

# Centre for Financial Research & Data Analytics (CFR&DA)

## NRU HSE

### МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ ЗА 01.2021\*

\* Состав и коэффициенты free-float индексных акций по состоянию на 18.12.2020, объемы выпуска индексных акций – по состоянию на соответствующий рабочий день 01.2021. 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	GAZP	0,017	0,0379	17	ALRS	0,040	0,0416	33	CBOM	0,074	0,0046
2	LKOH	0,021	1,1579	18	SNGSP	0,040	0,0168	34	FIVE	0,075	2,0789
3	SBER	0,021	0,0574	19	MGNT	0,042	2,2105	35	RSTI	0,078	0,0013
4	MOEX	0,022	0,0347	20	AFLT	0,042	0,0305	36	OZON	0,078	2,8684
5	POLY	0,031	0,5316	21	IRAO	0,043	0,0023	37	FEES	0,079	0,000175
6	NLMK	0,031	0,0684	22	MAIL	0,043	0,8526	38	RUAL	0,082	0,0305
7	MAGN	0,032	0,0176	23	CHMF	0,045	0,5895	39	QIWI	0,085	0,6579
8	SBERP	0,032	0,0805	24	NVTK	0,046	0,6211	40	RTKM	0,091	0,0916
9	VTBR	0,035	0,000014	25	HYDR	0,047	0,0004	41	TCSG	0,093	2,7579
10	GMKN	0,036	9,2632	26	PLZL	0,050	7,4737	42	TRNFP	0,108	157,8947
11	MTSS	0,036	0,1211	27	TATNP	0,052	0,2526				
12	SNGS	0,037	0,0132	28	DSKY	0,054	0,0747				
13	YNDX	0,037	1,8842	29	UPRO	0,056	0,0016				
14	ROSN	0,037	0,1789	30	PHOR	0,061	2,1053	<b>Все акции</b>		<b>0,051</b>	-
15	TATN	0,038	0,2000	31	LSRG	0,064	0,5895				
16	AFKS	0,038	0,0117	32	PIKK	0,069	0,4368				

## 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	TATNP	<b>0,818</b>	0,818	1,00	587 935 811	24	CHMF	<b>0,171</b>	0,855	0,20	1 900 833 180
2	AFLT	<b>0,681</b>	1,662	0,41	1 203 719 901	25	CBOM	<b>0,154</b>	0,771	0,20	290 113 739
3	SBERP	<b>0,650</b>	0,650	1,00	1 624 843 272	26	UPRO	<b>0,144</b>	0,899	0,16	262 932 958
4	AFKS	<b>0,605</b>	1,832	0,33	1 819 821 218	27	PLZL	<b>0,140</b>	0,665	0,21	2 844 122 441
5	DSKY	<b>0,554</b>	0,560	0,99	562 613 305	28	NLMK	<b>0,135</b>	0,712	0,19	1 775 163 855
6	MGNT	<b>0,484</b>	0,681	0,71	2 599 128 463	29	MTSS	<b>0,133</b>	0,295	0,45	886 540 518
7	MOEX	<b>0,414</b>	0,658	0,63	1 518 781 346	30	OZON	<b>0,129</b>	0,719	0,18	866 045 527
8	TCSG	<b>0,410</b>	0,461	0,89	1 499 052 805	31	TRNFP	<b>0,117</b>	0,316	0,37	264 581 363
9	QIWI	<b>0,370</b>	0,649	0,57	147 203 586	32	PHOR	<b>0,116</b>	0,465	0,25	522 335 588
10	MAGN	<b>0,341</b>	2,129	0,16	2 113 514 744	33	RTKM	<b>0,114</b>	0,392	0,29	379 604 709
11	SNGSP	<b>0,339</b>	0,465	0,73	1 089 335 130	34	RUAL	<b>0,105</b>	0,657	0,16	594 868 386
12	SBER	<b>0,335</b>	0,697	0,48	19 907 606 004	35	FIVE	<b>0,103</b>	0,251	0,41	780 054 914
13	POLY	<b>0,312</b>	0,440	0,71	2 548 131 398	36	SNGS	<b>0,097</b>	0,389	0,25	1 244 847 580
14	ALRS	<b>0,288</b>	0,846	0,34	2 194 979 172	37	FEES	<b>0,095</b>	0,530	0,18	269 441 667
15	GAZP	<b>0,261</b>	0,522	0,50	13 672 245 121	38	RSTI	<b>0,095</b>	0,867	0,11	325 091 209
16	MAIL	<b>0,259</b>	0,489	0,53	1 076 430 831	39	LSRG	<b>0,092</b>	0,218	0,42	86 574 021
17	VTBR	<b>0,245</b>	0,908	0,27	1 234 419 832	40	ROSN	<b>0,083</b>	0,752	0,11	4 277 113 930
18	IRAO	<b>0,238</b>	0,722	0,33	1 348 923 218	41	NVTK	<b>0,049</b>	0,234	0,21	2 027 679 014
19	LKOH	<b>0,219</b>	0,397	0,55	8 562 792 278	42	PIKK	<b>0,039</b>	0,218	0,18	165 937 657
20	TATN	<b>0,216</b>	0,675	0,32	2 477 625 536						
21	YNDX	<b>0,196</b>	0,202	0,97	3 179 610 215						
22	GMKN	<b>0,185</b>	0,488	0,38	7 567 655 323						
23	HYDR	<b>0,178</b>	0,935	0,19	607 988 656		<b>Все акции</b>	<b>0,255</b>	0,669		

### 3. Эластичность\*

		НН			НН
1	TATNP	0,003	24	UPRO	0,014
2	AFLT	0,003	25	TRNFP	0,016
3	SBERP	0,004	26	GMKN	0,016
4	SNGSP	0,004	27	TCSG	0,019
5	DSKY	0,005	28	CHMF	0,019
6	QIWI	0,005	29	PLZL	0,020
7	MGNT	0,005	30	NLMK	0,022
8	AFKS	0,006	31	FEES	0,023
9	MOEX	0,006	32	RTKM	0,023
10	MAGN	0,008	33	SNGS	0,024
11	VTBR	0,009	34	RSTI	0,025
12	MAIL	0,009	35	FIVE	0,025
13	SBER	0,009	36	LSRG	0,025
14	IRAO	0,010	37	PHOR	0,027
15	POLY	0,010	38	RUAL	0,032
16	GAZP	0,010	39	ROSN	0,037
17	CBOM	0,010	40	OZON	0,043
18	MTSS	0,011	41	NVTK	0,071
19	TATN	0,011	42	PIKK	0,087
20	ALRS	0,011			
21	LKOH	0,012			
22	HYDR	0,012			
23	YNDX	0,012	Все акции		0,018

\* Измерение эластичность оценивается коэффициентом ликвидности HUI & HEUBEL (НН).

	Most liquid	Спред, %	Объем, %	НН	Least liquid	Спред, %	Объем, %	НН
08.2020	1	GAZP	AFLT	SBERP	1	IRAO	PHOR	RUAL
08.2020	2	SBER	YNDX	AFLT	2	PHOR	FIVE	ROSN
08.2020	3	LKOH	SBERP	SNGSP	3	TCSG	ROSN	FIVE
08.2020	4	SBERP	AFKS	MOEX	4	AFKS	NVTK	NVTK
08.2020	5	MOEX	MOEX	MGNT	5	TRNFP	PIKK	PIKK
09.2020	1	GAZP	DSKY	SBERP	1	PLZL	RUAL	FIVE
09.2020	2	SBER	SBERP	DSKY	2	IRAO	PHOR	ROSN
09.2020	3	SBERP	TATNP	AFLT	3	RUAL	ROSN	RUAL
09.2020	4	LKOH	YNDX	TATNP	4	TCSG	NVTK	NVTK
09.2020	5	MTSS	AFLT	SNGSP	5	TRNFP	PIKK	PIKK
10.2020	1	SBER	AFLT	AFLT	1	PIKK	ROSN	FIVE
10.2020	2	SBERP	TATNP	SBERP	2	RSTI	RUAL	PHOR
10.2020	3	GAZP	SBERP	TATNP	3	LSRG	PHOR	PIKK
10.2020	4	LKOH	AFKS	MOEX	4	TCSG	NVTK	NVTK
10.2020	5	VTBR	MOEX	SNGSP	5	TRNFP	PIKK	RUAL
11.2020	1	SBER	AFLT	AFLT	1	TCSG	LSRG	PHOR
11.2020	2	ROSN	TATNP	SBERP	2	LSRG	RTKM	ROSN
11.2020	3	SBERP	AFKS	TATNP	3	PIKK	PHOR	RUAL
11.2020	4	LKOH	SBERP	MOEX	4	RSTI	NVTK	NVTK
11.2020	5	MOEX	DSKY	SNGSP	5	TRNFP	PIKK	PIKK
12.2020	1	SBER	AFLT	AFLT	1	RSTI	PHOR	RSTI
12.2020	2	LKOH	DSKY	DSKY	2	LSRG	RTKM	RUAL
12.2020	3	GAZP	SBERP	SBERP	3	RUAL	ROSN	ROSN
12.2020	4	POLY	AFKS	TATNP	4	TRNFP	NVTK	NVTK
12.2020	5	CHMF	TATNP	SNGSP	5	PIKK	PIKK	PIKK
01.2021	1	GAZP	TATNP	TATNP	1	RUAL	RSTI	RUAL
01.2021	2	LKOH	AFLT	AFLT	2	QIWI	LSRG	ROSN
01.2021	3	SBER	SBERP	SBERP	3	RTKM	ROSN	OZON
01.2021	4	MOEX	AFKS	SNGSP	4	TCSG	NVTK	NVTK

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 08.2020 – 01.2021:

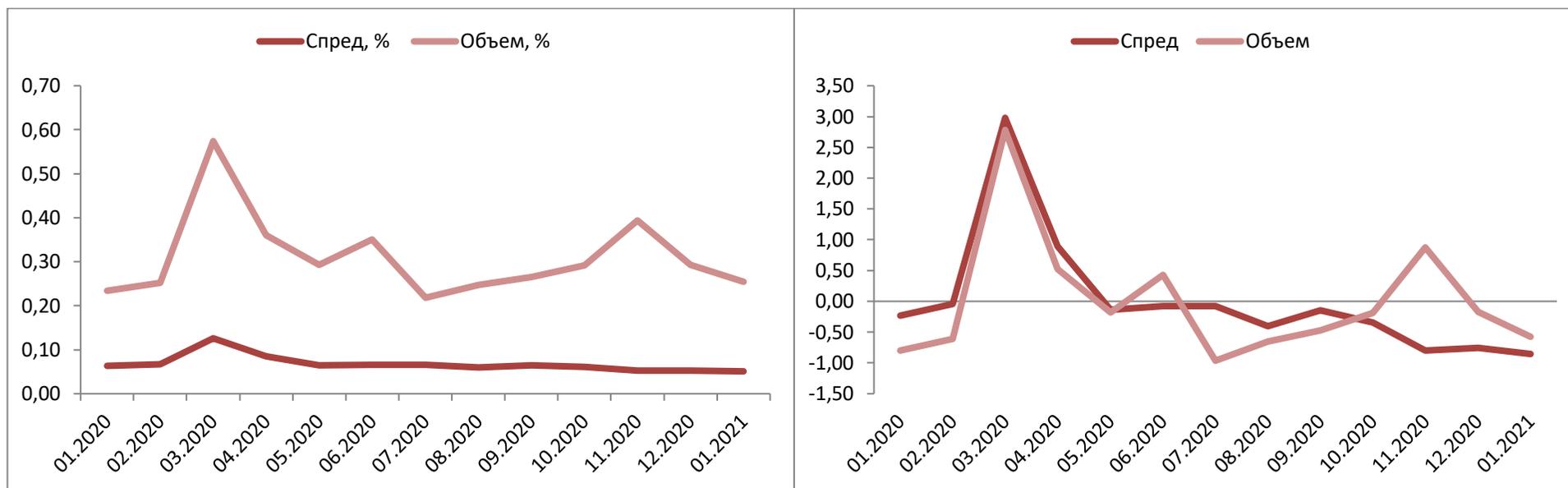
1. Акции, присутствующие хотя бы один раз в списке 5 наиболее ликвидных акций одновременно по трем измерениям ликвидности (выделены в таблице красным фоном):  
MOEX, SBERP.

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, LKOH, SBER (торговые издержки), AFKS, AFLT, SBERP, TATNP (торговая активность), AFLT, SBERP, SNGSP, TATNP (эластичность).

По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 08.2020 – 01.2021:

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

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):  
TRNFP, TCSG (торговые издержки), NVTK, PHOR, PIKK, ROSN (торговая активность), NVTK, PIKK, ROSN, RUAL (эластичность).



На графиках сверху представлена статистика по ликвидности акций **на агрегированном уровне**. На графике слева представлена динамика по двум измерениям ликвидности *в первоначальных значениях*. Торговые издержки, измеряемые средним относительным дневным спредом, в январе 2021 года остались примерно на уровне предыдущего месяца и составили 0,051%. Торговая активность, измеряемая средним относительным дневным объемом торгов, в январе 2021 года понизилась и составила 0,255%. В январе 2021 ликвидность была в неравновесном состоянии – динамика показателей торговых издержек и торговой активности была однонаправленной.

На графике справа представлена динамика по двум измерениям ликвидности *в стандартизированных значениях*. В январе 2021 года торговые издержки и торговая активность были ниже среднего значения на годовом интервале.