

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ НА 12.2015

\*\*Состав и коэффициенты free-float индексных акций по состоянию на 16.12.2015, объемы выпуска индексных акций – по состоянию на соответствующий рабочий день 12.2015. 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>0,059</b>	0,0595	17	FEES	<b>0,145</b>	0,000086	33	TRMK	<b>0,309</b>	0,1773
2	NLMK	<b>0,063</b>	0,0395	18	AFLT	<b>0,146</b>	0,0836	34	POLY	<b>0,352</b>	2,0227
3	MGNT	<b>0,063</b>	7,1364	19	MAGN	<b>0,148</b>	0,0282	35	MVID	<b>0,370</b>	0,9591
4	GAZP	<b>0,067</b>	0,0909	20	HYDR	<b>0,149</b>	0,0009	36	TRNFP	<b>0,376</b>	595,4545
5	NVTK	<b>0,075</b>	0,4409	21	MOEX	<b>0,153</b>	0,1414	37	LSRG	<b>0,444</b>	3,0455
6	LKOH	<b>0,076</b>	1,8227	22	IRAO	<b>0,158</b>	0,001727	38	AKRN	<b>0,449</b>	15,8182
7	URKA	<b>0,081</b>	0,1455	23	PHOR	<b>0,164</b>	4,5909	39	VSMO	<b>0,470</b>	56,3636
8	MTSS	<b>0,084</b>	0,1795	24	RSTI	<b>0,168</b>	0,000755	40	PHST	<b>0,532</b>	5,7273
9	AFKS	<b>0,102</b>	0,0180	25	YNDX	<b>0,192</b>	2,0909	41	PIKK	<b>0,586</b>	1,2955
10	SNGS	<b>0,107</b>	0,0366	26	BANE	<b>0,196</b>	3,9545	42	GCHE	<b>0,723</b>	7,5000
11	ROSN	<b>0,107</b>	0,2682	27	RUAL	<b>0,198</b>	0,0445	43	LNTA	<b>0,747</b>	3,7727
12	MTLR	<b>0,109</b>	0,0714	28	MFON	<b>0,198</b>	1,7273	44	AGRO	<b>0,786</b>	7,1364
13	GMKN	<b>0,113</b>	10,1364	29	EONR	<b>0,228</b>	0,0071	45	NKNC	<b>1,597</b>	0,6273
14	VTBR	<b>0,128</b>	0,000097	30	RTKM	<b>0,253</b>	0,2236	<b>Все акции</b>		<b>0,274</b>	-
15	CHMF	<b>0,128</b>	0,8318	31	TATN	<b>0,283</b>	0,8818				
16	ALRS	<b>0,135</b>	0,0723	32	DIXY	<b>0,288</b>	0,8955				

## 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	AFLT	<b>0,405</b>	1,267	0,32	262 180 561	24	RSTI	<b>0,054</b>	0,386	0,14	39 194 842
2	SBER	<b>0,396</b>	0,825	0,48	8 642 795 990	25	SNGS	<b>0,049</b>	0,196	0,25	599 642 449
3	MOEX	<b>0,221</b>	0,434	0,51	469 564 804	26	FEES	<b>0,048</b>	0,228	0,21	36 418 753
4	MTLR	<b>0,217</b>	0,619	0,35	59 499 932	27	MVID	<b>0,045</b>	0,106	0,42	20 916 226
5	TRNFP	<b>0,181</b>	0,181	1,00	462 223 805	28	ROSN	<b>0,043</b>	0,358	0,12	1 147 863 043
6	MAGN	<b>0,170</b>	1,214	0,14	359 876 359	29	NVTK	<b>0,032</b>	0,119	0,27	571 339 580
7	GMKN	<b>0,146</b>	0,485	0,30	2 092 944 738	30	DIXY	<b>0,031</b>	0,067	0,46	11 944 979
8	MGNT	<b>0,139</b>	0,258	0,54	1 491 619 675	31	BANE	<b>0,020</b>	0,169	0,12	61 078 579
9	ALRS	<b>0,126</b>	0,547	0,23	501 348 951	32	MFON	<b>0,016</b>	0,105	0,15	86 916 029
10	VTBR	<b>0,122</b>	0,314	0,39	1 212 698 924	33	PIKK	<b>0,014</b>	0,043	0,32	19 981 111
11	GAZP	<b>0,121</b>	0,264	0,46	3 900 230 223	34	YNDX	<b>0,013</b>	0,044	0,30	39 470 451
12	MTSS	<b>0,118</b>	0,262	0,45	526 191 673	35	AKRN	<b>0,009</b>	0,055	0,16	12 654 868
13	LKOH	<b>0,102</b>	0,221	0,46	2 086 317 425	36	PHOR	<b>0,007</b>	0,039	0,19	26 620 774
14	CHMF	<b>0,096</b>	0,457	0,21	517 132 102	37	LSRG	<b>0,007</b>	0,022	0,33	5 045 927
15	HYDR	<b>0,090</b>	0,265	0,34	221 049 686	38	POLY	<b>0,007</b>	0,027	0,25	15 823 823
16	NLMK	<b>0,085</b>	0,609	0,14	323 097 117	39	GCHE	<b>0,004</b>	0,012	0,36	1 963 392
17	TATN	<b>0,083</b>	0,261	0,32	568 223 543	40	RUAL	<b>0,0036</b>	0,036	0,10	12 457 053
18	IRAO	<b>0,076</b>	0,423	0,18	87 481 989	41	PHST	<b>0,002</b>	0,007	0,34	974 739
19	EONR	<b>0,075</b>	0,418	0,18	145 209 534	42	VSMO	<b>0,002</b>	0,017	0,10	2 358 089
20	TRMK	<b>0,075</b>	0,300	0,25	44 809 345	43	NKNC	<b>0,001</b>	0,008	0,19	964 955
21	AFKS	<b>0,063</b>	0,176	0,36	107 257 914	44	AGRO*	-	-	0,10	5 169 974
22	RTKM	<b>0,059</b>	0,183	0,32	135 105 095	45	LNTA*	-	-	0,10	2 257 502
23	URKA	<b>0,058</b>	0,417	0,14	310 510 258	<b>Все акции</b>		<b>0,085</b>	0,289	-	-

\* 12.2015 ежедневная рыночная капитализация компаний «Лента Лтд.» по РДР и РОС АГРО ПЛС по РДР на МБ не рассчитывалась.

### 3. Эластичность\*

		НН			НН
1	SBER	0,008	24	IRAO	0,064
2	AFLT	0,014	25	ROSN	0,068
3	MOEX	0,014	26	EONR	0,083
4	GMKN	0,016	27	DIXY	0,095
5	GAZP	0,018	28	NVTK	0,122
6	MTSS	0,018	29	TRMK	0,135
7	MTLR	0,019	30	BANE	0,162
8	MGNT	0,021	31	MVID	0,199
9	LKOH	0,025	32	MFON	0,215
10	TRNFP	0,025	33	YNDX	0,262
11	VTBR	0,029	34	PHOR	0,392
12	MAGN	0,029	35	AKRN	0,515
13	CHMF	0,029	36	RUAL	0,591
14	ALRS	0,033	37	LSRG	0,759
15	NLMK	0,037	38	PIKK	0,948
16	TATN	0,040	39	POLY	0,978
17	FEES	0,047	40	GCHE	1,224
18	SNGS	0,047	41	PHST	1,673
19	AFKS	0,048	42	VSMO	1,992
20	HYDR	0,048	43	NKNC	7,638
21	RSTI	0,049	44	AGRO	-
22	RTKM	0,051	45	LNTA	-
23	URKA	0,052	<b>Все акции</b>		<b>0,438</b>

\* С 10.2015 измерение эластичность аппроксимируется коэффициентом ликвидности HUI & HEUBEL (далее по тексту НН).

	Most liquid	Спред, %	Объем, %	НН	Least liquid	Спред, %	Объем, %	НН
07/2015	1	NVTK	<b>SBER</b>		1	VSMO	PIKK	
	2	<b>SBER</b>	<b>MAGN</b>		2	SVAV	PHOR	
	3	<b>GAZP</b>	<b>MTLR</b>		3	GCHE	PGIL	
	4	CHMF	<b>MOEX</b>		4	PHST	<b>PHST</b>	
	5	MTSS	<b>AFLT</b>		5	PGIL	<b>VSMO</b>	
08/2015	1	MTSS	<b>MAGN</b>		1	SVAV	MSTT	
	2	<b>SBER</b>	<b>MTLR</b>		2	MSTT	LSRG	
	3	<b>GAZP</b>	<b>SBER</b>		3	GCHE	<b>PHST</b>	
	4	ALRS	CHMF		4	PHST	PIKK	
	5	MTLR	GMKN		5	PGIL	GCHE	
09/2015	1	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>		1	RUAL	MFON	
	2	<b>GAZP</b>	<b>SBER</b>		2	PIKK	RUAL	
	3	NVTK	<b>MTLR</b>		3	SVAV	PHOR	
	4	MTSS	<b>MOEX</b>		4	PHST	<b>VSMO</b>	
	5	LKOH	<b>MAGN</b>		5	PGIL	PGIL	
10/2015	1	<b>GAZP</b>	<b>AFLT</b>	<b>SBER</b>	1	GCHE	POLY	AKRN
	2	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	2	RUAL	RUAL	PHOR
	3	LKOH	<b>MOEX</b>	MOEX	3	PGIL	<b>VSMO</b>	LSRG
	4	<b>AFLT</b>	<b>MTLR</b>	GAZP	4	TRNFP	<b>PHST</b>	PIKK
	5	MTSS	<b>MAGN</b>	GMKN	5	PHST	PGIL	POLY
11/2015	1	URKA	<b>AFLT</b>	<b>SBER</b>	1	<b>PIKK</b>	<b>PIKK</b>	GCHE
	2	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	2	LSRG	RUAL	<b>VSMO</b>
	3	NLMK	<b>MOEX</b>	MOEX	3	EONR	<b>PHST</b>	<b>PIKK</b>
	4	NVTK	MTSS	MTSS	4	LNTA	<b>VSMO</b>	PHST
	5	LKOH	<b>MAGN</b>	GMKN	5	<b>PGIL</b>	<b>PGIL</b>	<b>PGIL</b>
12/2015	1	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	<b>SBER</b>	1	PIKK	<b>GCHE</b>	POLY
	2	NLMK	<b>SBER</b>	<b>AFLT</b>	2	<b>GCHE</b>	RUAL	<b>GCHE</b>
	3	MGNT	<b>MOEX</b>	MOEX	3	LNTA	<b>PHST</b>	PHST
	4	<b>GAZP</b>	<b>MTLR</b>	GMKN	4	AGRO	<b>VSMO</b>	VSMO
	5	NVTK	TRNFP	GAZP	5	<b>NKNC</b>	<b>NKNC</b>	<b>NKNC</b>

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 07.2015 - 12.2015:

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

**AFLT, SBER.**

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, SBER (торговые издержки), AFLT, MAGN, MOEX, MTLR, SBER (торговая активность).**

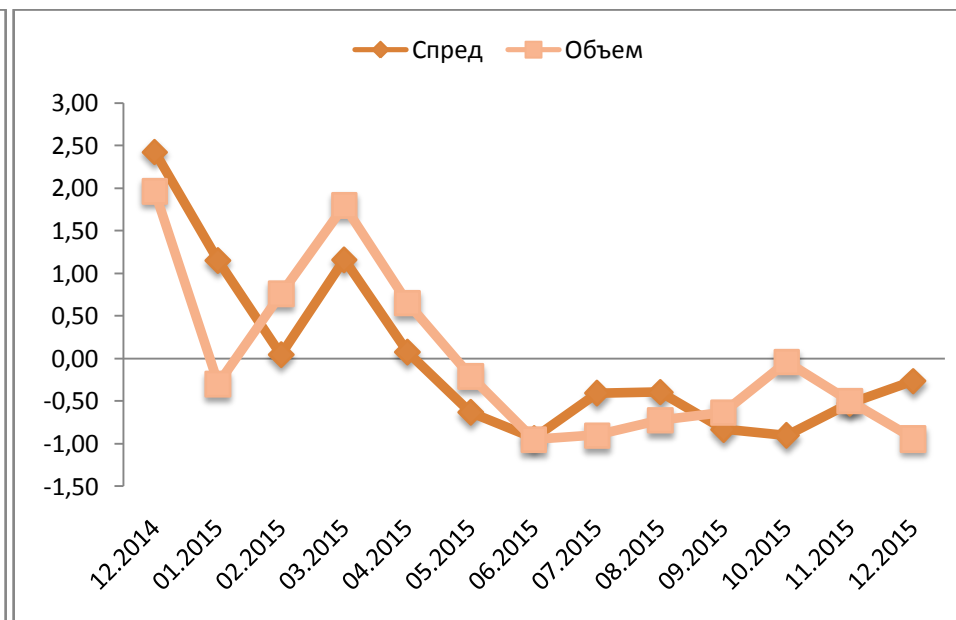
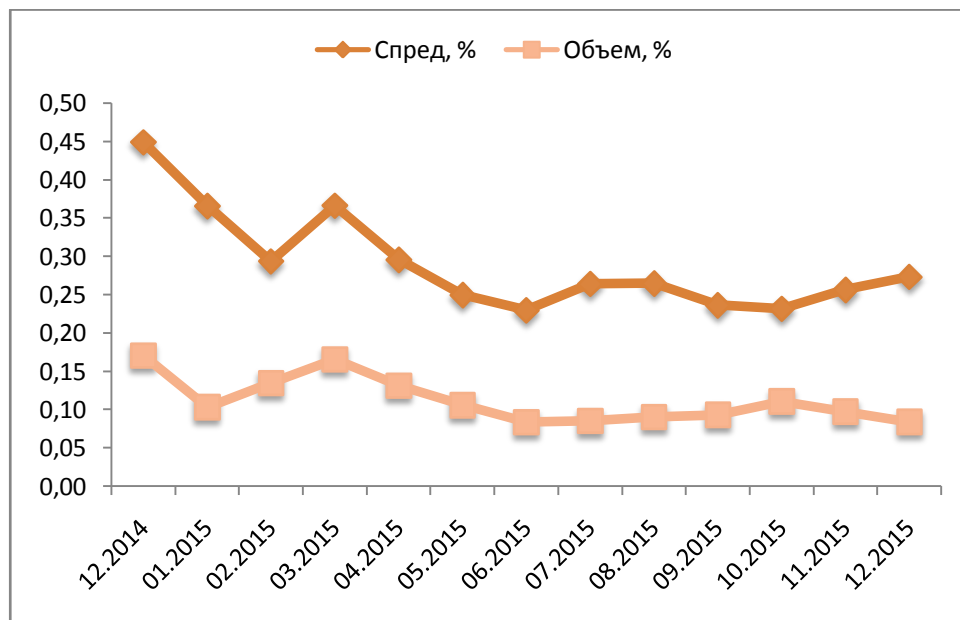
По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 07.2015 - 12.2015:

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

**GCHE, NKNC, PGIL, PIKK.**

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):

**PGIL (торговые издержки), PGIL, PHST, VSMO (торговая активность).**



На графиках сверху представлена статистика по ликвидности акций **на агрегированном уровне**. На графике слева представлена динамика по двум измерениям ликвидности *в первоначальных значениях*. Динамика ликвидности в декабре 2015 года – это продолжение нисходящего тренда, начавшегося в октябре 2015 года. В сегменте индексных акций наблюдается убывание ликвидности, как в измерении торговых издержек, так и в измерении торговой активности, фактически, до значений пассивного периода июля-августа 2015 года. Средний дневной спред и средний дневной объем торгов декабря 2015 года резко контрастируют с таковыми декабря 2014 года. Если в декабре 2014 года средний дневной объем торгов был аномально высок – 0,171%, то за аналогичный период год спустя он принял второе наименьшее за совокупный период значение – 0,085%. Средний дневной спред в декабре 2015 года – 0,274% – значительно меньше (приблизительно в полтора раза) такого за аналогичный период предшествующего года – 0,449%.

На графике справа представлена динамика по двум измерениям ликвидности *в стандартизированных значениях*. Во второй половине 2015 года значения ликвидности ниже стандартизированного среднего значения, что во многом объясняется аномально высокими пиками спреда и объема торгов в декабре 2014 года и в марте 2015 года. Стоит отметить, что, начиная с сентября 2015 года, наблюдается согласованная динамика ликвидности, что проявляется обратными друг другу изменениями в торговых издержках и торговой активности – увеличение торговой активности сопровождается уменьшением торговых издержек. Это прямо противоположно несогласованной динамике ликвидности в предшествующий период, декабрь 2014 года – август 2015 года, для которого характерны параллельные изменения в торговых издержках и торговой активности – увеличение торговой активности сопровождалось увеличением торговых издержек.