



Утренний комментарий за 3 сентября 2024

Автор
Донецкий Дмитрий

03
Sep
Tuesday



- **Прокомментируем текущую ситуацию на рынках.**

Для начала несколько фактов. Текущая коррекция вошла в ТОП-15 коррекций российского фондового рынка с 2000 года. Средняя величина глубоких коррекций на российском рынке и развивающихся рынках около 30%. С 20 мая рынок упал на 27,9%. Средняя длительность глубоких коррекций на российском рынке составляет 105 дней. Текущая коррекция идет уже 106 день.

По индексу РТС российский рынок достиг уровня 900 пунктов, что соответствует «дну» по последним кризисам: коронакризису 2020, началу СВО 2022, объявлению мобилизации 2022, коррекции нефти в 2015-2016 году. Все прошлые разы рынок имел веский повод падать. Это и экономические факторы, и геополитические, и просто страх участников. Есть ли сейчас что-то из этого? Наверно, только страх от того, как сильно упало.

Почему в итоге сейчас такая сильная коррекция? Мы имеем четкие данные от ЦБ РФ, что начиная с июня на рынке акций нетто-продавцами стали «прочие банки» и «нерезиденты». При этом данные за июль были скрыты из ежемесячного обзора, с упоминаем лишь покупателей. Ими выступали физлица и СЗКО. Очевидно, что основные продажи идут со стороны нерезидентов и квазинерезидентов, и начались они после введения санкций на Мосбиржу.

Есть ли другие факторы для снижения? Да, есть определенные опасения по росту ключевой ставки. Есть высокая вероятность роста ставки до 20% уже на заседании ЦБ 13 сентября, хотя этот рост идет не с 9%, как в прошлые кризисы, а с 16%. Есть рост ставок по вкладам, что отбирает ликвидность с фондового рынка. Только дивидендные доходности по многим ликвидным бумагам уже приблизилась к среднему уровню ставок по депозитам, что само по себе аномально. Рынок ОФЗ практически не изменился с начала лета. Высокая ключевая ставка напрямую негативно влияет только на закредитованные бизнесы, поэтому их в портфеле не должно быть. Для, например, Лукойла, Интер РАО, Мосбиржи или Сургутнефтегаза, высокая ставка только в плюс. Для прибыльных, но закредитованных компаний, высокая ставка это повод больше направлять свободный денежный поток на погашение займов, но это временное действие на несколько кварталов, к тому же, позитивно влияющее на оценку и дивиденды следующих периодов. Но есть ли кризис или рецессия в экономике? Темпы роста ВВП за второй квартал составили 4,4%. Есть ли обвал цен на нефть? Нет. Есть ли серьезные драйверы для падения прибылей (кроме закредитованных компаний) – нет.

Так что с одной стороны, логика падения понятна, но с другой, такой сильный и затяжной характер коррекции выглядит странно и иррационально.



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.