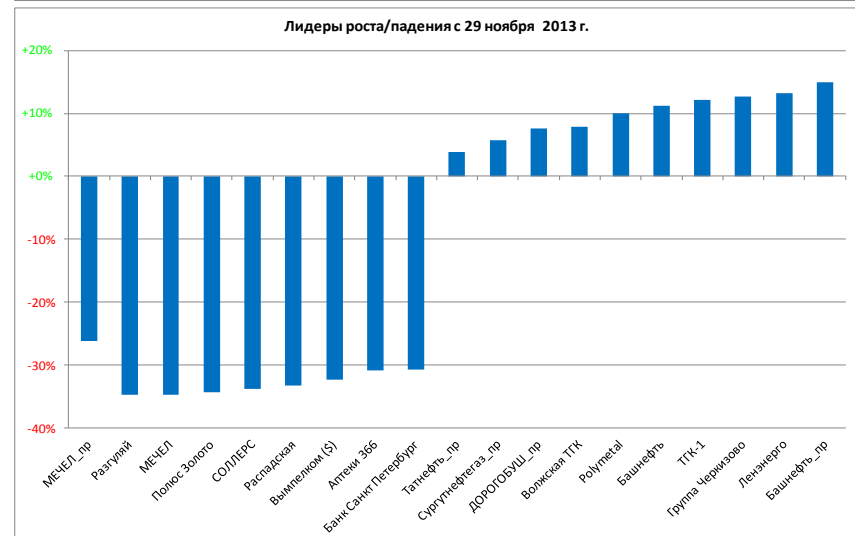
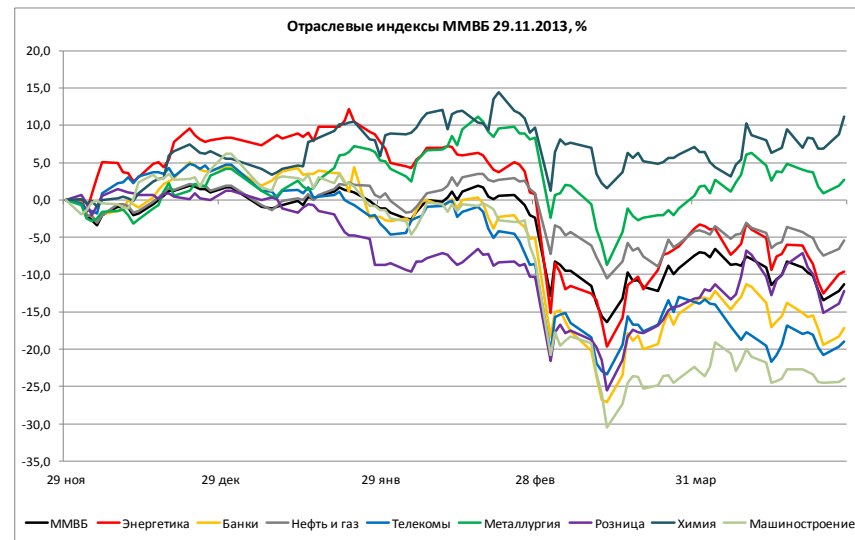


Со дня нашего последнего спрэд-монитора по российскому фондовому рынку 29 ноября 2013г. Индекс ММВБ потерял 12,2%, а индекс РТС упал на 18,8%. Среди отраслевых индексов ММВБ за рассматриваемый период (до 28 Апреля 2014г.) в плюсе закрылись индексы ММВБ Химия (+8,8%) и ММВБ Металлургия (+1,9%). В отрицательной зоне закрылись индекс ММВБ Машиностроение (-24,4%), ММВБ Энергетика (-9,9%), ММВБ Финансы (-18,3%), ММВБ Нефть и газ (-6,5%), ММВБ Телекоммуникации (-19,7%), ММВБ Потребительский сектор (-13,9%).

Из выделенных в прошлом обзоре пар, где значения спрэдов находились вблизи экстремальных значений за год, стоит выделить снижение спреда в паре Северсталь/ ММК со 100% до 70% от годовых максимумов. За последний месяц значительное изменение спреда отмечено в парах с участием ФСК, Россети и Распадская. В электроэнергетике на 30% вырос спрэд в паре Э.Он Россия / ФСК, на 27% вырос спрэд в паре РусГидро / ФСК, на 23% вырос спрэд в паре ОГК-2 / ФСК, на 18% вырос спрэд в паре Энель ОГК-5 / ФСК. Резко снизился спрэд в парах Россети / Э.Он Россия (-14%) и ФСК / ИНТЕР РАО (-18%). Изменение спрэдов обусловлено слабой динамикой акций Россети и ФСК, которые за последний месяц упали соответственно на 9,5% и 14%. В пределах 10% от годовых максимумов находятся спрэды в парах **РусГидро/ ОГК-2, Э.Он Россия/ ОГК-2, Э.Он Россия/ Энель ОГК-5**. В пределах 10% от годовых минимумов находятся спрэды в парах **Россети / Э.Он Россия, Энель ОГК-5 / РусГидро, Россети / Энель ОГК-5, Россети / ОГК-2, Россети / РусГидро**. (см. Таблицу на стр. 2).

В нефтегазовом секторе в пределах 10% от годовых минимумов находится спрэд в паре **Роснефть/ Татнефть об. и Башнефть об./ Башнефть прив.** В пределах 10% от годовых максимумов находится спрэд в паре **Татнефть об/ Сургутнефтегаз об.** Изменение спрэдов обусловлено опережающей динамикой обыкновенных акций Татнефти, которые за последний месяц выросли более чем на 5,5%. В пределах 5% от годовых минимумов находится спрэд в паре **Сургутнефтегаз об/ Сургутнефтегаз прив.** (см. Таблицу на стр. 2)

В банковском секторе в пределах 10% от годовых минимумов находится спрэд в паре **Сбербанк / ВТБ**. В металлургическом секторе в пределах 10% от минимумов находятся пары с участием Мечела – **Мечел/ ММК и Мечел/ Северсталь**. Однако без улучшения фундаментальных показателей компании вряд ли стоит ожидать кардинальных изменений соотношений. В телекоммуникационном секторе в пределах 5% от годовых максимумов находится спрэд в паре **МТС/ Ростелеком об.** В секторе химии в пределах 5% от годовых максимумов находится спрэд в паре **АКРОН/ Уралкалий**. За месяц спрэд в данной паре вырос на 20%. (см. Таблицу на стр. 2).



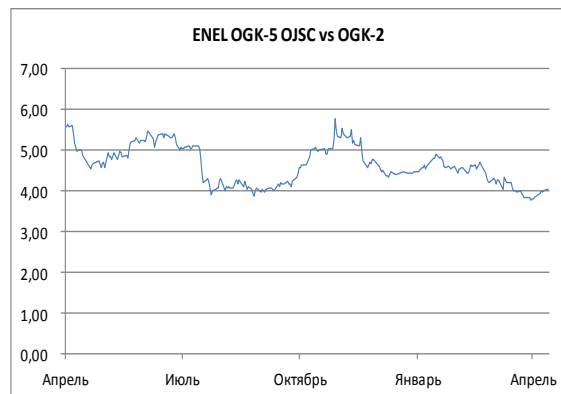
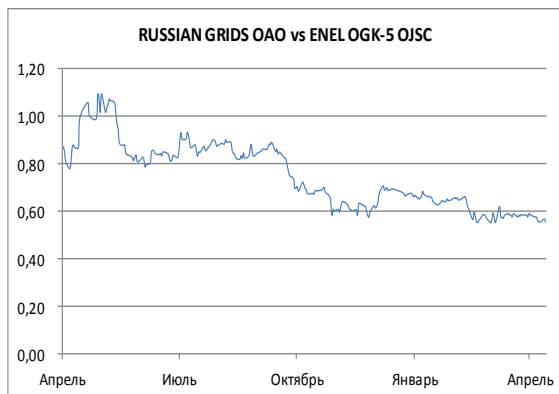
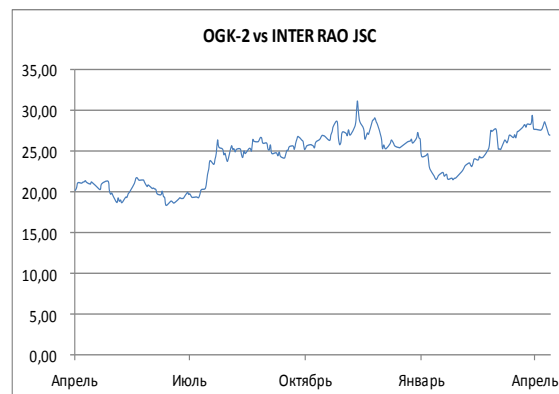
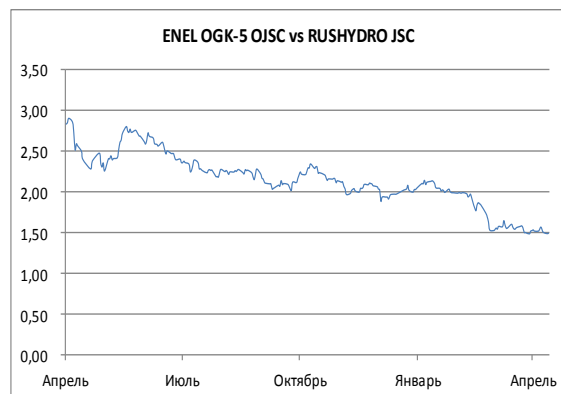
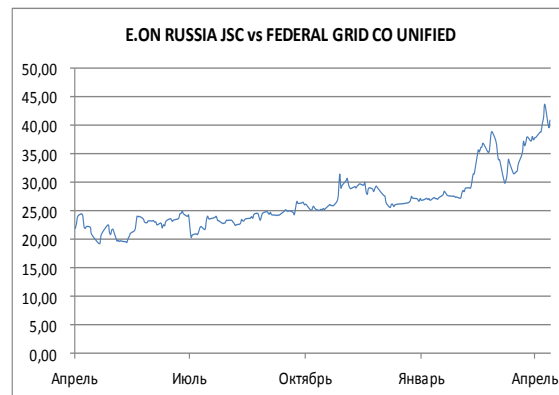
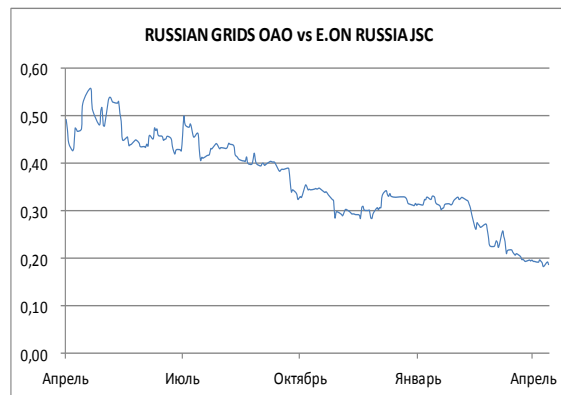
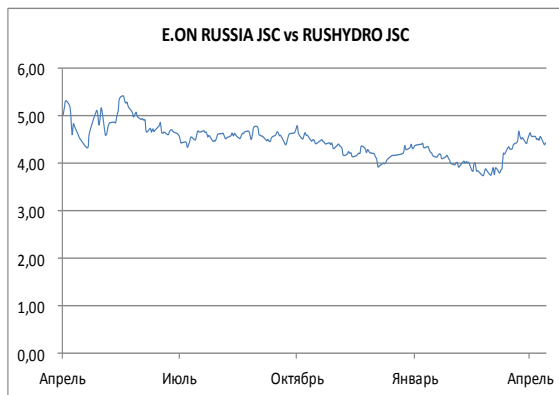
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

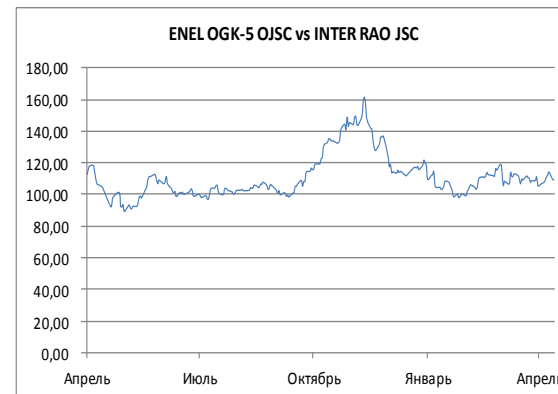
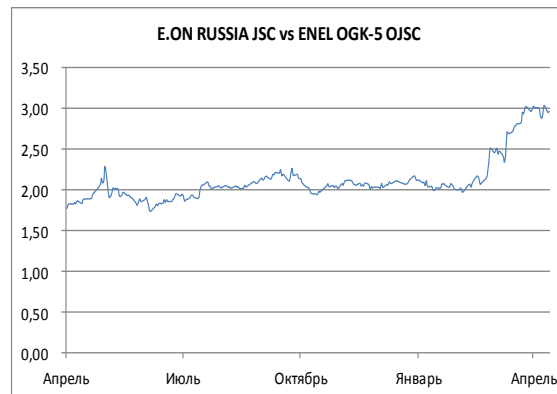
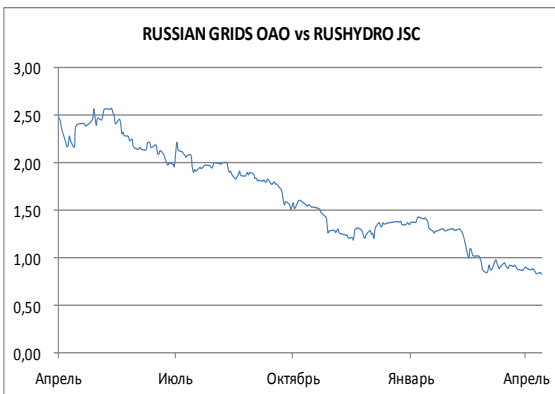
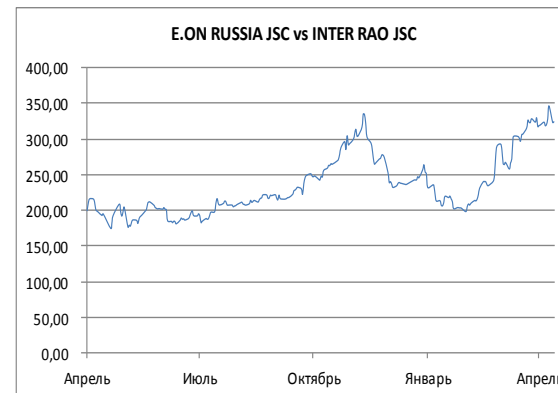
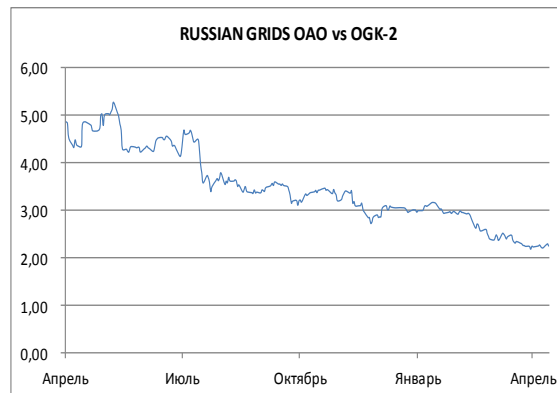
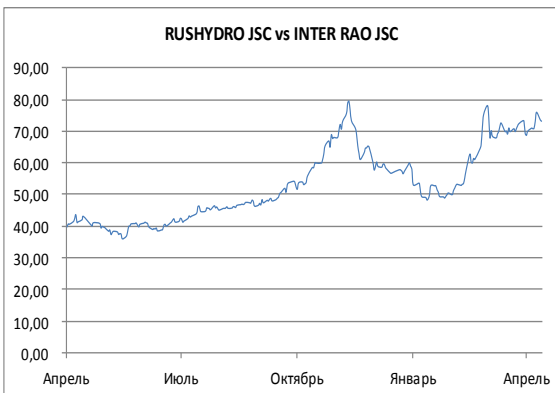
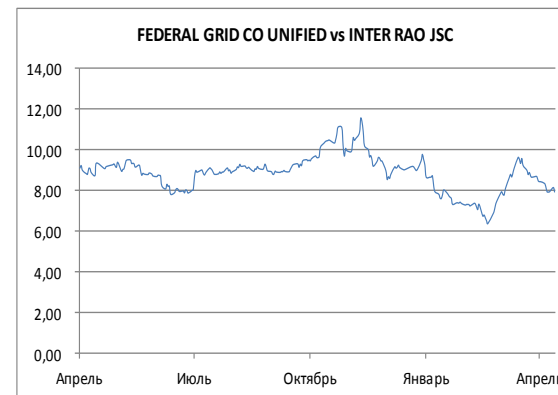
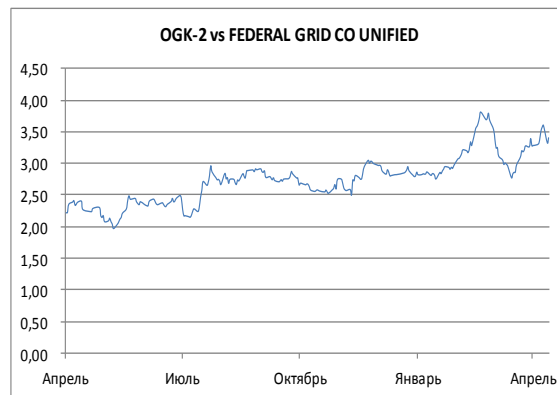
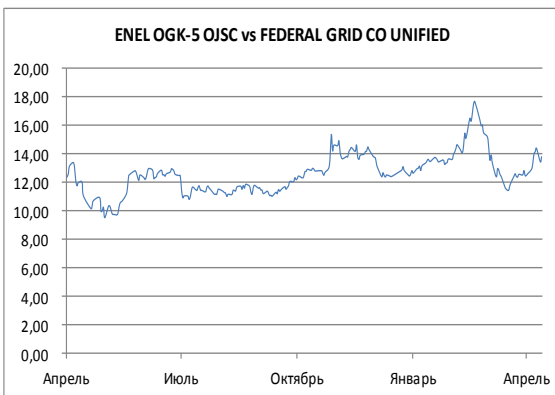
Спрэд-монитор российского фондового рынка

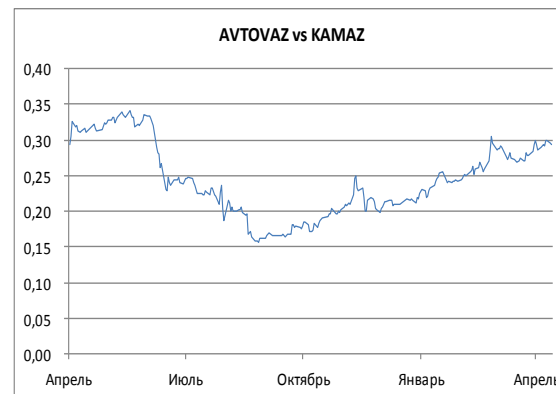
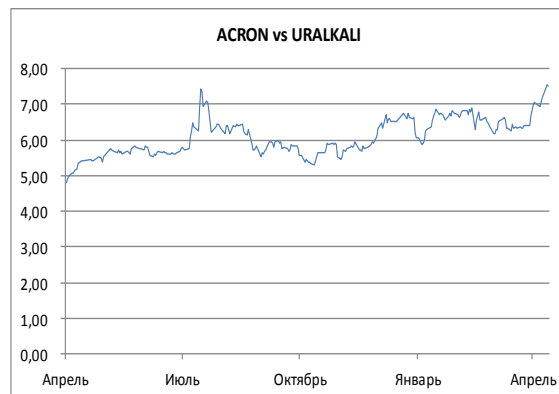
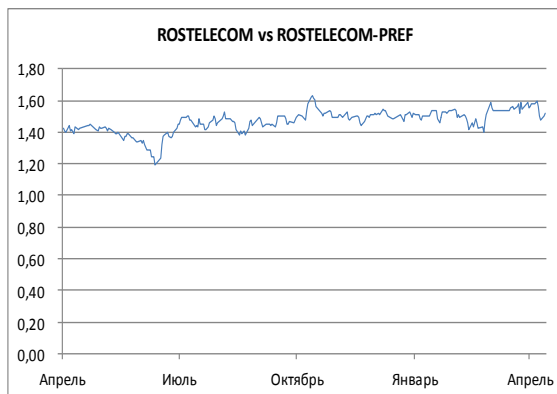
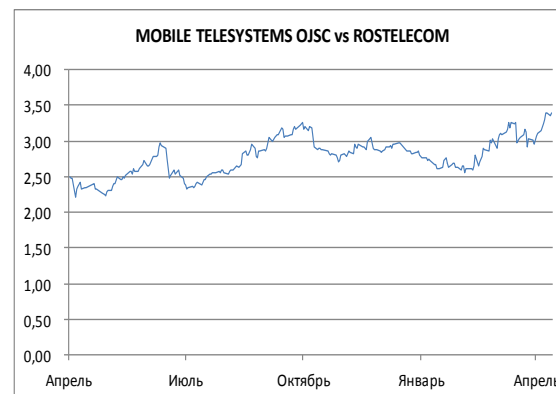
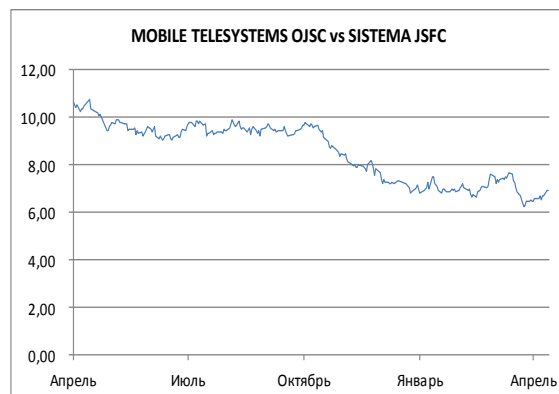
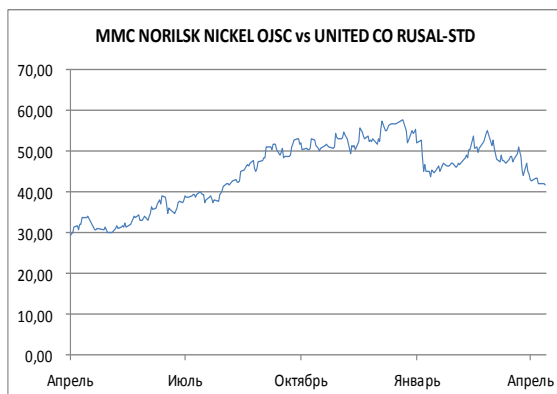
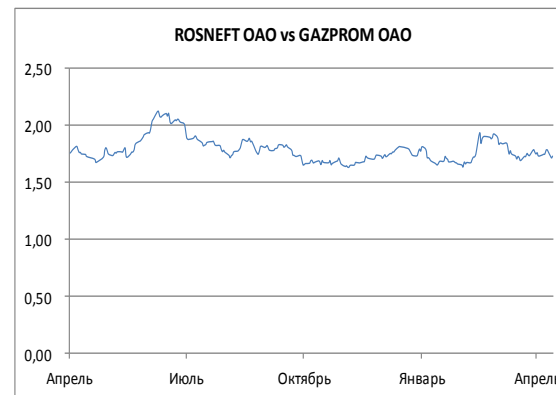
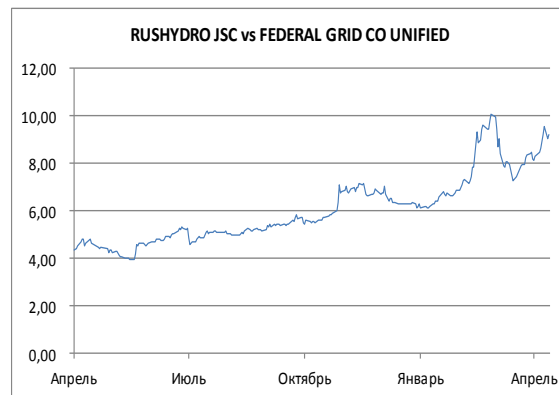
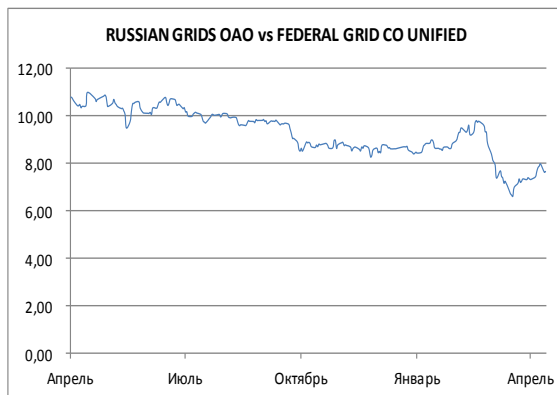
Пара	Спрэд	Спрэд* на 28.04.2013	Изменение за год	Максимум за год	Минимум за год	Изм за нед.	Изм за мес.	Медиана	Премия/дисконт спреда к медиане	Текущее значение спреда в диапазоне мин-макс за год**
RUSSIAN GRIDS OAO vs E.ON RUSSIA JSC	0,19	0,47	-60%	0,56	0,18	-4%	-14%	0,34	-45%	1%
ENEL O GK-5 OJSC vs RUSHYDRO JSC	1,49	2,57	-42%	2,80	1,49	-5%	-7%	2,12	-30%	1%
OGK-2 vs INTER RAO JSC	26,99	21,18	27%	31,17	18,37	-3%	1%	25,23	7%	67%
RUSSIAN GRIDS OAO vs ENEL O GK-5 OJSC	0,56	0,87	-36%	1,09	0,55	-1%	-6%	0,69	-20%	1%
ENEL O GK-5 OJSC vs OGK-2	4,04	5,02	-19%	5,77	3,78	1%	-3%	4,58	-12%	13%
E.ON RUSSIA JSC vs RUSHYDRO JSC	4,44	4,77	-7%	5,42	3,74	-2%	2%	4,48	-1%	41%
RUSHYDRO JSC vs OGK-2	2,71	1,95	38%	2,81	1,73	6%	4%	2,18	24%	90%
E.ON RUSSIA JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	40,89	22,25	84%	43,67	19,24	1%	30%	25,94	58%	89%
E.ON RUSSIA JSC vs OGK-2	12,00	9,32	29%	12,13	7,87	4%	6%	9,62	25%	97%
ENEL O GK-5 OJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	13,77	11,97	15%	17,67	9,51	-2%	18%	12,53	10%	52%
OGK-2 vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	3,41	2,39	43%	3,81	1,97	-3%	23%	2,77	23%	78%
RUSHYDRO JSC vs INTER RAO JSC	73,01	41,40	76%	79,44	36,00	3%	5%	51,49	42%	85%
RUSSIAN GRIDS OAO vs OGK-2	2,25	4,36	-48%	5,27	2,18	1%	-9%	3,36	-33%	2%
E.ON RUSSIA JSC vs INTER RAO JSC	323,94	197,49	64%	346,56	174,90	1%	7%	221,60	46%	87%
ENEL O GK-5 OJSC vs INTER RAO JSC	109,10	106,22	3%	161,41	89,30	-2%	-2%	106,76	2%	27%
RUSSIAN GRIDS OAO vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	7,65	10,40	-26%	10,98	6,61	-2%	11%	9,29	-18%	24%
E.ON RUSSIA JSC vs ENEL O GK-5 OJSC	2,97	1,86	60%	3,04	1,74	3%	9%	2,05	45%	95%
RUSHYDRO JSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED	9,22	4,67	98%	10,09	3,94	3%	27%	5,71	61%	86%
FEDERAL GRID CO UNIFIED vs INTER RAO JSC	7,92	8,87	-11%	11,55	6,37	-0%	-18%	8,97	-12%	30%
RUSSIAN GRIDS OAO vs RUSHYDRO JSC	0,83	2,23	-63%	2,57	0,83	-5%	-12%	1,54	-46%	0%
ROSNEFT OAO vs GAZPROM OAO	1,73	1,75	-1%	2,12	1,63	-1%	-0%	1,76	-2%	21%
LUKOIL OAO vs GAZPROM OAO	14,62	16,01	-9%	17,64	13,27	2%	1%	14,46	1%	31%
GAZPROM OAO vs TATNEFT-CLS	0,62	0,63	-1%	0,76	0,54	-1%	-9%	0,66	-7%	34%
LUKOIL OAO vs ROSNEFT OAO	8,44	9,16	-8%	9,50	7,57	3%	1%	8,24	2%	45%
ROSNEFT OAO vs TATNEFT-CLS	1,07	1,09	-2%	1,29	1,05	-2%	-9%	1,17	-9%	7%
TATNEFT-CLS vs SURGUTNEFTEGAS	8,25	6,98	18%	8,38	6,93	-1%	7%	7,58	9%	91%
LUKOIL OAO vs TATNEFT-CLS	9,02	10,00	-10%	10,97	8,74	1%	-8%	9,73	-7%	13%
ROSNEFT OAO vs SURGUTNEFTEGAS	8,82	7,63	16%	9,64	8,03	-3%	-3%	8,90	-1%	49%
NOVATEK OAO vs GAZPROM OAO	2,67	2,41	11%	3,31	2,34	2%	3%	2,75	-3%	34%
LUKOIL OAO vs SURGUTNEFTEGAS	74,45	69,83	7%	79,80	68,90	-0%	-2%	73,70	1%	51%
SBERBANK vs VTB BANK OJSC	1896,92	2109,98	-10%	2 434,18	1 865,68	-4%	-10%	2 111,06	-10%	5%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK OJSC	1537,18	1552,35	-1%	2 038,61	1 418,16	-1%	-9%	1 674,44	-8%	19%
SBERBANK vs SBERBANK-PREFERENCE	1,23	1,36	-9%	1,41	1,10	-3%	-1%	1,27	-3%	43%
MECHEL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	6,60	16,96	-61%	16,97	5,89	2%	-3%	11,90	-45%	6%
MECHEL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	0,92	2,33	-61%	2,54	0,71	1%	5%	1,86	-51%	12%
MECHEL vs SEVERSTAL	0,15	0,48	-69%	0,48	0,11	-0%	3%	0,36	-58%	9%
SEVERSTAL vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	44,48	35,46	25%	51,85	27,26	2%	-6%	35,82	24%	70%
NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO) vs MAGNITOGORSK IRON&STEEL	7,18	7,28	-1%	8,73	5,57	1%	-8%	6,77	6%	51%
SEVERSTAL vs NOVOLIPETSK STEEL (NLMK OAO)	6,20	4,87	27%	6,45	4,80	1%	3%	5,49	13%	84%
MECHEL vs RASPADSKAYA	2,17	2,80	-22%	3,61	1,60	1%	14%	2,74	-21%	29%
MECHEL vs BELON	12,02	28,68	-58%	30,38	12,02	-4%	-4%	24,16	-50%	0%
RASPADSKAYA vs BELON	5,53	10,24	-46%	12,75	5,46	-6%	-16%	8,67	-36%	1%
MMC NORILSK NICKEL OJSC vs UNITED CO RUSAL-STD	41,82	33,74	24%	57,81	29,95	-1%	-13%	47,05	-11%	43%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs SISTEMA JSFC	6,91	10,51	-34%	10,36	6,23	6%	-9%	9,09	-24%	16%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC vs ROSTELECOM	3,40	2,33	46%	3,40	2,23	3%	4%	2,81	21%	99%
ROSTELECOM vs ROSTELECOM-PREF	1,51	1,43	6%	1,63	1,19	-3%	-1%	1,48	2%	73%
ACRON vs URALKALI	7,49	5,33	41%	7,54	5,31	6%	20%	5,97	26%	98%
AVTOVAZ vs KAMAZ	0,29	0,31	-6%	0,34	0,16	1%	7%	0,23	26%	74%
BASHNEFT OAO vs BASHNEFT-PREF-CLS	1,37	1,16	18%	2,17	1,31	0%	2%	1,48	-8%	7%
SURGUTNEFTEGAS vs SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE	1,02	1,74	-41%	1,33	1,01	-1%	1%	1,18	-13%	4%

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

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

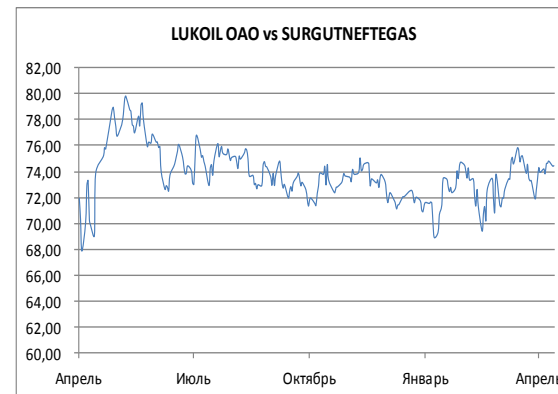
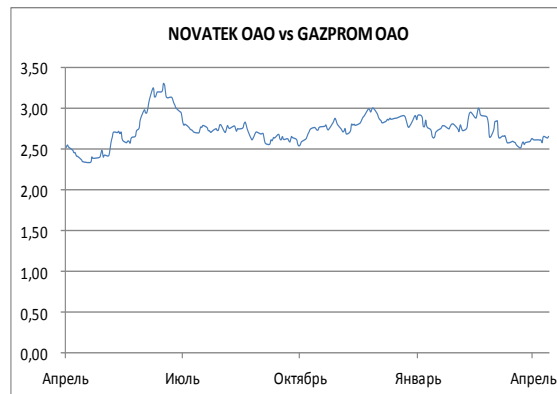
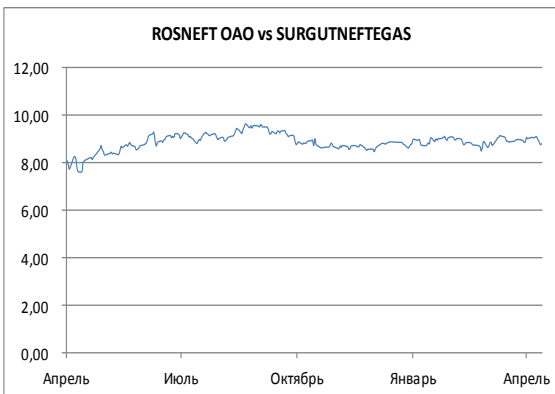
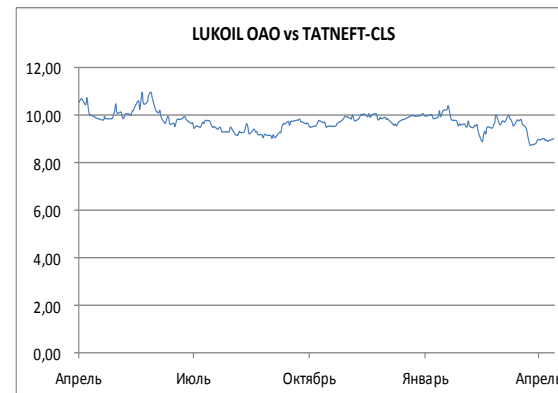
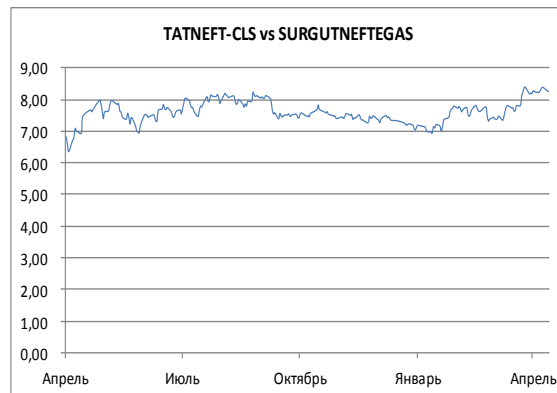
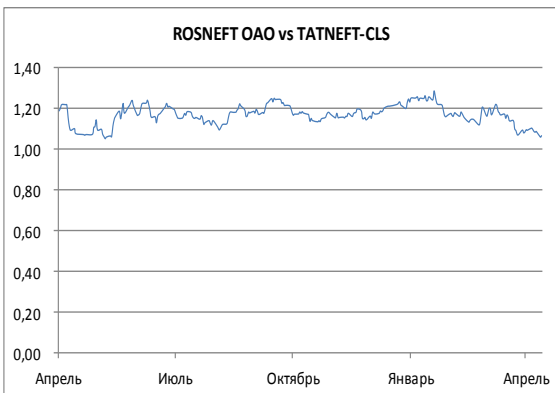
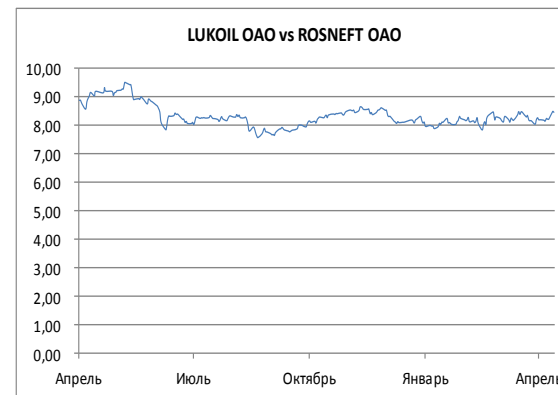
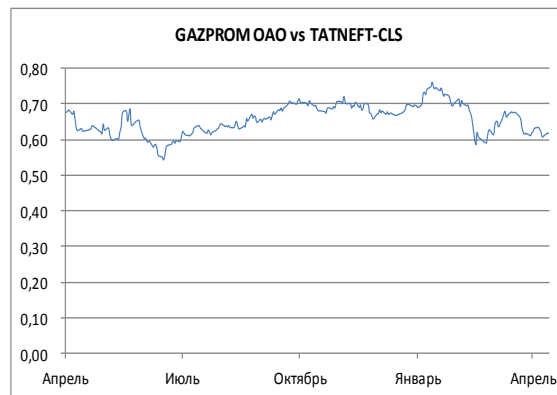
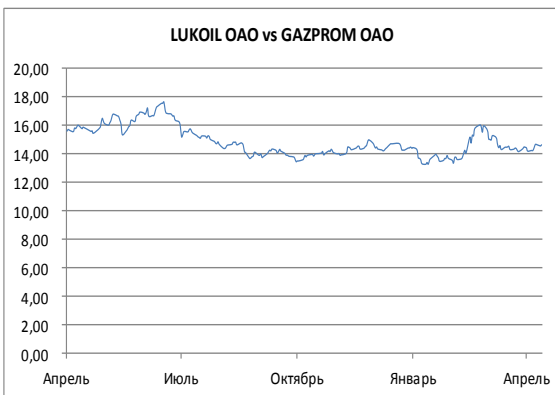


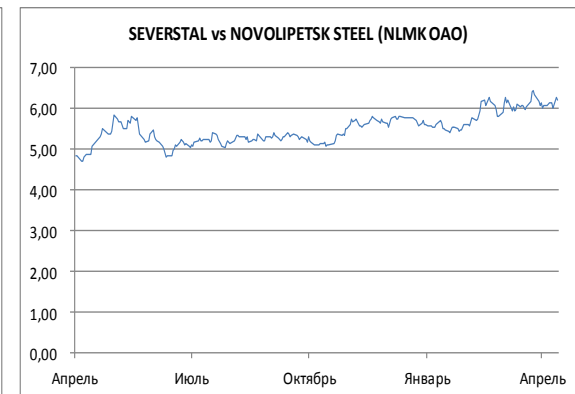
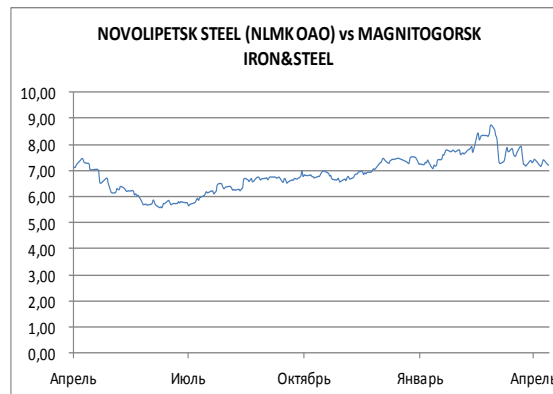
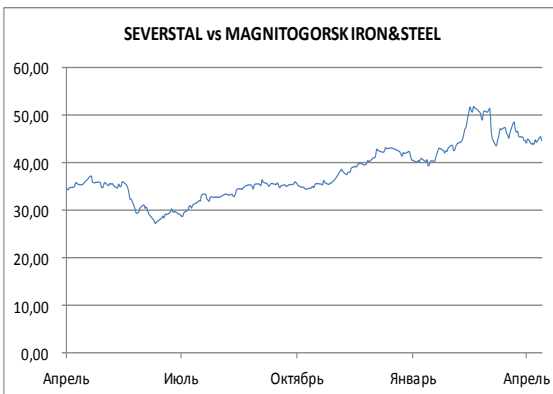
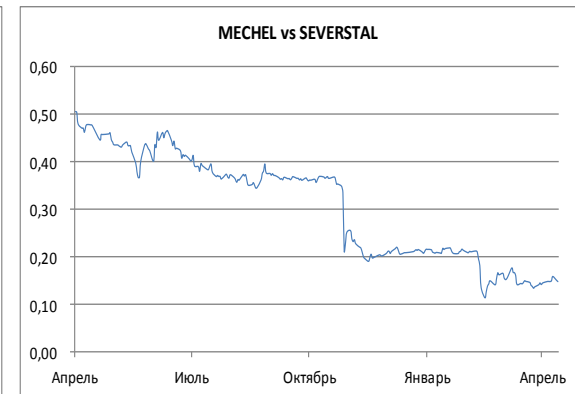
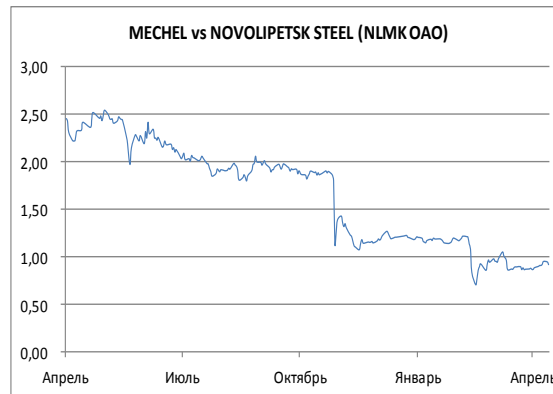
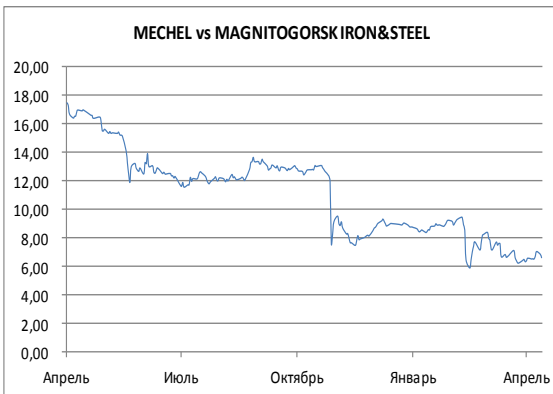
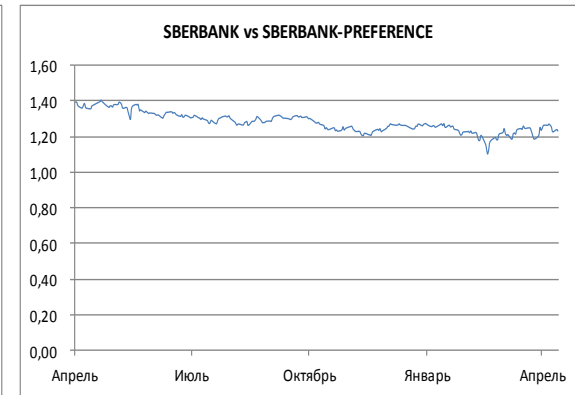
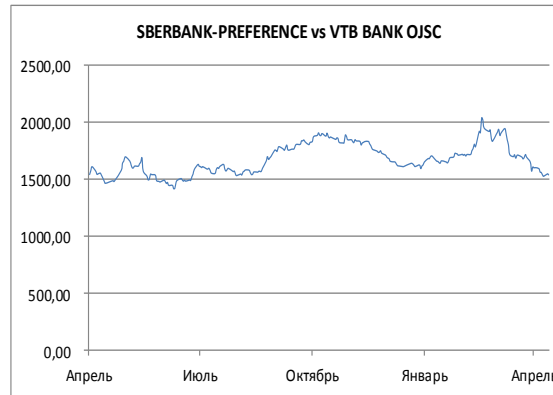
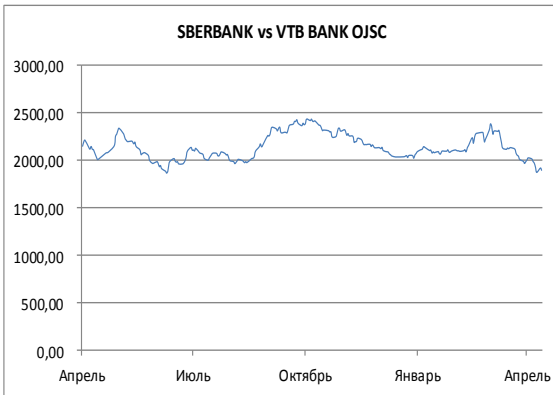




ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

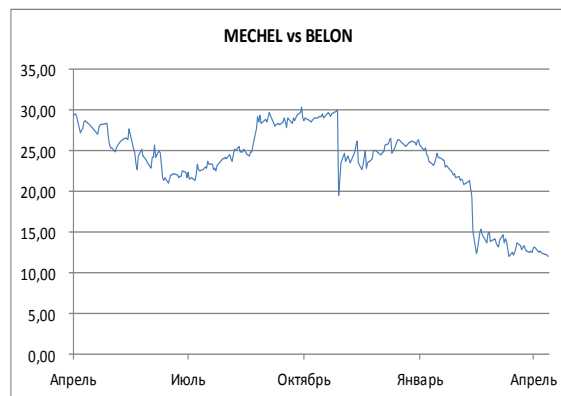
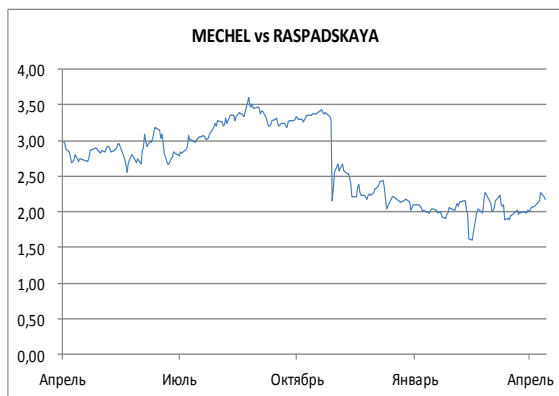
Спрэд-монитор российского фондового рынка





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

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