



Утренний комментарий за 24 июля 2023

24
Jul
Monday

Автор
Донецкий Дмитрий



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2940	0.59%
	RTSI	1021	0.86%
	USDRUB	90.75	-0.18%
	RGBI	126.96	0.07%
Сентимент США	S&P500 fut.	4568	0.07%
	Brent Oil	80.27	-0.50%
	Gold	1964	0.16%

- **Совет директоров Банка России в пятницу повысил ключевую ставку сразу на 1 п. п. до 8,5%.**

Члены совета директоров ЦБ рассматривали «предметно» варианты повышения ставки на 75 и 100 б. п., но были и более радикальные предложения, сообщила председатель Банка России Эльвира Набиуллина в ходе пресс-конференции по итогам заседания 21 июля.

По сути, ставка была повышена по трем причинам. Первое - ускорение месячной инфляции. Большая часть показателей устойчивой инфляции - выше 4% в пересчете на год, отметила Набиуллина. Вторая - высокие квартальные темпы роста ВВП и связанный с этим рост потребительского спроса, который не соотносится с расширением предложения, отметила Набиуллина. Третья причина - ускорение розничного кредитования, что является следствием ослабления курса рубля и связанных с этим повышенных инфляционных ожиданий.

На наш взгляд, ключевая причина такого резкого подъема ставки - третья. Темпы кредитования, действительно, идут выше изначальных прогнозов, что мы видим по отчетностям банков. В прошлые месяцы были выданы рекордные объемы ипотеки. Уже постепенно наблюдаются признаки перегрева экономики в моменте. Рост курса доллара с 80 в начале июня до 90 (в среднем) в июле однозначно негативно сказывается на импортных ценах, а также на настроениях населения к тратам. В результате ЦБ принял решение «охладить пыл» экономических субъектов более резким подъемом ставки, чем предполагал рынок. Мы считаем, что в сентябре, на следующем заседании ЦБ, ставка будет вновь повышена, но уже более умеренно. Пока с учетом динамики фактической инфляции, цикл роста ставки может быть

Лидеры роста и падения

Лидеры роста	%	Лидеры падения	%
Окей	5.28	Полиметалл	-2.59
РСетиЦП	4.12	ННРУ	-0.63
Селигдар	4.08	МГТС	-0.47
Озон	3.89	Интер РАО	-0.27
Белон	3.24	Газпром нефть	-0.24



закончен уже в конце этого года после того, как инфляция нормализуется, а настроения экономических субъектов станут более умеренными. Что касается рекомендаций, то на рынке облигаций приоритет нужно отдавать коротким выпускам до года, а для рынка акций подъем ставки задает более высокую норму доходности по дивидендным акциям, хотя пока влияние будет не сильно заметно, т.к. драйверы роста по-прежнему остаются.



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.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284