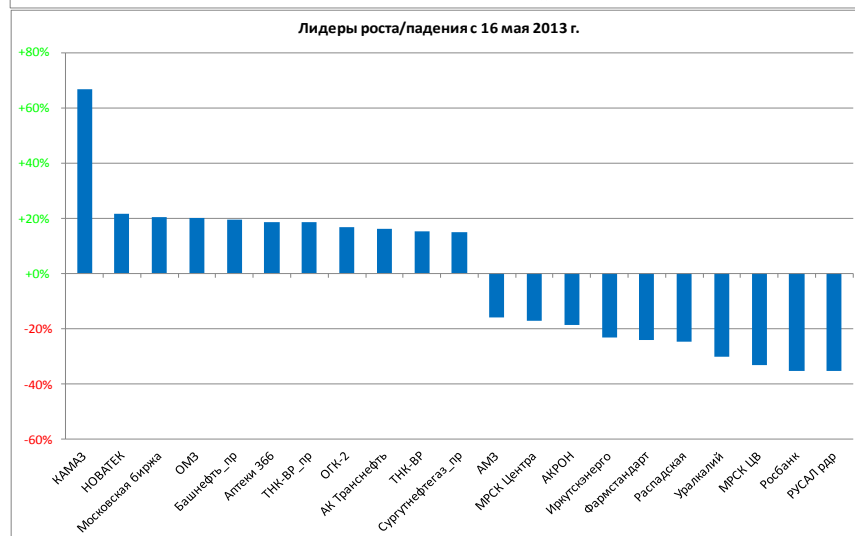
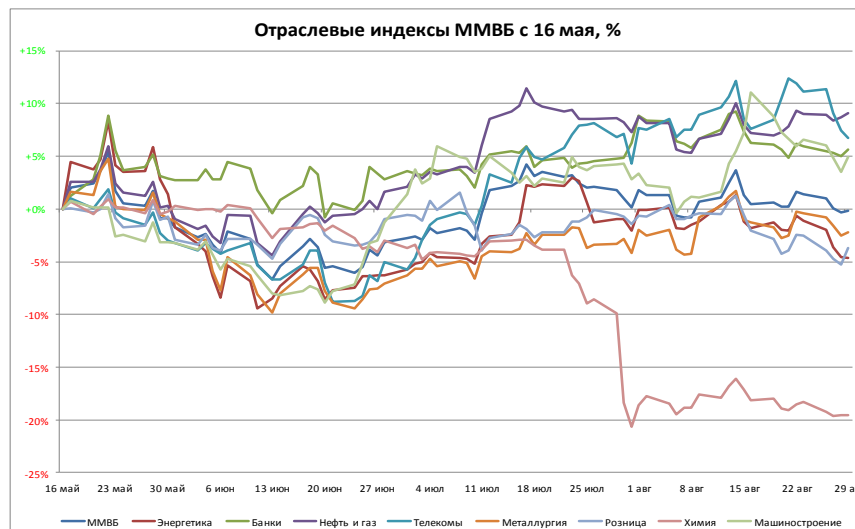


Со дня нашего последнего спрэд-монитора по российскому фондовому рынку 16 Мая Индекс ММВБ снизился на 0,6%, а индекс РТС упал на 6,3%. Среди отраслевых индексов ММВБ за рассматриваемый период (до 29 августа 2013г.) в плюсе закрылись индексы ММВБ Нефть и газ (+9,1%), ММВБ Телекоммуникации (+6,7%), ММВБ Финансы (+5,7%), ММВБ Машиностроение (+4,9%). В отрицательной зоне закрылись индекс ММВБ Металлургия (-2,2%), ММВБ Энергетика (-4,7%), ММВБ Потребительский сектор (-3,7%).

За последний месяц значительное изменение спреда отмечено в парах с участием ОГК-2, АВТОВАЗ, ГКМ Норильский Никель, Ростелеком, Мечел, Уралкалий, Башнефть. В электроэнергетике на 11% вырос спрэд в паре ОГК-2 / ИНТЕРРАО, на 8% снизился спрэд в паре Э.ОН Россия / ОГК-2, Россети / ОГК-2. Наиболее интересными в секторе представляются пары с участием Россети и ОГК-2. В пределах 10% от годовых максимумов находятся спрэды в парах **ОГК-2 / ИНТЕРРАО, РусГидро / ИНТЕРРАО и Э.ОН Россия / ИНТЕРРАО**. В пределах 10% от годовых минимумов находятся спрэды в парах **Россети / Э.ОН Россия, Россети / ОГК-2 и Россети / РусГидро**. (см. Таблицу на стр. 2).

В нефтегазовом секторе за прошедший месяц отскочили от экстремальных значений спреда в парах, где присутствуют акции Газпрома. В пределах 5% от годовых минимумов находятся спрэды в паре **Сургутнефтегаз / Сургутнефтегаз преф.** (см. Таблицу на стр. 2)

В металлургическом секторе продолжилось снижение спрэдов в парах с участием акций Мечела. Так, в пределах 5% от годовых минимумов находятся спрэды в парах Мечел/ ММК, Мечел/ НЛМК и Мечел/ Северсталь. Однако без улучшения фундаментальных показателей компании вряд ли стоит ожидать кардинальных изменений соотношений. На годовом максимуме находится спрэд в паре ГКМ Норильский Никель/ Русал\_др. В банковском секторе в пределах 10% от годовых минимумов находится спрэд в паре **Сбербанк / Сбербанк преф.** Среди других пар стоит отметить пару **АВТОВАЗ/ КАМАЗ**: значение спреда находится в пределах 7% от годовых минимумов. (см. Таблицу на стр. 2).



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка

Пара	Спрэд	Спрэд* на 30.08.2012	Изменение за год	Максимум за год	Минимум за год	Изм за нед.	Изм за мес.	Медиана	Премия/дисконт спреда к медиане	Текущее значение спреда в диапазоне мин-макс за год**
RUSSIAN GRIDS OAO vs E.ON RUSSIA JSC	0,41	0,65	-36%	0,90	0,41	-5%	0%	0,68	-39%	1%
ENEL OGG-5 OJSC vs RUSHYDRO JSC	2,27	2,19	3%	2,90	2,00	1%	0%	2,27	-0%	30%
OGK-2 vs INTER RAO JSC	25,22	16,52	53%	26,39	13,26	-0%	11%	17,40	45%	91%
RUSSIAN GRIDS OAO vs ENEL OGG-5 OJSC	0,84	0,95	-12%	1,32	0,78	-6%	-2%	1,09	-23%	10%
ENEL OGG-5 OJSC vs OGK-2	4,15	4,22	-2%	5,65	3,91	2%	-7%	4,63	-10%	14%
E.ON RUSSIA JSC vs RUSHYDRO JSC	4,59	3,23	42%	5,42	3,05	0%	-2%	4,03	14%	65%
RUSHYDRO JSC vs OGK-2	1,83	1,92	-5%	2,24	1,70	1%	-7%	1,99	-8%	24%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	23,13	13,12	76%	24,94	10,85	2%	-2%	14,35	61%	87%
E.ON RUSSIA JSC vs OGK-2	8,40	6,20	35%	10,45	5,98	1%	-8%	7,61	10%	54%
ENEL OGG-5 OJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	11,44	8,92	28%	13,39	7,30	3%	-0%	8,71	31%	68%
OGK-2 vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	2,75	2,12	30%	2,96	1,61	0%	7%	2,04	35%	85%
RUSHYDRO JSC vs INTER RAO JSC	46,13	31,75	45%	46,44	28,79	1%	3%	32,32	43%	98%
RUSSIAN GRIDS OAO vs OGK-2	3,47	4,02	-14%	6,10	3,39	-4%	-8%	4,99	-30%	3%
E.ON RUSSIA JSC vs INTER RAO JSC	211,85	102,45	107%	216,47	90,18	1%	1%	122,50	73%	96%
ENEL OGG-5 OJSC vs INTER RAO JSC	104,75	69,68	50%	118,21	60,20	2%	3%	72,81	44%	77%
RUSSIAN GRIDS OAO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	9,56	8,50	12%	11,26	8,09	-4%	-2%	9,98	-4%	46%
E.ON RUSSIA JSC vs ENEL OGG-5 OJSC	2,02	1,47	38%	2,28	1,39	-1%	-2%	1,71	18%	71%
RUSHYDRO JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	5,04	4,06	24%	5,30	3,42	1%	-0%	3,78	33%	86%
FEDERAL GRID CO UNIFIED vs INTER RAO JSC	9,16	7,81	17%	9,86	7,31	-0%	3%	8,61	6%	72%
RUSSIAN GRIDS OAO vs RUSHYDRO JSC	1,90	2,09	-9%	2,99	1,90	-5%	-2%	2,55	-26%	0%
ROSNEFT OAO vs GAZPROM OAO	1,86	1,26	47%	2,12	1,23	5%	1%	1,78	5%	70%
LUKOIL OAO vs GAZPROM OAO	14,85	12,06	23%	17,64	11,68	1%	-2%	14,38	3%	53%
GAZPROM OAO vs TATNEFT-CLS	0,64	0,78	-18%	0,81	0,54	1%	2%	0,66	-3%	38%
LUKOIL OAO vs ROSNEFT OAO	7,99	9,54	-16%	9,59	7,34	-3%	-3%	8,26	-3%	29%
ROSNEFT OAO vs TATNEFT-CLS	1,19	0,99	21%	1,30	0,98	6%	4%	1,17	2%	68%
TATNEFT-CLS vs SURGUTNEFTEGAS	7,81	7,11	10%	8,19	6,35	-4%	1%	7,37	6%	79%
LUKOIL OAO vs TATNEFT-CLS	9,55	9,43	1%	10,97	8,97	3%	1%	9,58	-0%	29%
ROSNEFT OAO vs SURGUTNEFTEGAS	9,33	7,03	33%	10,06	6,78	2%	4%	8,65	8%	78%
NOVATEK OAO vs GAZPROM OAO	2,74	2,33	17%	3,31	2,14	-2%	-1%	2,39	14%	51%
LUKOIL OAO vs SURGUTNEFTEGAS	74,54	67,08	11%	79,80	64,13	-1%	1%	71,66	4%	66%
SBERBANK vs VTB BANK OJSC	1987,11	1758,32	13%	2 337,63	1 617,04	-1%	-4%	1 905,46	4%	51%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK OJSC	1554,54	1281,93	21%	1 695,07	1 181,13	-2%	-3%	1 378,37	13%	73%
SBERBANK vs SBERBANK-PREFERENCE	1,28	1,37	-7%	1,43	1,26	1%	-1%	1,37	-6%	9%
MECHEL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	12,06	19,98	-40%	21,59	11,56	-3%	-5%	18,20	-34%	5%
MECHEL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	1,91	3,41	-44%	3,64	1,85	-4%	-7%	3,10	-38%	3%
MECHEL vs SEVERSTAL	0,36	0,50	-28%	0,59	0,36	-4%	-9%	0,52	-31%	1%
SEVERSTAL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	33,54	39,89	-16%	39,89	27,26	1%	5%	34,72	-3%	50%
NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO) vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	6,32	5,86	8%	7,45	5,45	1%	3%	5,90	7%	43%
SEVERSTAL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	5,31	6,81	-22%	6,81	4,71	-0%	2%	5,81	-9%	29%
MECHEL vs RASPADSKAYA	3,27	2,61	25%	3,61	2,39	-3%	7%	2,97	10%	72%
MECHEL vs BELON	24,38	24,25	1%	36,13	20,97	-5%	3%	27,81	-12%	23%
RASPADSKAYA vs BELON	7,47	9,30	-20%	11,67	6,68	-2%	-4%	9,35	-20%	16%
MMC NORILSK NICKEL OJSC vs UNITED CO RUSAL-STD	43,42	28,07	55%	43,42	24,82	1%	17%	31,36	38%	100%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs SISTEMA JSFC	9,57	9,39	2%	10,84	8,72	-2%	2%	9,70	-1%	40%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs ROSTELECOM	2,69	1,92	40%	2,98	1,64	2%	9%	2,21	22%	79%
ROSTELECOM vs ROSTELECOM-PFD-CLS	1,46	1,47	-1%	1,53	1,19	-2%	-2%	1,38	5%	79%
ACRON vs URALKALI	6,40	5,60	14%	7,44	4,82	0%	-13%	5,69	12%	60%
AVTOVAZ vs KAMAZ	0,21	0,39	-47%	0,44	0,19	3%	-10%	0,34	-40%	7%
BASHNEFT OAO vs BASHNEFT-PFD-CLS	1,59	1,16	37%	2,17	1,29	1%	-13%	1,45	10%	34%
TNK-BP HOLDING-CLS vs TNK-BP HOLDING-PFD-CLS	1,28	1,12	14%	1,51	1,12	-1%	6%	1,26	1%	40%
ROSNEFT OAO vs TNK-BP HOLDING-CLS	5,04	2,62	93%	6,66	2,26	3%	2%	4,31	17%	63%
SURGUTNEFTEGAS vs SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE	1,17	1,74	-33%	1,49	1,16	-1%	-5%	1,32	-12%	3%

\*Спрэд рассчитывается путем деления цены первой акции на цену второй акции

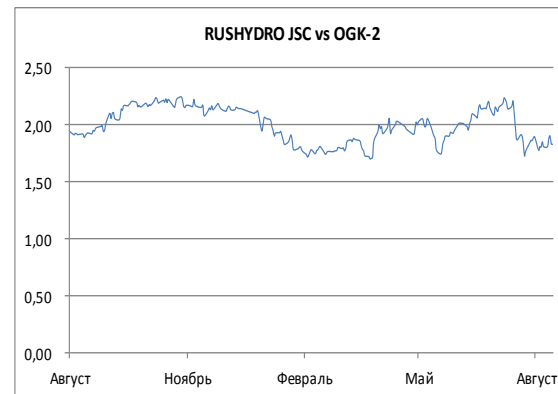
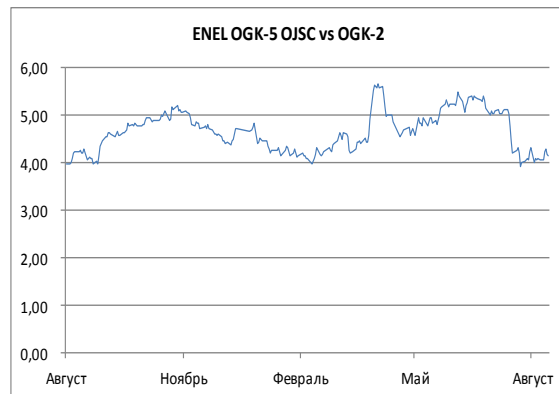
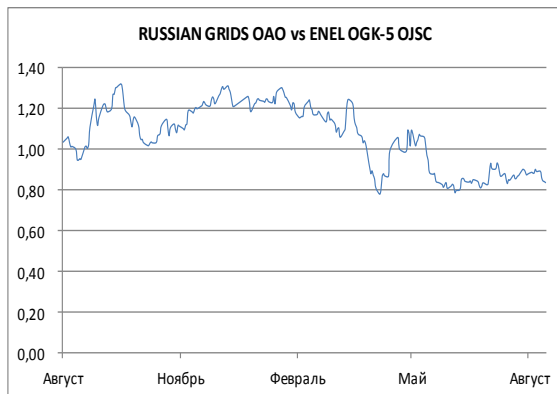
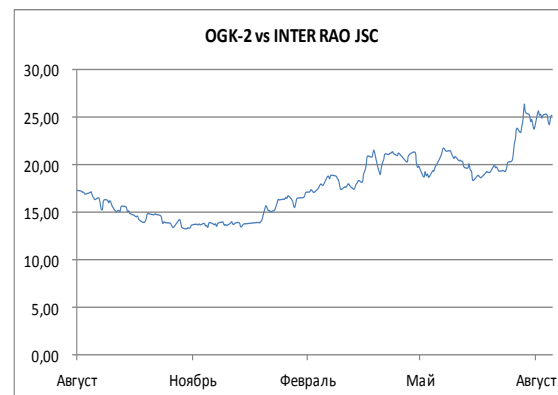
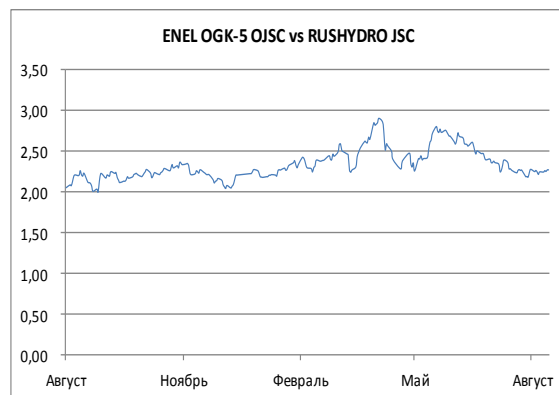
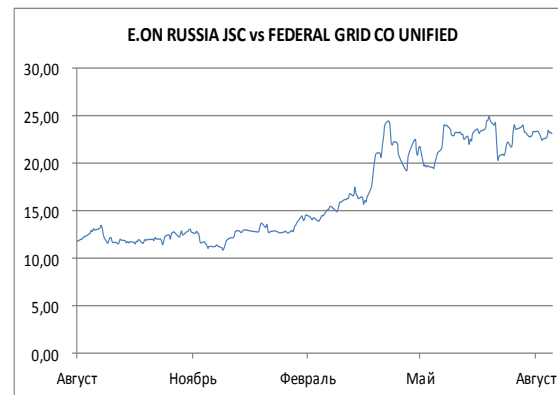
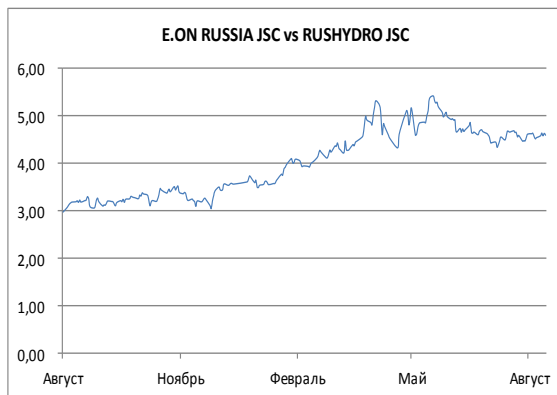
\*\*100%-спрэд на годовом максимуме, 0%-спрэд на годовом минимуме

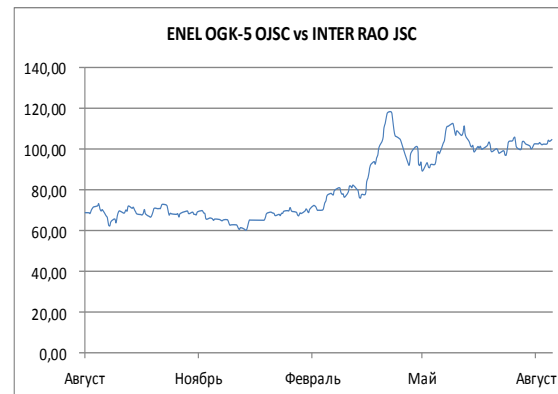
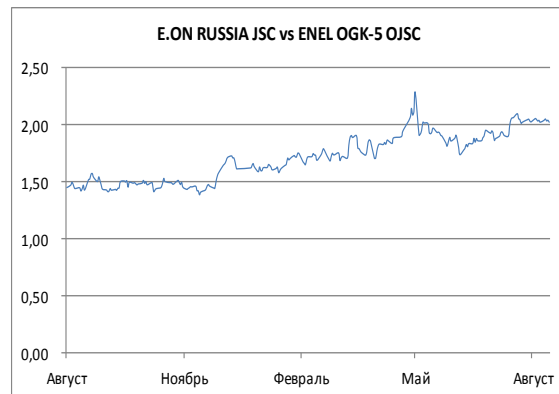
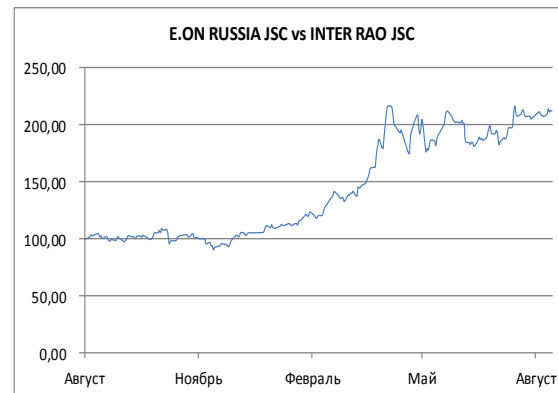
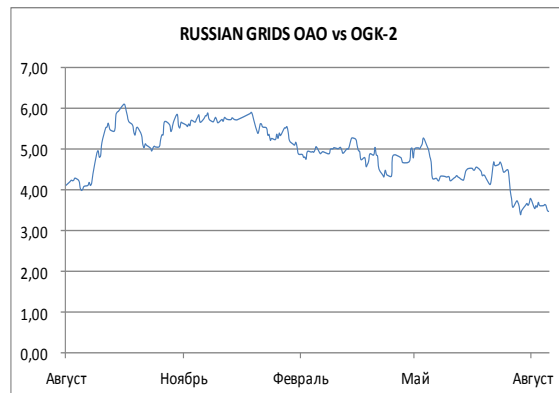
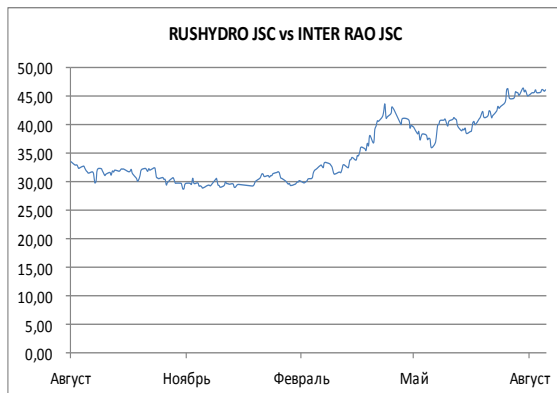
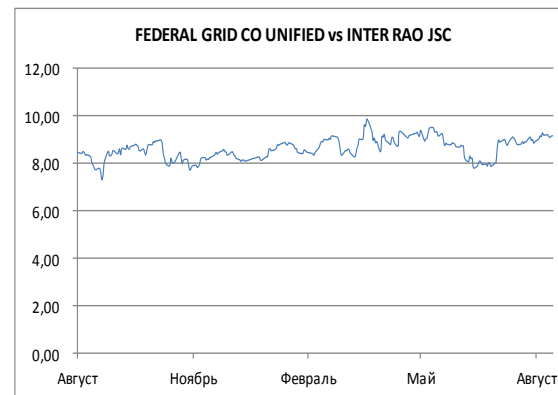
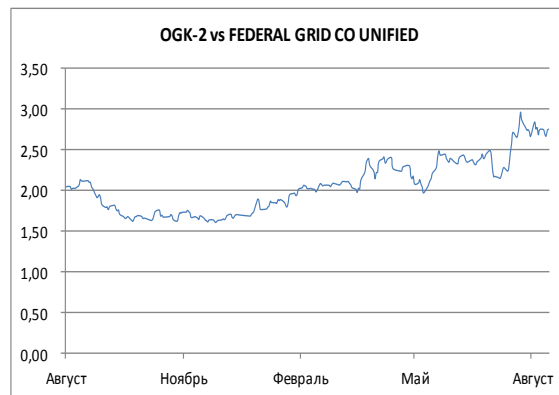
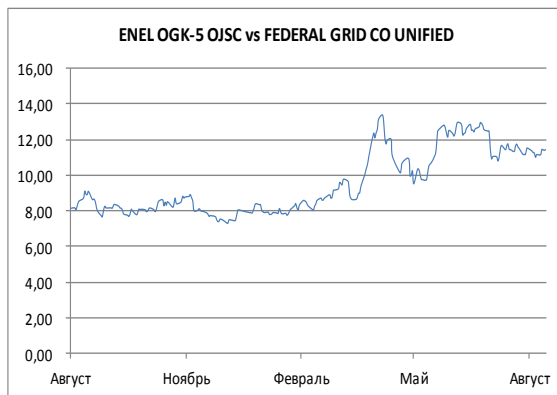
30.08.2013

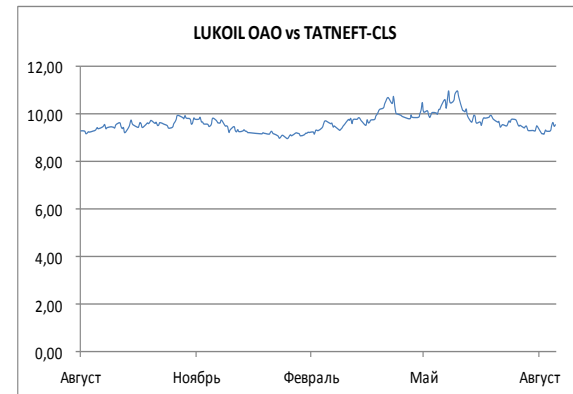
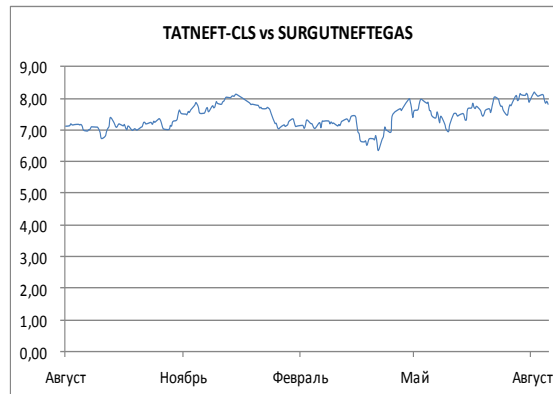
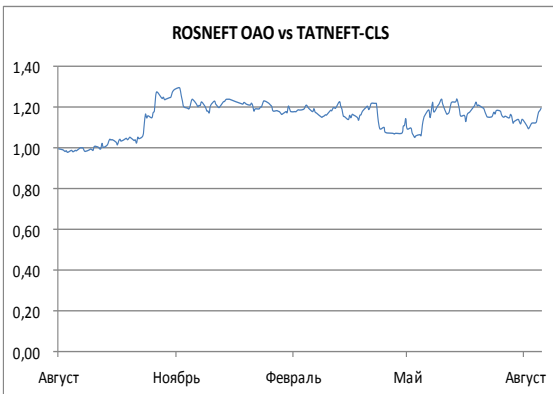
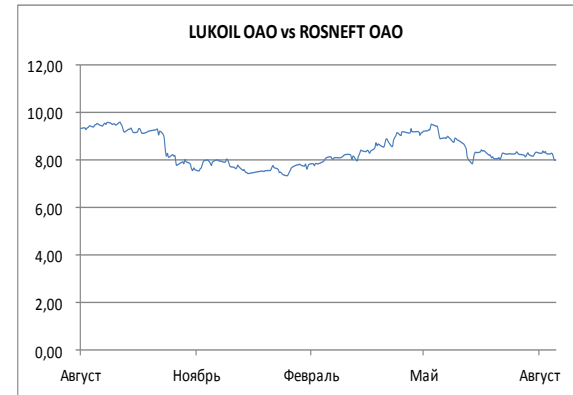
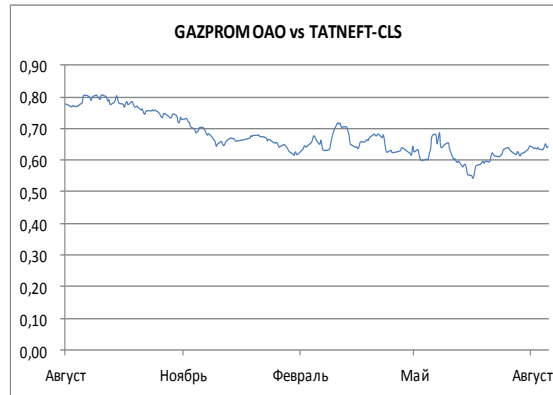
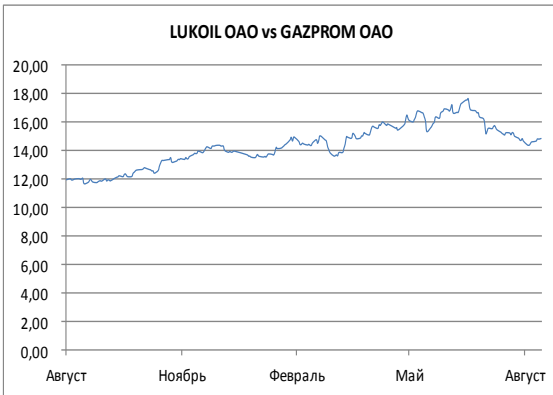
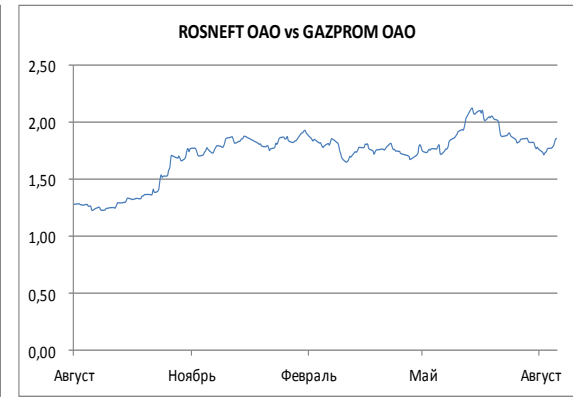
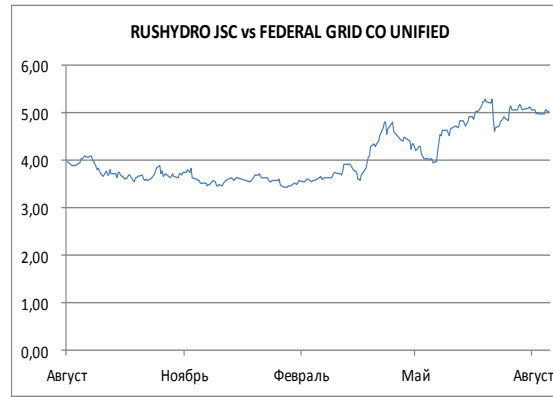
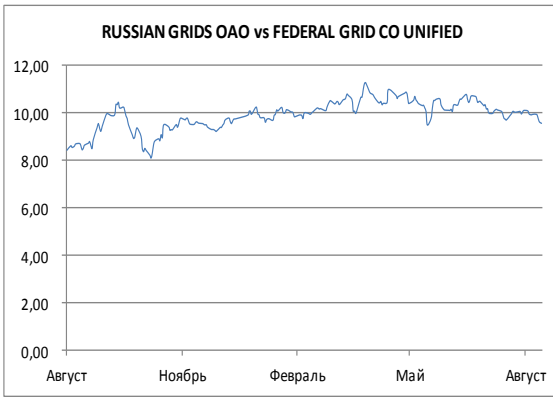
Источник: Bloomberg

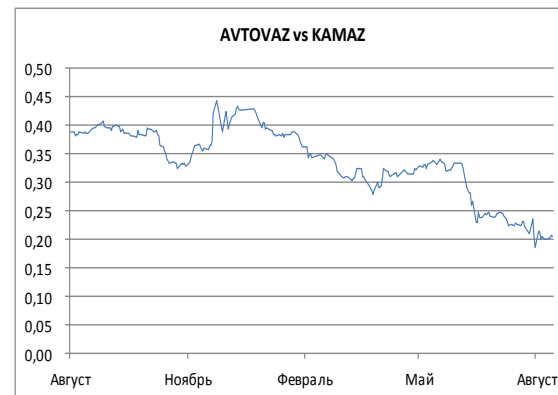
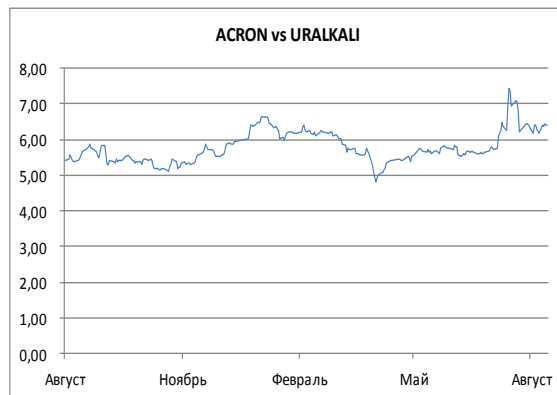
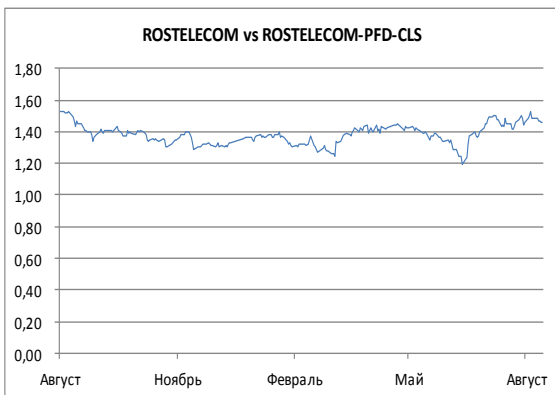
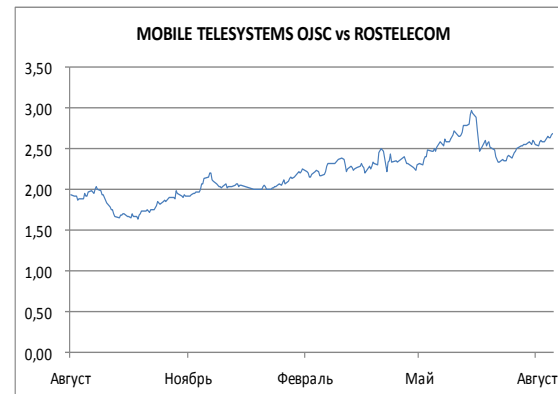
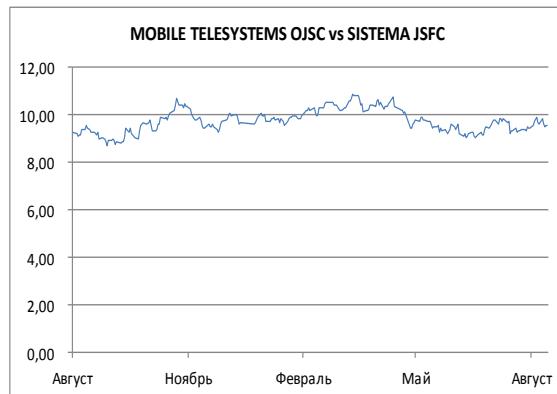
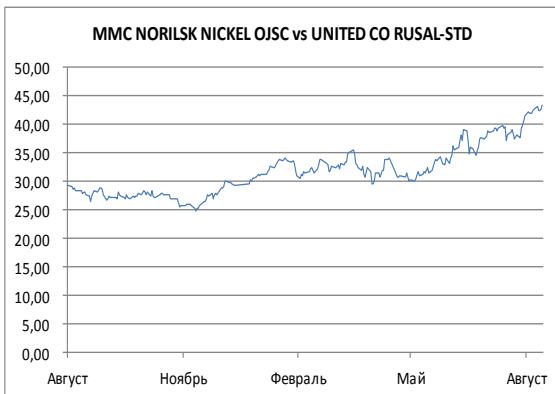
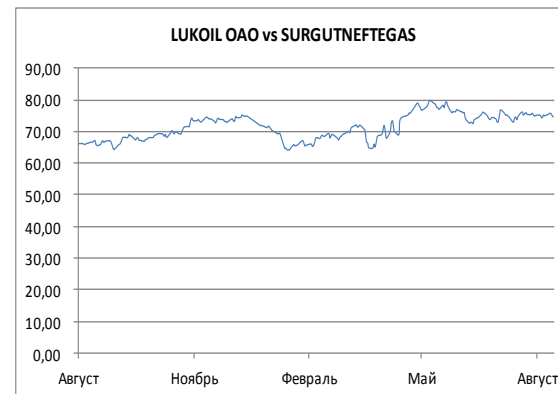
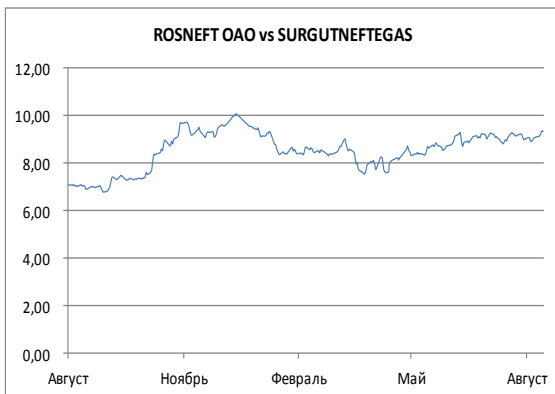
Оценка: РУСС-ИНВЕСТ

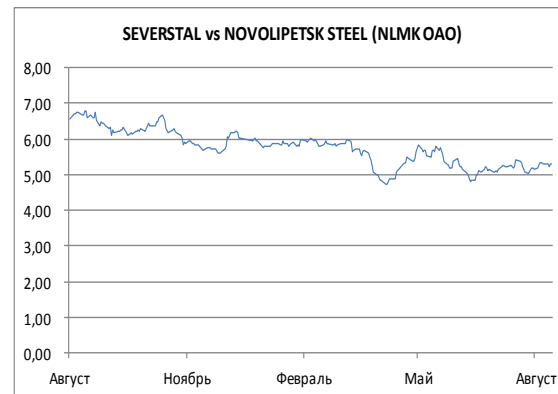
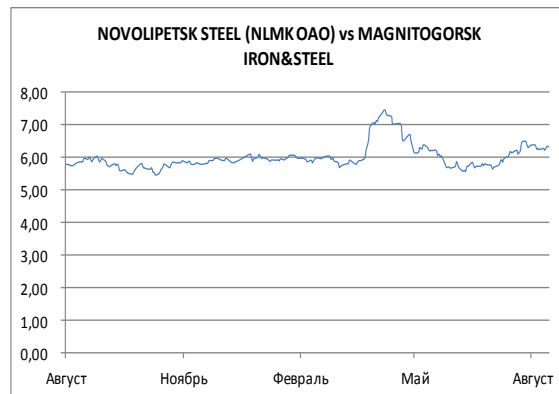
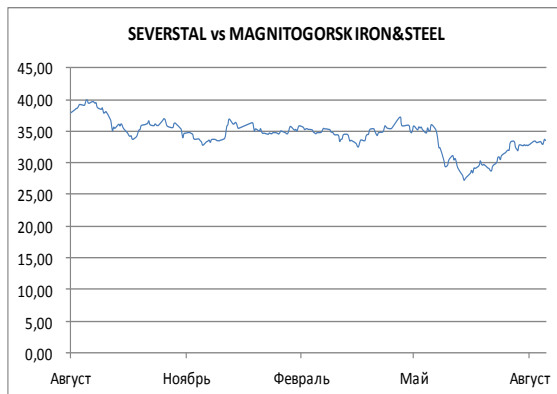
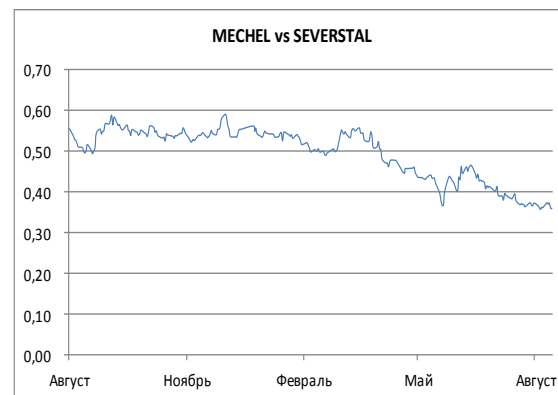
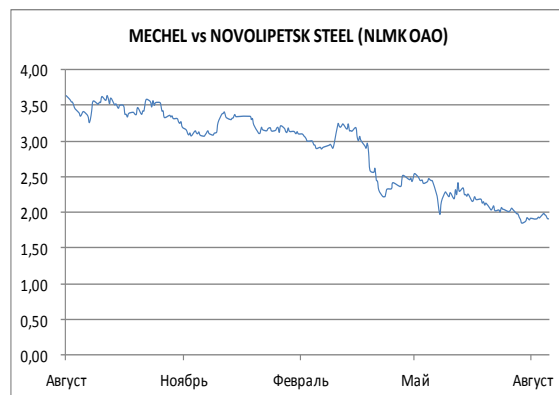
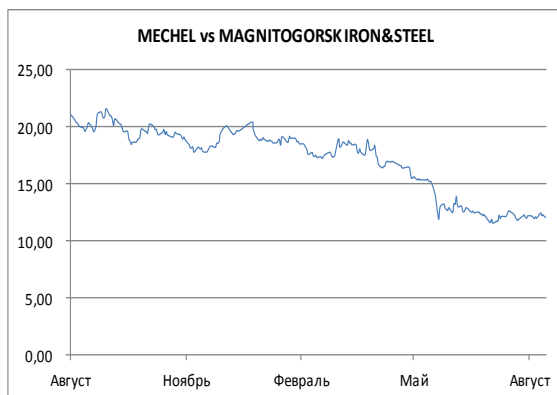
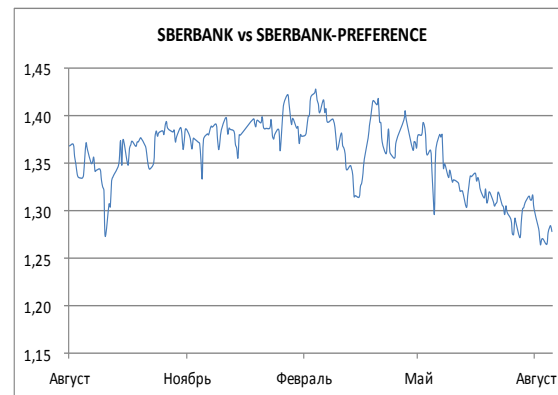
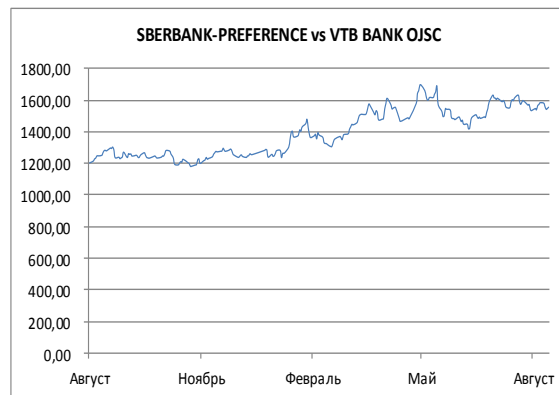
2





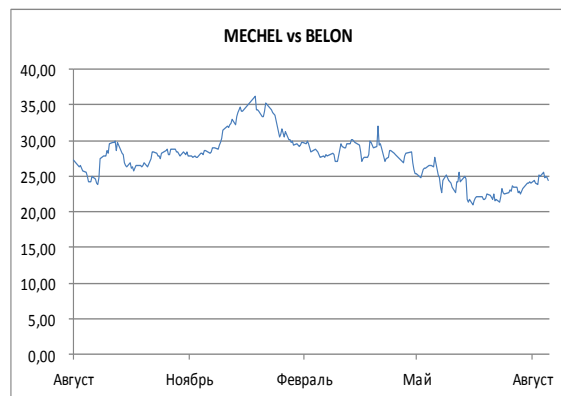
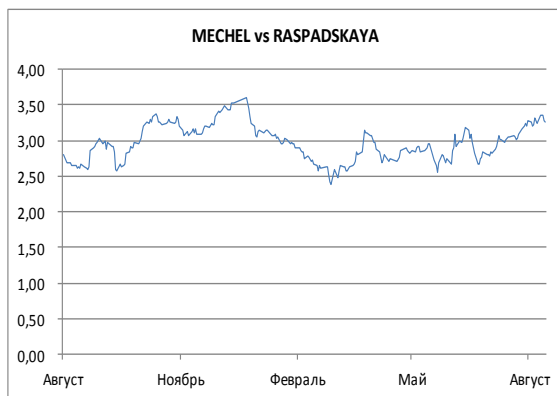






# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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 переулоч

### 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