

*Абсолютно не важно, прав ты или не прав.*

*Важно лишь то, сколько денег ты зарабатываешь, когда прав.*

*и сколько денег ты теряешь, когда ошибаешься.*

*Джордж Сорос.*

Неделя была скучной. Сначала Китай ушел на недельные каникулы, затем к нему присоединилась Германия, и на политическом поле воцарилось затишье, не считая отставок и перестановок в губернаторском корпусе России.

### Информационные поводы

- Путин на Российской энергетической неделе.
- Путин с официальным визитом в Индии

Отказ США поставлять сырую нефть Китаю и разговоры об усилении санкций против Ирана, который поставляет 4,62 млн. баррелей в день, привели к значительному росту цены нефти, которая обновила 4-х летний максимум

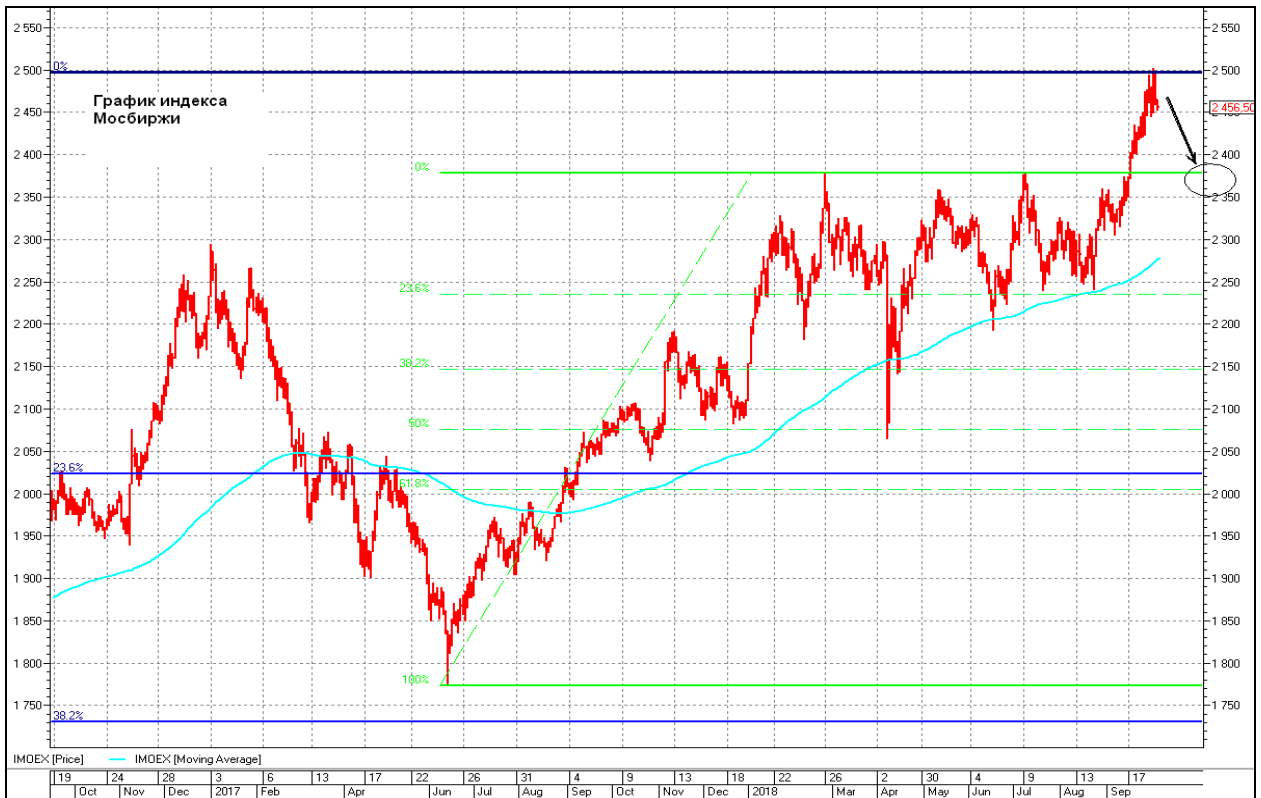


В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

Это краткосрочно повлияло на стабилизацию курса рубля, но заявления Минфина и ЦБ РФ о закупке валюты на рекордные 475 млрд. рублей сверхдоходов в октябре опять ослабили национальную валюту.



Тем не менее, российский фондовый рынок медленной сапой двигался на «север», обновляя свои исторические максимумы по индексу Мосбиржи.



В материале использованы данные информгентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

Достижение индексом круглой цифры в 2500 пунктов было очень тяжелым, это заслуга трех акций с большим весом в индексе: Газпром, Роснефть и Лукойл. Сбербанк стал аутсайдером недели, в некоторые торговые дни оборот по Сбербанку уступал обороту по Газпрому. Возможно, на рынке меняется спекулятивный ориентир-лидер. Ожидаем, что в ближайшие недели индекс Мосбиржи будет корректироваться вниз к уровням 2350 – 2380.

Две фишки делали свою игру: Газпром соревновался с Роснефтью, видимо после признания Миллера самым известным, по мнению россиян, менеджером, газовая монополия решила догнать по рыночной капитализации Роснефть. Но последняя не собиралась сдаваться и обновила свои исторические максимумы. По Роснефти также сыграла в «плюс» отсечка по реестру по промежуточным дивидендам, которая состоялась 5 октября, в пятницу.

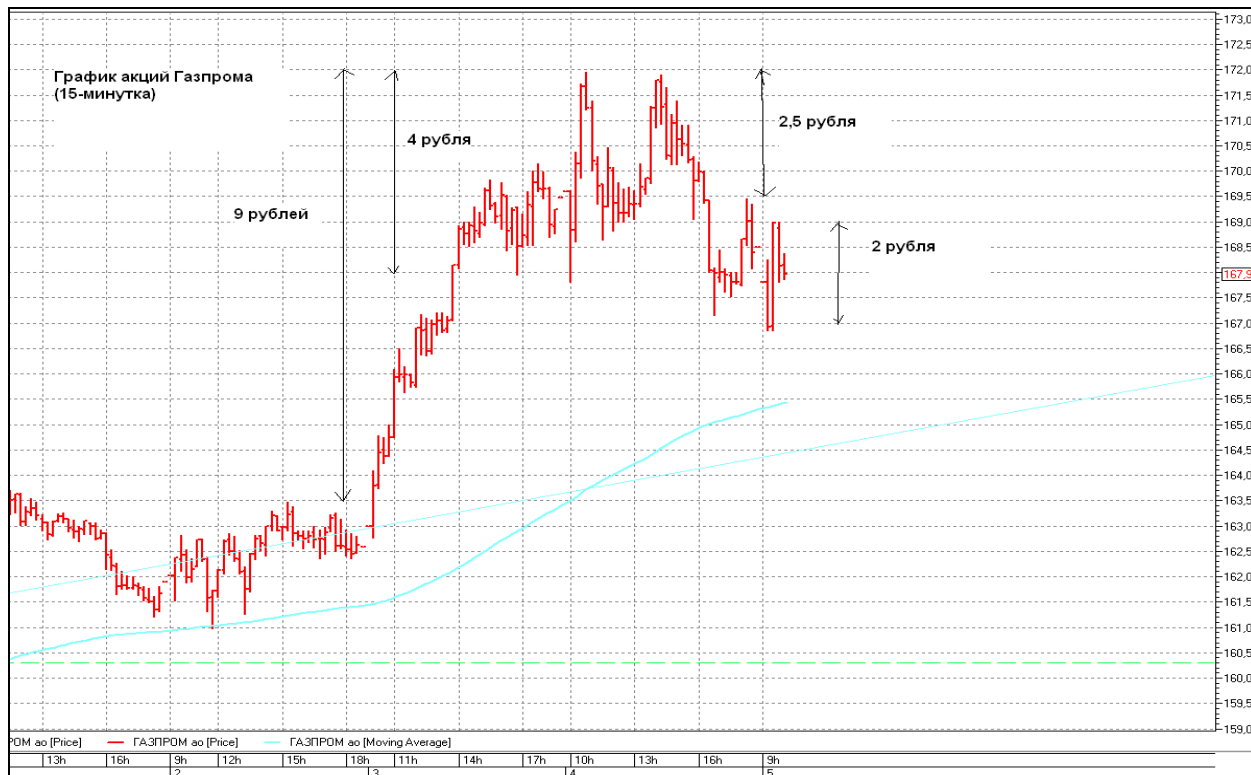
Норильский никель отсёкся по промежуточным дивидендам и ушел вниз, Мосбиржа купила долю в Казахской фондовой бирже и отказалась платить промежуточные дивиденды.

## Инвестиционные идеи.

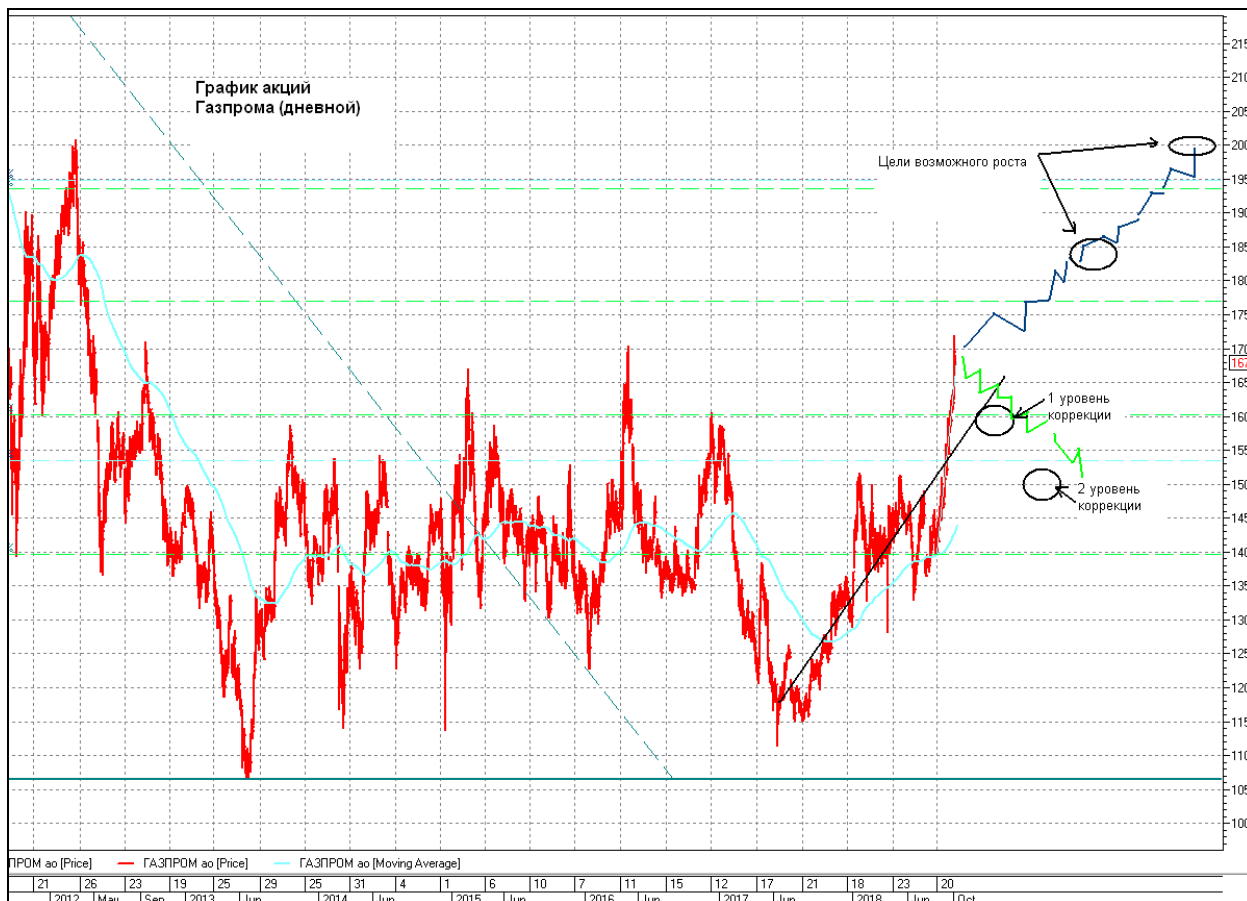
### Рынок акций

#### Газпром

Газпром начал раскачиваться в лучших традициях 2005 года. Это сопровождается интересными новостями, например, газовая монополия обсуждает с китайскими партнерами возможность поставок газа по «Силе Сибири» сверх контрактного объема, заявил глава компании Алексей Миллер в ходе панельной дискуссии на Петербургском международном газовом форуме в четверг. Ценовое «дыхание» эмитента становится очень интересным для спекулянтов,



а достижение и обновление 5-летних максимумов вселяет надежды о продолжении роста цен акций монополии.



Сейчас, когда Газпром резко выпрыгнул из умеренно растущего тренда, возможна коррекция. Первый уровень – 160-161 рубль за акцию, вторая, более глубокая – это уровни в 150-151 рубль. В случае же закрепления Газпрома на уровнях 169-171 рубля за акцию (боковая коррекция) движение вверх может быть продолжено в диапазон 185 рублей за акцию, с последующей целью 200 рублей.

## Мосбиржа.

Акции Мосбиржи, несмотря, на отказ выплачивать промежуточные дивиденды, считаем очень интересным активом для инвестирования, о чем изложено в нашем отчете за период с 3-9.09.2018. Дополнительным аргументом также может служить обсуждаемые меры по дедолларизации экономики, предложенные председателем правления ВТБ Костиним. Они предполагают перевод на российскую торговую площадку всех размещений по акциям и облигациям российских эмитентов, в том числе и в проектах с иностранными партнерами.

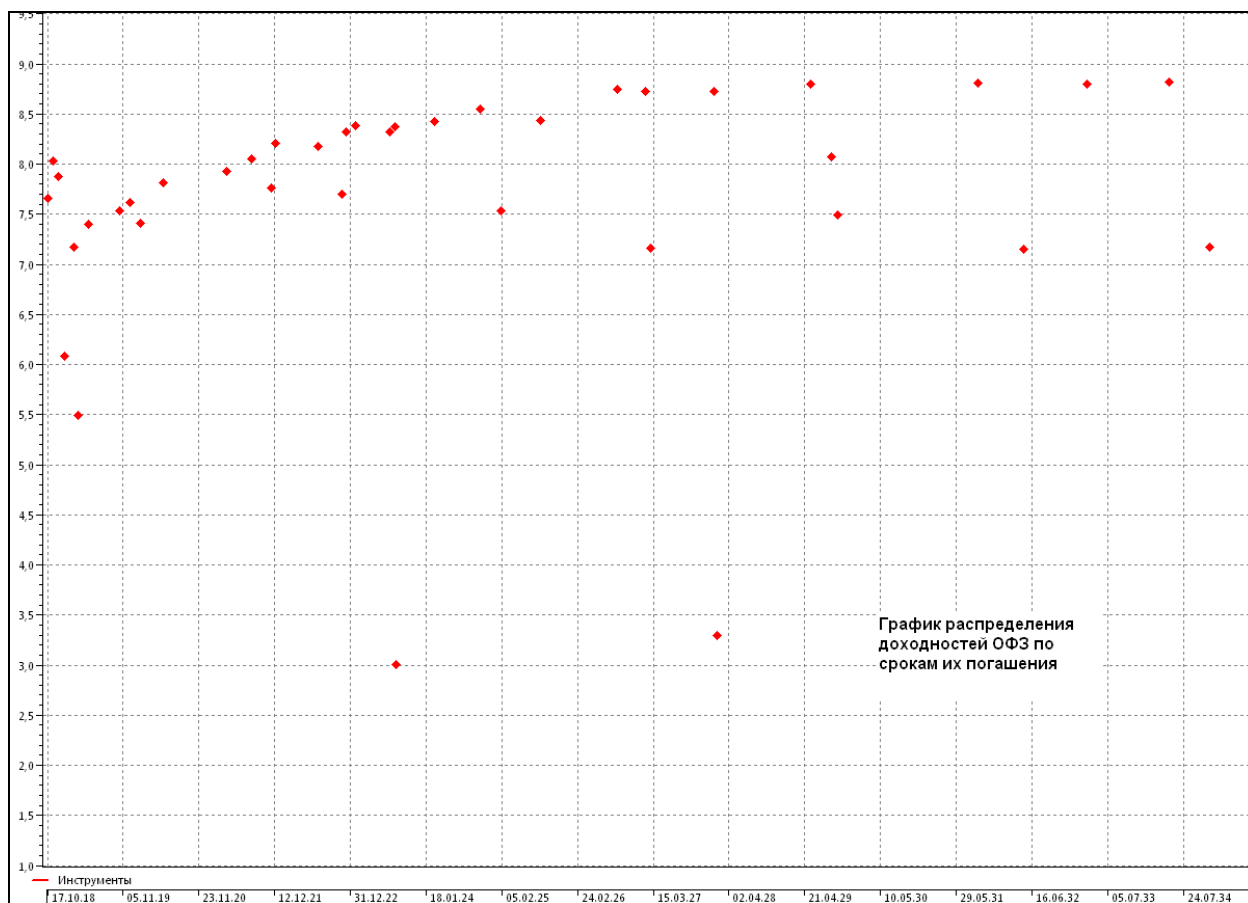
## Рынок облигаций

Прошедшая неделя была началом нового месяца и нового квартала, время которое характеризуется избыточной рублевой ликвидностью на рынке. Инвесторы, отошедшие от августовского шока санкций, начали возвращаться на рынок госдолга. Даже ЦБ РФ, дважды откладывавший размещение ОФЗ, в среду, 3 октября попытался разместить бумаги на 20 млрд. рублей, ему это удалось только частично – на 7 млрд. рублей. Инвесторы в перспективе неопределенности и рисков хотели высокий начальный уровень доходности на отметке 8,29% годовых, но ЦБ РФ это не устроило.

В материале использованы данные информагентств Interfax, Prime-Tass, РБК, Reuters, МФД, Московской биржи, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др. Данная информация носит исключительно ознакомительный характер, не содержит рекомендаций для покупки либо продажи ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация подобных действий. Специалисты компании АО «ИК «Газинвест» не несут ответственности за использование информации, содержащейся в данном материале. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения.

Доходности американских государственных облигаций резко выросли. Доходность десятилетних облигаций взлетела до 3,23% — это семилетний максимум. В результате на торгах, во второй половине недели, упал курс рубля и других валют развивающихся стран. Все это происходит на фоне заявления властей Китая о втором этапе продажи американского госдолга, как меры продолжения торговой войны с США, видимо именно продажи китайским ЦБ американских долговых бумаг и стало причиной роста их доходности.

Доходности российских «длинных» облигаций находятся на уровне 8,7% годовых, ближние выпуски – 8,1-8,4% годовых.



Ожидание нового витка санкций, которые должны последовать после выборов в Конгресс США в ноябре этого года (по другой информации не раньше начала 2019 года) держат российский долговой рынок в напряжении. Возможно, заседание ЦБ РФ 26.10.2018 покажет настрой монетарных властей и перспективы изменения ставки, но если инвесторов волнует вопрос защиты своих капиталов от инфляции в привязке к динамике ее изменения, тут можно порекомендовать покупку ОФЗ-ИН, выпусков 52001 и 52002.

Дворкин Сергей Эдуардович, директор филиала АО «ИК «Газинвест» в г. Тольятти