

# Реакция рынка акций на заседание ЦБ будет зависеть от решительности регулятора

## Оценка управляющего УК «Альфа-Капитал»

Никита Зевакин, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

Мы считаем, что рост рынка в последние недели во многом обусловлен ожиданиями снижения ключевой ставки. Индекс МосБиржи восстановился с уровней около 2500 пунктов в середине ноября до отметки 2750 пунктов. Еще месяц назад участники рынка в основном рассматривали сценарии сохранения ставки или ее снижения на 50 базисных пунктов (б.п.). Но по мере выхода более благоприятных данных по инфляции уверенность в снижении ставки заметно усилилась. Текущая инфляция с учетом сезонной корректировки находится ниже 4% в годовом выражении, что формирует ожидания более решительного шага — вплоть до снижения ставки сразу на 100 б.п., то есть до 15,5%.

Учитывая, что рынок в значительной степени уже закладывает снижение ключевой ставки в цены, его фактическая реакция на заседание Банка России будет зависеть не только от самого решения по ставке, но и от сопровождающих его комментариев. Мы уже наблюдали примеры того, как даже при снижении ставки рынок может уйти вниз, если коммуникация ЦБ становится более жесткой или появляется сигнал о замедлении темпов дальнейшего смягчения политики. В такой ситуации фокус рынка смещается с фактического шага на ожидания будущего курса ДКП.

По нашим оценкам, рынок акций скорее закладывает снижение ставки на 50 б. п. и нейтральный комментарий. В этом случае существенного движения рынка ожидать не стоит. Более агрессивное снижение — на 100 б. п. — может привести к росту котировок на несколько процентов, однако итоговая реакция будет зависеть от тона комментариев ЦБ.

Среди потенциальных бенефициаров снижения ставки можно выделить компании с повышенной долговой нагрузкой и/или высокой дивидендной доходностью — такие как МТС, «Ростелеком», АФК «Система». Традиционно на снижение ставки положительно реагируют и акции банков (например, бумаги «Т-Технологий»). Кроме того, в выигрыше могут оказаться компании, чувствительные к восстановлению экономической активности, включая «Хэдхантер» и Ozon.