



Утренний комментарий за 4 сентября 2024

04
Sep
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



- **В Сбербанке допустили подъем ставки ЦБ до 20% в сентябре - РБК.**

Банк России в сентябре может поднять ставку до 19-20% годовых, но вряд ли выше, оценил финансовый директор «Сбера» Тарас Скворцов. Но и сценарий сохранения ставки на текущем уровне он считает равновероятным. «Все-таки сейчас есть определенные признаки того, что политика ЦБ и действия правительства начинают сказываться на замедлении спроса. Мы видим по себе прежде всего замедление ипотеки, в меньшей степени потребкредитование замедляется, но оно продолжит замедляться. Госпрограммы «закручиваются», по каким-то лимиты заканчиваются, по каким-то наша маржинальность сильно снизилась после переоценки денежного рынка. ВВП замедляется. В общем, все признаки того, что политика действует, есть».

Отметим, что при этом Сбербанк ожидает по-прежнему рост чистой прибыли во втором полугодии на уровне первого (10-11%), хотя динамика будет зависеть от ключевой ставки. Для любых банков критично именно резкое движение по ставке (например, с 18% до 25%), что сразу же вызовет рост резервов и может привести к снижению маржинальности из-за более коротких пассивов. Однако такой сценарий является рисковым, а не базовым. На наш взгляд, ЦБ решится 13 сентября на подъем ставки до 20%, однако приступит к снижению в следующем году раньше, чем ожидает рынок. Принцип «раньше начнем, раньше закончим». Вкупе с жесткой ДКП власти могут ограничить целевые льготные кредитные программы, на которые не влияет текущая ставка, о чем писали Ведомости 29 августа, что должно снизить совокупный спрос в экономике более равномерно. Поэтому, на наш взгляд, цикл ужесточения ДКП находится вблизи пика и это хорошее время для входа в рисковые активы, а именно в акции и длинные облигации.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.