

За прошедший месяц индекс ММВБ снизился на 2,3%. Среди отраслевых индексов ММВБ в лидерах роста оказались индекс ММВБ Машиностроение (+4,3%). В аутсайдерах среди отраслевых индексов оказался индекс ММВБ Металлургия (-6,2%).

За прошедший месяц значительное снижение спреда отмечено в парах с участием Холдинга МРСК, что объясняется опережающим снижением цен акций компании (-15,6%) по сравнению с темпом снижения отраслевого индекса (-4,6%). Так, более чем на 10% снизился спред в парах Холдинг МРСК /Э.ОНРоссия, Холдинг МРСК /ЭНЕЛ ОГК-5, Холдинг МРСК /ФСК ЕЭС, Холдинг МРСК / РусГидро (см. Таблицу на стр. 2). Усилилось расхождение спредов в бумагах электроэнергетики с участием ОГК-2, что объясняется снижением котировок акций компании за последний месяц на 9,7%. Так, за последний месяц на 10% снизился спред в паре ОГК-2/ ФСК ЕЭС и на 13% вырос спред в паре Э.ОНРоссия/ ОГК-2, достигнув годового максимума. На годовых максимумах находится спред в парах ЭНЕЛ ОГК-5/ ОГК-2, Э.ОНРоссия/ РусГидро, РусГидро/ОГК-2, Э.ОН Россия/ИНТЕР РАО. В пределах 5% от максимальных значений за год находится спред в паре ЭНЕЛ ОГК-5/ РусГидро. В пределах 5% от минимальных значений за год находится спред в паре ОГК-2/ ФСК ЕЭС и ОГК-2/ ИНТЕР РАО.

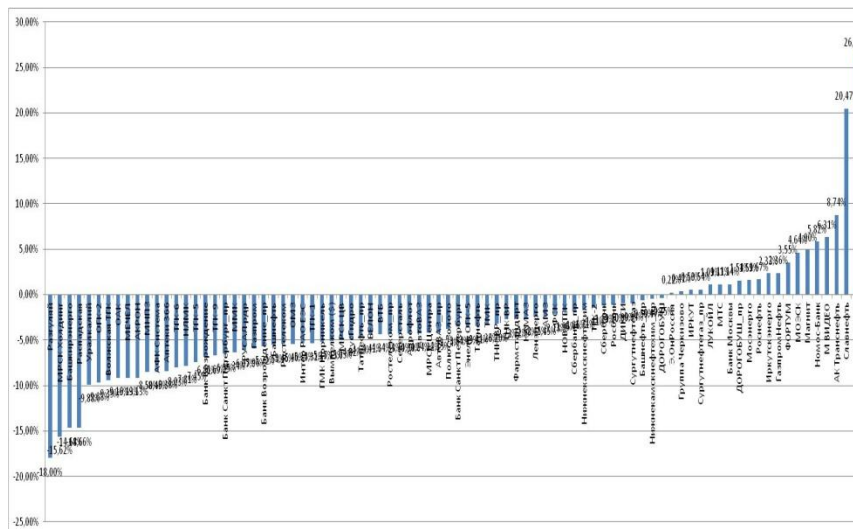
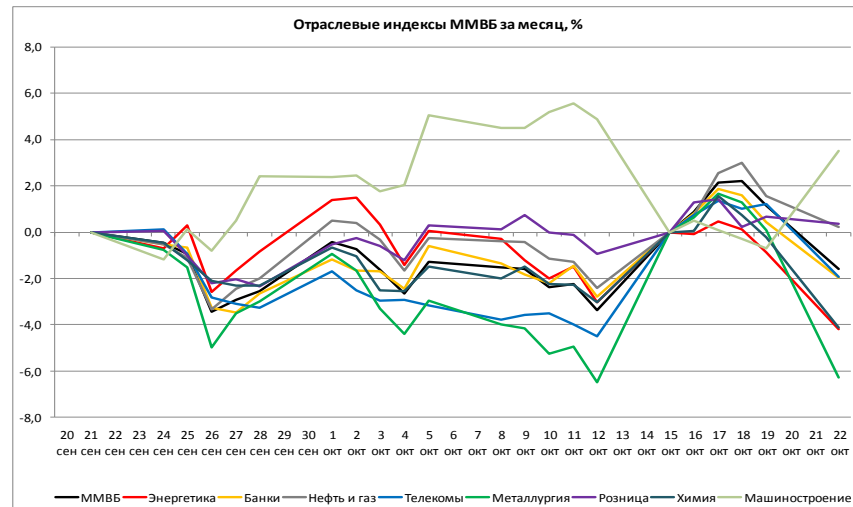
В нефтегазовом секторе наибольший рост наблюдался в паре Роснефть/ Газпром (рост на 8%) и Роснефть/ТНК-ВР (рост на 9%) (см. Таблицу на стр. 2). Вблизи экстремальных значений за год по прежнему находятся спреды в отдельных парах с участием акций Газпрома. В пределах 5% от максимальных значений за год находится спред в паре ЛУКОЙЛ/ Газпром. В пределах 5% от минимальных значений за год находится спред в паре Газпром/ Татнефть.

В металлургическом секторе за последний месяц на 10% вырос спред в паре Мечел/ Распадская на опережающем падении цен акций второй компании, составившей 14,7%. На 41% за последний год вырос спред в паре Северсталь / ММК. (см. Таблицу на стр. 2).

В банковском секторе в пределах 5% от годовых максимумов находится спред между обыкновенными и привилегированными акциями Сбербанка и ВТБ (см. Таблицу на стр. 2).

В телекоммуникационном секторе на 5% вырос спред в парах МТС/ АФК Система, МТС/ Ростелеком.

Таким образом, наиболее интересными представляются пары с участием Холдинга МРСК, Э.ОНРоссия, Газпрома. Из отдельных пар стоит обратить внимание на динамику Северсталь/ ММК и Сбербанк/ВТБ.

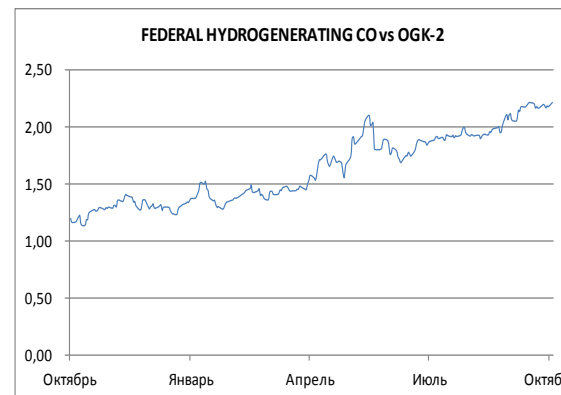
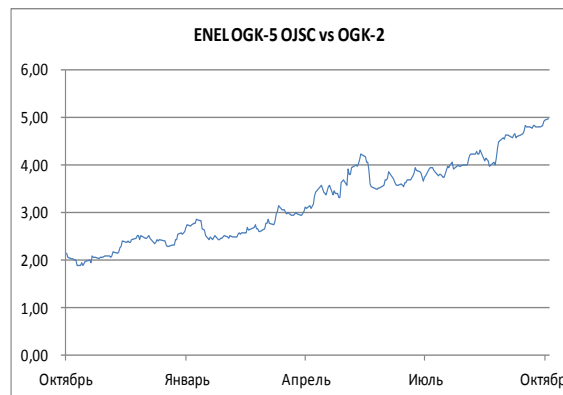
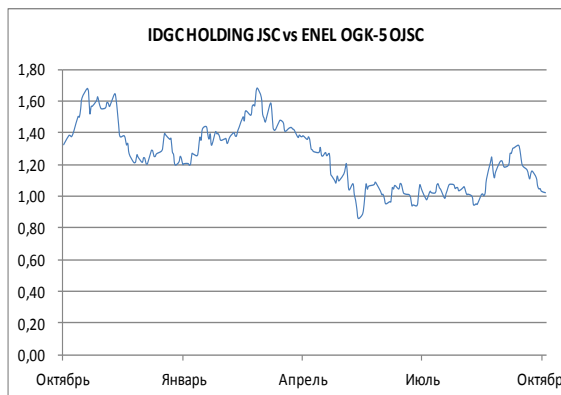
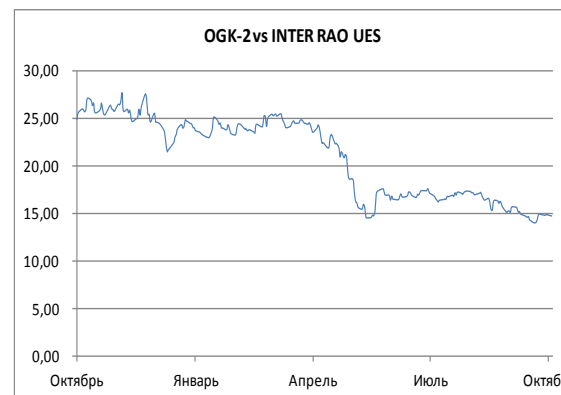
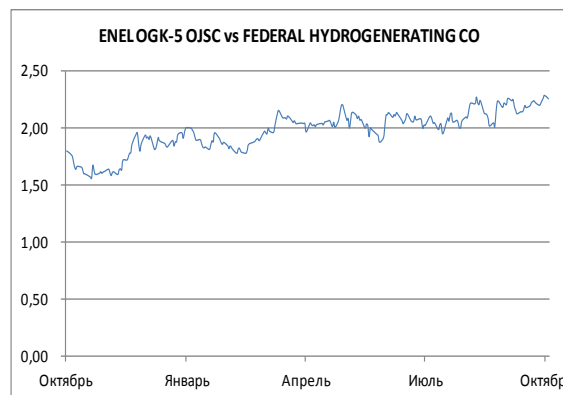
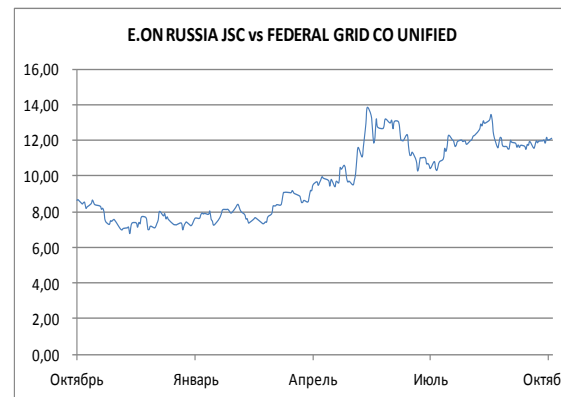
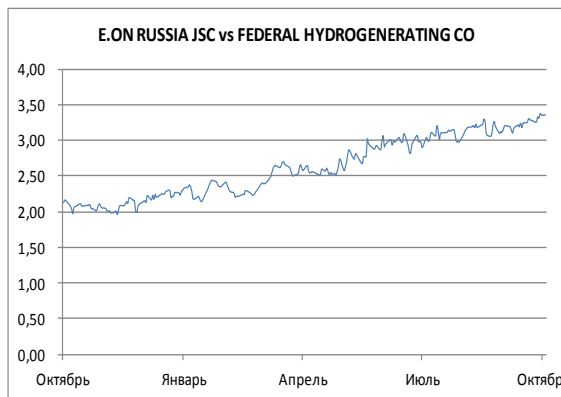


# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка

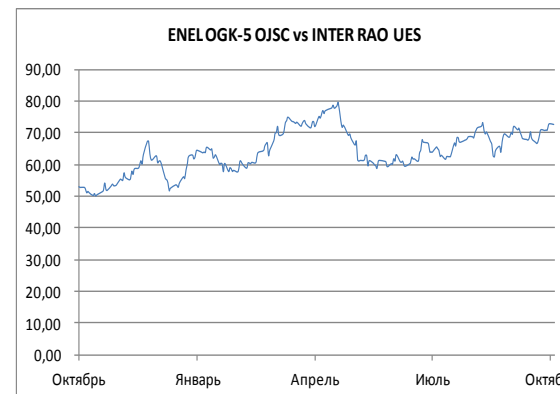
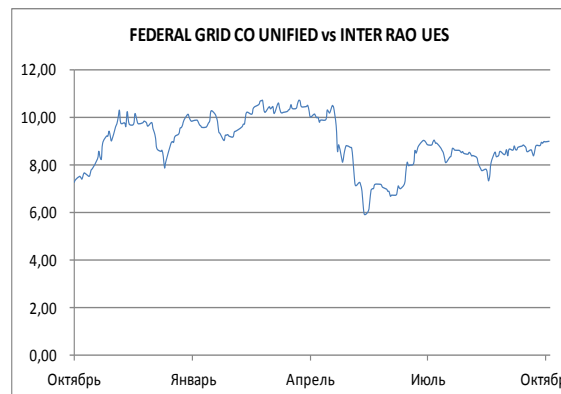
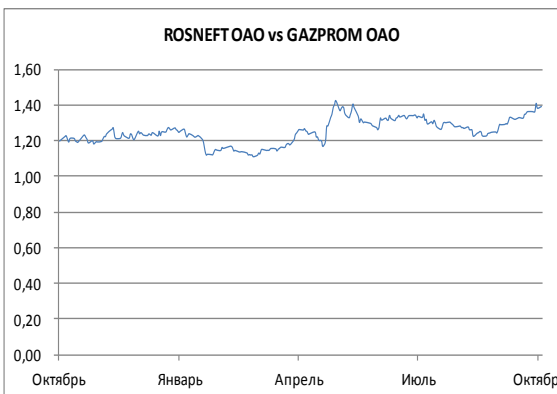
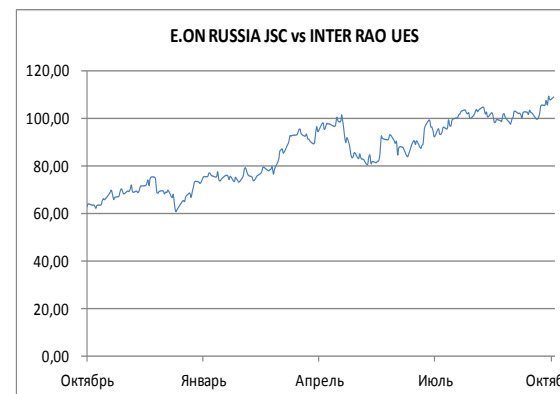
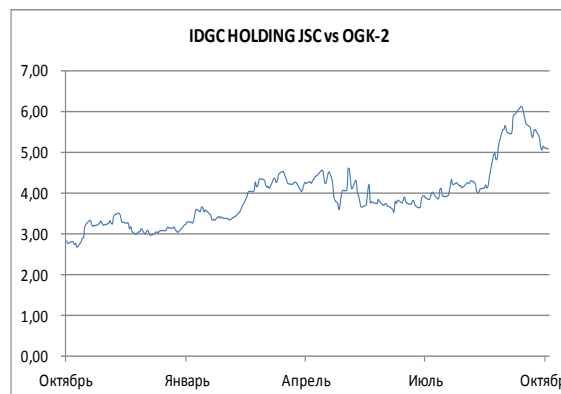
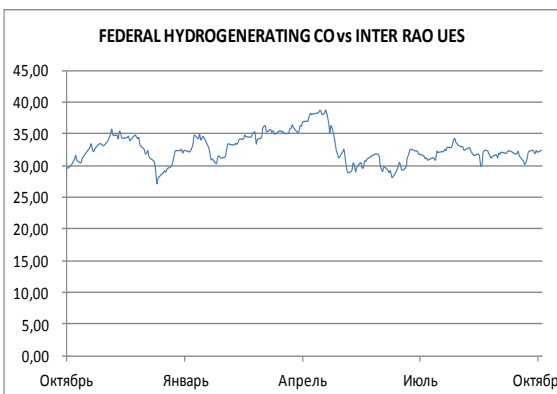
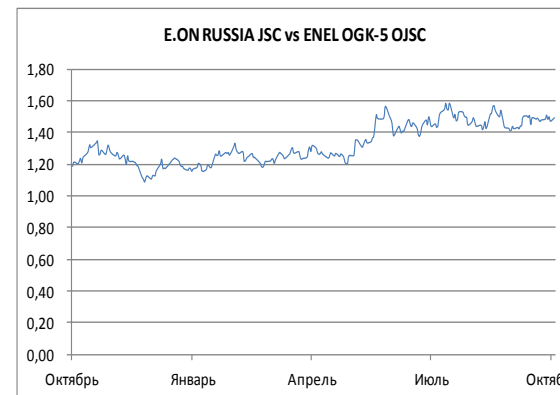
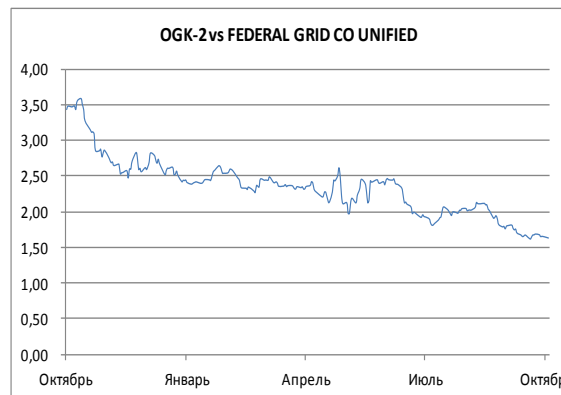
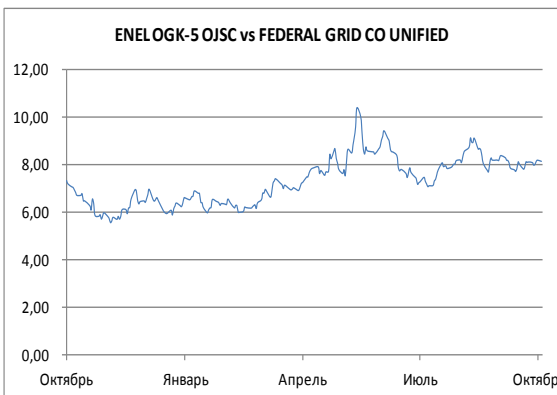
Пара	Спрэд* на 22.10.12г.	Спрэд* на 13.08.11г.	Изменение за год	Максимум за год	Минимум за год	Изм за нед.	Изм за мес.	Стандартное отклонение	Медиана	Премия/дисконт спреда к медиане	Текущее значение спреда в диапазоне мин-макс за год**
IDGC HOLDING JSC vs E.ON RUSSIA JSC	0,68	1,17	-41%	1,38	0,64	-3%	-18%	0,21	1,02	-33%	6%
ENEL OGGK-5 OJSC vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	2,25	1,78	26%	2,28	1,55	2%	-0%	0,17	2,00	12%	96%
OGK-2 vs INTER RAO UES	14,67	24,96	-41%	27,69	13,96	-1%	-6%	4,26	22,85	-36%	5%
IDGC HOLDING JSC vs ENEL OGGK-5 OJSC	1,02	1,33	-23%	1,68	0,86	-4%	-14%	0,20	1,25	-18%	20%
ENEL OGGK-5 OJSC vs OGK-2	4,96	2,08	139%	4,96	1,86	3%	7%	0,84	3,16	57%	100%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	3,36	2,03	65%	3,38	1,96	1%	5%	0,42	2,59	30%	99%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs OGK-2	2,21	1,17	89%	2,21	1,13	1%	7%	0,31	1,56	42%	100%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	12,13	7,91	53%	13,86	6,79	1%	2%	2,05	9,51	28%	76%
E.ON RUSSIA JSC vs OGK-2	7,41	2,37	212%	7,41	2,34	2%	13%	1,49	4,01	85%	100%
ENEL OGGK-5 OJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	8,11	6,92	17%	10,38	5,52	2%	-3%	1,00	7,22	12%	53%
OGK-2 vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	1,64	3,33	-51%	3,58	1,62	-1%	-10%	0,39	2,37	-31%	1%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs INTER RAO UES	32,36	29,13	11%	38,75	27,04	0%	1%	2,29	32,29	0%	45%
IDGC HOLDING JSC vs OGK-2	5,07	2,77	83%	6,10	2,66	-1%	-7%	0,74	3,85	32%	70%
E.ON RUSSIA JSC vs INTER RAO UES	108,76	59,25	84%	109,13	60,63	1%	6%	13,02	86,73	25%	99%
ENEL OGGK-5 OJSC vs INTER RAO UES	72,72	51,79	40%	79,65	49,90	3%	1%	6,75	63,74	14%	77%
IDGC HOLDING JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	8,30	9,23	-10%	10,66	7,03	-2%	-16%	0,85	8,83	-6%	35%
E.ON RUSSIA JSC vs ENEL OGGK-5 OJSC	1,50	1,14	31%	1,59	1,09	-1%	5%	0,13	1,28	17%	82%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	3,61	3,89	-7%	5,03	3,19	-0%	-3%	0,33	3,63	-0%	23%
FEDERAL GRID CO UNIFIED vs INTER RAO UES	8,96	7,49	20%	10,68	5,89	1%	4%	1,08	8,88	1%	64%
IDGC HOLDING JSC vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	2,30	2,37	-3%	3,18	1,76	-2%	-14%	0,29	2,41	-5%	38%
ROSNEFT OAO vs GAZPROM OAO	1,40	1,20	17%	1,43	1,11	2%	8%	0,07	1,25	11%	90%
LUKOIL OAO vs GAZPROM OAO	12,68	10,48	21%	12,80	9,27	0%	7%	1,06	10,50	21%	97%
GAZPROM OAO vs TATNEFT-CLS	0,76	1,16	-34%	1,22	0,74	-0%	-2%	0,13	0,93	-18%	3%
LUKOIL OAO vs ROSNEFT OAO	9,09	8,77	4%	9,59	7,60	-2%	-1%	0,56	8,55	6%	75%
ROSNEFT OAO vs TATNEFT-CLS	1,06	1,39	-23%	1,46	0,96	2%	6%	0,14	1,16	-8%	20%
TATNEFT-CLS vs SURGUTNEFTGAS	7,17	5,71	26%	7,50	5,36	1%	-3%	0,49	6,44	11%	85%
LUKOIL OAO vs TATNEFT-CLS	9,65	12,17	-21%	12,02	9,00	-0%	5%	0,63	9,80	-2%	22%
ROSNEFT OAO vs SURGUTNEFTGAS	7,62	7,93	-4%	8,76	6,70	3%	3%	0,48	7,52	1%	45%
NOVATEK OAO vs GAZPROM OAO	2,30	2,30	0%	2,47	1,92	0%	3%	0,11	2,21	4%	69%
LUKOIL OAO vs SURGUTNEFTGAS	69,25	69,48	0%	70,53	57,07	1%	2%	2,81	65,21	6%	90%
SBERBANK vs VTB BANK OJSC	1729,30	1221,53	42%	1766,67	1089,43	2%	4%	171,57	1459,75	18%	94%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK OJSC	1281,74	907,93	41%	1302,49	846,57	3%	3%	115,87	1096,47	17%	95%
SBERBANK vs SBERBANK-PREFERENCE	1,35	1,35	0%	1,46	1,21	-1%	1%	0,05	1,34	0%	54%
MECHEL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	20,17	24,27	-17%	28,01	18,45	3%	-2%	2,02	21,15	-5%	18%
MECHEL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	3,57	4,74	-25%	5,38	3,26	4%	-1%	0,51	4,11	-13%	15%
MECHEL vs SEVERSTAL	0,56	0,95	-41%	0,93	0,48	3%	-4%	0,12	0,65	-13%	18%
SEVERSTAL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	36,01	25,49	41%	42,91	26,57	-0%	2%	4,20	32,46	11%	58%
NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO) vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	5,65	5,12	10%	6,10	4,53	-1%	-2%	0,40	5,32	6%	71%
SEVERSTAL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	6,38	4,98	28%	7,22	4,85	1%	3%	0,48	6,33	1%	64%
MECHEL vs RASPADSKAYA	3,26	3,98	-18%	4,24	2,22	9%	10%	0,41	2,74	19%	51%
MECHEL vs BELON	28,26	29,59	-5%	34,31	22,52	4%	-5%	2,70	26,59	6%	49%
RASPADSKAYA vs BELON	8,67	7,44	16%	11,88	7,33	-4%	-13%	0,79	9,69	-11%	29%
MMC NORILSK NICKEL OJSC vs UNITED CO RUSAL-STD	27,41	23,71	16%	30,17	20,26	-3%	1%	2,24	25,34	8%	72%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs SISTEMA JSFC	9,28	7,67	21%	10,14	7,64	-4%	5%	0,63	8,97	3%	65%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs ROSTELECOM	1,77	1,28	38%	2,23	1,17	1%	6%	0,28	1,67	6%	56%
ROSTELECOM vs ROSTELECOM-PFD-CLS	1,40	1,69	-17%	1,77	1,34	0%	-0%	0,11	1,49	-6%	15%
ACRON vs URALKALI	5,45	4,99	9%	6,66	4,55	3%	0%	0,50	5,53	-1%	43%
AVTOVAZ vs KAMAZ	0,39	0,51	-24%	0,61	0,35	-2%	-3%	0,07	0,46	-15%	15%
BASHNEFT OAO vs BASHNEFT-PFD	1,41	1,16	21%	1,57	1,16	2%	-3%	0,06	1,34	5%	61%
TNK-BP HOLDING-CLS vs TNK-BP HOLDING-PFD-CLS	1,17	1,12	4%	1,19	1,06	4%	4%	0,02	1,13	4%	85%
ROSNEFT OAO vs TNK-BP HOLDING-CLS	2,77	2,62	6%	2,94	2,14	7%	9%	0,17	2,56	8%	78%

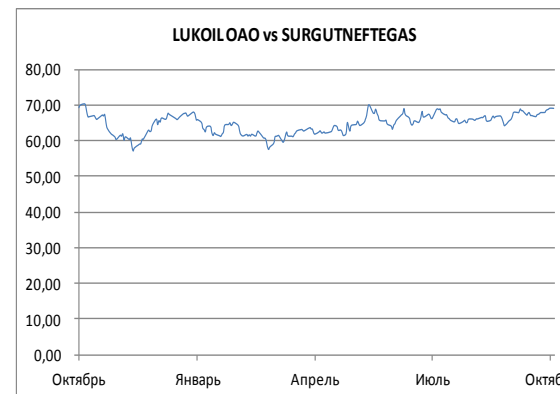
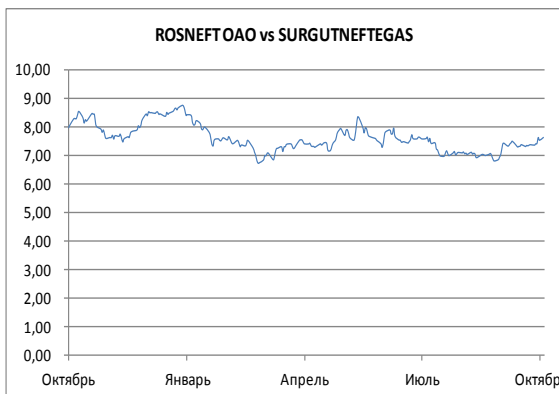
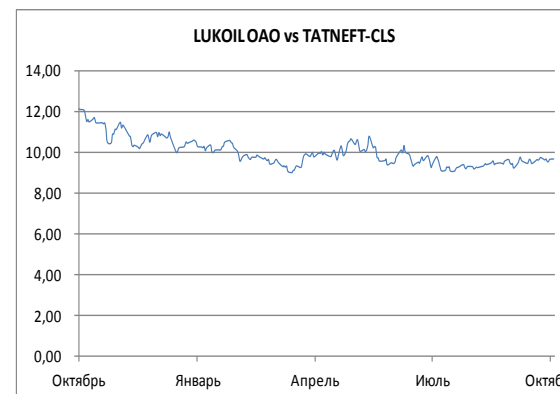
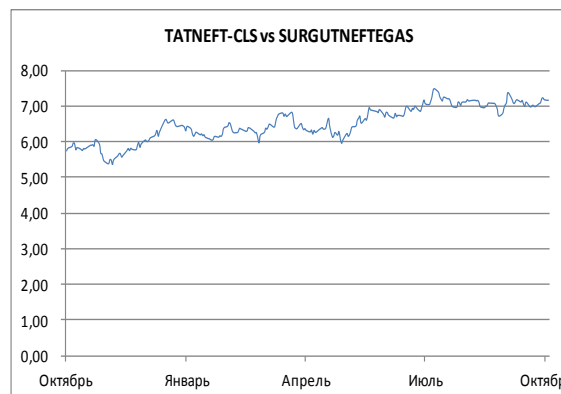
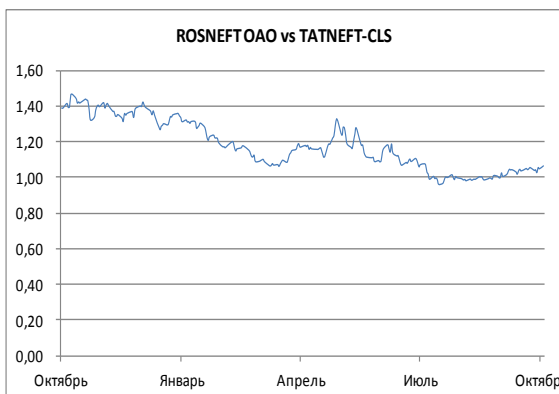
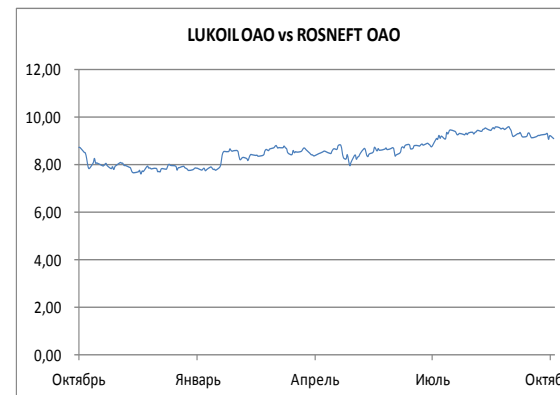
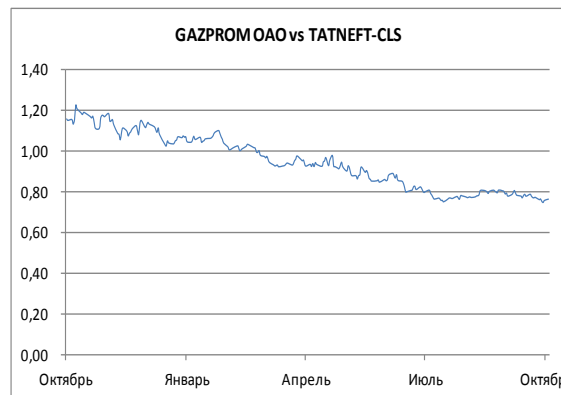
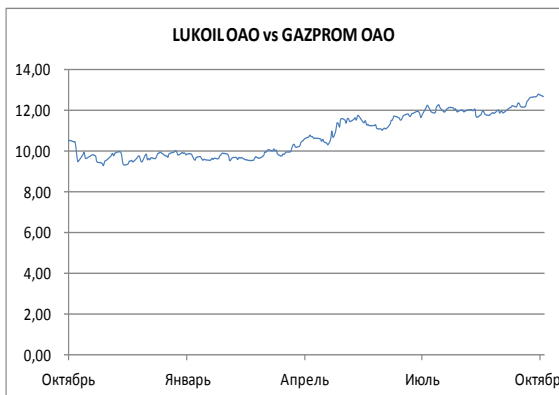
\*Спрэд рассчитывается путем деления цены первой акции на цену второй акции  
 \*\*100%-спрэд на годовом максимуме, 0%-спрэд на годовом минимуме

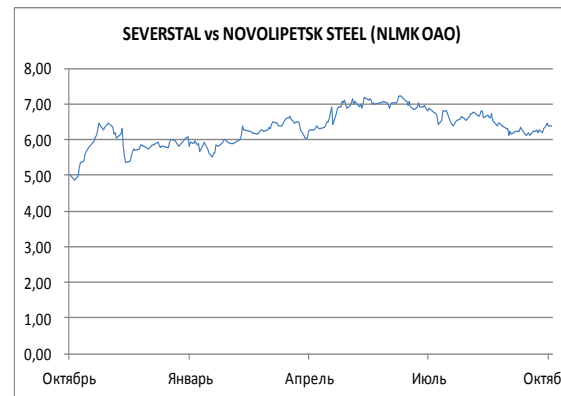
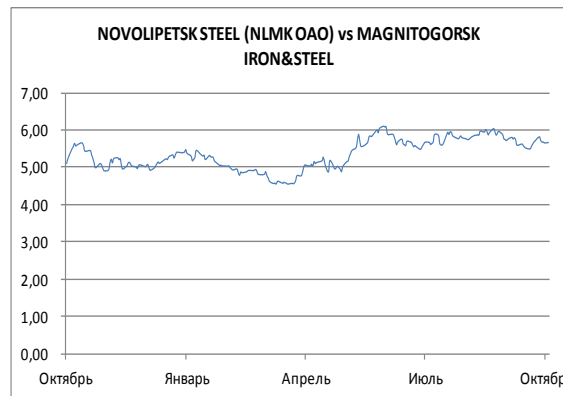
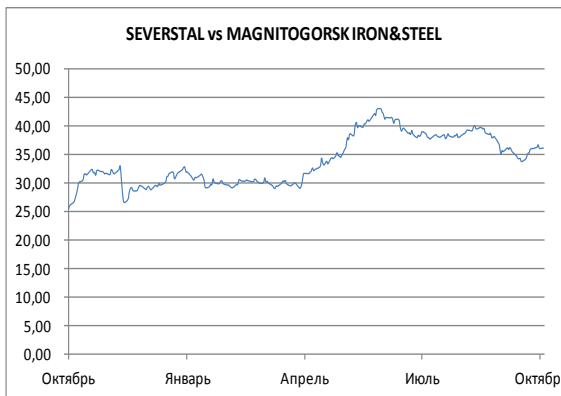
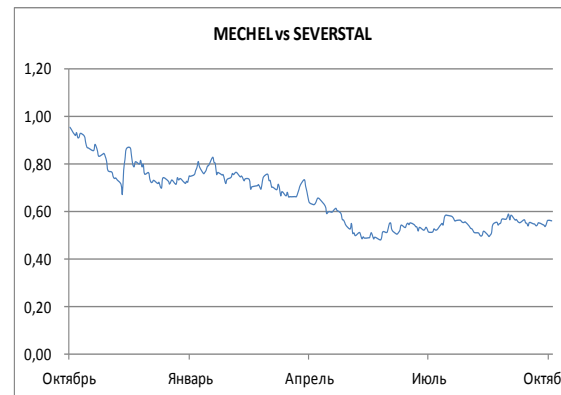
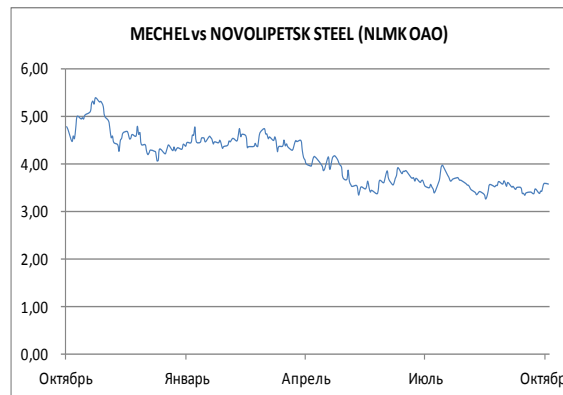
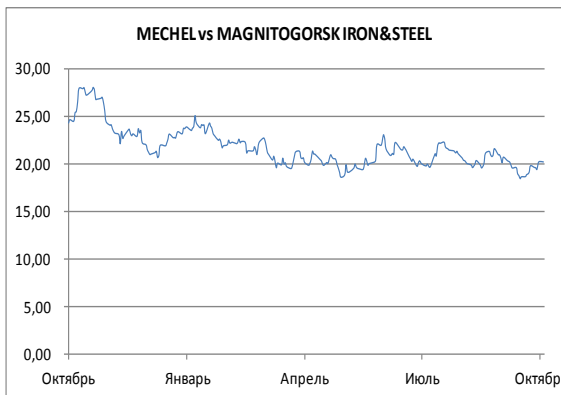
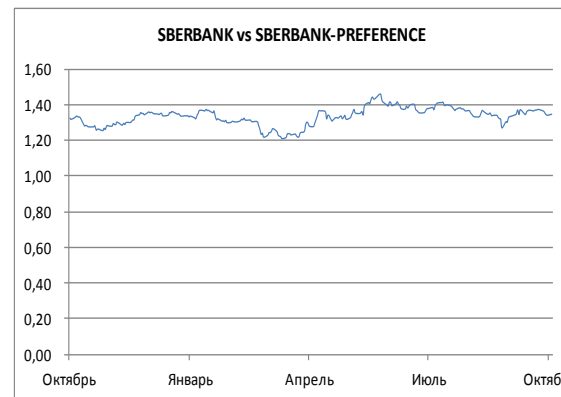
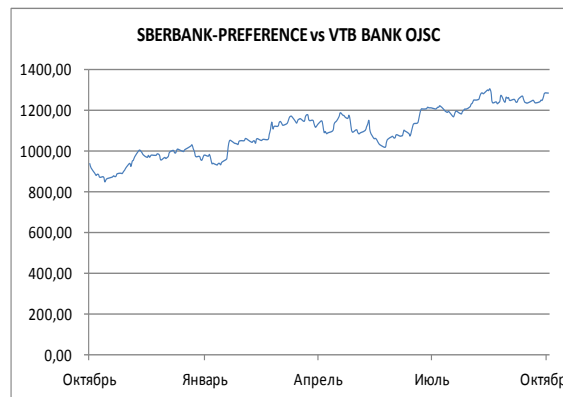


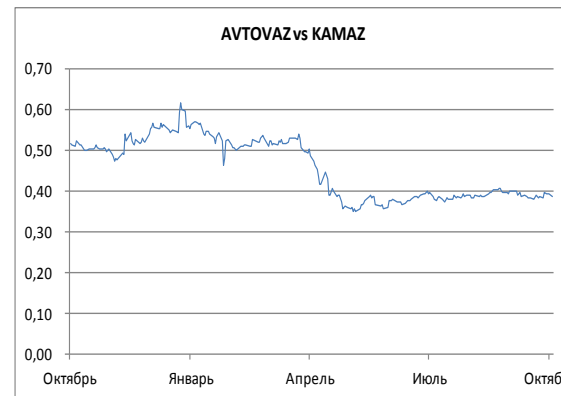
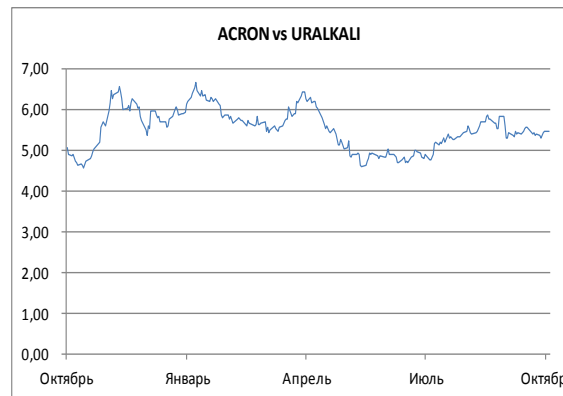
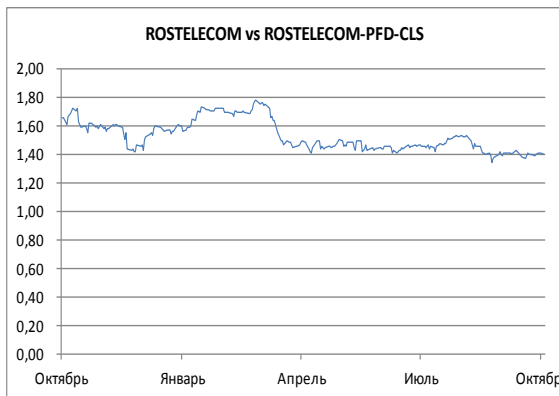
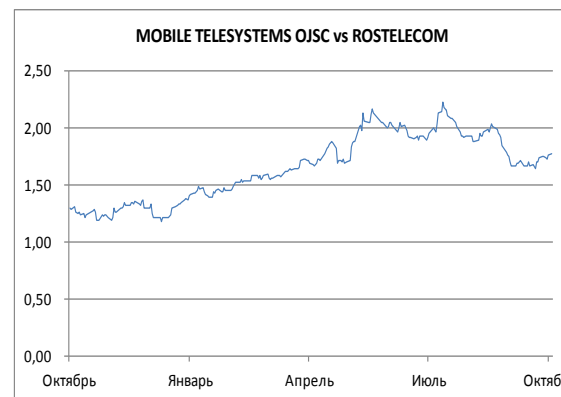
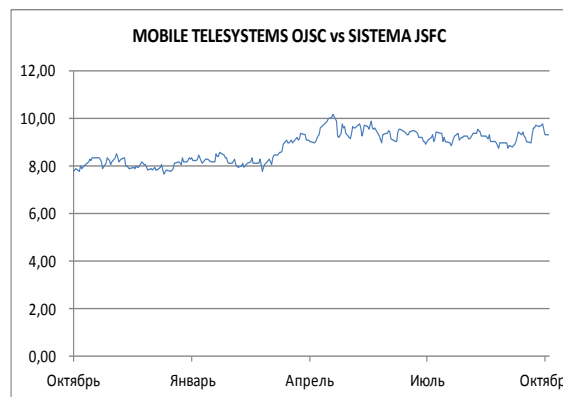
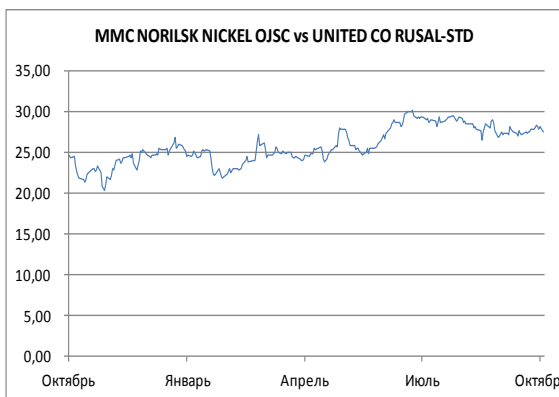
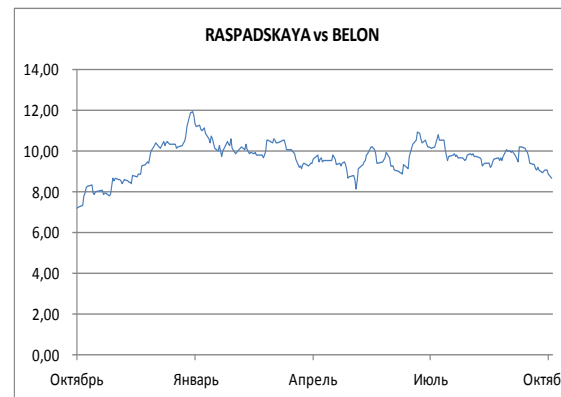
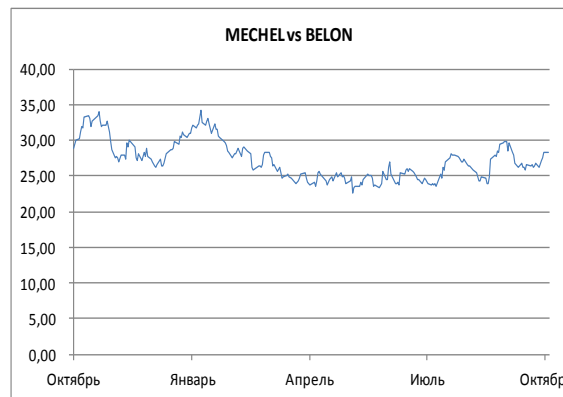
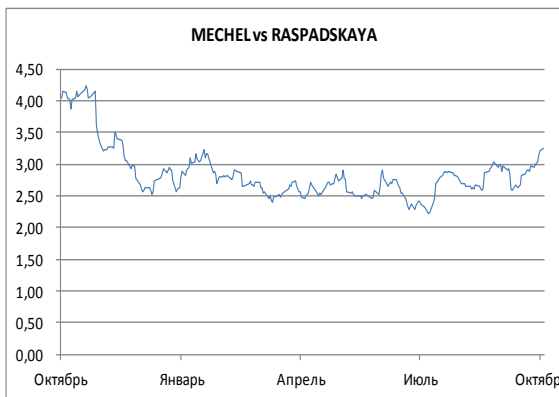
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка



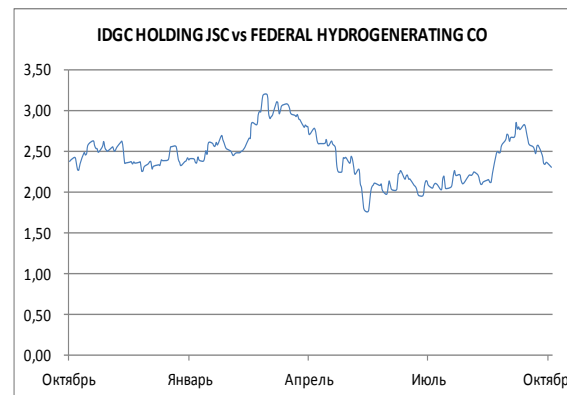
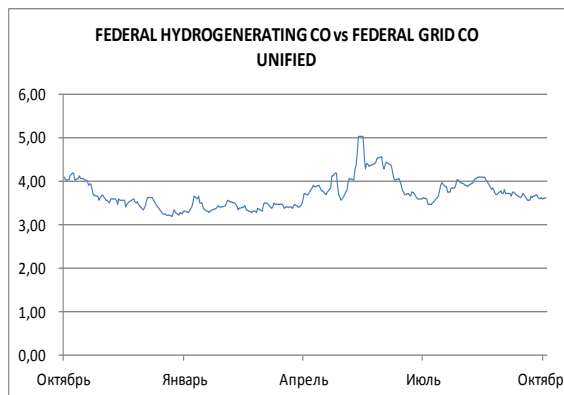
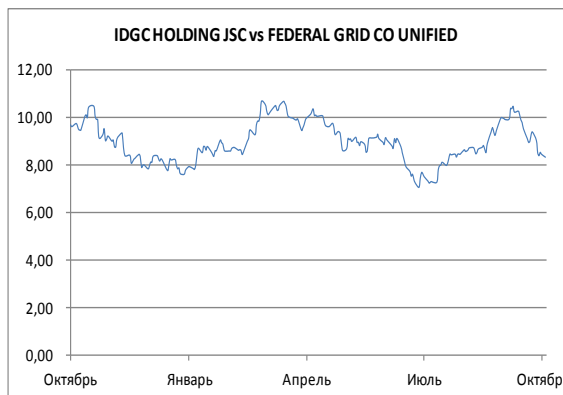






# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка



**Заявление об ограничении ответственности.** Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников, Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности, ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

<http://www.russ-invest.com>

### Москва

Тел: +7(495) 363-93-80

Факс: +7(495) 363-93-90

E-mail: [mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)

Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

### Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37

Факс: +7(812) 337-55-37

E-mail: [spb@russ-invest.com](mailto:spb@russ-invest.com)

Адрес: 190002, СПб, Набережная р. Фонтанки, 52

### Самара

Тел: +7(846) 262-75-52

Факс: +7(846) 262-75-52

E-mail: [sam@russ-invest.com](mailto:sam@russ-invest.com)

Адрес: 443067, Самара, ул. Гагарина, Дом 95

© 2007 | ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»  
Лицензия ФСФР №077-08757-000100 и №077-08755-001000  
Лицензия ФСФР №177-06310-100000 и №177-06312-010000  
Лицензия ФСФР №906