

Данный обзор представляет спрэд-монитор пар на российском рынке акций. Экстремальные расхождения спрэдов могут свидетельствовать о наличии торговых возможностей для торговли парами (занятие разнонаправленных позиций по отдельным акциям или инструментам срочного рынка), а также потенциале роста (падения) отдельных акций в силу технического фактора отставания (опережения) в динамике.

С начала года рублевый индекс МосБиржи вырос на 19,8% и сегодня вновь обновил исторический максимум. Среди отраслевых рублевых индексов в лидерах по темпам роста оказались отраслевой индекс сектора Электроэнергетики, который прибавил 25,6%. Хуже рынка оказались индексы секторов Химии и металлов и добычи, которые прибавили с начала года соответственно 1,3% и 3,7%.

Из внешней конъюнктуры стоит отметить динамику пар к экстремальным значениям на товарных рынках. В частности, соотношение цен золота к серебру превысило отметку в 92х, что последний раз наблюдалось в 1992г. Цены контрактов на платину опустились до 53% от цен на контракты на палладий, обновив тем самым минимальное соотношение, которое держалось с 2001г. Соотношение цен никеля к меди достигло максимального значения с сентября прошлого года.

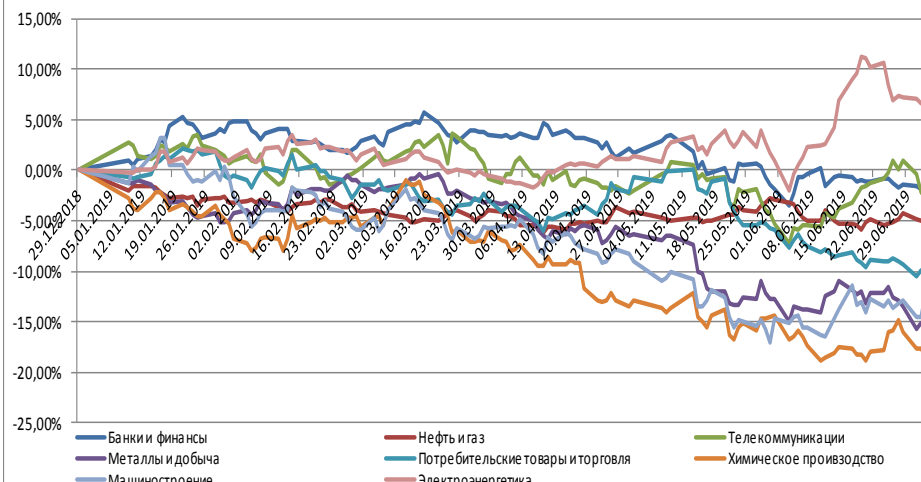
Значительное расхождение спрэдов можно отметить в бумагах электроэнергетики. Акции ОГК-2, Россети, ФСК и ТГК-1 были среди лидеров по темпам роста в секторе, показав прирост с начала года на 38-80%. Такие компании как Юнипро и Энел Россия показали динамику хуже рынка, прибавив с начала года менее 10%. В генерации экстремальные значения спрэдов (в пределах 10% от минимумов) наблюдаются в следующих парах : Энел/ОГК-2, Юнипро/ОГК-2, РусГидро/ОГК-2.

В нефтегазовом секторе вблизи годовых экстремумов находятся значения спрэдов в парах с участием акций Газпрома, которые в этом году существенно опередили отраслевой индекс и выросли в цене на 66%. Так, вблизи годовых минимумов находятся спрэды в парах Роснефть/ Газпром и ЛУКОЙЛ/ Газпром. Также на годовых максимумах находится спрэд в паре Газпром/Татнефть. Даже с учетом дивиденда в 6,5% от текущей цены акции Газпрома спрэды в данных парах находятся на экстремальных уровнях. Также стоит выделить снижение до менее 6% от минимальных годовых значений спрэдов в парах обыкновенных и привилегированных акций Сургутнефтегаза и Татнефти.

В металлургическом секторе вблизи годовых экстремумов находятся спрэды в парах с участием акций Мечела и Северстали: Мечел/Распадская, Мечел/Северсталь, Северсталь/НЛМК и Северсталь/ММК. При сопоставимой доходности трех ведущих эмитентов черной металлургии, акции Северстали опережали в динамике остальных более чем на 10%. В телекоммуникационном сегменте стоит отметить снижение ниже 5% от годового минимума значение в паре МТС/ АФК Система.

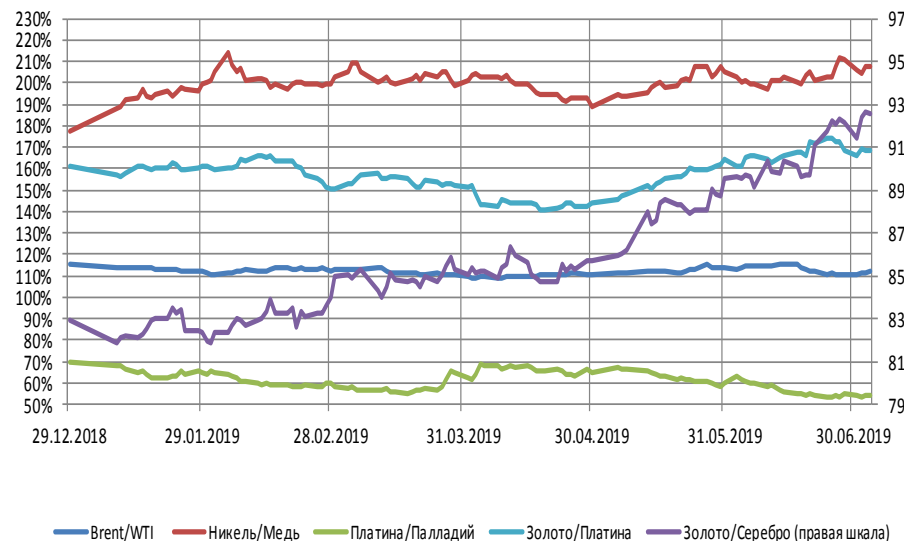
04.07.2019

Отставание/опережение отраслевых индексов над Индексом ММВБ в 2019г.



Источник: ПАО Московская Биржа, Расчет ИК РУСС-ИНВЕСТ

Динамика соотношений цен металлов и нефти с начала 2019г.



Источник: Bloomberg, расчет ИК РУСС-ИНВЕСТ

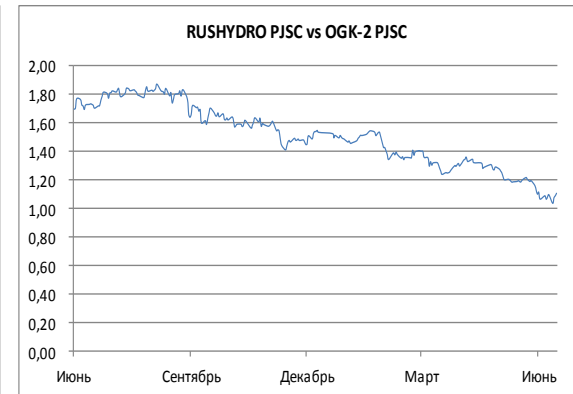
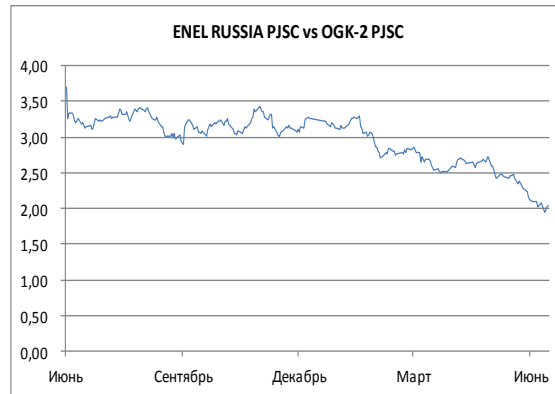
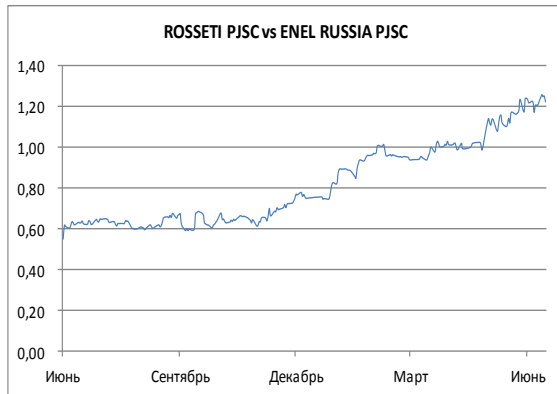
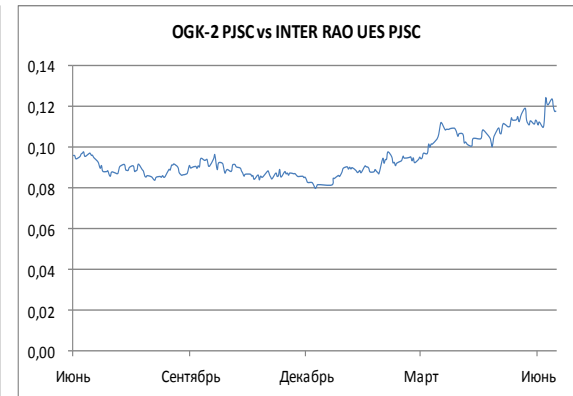
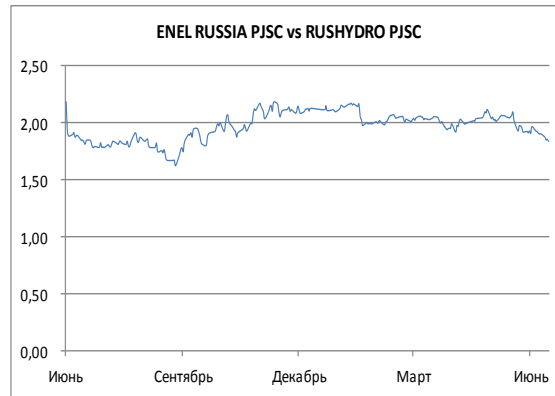
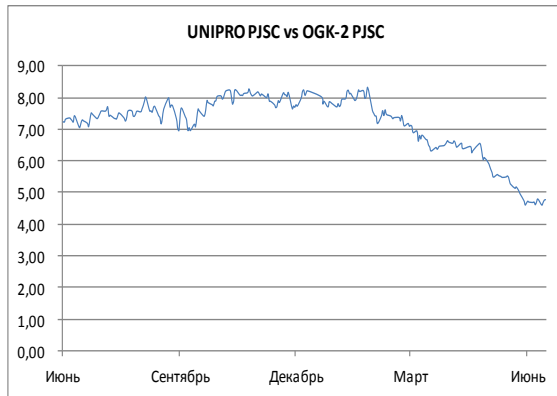
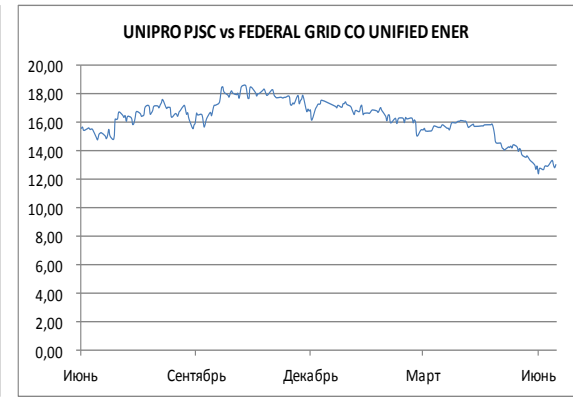
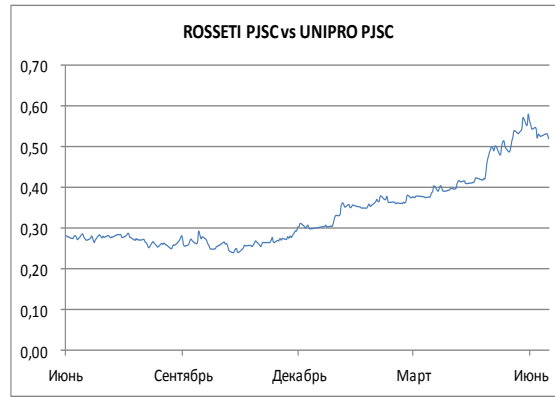
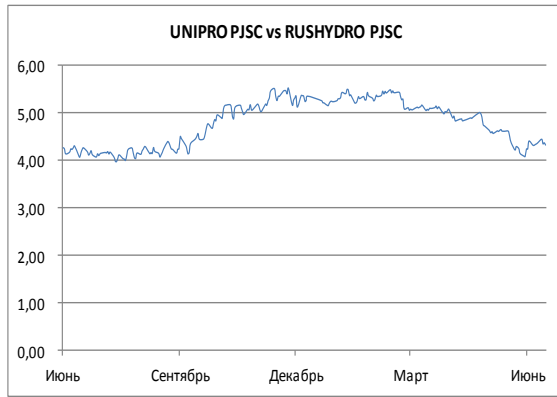
# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

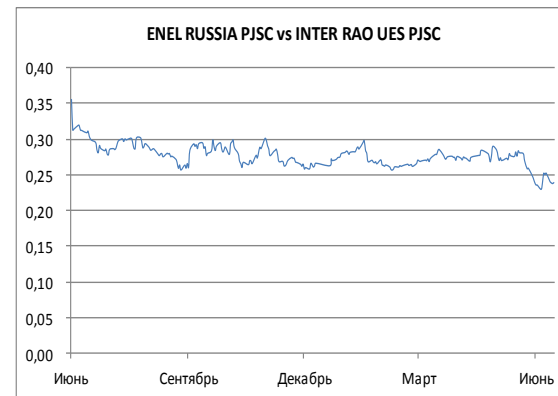
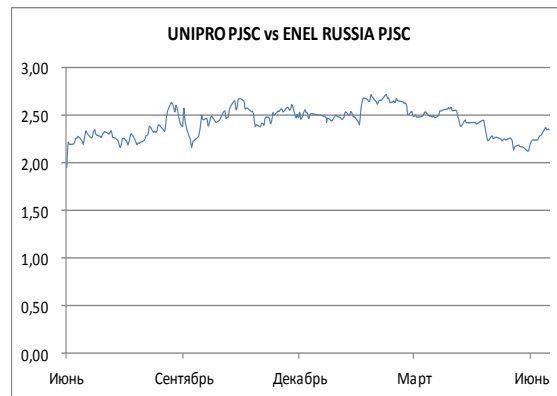
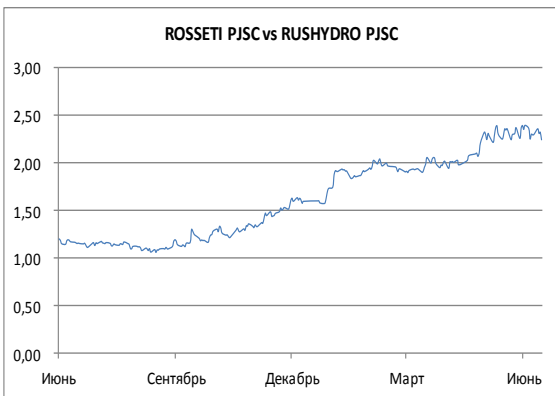
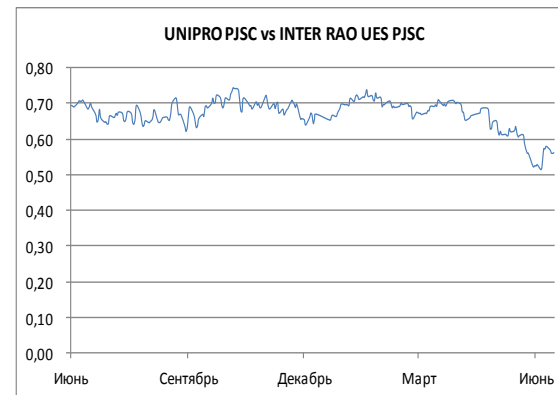
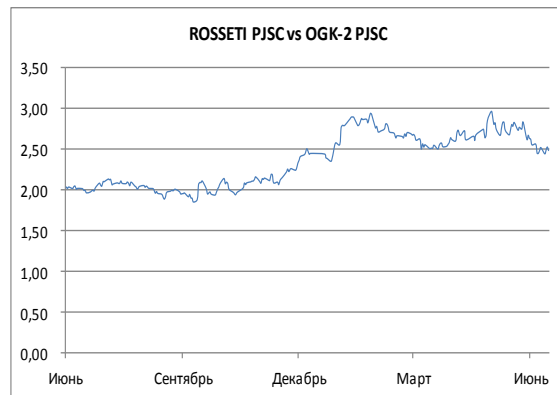
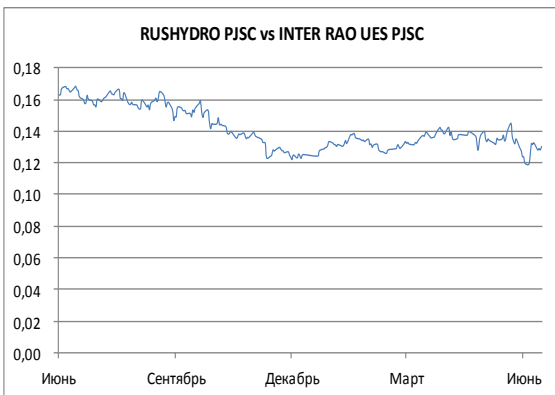
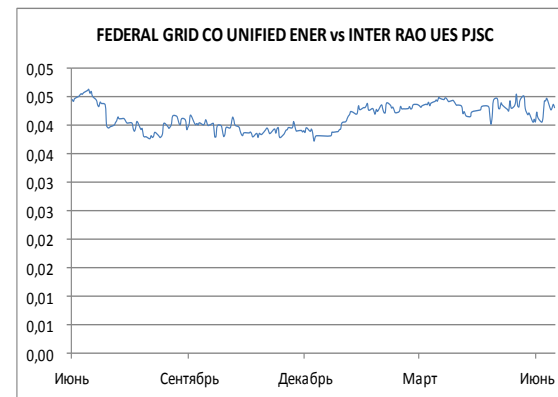
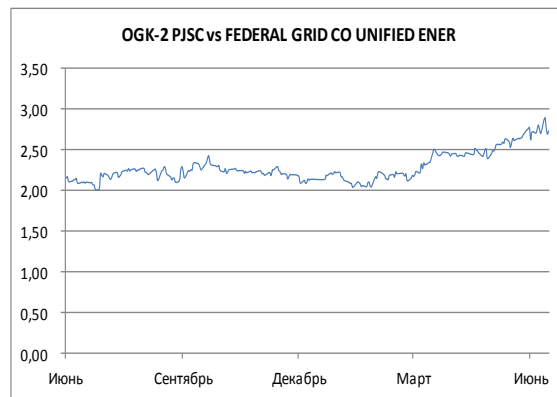
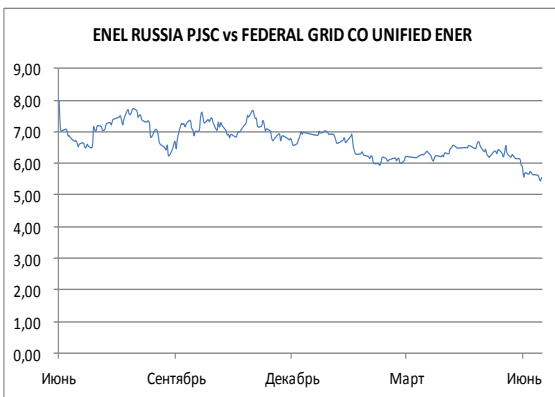
Спрэд-монитор российского фондового рынка

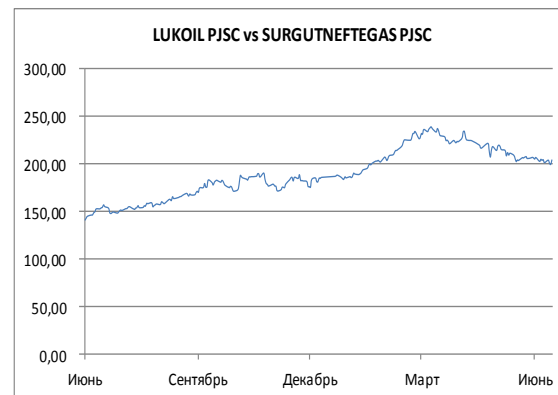
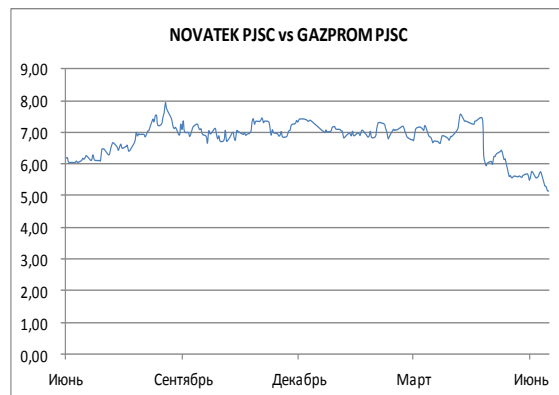
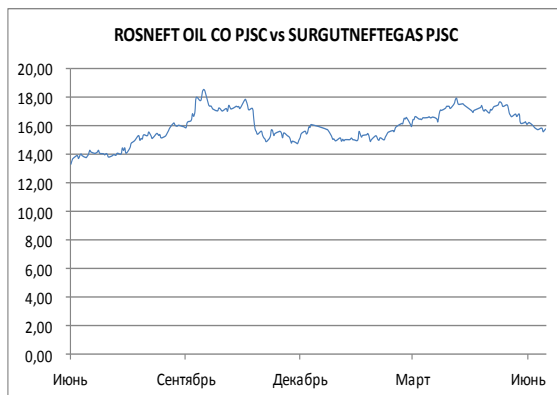
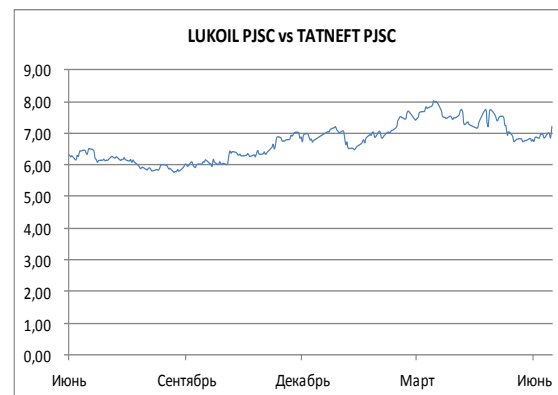
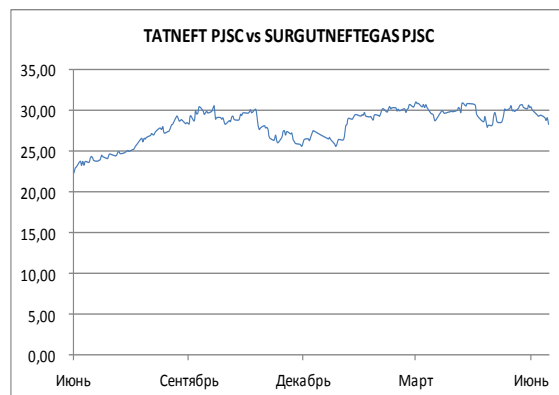
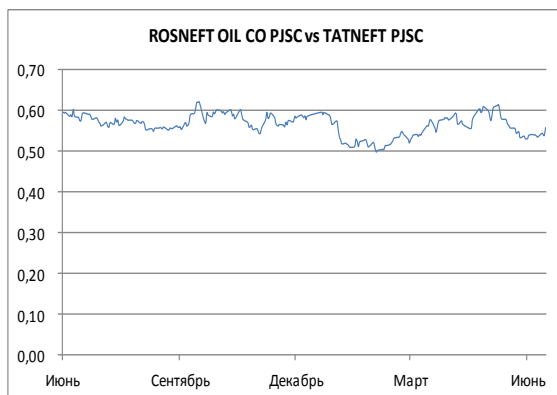
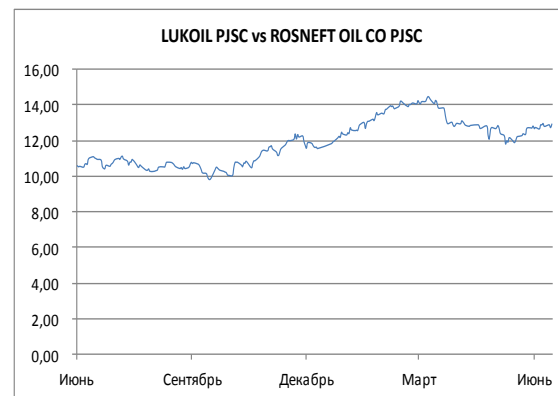
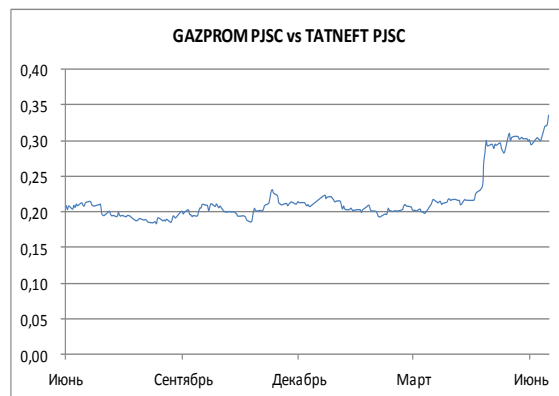
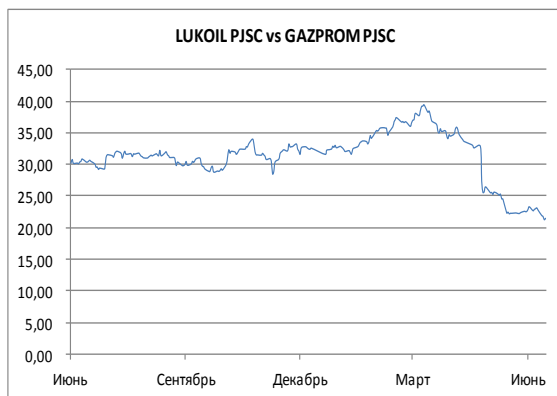
Пара	Спрэд на 04.07.2019	Спрэд* на 01.01.2019	Изменение с начала года	Максимум за год	Минимум за год	Изм за нед.	Изм за мес.	Медиана	Премия/дисконт спреда к медиане	Текущее значение спреда в диапазоне мин-макс за год**
ROSSETI PJSC vs UNIPRO PJSC	0,52	0,30	75%	0,58	0,24	-1%	5%	0,30	72%	83%
ENEL RUSSIA PJSC vs RUSHYDRO PJSC	1,83	2,13	-14%	2,18	1,62	-3%	-10%	2,00	-8%	37%
OGK-2 PJSC vs INTER RAO UES PJSC	0,12	0,08	43%	0,12	0,08	-3%	2%	0,09	29%	84%
ROSSETI PJSC vs ENEL RUSSIA PJSC	1,23	0,75	64%	1,26	0,59	1%	10%	0,75	64%	96%
ENEL RUSSIA PJSC vs OGK-2 PJSC	2,05	3,26	-37%	3,42	1,94	-3%	-17%	3,08	-34%	7%
UNIPRO PJSC vs RUSHYDRO PJSC	4,31	5,35	-19%	5,52	3,97	-1%	-6%	4,91	-12%	22%
RUSHYDRO PJSC vs OGK-2 PJSC	1,12	1,53	-27%	1,87	1,04	1%	-7%	1,51	-26%	10%
UNIPRO PJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER	13,05	17,55	-26%	18,61	12,39	1%	-7%	16,47	-21%	11%
UNIPRO PJSC vs OGK-2 PJSC	4,82	8,21	-41%	8,32	4,61	-0%	-14%	7,44	-35%	6%
ENEL RUSSIA PJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER	5,55	6,97	-20%	7,73	5,44	-2%	-10%	6,69	-17%	5%
OGK-2 PJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER	2,71	2,14	27%	2,89	2,01	1%	8%	2,23	21%	79%
RUSHYDRO PJSC vs INTER RAO UES PJSC	0,13	0,13	4%	0,17	0,12	-2%	-5%	0,14	-4%	24%
ROSSETI PJSC vs OGK-2 PJSC	2,52	2,45	3%	2,96	1,85	-1%	-9%	2,39	5%	60%
UNIPRO PJSC vs INTER RAO UES PJSC	0,56	0,67	-16%	0,74	0,51	-3%	-12%	0,68	-17%	21%
ENEL RUSSIA PJSC vs INTER RAO UES PJSC	0,24	0,27	-10%	0,31	0,23	-5%	-15%	0,28	-13%	12%
ROSSETI PJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER	6,82	5,24	30%	7,60	4,08	-0%	-2%	5,16	32%	78%
UNIPRO PJSC vs ENEL RUSSIA PJSC	2,35	2,52	-7%	2,72	2,12	2%	4%	2,45	-4%	38%
RUSHYDRO PJSC vs FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER	3,03	3,28	-8%	4,17	2,90	2%	-0%	3,26	-7%	10%
FEDERAL GRID CO UNIFIED ENER vs INTER RAO UES PJSC	0,04	0,04	13%	0,05	0,04	-4%	-5%	0,04	5%	65%
ROSSETI PJSC vs RUSHYDRO PJSC	2,25	1,60	41%	2,39	1,06	-2%	-2%	1,60	41%	89%
ROSNEFT OIL CO PJSC vs GAZPROM PJSC	1,66	2,82	-41%	3,09	1,66	-7%	-12%	2,70	-39%	0%
LUKOIL PJSC vs GAZPROM PJSC	21,38	32,55	-34%	39,40	21,25	-6%	-4%	31,69	-33%	1%
GAZPROM PJSC vs TATNEFT PJSC	0,34	0,21	61%	0,34	0,18	12%	12%	0,21	62%	100%
LUKOIL PJSC vs ROSNEFT OIL CO PJSC	12,92	11,55	12%	14,47	9,82	1%	9%	11,95	8%	67%
ROSNEFT OIL CO PJSC vs TATNEFT PJSC	0,56	0,59	-5%	0,62	0,50	4%	-2%	0,57	-2%	48%
TATNEFT PJSC vs SURGUTNEFTGAS PJSC	28,32	27,45	3%	31,05	23,79	-4%	-7%	28,93	-2%	62%
LUKOIL PJSC vs TATNEFT PJSC	7,19	6,77	6%	8,02	5,77	5%	7%	6,75	7%	63%
ROSNEFT OIL CO PJSC vs SURGUTNEFTGAS PJSC	15,76	16,09	-2%	18,55	13,82	0%	-9%	15,82	-0%	41%
NOVATEK PJSC vs GAZPROM PJSC	5,14	7,37	-30%	7,94	5,14	-10%	-9%	6,94	-26%	0%
LUKOIL PJSC vs SURGUTNEFTGAS PJSC	203,71	185,90	10%	239,02	147,87	1%	-1%	186,17	9%	61%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC vs VTB BANK PJSC	5866,67	5503,69	7%	6 703,42	4 228,50	-2%	-8%	5 379,83	9%	66%
SBERBANK-PREFERENCE vs VTB BANK PJSC	5046,86	4909,31	3%	5 827,34	3 608,29	-2%	-10%	4 749,67	6%	65%
SBERBANK OF RUSSIA PJSC vs SBERBANK-PREFERENCE	1,16	1,12	4%	1,21	1,12	0%	3%	1,15	1%	52%
MECHEL PJSC vs MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	1,54	1,71	-10%	2,39	1,37	4%	11%	1,81	-15%	16%
MECHEL PJSC vs NOVOLIPETSK STEEL PJSC	0,43	0,47	-8%	0,69	0,36	3%	20%	0,52	-17%	22%
MECHEL PJSC vs SEVERSTAL PJSC	0,06	0,08	-18%	0,11	0,06	2%	8%	0,08	-22%	9%
SEVERSTAL PJSC vs MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	24,18	21,91	10%	24,56	20,04	2%	3%	22,30	8%	92%
NOVOLIPETSK STEEL PJSC vs MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	3,58	3,66	-2%	3,97	3,25	1%	-7%	3,54	1%	46%
SEVERSTAL PJSC vs NOVOLIPETSK STEEL PJSC	6,76	5,99	13%	6,84	5,82	1%	11%	6,22	9%	92%
MECHEL PJSC vs RASPADSKAYA OJSC	0,48	0,57	-15%	1,03	0,45	1%	6%	0,63	-24%	5%
POLYUS PJSC vs POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	7,51	7,38	2%	8,20	6,65	3%	3%	7,35	2%	55%
RASPADSKAYA OJSC vs SEVERSTAL PJSC	0,13	0,14	-4%	0,16	0,09	0%	2%	0,13	1%	61%
MMC NORILSK NICKEL PJSC vs UNITED CO RUSAL PLC	541,08	423,41	28%	590,26	370,93	-1%	-6%	451,52	20%	78%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC vs SISTEMA PJSC	24,70	29,75	-17%	33,85	24,36	-16%	-14%	29,39	-16%	4%
MOBILE TELESYSTEMS PJSC vs ROSTELECOM PJSC	3,59	3,26	10%	4,03	3,09	2%	6%	3,57	1%	53%
ROSTELECOM PJSC vs ROSTELECOM-PREF	1,25	1,21	3%	1,31	1,10	-1%	-1%	1,19	5%	73%
ACRON PJSC vs PHOSAGRO PJSC	1,86	1,85	0%	2,00	1,67	1%	-1%	1,87	-1%	57%
TATNEFT PJSC vs TATNEFT PJSC - PREF	1,16	1,63	-28%	1,55	1,17	-4%	-8%	1,41	-18%	0%
SURGUTNEFTGAS PJSC vs SURGUTNEFTGAS-PREFERENCE	0,62	1,74	-65%	0,91	0,60	-0%	-0%	0,70	-12%	6%

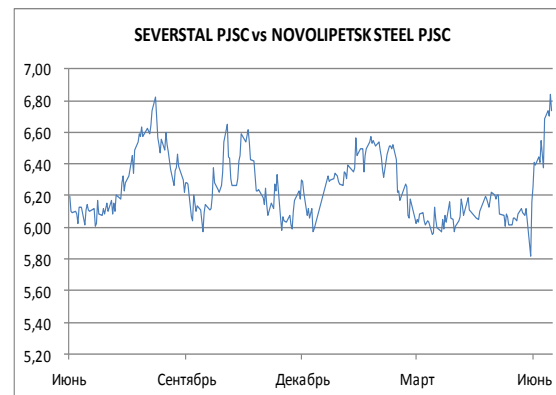
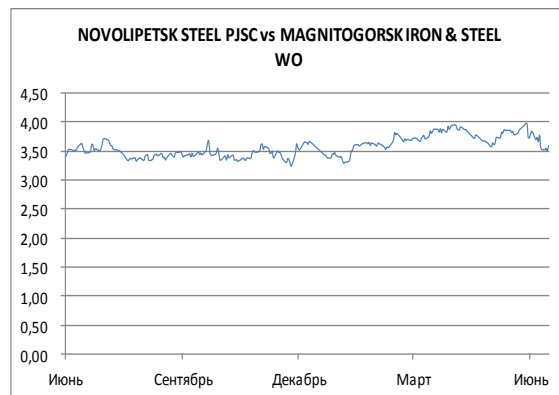
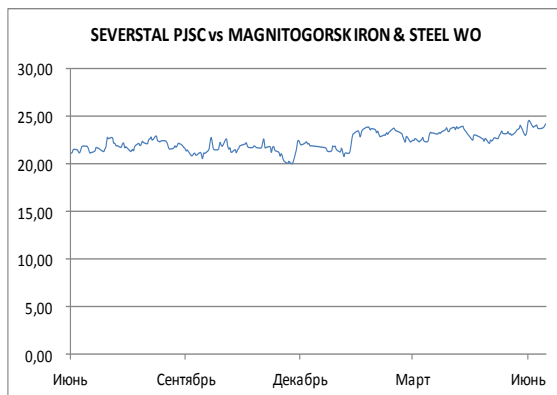
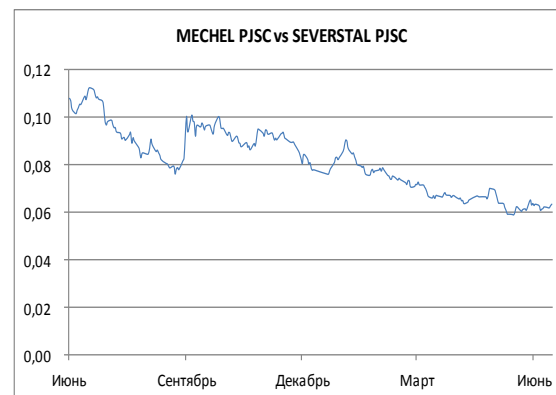
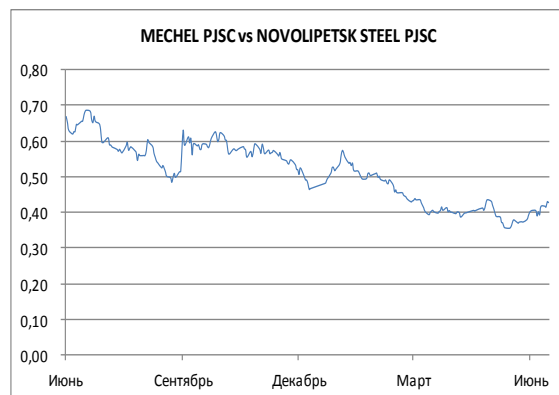
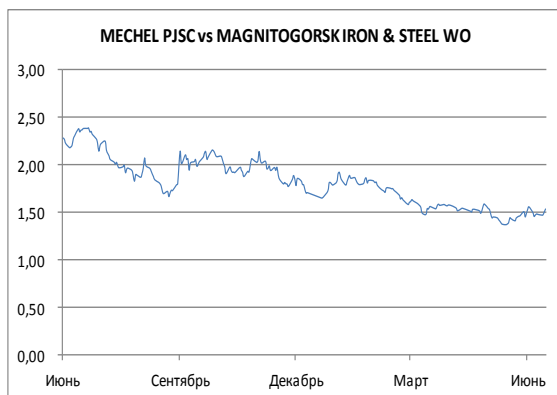
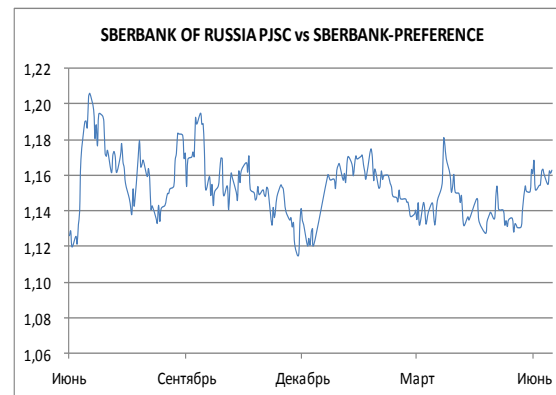
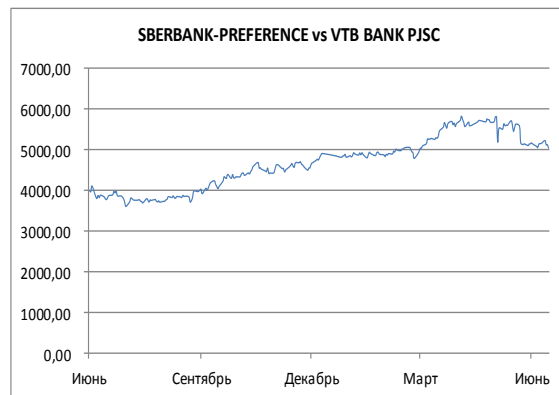
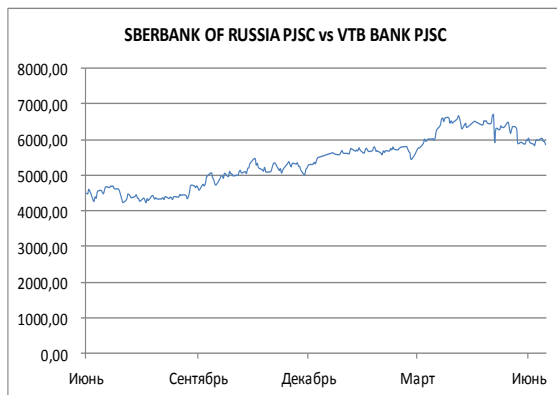
\*Спрэд рассчитывается путем деления цены первой акции на цену второй акции

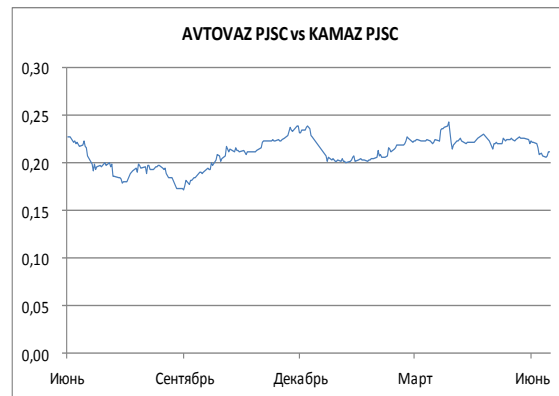
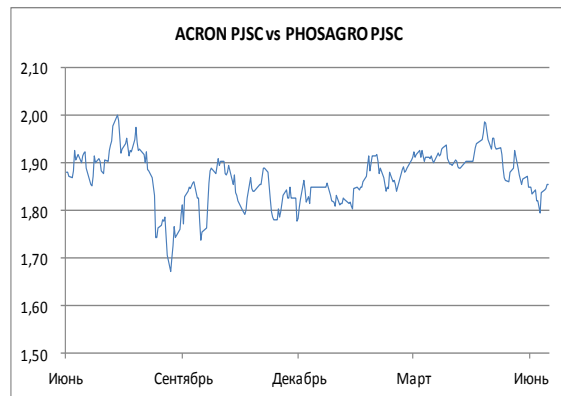
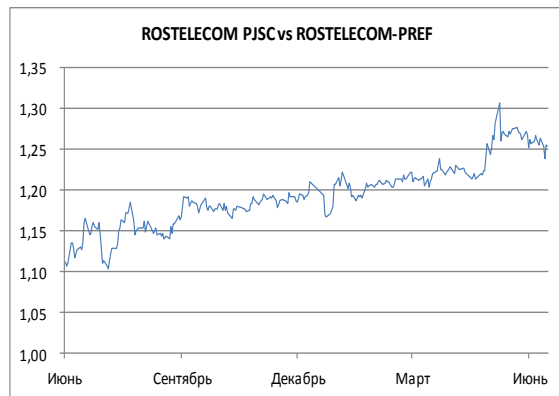
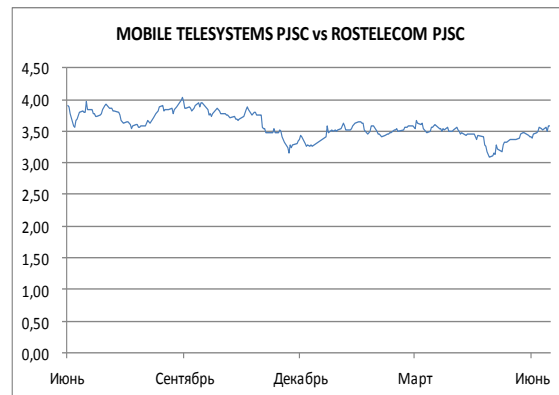
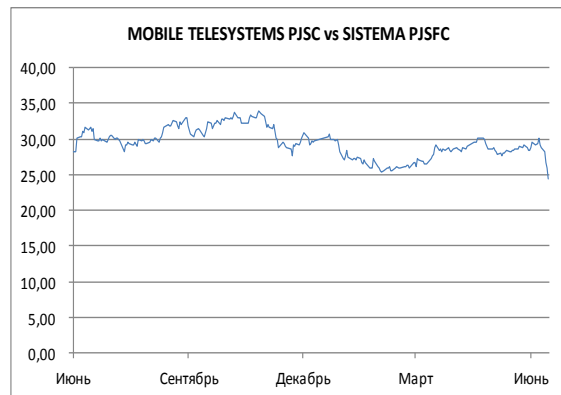
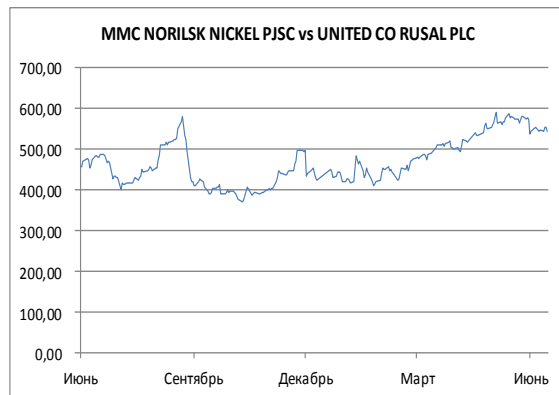
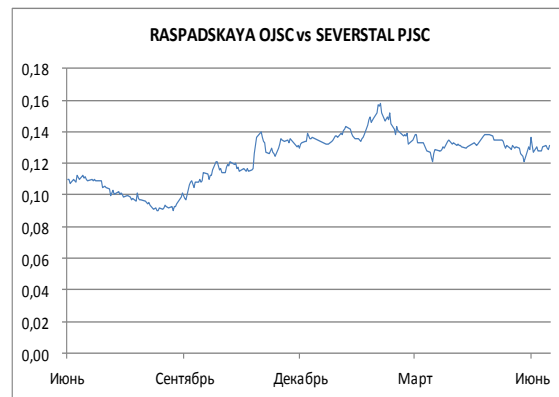
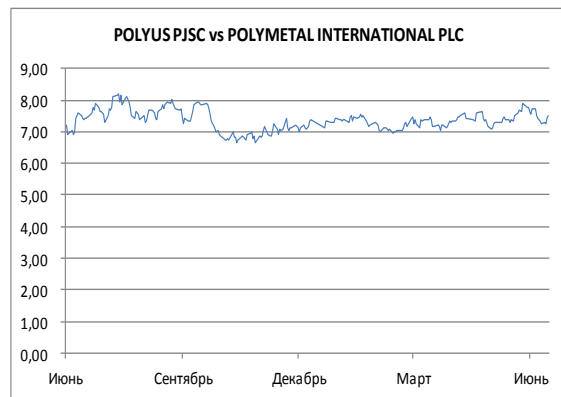
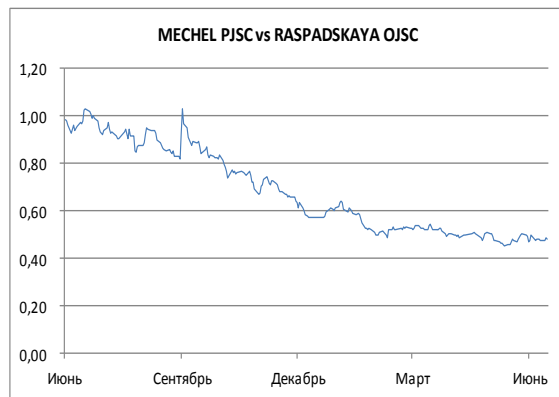
\*\*100%-спрэд на годовом максимуме, 0%-спрэд на годовом минимуме





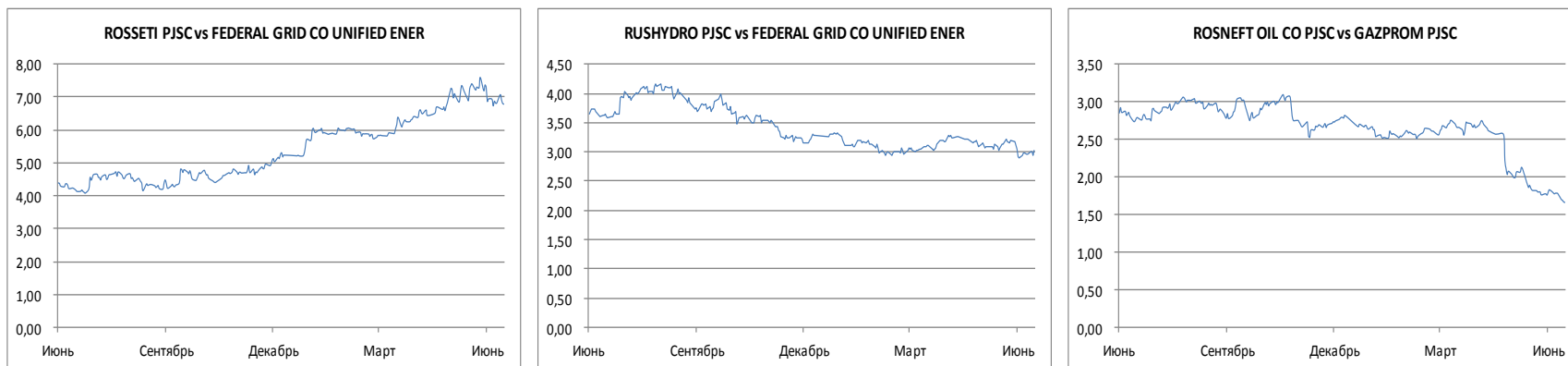






# ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Спрэд-монитор российского фондового рынка



**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