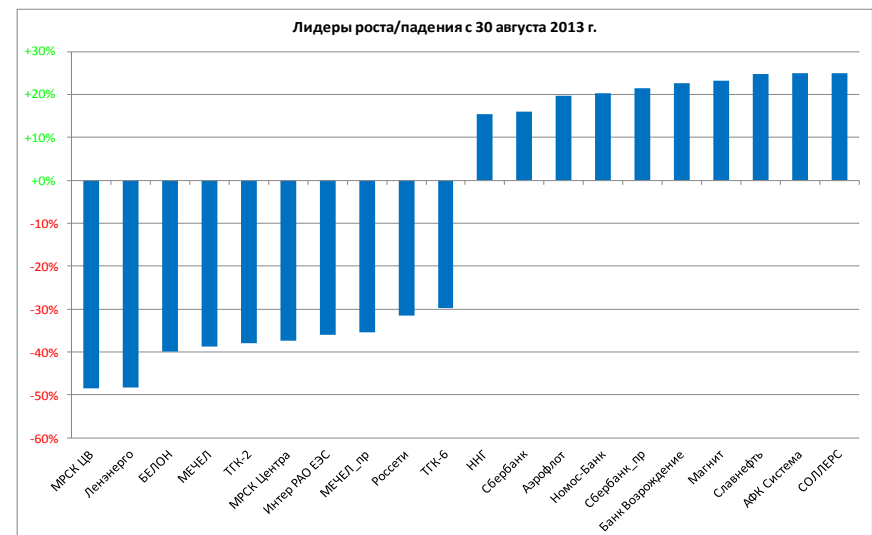
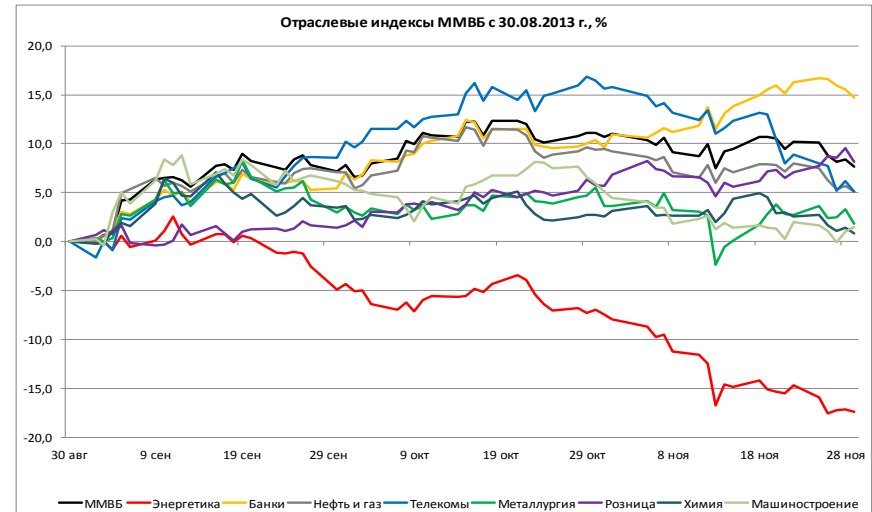


Со дня нашего последнего спрэд-монитора по российскому фондовому рынку 28 Августа Индекс ММВБ вырос а 7,1%, а индекс РТС прибавил 7,3%. Среди отраслевых индексов ММВБ за рассматриваемый период (до 29 Ноября 2013г.) в плюсе закрылись индексы ММВБ Нефть и газ (+5,1%), ММВБ Телекоммуникации (+2,6%), ММВБ Финансы (+13,9%), ММВБ Металлургия (+1,6%), ММВБ Потребительский сектор (+9,1%). В отрицательной зоне закрылись индекс ММВБ Машиностроение (-0,7%) и ММВБ Энергетика (-19,2%).

Из выделенных в прошлом обзоре пар, где значения спрэдов находились вблизи экстремальных значений за год, стоит выделить рост спреда в паре АВТОВАЗ/ КАМАЗ, который вырос с 7% до 23%. За последний месяц значительное изменение спреда отмечено в парах с участием РусГидро, ИНТЕР РАО, ФСК, Россети, Э.ОН Россия, Энель ОГК-5, Мечел, Северсталь, Распадская. В электроэнергетике на 30% вырос спрэд в паре РусГидро / ИНТЕР РАО, на 21% вырос спрэд в паре Э.ОН Россия / ИНТЕРРАО, на 19% вырос спрэд в паре РусГидро / ОГК-2, и на 18% - спрэд в паре Э.ОН Россия / ФСК. Резко снизился спрэд в парах Россети / РусГидро (-21%), Россети / Э.Он Россия (-15%), Энель ОГК-5 / РусГидро (-12%). Изменение спрэдов обусловлено опережающей динамикой акций РусГидро, которые за последний месяц выросли на 1,7%, а также ускоренным падением котировок акций Россети, ФСК и ИНТЕР РАО, просевшие за тот-же период на 19-21%. В пределах 10% от годовых максимумов находятся спрэды в парах **ОГК-2 / ИНТЕР РАО, РусГидро / ИНТЕР РАО, РусГидро/ ФСК, Э.ОН Россия/ ФСК, Энель ОГК-5/ ИНТЕР РАО, Э.ОН Россия / ИНТЕР РАО**. В пределах 10% от годовых минимумов находятся спрэды в парах **Россети / Э.ОН Россия, Россети / ОГК-2, Россети / ФСК, Россети / Энель ОГК-5, Энель ОГК-5 / РусГидро, Россети / РусГидро**. Спрэды между ценами акций сетевых и генерирующих компаний во многих парах находятся на экстремальных значениях, но его сужение сдерживается низкой инвестиционной привлекательностью сектора (см. Таблицу на стр. 2).

В нефтегазовом секторе в пределах 10% от годовых минимумов находятся спрэды в парах **Роснефть/ Газпром, Татнефть / Татнефть преф, Сургутнефтегаз / Сургутнефтегаз преф**. Стоит также отметить снижение за последние три месяца спреда с 34% до 11% в паре **Башнефть/ Башнефть преф**. (см. Таблицу на стр. 2)

В металлургическом секторе резко упали спрэды в парах с участием акций Мечела. Так, на годовых минимумах 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 годовых максимумах находится спрэд в паре **Северсталь/ ММК**. В банковском секторе на годовом минимуме находится спрэд в паре **Сбербанк / Сбербанк преф**. В телекоммуникационном секторе с 40% до 2% годовых минимумов упал спрэд в паре **МТС/ АФК Система** (см. Таблицу на стр. 2).



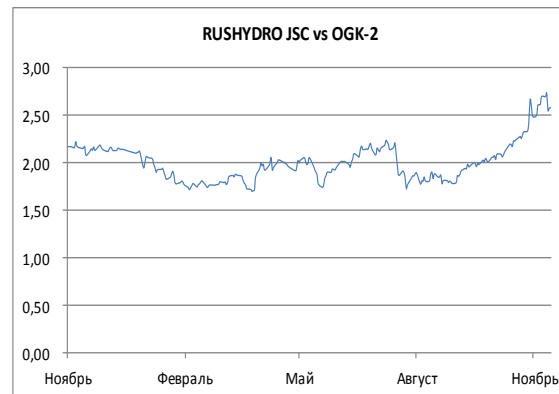
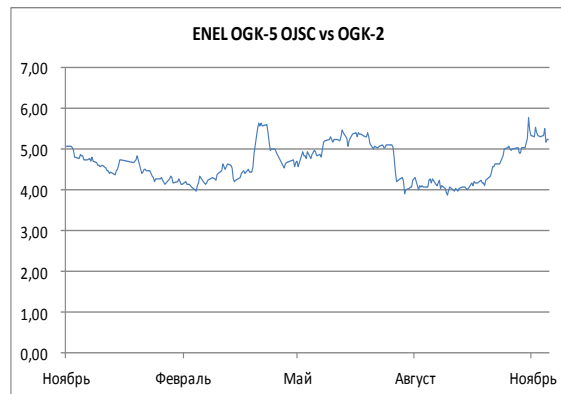
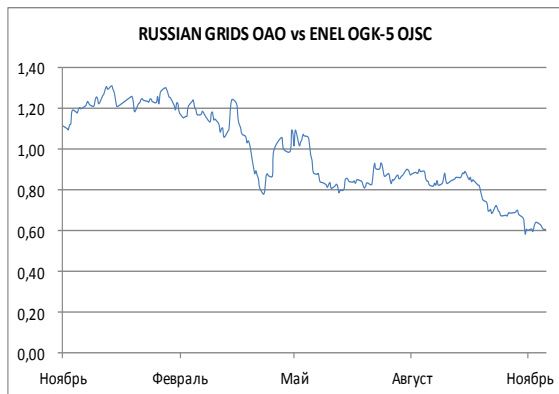
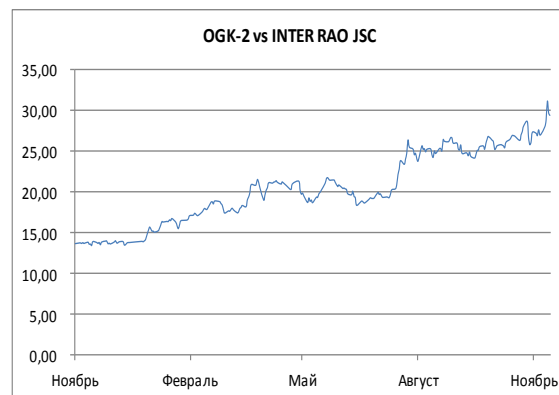
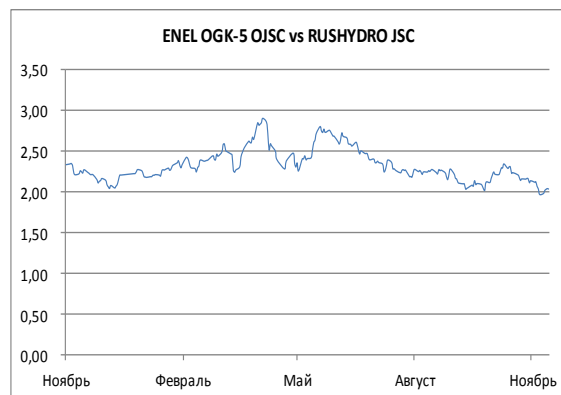
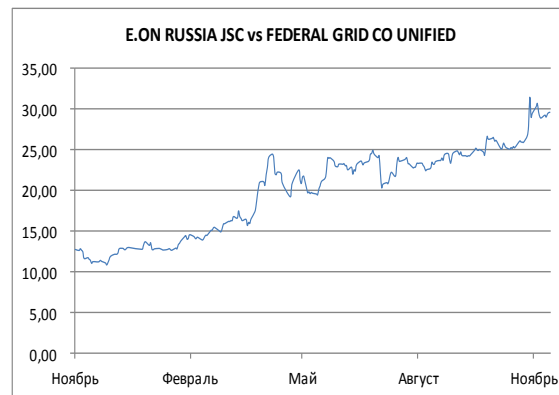
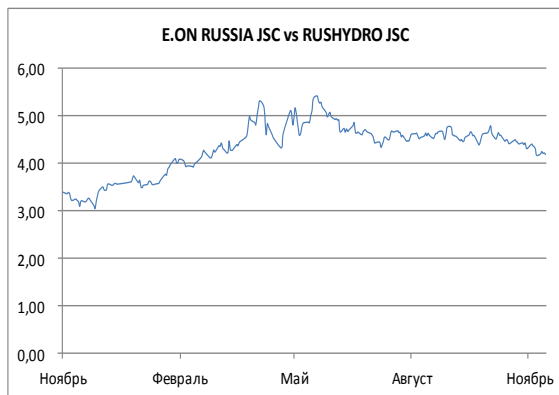
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

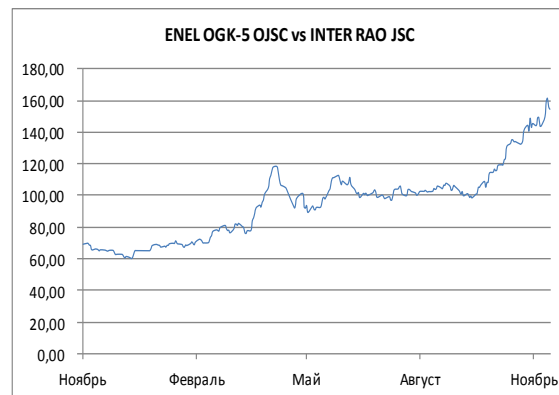
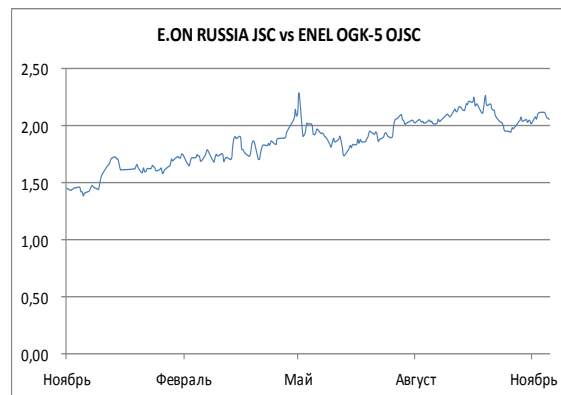
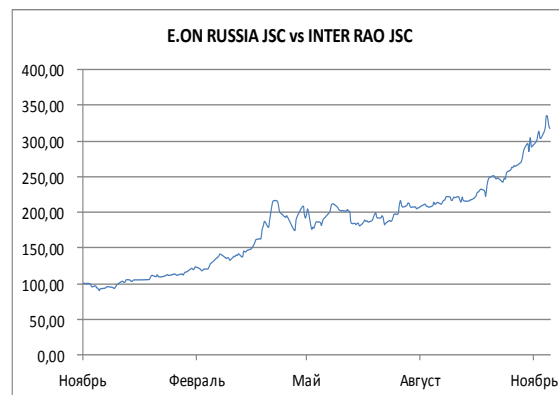
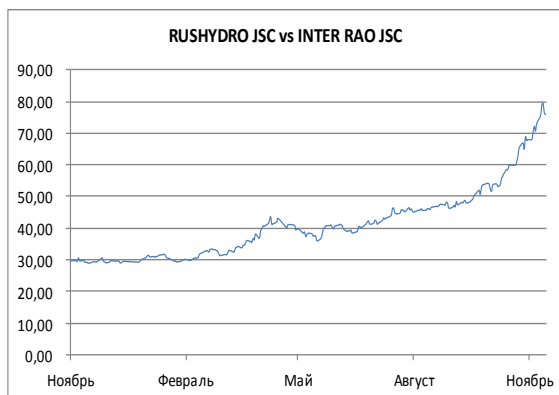
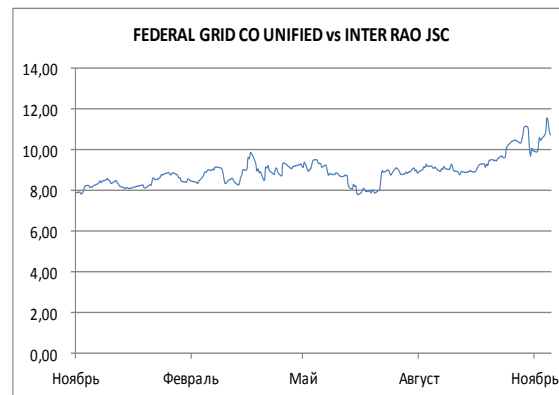
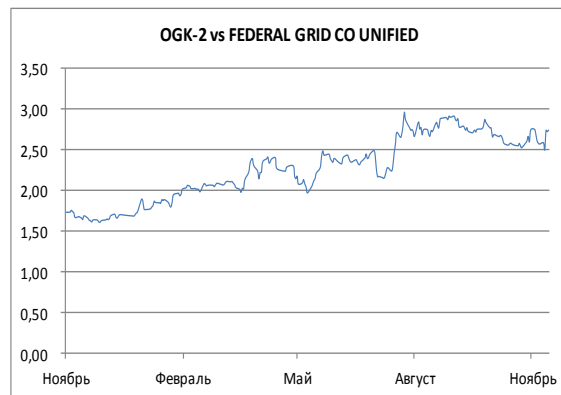
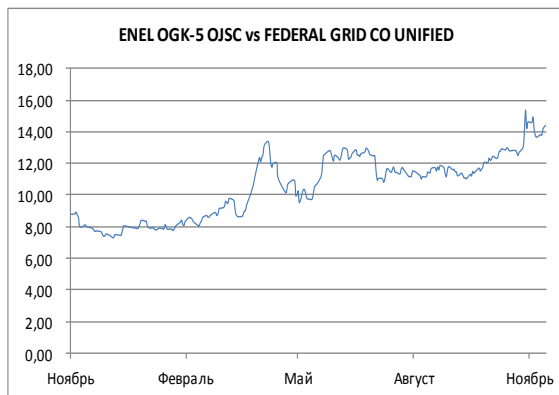
Спрэд-монитор российского фондового рынка

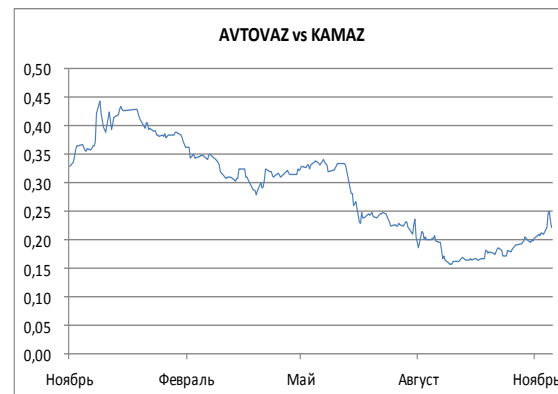
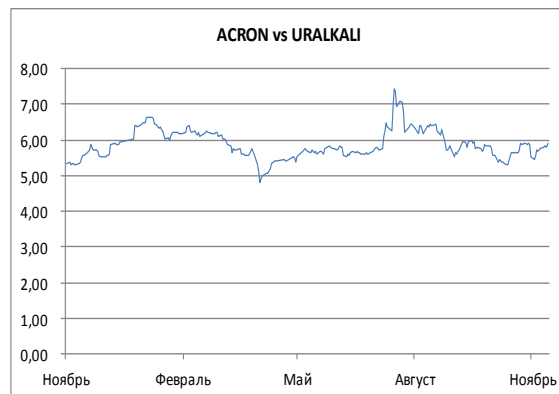
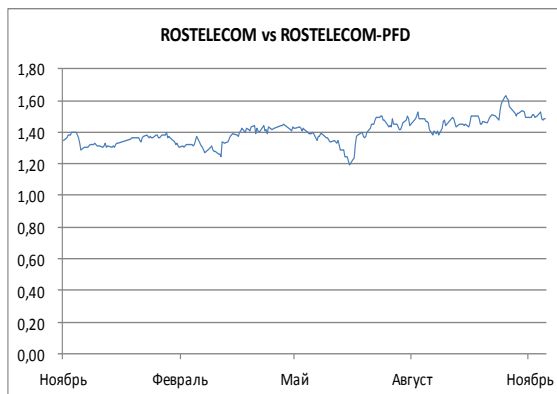
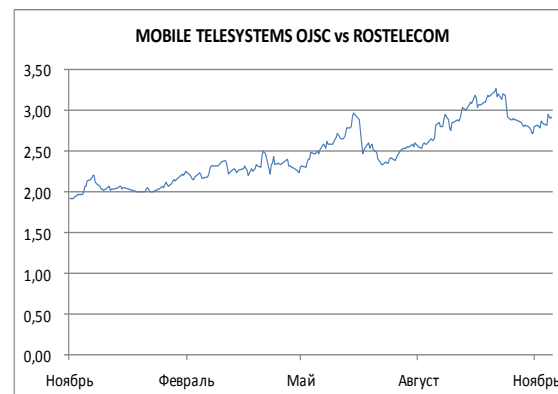
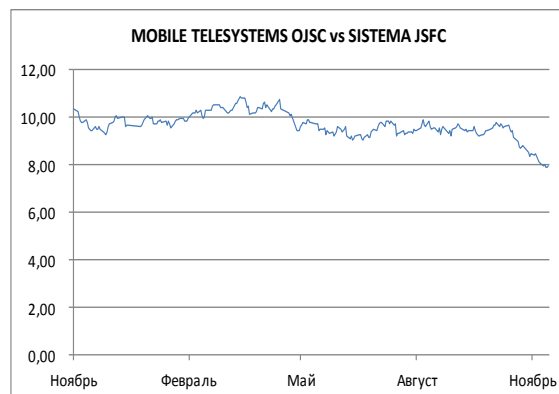
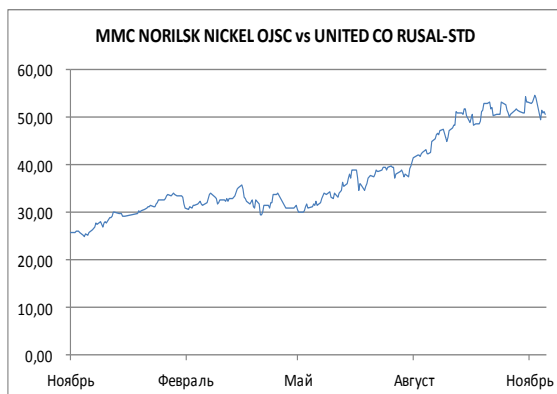
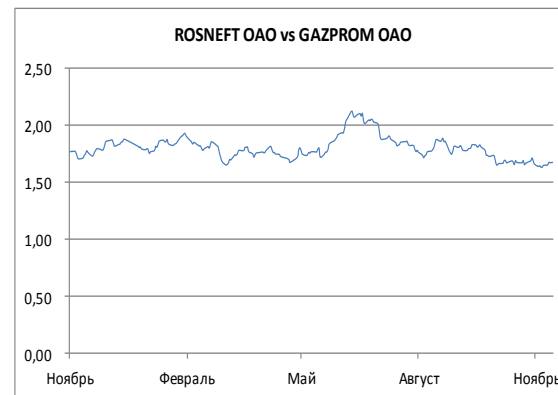
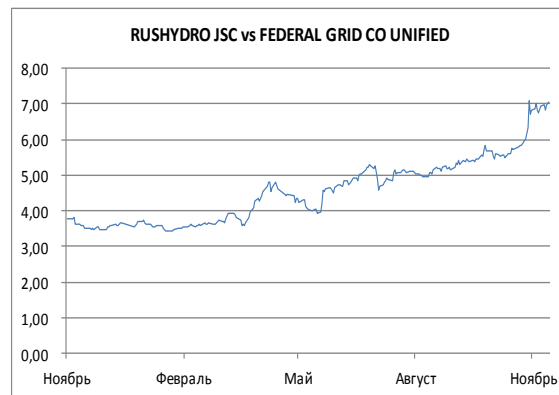
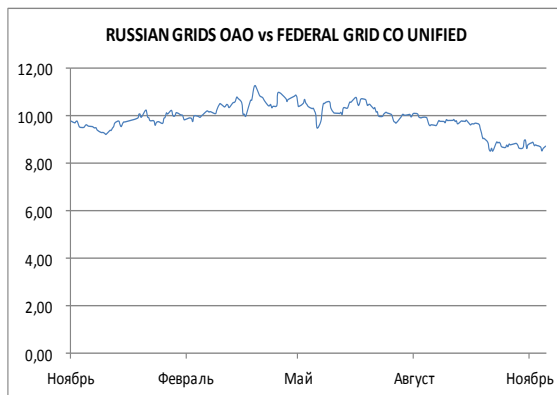
Пара	Спрэд	Спрэд* на 29.11.2012	Изменение за год	Максимум за год	Минимум за год	Изм за нед.	Изм за мес.	Медиана	Премия/дисконт спреда к медиане	Текущее значение спреда в диапазоне мин-макс за год**
RUSSIAN GRIDS OAO vs E.ON RUSSIA JSC	0,30	0,87	-66%	0,87	0,29	-1%	-15%	0,47	-37%	2%
ENEL O GK-5 OJSC vs RUSHYDRO JSC	2,04	2,23	-9%	2,90	1,97	3%	-12%	2,27	-10%	7%
O GK-2 vs INTER RAO JSC	29,41	13,43	119%	31,17	13,43	5%	9%	20,21	46%	90%
RUSSIAN GRIDS OAO vs ENEL O GK-5 OJSC	0,61	1,20	-50%	1,31	0,58	-4%	-10%	0,89	-32%	3%
ENEL O GK-5 OJSC vs O GK-2	5,25	4,85	8%	5,77	3,89	-2%	5%	4,58		73%
E.ON RUSSIA JSC vs RUSHYDRO JSC	4,19	3,09	35%	5,42	3,05	-0%	-7%	4,49	-7%	48%
RUSHYDRO JSC vs O GK-2	2,58	2,17	19%	2,73	1,70	-4%	19%	1,97	31%	85%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	29,62	11,04	168%	31,46	10,85	1%	18%	22,14	34%	91%
E.ON RUSSIA JSC vs O GK-2	10,80	6,72	61%	11,81	6,66	-5%	11%	8,72	24%	80%
ENEL O GK-5 OJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	14,41	7,97	81%	15,37	7,30	4%	11%	11,18	29%	88%
O GK-2 vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	2,74	1,64	67%	2,96	1,61	6%	6%	2,33	18%	84%
RUSHYDRO JSC vs INTER RAO JSC	75,87	29,16	160%	79,44	28,91	0%	30%	40,43	88%	93%
RUSSIAN GRIDS OAO vs O GK-2	3,19	5,84	-45%	5,91	3,11	-5%	-6%	4,50	-29%	3%
E.ON RUSSIA JSC vs INTER RAO JSC	317,55	90,18	252%	335,04	90,18	0%	21%	192,63	65%	93%
ENEL O GK-5 OJSC vs INTER RAO JSC	154,46	65,07	137%	161,41	60,20	3%	14%	100,26	54%	93%
RUSSIAN GRIDS OAO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	8,74	9,60	-9%	11,26	8,51	0%	0%	9,96	-12%	8%
E.ON RUSSIA JSC vs ENEL O GK-5 OJSC	2,06	1,39	48%	2,28	1,39	-3%	6%	1,90	8%	75%
RUSHYDRO JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	7,08	3,57	98%	7,11	3,42	1%	26%	4,65	52%	99%
FEDERAL GRID CO UNIFIED vs INTER RAO JSC	10,72	8,17	31%	11,55	7,82	-1%	3%	8,91	20%	78%
RUSSIAN GRIDS OAO vs RUSHYDRO JSC	1,24	2,69	-54%	2,99	1,23	-1%	-21%	2,23	-45%	0%
ROSNEFT OAO vs GAZPROM OAO	1,68	1,78	-6%	2,12	1,63	1%	1%	1,79	-7%	9%
LUKOIL OAO vs GAZPROM OAO	14,42	13,82	4%	17,64	13,45	3%	4%	14,46	-0%	23%
GAZPROM OAO vs TATNEFT-CLS	0,69	0,69	0%	0,72	0,54	-1%	1%	0,66	6%	84%
LUKOIL OAO vs ROSNEFT OAO	8,60	7,78	11%	9,50	7,34	1%	3%	8,17	58%	58%
ROSNEFT OAO vs TATNEFT-CLS	1,16	1,23	-6%	1,25	1,05	0%	2%	1,18	-2%	55%
TATNEFT-CLS vs SURGUTNEFTEGAS	7,47	7,71	-3%	8,23	6,35	-1%	-3%	7,54	-1%	59%
LUKOIL OAO vs TATNEFT-CLS	9,99	9,58	4%	10,97	8,97	1%	5%	9,63	4%	51%
ROSNEFT OAO vs SURGUTNEFTEGAS	8,67	9,50	-9%	10,06	7,55	-0%	-1%	8,86	-2%	44%
NOVATEK OAO vs GAZPROM OAO	2,79	2,36	19%	3,31	2,14	3%	2%	2,60	8%	56%
LUKOIL OAO vs SURGUTNEFTEGAS	74,56	73,88	1%	79,80	64,13	1%	2%	73,22	2%	67%
SBERBANK vs VTB BANK OJSC	2203,20	1701,78	29%	2 434,18	1 701,78	-2%	-6%	2 037,81	8%	68%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK OJSC	1829,19	1275,76	43%	1 908,08	1 236,19	-0%	-3%	1 541,48	19%	88%
SBERBANK vs SBERBANK-PREFERENCE	1,20	1,33	-10%	1,43	1,20	-2%	-4%	1,33	-10%	0%
MECHEL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	7,65	18,15	-58%	20,41	7,57	-7%	-40%	13,52	-43%	1%
MECHEL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	1,10	3,13	-65%	3,41	1,11	-10%	-41%	2,27	-51%	0%
MECHEL vs SEVERSTAL	0,20	0,55	-64%	0,59	0,20	-11%	-46%	0,44	-55%	0%
SEVERSTAL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	38,87	33,29	17%	38,87	27,26	4%	12%	34,76	12%	100%
NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO) vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	6,93	5,80	19%	7,45	5,57	3%	1%	6,09	14%	72%
SEVERSTAL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	5,61	5,74	-2%	6,22	4,71	1%	11%	5,38	4%	59%
MECHEL vs RASPADSKAYA	2,36	3,16	-25%	3,61	2,15	-7%	-30%	3,03	-22%	14%
MECHEL vs BELON	25,41	28,54	-11%	36,13	19,51	3%	-13%	28,29	-10%	35%
RASPADSKAYA vs BELON	10,78	9,03	19%	11,67	6,68	12%	25%	9,07	19%	82%
MMC NORILSK NICKEL OJSC vs UNITED CO RUSAL-STD	50,67	25,21	101%	54,66	25,21	2%	-0%	34,00	49%	86%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs SISTEMA JSFC	7,95	9,46	-16%	10,84	7,88	0%	-15%	9,64	-17%	2%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs ROSTELECOM	2,92	2,07	41%	3,27	2,00	4%	1%	2,46	19%	73%
ROSTELECOM vs ROSTELECOM-PFD	1,48	1,33	12%	1,63	1,19	-3%	-8%	1,40	6%	67%
ACRON vs URALKALI	5,93	5,55	7%	7,44	4,82	2%	7%	5,79	2%	42%
AVTOVAZ vs KAMAZ	0,22	0,36	-38%	0,44	0,16	-0%	19%	0,31	-27%	23%
BASHNEFT OAO vs BASHNEFT-PFD-CLS	1,39	1,16	20%	2,17	1,29	-2%	6%	1,48	-6%	11%
SURGUTNEFTEGAS vs SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE	1,16	1,74	-33%	1,39	1,14	2%	-3%	1,25	-7%	7%

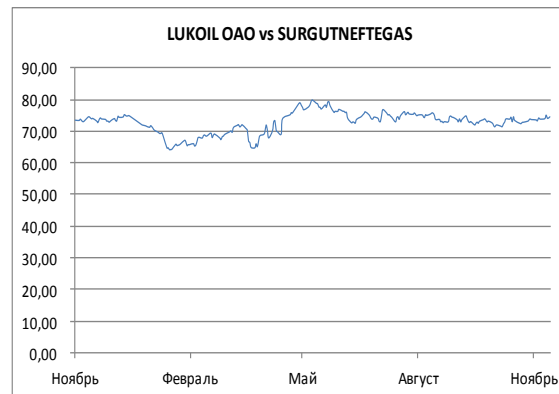
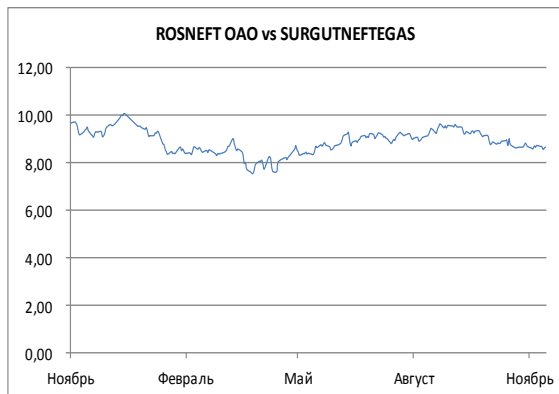
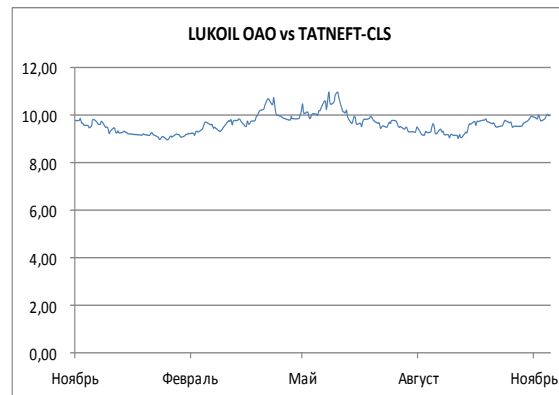
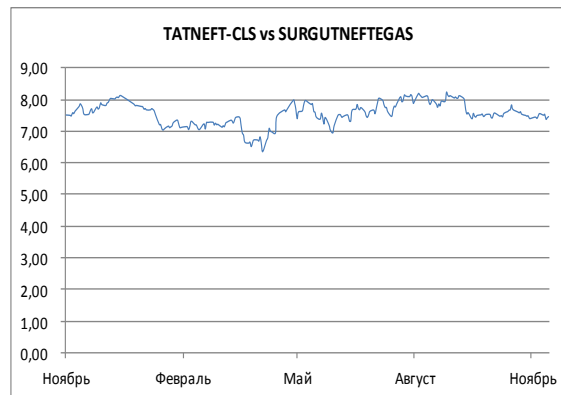
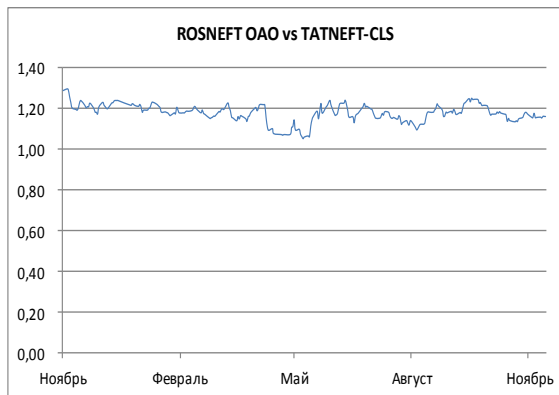
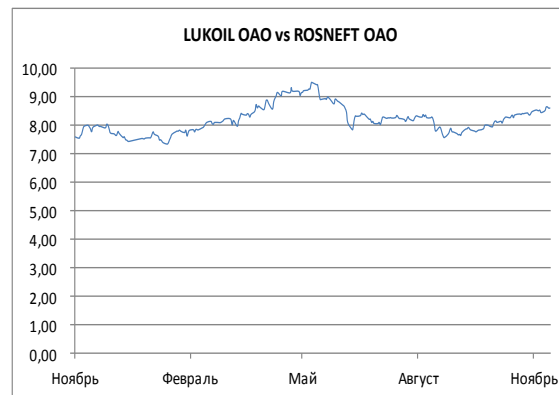
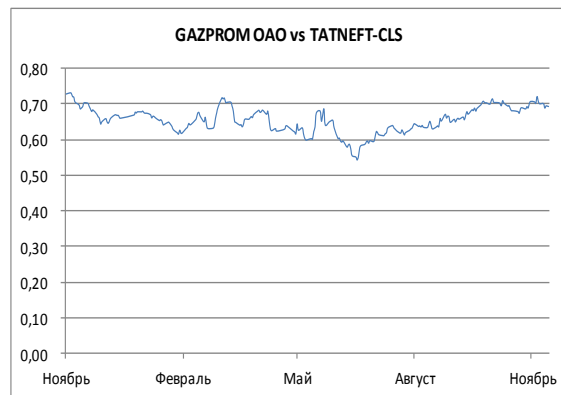
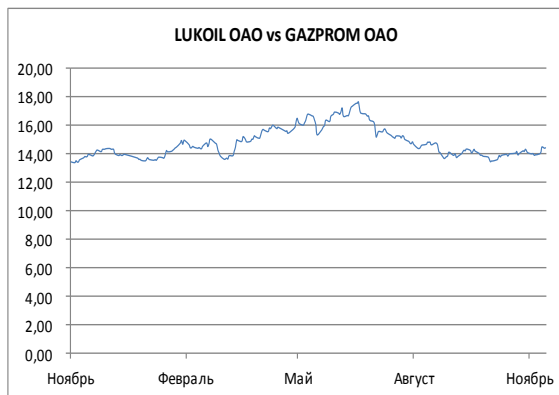
\*Спрэд рассчитывается путем деления цены первой акции на цену второй акции

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



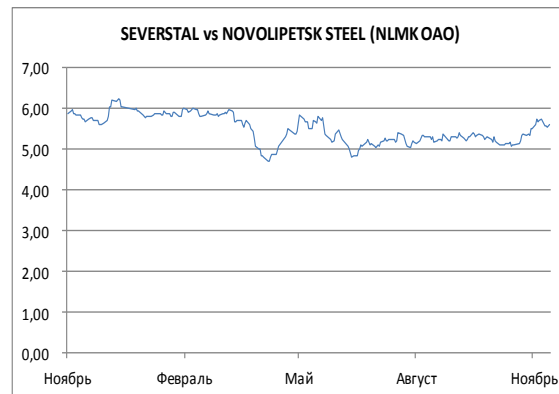
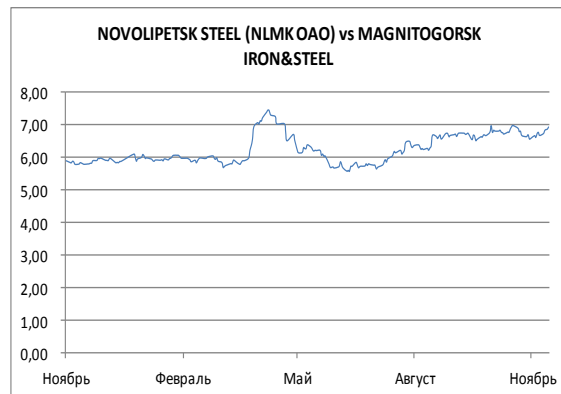
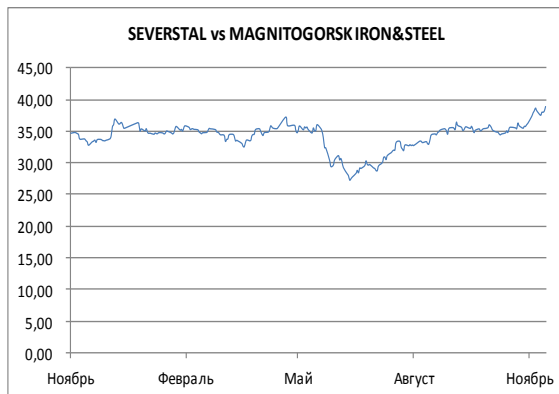
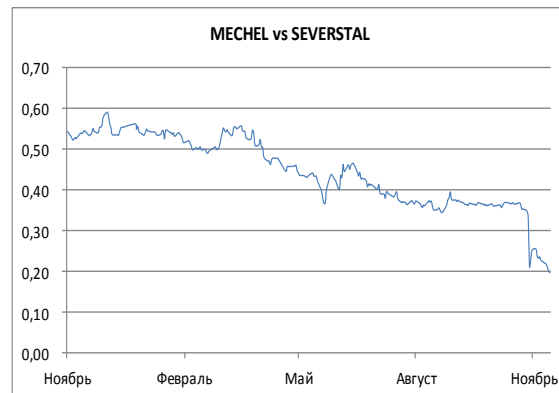
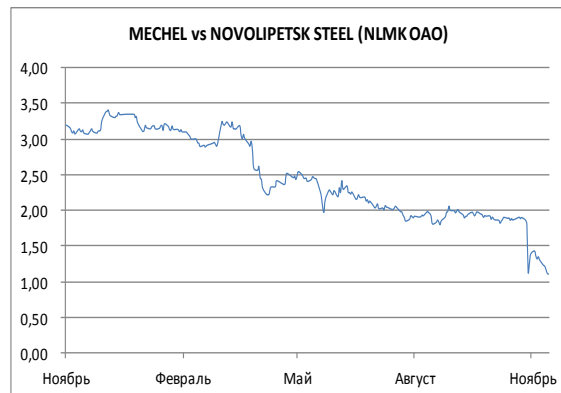
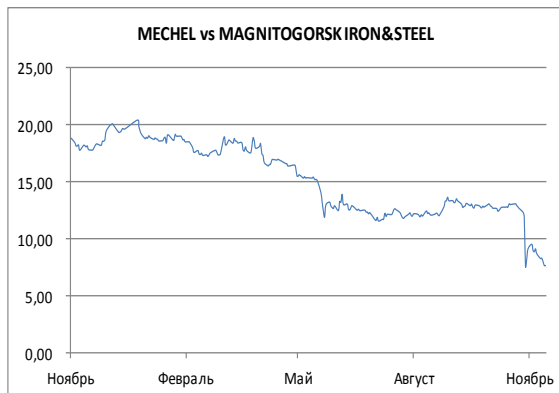
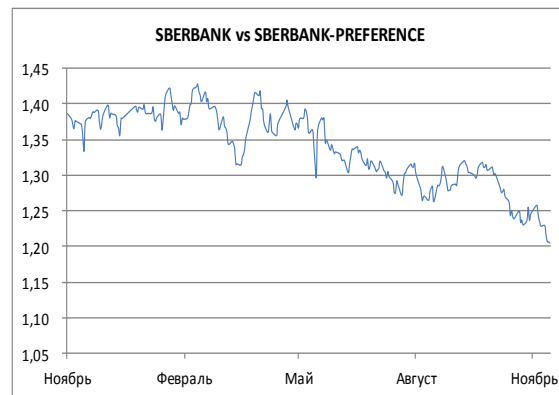
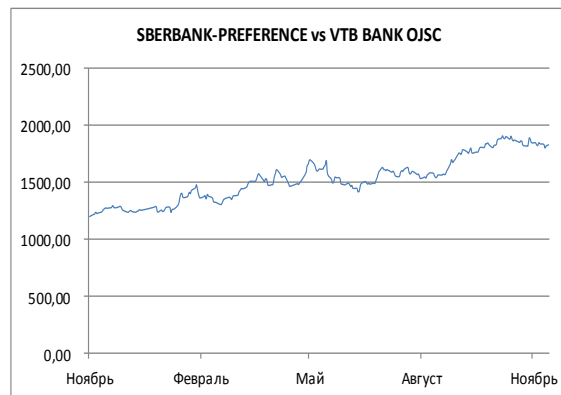






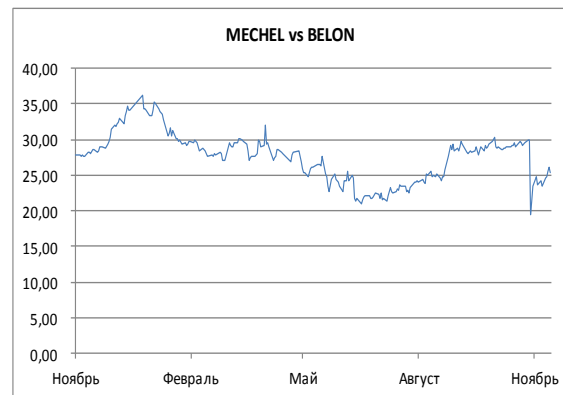
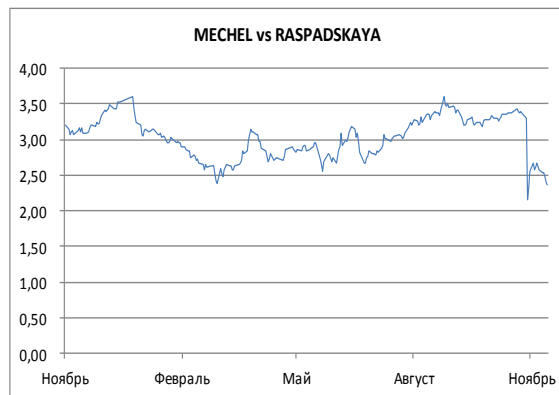
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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

© 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