

Как решение ЦБ по ставке может повлиять на рынок акций

13 сентября ЦБ вынесет решение по ставке, при этом не менее важной будет риторика регулятора, которая обозначит дальнейший курс монетарной политики.

Ставка и ожидание ее движения в будущем стали определяющими факторами для российского рынка акций в 2П24. Напомним, что рыночный консенсус-прогноз в конце 2023 г. и 1П24 предполагал переход к снижению ставки в 2П24, однако высокая инфляция в РФ привела к тому, что действия ЦБ стали противоположными. Вследствие продолжения курса на ужесточение монетарной политики с мая рынок акций находился в отвесном падении. Снижение с пика в мае в нижней точке 3 сентября составило 28%. Лишь на предыдущей неделе произошел мощный отскок вверх на фоне коррекции и позитивных недельных данных по инфляции.

Мы считаем, что до заседания ЦБ рынок будет находиться в боковике, а объем торгов будет небольшим в ожидании решения регулятора. Ниже мы приводим различные сценарии развития событий на рынке акций в зависимости от действий ЦБ и его риторики 13 сентября.

Сценарии

Ставка ЦБ 13 сентября	Риторика	Индекс Мосбиржи, прогноз до заседания 26 октября
18%	Мягкая	3500
18%	Жесткая	2600
20%	Мягкая	3000
20%	Жесткая	2200

ЦБ оставляет ставку 18%, риторика становится мягкой

В этом сценарии существенно возрастает вероятность того, что цикл роста ставки завершен. Это решение даст мощный импульс рынку акций, при этом обозначится устойчивый восходящий тренд. Инвесторы поспешат покупать подешевевшие за последние месяцы акции. Индекс в течение 3-4 недель восстановит потери и вернется к 3500 п.

Стоит отметить, что в 2022-2023 г. ФРС США также повышала ставку самыми быстрыми в истории темпами из-за рекордной за десятилетия инфляции. С июля 2023 г. ставка продолжает держаться на пике 5.25-5.50%, при этом в 2024 г. основные американские индексы обновили исторические максимумы.

В этом сценарии, который является самым оптимистичным, мы полагаем, что индекс Мосбиржи также сможет достичь как минимум уровня до начала коррекции в 3500 п. в ближайшие месяцы. В рамках этого сценария текущие котировки уже являются привлекательными для длинных позиций.

ЦБ оставляет ставку 18%, риторика остается жесткой

В этом сценарии существенно растет вероятность повышения ставки до 20% на заседании в октябре. Мы полагаем, что до этого момента рынок будет находиться в боковике, так как дорога вверх ему будет закрыта из-за вероятности роста ставки. Снижение рынка будет ограничиваться тем, что ЦБ принял решение не повышать ставку.

ЦБ повышает ставку до 20%, риторика становится мягкой

В данном случае в первые часы после заседания мы видим эмоциональную просадку по индексу Мосбиржи до 2500 п., где 3 сентября была достигнута нижняя граница индекса, что обозначит двойное дно. Вероятность повышения ставки до 22% в будущем мы оцениваем как мизерную, поэтому эти уровни видим наиболее привлекательными для покупки в рамках данного сценария. Вследствие мягкой риторики рынок переходит к росту на ожиданиях завершения цикла жесткой ДКП и достигает 3000 п. к следующему заседанию в октябре.

ЦБ повышает ставку до 20%, риторика остается жесткой

В данном сценарии мы видим повторение событий 26 июля, когда ЦБ поднял ставку до 18% и дал жесткие комментарии о ее возможном дальнейшем повышении в будущем. В этом случае мы ожидаем, что индекс Мосбиржи вернется к 2500 п., заложив в цену акций ставку 20%. При этом открывается дорога на 2200 п., т.к. рынок начнет закладывать потенциальное повышение ставки до 22%.

Наш прогноз

Мы полагаем, что 13 сентября ЦБ оставит ставку на уровне 18%, при этом риторика по-прежнему будет жесткой. В этом сценарии мы ждем, что индекс Мосбиржи уйдет в боковик до следующего заседания ЦБ в октябре, при этом возможны отклонения от этого тренда на данных по инфляции. В случае устойчивого тренда на снижение инфляции рынок может перейти к росту, так как инвесторы начнут закладывать снижение ставки и смягчение риторики еще до заседания ЦБ в октябре, и наоборот.

ООО ИК “Айгенис”

Российская Федерация, 123112, г. Москва
наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)

+7(495) 21-21-101

Аналитический отдел

Александр Сидоров, CFA

asidorov@aigenis.ru

Трейдинг

Александр Киркевич

akirkevich@aigenis.ru

Отдел продаж инвестиционных продуктов

Смирнов Алексей

asmirnov@aigenis.ru

Зуйков Валентин

vzuykov@aigenis.ru

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Компании.

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

брокерская деятельность – № 045-14147-100000 от 02.08.2022

дилерская деятельность – № 045-14147-010000 от 02.08.2022

депозитарная деятельность – № 045-14147-000100 от 02.08.2022

управление ценными бумагами – № 045-14147-001000 от 02.08.2022