

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

## NRU HSE

### МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ ЗА 07.2023\*

\* Состав индекса, коэффициенты free-float и объемы выпуска индексных акций по состоянию на 17.06.2023. 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	0,019	0,0319	17	CHMF	0,047	0,5905	33	PHOR	0,065	4,7619
2	SBER	0,021	0,0514	18	NVTK	0,049	0,7048	34	MOEX	0,068	0,0862
3	ROSN	0,023	0,1095	19	GMKN	0,049	7,8095	35	FIXP	0,070	0,2810
4	TATN	0,029	0,1429	20	AFKS	0,052	0,0091	36	SGZH	0,071	0,0044
5	SBERP	0,030	0,0743	21	TRNFP	0,052	69,0476	37	FIVE	0,084	1,5238
6	HYDR	0,032	0,0003	22	SNGS	0,053	0,0152	38	FEES	0,096	0,0001
7	TCSG	0,033	1,1190	23	MAGN	0,053	0,0271	39	AGRO	0,112	1,1810
8	LKOH	0,034	1,8810	24	NLMK	0,054	0,1019	40	GLTR	0,119	0,6667
9	SNGSP	0,036	0,0152	25	VTBR	0,056	0,0000	41	POLY	0,150	0,8471
10	MGNT	0,036	2,0238	26	YNDX	0,057	1,4316	42	ENPG	0,162	0,8190
11	TATNP	0,037	0,1810	27	ALRS	0,057	0,0443				
12	CBOM	0,037	0,0026	28	OZON	0,060	1,2857				
13	IRAO	0,037	0,0015	29	PIKK	0,061	0,4667				
14	MTSS	0,039	0,1143	30	RTKM	0,063	0,0457	<b>Все акции</b>		<b>0,057</b>	-
15	PLZL	0,039	4,3333	31	VKCO	0,063	0,4095				
16	RUAL	0,041	0,0174	32	AFLT	0,064	0,0271				

## 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	VTBR	1,140	3,168	0,36	3 479 369 524	24	FEES	0,173	0,959	0,18	398 950 000
2	TRNFP	1,000	2,702	0,37	2 081 610 000	25	RUAL	0,156	0,867	0,18	995 183 333
3	SGZH	0,985	3,939	0,25	954 254 762	26	LKOH	0,146	0,266	0,55	5 577 052 381
4	VKCO	0,659	1,243	0,53	990 319 524	27	NLMK	0,113	0,536	0,21	1 278 794 762
5	MGNT	0,641	0,957	0,67	3 647 389 524	28	CHMF	0,111	0,481	0,23	1 163 320 952
6	POLY	0,626	0,870	0,72	1 701 432 353	29	IRAO	0,110	0,313	0,35	468 933 333
7	SNGSP	0,512	0,701	0,73	1 683 730 952	30	TATN	0,102	0,319	0,32	1 109 536 667
8	GLTR	0,464	0,814	0,57	507 082 381	31	GMKN	0,099	0,266	0,37	2 374 870 952
9	AFKS	0,420	1,311	0,32	716 891 429	32	ENPG	0,096	0,687	0,14	312 914 286
10	TATNP	0,360	0,360	1,00	262 805 714	33	RTKM	0,087	0,300	0,29	207 771 905
11	SBERP	0,351	0,351	1,00	861 923 810	34	GAZP	0,086	0,172	0,50	3 466 070 000
12	AFLT	0,348	1,392	0,25	598 507 143	35	CBOM	0,079	0,358	0,22	185 005 238
13	ALRS	0,341	1,003	0,34	1 956 734 762	36	SNGS	0,071	0,283	0,25	728 413 810
14	FIVE	0,335	0,817	0,41	1 700 429 048	37	FIXP	0,069	0,255	0,27	236 661 429
15	YNDX	0,307	0,316	0,97	2 546 847 368	38	PHOR	0,063	0,242	0,26	598 248 095
16	PLZL	0,269	1,224	0,22	4 141 824 762	39	PIKK	0,051	0,230	0,22	256 767 619
17	MTSS	0,264	0,645	0,41	1 551 199 524	40	HYDR	0,036	0,237	0,15	131 294 762
18	OZON	0,238	0,660	0,36	1 142 735 714	41	NVTK	0,033	0,159	0,21	1 452 705 714
19	AGRO	0,219	0,877	0,25	319 570 952	42	ROSN	0,029	0,260	0,11	1 467 856 190
20	MOEX	0,193	0,302	0,64	560 367 143						
21	SBER	0,193	0,401	0,48	10 316 311 905						
22	MAGN	0,190	0,950	0,20	1 071 695 238						
23	TCSG	0,177	0,306	0,58	1 191 461 429		<b>Все акции</b>	<b>0,284</b>	0,774		

### 3. Эластичность\*

		НН			НН
1	VTBR	0,002	24	TCSG	0,016
2	TRNFP	0,002	25	GAZP	0,016
3	SBERP	0,004	26	TATN	0,016
4	SGZH	0,004	27	OZON	0,019
5	MGNT	0,005	28	RTKM	0,019
6	SNGSP	0,005	29	FIVE	0,020
7	TATNP	0,005	30	GMKN	0,021
8	VKCO	0,005	31	CHMF	0,021
9	AFKS	0,006	32	CBOM	0,023
10	MTSS	0,006	33	NLMK	0,023
11	AFLT	0,007	34	PHOR	0,024
12	POLY	0,007	35	FEES	0,024
13	SBER	0,008	36	SNGS	0,031
14	ALRS	0,008	37	ENPG	0,043
15	YNDX	0,009	38	PIKK	0,044
16	MOEX	0,011	39	HYDR	0,052
17	MAGN	0,013	40	ROSN	0,060
18	LKOH	0,013	41	NVTK	0,061
19	AGRO	0,014	42	FIXP	0,066
20	PLZL	0,014			
21	GLTR	0,015			
22	IRAO	0,015			
23	RUAL	0,016	<b>Все акции</b>		0,019

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

	Более активные	Спред, %	Объем, %	НН	Менее активные	Спред, %	Объем, %	НН
02.2023	1	<b>SBER</b>	POLY	<b>SBERP</b>	1	VKCO	ENPG	PIKK
02.2023	2	<b>GAZP</b>	SBERP	TATNP	2	AFLT	PIKK	FIVE
02.2023	3	LKOH	<b>VTBR</b>	POLY	3	<b>FIXP</b>	ROSN	HYDR
02.2023	4	HYDR	PLZL	<b>VTBR</b>	4	<b>ENPG</b>	HYDR	ENPG
02.2023	5	ROSN	<b>SBER</b>	<b>SBER</b>	5	<b>TRNFP</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
03.2023	1	<b>SBER</b>	<b>SBERP</b>	<b>SBERP</b>	1	<b>FIXP</b>	ENPG	ENPG
03.2023	2	<b>SBERP</b>	<b>VTBR</b>	MOEX	2	FIVE	PIKK	PIKK
03.2023	3	LKOH	POLY	<b>VTBR</b>	3	GLTR	ROSN	ROSN
03.2023	4	<b>GAZP</b>	AFLT	POLY	4	<b>TRNFP</b>	HYDR	HYDR
03.2023	5	YNDX	MOEX	SBER	5	<b>ENPG</b>	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>
04.2023	1	<b>SBERP</b>	<b>VTBR</b>	<b>VTBR</b>	1	AFLT	PIKK	FIVE
04.2023	2	<b>SBER</b>	AFLT	<b>SBERP</b>	2	<b>FIXP</b>	NVTK	PIKK
04.2023	3	MAGN	<b>SBERP</b>	AFLT	3	<b>TRNFP</b>	HYDR	ENPG
04.2023	4	MOEX	POLY	MOEX	4	AGRO	ROSN	ROSN
04.2023	5	<b>GAZP</b>	VKCO	TATNP	5	<b>ENPG</b>	<b>FIXP</b>	<b>HYDR</b>
05.2023	1	<b>SBER</b>	<b>VTBR</b>	<b>VTBR</b>	1	<b>FIXP</b>	ROSN	AGRO
05.2023	2	LKOH	AFLT	<b>SBERP</b>	2	FEES	ENPG	FIVE
05.2023	3	<b>GAZP</b>	VKCO	AFLT	3	<b>TRNFP</b>	NVTK	PIKK
05.2023	4	<b>SBERP</b>	POLY	SBER	4	AGRO	HYDR	ROSN
05.2023	5	MOEX	<b>SBERP</b>	VKCO	5	<b>ENPG</b>	<b>FIXP</b>	NVTK
06.2023	1	<b>GAZP</b>	<b>VTBR</b>	<b>VTBR</b>	1	SGZH	ENPG	ROSN
06.2023	2	<b>SBER</b>	TRNFP	TRNFP	2	<b>FIXP</b>	<b>FIXP</b>	HYDR
06.2023	3	RUAL	MGNT	<b>SBERP</b>	3	<b>TRNFP</b>	ROSN	ENPG
06.2023	4	ALRS	VKCO	SNGSP	4	<b>ENPG</b>	NVTK	NVTK
06.2023	5	CBOM	SNGSP	MGNT	5	AGRO	HYDR	<b>FIXP</b>
07.2023	1	<b>GAZP</b>	<b>VTBR</b>	<b>VTBR</b>	1	FEES	PHOR	PIKK
07.2023	2	<b>SBER</b>	TRNFP	TRNFP	2	AGRO	PIKK	HYDR
07.2023	3	ROSN	SGZH	<b>SBERP</b>	3	GLTR	HYDR	ROSN
07.2023	4	TATN	VKCO	SGZH	4	POLY	NVTK	NVTK
07.2023	5	SBERP	MGNT	MGNT	5	<b>ENPG</b>	ROSN	FIXP

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

По **наиболее ликвидным акциям** на полугодичном интервале 02.2023 – 07.2023:

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

По **наименее ликвидным акциям** на полугодичном интервале 02.2023 – 07.2023:

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.**

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):

**ENPG, FIXP, TRNFP (торговые издержки), FIXP, HYDR, ROSN (торговая активность), HYDR, PIKK, ROSN (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 июле 2023 года понизились относительно предыдущего месяца и составили 0,057%. Торговая активность, измеряемая средним относительным дневным объемом торгов, в июле 2023 года также понизилась относительно предыдущего месяца и составила 0,284%. В июле 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 июле 2023 года торговые издержки были ниже среднего значения на годовом интервале; торговая активность достигла второго максимального значения на годовом интервале.