

ОПИСАНИЕ МЕТОДИКИ РЕЙТИНГА СПЕКУЛЯТИВНОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЛИСТИНГОВЫХ АКЦИЙ KASE

В основу рейтинга положен так называемый показатель спекулятивной привлекательности (K_s), по значению которого в обратном порядке отсортированы акции в таблице. По мнению аналитиков ИРБИС, чем выше значение K_s , тем больший спекулятивный потенциал имела данная акция на рынке в исследуемый период. Показатель рассчитан по формуле:

$K_s = K_l * K_y$, где:

K_l – показатель ликвидности акции;

K_y – показатель доходности акции по ценам рыночных сделок.

Таким образом, ИРБИС считает, что при определении спекулятивной привлекательности акции решающую роль играют степень ее ликвидности на KASE и изменение ее рыночной стоимости. Оба этих фактора, судя по формуле K_s , имеют при составлении рейтинга одинаковый вес.

Показатель ликвидности i -ой акции рассчитывается по формуле:

$K_l = 0,5 * K_v + K_q + K_p + 0,5 * K_d$, где:

K_v – показатель объема сделок = V_i / V_{max} , где:

V_i – объем рыночных сделок с i -ой акцией в анализируемом периоде;

V_{max} – наибольший объем сделок, зафиксированный в анализируемом периоде по какой-либо акции из рассматриваемого списка;

K_q – показатель количества сделок = Q_i / Q_{max} , где:

Q_i – число рыночных сделок с i -ой акцией в анализируемом периоде;

Q_{max} – наибольшее значение Q_i , зафиксированное в анализируемом периоде по какой-либо акции из рассматриваемого списка;

K_p – показатель количества брокеров = P_i / P_{max} , где:

P_i – число членов KASE, принимавших участие в заключении сделок с i -ой акцией в анализируемом периоде;

P_{max} – наибольшее значение P_i , зафиксированное в анализируемом периоде по какой-либо акции из рассматриваемого списка;

K_d – показатель результативных дней = D_i / D_{max} , где:

D_i – число дней в анализируемом периоде, в которые с i -ой акцией заключались сделки;

D_{max} – наибольшее значение D_i , зафиксированное в анализируемом периоде при заключении сделок с какой-либо акцией из рассматриваемого списка.

Значения, стоящие в формуле показателя ликвидности в качестве множителей перед K_v и K_d (0,5) – вес показателя. Из формулы следует предположение аналитиков ИРБИС о том, что объем сделок и число результативных дней на местном рынке имеют вдвое меньший вес при оценке ликвидности, чем число сделок и число их участников.

Показатель доходности i -ой акции рассчитывается по формуле:

$K_y = Y_i / Y_{max}$, где:

Y_i – доходность i -ой акции по сделкам в % годовых, рассчитанная по формуле:

$Y_i = (R_e - R_b) / R_b / 90 * 365$, где

R_e – стоимость акции по рыночным сделкам на конец анализируемого периода, тенге за акцию;

R_b – стоимость акции по рыночным сделкам на начало анализируемого периода, тенге за акцию;

90 – фактическое число дней в анализируемом периоде;

365 – расчетный базис доходности;

Y_{max} – наибольшее значение Y_i , зафиксированное в анализируемом периоде по какой-либо акции из рассматриваемого списка.

Стоимость акций по рыночным сделкам, используемая для вычисления описанного выше показателя Y_i (шестая колонка таблицы рейтинга), рассчитывалась следующим способом. Стоимость каждой акции на начало анализируемого периода определялась как средневзвешенная цена этой акции, рассчитанная по сделкам последнего результативного для данной акции дня, который предшествовал дате начала анализируемого периода. Стоимость акции на конец периода вычислялась аналогичным образом с той разницей, что в зачет брались данные по сделкам последнего результативного для этой акции дня, который предшествовал дате конца анализируемого периода. Другими словами, в зачет брались средневзвешенные цены акций, которые являлись актуальными на начало и конец анализируемого периода. Под результативным для акции днем понимался торговый день, в течение которого на KASE по данной акции была заключена хотя бы одна рыночная сделка. Оценка каждой акции, выполненная таким методом, осуществлялась лишь в том случае, когда результативные дни были близки к концу и началу анализируемого периода. Акции, не удовлетворяющие данному требованию, не учитывались при составлении рейтинга.

Специалисты ИРБИС подчеркивают, что изменение цен, полученных описанным выше способом (Y_i), приводятся **в процентах годовых** при использовании базиса **actual/365**.

В таблицу рейтинга в качестве справочной информации, которая не учитывалась при составлении рейтинга, вынесена доходность акций, рассчитанная по изменению **стоимости акций по котировкам на покупку**. Этот показатель вычисляется аналогично Y_i с той разницей, что в качестве ценовых параметров (R_e и R_b) используются значения, которые заимствованы специалистами ИРБИС из файлов рыночной оценки KASE. Эти файлы KASE еженедельно генерирует в соответствии с внутренним документом биржи "Методика оценки ценных бумаг". С этой методикой можно ознакомиться по http://www.kase.kz/geninfo/normbase/met_ocen_zb.pdf. По мнению специалистов ИРБИС такая оценка доходности акций является наиболее консервативной.

В качестве справочной информации в таблице рейтинга также приводятся объем рыночных сделок с акциями и число таких сделок.

ИРБИС подчеркивает, что при всех расчетах, связанных с данным рейтингом, **биржевые сделки с акциями, проведенные методом заключения прямых сделок, не учитывались**.

*Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"
Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 720117, факс 720670*