Удастся ли отыграть просадку после заседания ЦБ?

На наш взгляд, снижение Индекса МосБиржи может оказаться кратковременным

На торгах в выходные дни, которыедоступны клиентам Альфа-Инвестиций, единой динамики на рынке акций не было. Индекс МосБиржи находился около уровня 2775 пунктов. Объёмы торгов существенно снизились: 9,6 млрд руб. против 25,4 млрд на прошлых выходных.
Утренняя сессия
Рынок акций утром в понедельник открылся незначительным снижением.

Лучше рынка с учётом торгов в выходные дни выглядят акции

Лензолото (+10%), ИВА (+9,5%), ВИ.ру (+8%), Кристала (+6%)

и

Озон Фармацевтики (+5%)

.

В лидерах снижения

АФК Система (-2,4%), ПИК (-2,2%), ГК Самолет (-2,2%), Мечел ао (-1,7%)

и

ЛСР (-1,3%)

.

Тенденции
- После пятничного решения Банка России снизить ключевую ставку до 18% на рынке акций прошла волна распродаж. Индекс МосБиржи упал на 1,4%, а в выходные стоял на месте.
- Хуже всех на решение ЦБ отреагировали акции девелоперов, а также компаний с повышенным долгом:

Мечел, АФК Система, ВК, ВУШ Холдинг, РУСАЛ

и др. С одной стороны, для этих компаний смягчение ДКП особенно позитивно. С другой — перед заседанием многие инвесторы рассчитывали на шаг в -3 п.п. Кроме того, период повышенных ставок продлится ещё несколько кварталов, а эффект от их снижения будет сказываться на стоимости обслуживания долгов с временным лагом.
- На наш взгляд, ЦБ не дал сигналов о чрезмерной жёсткости, чтобы рынок акций отреагировал такой просадкой. Наоборот, отметим снижение прогноза средней ключевой ставки на 2025 год, что базово предполагает её спуск до 15% к декабрю. Снижен и прогноз на 2026 год: с 13–14% до 12–13%, что отражает намерение регулятора и дальше смягчать ДКП.
- Снижение Индекса МосБиржи может оказаться кратковременным. В III квартале по-прежнему ждём рост до 2900–3000 пунктов, что предполагает подъём на 4,5–8,1%. В ближайшее время ожидаем существенные притоки средств на рынок за счёт реинвестирования дивидендов

Сбербанка, Роснефти, Сургутнефтегаза

и

Транснефти

.

Индекс МосБиржи, дневной график

- Импульсы роста среди акций IT-сектора в пятницу начали затухать. Однако мы полагаем, что бумаги этого сектора наряду с банковским могут в ближайшее время опередить динамику Индекса МосБиржи.
- Отсутствие сигналов жёсткости в риторике ЦБ подтверждает пятничная нейтральная динамика рынка облигаций. Значимой коррекции вниз не произошло, а некоторые длинные выпуски ОФЗ даже немного выросли. На горизонте до конца года сохраняем положительный взгляд на государственные и корпоративные облигации с фиксированными купонами и дальними сроками погашения.
- Внешний фон сегодня с утра положительный. Большинство сырьевых товаров умеренно растёт, фьючерсы на ключевые западные индексы также в плюсе. На глобальных рынках оптимизм связан с договорённостями США и ЕС о торговой сделке. Также Штаты могут продлить «торговое перемирие» с Китаем ещё на 90 дней, пишет SCMP.
Акции в фокусе
-

ИВА (-3,1% в пятницу и +3% в выходные).

Акции компании стали самой волатильной бумагой на нашем рынке. В пятницу они в моменте росли ещё на 20%, но затем прошла мощная волна коррекции. Значительные колебания этих акций в ближайшее время могут ещё продолжиться, но постепенно будут затухать. Вероятно, трейдеры после уже прошедшего подъёма ИВА могут переключиться на другие бумаги IT-сектора, особенно второго эшелона — они менее эластичны к новым притокам.
-

Ростелеком ао (+0,2 в выходные), ап (+0,4%).

Акционеры одобрили годовые дивиденды. По обыкновенным акциям они составят 2,71 руб. с доходностью 4,2%, по привилегированным — 6,25 руб. и 8,9%.
События сегодня
- Заседание совета директоров

ВИ.ру

. В повестке есть вопрос о дивидендах.
- Пройдёт заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+.
- Банк России опубликует полный отчёт об инфляционных ожиданиях населения в июле, а также информационно-аналитический материал об инфляции в регионах.

Василий Карпунин, руководитель направления информационно-аналитического контента

Альфа-Инвестиции