

Дневной обзор. Повышение ставки ЦБ РФ заставляет делать переоценку привлекательности рынка акций

Повышение ставки ЦБ РФ заставляет делать переоценку привлекательности рынка акций

В первой половине дня отечественный рынок пытался расти, но попытку не поддерживала нефть. Затем уже ЦБ РФ объявил о повышении ставки сразу на 100 базисных пункта, что вносит коррективы в оценки привлекательности доходности акций. Меж тем внешний фон остаётся вполне позитивный. Европейские индексы растут, а на валютном рынке присутствуют слабые признаки аппетита к риску.

- По состоянию на 15:20 мск индекс МосБиржи - 3752,03 п. (-0,06%), а РТС - 1605,51 п. (+0,36%).
- В минусе торговался сектор химии и нефтехимии (-0,9%), а сектор нефти и газа терял более 0,5%. Телекоммуникации повышались на 0,3%.
- Корпоративных новостей немного. Разве только можно отметить договорённости США и ФРГ по «Северному потоку 2» и обещания Германии оказывать давление на РФ, если она будет использовать газ в качестве инструмента политического давления. В целом, это вполне позитивная новость, так как гарантирует достройку проекта, а остальные последствия - это дела отдалённого будущего.
- «Распадская» сократила во II квартале 2021 года добычу угля на 21% по сравнению с I кварталом до 5,098 млн тонн. Продажи концентрата в прошлом квартале упали на 8% кв/кв до 3,428 млн тонн. По итогам же I полугодия добыча выросла на 18%, а продажи концентрата - на 4%. Цена реализации концентрата во II квартале составила 6 535 руб. за тонну (FCA Междуреченск), что на 26% выше квартал к кварталу и на 36% больше в годовом сопоставлении. По итогам первого полугодия средневзвешенная цена реализации концентрата составила 5 679 руб. за тонну (+22%).
- **Комментарий главного аналитика по российскому рынку «Открытие Брокер» Алексея Павлова:** Как сообщила компания, снижение добычи было вызвано в основном плановыми ремонтами лав на шахте "Распадская" и шахте "Алардинская", также доработкой лавы на шахте "Осинниковская". Реализация угольного концентрата снизилась из-за логистических ограничений поставок в направлении Дальнего Востока на фоне роста экспортных отгрузок и начала сезона ремонтных работ на сетях РЖД. Впрочем, самый важный момент в отчете - это цена реализации, которая продолжила уверенно расти. При этом в силу специфики внутреннего ценообразования и сохраняющихся высокими мировыми цен на коксующийся уголь в III квартале средневзвешенная цена реализации тонны концентрата «Распадской» может подрасти еще. В любом случае, ждем сильных финансовых результатов от компании по итогам I полугодия и солидных дивидендов.

ЦБ РФ сделал сильный шаг и может взять паузу

Главные события происходили с рублём. Впрочем, реакция на решение ЦБ РФ была довольно вялой. Рубль укреплялся перед оглашением решения совета директоров Центробанка, а затем начал немного сдавать свои позиции.

- К середине московских торгов баррель Brent стоил около 5420 рублей.
- Ставки MosPrime снизились до 5,97% на день, остались на уровне 6,13% на неделю и выросли до 6,33% на месяц. Поскольку ЦБ РФ повысил ставку сразу на 100 базисных пункта, то на следующей неделе будем наблюдать резкое повышение ставок МБК.
- В заявлении ЦБ отмечается усиление долгосрочных инфляционных факторов, что может привести к более длительному периоду роста цен. Поэтому решение сложилось в пользу более агрессивного повышения ставки сразу на 100 базисных пункта до 6,5%.
- ЦБ РФ отмечает, что во II квартале экономика РФ достигла уровня до пандемии. Однако прогнозы по инфляции были существенно пересмотрены. На конец года ЦБ РФ ожидает показатель на уровне 5,7%-6,2% вместо прежних 4,7%-5,2%. В 2022 году инфляция замедлится до 4,0%-4,5%. Усиление инфляционных ожиданий населения также послужило причиной столь сильного изменения ставки. Рост экономики в текущем году ожидается на уровне 4,0%-4,5%.
- Важно, что в пресс-релизе нет прямого указания на то, что сохраняется пространство для повышения ставки. Отмечается повышенное влияние

инфляционных факторов, но не более того. Из текста исключена формулировка влияния курса рубля на инфляционную динамику. «При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков». Следующее заседание совета директоров ЦБ РФ, на котором будет рассматриваться вопрос ставки, состоится 10 сентября.

- На Forex доллар усиливал свои позиции. DXY повышался почти на 0,2% и торговался в непосредственной близости от 93,0 п. Однако отметим тот факт, что иена слабела на 0,35% и торговалась выше 110,5 за доллар, что скорее свидетельствует об аппетитах к риску. Валюты риска слабели, но довольно вяло в пределах 0,15%.

По состоянию на мск:

- DXY – 92,93 (+0,11%),
- USD-RUB – 73,63 (-0,1%),
- EUR-RUB – 86,65 (-0,11%),
- EUR-USD – \$1,177 (-0,01%),
- GBP-USD – \$1,376 (-0,04%),
- USD-JPY – 110,57 (+0,39%).

Деловая активность в Европе продолжает расти

Европейские индексы торговались в плюсе на сильной статистике и корпоративных отчётах. Лидировал сектор автомобилестроения.

- Предварительное значение сводного индекса деловой активности еврозоны составило 60,6 п. в июле по сравнению с 59,6 п. в июне и прогнозом 60,0 п. Наиболее существенный рост в сфере услуг с 58,3 п. до 60,4 п. В промышленности еврозоны, напротив, небольшой спад темпов роста до 62,6 п. с июньских 63,4 п.
- В Великобритании замедление темпов роста. Сводный индикатор упал до 57,7 п. с 62,2 п. при прогнозе 61,9 п. Существенно замедлились темпы роста в промышленности до 60,4 п. с 63,9 п. Впрочем, в сфере услуг ситуация даже хуже, поскольку индикатор упал до 57,8 п. с 62,4 п. Розничные продажи в Великобритании выросли за июнь на 0,5% при ожиданиях 0,4%.
- Сильные квартальные результаты стали поводом для роста таких бумаг, как производителя оборонной техники Dassault Aviation, мобильного оператора Vodafone и производителя микросхем ASML.

По состоянию на 15:20 мск:

- FTSE 100 – 7025,67 п. (+0,82%),
- DAX – 15665,09 п. (+0,97%),
- CAC 40 – 6552,34 п. (+1,09%).

COVID-19-Delta вряд ли приведёт к возвращению жёстких карантинных мер в странах с высоким уровнем вакцинации

Нефть может завершить неделю незначительным изменением цены. Хотя в начале недели реакция рынка на рост заболеваемости COVID-19-Delta в мире была крайне негативной. Тем не менее, серия прогнозов от ведущих банков показала, что дефицит поставок сохраняется и запасы в мире

продолжают снижаться.

- Общее убеждение состоит в том, что правительства уже не пойдут на меры тотального карантина. Вакцинация позволяет резко снизить число случаев госпитализации, а также летальных исходов течения болезни. Соответственно, при текущих уровнях вакцинации в развитых странах поводов для тотальных ограничений уже нет.

По состоянию на 15:20 мск:

- Brent - \$73,71 (-0,11%),
- WTI - \$71,86 (-0,07%),
- Золото - \$1795,9 (-0,53%),
- Медь - \$9657,38 (+0,99%),
- Никель - \$19260 (+1,79%).

Американский рынок готов завершить неделю на оптимистичной ноте

Фьючерсы на основные индексы США указывали на рост рынка в начале дня от 0,3% в NASDAQ до 0,6% в Dow Jones. Некоторая неуверенность во фьючерсах на NASDAQ проистекает из роста доходности по 10-летним казначейским обязательствам до 1,30% по сравнению с 1,29% в утренние часы.

- Акции Twitter и Snap Inc. дорожали на утренних торгах после сильной отчётности накануне. Бумаги Intel, напротив, были под давлением из-за противоречивого отчёта.
- American Express отчиталась в рамках оптимистичных ожиданий, а также заявляет об улучшении ожиданий на финансовый год.
- Акции Boston Beer провалились на 20% из-за падения прибыли и продаж во II квартале.
- Промышленный конгломерат Honeywell отчитался лучше прогнозов, а также сообщил об улучшении ситуации по всем направлениям бизнеса, включая аэрокосмическое подразделение.
- Schlumberger отмечает увеличение спроса на обслуживание нефтяной инфраструктуры, что позволило получить результаты лучше ожиданий в II квартале.
- Американский рынок может показать скромный рост на торгах в пятницу. Некоторая осторожность инвесторов может быть связана с ожиданиями отчётов крупных IT корпораций на следующей неделе и итогов заседания ФРС.