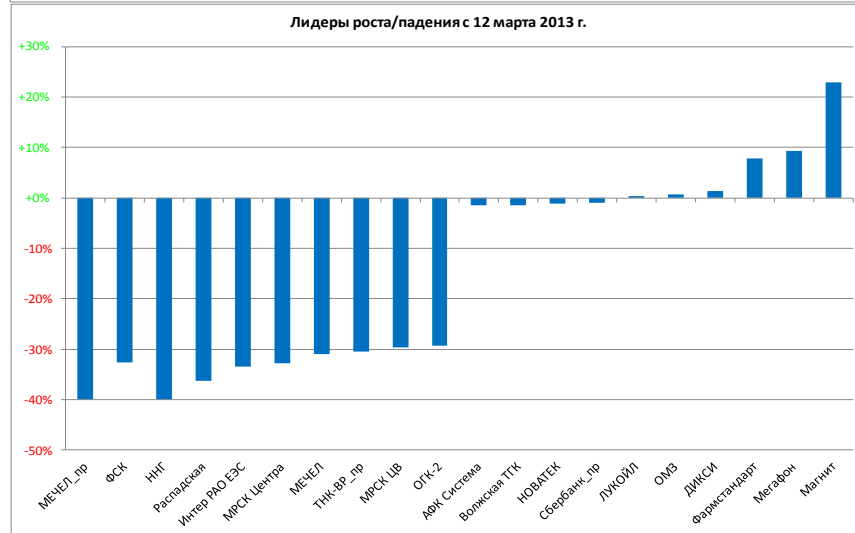
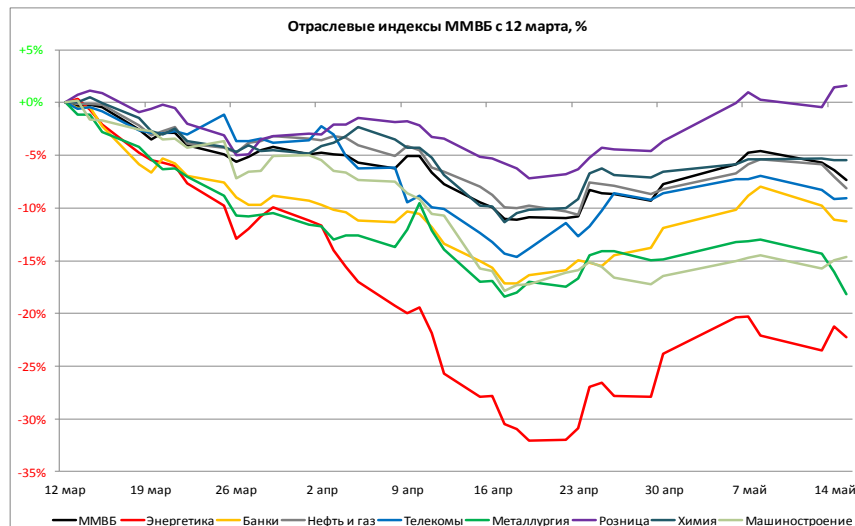


Со дня нашего последнего спрэд-монитора по российскому фондовому рынку 12 марта российские фондовые индексы продемонстрировали ускоренное снижение. Так, Индекс ММВБ упал на 7,1%, а индекс РТС снизился на 9,8%. Среди отраслевых индексов ММВБ за рассматриваемый период (до 15 мая 2013г.) в плюсе оказался только индекс ММВБ Потребительский сектор и розница (+2,0%). В лидерах снижения оказался индекс ММВБ Электроэнергетика (-24,9%). Остальные индексы продемонстрировали снижение от 6,6% до 19,3%. Так, Индекс ММВБ Металлургия потерял 19,3%, ММВБ Машиностроение упал на 15,6%, ММВБ Финансы снизился на 11,9%, ММВБ Телекоммуникации потерял 10%.

За последний месяц значительное изменение спреда отмечено в парах с участием РусГидро, ОГК-2, Энель ОГК-5, Сургутнефтегаз, Мечел, Башнефть. В электроэнергетике на 19% вырос спрэд в паре РусГидро/ ОГК-2 и Э.ОН Россия / ОГК-2, на 11% снизился спрэд в паре Энель ОГК-5/ РусГидро, на 13% вырос спрэд в парах Э.ОН Россия / Энель ОГК-5. Наиболее интересными в секторе представляются пары с участием Э.ОН Россия. В пределах 10% от годовых максимумов находятся спрэды в парах **Э.ОН Россия / ОГК-2**, **Россети/ФСК** и **Э.ОН Россия / Энель ОГК-5**. (см. Таблицу на стр. 2).

В нефтегазовом секторе по прежнему на экстремальных значениях находятся спрэды в парах где присутствуют акции **Газпрома**. На максимальном за год значении находится спрэд в паре **ЛУКОЙЛ/ Газпром**, на минимальном за год значении находится спрэд в паре **Газпром/ Татнефть**. В пределах 10% от годовых максимумов находятся спрэды в парах **НОВАТЭК/ Газпром**, **ЛУКОЙЛ / Сургутнефтегаз** и **Башнефть / Башнефть_пр**. (см. Таблицу на стр. 2)

В металлургическом секторе продолжилось снижение спрэдов в парах с участием акций Мечела, что отражает опережающие падение котировок акций компании (за три месяца снижение котировок составило более 40%). Так, на минимальных за год значениях находятся спрэды в парах Мечела/ ММК и Мечел/ Свеврсталь. Однако без улучшения фундаментальных показателей компании вряд ли стоит ожидать кардинальных изменений соотношений. В банковском секторе на максимальных за год значениях находятся спрэды в паре **Сбербанк / ВТБ** и **Сбербанк_пр / ВТБ**. (см. Таблицу на стр. 2).



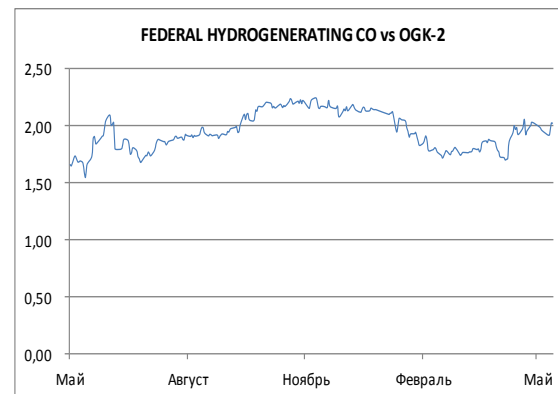
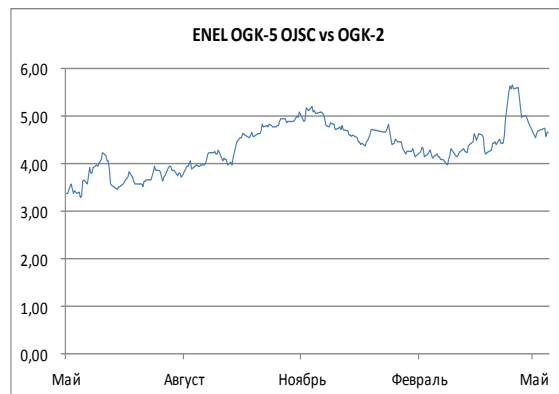
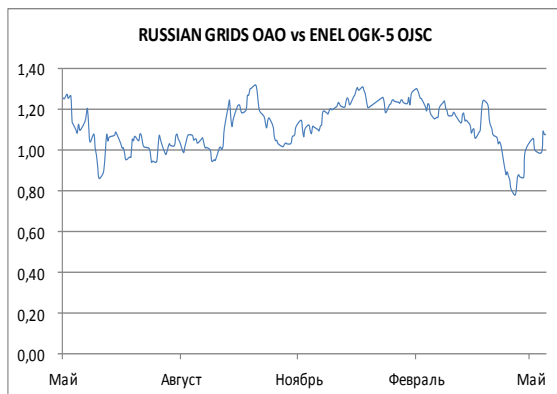
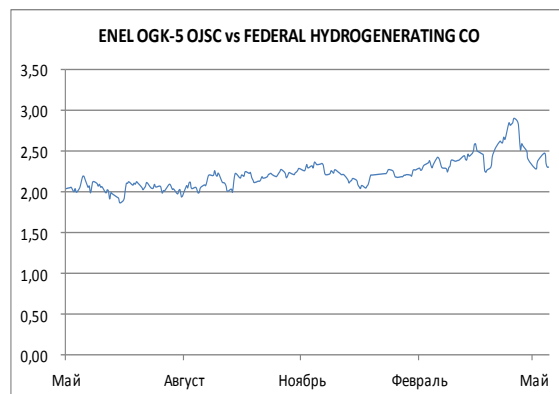
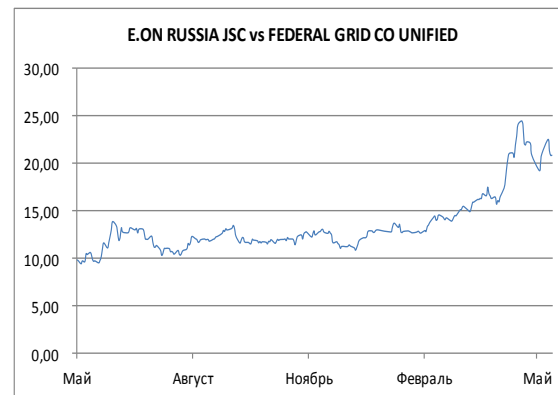
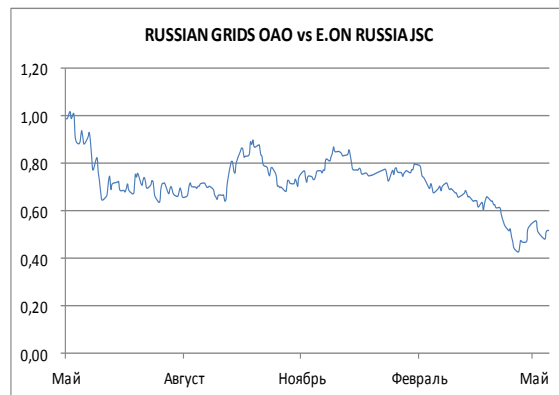
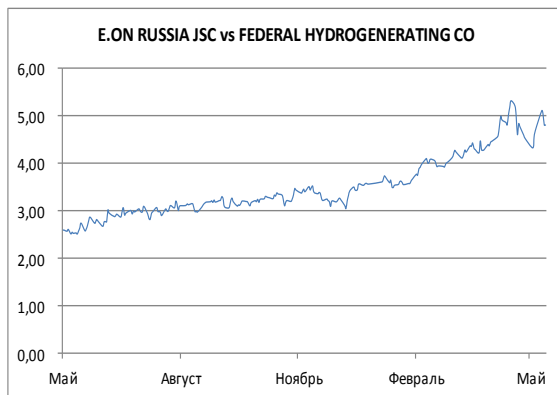
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка

Пара	Спрэд	Спрэд* на 16.05.2012	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	0,52	0,94	-45%	1,02	0,43	2%	-9%	0,72	-28%	15%
ENEL OJK-5 OJSC vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	2,31	2,14	8%	2,90	1,87	-4%	-11%	2,21	4%	42%
OGK-2 vs INTER RAO UES	19,73	20,91	-6%	22,34	13,26	-6%	-8%	16,48	20%	71%
RUSSIAN GRIDS OAO vs ENEL OJK-5 OJSC	1,08	1,13	-4%	1,32	0,78	8%	3%	1,11	-2%	55%
ENEL OJK-5 OJSC vs OGK-2	4,66	3,31	41%	5,65	3,30	-0%	5%	4,31	8%	58%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	4,81	2,57	87%	5,32	2,51	3%	0%	3,26	48%	82%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs OGK-2	2,02	1,55	31%	2,24	1,55	3%	19%	1,92	5%	68%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	20,85	9,91	110%	24,46	9,42	-1%	7%	12,64	65%	76%
E.ON RUSSIA JSC vs OGK-2	9,72	3,98	144%	10,27	3,98	6%	19%	6,95	40%	91%
ENEL OJK-5 OJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	10,00	8,24	21%	13,39	7,04	-7%	-5%	8,21	22%	47%
OGK-2 vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	2,14	2,49	-14%	2,62	1,61	-6%	-10%	1,98	8%	53%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs INTER RAO UES	39,91	32,37	23%	43,65	28,05	-3%	9%	31,42	27%	76%
RUSSIAN GRIDS OAO vs OGK-2	5,03	3,73	35%	6,10	3,52	8%	9%	4,94	2%	58%
E.ON RUSSIA JSC vs INTER RAO UES	191,85	83,26	130%	216,04	80,27	-0%	9%	102,13	88%	82%
ENEL OJK-5 OJSC vs INTER RAO UES	92,03	69,22	33%	118,21	58,72	-6%	-4%	68,45	34%	56%
RUSSIAN GRIDS OAO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	10,78	9,29	16%	11,26	7,03	1%	-2%	9,51	13%	89%
E.ON RUSSIA JSC vs ENEL OJK-5 OJSC	2,08	1,20	73%	2,14	1,20	6%	13%	1,50	39%	94%
FEDERAL HYDROGENERATING CO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	4,34	3,85	13%	5,03	3,42	-3%	7%	3,71	17%	57%
FEDERAL GRID CO UNIFIED vs INTER RAO UES	9,20	8,40	10%	10,46	5,89	0%	1%	8,49	8%	72%
RUSSIAN GRIDS OAO vs FEDERAL HYDROGENERATING CO	2,48	2,41	3%	2,99	1,76	4%	-8%	2,53	-2%	59%
ROSNEFT OAO vs GAZPROM OAO	1,80	1,39	30%	1,93	1,17	7%	3%	1,65	9%	84%
LUKOIL OAO vs GAZPROM OAO	16,50	11,35	45%	16,50	10,31	7%	10%	13,22	25%	100%
GAZPROM OAO vs TATNEFT-CLS	0,62	0,92	-33%	0,97	0,62	-4%	-7%	0,74	-17%	0%
LUKOIL OAO vs ROSNEFT OAO	9,14	8,16	12%	9,59	7,34	-1%	6%	8,50	8%	80%
ROSNEFT OAO vs TATNEFT-CLS	1,11	1,29	-14%	1,33	0,96	4%	-4%	1,16	-4%	42%
TATNEFT-CLS vs SURGUTNEFTGAS	7,69	6,10	26%	8,12	5,96	0%	18%	7,13	8%	80%
LUKOIL OAO vs TATNEFT-CLS	10,17	10,49	-3%	10,76	8,97	3%	2%	9,56	6%	67%
ROSNEFT OAO vs SURGUTNEFTGAS	8,55	7,84	9%	10,06	6,78	4%	13%	7,97	7%	54%
NOVATEK OAO vs GAZPROM OAO	2,49	2,25	11%	2,55	1,92	4%	2%	2,31	8%	90%
LUKOIL OAO vs SURGUTNEFTGAS	78,16	63,99	22%	78,95	61,49	3%	20%	68,02	15%	95%
SBERBANK vs VTB BANK OJSC	2275,29	1525,28	49%	2 275,29	1 440,12	9%	6%	1 703,45	34%	100%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK OJSC	1658,36	1145,01	45%	1 658,36	1 015,95	11%	8%	1 247,25	33%	100%
SBERBANK vs SBERBANK-PREFERENCE	1,37	1,33	3%	1,46	1,27	-2%	-2%	1,38	-0%	52%
MECHEL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	15,51	19,57	-21%	23,05	15,51	-5%	-18%	19,35	-20%	0%
MECHEL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	2,43	3,97	-39%	4,16	2,22	-3%	-18%	3,35	-27%	11%
MECHEL vs SEVERSTAL	0,45	0,56	-21%	0,61	0,45	-2%	-18%	0,54	-17%	0%
SEVERSTAL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	34,74	34,75	0%	42,91	32,52	-3%	1%	35,61	-2%	21%
NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO) vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	6,38	4,94	29%	7,45	4,86	-2%	0%	5,84	9%	59%
SEVERSTAL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	5,45	7,04	-23%	7,22	4,71	-1%	0%	6,19	-12%	29%
MECHEL vs RASPADSKAYA	2,85	2,77	3%	3,61	2,22	-1%	-9%	2,84	0%	45%
MECHEL vs BELON	25,88	25,15	3%	36,13	22,52	-8%	-14%	27,83	-7%	25%
RASPADSKAYA vs BELON	9,08	9,08	0%	11,67	8,13	-7%	-5%	9,71	-6%	27%
MMC NORILSK NICKEL OJSC vs UNITED CO RUSAL-STD	30,69	27,06	13%	35,62	24,15	-1%	-2%	28,73	7%	57%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs SISTEMA JSFC	9,62	9,58	0%	10,84	8,72	-5%	-6%	9,63	-0%	42%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs ROSTELECOM	2,23	1,73	29%	2,50	1,64	-4%	-3%	2,02	10%	69%
ROSTELECOM vs ROSTELECOM-PFD-CLS	1,43	1,46	-2%	1,53	1,24	-1%	1%	1,40	2%	66%
ACRON vs URALKALI	5,39	5,26	3%	6,63	4,58	-1%	-6%	5,43	-1%	40%
AVTOVAZ vs KAMAZ	0,32	0,36	-11%	0,44	0,28	3%	13%	0,38	-15%	27%
BASHNEFT OAO vs BASHNEFT-PFD-CLS	1,83	1,16	57%	1,86	1,27	1%	21%	1,41	30%	96%
TNK-BP HOLDING-CLS vs TNK-BP HOLDING-PFD-CLS	1,29	1,12	15%	1,51	1,06	4%	-11%	1,23	5%	52%
ROSNEFT OAO vs TNK-BP HOLDING-CLS	5,05	2,62	93%	6,66	2,14	4%	-9%	3,67	37%	64%
SURGUTNEFTGAS vs SURGUTNEFTGAS-PFD	1,32	1,74	-24%	1,74	1,18	7%	-1%	1,36	-2%	26%

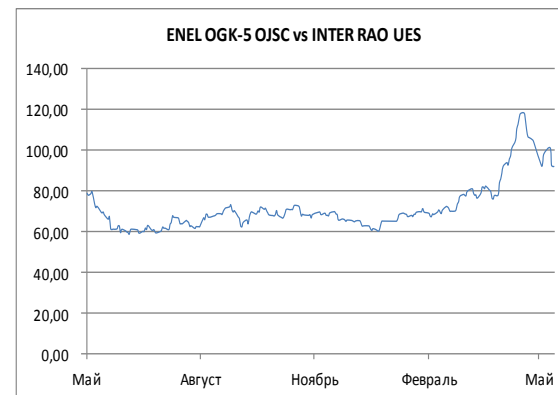
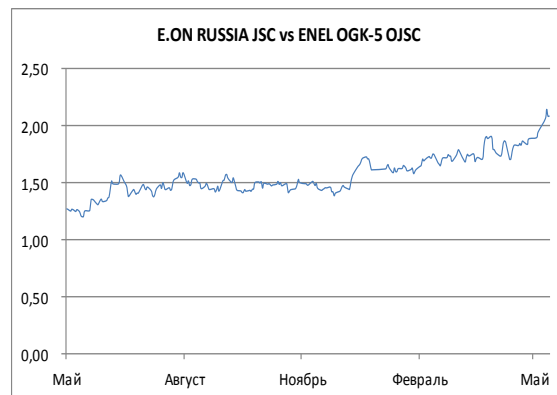
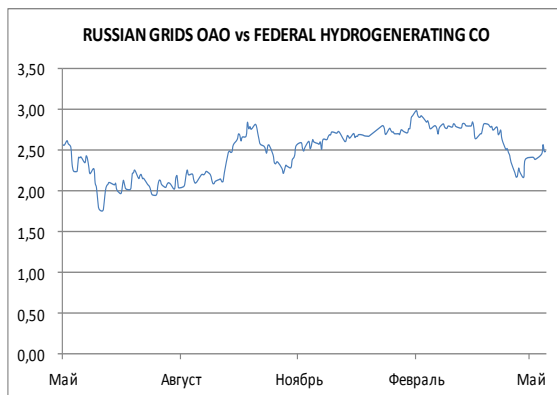
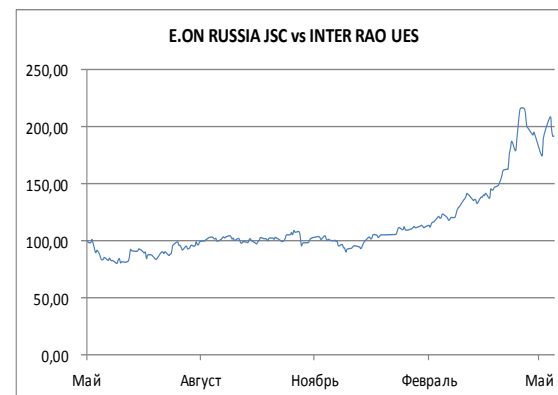
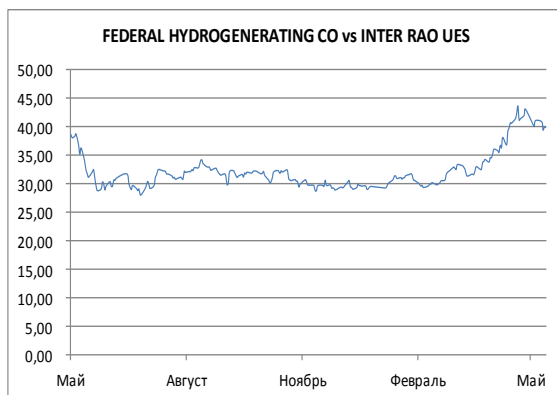
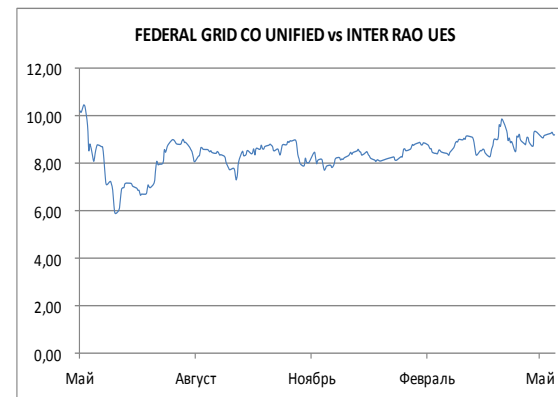
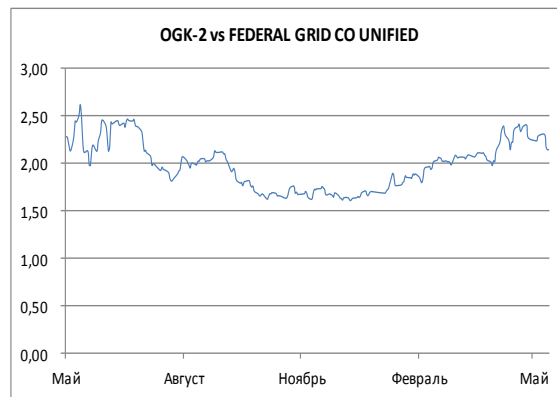
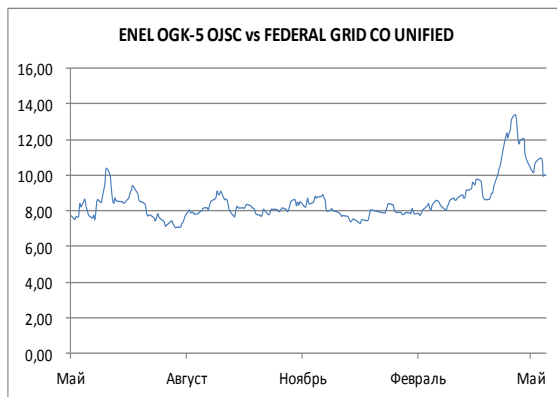
*Спрэд рассчитывается путем деления цены первой акции на цену второй акции

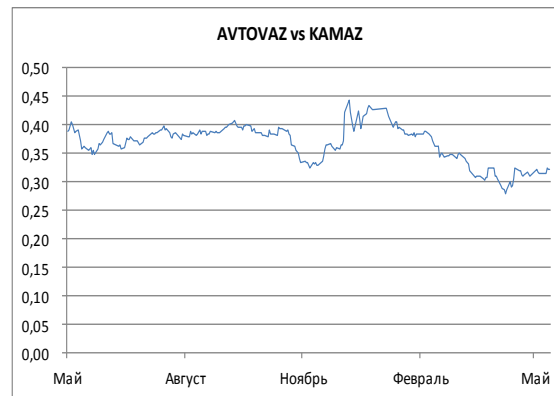
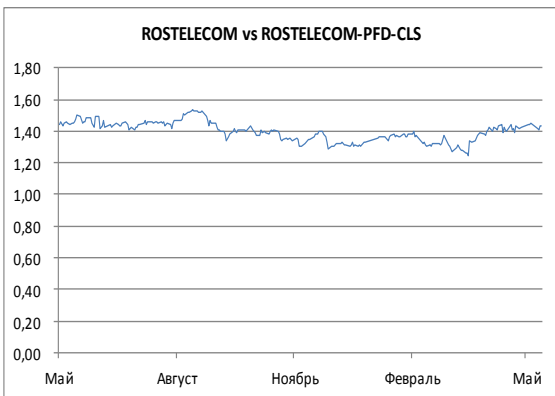
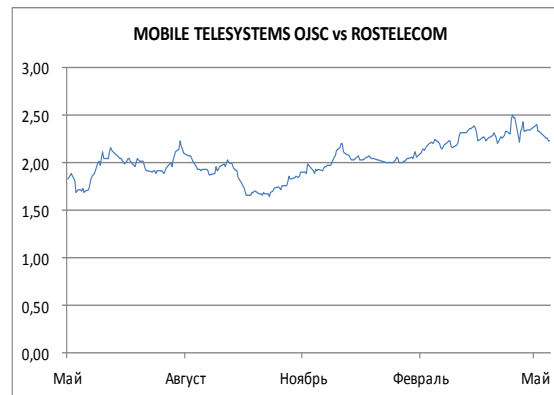
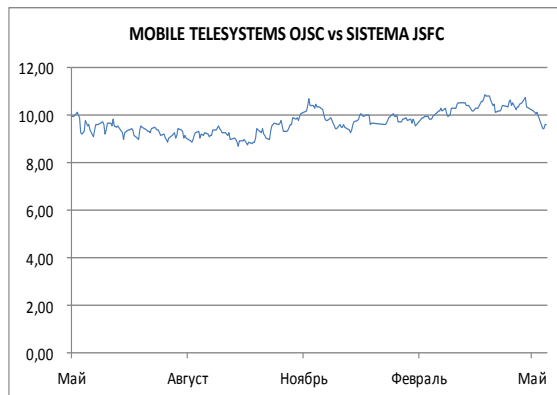
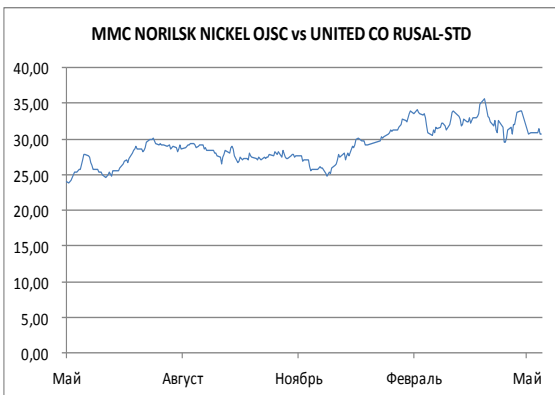
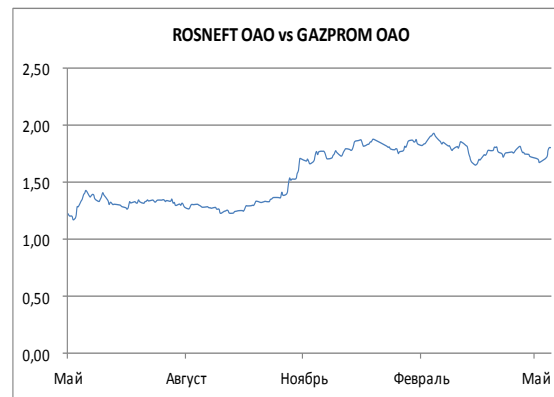
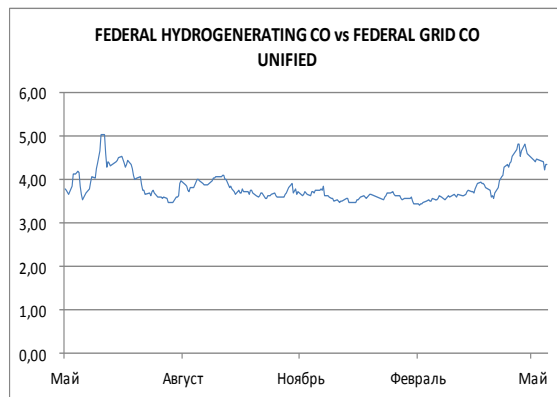
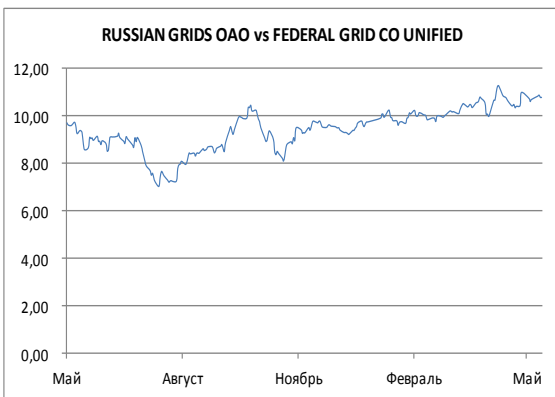
**100%-спрэд на годовом максимуме, 0%-спрэд на годовом минимуме



ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

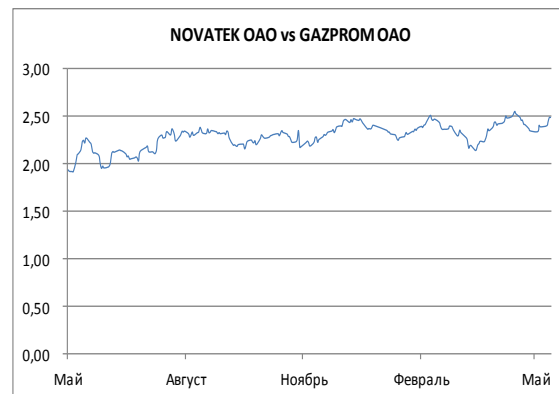
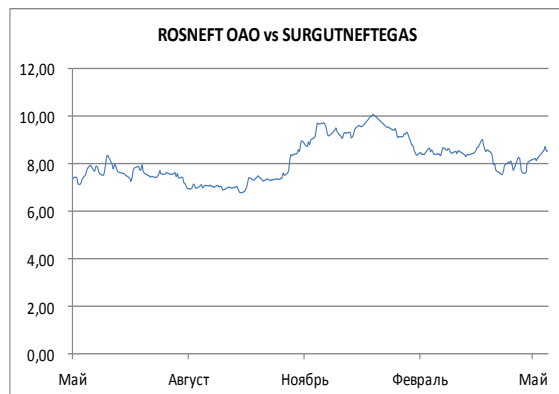
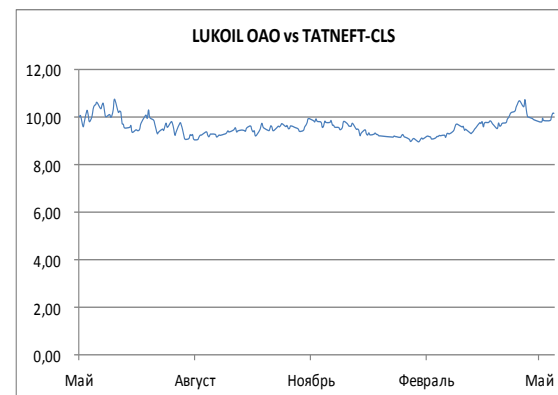
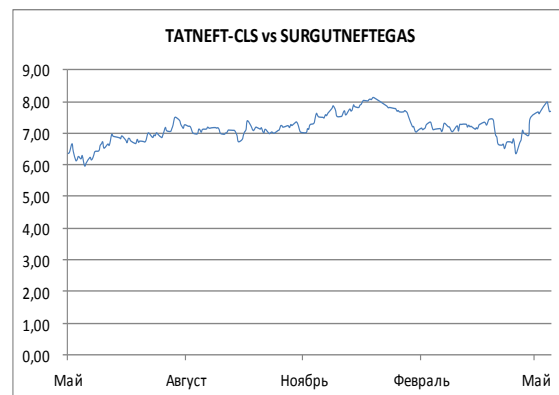
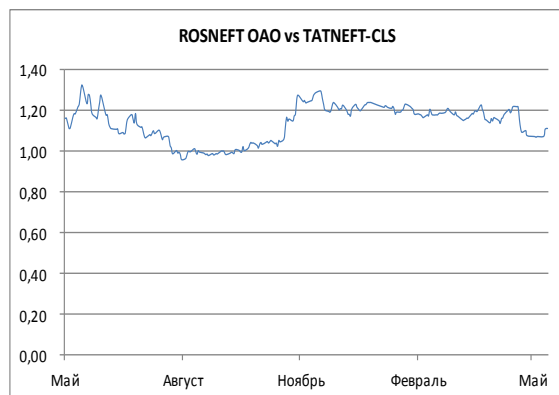
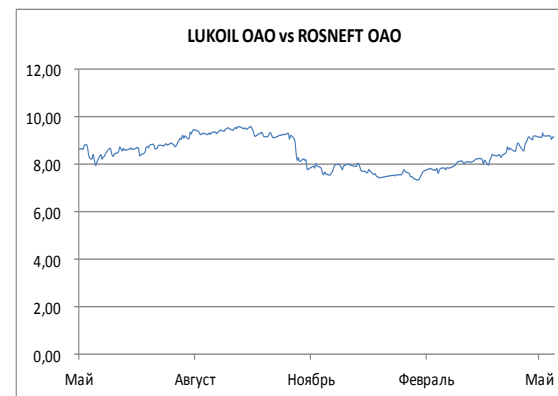
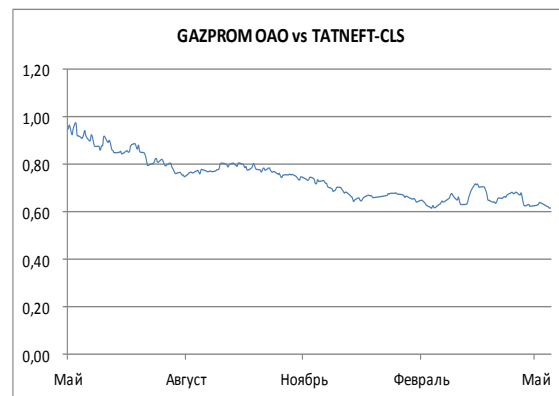
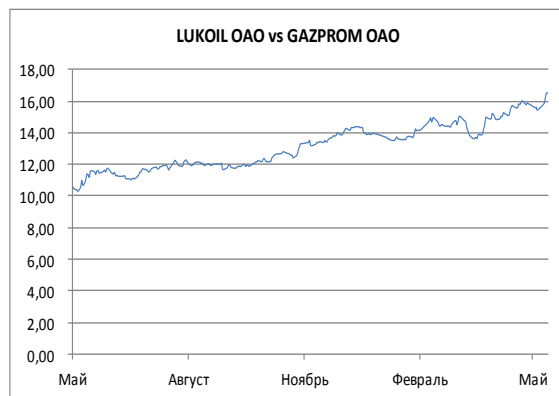
Спрэд-монитор российского фондового рынка





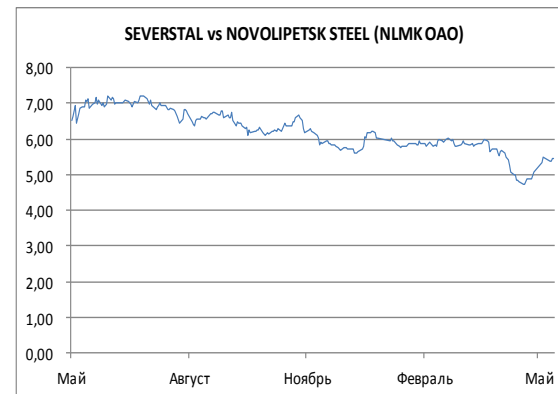
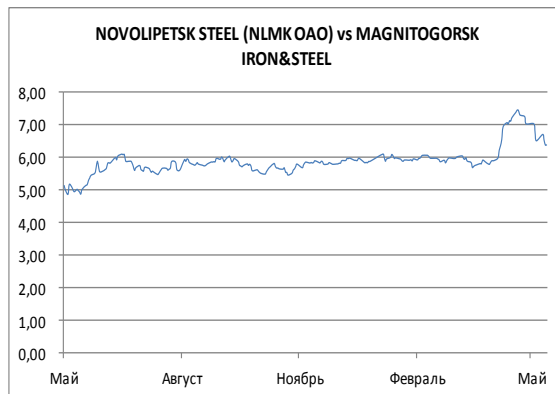
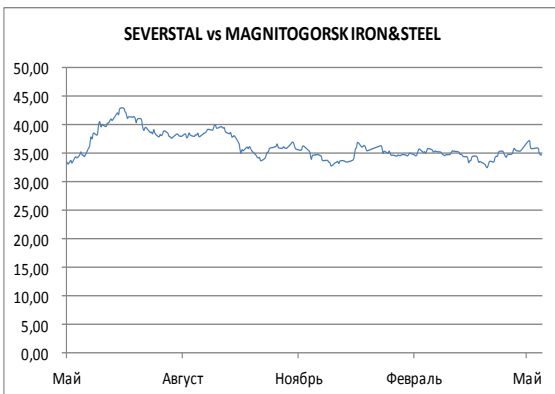
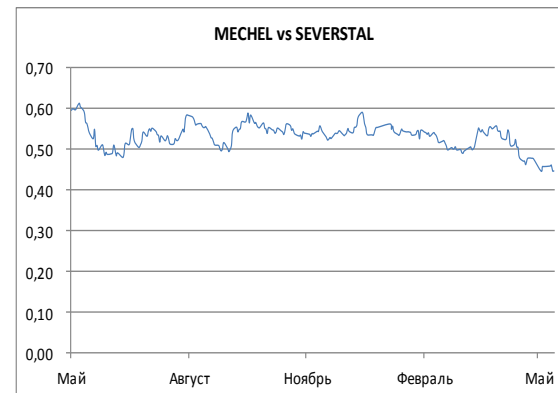
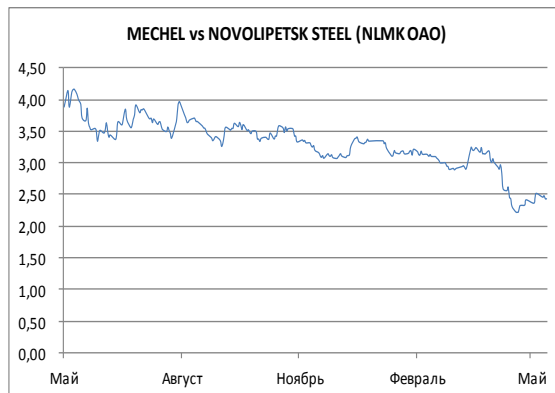
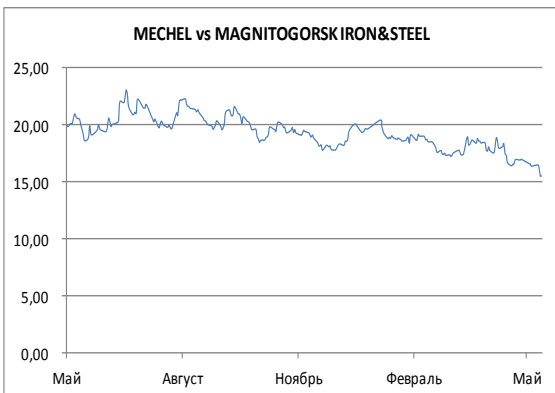
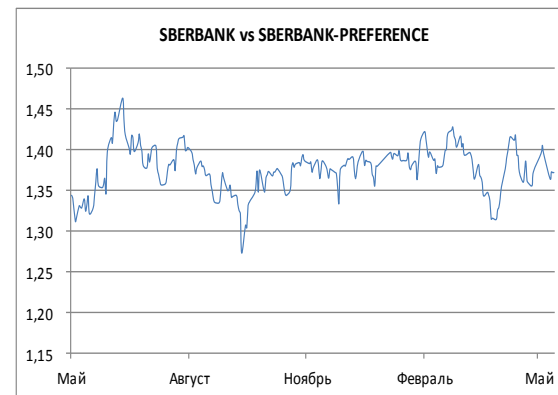
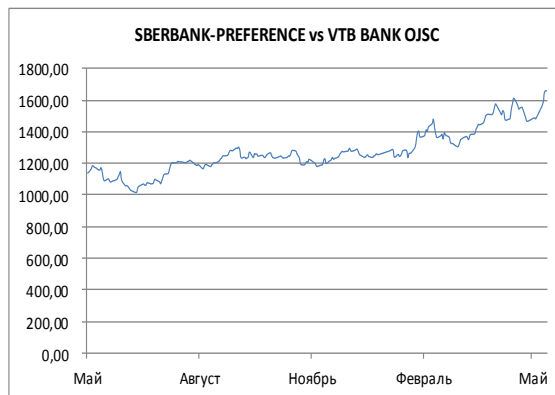
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка



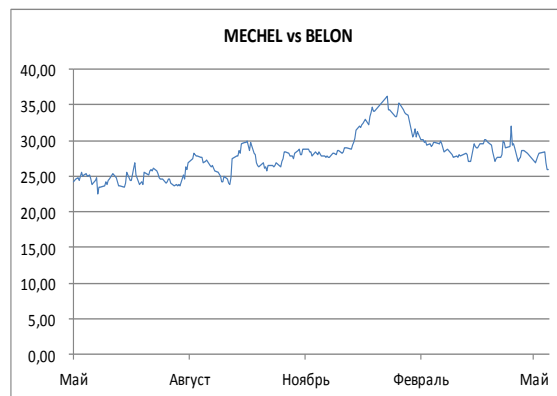
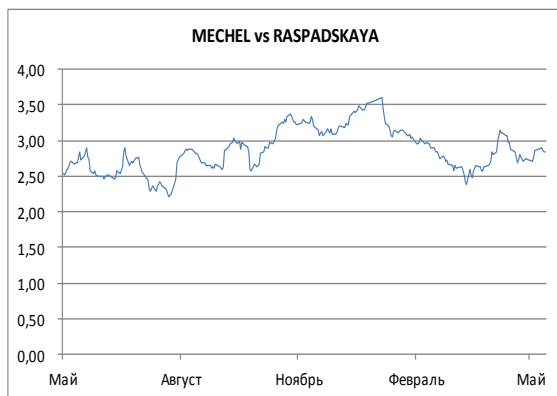
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

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

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

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

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