

**\*ЦБ ухудшил перспективы рынка акций\***

Главным событием вчерашнего дня стало заседание Совета директоров по ключевой ставке. В том, что ставку оставят неизменной, никто и не сомневался. Так оно и произошло. Однако риторика регулятора была неожиданно жесткой, хотя мы ожидали некоторого ее смягчения.

Теперь Банк России прогнозирует уровень средней ставки на текущий год в диапазоне 15-16% годовых. Это значит, что в самом лучшем случае в новый 2025 год мы можем войти со ставкой в 13%. При этом не исключено, что снижение ставки начнется лишь в следующем году.

В таких условиях покупка акций под дивиденды широким фронтом не имеет особого смысла, поскольку облигации высококлассных эмитентов дадут больше при меньшем риске.

Однако приближение отсечек реестров под дивиденды все равно будет поддерживать рынок акций. Но по большинству эмитентов на получение выплат выходить все-таки не стоит.

Исключением из этого является Сбер. Вчера банк отчитался о росте чистой прибыли по МСФО за первый квартал на 11,3%. Пока прогнозируем, что глава Сбера Герман Греф сдержит данное в конце прошлого года обещание нарастить прибыль в этом году. Акции Сбера вчера отреагировали ростом на треть процента на позитивную отчетность. Слабая реакция была вызвана как риторикой ЦБ, так и приближением праздников, во время которых многие инвесторы не будут включать торговые терминалы.

«Самолет» увеличил продажи в первом квартале на 75%. Результат очень хороший, но мы ждем ухудшения ситуации в девелопменте из-за скорого сворачивания ряда льготных ипотечных программ и падения рыночной ипотеки.

Группа «Позитив» отчиталась о росте убытков за первый квартал почти в 3 раза. При этом выручка выросла на 48%, а отгрузка – на 49%. Сама компания заявляет, что «результаты первого квартала превосходят ожидания менеджмента». В принципе, убыток для компаний роста, к которым относится

«Позитив», не является критическим. Перспективы акций таких компаний лучше оценивать по динамике выручки.

Вчера акции «Позитива» выросли на 1,5% и торгуются вблизи сопротивления 2000 руб. Не должно смущать, что с начала года «Позитив» уже вырос на 49% - компании роста, особенно не очень ликвидные, вполне могут демонстрировать кратный рост капитализации за год.

В лидерах снижения были бумаги Fix Price (-3,6%) на информации, что в хорошем для ритейлеров первом квартале чистая прибыль компании рухнула на 43,8%.

Жесткая риторика ЦБ придала силы рублю, который в паре с долларом пробил не очень сильную поддержку 92 и сегодня попытается закрепиться ниже.

На рынке акций сегодня ждем спокойных торгов без принципиальных изменений Индекса МосБиржи.

-  
руководитель направления инвестиционного консультирования АЛОР БРОКЕР  
Алексей Антонов