

Реакция рынка на новую ставку была излишне негативной

В пятницу российский рынок акций просел на 1,4%. Основное снижение наблюдалось после объявления новой ключевой ставки, которая была снижена на 2 п.п.

Сильные распродажи, прокатившиеся по рынку, вызывают удивление. Размер снижения «ключа» совпал с консенсус-прогнозом, но при этом риторика регулятора была нейтральная, что дает основания ожидать очередное снижение ставки в сентябре как минимум на 1 п.п. Более того, ЦБ улучшил свой среднесрочный прогноз, который теперь предусматривает более быстрое смягчение ДКП.

В лидерах падения были бумаги девелоперов и наиболее закредитованных компаний, то есть те, которые наиболее сильно выиграют от снижения кредитных ставок.

Все это выглядит не очень логичным. Скорее всего, скоро инвесторы начнут переосмысливать свои пятничные решения.

Однако технически потенциал для снижения есть, ближайшая поддержка расположена чуть выше 2700 пунктов по Индексу Мосбиржи.

Дивиденды начали поступать на счета инвесторов. Какая-то их часть, скорее всего меньшая, чем в прошлом году, будет реинвестирована. Однако сейчас упали и обороты торгов, поэтому даже покупки небольшими объемами могут привести к существенному движению котировок и всего Индекса Мосбиржи.

Не исключено, что наибольшая доля дивидендов будет реинвестирована в акции Сбера. Их можно подбирать как спекулятивно, так и среднесрочно, учитывая также, что прибыль банковского сектора за 1-е полугодие осталась на соответствующем уровне 2024 г., а Сбер выглядит лучше сектора.

Стоит также присматриваться к акциям Совкомбанка и МТС-Банка, которые должны нарастить доходы с падением кредитных ставок и оживлением потребительского кредитования.

При этом долговой рынок продолжил расти, не оправдав ожидания легкой

коррекции. Индекс Мосбиржи гособлигаций в пятницу переписал годовой максимум. Здесь отыгрывается идея более быстрого снижения ключевой ставки, но в целом бонды выглядят перекупленными, покупать их в расчете на получение спекулятивного дохода, может быть, уже поздно.

Пара юань-рубль закрепилась выше 11. Не исключаем тест этой отметки уже сверху вниз, после чего ослабление рубля может чуть усилиться. Однако валютные инструменты пока покупать стоит лишь для диверсификации портфеля, причин для резкого или сильного падения курса рубля нет.

-

руководитель направления инвестиционного консультирования АЛОР БРОКЕР
Алексей Антонов