

Акции и облигации падают из-за высокой инфляции

Статистика по инфляции — сигнал о возможном повышении ключевой ставки

Настроения инвесторов на фондовом рынке ухудшились после статистики по инфляции. Она остаётся высокой, а значит, снижение ключевой ставки — всё дальше и дальше.

Тенденции

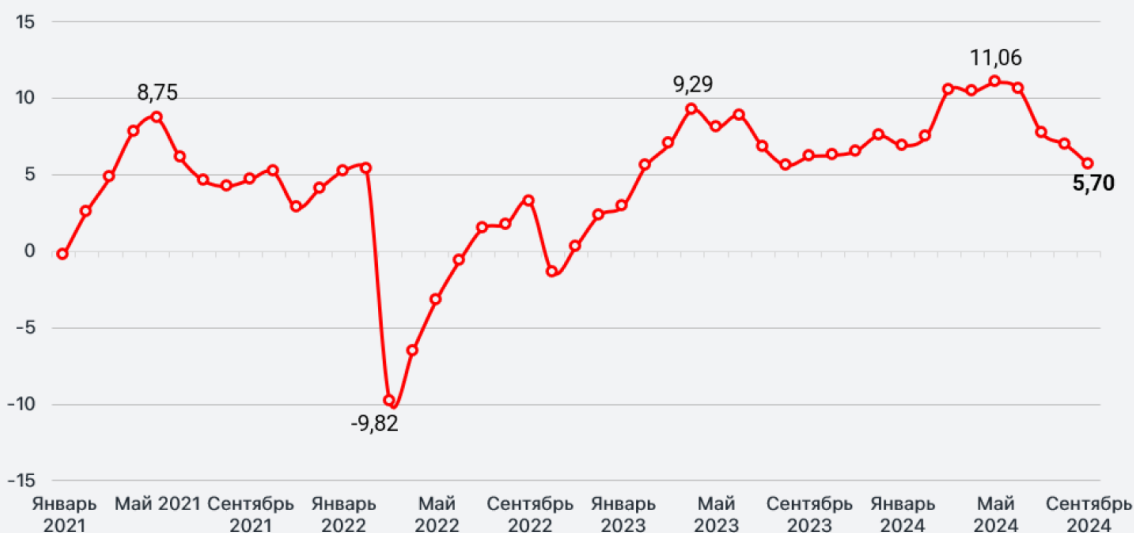
* В среду объёмы торгов на дневной сессии упали почти на 40%, волатильность была низкой. Однако после выхода статистики по инфляции начались продажи. К концу вечерней сессии Индекс МосБиржи упал на 1,5%, до 2640 п. В минусе закрылись все бумаги, кроме привилегированных акций Сургутнефтегаза.

* Инфляция за август составила 0,2% — это выше, чем показывали недельные оценки. С 3 по 9 сентября рост цен составил +0,09% против снижения на 0,02% неделей ранее. Это также высокие цифры для сентября. Годовой прогноз ЦБ РФ (6,5–7%) будет превышен.

* Статистика по инфляции — сигнал о возможном повышении ключевой ставки или более длительном сохранении на высоком уровне 18%. Помимо падения акций, на вечерней сессии активно снижались и ОФЗ. Наиболее длинные и ликвидные выпуски 26238 и 26243 потеряли 1,3%, и сегодня нет причин для их роста.

* Впрочем, вчерашние цифры не гарантируют, что ЦБ в пятницу повысит ключевую ставку. Регулятор может подождать данных Минфина по бюджетным расходам в 2025 году. Кроме того, индикатор бизнес-климата ЦБ РФ [упал](#) до минимального уровня за полтора года — 5,7 пунктов. Предприятия ухудшили оценки как по объёмам предложения продукции, так и по спросу. Налицо охлаждение экономики — это дезинфляционный фактор.

Индикатор бизнес-климата Банка России, пункты



Источник: ЦБ РФ

@alfa_invest



* Фьючерсы Brent отскакивали на 2%, но к концу сессии импульс затух. Котировки остаются около \$70 за баррель. Риск временного отката к \$65–67,5 высокий, но в среднесрочной перспективе [ждём](#) постепенного восстановления.

* Причин для роста Индекса МосБиржи сегодня мало. Ключевым уровнем сопротивления на среднесрочном горизонте выступает район около 2730 п., поддержка — в области 2500–2550 п.

Индекс МосБиржи, дневной график



Источник: торговый терминал Альфа-Инвестиции



* Рубль плавно слабеет к ключевым валютам. Отметим аномальную ситуацию с фьючерсом на пару USD/RUB (

SiU4

). За 8 дней до экспирации он торгуется с дисконтом 1,35 руб. к официальному курсу ЦБ. К 19 сентября цена фьючерса должна быть на уровне официального курса доллара — значит, если пара USD/RUB останется на текущем уровне, то контракт вырастет на 1,5% (это +68% годовых за 8 дней).

Сектора

* Хуже рынка ожидаемо выглядят акции строительной отрасли:

ПИК, Самолет, Эталон, ЛСР

. Сохраняем осторожный взгляд на сектор.

* Учитывая статистику по инфляции, инвесторы ожидают возможного ужесточения денежно-кредитных условий. А это значит, что хуже рынка продолжают выглядеть акции компаний с высоким долгом:

Сегежа, Мечел, АФК Система, М.Видео

и др.

Акции в фокусе

*

СмартТехГрупп (CarMoney) (+13,2%).

ПСБ объявил оферту по выкупу акций компании с премией к рыночной цене. Подробности [здесь](#).

*

Сургутнефтегаз-ап (+1,6%).

Показан лучший результат в Индексе МосБиржи за счёт высокого спроса инвесторов, ожидающих ослабление рубля к концу года. Опережающая динамика акций выглядит справедливой.

*

Яндекс (-1,1%).

Акционеры одобрили первые в истории компании дивиденды — 80 руб. (2,1%). Ожидаемо и нейтрально для акций.

*

ТКС Холдинг (-2,7%).

Компания раскрыла детали интеграции Росбанка. Он присоединится в качестве филиала к Т-Банку в I квартале 2025 года. Подробности [здесь](#).

События сегодня

*

Solidcore

опубликует финансовые результаты за I полугодие 2024 года.

* Собрание акционеров по дивидендам

Ашинского металлургического завода

: 77 руб., доходность 43% по текущим ценам.

Индекс риска — 8 баллов из 10. Так аналитики Альфа-Инвестиций оценивают влияние произошедших событий и внешнего фона.

Василий Карпунин, руководитель направления информационно-аналитического контента

Альфа-Инвестиции