



Еженедельный обзор рынков

- Осторожный рост на позитивной статистике.** На хорошие данные по рабочим местам и безработице рынки вполне могли отреагировать распродажами, но опережающее замедление инфляции в Европе спасло ситуацию. Ещё довольно продолжительное время мы будем наблюдать за борьбой ФРС с инфляцией, которая закончится либо победой, либо глубокой рецессией. За 2 недели S&P 500 прибавил около 1,3%, а уже на этой неделе ожидаются более сильные движения на данных по инфляции в США.
- Российский рынок начал 2023 год в нейтральной зоне.** При этом рубль ослабел на 3%, а нефть упала в стоимости почти на 9%. Главной новостью стало возможное введение единовременного налога на производителей удобрений и угля, впрочем никакого решения на этот счет пока принято не было. Из других новостей отметим неодобрение акционерами НЛМК выплаты дивидендов за 9M22, неплохую статистику от Мосбиржи по торгам за декабрь и запуск МТС собственного музыкального лейбла, что может закрыть потребность рынка после ухода крупных иностранных конкурентов (Warner Music, Sony Music и другие).
- Нефть потеряла почти 9% в первую неделю 2023 года.** Начало года выдалось для нефтяного рынка неудачным из-за усиления рисков рецессии и роста числа заражений в Китае. Тем не менее сегодня нефть немного отыгрывает потери на фоне открытия границ в Поднебесной для иностранцев. Что касается морского экспорта нефти из России, то он сократился в декабре до 2,62 с 3,08 млн бар. в сутки за предыдущие 3 месяца, что впрочем можно объяснить сложными погодными условиями и ремонтом в порту Приморска: эффект от введенного «потолка» цен на нефть только предстоит оценить. Еженедельная статистика в США была умеренно позитивной: запасы нефти выросли на 1,7 млн бар. (ожидали роста на 1,2 млн бар.) при том, что продажи из стратегических резервов были большими (сокращение на 2,7 млн бар.), добыча увеличилась на 100 тыс. бар. в сутки до 12,1 млн бар. в сутки, а количество вышек сократилось на 2 до 618 единиц.

Ушаков Андрей

aushakov@sistema-capital.com
Старший аналитик

Асатуров Константин

kasaturov@sistema-capital.com
Управляющий директор

Терпелов Дмитрий

dterpelov@sistema-capital.com
Портфельный управляющий

Костин Антон

akostin@sistema-capital.com
Директор департамента управления активами с фиксированным доходом

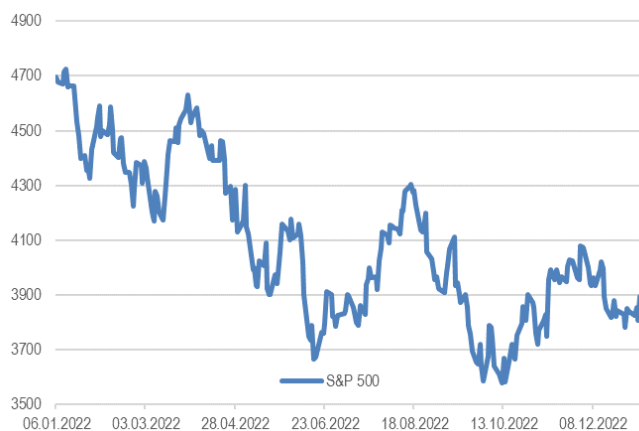
Митрофанов Павел

pmitrofanov@sistema-capital.com
Портфельный управляющий

	23.дек		06.январь
S&P 500	3844,8	→	3895,1
ММВБ	2124,0	→	2156,4
Brent \$	81,0	→	78,6
₽/\$	70,2	→	72,1

Данные из открытых источников

Рисунок 1. Индекс S&P 500



Данные из открытых источников



Макроэкономическая статистика

Статистика за прошедшие две недели была в основном позитивной. В США ещё сильнее сократились уровни по безработице, прирост рабочих мест в несельскохозяйственных секторах за декабрь превысил 200 тыс. Почти на 17 млрд. \$ сократился дефицит торгового баланса. В европейских странах наблюдалось опережающее замедление инфляции. В Китае сохраняется редкое явление, когда независимое агентство Caixin более оптимистично смотрит на состояние экономики. Индекс деловой активности в промышленности по версии государственного бюро статистики ушёл ещё глубже в красную зону, а по версии Caixin остаётся вблизи нейтральных уровней. В США аналогичные индексы от S&P Global и ISM также в минусе.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
27 дек	Japan	Unemployment Rate	Ноябрь	2,5%	2,5%	2,6%	--
27 дек	Japan	Retail Sales YoY	Ноябрь	3,7%	2,6%	4,3%	4,4%
28 дек	Japan	Industrial Production MoM	Ноябрь	-0,3%	-0,1%	-3,2%	--
29 дек	USA	Initial Jobless Claims	24 Декабря	225K	225K	216K	--
31 дек	China	Manufacturing PMI	Декабрь	48,0	47,0	48,0	--
3 янв	China	Caixin China PMI	Декабрь	48,8	49,0	49,4	--
3 янв	Germany	Unemployment Rate	Декабрь	5,6%	5,5%	5,6%	5,5%
3 янв	Germany	CPI MoM	Декабрь P	-0,3%	-0,8%	-0,5%	--
3 янв	USA	S&P Global US Manufacturing PMI	Декабрь F	46,2	46,2	47,7	--
3 янв	USA	Construction Spending	Ноябрь	-0,4%	0,2%	-0,3%	-0,2%
4 янв	France	CPI MoM	Декабрь P	0,4%	-0,1%	0,3%	--
4 янв	USA	ISM Manufacturing PMI	Декабрь	48,5	48,4	49,0	--
5 янв	EU	PPI YoY	Ноябрь	27,5%	27,1%	30,8%	30,5%
5 янв	Italy	CPI MoM	Декабрь P	0,1%	0,0%	0,5%	--
5 янв	USA	ADP Employment	Декабрь	150K	235K	127K	182K
5 янв	USA	Trade Balance	Ноябрь	-\$73b	-\$61,5b	-\$78,2b	-\$77,8b
5 янв	USA	Initial Jobless Claims	31 Декабря	225K	204K	225K	223K
6 янв	Germany	Factory Orders MoM	Ноябрь	-0,5%	-5,3%	0,8%	0,6%
6 янв	Germany	Retail Sales MoM	Ноябрь	1,0%	1,1%	-2,8%	--
6 янв	EU	CPI MoM	Декабрь F	0,3%	-0,3%	-0,1%	--
6 янв	EU	Retail Sales MoM	Ноябрь	0,5%	0,8%	-1,8%	-1,5%
6 янв	USA	Change in Nonfarm	Декабрь	200K	223K	263K	256K
6 янв	USA	Unemployment Rate	Декабрь	3,7%	3,5%	3,7%	3,6%
6 янв	USA	Factory Orders MoM	Ноябрь	-0,8%	-1,8%	1,0%	0,4%
9 янв	Germany	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,1%	0,2%	-0,1%	-0,4%
9 янв	EU	Unemployment Rate	Ноябрь	6,5%	6,5%	6,5%	--

Данные из открытых источников

На этой неделе выйдут данные по промышленному производству в Европе за ноябрь, в целом ожидаются хорошие показатели, но уже в декабре должна последовать просадка. США и Китай отчитаются по инфляции, консенсус ждёт замедления показателей у первых и небольшого роста у вторых. От этих цифр зависит движение рынка на ближайшее время, может случиться как небольшое ралли, так и очередная просадка. Также Китай отчитается по внешней торговле за декабрь, цифры ожидаются слабые. Неделя обещает быть довольно волатильной.

Дата	Страна	Показатель	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее	Пересмотр
10 янв	France	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,8%	--	-2,6%	--
10 янв	USA	Wholesale Inventories	Ноябрь	1,0%	--	0,5%	--
12 янв	China	CPI YoY	Декабрь	1,8%	--	1,6%	--
12 янв	China	PPI YoY	Декабрь	-0,1%	--	-1,3%	--
12 янв	USA	CPI MoM	Декабрь	0,0%	--	0,1%	--
12 янв	USA	Initial Jobless Claims	07 Января	215K	--	204K	--
13 янв	China	Trade Balance	Декабрь	\$76,2b	--	\$69,8b	--
13 янв	China	Exports YoY	Декабрь	-10,0%	--	-8,7%	--
13 янв	China	Imports YoY	Декабрь	-9,8%	--	-10,6%	--
13 янв	UK	Industrial Production MoM	Ноябрь	-0,3%	--	0,0%	--
13 янв	Italy	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,3%	--	-1,0%	--
13 янв	EU	Industrial Production MoM	Ноябрь	0,5%	--	-2,0%	--
13 янв	USA	U. of Mich. Sentiment	Январь P	60,5	--	59,7	--

Данные из открытых источников



ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, www.sistema-capital.com. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО УК «Система Капитал» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов "Система Капитал – Высокие технологии" (в настоящем материале – ПИФ «Высокие технологии»). Регистрационный номер — 3417, дата регистрации — 09 Ноября 2017 года, регистрирующий орган — Банк России.