

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

## NRU HSE

### МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ ЗА 02.2023\*

\* Состав индекса, коэффициенты free-float и объемы выпуска индексных акций по состоянию на 20.12.2022. 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	0,018	0,0284	17	AFKS	0,045	0,0058	33	GLTR	0,081	0,2711
2	GAZP	0,025	0,0384	18	SNGSP	0,046	0,0126	34	FIVE	0,084	1,2368
3	LKOH	0,026	1,0263	19	PHOR	0,047	3,1579	35	VKCO	0,090	0,4316
4	HYDR	0,030	0,0002	20	SNGS	0,048	0,0108	36	AFLT	0,093	0,0258
5	ROSN	0,030	0,1053	21	MOEX	0,049	0,0532	37	FIXP	0,103	0,3684
6	NVTK	0,031	0,3263	22	TATNP	0,049	0,1579	38	ENPG	0,182	0,7368
7	MGNT	0,032	1,4737	23	VTBR	0,049	0,0000	39	TRNFP	0,195	176,3158
8	TATN	0,033	0,1053	24	NLMK	0,049	0,0600				
9	GMKN	0,034	5,0526	25	CBOM	0,051	0,0037				
10	IRAO	0,038	0,0013	26	PIKK	0,055	0,3368				
11	YNDX	0,038	0,7684	27	CHMF	0,055	0,5474				
12	MTSS	0,039	0,0974	28	RTKM	0,055	0,0321				
13	TCSG	0,039	1,0000	29	OZON	0,056	0,9211				
14	SBERP	0,042	0,0674	30	PLZL	0,058	5,1842	<b>Все акции</b>		<b>0,057</b>	-
15	MAGN	0,042	0,0161	31	ALRS	0,060	0,0363				
16	RUAL	0,045	0,0182	32	POLY	0,080	0,3947				

## 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	POLY	0,635	0,894	0,71	1 482 866 316	24	OZON	0,077	0,213	0,36	271 483 684
2	SBERP	0,606	0,606	1	976 201 053	25	TRNFP	0,075	0,204	0,37	106 801 579
3	VTBR	0,341	0,946	0,36	737 372 105	26	MTSS	0,065	0,159	0,41	331 254 737
4	PLZL	0,339	1,540	0,22	4 158 214 737	27	LKOH	0,060	0,110	0,55	1 635 460 526
5	SBER	0,332	0,691	0,48	11 645 203 158	28	SNGS	0,058	0,231	0,25	468 034 737
6	VKCO	0,317	0,597	0,53	341 808 947	29	PHOR	0,057	0,218	0,26	487 475 263
7	AFLT	0,304	1,216	0,25	339 950 000	30	IRAO	0,049	0,139	0,35	174 106 316
8	AFKS	0,290	0,906	0,32	365 521 579	31	GMKN	0,047	0,126	0,37	1 059 830 000
9	TATNP	0,286	0,286	1	136 367 895	32	NVTK	0,035	0,168	0,21	1 135 550 000
10	MOEX	0,197	0,307	0,64	486 820 000	33	FIVE	0,031	0,077	0,41	126 679 474
11	YNDX	0,187	0,193	0,97	1 236 644 211	34	RTKM	0,030	0,104	0,29	58 223 158
12	MAGN	0,156	0,780	0,2	656 644 211	35	ENPG	0,028	0,197	0,14	70 845 263
13	MGNT	0,147	0,220	0,67	692 180 000	36	PIKK	0,028	0,125	0,22	112 443 684
14	CHMF	0,147	0,639	0,23	1 234 807 895	37	ROSN	0,024	0,222	0,11	902 466 316
15	ALRS	0,145	0,427	0,34	647 727 368	38	HYDR	0,017	0,115	0,15	59 382 632
16	TCSG	0,130	0,223	0,58	667 376 316	39	FIXP	0,006	0,022	0,27	17 970 000
17	GLTR	0,129	0,226	0,57	77 118 421						
18	CBOM	0,121	0,550	0,22	297 015 263						
19	TATN	0,114	0,357	0,32	799 740 526						
20	RUAL	0,098	0,546	0,18	604 217 368						
21	SNGSP	0,087	0,119	0,73	184 588 421						
22	GAZP	0,083	0,167	0,5	3 102 504 737						
23	NLMK	0,081	0,386	0,21	586 799 474		<b>Все акции</b>	<b>0,153</b>	0,391		

### 3. Эластичность\*

		НН			НН
1	SBERP	0,004	24	RUAL	0,034
2	TATNP	0,006	25	GMKN	0,040
3	POLY	0,007	26	OZON	0,040
4	VTBR	0,007	27	MTSS	0,041
5	SBER	0,008	28	NLMK	0,041
6	AFLT	0,010	29	IRAO	0,041
7	AFKS	0,011	30	SNGS	0,048
8	VKCO	0,012	31	PHOR	0,053
9	PLZL	0,012	32	RTKM	0,066
10	MOEX	0,014	33	NVTK	0,073
11	ALRS	0,015	34	ROSN	0,090
12	TATN	0,016	35	PIKK	0,091
13	YNDX	0,016	36	FIVE	0,091
14	MGNT	0,016	37	HYDR	0,101
15	MAGN	0,019	38	ENPG	0,102
16	CBOM	0,021	39	FIXP	0,512
17	SNGSP	0,022			
18	GAZP	0,024			
19	TCSG	0,026			
20	CHMF	0,026			
21	GLTR	0,029			
22	LKOH	0,030			
23	TRNFP	0,031	<b>Все акции</b>		<b>0,047</b>

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

	Более активные	Спред, %	Объем, %	НН	Менее активные	Спред, %	Объем, %	НН
09.2022	1	<b>GAZP</b>	VKCO	<b>SBERP</b>	1	FIVE	RTKM	RUAL
09.2022	2	<b>SBER</b>	<b>SBERP</b>	<b>VTBR</b>	2	GLTR	<b>HYDR</b>	TATN
09.2022	3	<b>LKOH</b>	AFLT	VKCO	3	<b>TRNFP</b>	TATN	<b>FIVE</b>
09.2022	4	GMKN	<b>VTBR</b>	AFLT	4	<b>FIXP</b>	HHRU	HHRU
09.2022	5	MGNT	<b>POLY</b>	SNGSP	5	<b>HHRU</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
10.2022	1	<b>LKOH</b>	VKCO	<b>SBERP</b>	1	AFLT	NVTK	NVTK
10.2022	2	<b>GAZP</b>	<b>SBERP</b>	VKCO	2	<b>FIXP</b>	TATN	RTKM
10.2022	3	MGNT	<b>POLY</b>	<b>VTBR</b>	3	GLTR	RTKM	TATN
10.2022	4	CBOM	<b>VTBR</b>	<b>SBER</b>	4	<b>TRNFP</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
10.2022	5	<b>SBER</b>	SBER	TATNP	5	<b>HHRU</b>	HHRU	HHRU
11.2022	1	<b>GAZP</b>	DSKY	<b>SBERP</b>	1	AFLT	NVTK	NVTK
11.2022	2	<b>LKOH</b>	VKCO	DSKY	2	GLTR	<b>ENPG</b>	<b>FIVE</b>
11.2022	3	ROSN	<b>SBERP</b>	<b>VTBR</b>	3	<b>FIXP</b>	<b>HYDR</b>	HYDR
11.2022	4	MGNT	<b>POLY</b>	<b>SBER</b>	4	<b>TRNFP</b>	RTKM	<b>ENPG</b>
11.2022	5	<b>SBER</b>	SBER	VKCO	5	<b>ENPG</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
12.2022	1	<b>SBER</b>	<b>SBERP</b>	<b>SBERP</b>	1	AFLT	NVTK	<b>FIVE</b>
12.2022	2	<b>SBERP</b>	<b>POLY</b>	MGNT	2	<b>FIXP</b>	ROSN	ROSN
12.2022	3	<b>LKOH</b>	<b>VTBR</b>	<b>VTBR</b>	3	<b>TRNFP</b>	<b>HYDR</b>	<b>ENPG</b>
12.2022	4	<b>GAZP</b>	MGNT	<b>SBER</b>	4	ENPG	RTKM	HYDR
12.2022	5	MGNT	VKCO	TATNP	5	FIVE	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
01.2023	1	<b>SBER</b>	<b>POLY</b>	<b>SBERP</b>	1	GLTR	PIKK	<b>FIVE</b>
01.2023	2	<b>SBERP</b>	<b>SBERP</b>	TATNP	2	VKCO	ROSN	PIKK
01.2023	3	<b>GAZP</b>	AFLT	<b>VTBR</b>	3	AFLT	NVTK	HYDR
01.2023	4	CBOM	<b>VTBR</b>	<b>SBER</b>	4	<b>TRNFP</b>	<b>HYDR</b>	<b>ENPG</b>
01.2023	5	ROSN	<b>SBER</b>	MGNT	5	ENPG	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
02.2023	1	<b>SBER</b>	<b>POLY</b>	<b>SBERP</b>	1	VKCO	<b>ENPG</b>	PIKK
02.2023	2	<b>GAZP</b>	<b>SBERP</b>	TATNP	2	AFLT	PIKK	<b>FIVE</b>
02.2023	3	<b>LKOH</b>	<b>VTBR</b>	POLY	3	<b>FIXP</b>	ROSN	HYDR
02.2023	4	HYDR	PLZL	<b>VTBR</b>	4	<b>ENPG</b>	<b>HYDR</b>	<b>ENPG</b>
02.2023	5	ROSN	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	5	<b>TRNFP</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 09.2022 – 02.2023:

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

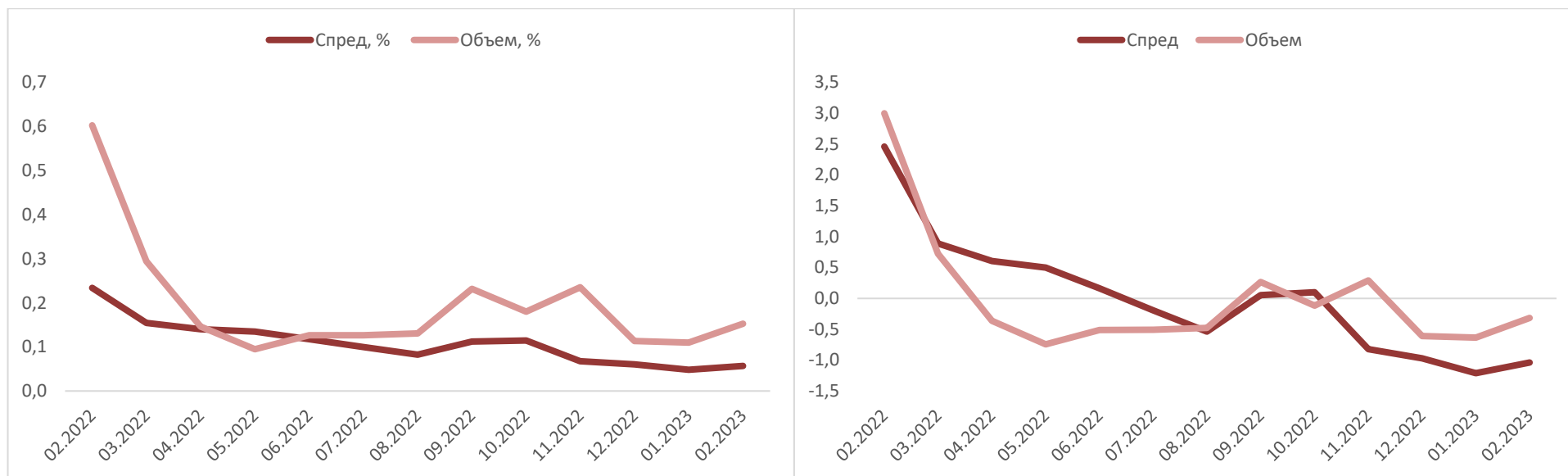
**GAZP, LKOH, SBER (торговые издержки), POLY, SBERP, VTBR (торговая активность), SBER, SBERP, VTBR (эластичность).**

По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 09.2022 – 02.2023:

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

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):

**AFLT, FIXP, TRNFP (торговые издержки), FIXP, HYDR (торговая активность), FIVE, FIXP (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 феврале 2023 года повысились относительно предыдущего месяца и составили 0,057%. Торговая активность, измеряемая средним относительным дневным объемом торгов, в феврале 2023 года также повысилась относительно предыдущего месяца и составила 0,153%. В феврале 2023 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 феврале 2023 года торговые издержки достигли второго минимального значения на годовом интервале; торговая активность была близка к среднегодовому уровню.