

Вечерний обзор. Растущая доходность рубля неизбежно приведёт к переоценке привлекательности акций

Растущая доходность рубля неизбежно приведёт к переоценке привлекательности акций

Российский рынок не смог удержаться в плюсе и закрыл пятничные торги снижением. Частично этому способствовала слабая нефть и решение ЦБ РФ повысить ставку сразу на 100 базисных пункта. При ставке 6,5% переоценка привлекательности ряда акций неизбежна. Внешний фон был скорее позитивным, но этого не хватило для преодоления внутренних сдерживающих факторов.

- По итогам торгов 23 июля индекс МосБиржи - 3734,54 п. (-0,53%), а РТС - 1595,86 п. (-0,24%). Объём торгов на основной секции Московской Биржи составил 48,982 млрд рублей по сравнению с 60,553 млрд рублей днём ранее. Отметим, что в летний период объём торгов стал заметно меньше, чем в весенние месяцы.

Лидеры роста

РУСАЛ ао	49,6	4,01%
ММК	66,21	1,39%
iNHRU-адр	3 309	1,25%
Россети ао	1,3	0,7%
МКБ ао	6,66	0,59%

Лидеры снижения

Petropavl	22,72	-2,28%
Полюс	13 650,5	-1,73%
Polymetal	1 542	-1,72%
ГАЗПРОМ ао	279,5	-1,33%
Роснефть	546,4	-1,31%

- 8 отраслевых индексов снизились и всего 2 выросли. Лидером роста стал сектор электроэнергетики (+0,27%). Самым слабым был сектор нефти и газа (-0,83%).
- «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.

- Группа «ПИК» увеличила объём реализации недвижимости в I полугодии на 58% до 189 млрд рублей. Общий объём поступления денежных средств вырос на 59% до 225 млрд рублей. Поступления средств на эскроу счета выросло более чем в 4 раза до 82 млрд рублей.
- В техническом плане индекс Мосбиржи ослабил свои претензии на возврат к уровню 3800 пунктов, так как не смог закрыть неделю выше 3750 пунктов. Отметим также то, что восстановление рынка происходит гораздо медленней, чем, к примеру, на американской площадке. Тем не менее, неделя закрыта выше 3720 пунктов, что допускает новые попытки роста при благоприятном фоне. Однако конец июля и начало августа часто сопровождается непредсказуемой волатильностью. Поэтому стоит проявить осторожность, тем более, что объёмы заметно снизились.

Ставка может быть повышена, но это не гарантировано

Главные события дня происходили на валютном рынке. Рубль пытался укрепляться перед решением ЦБ РФ, но затем подвергся фиксации прибыли от недельного движения, хотя российский регулятор смог удивить повышением ставки сразу на 100 базисных пунктов до 6,5%.

- 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.
- ЦБ РФ отмечает, что в 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.
- Глава ЦБ РФ не исключает дальнейшего ужесточения, но и не гарантирует его. «Пока преждевременно говорить о том, что сегодняшнее повышение ставки станет последним в 2021 году, - заявила председатель ЦБ РФ Эльвира Набиуллина во время пресс-конференции. - Много неопределенности в тенденциях. Это не исключено, но и не предопределено. Условия, при которых это может стать последним повышением ставки в этом году, - это снижение устойчивых компонентов инфляции».
- В любом случае, мы вернулись к ситуации, когда доходность рубля стала нейтральной в сравнении с инфляцией, а при снижении темпов роста цен доходность станет положительной. В среднесрочной перспективе это должно оказать укрепляющий эффект на российскую валюту. Параллельно можно ожидать роста ставок по банковским депозитам и ориентацию части населения на сберегательное поведение.
- На Forex доллар усиливал свои позиции, но одновременно слабела японская иена, что говорит о наличии аппетитов к риску. Доходность по 10-летним казначейским обязательствам вернулась к 1,28% после скромных попыток уйти выше 1,30%. Рискованные валюты демонстрировали незначительную волатильность. Перепроданный новозеландский доллар вышел в ноль, доллар Австралии терял около 0,25%, а доллар Канады слабел в пределах 0,15%. Впрочем, у канадца ещё есть вариант сокращения своих потерь, если нефть на вечерних торгах сможет выйти в устойчивый плюс.

По состоянию на 19:30 мск:

- DXY - 92,95 (+0,13%),
- USD-RUB - 73,81 (+0,15%),

- EUR-RUB - 86,83 (+0,09%),
- EUR-USD - \$1,176 (-0,04%),
- GBP-USD - \$1,375 (-0,08%),
- USD-JPY - 110,51 (+0,34%).