

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

NRU HSE

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ ЗА 03.2024*

* Состав индекса, коэффициенты free-float и объемы выпуска индексных акций по состоянию на 22.03.2024. 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 | 0,027 | 0,0790 | 18 | TRNFP | 0,048 | 0,7750 | 35 | PLZL | 0,088 | 10,2000 |
| 2 | ROSN | 0,028 | 0,1600 | 19 | AFKS | 0,049 | 0,0096 | 36 | RTKM | 0,088 | 0,0825 |
| 3 | GAZP | 0,032 | 0,0505 | 20 | SNGS | 0,052 | 0,0152 | 37 | ALRS | 0,088 | 0,0665 |
| 4 | LKOH | 0,032 | 2,3750 | 21 | GMKN | 0,053 | 0,0790 | 38 | FIVE | 0,088 | 2,4750 |
| 5 | RUAL | 0,033 | 0,0113 | 22 | MTSS | 0,053 | 0,1550 | 39 | OZON | 0,091 | 3,1500 |
| 6 | SBERP | 0,033 | 0,0990 | 23 | CHMF | 0,054 | 0,9400 | 40 | ENPG | 0,095 | 0,4200 |
| 7 | MAGN | 0,034 | 0,0188 | 24 | NLMK | 0,056 | 0,1170 | 41 | SGZH | 0,096 | 0,0038 |
| 8 | PHOR | 0,035 | 2,3500 | 25 | TATNP | 0,058 | 0,4100 | 42 | FEES | 0,100 | 0,0001 |
| 9 | MOEX | 0,035 | 0,0735 | 26 | SMLT | 0,066 | 2,3750 | 43 | PIKK | 0,104 | 0,9250 |
| 10 | MGNT | 0,037 | 2,8250 | 27 | BSPB | 0,066 | 0,1985 | 44 | MTLRP | 0,116 | 0,3725 |
| 11 | VTBR | 0,038 | 0,0000 | 28 | HYDR | 0,066 | 0,0005 | 45 | MSNG | 0,132 | 0,0045 |
| 12 | SNGSP | 0,038 | 0,0240 | 29 | IRAO | 0,067 | 0,0027 | 46 | SELG | 0,134 | 0,0920 |
| 13 | TATN | 0,042 | 0,3000 | 30 | AGRO | 0,073 | 1,0200 | 47 | CBOM | 0,146 | 0,0115 |
| 14 | MTLR | 0,043 | 0,1225 | 31 | AFLT | 0,076 | 0,0310 | | | | |
| 15 | NVTK | 0,044 | 0,6000 | 32 | UPRO | 0,077 | 0,0016 | | | | |
| 16 | FLOT | 0,045 | 0,0595 | 33 | GLTR | 0,081 | 0,5500 | | | | |
| 17 | VKCO | 0,047 | 0,3000 | 34 | POSI | 0,087 | 2,2300 | | | | |
| | | | | | | | | | Все акции | 0,065 | - |

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 | VKCO | 1,002 | 1,890 | 0,53 | 1 434 516 500 | 26 | SBER | 0,151 | 0,314 | 0,48 | 9 670 524 000 |
| 2 | AFKS | 0,964 | 3,012 | 0,32 | 1 883 458 000 | 27 | LKOH | 0,149 | 0,271 | 0,55 | 7 653 932 000 |
| 3 | SGZH | 0,803 | 3,210 | 0,25 | 486 178 500 | 28 | NLMK | 0,126 | 0,598 | 0,21 | 1 585 585 000 |
| 4 | POSI | 0,757 | 5,825 | 0,13 | 1 256 954 000 | 29 | TATN | 0,117 | 0,365 | 0,32 | 1 813 445 500 |
| 5 | TRNFP | 0,718 | 1,940 | 0,37 | 1 794 308 000 | 30 | PLZL | 0,112 | 0,510 | 0,22 | 1 771 333 000 |
| 6 | VTBR | 0,666 | 1,851 | 0,36 | 1986073000 | 31 | SNGS | 0,110 | 0,439 | 0,25 | 1 143 539 000 |
| 7 | TATNP | 0,593 | 0,593 | 1,00 | 621 394 500 | 32 | CHMF | 0,109 | 0,475 | 0,23 | 1 611 234 000 |
| 8 | AFLT | 0,552 | 2,209 | 0,25 | 909 490 500 | 33 | IRAO | 0,108 | 0,308 | 0,35 | 458 302 500 |
| 9 | SELG | 0,411 | 1,580 | 0,26 | 293 140 500 | 34 | FEES | 0,093 | 0,516 | 0,18 | 231 598 500 |
| 10 | SNGSP | 0,375 | 0,514 | 0,73 | 1 806 597 000 | 35 | GAZP | 0,081 | 0,161 | 0,50 | 3 047 558 500 |
| 11 | BSPB | 0,372 | 1,241 | 0,30 | 518 938 500 | 36 | RUAL | 0,077 | 0,427 | 0,18 | 399 380 500 |
| 12 | MOEX | 0,348 | 0,544 | 0,64 | 1 658 962 000 | 37 | GMKN | 0,075 | 0,203 | 0,37 | 1 722 194 000 |
| 13 | GLTR | 0,309 | 0,543 | 0,57 | 378 027 000 | 38 | HYDR | 0,069 | 0,463 | 0,15 | 227 625 000 |
| 14 | SBERP | 0,298 | 0,298 | 1,00 | 887 419 000 | 39 | NVTK | 0,054 | 0,256 | 0,21 | 2 222 367 500 |
| 15 | MGNT | 0,255 | 0,380 | 0,67 | 1 990 952 000 | 40 | ROSN | 0,051 | 0,462 | 0,11 | 3 050 414 000 |
| 16 | ALRS | 0,252 | 0,741 | 0,34 | 1 401 167 500 | 41 | CBOM | 0,035 | 0,160 | 0,22 | 93 951 500 |
| 17 | AGRO | 0,234 | 0,937 | 0,25 | 449 667 500 | 42 | PHOR | 0,034 | 0,130 | 0,26 | 293 835 500 |
| 18 | FIVE | 0,228 | 0,556 | 0,41 | 1 720 293 000 | 43 | ENPG | 0,032 | 0,231 | 0,14 | 91 001 000 |
| 19 | RTKM | 0,223 | 0,768 | 0,29 | 687 629 000 | 44 | MSNG | 0,022 | 0,112 | 0,20 | 97 130 500 |
| 20 | OZON | 0,220 | 0,611 | 0,36 | 1 647 244 000 | 45 | MTLR | 0,006 | 0,015 | 0,43 | 2 410 041 000 |
| 21 | SMLT | 0,206 | 2,059 | 0,10 | 458 654 000 | 46 | MTLRP | 0,004 | 0,006 | 0,60 | 639 671 500 |
| 22 | MAGN | 0,199 | 0,993 | 0,20 | 1 227 924 500 | 47 | FLOT | 0,002 | 0,015 | 0,16 | 1 094 445 000 |
| 23 | UPRO | 0,186 | 1,161 | 0,16 | 244 509 500 | | | | | | |
| 24 | MTSS | 0,154 | 0,377 | 0,41 | 904 005 500 | | | | | | |
| 25 | PIKK | 0,151 | 0,687 | 0,22 | 881 269 000 | | | | | | |
| | | | | | | | Все акции | 0,257 | 0,871 | | |

3. Эластичность*

| | | НН | | | НН |
|----|-------|--------------|----|------------------|----------------|
| 1 | VKCO | 0,002 | 26 | FIVE | 0,014 |
| 2 | TRNFP | 0,002 | 27 | RTKM | 0,015 |
| 3 | VTBR | 0,003 | 28 | IRAO | 0,015 |
| 4 | TATNP | 0,004 | 29 | CHMF | 0,017 |
| 5 | SGZH | 0,004 | 30 | TATN | 0,019 |
| 6 | AFKS | 0,004 | 31 | NLMK | 0,020 |
| 7 | SBERP | 0,004 | 32 | SNGS | 0,022 |
| 8 | POSI | 0,005 | 33 | GMKN | 0,023 |
| 9 | SNGSP | 0,005 | 34 | PLZL | 0,024 |
| 10 | AFLT | 0,006 | 35 | RUAL | 0,026 |
| 11 | MOEX | 0,006 | 36 | PIKK | 0,027 |
| 12 | BSPB | 0,007 | 37 | FEES | 0,027 |
| 13 | MGNT | 0,008 | 38 | HYDR | 0,030 |
| 14 | SBER | 0,008 | 39 | PHOR | 0,033 |
| 15 | ALRS | 0,009 | 40 | NVTK | 0,037 |
| 16 | MAGN | 0,010 | 41 | ROSN | 0,044 |
| 17 | SELG | 0,010 | 42 | ENPG | 0,070 |
| 18 | GLTR | 0,011 | 43 | CBOM | 0,074 |
| 19 | SMLT | 0,011 | 44 | MSNG | 0,120 |
| 20 | MTSS | 0,011 | 45 | MTLR | 0,459 |
| 21 | LKOH | 0,011 | 46 | MTLRP | 0,865 |
| 22 | UPRO | 0,011 | 47 | FLOT | 1,125 |
| 23 | AGRO | 0,013 | | | |
| 24 | GAZP | 0,014 | | | |
| 25 | OZON | 0,014 | | | |
| | | | | Все акции | 0,070** |

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

** Повышение среднего значения НН относительно значений НН до ноября 2023 года включительно связано с расширением индекса за счет включения в него акций малой ликвидности (FLOT, MSNG, MTLR, MTLRP).

| | Более активные | Спред, % | Объем, % | НН | Менее активные | Спред, % | Объем, % | НН |
|---------|----------------|-------------|-------------|--------------|----------------|----------|----------|-------|
| 10.2023 | 1 | SBER | VKCO | TRNFP | 1 | SELG | PIKK | PLZL |
| 10.2023 | 2 | GAZP | POSI | VKCO | 2 | AGRO | PLZL | PIKK |
| 10.2023 | 3 | SBERP | TRNFP | VTBR | 3 | ENPG | ROSN | ROSN |
| 10.2023 | 4 | LKOH | SNGSP | SNGSP | 4 | UPRO | ENPG | ENPG |
| 10.2023 | 5 | RUAL | AGRO | TATNP | 5 | QIWI | NVTK | NVTK |
| 11.2023 | 1 | SBER | SGZH | TRNFP | 1 | SELG | ENPG | PHOR |
| 11.2023 | 2 | GAZP | VKCO | VKCO | 2 | PIKK | PHOR | ROSN |
| 11.2023 | 3 | RUAL | POLY | SGZH | 3 | AGRO | ROSN | ENPG |
| 11.2023 | 4 | NVTK | AGRO | VTBR | 4 | POLY | PIKK | PIKK |
| 11.2023 | 5 | LKOH | SNGSP | SNGSP | 5 | QIWI | NVTK | NVTK |
| 12.2023 | 1 | SBER | SGZH | SGZH | 1 | MTLRP | MSNG | NVTK |
| 12.2023 | 2 | GAZP | QIWI | TRNFP | 2 | SELG | ROSN | MSNG |
| 12.2023 | 3 | MTSS | VTBR | VTBR | 3 | AGRO | MTLR | MTLR |
| 12.2023 | 4 | ROSN | VKCO | SBERP | 4 | MSNG | MTLRP | MTLRP |
| 12.2023 | 5 | LKOH | SNGSP | VKCO | 5 | QIWI | FLOT | FLOT |
| 01.2024 | 1 | SBER | QIWI | TRNFP | 1 | UPRO | NVTK | CBOM |
| 01.2024 | 2 | GAZP | VKCO | SGZH | 2 | ENPG | ROSN | MSNG |
| 01.2024 | 3 | ROSN | SGZH | VKCO | 3 | MSNG | MTLR | MTLR |
| 01.2024 | 4 | TATN | TRNFP | VTBR | 4 | QIWI | MTLRP | MTLRP |
| 01.2024 | 5 | SBERP | VTBR | QIWI | 5 | CBOM | FLOT | FLOT |
| 02.2024 | 1 | SBER | VKCO | TRNFP | 1 | GLTR | ENPG | MSNG |
| 02.2024 | 2 | SBERP | VTBR | VTBR | 2 | RTKM | CBOM | CBOM |
| 02.2024 | 3 | GMKN | TRNFP | VKCO | 3 | AGRO | MTLR | MTLR |
| 02.2024 | 4 | GAZP | SGZH | SNGSP | 4 | MSNG | MTLRP | MTLRP |
| 02.2024 | 5 | ROSN | SNGSP | SGZH | 5 | CBOM | FLOT | FLOT |
| 03.2024 | 1 | SBER | VKCO | VKCO | 1 | PIKK | ENPG | CBOM |
| 03.2024 | 2 | ROSN | AFKS | TRNFP | 2 | MTLRP | MSNG | MSNG |
| 03.2024 | 3 | GAZP | SGZH | VTBR | 3 | MSNG | MTLR | MTLR |
| 03.2024 | 4 | LKOH | POSI | TATNP | 4 | SELG | MTLRP | MTLRP |

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 10.2023 – 03.2024:

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

-

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), SGZH, VKCO (торговая активность), SGZH, TRNFP, VKCO, VTBR (эластичность).

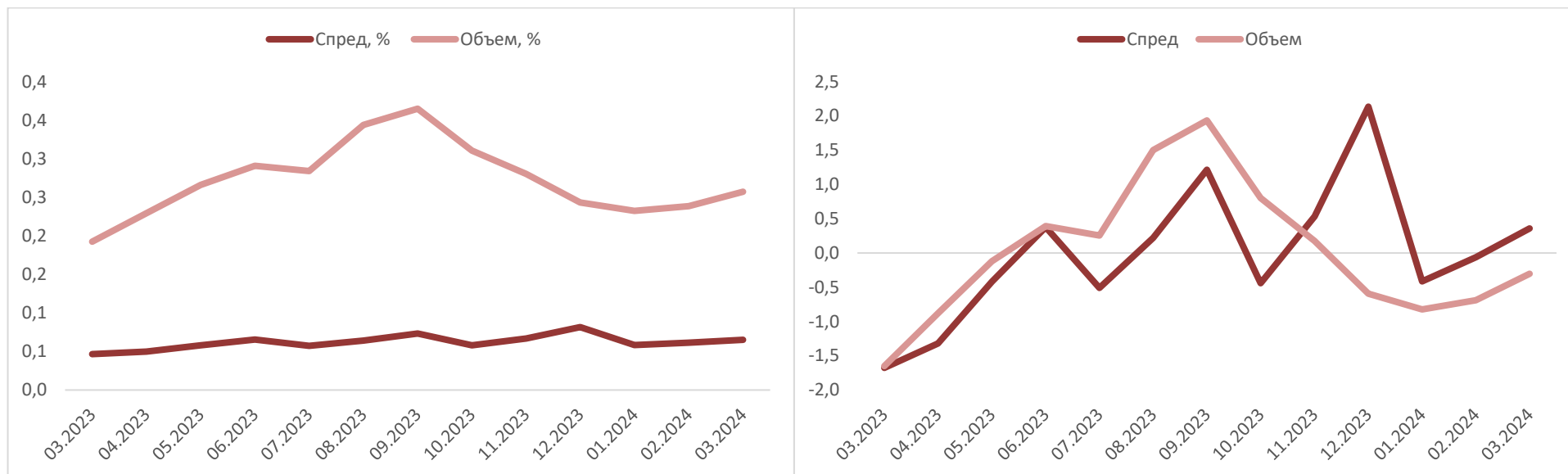
По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 10.2023 – 03.2024:

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

CBOM, ENPG, MSNG, MTLRP, 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):

- (торговые издержки), - (торговая активность), - (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 марте 2024 года остались примерно на уровне предыдущего месяца и составили 0,065%. Торговая активность, измеряемая средним относительным дневным объемом торгов, в марте 2024 года повысилась относительно предыдущего месяца и составила 0,257%. В марте 2024 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 марте 2024 года торговые издержки и торговая активность были примерно на среднегодовом уровне.