



РТС
ФОНДОВАЯ БИРЖА

**«Вопросы развития и поддержания
ликвидности ценных бумаг ОАО,
создаваемых в результате
реформирования АО-энерго»**

**Руководитель Департамента Биржевого рынка РТС
Людмила Урскова**

Москва, 2007

Часть 1
***«Вторичный рынок ценных бумаг:
его сущность, характеристики,
особенности и проблемы»***

Вторичный рынок

рынок, на котором продаются ценные бумаги, уже размещенные ранее на первичном рынке

Основные показатели, характеризующие вторичный рынок ценной бумаги:

- Ликвидность
- Волатильность
- Объем торгов (среднедневной, среднемесячный)
- Спрэд
- Глубина рынка
- Free float

Что есть что?

- **Ликвидность** – свойство актива, проявляющееся в возможности быстро и с минимальными потерями превратить его в денежные средства

Основные параметры, характеризующие ЛИКВИДНОСТЬ:

- **Волатильность** – статистический показатель, характеризующий тенденцию рыночной цены изменяться во времени (*изменчивость курса финансового инструмента*)
- **Объем торгов** – суммарный показатель объемов сделок по ценной бумаге, рассчитанный путем умножения цены сделки на количество ценных бумаг в сделке
- **Спрэд** - разница между ценой покупки и ценой продажи конкретной ценной бумаги на рынке
- **Глубина рынка** - объёмы ценных бумаг на торгах, стоящие в котировках на покупку и продажу с определенным спрэдом

Что есть что? - Волатильность

Волатильность - статистический показатель, характеризующий тенденцию рыночной цены (доходности, индекса) изменяться во времени относительно ее среднего значения за определенный период времени (*изменчивость курса финансового инструмента*)

- **Волатильность** информирует об амплитуде колебания цены акции, т.е. о том, насколько цена акции может расти или падать на протяжении часа, дня, недели, месяца и т.д.

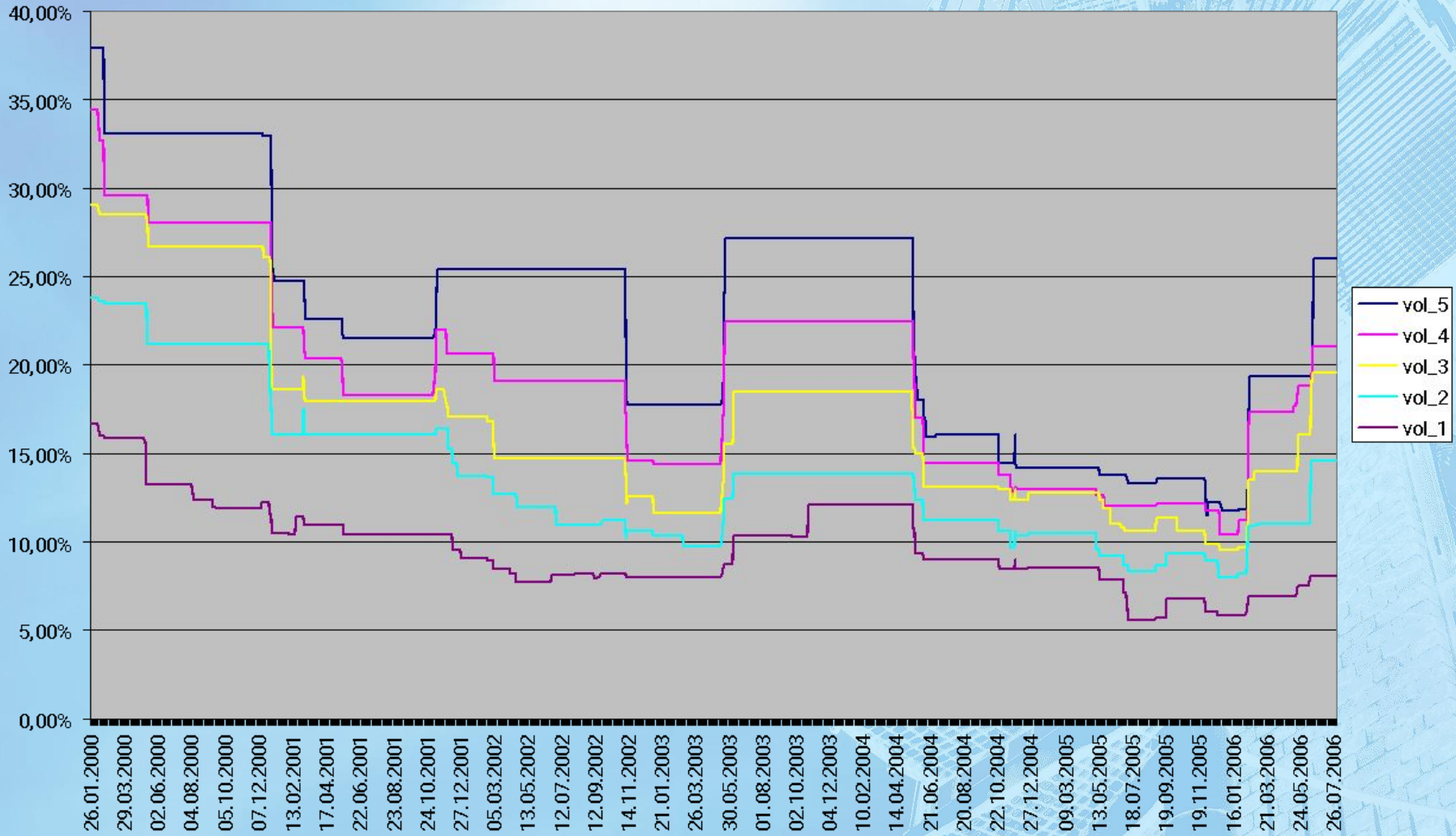
Например, если значение дневной волатильности акции равно 7%, это означает, что в течение дня её цена колеблется в пределах +/- 7%.

- **Высокая степень волатильности** у акции означает, что её цена склонна сильно колебаться - то резко дешеветь, то дорожать.
- **Низкая степень волатильности** у акции означает, что её цена склонна изменяться плавно и незначительно.
- **Волатильность** играет важную роль в задачах оценки потенциального риска и доходности инвестиций.

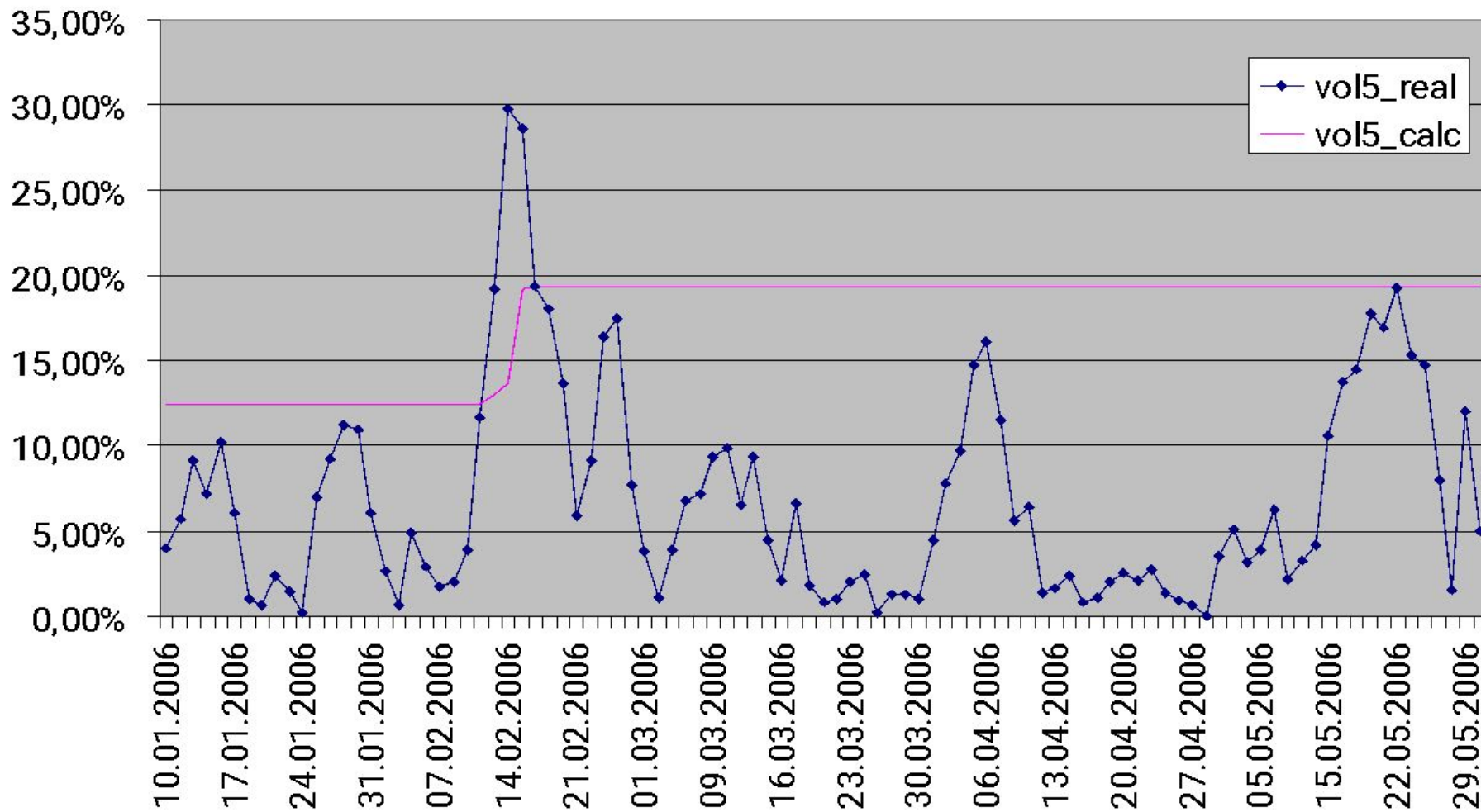
Прогнозируемая волатильность представляет собой оценку будущей волатильности цены ценной бумаги на определенном временном горизонте. В основе расчета прогнозируемой волатильности лежат методы, построенные на статистических методиках и использующие историю рыночных цен финансовых инструментов (например, Метод исторического моделирования)

График волатильности

EE SR



EESR



Влияние на ликвидность:

- Чем **меньше** (уже) спреда и больше глубина рынка:
 - тем более привлекательна ценная бумага для инвестора (*прежде всего для спекулятивных операций*)
 - тем больше объемы торгов, количество заключаемых сделок
 - тем выше ликвидность
 - тем ниже волатильность

- Чем **меньше** волатильность ценной бумаги:
 - тем ниже риск инвестирования в ценную бумагу
 - тем более ликвидной является ценная бумага

- Чем **выше** волатильность ценной бумаги:
 - тем выше риск инвестирования в ценную бумагу
 - тем менее ликвидной является ценная бумага

Специфические термины (могут пригодиться)

Спот

Стандартное условие исполнения сделок (расчетов), при котором оплата и поставка осуществляются немедленно.

Free float

Количество акций компании, обращающихся на рынке.

Медведь

Участник рынка, ожидающий падения цен и играющий на понижение.

Бык

Участник рынка, ожидающий повышения цен и играющий на повышение.

Бид

Цена предложения о покупке определенного финансового инструмента (ценных бумаг, валюты и др.), то есть цена, по которой участник рынка согласен приобрести ценную бумагу, валюту и т.п. или взять кредит.

Офер (англ. offer)

Цена предложения о продаже определенного финансового инструмента (ценных бумаг, валюты и др.) то есть цена, по которой участник рынка согласен продать ценную бумагу, валюту и т.п. или предоставить кредит.

Тренд (тенденция)

Общее направление движения курсов, цен биржевых товаров (напр. акций).

Специфические термины *(могут пригодиться)*

Dow Jones

Индекс Dow Jones (Dow Jones Industrial Average) – наиболее известный американский индекс курсов ценных бумаг промышленных компаний, представляющий собой взвешенное среднее арифметическое значение цены акций 30 ведущих компаний в США, активные торги по которым ведутся на Нью-Йоркской Фондовой Бирже (NYSE). Рассчитывается непрерывно.

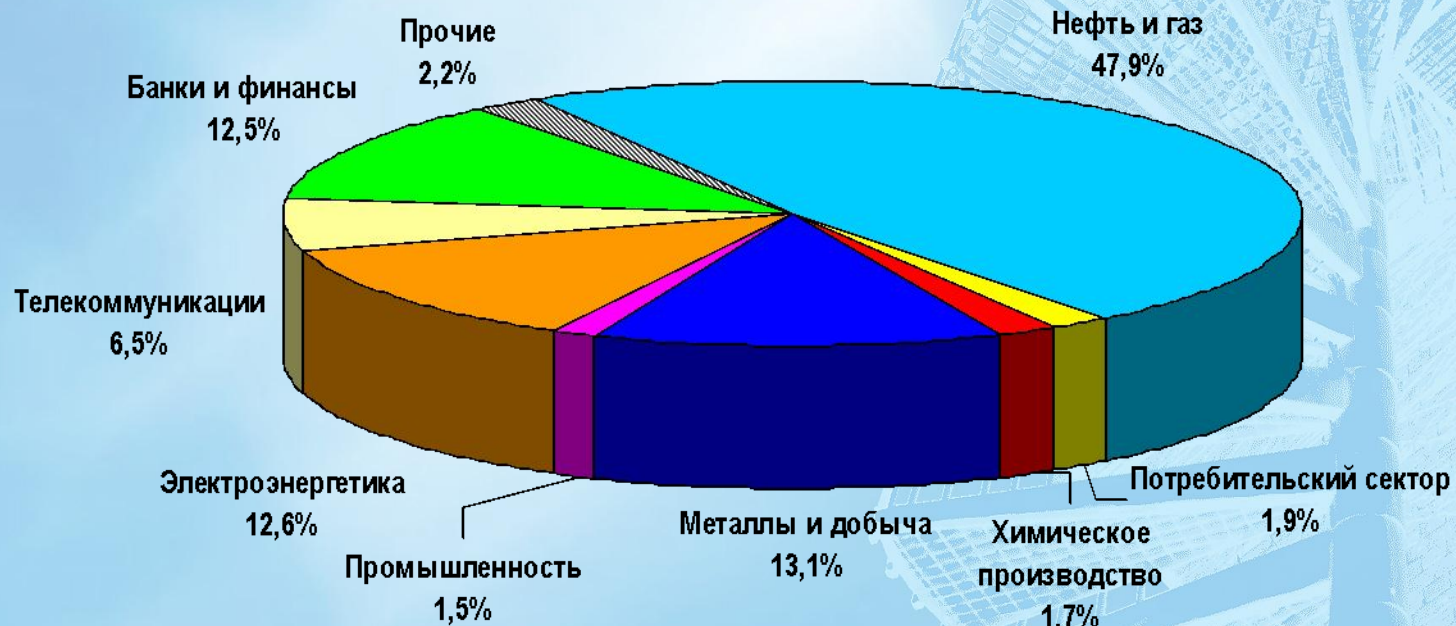
S&P 500

Индекс S&P (Standard and Poor's 500 Index) – наиболее представительный индекс курсов американских акций, который охватывает более 80% ценных бумаг на Нью-Йоркской фондовой бирже. Отражает динамику котировок 500 различных акций.

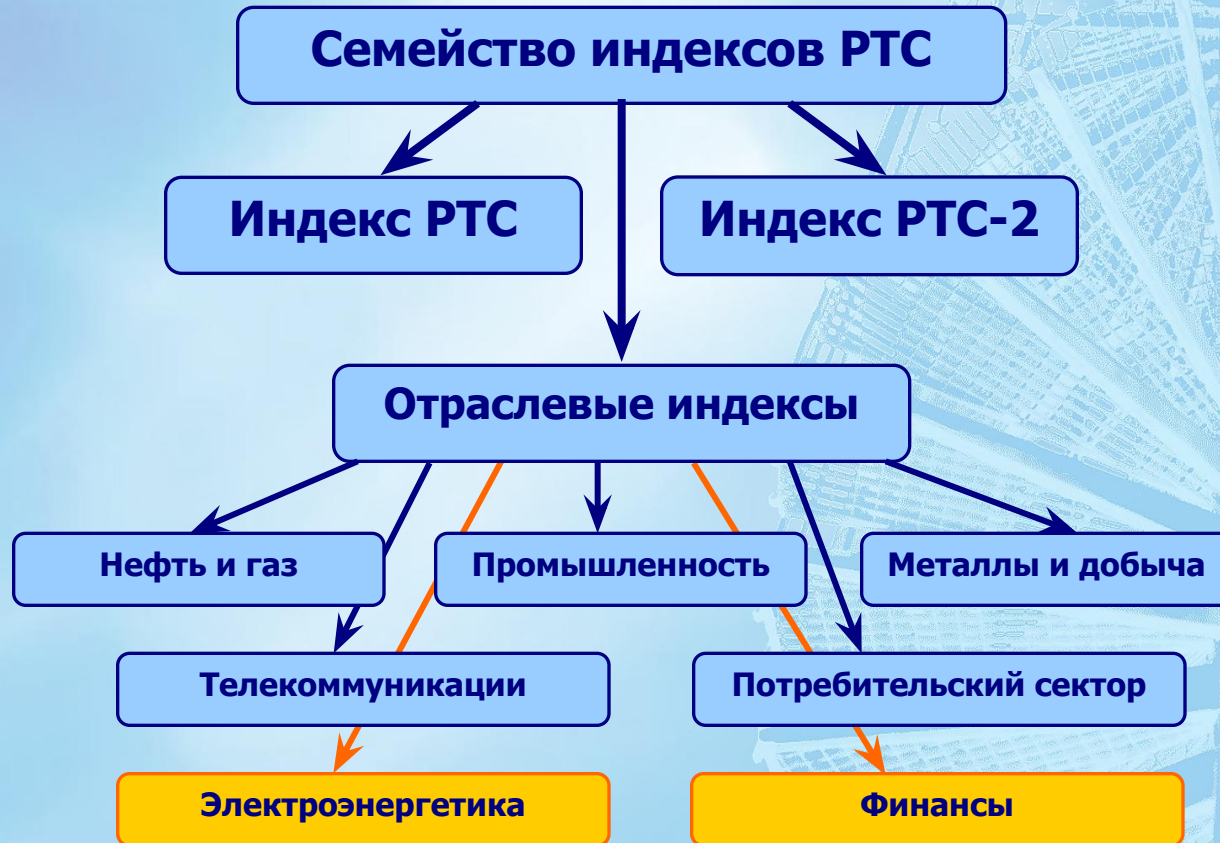
Индекс РТС - основной индикатор российского фондового рынка, признанный российским и мировым сообществом *(индекс рассчитывается на базе 50 наиболее ликвидных ценных бумаг, как «голубых фишек», так и акций «второго эшелона»)*

Индекс РТС2 - основной индикатор российского фондового рынка по акциям «второго эшелона *(индекс рассчитывается на базе 78 наиболее ликвидных акций «второго эшелона»)*

Отраслевая структура российского фондового рынка по капитализации Классического рынка РТС (на 30.11.2007)



- **Предоставление инвестиционному сообществу новых индикаторов динамики развития различных отраслей российской экономики**
- **Создание срочных контрактов на отраслевые индексы**
- **Предоставление управляющим возможности создания индексных фондов доверительного управления, а также других продуктов по отдельным отраслям экономики**



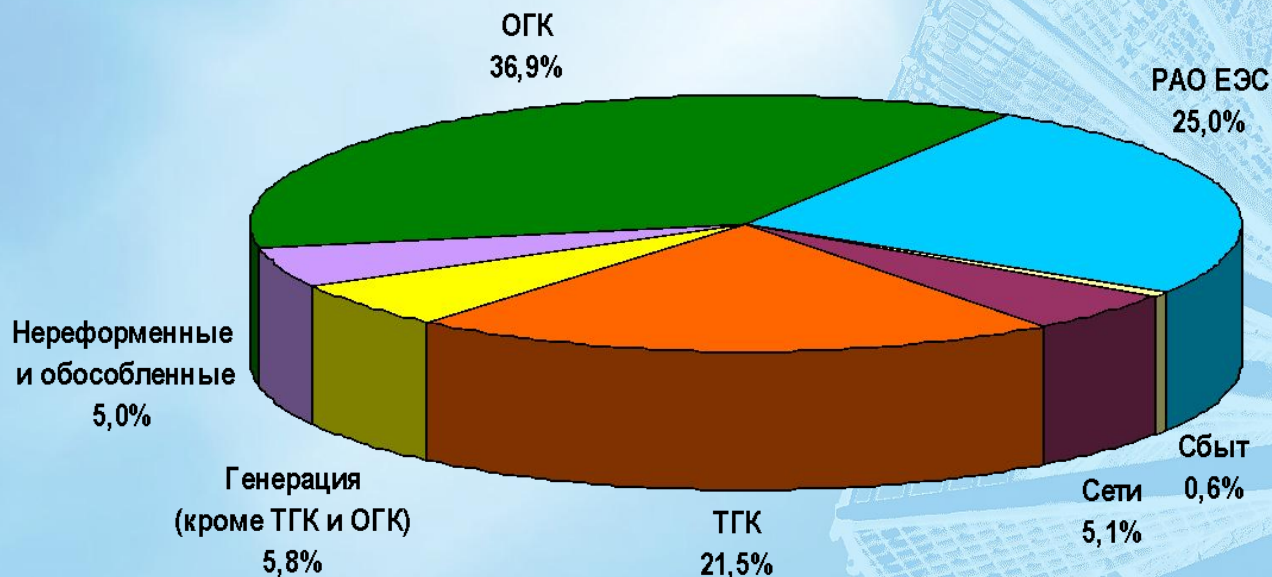
За основу взята методика расчета Индекса РТС:

- ✓ Определяется как средняя взвешенная по капитализации бумаг
- ✓ Рассчитывается в режиме on-line
- ✓ Вес акций одного эмитента ограничен величиной **25%**
- ✓ Основу индексов составляют акции, входящие в индексы «Индекс РТС», «Индекс РТС-2»
- ✓ Учитывает количество акций в свободном обращении (free-float)
- ✓ Количество акций в индексах, как правило, **от 10 до 15**
- ✓ Источник цены акций для расчета Индексов: Классический рынок РТС
- ✓ Начальное значение индексов равно **100** по состоянию на **11 января 2005 года**
- ✓ Периодичность пересмотра состава индексов – раз в квартал

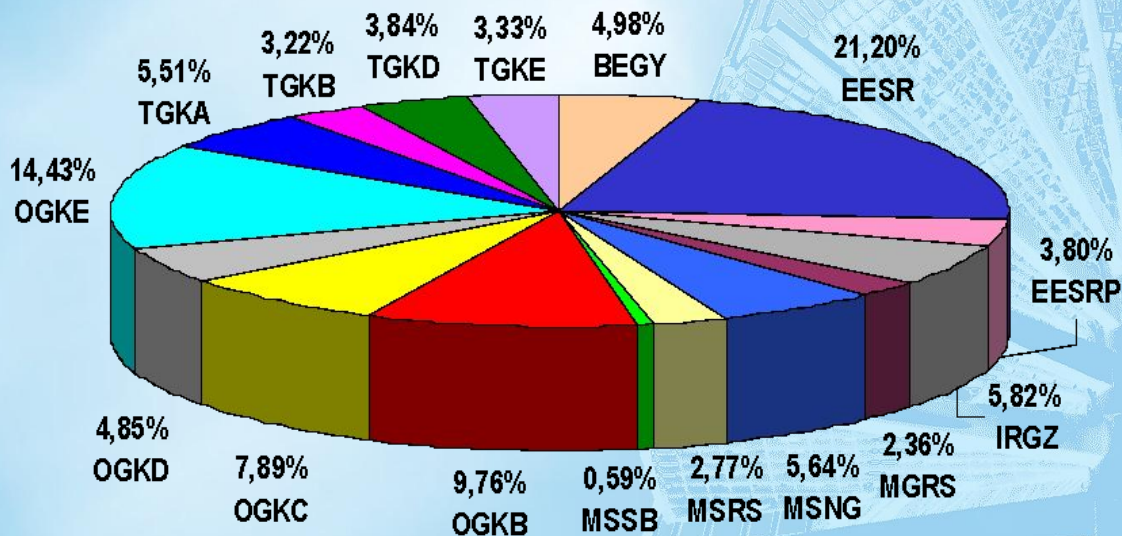
15 марта 2006 года – пограничная дата в индексе между новой и дореформенной электроэнергетикой:

- ✓ **Последние не реформированные компании АО энерго учитывались в индексе до середины марта 2006 года**
- ✓ **Первые реформированные компании (ОГК-3, ОГК-5) вошли в индекс электроэнергетики 15 марта 2006 года**

**Доли секторов в новом списке Индекса
(веса по состоянию на 30.11.2007)**



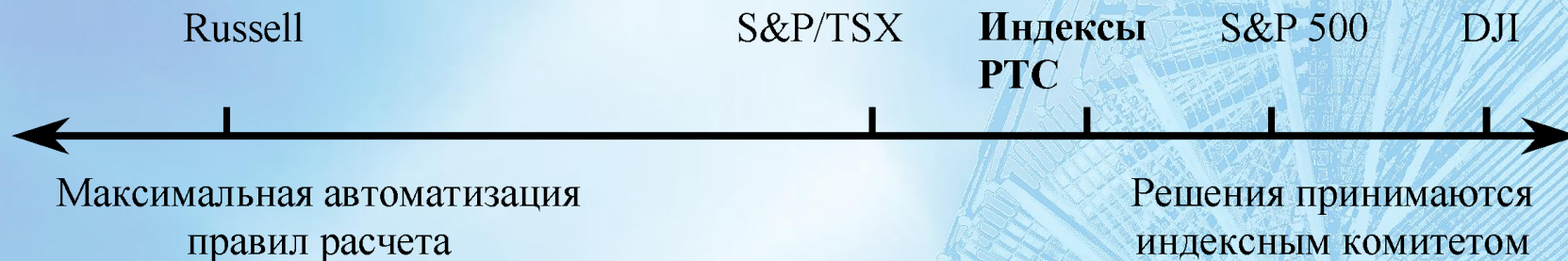
**Состав Индекса, действующий с 15.12.2007 по 15.03.2008
(веса по сост. на 30.11.2007)**



- | | |
|---|--|
| ■ Башкирэнерго (BEGY) | ■ РАО ЕЭС России (EESR) |
| ■ РАО ЕЭС России (EESRP) | ■ Иркутскэнерго (IRGZ) |
| ■ Мос. город. электросет. комп. (MGRS) | ■ Мосэнерго (MSNG) |
| ■ Мос. объедин. электросет. комп. (MSRS) | ■ Мосэнергосбыт (MSSB) |
| ■ ОГК-2 (OGKB) | ■ ОГК-3 (OGKC) |
| ■ ОГК-4 (OGKD) | ■ ОГК-5 (OGKE) |
| ■ ТГК-1 (TGKA) | ■ ТГК-2 (TGKB) |
| ■ ТГК-4 (TGKD) | ■ ТГК-5 (TGKE) |

Код	Наименование	Капитализация, учитываемая в индексе, USD	Freefloat	Огранич. к-т	Вес в индексе, %
ОГК					
OGKB	ОАО ОГК-2, ао	839 926 776	20%	1	9,76%
OGKC	ОАО ОГК-3, ао	679 078 389	10%	1	7,89%
OGKD	ОАО ОГК-4, ао	417 488 392	5%	1	4,85%
OGKE	ОАО ОГК-5, ао	1 241 553 633	20%	1	14,43%
ТГК					
MSNG	ОАО Мосэнерго, ао	484 942 188	5%	1	5,64%
TGKA	ОАО ТГК-1, ао	473 668 049	10%	1	5,51%
TGKB	ОАО ТГК-2, ао	276 739 080	25%	1	3,22%
TGKD	ОАО ТГК-4, ао	330 300 491	20%	1	3,84%
TGKE	ОАО ТГК-5, ао	286 034 058	25%	1	3,33%
Генерирующие компании, не вошедшие в ТГК/ОГК					
IRGZ	ОАО Иркутскэнерго, ао	500 514 809	10%	1	5,82%
РАО ЕЭС России					
EESR	ОАО РАО ЕЭС России, ао	1 823 734 073	15%	0,238	21,20%
EESRP	ОАО РАО ЕЭС России, ап	326 844 199	60%	0,238	3,80%
Сетевые компании					
MGRS	ОАО Московская городская электросетевая компания, ао	203 395 390	10%	1	2,36%
MSRS	ОАО Московская объединенная электросетевая компания, ао	238 707 089	10%	1	2,77%
Сбытовые компании					
MSSB	ОАО Мосэнергосбыт, ао	50 848 847	10%	1	0,59%
Компании, не прошедшие реформу и обособленные					
BEGY	ОАО Башкирэнерго, ао	428 536 338	20%	1	4,98%

Мировая практика управления расчетом индексов



Общий контроль над процедурой расчета осуществляется Информационным комитетом РТС в соответствии с утвержденной методикой

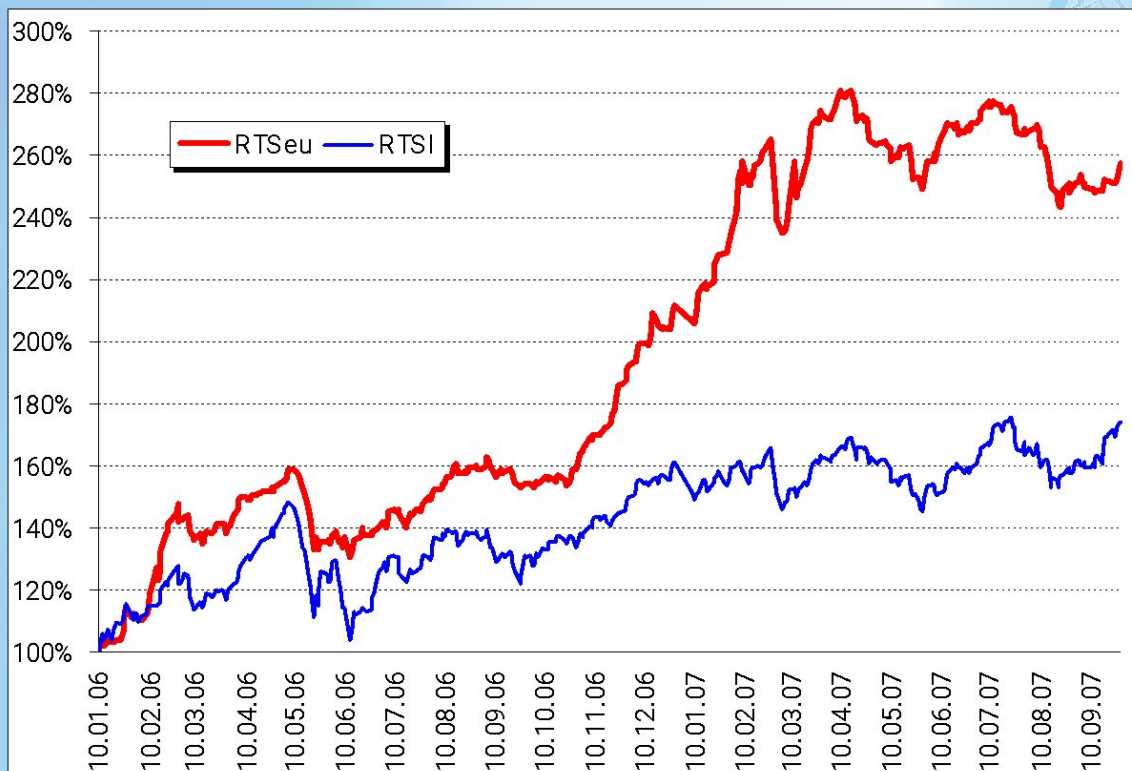
- ✓ **Определение коэффициентов free-float**
- ✓ **Пересмотр состава индексов**
- ✓ **Учет корпоративных событий**
- ✓ **Внесение изменений в методику расчета**

- ✓ **Успешное проведение реформы;**
- ✓ **Постепенная либерализация российского рынка электроэнергетики;**
- ✓ **Обширная инвестиционная программа;**
- ✓ **Недооцененность российских энергетических компаний – высокий потенциал роста их капитализации.**

Дальнейшее изменение структуры индекса будет обусловлено изменениями в отрасли электроэнергетики, а также ходом реформы

Индекс РТС - Электроэнергетика - это основной индикатор одной из ключевых и динамично развивающихся отраслей российской экономики.

Относительные изменения Индексов РТС и РТС-Электроэнергетика, %



Доходность, %

Индекс	Доходность, % (01.01.06-01.10.07)
RTSeu	157,1
RTSI	74,1

Часть 2

*Развитие ликвидности рынка ценных
бумаг: цели, сущность,
преимущества и особенности
проекта РТС «Биржа для
эмитентов»*

«Голубая фишка или акция рынка «второго эшелона»???

- **«Голубые фишки»** - Акции с объемом, находящимся в свободном обращении, - более \$500 млн. и среднедневным оборотом - более \$1,5 млн.
- **Акции «второго эшелона»** - Акции с объемом, находящимся в свободном обращении, - до \$500 млн. и среднедневным оборотом - до \$1,5 млн.

Отличия:

- Значительный разрыв в ликвидности, капитализации и объемах торгов по сравнению с рынком акций «голубых фишек»

Основные проблемы рынка акций «второго эшелона»

- Низкая ликвидность (*не представляют интереса для инвесторов с целью проведения спекулятивных операций*)
- Высокий риск вложений
- Высокая волатильность
- Значительный разрыв в ликвидности, капитализации и объемах торгов по сравнению с рынком акций «голубых фишек»

Основное преимущество:

- Наличие потенциала роста по большому сегменту данного рынка

Инструменты развития вторичного рынка:

Продвижение информации о компании вовне:

- Связи с общественностью, в первую очередь с прессой (Public Relations)
- Связи с инвесторами (Investor Relations)

Развитие ликвидности:

- Привлечение Маркет-мейкеров*

Маркет-мейкер - профессиональный участник рынка ценных бумаг, в результате действий которого осуществляются котировки на покупку и продажу ценных бумаг и, таким образом, снижается для инвесторов риск не ликвидности ценных бумаг.*

**Рынок акций
«второго эшелона»**

**Формирование ликвидности
ценных бумаг эмитентов, их
рыночной стоимости**

**Расширение спектра новых
финансовых инструментов**

**Создание условий для включения
эмитентов в Котировальные
списки биржи**

**Привлечение интереса
инвесторов к новым финансовым
инструментам**

Предпосылки успешности работы Маркет-мейкеров

- 1. Перспективы развития отрасли и компании**
- 2. Потенциал роста ценных бумаг до справедливой стоимости**
- 3. Информационная прозрачность компании**
- 4. Динамика финансовых показателей эмитента – выручка, операционная прибыль**
- 5. Политика контролирующего акционера в отношении развития рынка ценных бумаг эмитента**
- 6. Размер free-float**

Статус Маркет-мейкера может быть получен Участником торгов на основании:

- **Двустороннего** договора между Биржей и Брокером (статус брокера – Маркет-мейкер)
- **Трехстороннего** договора между Биржей, Брокером и Эмитентом (статус брокера – Маркет-мейкер)

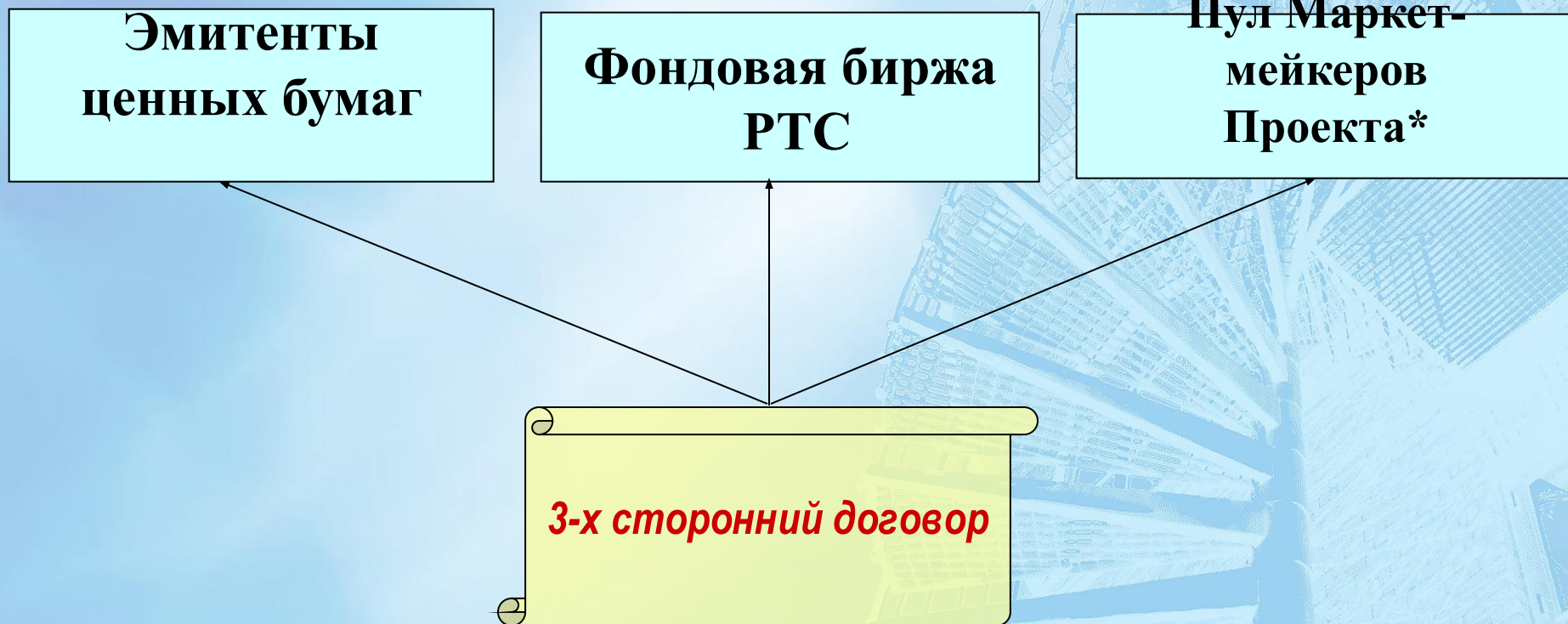
п.3.3. Организаторы торговли могут заключать двусторонние договоры с участниками торгов, а также трехсторонние договоры с участниками торгов и эмитентами о выполнении участниками торгов обязательств маркет-мейкера, то есть о подаче и одновременном поддержании заявок на покупку и на продажу (двусторонних котировок) в отношении соответствующих ценных бумаг в ходе торговой сессии (далее - маркет-мейкеры).

(ПОЛОЖЕНИЕ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ТОРГОВЛИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ (в ред. Приказов ФСФР РФ от 02.11.2006 N 06-126/пз-н, от 29.03.2007 N 07-31/пз-н, от 14.06.2007 N 07-68/п)

Маркет-мейкер

Фондовая биржа РТС

2-х сторонний договор



Пул Маркет-мейкеров проекта* – сообщество профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся Участниками торгов, изъявившие желание участвовать в проекте и имеющие опыт выполнения функций Маркет-мейкера

Сторона по договору	Обязательства по договору	Двусторонний договор	Трехсторонний договор
Маркет-мейкер	Поддержание двусторонних котировок	Да	Да
	Оказание услуг эмитенту по процедурам включения и поддержания ценных бумаг эмитента в Котировальных списках	Нет	Да
	Информирование эмитента о наступлении обстоятельств, препятствующих выполнению им своих обязательств	Нет	Да
Биржа	Контроль за исполнением условий договора (обязательств Маркет-мейкера) и предоставление отчетности	Да (только для Маркет-мейкера)	Да (для Маркет-мейкера и Эмитента)
	Оказание эмитенту консультативных услуг по установлению рыночных параметров двусторонних котировок	Нет	Да
	Оказание эмитенту консультативных услуг по вопросам раскрытия информации	Нет	Да
	Предоставление эмитенту заблаговременно своевременной информации о соответствии требованиям по Листингу (примерно за месяц до контрольной даты проверки на соответствие ценной бумаги требованиям, предъявляемым Биржей к Котировальным спискам)	Нет	Да
	Оказание эмитенту услуг по изготовлению информеров, транслирующих итоги торгов ценными бумагами эмитента	Нет	Да
Эмитент	Оплата услуг Маркет-мейкера и Биржи	Нет	Да

Незамедлительно информирование эмитента о наступлении обстоятельств, препятствующих выполнению им своих обязательств:

- вследствие установленного ограничения колебания цен или иных введенных биржей ограничений на объявление заявок;**
- в случае приостановки или прекращения торгов в соответствии с требованиями документов биржи или правовых актов уполномоченных государственных органов;**
- в случае прекращения или приостановки обращения ценной бумаги, по которой выполняются функции Маркет-мейкера;**
- в случае прекращения или приостановки допуска к торгам Маркет-мейкера.**

РТС



ММВБ



* - Соглашение может быть заключено на выставление заявок ТОЛЬКО на покупку или ТОЛЬКО на продажу ценных бумаг (допускается и одновременное выставление заявок на покупку и на продажу)

<p>По перечню ценных бумаг</p>	<p>Ориентирован не только на акции в процессе IPO (до формирования ликвидности) и «нераскрученные» акции «второго эшелона», но и на акции, облигации и паи, которые находятся в котировальных списках или планируются эмитентом к переводу в Котировальный список определенного уровня</p>
<p>По обязательствам</p>	<p>Помимо обязательного наличия двусторонних котировок (в отличие от ММВБ, где Специалисты стоят с односторонними котировками), Маркет-мейкер оказывает услуги по процедурам включения и поддержания ценных бумаг эмитента в Котировальных списках (Эмитенту требуется Маркет-мейкер, который прежде всего отслеживает ситуацию по Среднемесячному объему и Капитализации, чтобы обеспечить ему процедуру включения в Котировальный список и недопущения делистинга ценной бумаги эмитента)</p>
<p>По контролю за исполнением обязательств Маркет-мейкерами</p>	<p>Предоставление эмитенту и Маркет-мейкеру подробной статистической информации (ежемесячных отчетов) по исполнению Маркет-мейкерами обязательств по поддержанию двусторонних котировок, включая в качестве справочной информации среднемесячный объем и размер капитализации по ценной бумаге, дает возможность Эмитенту контролировать исполнение обязательств Маркет-мейкером и оплачивать только за реально оказанные услуги.</p>

Учитываются интересы эмитента по вопросам:

- Получения возможности для контроля исполнения обязательств Маркет-мейкером (*оплата только за реально оказанные услуги*)
- Получения консультационной поддержки биржи (*в том числе по вопросу установления параметров двусторонних котировок, способствующих развитию ликвидности ценных бумаг эмитента*)
- Получения своевременной информации о соответствии требованиям по Листингу (*примерно за месяц до контрольной даты проверки на соответствие ценной бумаги требованиям, предъявляемым Биржей к Котирувальным спискам*)
- Выбора Маркет-мейкера из широко представленного пула Участников торгов (*в лице Маркет-мейкера эмитент имеет возможность приобрести впоследствии финансового консультанта, организатора выпусков ценных бумаг эмитента, андеррайтера и т.п., т. к. этот профучастник рынка ценных бумаг будет иметь серьезный опыт работы с акциями именно этого эмитента*)

Часть 3

Роль Маркет-мейкеров в развитии и поддержании ликвидности рынка ценных бумаг

- **Формирование для рынка начальных ценовых ориентиров**
- **Развитие ликвидности на организованном рынке ценных бумаг**
- **Формирование рыночной цены и продвижение в Котировальных списках**
- **Выполнение функций по поддержанию двусторонних котировок и повышению ликвидности ценных бумаг эмитента**
- **Создание рыночных условий для включения и поддержания ценных бумаг в Котировальных листах заданного уровня с требуемой капитализацией**



Двусторонняя котировка -

Заявка на покупку и Заявка на продажу ценных бумаг по определенной ценной бумаге, соответствующие требованиям по Спрэду котировки и Объему котировки, установленным для ценной бумаги

Параметры двусторонних котировок

- Спрэд между котировками на покупку и продажу (минимальная разница между лучшими ценами на покупку и продажу)
- Объем двусторонней котировки
- Время поддержания в течение Торговой сессии
- Максимальный объем сделок, заключенных на основании заявок Маркет-мейкера, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от обязательств по поддержанию Двусторонних котировок.

- Создают условия для повышения ликвидности ценных бумаг, необходимой для соответствия ценных бумаг эмитента требованиям Котировального списка определенного уровня (*по среднемесячному объему сделок и капитализации*)
- Снижают риск для инвесторов (*путем обеспечения гарантий покупки или продажи ценной бумаги эмитента в размере Объема Двусторонней котировки*)

№	Код	Наименование эмитента, Тип ценной бумаги	Раздел Списка ценных бумаг	Маркет-мейкер
1	ARMD	ОАО АРМАДА, ао	Б	АТОН Брокер ЗАО
2	DIXY	ОАО ДИКСИ Групп, ао	И	Дойче Секьюритиз ЗАО
3	INPR	ОАО ИНПРОМ, ао	В	ТРАСТ Инвестиционный банк (ОАО)
4	KMTZG	ОАО Косогорский металлургический завод, ао	Внесписок	Энергокапитал ИК ЗАО
5	KOMMG	ОАО БФ Коммунар, ао	Внесписок	Анганта-Капитал ООО
6	LSRG	ОАО Группа ЛСР, ао	И	Дойче Секьюритиз ЗАО
7	MAGNG	ОАО ММК, ао	Б	РФЦ ИК ООО
8	MVID	ОАО Компания М.видео, ао	И	Ренессанс Брокер ООО
9	NFAZ	ОАО Нефтекамский автозавод, ао	Внесписок	Энергокапитал ИК ЗАО
10	NMTP	ОАО Новороссийский морской торговый порт, ао	В	Тройка Диалог ИК ЗАО
11	NTRI	ОАО НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ, ао	Б	Ренессанс Брокер ООО
12	PHSTG	ОАО Фармстандарт, ао	Б	Профит Хауз ФК ЗАО

Продолжение следует (см. следующий слайд)

№	Код	Наименование эмитента, Тип ценной бумаги	Раздел Списка ценных бумаг	Маркет-мейкер
13	PIKK	ОАО Группа Компаний ПИК, ао	Б	Дойче Секьюритиз ЗАО
14	ROSNNG	ОАО НК Роснефть, ао	Б	Дойче Секьюритиз ЗАО
15	RTMC	ОАО РТМ, ао	Б	Тройка Диалог ИК ЗАО; Ю Би Эс Секьюритиз
16	STBK	ОАО Банк Санкт-Петербург, ао	В	Дойче Секьюритиз ЗАО
17	SITRG	ОАО СИТРОНИКС, ао	Б	Ренессанс Брокер ООО
18	TATNPG	ОАО Татнефть им. В.Д. Шашина, ап	А2	ИБ ВЕСТА ООО
19	TGKBG	ОАО ТГК-2, ао	Б	НОМОС-БАНК ОАО
20	TGKIG	ОАО ТГК-9, ао	Б	ОЛМА ИФ ОАО
21	TGKJG	ОАО ТГК-10, ао	Б	Уником Партнер ООО
22	TRMKG	ОАО Трубная металлургическая компания, ао	Б	Ренессанс Брокер ООО
23	VTBR	ОАО Банк ВТБ, ао	Б	Ренессанс Брокер ООО
24	ZENT	ОАО Банк ЗЕНИТ, ао	В	Ренессанс Брокер ООО

Ценные бумаги, по которым Маркет-мейкеры действуют на основании трехсторонних договоров

№	Код	Наименование эмитента, Тип ценной бумаги	Капитализация (было)	Капитализация на 01.11.2007 г, руб.	Изменение капитализации за период, %
1	ARMD	ОАО АРМАДА, ао	5 663 869 200 (27.09.2007)	5 683 161 720	+ 0,3
2	MAGNG	ОАО ММК, ао	290 464 710 220 (20.06.2007)	369 267 601 766	+ 27,1
3	NTRI	ОАО НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ, ао	19 267 742 185 (21.11.2007)	20 330 191 408	+ 5,5
4	PHSTG	ОАО Фармстандарт, ао	56 802 282 309 (21.09.2007)	61 305 739 585	+ 7,9
5	RTMC	ОАО РТМ, ао	6 590 836 000 (22.08.2007)	7 094 522 000	+ 7,6
6	TATNPG	ОАО Татнефть им. В.Д. Шашина, ап	11 008 950 252,5 (29.08.2007)	11 492 288 404	+ 4,4
7	TGKBG	ОАО ТГК-2, ао	21 367 023 556 (07.05.2007)	25 964 153 724	+ 21,5
8	TGKIG	ОАО ТГК-9, ао	38 046 983 271 (09.01.2007)	41 480 696 488	+ 9,0
9	TGKJG	ОАО ТГК-10, ао	45 447 967 871 (04.09.2007)	43 153 312 513	+ 5,1

Часть 4

4.1. «Сущность параметров поддержания Двусторонних котировок Маркет-мейкерами»

Что такое двусторонняя котировка?

ПРИМЕР №1

Параметры двусторонней котировки по ценной бумаге «N»:

Спрэд котировки – не более 5%
Объем котировки – не менее 100 000 руб.

БЫЛО:

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.55	15 000	2.71	120 000
2.35	5 000		

Операция

«Покупка»
по
котировке:
цена - 2.68
руб.,
количество
–
5 000 штук
Сумма
сделки –
13 400 руб.

СТАЛО:

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	33 000
2.55	15 000	2.71	120 000
2.35	5 000		

Есть двусторонняя котировка? **ДА**

Спрэд котировки:

$$\frac{2.68 - 2.57}{2.57} * 100\% = 4,28\%$$

Объем котировки:

На покупку: $2.57 * 40\ 000 = 102\ 800$ руб.
На продажу: $2.68 * 38\ 000 = 101\ 840$ руб.

Есть двусторонняя котировка? **НЕТ**

Спрэд котировки:

$$\frac{2.68 - 2.57}{2.57} * 100\% = 4,28\%$$

Объем котировки:

На покупку: $2.57 * 40\ 000 = 102\ 800$ руб.
На продажу: $2.68 * 33\ 000 = 88\ 440$ руб.

Почему нет двусторонней котировки?

Обязательство по спреду – выполняется

Обязательство по объему (на продажу) – не выполняется

Исполнение обязательств по спреду и объему должны выполняться одновременно !!!

Что такое двусторонняя котировка?

ПРИМЕР № 2

Параметры двусторонней котировки по ценной бумаге «N»:

Спрэд котировки – не более 5%
Объем котировки – не менее 100 000 руб.

БЫЛО:

СТАЛО:

Ценная бумага «N»

ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.50	15 000	2.71	120 000
2.35	5 000		

Операция
«Покупка»
по котировке:
цена - 2.68 руб.,
количество – 38 000 штук
Сумма сделки – 101 840 руб.

Ценная бумага «N»

ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.71	120 000
2.50	15 000		
2.35	5 000		

Есть двусторонняя котировка? ДА

Спрэд котировки:

$$\frac{2.71 - 2.57}{2.57} * 100\% = 5,45\%$$

Объем котировки:

На покупку: $2.57 * 40\ 000 = 102\ 800$ руб.
На продажу: $2.71 * 120\ 000 = 325\ 200$ руб.

Почему нет двусторонней котировки?
Обязательство по спреду – не выполняется
Обязательство по объему – выполняется

Исполнение обязательств по спреду и объему должны выполняться одновременно !!!

Параметры двусторонней котировки по ценной бумаге «N»:

Спрэд котировки – не более 5%

Объем котировки – не менее 100 000 руб.

БЫЛО:

СТАЛО:

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.50	15 000	2.71	120 000

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.50	15 000	2.71	120 000
2.35	50 000		

*Выставлены
заявки на
«Покупку»
по цене
2.35 –
ниже
рынка!!!*

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.47	44 000
2.50	15 000	2.68	38 000
2.35	50 000	2.71	120 000

$$\frac{X - 2.35}{2.35} * 100\% = 5\%$$

$$\frac{5\% * 2.35}{100} + 2.35 = X$$

X = 2.47 руб.

X – Цена продажи Двусторонней котировки при Цена покупки = 2.35 руб.

Заявки на продажу Двусторонней котировки???

Параметры двусторонней котировки по ценной бумаге «N»:

Спрэд котировки – не более 5%
Объем котировки – не менее 100 000 руб.

БЫЛО:

СТАЛО:

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.50	15 000	2.71	120 000

*Выставлены
заявки на
«Продажу»
по цене
2.90 –
выше
рынка!!!*

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.57	40 000	2.68	38 000
2.50	15 000	2.71	120 000
		2.90	35 000

Ценная бумага «N»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
2.76	40 000	2.68	38 000
2.57	40 000	2.71	120 000
2.50	15 000	2.90	35 000

$$\frac{2.90 - X}{X} * 100\% = 5\%$$

X = 2.76 руб.

X – Цена покупки Двусторонней котировки при Цена продажи = 2.90 руб.

Часть 4

4.2 «Процедура расчета и определения наличия Двусторонних котировок»

Задание: Есть двусторонние котировки?

Пример1:

Спрэд котировки – не более **2%**
Объем котировки – не менее **300 000 руб.**

Ценная бумага «N1»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
3.00	100 000	3.06	100 000
2.98	65 000	3.08	7 000
2.90	5 000	3.10	12 000

Пример3:

Спрэд котировки – не более **5%**
Объем котировки – не менее **100 000 руб.**

Ценная бумага «N3»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
10.1	20 000	10.0	10 500
10.0	10 000	10.5	9 600
9.53	11 000	10.55	24 000

Пример2:

Спрэд котировки – не более **1%**
Объем котировки – не менее **500 000 руб.**

Ценная бумага «N2»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
75.0	3 000	75.3	7 000
74.8	4 000	75.5	8 000
74.5	5 000	76.0	2 000

Пример4:

Спрэд котировки – не более **0.5%**
Объем котировки – не менее **500 000 руб.**

Ценная бумага «N4»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
500.0	900	501.0	250
499.8	800	502.5	998
499.5	1005	503.5	496

Что такое двусторонняя котировка?

ПРАКТИКУМ - РЕШЕНИЕ

Пример №1:

Спрэд котировки – не более **2%**
Объем котировки – не менее **300 000 руб.**

Ценная бумага «N1»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
3.00	100 000	3.06	100 000
2.98	65 000	3.08	7 000
2.90	5 000	3.10	12 000

Есть двусторонняя котировка? Ответ: ДА

Спрэд котировки:

$$\frac{3.06 - 3.00}{3.00} * 100\% = 2\%$$

Объем котировки:

На покупку: $3.00 * 100\ 000 = 300\ 000$ руб.

На продажу: $3.06 * 100\ 000 = 306\ 000$ руб.

Обязательство по спрэду – **выполняется**

Обязательство по объему – **выполняется**

Исполнение обязательств по спрэду и объему должны выполняться одновременно !!!

Что такое двусторонняя котировка?

ПРАКТИКУМ - РЕШЕНИЕ

Пример №2:

Спрэд котировки – не более **1%**

Объем котировки – не менее **500 000 руб.**

Ценная бумага «N2»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
75.0	3 000	75.3	7 000
74.8	4 000	75.5	8 000
74.5	5 000	76.0	2 000

Есть двусторонняя котировка?

Ответ : ДА - 2 заявки на покупку и 1 заявка на продажу

Спрэд котировки:

$$\frac{75.5 - 75.0}{75.0} * 100\% = 0.67\%$$

Объем котировки :

На покупку: 75.00 * 3 000 = 225 000 руб.

На продажу: 75.5 * 8 000 = 604 000 руб.

Спрэд котировки:

$$\frac{75.5 - 74.8}{74.8} * 100\% = 0.935\%$$

Объем котировки :

На покупку: 74.8 * 4 000 = 299 200 руб.

На продажу: 75.5 * 8 000 = 604 000 руб.

Суммарно на покупку: 299 200 руб. + 225 000 руб. = 524 200 руб.

Что такое двусторонняя котировка?

ПРАКТИКУМ - РЕШЕНИЕ

Пример №3:

Спрэд котировки – не более **5%**

Объем котировки – не менее **100 000 руб.**

Ценная бумага «N3»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
10.1	20 000	10.0	10 500
10.0	10 000	10.5	9 600
9.53	11 000	10.55	24 000

Цена	Количество	
10.5	10 000	- Котировка Маркет-мейкера «X»
10.54	10 000	- Котировка Маркет-мейкера «Y»

Есть двусторонняя котировка?

Ответ: ДА - по обязательствам Маркет-мейкера «X»

Спрэд котировки:

$$\frac{10.5 - 10.0}{10.0} * 100\% = 5.0\%$$

Объем котировки :

На покупку: $10.00 * 10\ 000 = 100\ 000$ руб.

На продажу: $10.5 * 9\ 600 = 100\ 800$ руб.

Есть двусторонняя котировка?

Ответ: ДА - по обязательствам Маркет-мейкера «Y»

Спрэд котировки:

$$\frac{10.0 - 9.53}{9.53} * 100\% = 4.93\%$$

Объем котировки :

На покупку: $9.53 * 11\ 000 = 104\ 830$ руб.

На продажу: $10.0 * 10\ 500 = 105\ 000$ руб.

Пример №4:

Спрэд котировки – не более 0.5%

Объем котировки – не менее 500 000 руб.

Ценная бумага «N4»			
ПОКУПКА		ПРОДАЖА	
Цена	Количество	Цена	Количество
500.0	900	501.0	250
499.8	800	502.5	998
499.5	1005	503.5	496

Есть двусторонняя котировка? Ответ: НЕТ - обязательство по объему не выполняется

Спрэд котировки - выполняется:

$$\frac{502.5 - 500.0}{502.5} * 100\% = 0.498\%$$

Объем котировки – не выполняется:

На покупку: 500.00 * 900 = 450 000 руб.

На продажу: 502.5 * 998 = 501 495 руб.

Есть двусторонняя котировка? Ответ: НЕТ - обязательство по спреду не выполняется

Спрэд котировки – не выполняется:

$$\frac{502.5 - 499.5}{499.5} * 100\% = 0.6\%$$

Объем котировки - выполняется:

На покупку: 499.5 * 1005 = 501 997,5 руб.

На продажу: 502.5 * 998 = 501 495 руб.





РТС
ФОНДОВАЯ БИРЖА

Спасибо за внимание!

Контакты:

Руководитель Департамента Биржевого рынка РТС

Людмила Урскова

Тел: (095) 705-90-31,

Web: www.rts.ru

E-mail: ulm@rts.ru