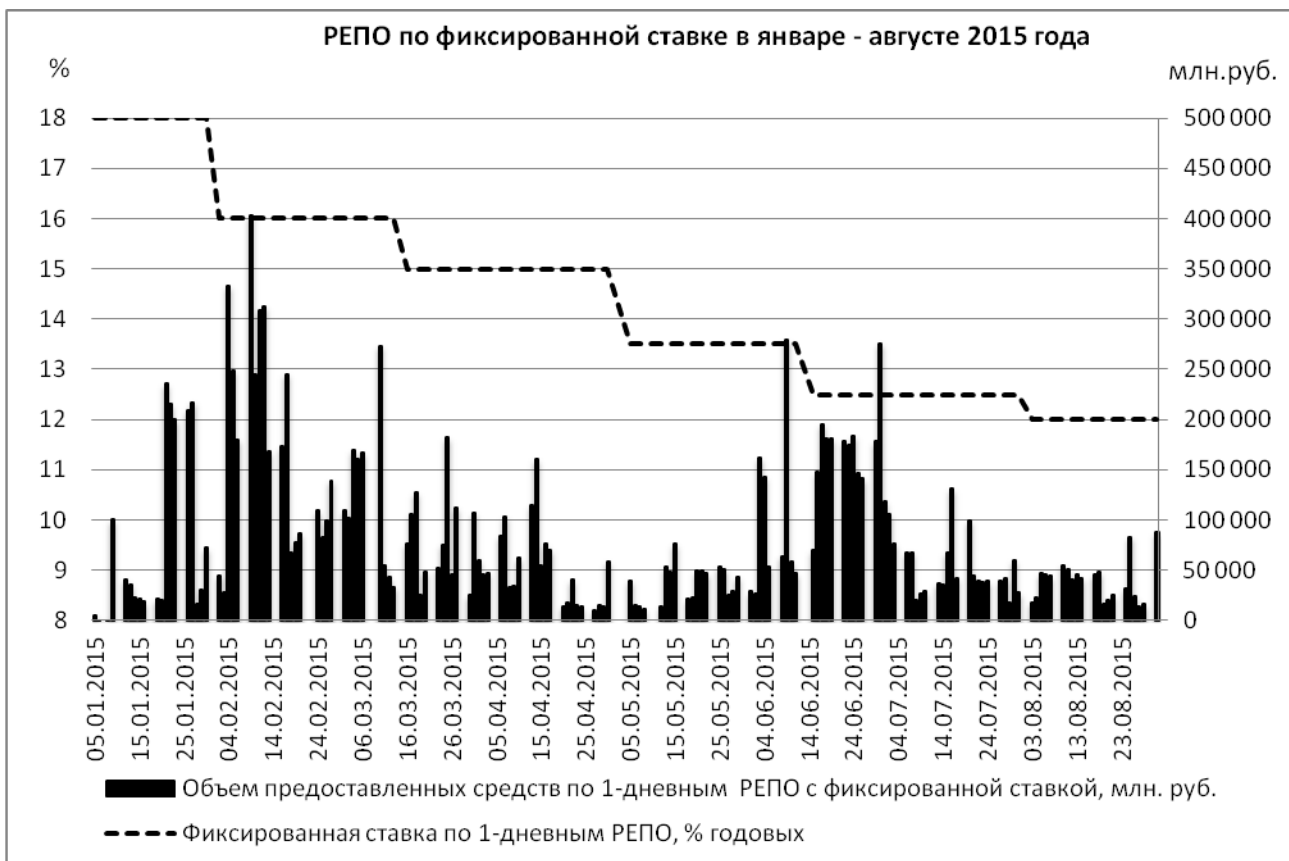
Средневзвешенная ставка по семидневным РЕПО в августе 2015 г. составляла 11,49-11,58% (Рис. 6), тогда как в июле 2015 г. ставка изменялась в диапазоне от 11,01 до 12,06%. В июле 2015 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 1 083 млрд.руб., что на 25,4% ниже уровня июля 2015 г. - 1 452 млрд. руб.



**Рис. 6. Рынок РЕПО (7-дневные аукционы).** Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО в августе 2015 г. составляла 12% (Рис. 7). Среднедневной объем операций составил 39,1 млрд. руб.





**Рис. 7. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ**

Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО (Рис. 8) в августе уменьшилась на 23,3%, с 1 620,4 млрд. руб. (3 августа 2015 г.) до 1 243 млрд. руб. (31 августа 2015 г.). Тренд к снижению общего объема задолженности кредитных организаций по операциям РЕПО наблюдается с апреля 2015 г.



**Рис. 8. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО. Источник: ЦБ РФ**

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 1 августа 2015 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 7 586 млрд. руб. (1 188 выпусков находятся в обращении), что на 36,7% выше объема вторичного рынка на начало августа 2014 г. (5 550 млрд. руб., 993 выпусков).

В августе 2015 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 96,9 млрд. руб., что в два раза больше соответствующего показателя августа 2014 г. (таблица 3), а средний размер выпуска возрос за год с 4,3 до 6,1 млрд. руб. Как и в августе 2014 г., в отраслевой структуре новых размещений в августе 2015 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (70,1%).

**Таблица 3. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в августе 2014 г. и 2015 г.**

| Показатель | Август 2014 | Август 2015 |
|------------|-------------|-------------|
|------------|-------------|-------------|

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Общий объем новых выпусков, млрд.руб.  | 47,7  | 96,9  |
| Количество выпусков  | 11    | 16    |
| Средний размер выпуска, млрд.руб.  | 4,3   | 6,1   |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений | 99,7% | 70,1% |

Источник: sbonds, расчеты авторов

На Рис. 9 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, с января по август 2015 г.<sup>1</sup> Месячная доходность индекса в августе 2015 г. составила -0,28%, тогда как в июле 2015 г. индекс демонстрировал рост на 1,0%. Среднедневной объем торгов в августе 2015 г. составил 0,34 млрд. руб. (в июле 2015 г. - 0,4 млрд. руб).

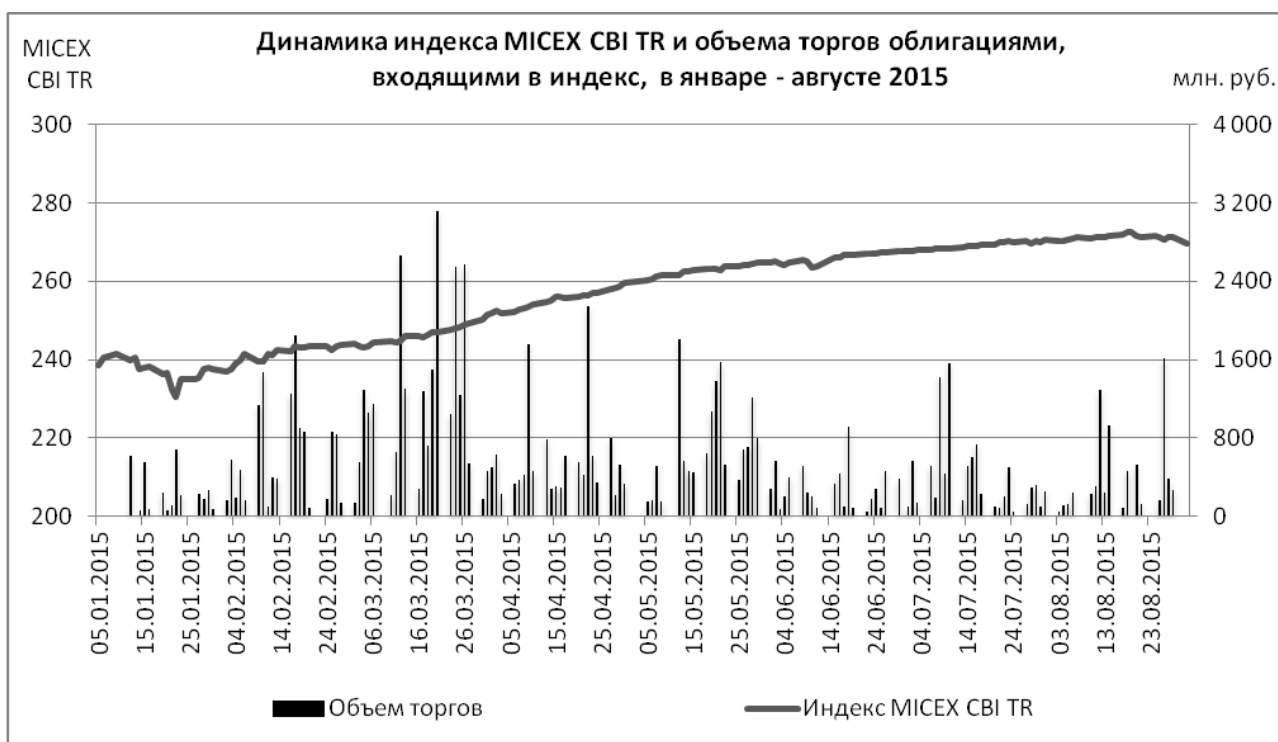


Рисунок 9. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

<sup>1</sup> Индекс MICEX CBI CP рассчитывается с 01 января 2003 г., начальное значение 100 пунктов, <http://www.micex.ru/marketdata/analysis>

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение августа 2015 г. изменялась в пределах от 11,9% до 13,1% (Рис. 10), тогда как в июле 2015 г. фиксировалась доходность от 12,0% до 12,2% (в августе на фоне обесценения рубля увеличилась волатильность доходности). Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за август с 626 до 583 дней.



**Рисунок 10. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR. Источник: МБ**

В августе 2015 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили Внешэкономбанк, ГТЛК, Открытие, Внешпромбанк (Табл. 4).

**Таблица 4. Топ-4 крупнейших размещения рублевых корпоративных облигаций в августе 2015 г.**

| Выпуск | Объем эмиссии, млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первичного размещения | Торговая площадка |
|--------|---------------------------|-----------------|----------------|---------------|--|----------------------------------|-------------------|
|        |                           |                 |                |               |  |                                  |                   |

| Выпуск                  | Объем эмиссии, млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона   | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первичного размещения | Торговая площадка |
|-------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|---|--|----------------------------------|-------------------|
| Внешэконом банк, БО-05  | 20,0                      | 31.08.2015      | 20.08.2020     | 1-6 купоны - 11.5%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент | Нет, 4 раза в год                              | 12,01                            | Московская биржа  |
| ГТЛК, БО-01             | 11,25                     | 04.08.2015      | 18.09.2018     | 1-20 купоны - 9.5%  | Нет, 4 раза в год                              | 9,84                             | Московская биржа  |
| Открытие Холдинг, БО-01 | 10,0                      | 18.08.2015      | 05.08.2025     | 1 купон – 13.3%, 2-20 купоны - ставку определяет эмитент    | Нет, 2 раза в год                              | 13,74                            | Московская биржа  |
| Внешпромбанк, БО-06     | 7,0                       | 14.08.2015      | 23.03.2020     | 1-2 купоны - 15%, 3-10 купоны - ставку определяет эмитент   | Нет, 2 раза в год                              | 15,56                            | Московская биржа  |

Источник: CBONDS

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

В отличие от вторичного рынка корпоративных рублевых облигаций, в 2015 г. происходит сокращение объема рынка корпоративных еврооблигаций. Так, 1 августа 2015 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составлял \$149,2 млрд. (316 выпусков в обращении), что на 16,9% ниже объема вторичного рынка на 1 августа 2014 г. (\$179,6 млрд., 340 выпусков).

В августе 2015 г. корпоративные еврооблигации не размещались, тогда как в августе 2014 г. было размещено три облигационных выпуска суммарным объемом \$0,067 млрд.

### 3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 августа 2015 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 544,7 млрд. руб. (114 выпусков), что на 10% выше объема вторичного рынка на начало августа 2014 г. (495,2 млрд. руб., 102 выпуска).

В августе 2015 г. был размещен единственный новый выпуск рублевых муниципальных облигаций (Табл. 5) объемом 12 млрд. руб., тогда как в августе 2014 г. муниципальные облигации не размещались.

**Таблица 5. Новые размещения рублевых муниципальных облигаций в августе 2015 г.**

| Выпуск                       | Объем эмиссии, млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона  | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первичного размещения | Торговая площадка |
|------------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|--|--|----------------------------------|-------------------|
| Нижегородская область, 34010 | 12                        | 24.08.2015      | 23.08.2020     | 1 купон - 11.15%;<br>купон 2: купон 1 +1.3%;<br>купоны 3-4: купон 1 +2%;<br>купоны 5-9: купон 1 +3%;<br>купоны 10-12: купон 1 + 2.5%;<br>купоны 13-16: купон 1 +2%;<br>купоны 17-19: купон 1 +1% | нет, 4 раза в год                              | 13,73                            | Московская биржа  |

Еврооблигации субъектов РФ и муниципалитетов в августе 2014 г. и августе 2015 г. не размещались.

### 4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В августе 2015 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями (Таблица 6) увеличился на 25,3% по сравнению с августом 2014 г. (в июле 2015 г. объем торгов снизился на 0,6% по сравнению с июлем 2014 г.).

Объем торгов государственными облигациями в августе 2015 г. снизился на 24,2% по сравнению с августом 2014 г. (в июле 2015 г. объем торгов увеличился на 10,8% по сравнению с июлем 2014 г.).

**Таблица 6. Объемы торгов облигациями на Московской бирже**

| Год  | Месяц  | Месячный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями на Московской бирже, млрд.руб. |  |  |                                 | Среднедневной совокупный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями, млрд. руб. |
|------|--------|--|--|--|---------------------------------|---|
|      |        | Совокупный объем (корпоративные, государственные, муниципальные облигации)   | в том числе:                                 |  |                                 |   |
|      |        |  | корпоративные облигации российских эмитентов | государственные и муниципальные облигации российских эмитентов | облигации иностранных эмитентов |   |
| 2015 | август | 605,5*   | 329,5*                                       | 276,0*   |                                 | 28,8*   |
|      | июль   | 813,8  | 351,9  | 450,9  | 11,0                            | 35,4  |
| 2014 | август | 628,4  | 262,9  | 363,9  | 1,7                             | 29,9  |
|      | июль   | 765,9  | 354,2  | 407,0  | 4,7                             | 33,3  |

Источник: World Federation of Exchanges, Московская биржа, cbonds

\* Оценки объема торгов получены авторами

## Монитор ликвидности на рынке акций

Таблица 7. Оценка торговых издержек по акциям МБ

|    |      | Относительный спред, % | Абсолютный спред, руб. |
|----|------|------------------------|------------------------|
| 1  | MTSS | <b>0,060</b>           | 0,1357                 |
| 2  | SBER | <b>0,062</b>           | 0,0448                 |
| 3  | GAZP | <b>0,080</b>           | 0,1133                 |
| 4  | ALRS | <b>0,090</b>           | 0,0610                 |
| 5  | MTLR | <b>0,100</b>           | 0,0605                 |
| 6  | URKA | <b>0,101</b>           | 0,1929                 |
| 7  | GMKN | <b>0,103</b>           | 10,3810                |
| 8  | MGNT | <b>0,104</b>           | 12,6667                |
| 9  | MOEX | <b>0,110</b>           | 0,0810                 |
| 10 | ROSN | <b>0,115</b>           | 0,2762                 |
| 11 | SNGS | <b>0,117</b>           | 0,0395                 |

|    |      |              |          |
|----|------|--------------|----------|
| 12 | NVTK | <b>0,118</b> | 0,6905   |
| 13 | LKOH | <b>0,122</b> | 3,0381   |
| 14 | FEES | <b>0,126</b> | 0,000081 |
| 15 | RTKM | <b>0,127</b> | 0,1038   |
| 16 | CHMF | <b>0,129</b> | 0,9048   |
| 17 | VTBR | <b>0,130</b> | 0,000090 |
| 18 | NLMK | <b>0,133</b> | 0,1086   |
| 19 | HYDR | <b>0,149</b> | 0,0008   |
| 20 | EONR | <b>0,156</b> | 0,0042   |
| 21 | AFKS | <b>0,163</b> | 0,0329   |
| 22 | RSTI | <b>0,172</b> | 0,000786 |
| 23 | TATN | <b>0,174</b> | 0,5286   |
| 24 | MAGN | <b>0,175</b> | 0,0357   |

Таблица 8. Показатели эластичности

|    |       | Показатель<br>AMIVEST |                  |       | Показатель<br>AMIVEST |
|----|-------|-----------------------|------------------|-------|-----------------------|
| 1  | AFLT  | 3,8375                | 24               | IRAO  | 0,6858                |
| 2  | TRNFP | 2,3283                | 25               | MSTT  | 0,6543                |
| 3  | MTLR  | 2,0206                | 26               | TATN  | 0,6413                |
| 4  | MVID  | 2,0065                | 27               | GAZP  | 0,6332                |
| 5  | MAGN  | 1,5672                | 28               | TRMK  | 0,6100                |
| 6  | DIXY  | 1,5110                | 29               | EONR  | 0,5260                |
| 7  | SVAV  | 1,4757                | 30               | NLMK  | 0,4550                |
| 8  | SBER  | 1,3387                | 31               | YNDX  | 0,4087                |
| 9  | RSTI  | 1,1514                | 32               | SNGS  | 0,4070                |
| 10 | MOEX  | 1,1023                | 33               | AKRN  | 0,3653                |
| 11 | CHMF  | 1,1003                | 34               | BANE  | 0,3593                |
| 12 | RTKM  | 1,0770                | 35               | ROSN  | 0,3065                |
| 13 | MTSS  | 1,0596                | 36               | PGIL  | 0,3002                |
| 14 | VTBR  | 1,0154                | 37               | NVTK  | 0,2607                |
| 15 | GMKN  | 0,8959                | 38               | PIKK  | 0,2459                |
| 16 | ALRS  | 0,8393                | 39               | POLY  | 0,2405                |
| 17 | MGNT  | 0,8338                | 40               | LSRG  | 0,2312                |
| 18 | AFKS  | 0,8278                | 41               | VSMO  | 0,1897                |
| 19 | FEES  | 0,8183                | 42               | GCHE  | 0,1893                |
| 20 | URKA  | 0,8175                | 43               | MFON  | 0,1718                |
| 21 | PHST  | 0,7981                | 44               | PHOR  | 0,1624                |
| 22 | LKOH  | 0,7879                | 45               | RUALR | -                     |
| 23 | HYDR  | 0,6976                | <b>Все акции</b> |       | <b>0,8625</b>         |



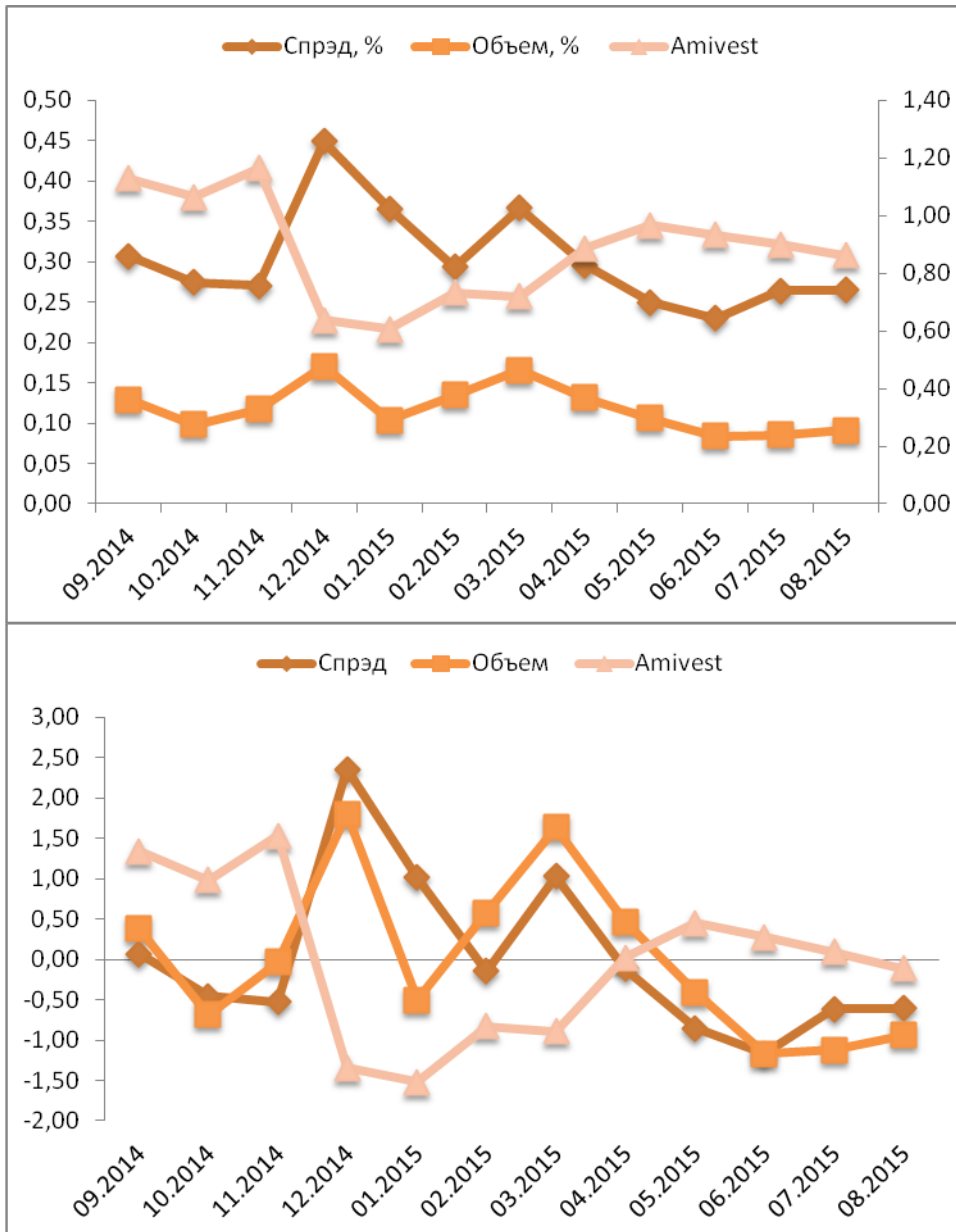


Рис. 11 а и б Агрегированные по МБ показатели ликвидности

На Рис 11а представлена статистика по ликвидности акций **на агрегированном уровне**. На графике слева представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в первоначальных значениях*. Динамика ликвидности в августе 2015 года характеризуется незначительным понижением ликвидности по измерениям эластичность и торговые издержки, на что указывают, соответственно, понижение среднего значения показателя AMIVEST и повышение среднего значения спреда. По измерению торговая активность состояние ликвидности осталось почти неизменным – средний относительный объем торгов изменился с 0,086% до 0,091%.

На Рис. 11б представлена динамика по трем измерениям ликвидности *в стандартизированных значениях*. Спрэд и показатель AMIVEST в августе 2015 года были близки к долгосрочным средним значениям (за период в 12 месяцев с 09.2014 по 08.2015). Объем торгов в августе 2015 года несколько повысился по сравнению с июнем и июлем. В целом, состояние ликвидности в августе 2015 напоминает состояние ликвидности в июне



и июле. Летний период был отмечен устойчивостью ликвидности относительно долгосрочных средних значений и торговой пассивностью.