

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

NRU HSE

МОНИТОРИНГ ЛИКВИДНОСТИ ЗА 11.2024*

* Состав индекса, коэффициенты free-float и объемы выпуска индексных акций по состоянию на 20.09.2024. 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 | 0,025 | 0,0595 | 18 | FLOT | 0,065 | 0,0605 | 35 | HYDR | 0,096 | 0,0005 |
| 2 | LKOH | 0,027 | 1,9000 | 19 | SNGS | 0,065 | 0,0158 | 36 | LEAS | 0,101 | 0,6150 |
| 3 | NVTK | 0,043 | 0,3700 | 20 | AFLT | 0,065 | 0,0385 | 37 | ENPG | 0,113 | 0,3575 |
| 4 | GAZP | 0,043 | 0,0545 | 21 | MGNT | 0,067 | 3,0500 | 38 | UPRO | 0,125 | 0,0022 |
| 5 | ROSN | 0,043 | 0,2050 | 22 | ALRS | 0,069 | 0,0340 | 39 | PIKK | 0,131 | 0,6150 |
| 6 | SBERP | 0,045 | 0,1090 | 23 | NLMK | 0,071 | 0,0890 | 40 | MSNG | 0,132 | 0,0030 |
| 7 | YDEX | 0,049 | 1,7250 | 24 | POSI | 0,072 | 1,4700 | 41 | SELG | 0,136 | 0,0565 |
| 8 | TATN | 0,049 | 0,2700 | 25 | ASTR | 0,078 | 0,3850 | 42 | BSPB | 0,139 | 0,4670 |
| 9 | TATNP | 0,057 | 0,3150 | 26 | RTKM | 0,079 | 0,0475 | 43 | CBOM | 0,146 | 0,0102 |
| 10 | MOEX | 0,059 | 0,1170 | 27 | MAGN | 0,079 | 0,0277 | 44 | VKCO | 0,150 | 0,4300 |
| 11 | PLZL | 0,060 | 8,7250 | 28 | RUAL | 0,081 | 0,0297 | 45 | SVCB | 0,174 | 0,0232 |
| 12 | IRAO | 0,061 | 0,0024 | 29 | FEES | 0,082 | 0,0001 | | | | |
| 13 | CHMF | 0,062 | 0,7100 | 30 | HEAD | 0,082 | 3,5000 | | | | |
| 14 | VTBR | 0,063 | 0,0475 | 31 | UGLD | 0,082 | 0,0005 | | | | |
| 15 | SNGSP | 0,063 | 0,0363 | 32 | TRNFP | 0,083 | 1,0000 | | | | |
| 16 | GMKN | 0,064 | 0,0700 | 33 | AFKS | 0,089 | 0,0119 | | | | |
| 17 | MTSS | 0,064 | 0,1200 | 34 | PHOR | 0,094 | 5,1000 | | | | |
| | | | | | | | | | Все акции | 0,081 | - |

2. Торговая активность

| | | Объем торгов (без учета free- float), % | Объем торгов (с учетом free- float), % | FF | Объем торгов, руб. | | | Объем торгов (без учета free- float), % | Объем торгов (с учетом free- float), % | FF | Объем торгов, руб. |
|----|-------|---|--|------|-----------------------|----|------------------|---|--|------|-----------------------|
| 1 | AFKS | 2,627 | 7,960 | 0,33 | 3 364 646 000 | 26 | SVCB | 0,231 | 2,312 | 0,1 | 636344500 |
| 2 | VKCO | 1,522 | 3,238 | 0,47 | 961255500 | 27 | MTSS | 0,229 | 0,560 | 0,41 | 849 751 500 |
| 3 | TRNFP | 1,511 | 4,085 | 0,37 | 2675811500 | 28 | FLOT | 0,203 | 1,268 | 0,16 | 441 004 500 |
| 4 | AFLT | 1,149 | 4,596 | 0,25 | 2 672 301 000 | 29 | GMKN | 0,198 | 0,618 | 0,32 | 3 306 723 500 |
| 5 | VTBR | 0,665 | 3,911 | 0,17 | 2672630500 | 30 | NLMK | 0,196 | 0,933 | 0,21 | 1 480 077 500 |
| 6 | UGLD | 0,647 | 6,466 | 0,1 | 935964500 | 31 | RUAL | 0,175 | 0,973 | 0,18 | 977 696 000 |
| 7 | POSI | 0,641 | 3,054 | 0,21 | 886 263 000 | 32 | TATN | 0,164 | 0,512 | 0,32 | 1980610500 |
| 8 | HEAD | 0,563 | 1,340 | 0,42 | 1 144 985 500 | 33 | FEES | 0,154 | 0,855 | 0,18 | 247 898 000 |
| 9 | SBERP | 0,511 | 0,511 | 1 | 1222093500 | 34 | PLZL | 0,150 | 0,682 | 0,22 | 2 970 587 500 |
| 10 | TATNP | 0,508 | 0,508 | 1 | 412515500 | 35 | LKOH | 0,134 | 0,243 | 0,55 | 6 431 211 000 |
| 11 | SNGSP | 0,458 | 0,628 | 0,73 | 2034469500 | 36 | SNGS | 0,124 | 0,498 | 0,25 | 1078272500 |
| 12 | MGNT | 0,409 | 1,106 | 0,37 | 1 865 453 500 | 37 | CHMF | 0,123 | 0,535 | 0,23 | 1 189 040 500 |
| 13 | SELG | 0,409 | 1,635 | 0,25 | 177368500 | 38 | IRAO | 0,114 | 0,355 | 0,32 | 459 932 000 |
| 14 | MOEX | 0,359 | 0,552 | 0,65 | 1 612 228 500 | 39 | NVTK | 0,085 | 0,405 | 0,21 | 2 235 517 500 |
| 15 | PIKK | 0,345 | 1,641 | 0,21 | 1 047 661 000 | 40 | PHOR | 0,065 | 0,252 | 0,26 | 455 939 500 |
| 16 | UPRO | 0,335 | 2,091 | 0,16 | 374338000 | 41 | CBOM | 0,065 | 0,297 | 0,22 | 151 875 000 |
| 17 | ALRS | 0,330 | 0,970 | 0,34 | 1 212 403 000 | 42 | ROSN | 0,064 | 0,581 | 0,11 | 3 164 698 500 |
| 18 | YDEX | 0,320 | 2,135 | 0,15 | 4308551000 | 43 | HYDR | 0,053 | 0,352 | 0,15 | 117 784 500 |
| 19 | ASTR | 0,312 | 2,077 | 0,15 | 318 736 500 | 44 | MSNG | 0,051 | 0,257 | 0,20 | 45 783 500 |
| 20 | SBER | 0,289 | 0,601 | 0,48 | 14 966 169 000 | 45 | ENPG | 0,047 | 0,338 | 0,14 | 94 659 000 |
| 21 | BSPB | 0,261 | 0,967 | 0,27 | 394 754 500 | | | | | | |
| 22 | MAGN | 0,247 | 1,237 | 0,20 | 961 368 000 | | | | | | |
| 23 | RTKM | 0,242 | 0,834 | 0,29 | 477 297 500 | | | | | | |
| 24 | GAZP | 0,240 | 0,481 | 0,50 | 7 192 378 000 | | | | | | |
| 25 | LEAS | 0,240 | 1,847 | 0,13 | 174 844 000 | | | | | | |
| | | | | | | | Все акции | 0,395 | 1,495 | | |

3. Эластичность*

| | | MR | | | MR |
|----|-------|-------|----|------------------|--------------|
| 1 | SBER | 0,002 | 26 | MGNT | 0,017 |
| 2 | VTBR | 0,004 | 27 | ASTR | 0,017 |
| 3 | GAZP | 0,004 | 28 | SNGS | 0,019 |
| 4 | LKOH | 0,004 | 29 | VKCO | 0,021 |
| 5 | ROSN | 0,004 | 30 | MTSS | 0,021 |
| 6 | SNGSP | 0,006 | 31 | PIKK | 0,021 |
| 7 | YDEX | 0,007 | 32 | FLOT | 0,023 |
| 8 | TATN | 0,007 | 33 | RTKM | 0,024 |
| 9 | NVTK | 0,008 | 34 | POSI | 0,024 |
| 10 | AFLT | 0,008 | 35 | SVCB | 0,026 |
| 11 | GMKN | 0,008 | 36 | PHOR | 0,028 |
| 12 | MAGN | 0,010 | 37 | BSPB | 0,035 |
| 13 | PLZL | 0,011 | 38 | LEAS | 0,038 |
| 14 | AFKS | 0,011 | 39 | SELG | 0,041 |
| 15 | ALRS | 0,011 | 40 | UPRO | 0,047 |
| 16 | IRAO | 0,011 | 41 | HYDR | 0,047 |
| 17 | TRNFP | 0,011 | 42 | FEES | 0,049 |
| 18 | MOEX | 0,012 | 43 | ENPG | 0,060 |
| 19 | HEAD | 0,013 | 44 | CBOM | 0,072 |
| 20 | NLMK | 0,013 | 45 | MSNG | 0,135 |
| 21 | CHMF | 0,014 | | | |
| 22 | RUAL | 0,015 | | | |
| 23 | TATNP | 0,016 | | | |
| 24 | SBERP | 0,016 | | | |
| 25 | UGLD | 0,016 | | | |
| | | | | Все акции | 0,022 |

* С 06.2024 измерение эластичность оценивается модифицированным коэффициентом MARCH & ROCK (MR).

| | Более активные | Спред, % | Объем, % | НН | Менее активные | Спред, % | Объем, % | MR |
|---------|----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| 06.2024 | 1 | SBER | SGZH | SBER | 1 | GLTR | MSNG | UPRO |
| 06.2024 | 2 | ROSN | AFLT | GAZP | 2 | AGRO | CBOM | AGRO |
| 06.2024 | 3 | TCSG | AFKS | ROSN | 3 | PIKK | PHOR | SELG |
| 06.2024 | 4 | SBERP | SNGSP | LKOH | 4 | MSNG | ENPG | CBOM |
| 06.2024 | 5 | GAZP | TRNFP | VTBR | 5 | SGZH | ROSN | MSNG |
| 07.2024 | 1 | SBER | SGZH | SBER | 1 | GLTR | PHOR | FEES |
| 07.2024 | 2 | SBERP | TRNFP | GAZP | 2 | MSNG | HYDR | UPRO |
| 07.2024 | 3 | LKOH | AFLT | ROSN | 3 | LEAS | ROSN | ENPG |
| 07.2024 | 4 | GAZP | SNGSP | LKOH | 4 | SGZH | ENPG | CBOM |
| 07.2024 | 5 | SNGSP | AFKS | VTBR | 5 | CBOM | CBOM | MSNG |
| 08.2024 | 1 | SBER | VKCO | SBER | 1 | BSPB | HYDR | UPRO |
| 08.2024 | 2 | SBERP | AFKS | VTBR | 2 | AFKS | ENPG | SELG |
| 08.2024 | 3 | GAZP | AFLT | LKOH | 3 | UPRO | PHOR | AGRO |
| 08.2024 | 4 | LKOH | TCSG | GAZP | 4 | MSNG | MSNG | ENPG |
| 08.2024 | 5 | TCSG | VTBR | ROSN | 5 | SMLT | ROSN | CBOM |
| 09.2024 | 1 | SBER | AFKS | SBER | 1 | ASTR | HYDR | UPRO |
| 09.2024 | 2 | LKOH | VKCO | GAZP | 2 | SMLT | ENPG | AGRO |
| 09.2024 | 3 | TATN | TCSG | VTBR | 3 | UPRO | PHOR | LEAS |
| 09.2024 | 4 | TCSG | SMLT | LKOH | 4 | CBOM | CBOM | CBOM |
| 09.2024 | 5 | VTBR | AFLT | TCSG | 5 | MSNG | ROSN | MSNG |
| 10.2024 | 1 | SBER | SMLT | SBER | 1 | SMLT | PHOR | AGRO |
| 10.2024 | 2 | TATN | AFKS | LKOH | 2 | UPRO | ROSN | UPRO |
| 10.2024 | 3 | MAGN | VKCO | GAZP | 3 | POSI | MSNG | ENPG |
| 10.2024 | 4 | LKOH | AFLT | ROSN | 4 | CBOM | ENPG | CBOM |
| 10.2024 | 5 | SBERP | VTBR | VTBR | 5 | MSNG | CBOM | MSNG |
| 11.2024 | 1 | SBER | AFKS | SBER | 1 | SELG | CBOM | HYDR |
| 11.2024 | 2 | LKOH | VKCO | VTBR | 2 | BSPB | ROSN | FEES |
| 11.2024 | 3 | NVTK | TRNFP | GAZP | 3 | CBOM | HYDR | ENPG |
| 11.2024 | 4 | GAZP | AFLT | LKOH | 4 | VKCO | MSNG | CBOM |
| 11.2024 | 5 | ROSN | VTBR | ROSN | 5 | SVCB | ENPG | MSNG |

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

По наиболее ликвидным акциям на полугодичном интервале 06.2024 – 11.2024:

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):

LKOH, SBER (торговые издержки), AFKS, AFLT (торговая активность), GAZP, LKOH, ROSN, SBER, VTBR (эластичность).

По наименее ликвидным акциям на полугодичном интервале 06.2024 – 11.2024:

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

CBOM, MSNG

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):

MSNG (торговые издержки), CBOM, ENPG, PHOR, ROSN (торговая активность), CBOM, MSNG, UPRO (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 ноябре 2024 года повысились относительно предыдущего месяца и составили 0,081%. Торговая активность, измеряемая средним относительным дневным объемом торгов, в ноябре 2024 года значительно повысилась относительно предыдущего месяца и составила 0,395%. В ноябре 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 ноябре 2024 года торговые издержки были выше среднегодового уровня, а торговая активность достигла максимального значения на годовом интервале.