



Еженедельный обзор рынков: 20.10 – 27.10.2023г

АКЦИИ

Американские индексы снизились по итогам недели. Причиной стали смешанные результаты и опасения из-за 10-летних казначейских облигаций, доходность которых кратковременно превышала 5%.

Российский рынок упал в результате роста ключевой ставки. В корпоративном мире выделяем ряд сильных финансовых отчетностей, а также рекомендацию СД Лукойла по промежуточным дивидендам.

Китайские рынки растут на фоне визита Си Цзиньпина в Народный Банк Китая. Среди «корпоратов» с негативной стороны отличился Li Ning со слабыми продажами, а с позитивной – китайские фармкомпании.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST умеренно снизились в пределах 10 б.п. вдоль кривой на фоне стабилизации цен на нефть. Сильные данные по ВВП США за 3-й квартал (рост с 2,1 до 4,9% при прогнозе 4,3%) позволяют ФРС сохранять жесткий курс монетарной политики. Тактически динамика ставок UST будет в большей степени зависеть от ситуации на Ближнем Востоке.

Доходности ОФЗ выросли на 10-70 б.п. после решения ЦБ РФ повысить ключевую ставку с 13 до 15%. Регулятор снова преподнес «сюрприз», повысив ключевую ставку на 200 б.п. vs. консенсус-прогноз 100 б.п. Не исключен подъем ставки еще на 50 б.п. в декабре'23. Мы оцениваем действия ЦБ как «ястребиные» и не торопимся наращивать риск.

ВАЛЮТЫ

Рубль получил поддержку от ЦБ РФ. Помимо нарастающей эффективности уже принятых различных мер, рубль также окреп на фоне благоприятной для него политики российского регулятора. Среди других валютных пар отмечаем продолжающийся умеренный рост индекса доллара на фоне недавно вышедшей статистики по ВВП в США.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Рост цен на сталь в США и урановый триумф. На фоне сильной американской статистики и решимости китайских властей по поддержке своей экономики в плюсе были многие сырьевые товары, но особенно подросла в цене стальная продукция в США. Редким исключением был нефтяной рынок, который все еще отыгрывает возрождение Венесуэлы как крупного игрока на экспортных рынках. Отдельно стоит сказать про уран, который обогнал нефть и вышел в лидеры среди всего сырья по росту сначала года на фоне возросшего интереса к ядерной энергетике.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

ЦБ держит курс на упреждение, ключевая ставка +200 б.п. до 15%. Регулятор продолжил повышать ставку с широким шагом для сдерживания будущей инфляции для возвращения ее к 4,0-4,5% к концу 2023г. Ключевые факторы проинфляционных рисков – рост внутреннего спроса, ускорение бюджетного импульса, повышение тарифов.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов | Значение | Изменение за период | | |
|-----------------------------------|----------|---------------------|--------|----------------|
| | | неделя | месяц | с начала 2023г |
| Индексы акций | | | | |
| S&P 500 | 4 117,4 | -2,5% | -3,7% | 7,2% |
| Nasdaq Comp | 12 643,0 | -2,6% | -3,4% | 20,8% |
| Euro Stoxx 600 | 429,6 | -1,0% | -3,9% | 1,1% |
| Shanghai Comp | 3 017,8 | 1,2% | -2,9% | -2,3% |
| Мосбиржи | 3 224,2 | -1,4% | 5,1% | 49,7% |
| Ставки долга 10Y (Δ, б.п.) | | | | |
| US Treasuries | 4,8% | -9 | 23 | 96 |
| Germany Bunds | 2,8% | -6 | -1 | 27 |
| UK Gilts | 4,5% | -11 | 19 | 88 |
| China Bonds | 2,7% | -1 | 1 | -15 |
| Russia OFZ | 12,4% | 11 | 48 | 225 |
| Валютный рынок | | | | |
| EUR/USD | 1,06 | -0,3% | 0,6% | -1,3% |
| USD/CNY | 7,32 | 0,0% | 0,1% | 5,7% |
| USD/RUB | 94,1 | -1,3% | -3,0% | 25,7% |
| EUR/RUB | 99,6 | -1,3% | -2,4% | 25,4% |
| CNY/RUB | 12,8 | -1,6% | -3,2% | 22,6% |
| Товарный рынок | | | | |
| Нефть Brent, \$/барр. | 90,5 | -1,8% | -6,3% | 5,3% |
| Нефть Urals, \$/барр. | 74,8 | -7,6% | -10,4% | 32,9% |
| Медь, \$/т | 8 014,9 | 2,6% | 0,5% | -4,5% |
| Алюминий, \$/т | 2 231,0 | 2,3% | -2,4% | -6,2% |
| Золото, \$/унц. | 2 005,8 | 1,2% | 7,0% | 9,9% |

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Асатуров Константин (Управляющий директор)
kasaturov@sistema-capital.com

Костин Антон (Руководитель инвестиционного блока)
akostin@sistema-capital.com

Терпелов Дмитрий (Портфельный управляющий)
dterpelov@sistema-capital.com

Митрофанов Павел (Портфельный управляющий)
pmitrofanov@sistema-capital.com



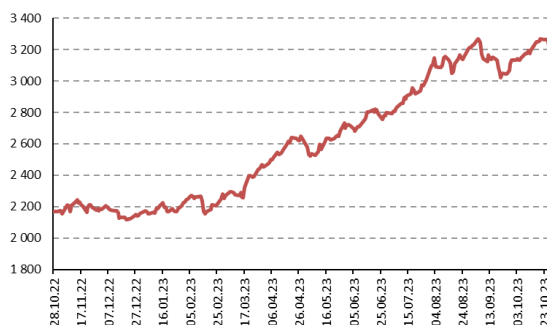
Глобальные рынки акций и сырья

- Американские индексы снизились по итогам недели.** Общая величина коррекции индекса S&P 500 с июльских максимумов по итогам недели достигла 10%. Прошедший рост доходности длинных казначейских облигаций дополнительно сократил премию за риск в оценках акций, и инвесторы более нервозно, чем обычно реагируют на смешанные или негативные корпоративные результаты. По данным FactSet, среднее снижение акций после результатов за 3К23, не дотянувших до ожиданий по прибыли, составляет 5,2%, что более чем в 2 раза больше усредненного за 5 лет показателя (снижение на 2,3%). Внутри Big Tech инвесторы наиболее негативно восприняли отчет Alphabet: несмотря на сильные по сравнению с ожиданиями результаты рекламного бизнеса, операционная прибыль компании, как и выручка находящегося в фокусе внимания сегмента облачных сервисов, не дотянула до ожиданий. Наиболее позитивная реакция была на отчет Amazon, операционная прибыль которого увеличилась в 4,5 раза за год и на 45% превысила консенсус на фоне восстановления маржинальности онлайн ритейла и роста показателей облачного бизнеса.
- Российский рынок снизился почти на 1,5% вслед за ростом ключевой ставки.** При этом рубль смог окрепнуть на 1,3%, чему тоже в том числе помогла более агрессивная политика ЦБ РФ. Главной новостью недели стало решение ЦБ РФ повысить ключевую ставку сразу на 2 п.п. до 15%, что стало сюрпризом для рынка, который предсказывал более умеренный шаг регулятора. Из других событий выделим сильную финансовую отчетность X5, ВТБ и Яндекс за 9М23, нейтральные операционные результаты у Ленты, Норникеля и Северстали и шикарные у Самолета за 3К23. Кроме того, отметим приобретение Магнитом 33% доли в крупнейшей розничной сети Дальнего Востока «Самбери», планы Газпрома сократить инвестиционную программу в 2023 на 14% и рекомендацию СД Лукойла по выплате 447 рублей на акцию в качестве промежуточного дивиденда.
- Китайские биржи в легком плюсе после распродаж прошлых недель.** Первый визит Си Цзиньпина в качестве Президента в Народный Банк Китая все же возымел свое действие и помог китайским рынкам отыграть часть прошлых потерь. Муниципальные власти тоже продолжают стимулировать потребительский спрос: на этот раз власти Гонконга решили снизить налоги и обязательные комиссии при покупке и различных сделках с недвижимостью. Главным аутсайдером недели стал ритейлер спортивной одежды Li Ning (компания уже официально представлена и в России), который потерял 20% за неделю: отчетность группы за 3К23 оказалась хуже ожиданий, а менеджмент представил слабый прогноз продаж за 2023. В лидерах роста был Hansoh Pharmaceutical (+32% за неделю), который продал британской GSK права на реализацию конъюгата антители-препарата или ADC (класс средств для лечения онкологических заболеваний) за пределами Китая за 1,6 млрд долл (85 млн долл в сразу и роялти с продаж в случае подтвержденной эффективности препарата). Кроме того, более 20% прибавили бумаги CSPC Pharma, которая получила от властей Китая одобрение клинических испытаний своей новой вакцины против COVID-19 и его новых мутаций.
- Нефть потеряла 3% на фоне сильного доллара.** Пока ситуация на Ближнем Востоке немного и, возможно, только временно успокоилась, инвесторы переключили свое внимание на приближающееся заседание ФРС. Эти факторы вкпе с вновь вышедшей на мировой рынок венесуэльской нефтью уже привели к заметной коррекции на рынке. Ежедневная статистика в США была нейтральной: запасы нефти выросли на 1,4 млн бар. (ожидали повышение на 0,2 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,2 млн бар. в сутки, а количество вышек выросло на 2 до 504 единицы.

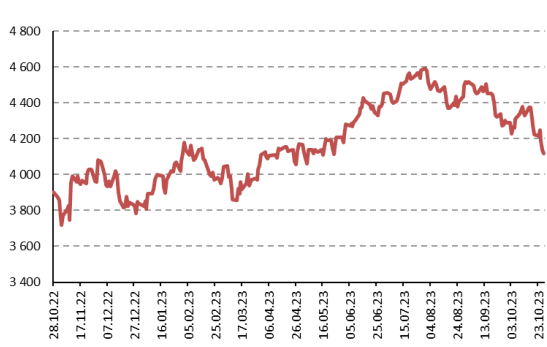
| Лидеры роста/падения | Значение | Изменение за неделю | |
|-------------------------|----------|---------------------|---------|
| | | рост | падение |
| Акции США | | | |
| Willis Towers Watson | 228,92 | 11,2% | |
| Rollins | 36,10 | 9,2% | |
| RTX | 79,16 | 9,1% | |
| Hasbro | 45,84 | | -18,2% |
| Whirlpool Corp | 102,10 | | -20,9% |
| Align Technology | 190,94 | | -29,3% |
| Российские акции | | | |
| СургутНГ, пр. | 56,4 | 3,5% | |
| Магнит | 6 015 | 3,0% | |
| МТС | 282,15 | 2,7% | |
| ПИК | 730,9 | | -4,2% |
| Globaltrans | 608,95 | | -5,4% |
| ВК | 578 | | -6,7% |

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST умеренно снизились в пределах 10 б.п. вдоль кривой на фоне стабилизации цен на нефть. Макропоказатели продолжают указывать на здоровое состояние американской экономики, что позволяет ФРС сохранять жесткий курс монетарной политики. На прошлой неделе опубликованные данные по ВВП США за 3-й квартал показали рост экономики на 4,9% в пересчете на годовые темпы при консенсус-прогнозе 4,3% и 2,1% кварталом ранее. О стабильном состоянии сектора потребления, на который приходится почти 70% ВВП, говорит повышение расходов населения на 4%. В дополнение объем заказов на товары длительного пользования в сентябре увеличился на 4,7% м/м при прогнозе +1,7%. Мы оцениваем макроданные как сильные и считаем, что риски «жесткой посадки» экономики, чего не исключали аналитики ведущих инвестиционных домов в конце 2022, теперь выглядят преувеличенными. Вкупе со стабильной занятостью населения положительный импульс деловой активности в ключевых секторах экономики предполагает сохранение жесткой ДКП ФРС на протяжении как минимум 2-х кварталов. На предстоящем заседании ФРС мы ожидаем сохранения процентной ставки на уровне 5,5% и жесткой риторики регулятора, при этом полагаем, что тактически динамика ставок UST будет в большей степени зависеть от развития ситуации на Ближнем Востоке.

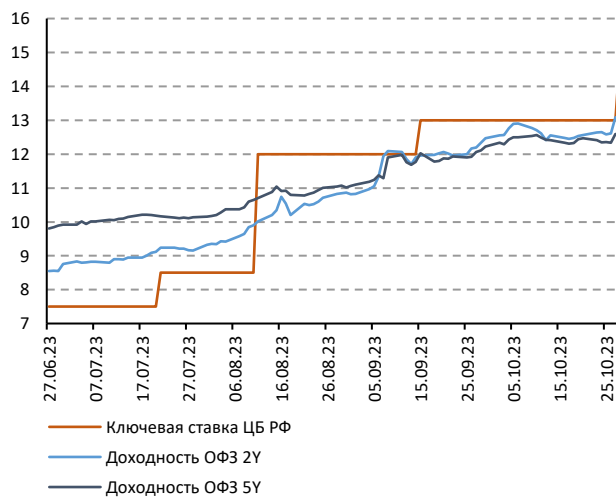
ЕЦБ оставил базовую ставку неизменной в 4,5%, как и ожидалось. Европейский регулятор прогнозирует нахождение ставки на высоком уровне длительный период для возвращения инфляции к цели 2%. В первую очередь, решения будут определяться на основе динамики потребительских цен, макроданных и трансмиссионным эффектом жесткой ДКП. Ставки немецких Bunds слабо отреагировали на итоги заседания ЕЦБ, находясь вблизи отметок 2,8-3,0% на участке 2-10 лет.

Доходности ОФЗ выросли на 10-70 б.п. после решения ЦБ РФ повысить ключевую ставку на 200 б.п. до 15,0%. Перед заседанием регулятора инвесторы занимали выжидательную позицию, цены рублевых облигаций изменялись незначительно. Однако после решения ЦБ цены ОФЗ резко снизились в пределах 1%. Хотя ряд текущих индикаторов указывал на некоторую стабилизацию инфляции, регулятор снова преподнес негативный «сюрприз», повысив ключевую ставку на 200 б.п. до 15%, тогда как консенсус-прогноз предполагал ее подъем на 100 б.п. Отметим, что на заседании обсуждались 3 варианта амплитуды шага: 100, 150 и 200 б.п. Основная причина дополнительного ужесточения ДКП – учет проинфляционных рисков из-за факторов ускорения бюджетного импульса на фоне увеличения государственных расходов в 2024 и повышения тарифов. Для возвращения инфляции к цели 4,0-4,5% к концу 2024 потребуются продолжительный период жестких денежно-кредитных условий. Несмотря на исключение из заявления направленности сигнала будущей ДКП, в декабре не исключено повышение ставки еще на 50 б.п. до 15,5%. Мы оцениваем действия ЦБ как «ястребиные» и не торопимся наращивать риск в портфелях. Более подробно об итогах заседания регулятора мы говорим в разделе специальная тема: «ЦБ держит курс на упреждение».

| Сегмент/география | УТМ | Изменение значений индексов облигаций | | | |
|----------------------------|-------|---------------------------------------|-------|-------|----------------|
| | | неделя | месяц | год | с начала 2023г |
| Еврооблигации (USD) | | | | | |
| US Treasuries | 4,7% | 0,6% | -0,9% | 0,0% | -2,4% |
| US IG | 6,1% | 0,8% | -1,5% | 3,9% | -1,5% |
| US HY | 7,2% | 0,4% | -1,5% | 6,7% | 4,3% |
| Рублевые облигации | | | | | |
| ОФЗ | 12,5% | -0,3% | -0,3% | -2,0% | -3,2% |
| Муниципальные | 12,6% | -0,4% | 0,2% | 2,6% | 0,6% |
| Корпоративные | 13,8% | -0,9% | -1,7% | -2,9% | -4,3% |

УТМ - доходность к погашению/опциону-колл(пут)
 IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)
 HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)
 Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон
 Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Рост доходностей ОФЗ в цикле ужесточения ДКП ЦБ РФ, %



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

| Центробанк | Ставка | Заседание | Прогноз |
|------------|--------|------------|------------|
| ФРС США | 5,5% | 1 ноября | 5,5% |
| ЕЦБ | 4,5% | 14 декабря | 4,5% |
| ЦБ РФ | 15,0% | 15 декабря | 15,0-15,5% |

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Специальная тема: ЦБ держит курс на упреждение, ключевая ставка +200 б.п. до 15%

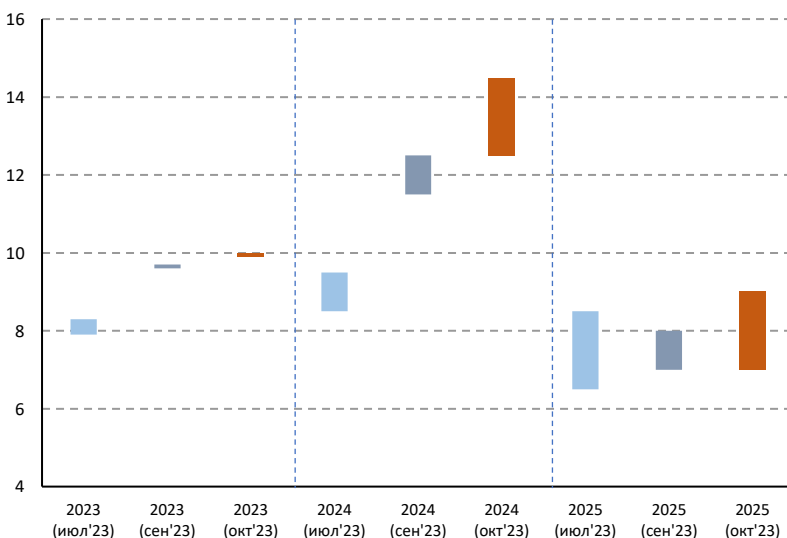
На прошлой неделе ЦБ РФ провел очередное заседание совета директоров, на котором было принято решение о подъеме ключевой ставки на 200 б.п. до 15,0%, что оказалось выше консенсус-прогноз на 100 б.п. Несмотря на возможную стабилизацию инфляции при замедлении темпов кредитования (за исключением ипотеки) с конца сентября-начала октября, укреплении курса рубля со ~100 до 93-94 руб./\$, снижении годовых темпов недельной инфляции с поправкой на сезонные факторы с 13 до 10%, ЦБ обеспокоен будущими проинфляционными рисками. В первую очередь, регулятор отмечает мягкую стимулирующую бюджетную политику после пересмотра прогнозов Минфина РФ по существенному росту доходов и расходов в 2024-2026. Теперь можно более убедительно сказать, что резкий подъем ключевой ставки с 8,5 до 12-13% не учитывал этот фактор вероятного ускорения бюджетного импульса. Помимо повышения тарифов в несколько этапов (в конце 2023 и середине 2024), что может добавить к инфляции чуть больше 0,5%, сохраняющийся растущий спрос с опережением возможностей выпуска создает ценовое (повышательное) давление. Поскольку заседание являлось опорным, ЦБ пересмотрел прогнозы ключевых параметров базового сценария по сравнению с прошлым заседанием в сентябре:

- рост реального ВВП в 2023 оценивается в 2,2-2,7 % vs. 1,5-2,5% ранее, в 2024г 0,5-1,5% и в 2025г 1,0-2,0% – без изменений;
- инфляция (г/г) в 2023г составит 7,0-7,5% vs. 6,0-7,0% ранее, в 2024г 4,0-4,5% vs. 4,0% ранее и в 2025г 4,0% – без изменений;
- средняя ключевая ставка в 2023г составит 9,9% vs. 9,6-9,7 % ранее, в 2024г 12,5-14,5% vs. 11,5-12,5% ранее, в 2025г 7,0-9,0 vs. 7,0-8,0% ранее.

ЦБ принял решение усилить степень жесткости ДКП «сейчас» для упреждения растущих инфляционных рисков в будущем, что несколько отличается от нашей более взвешенной позиции, которая предполагала плавный подъем ставки с последующим мониторингом, анализом основных индикаторов и эффекта трансмиссии в течение 3-5 месяцев (с октября 2023 по февраль 2024) после уже фактического стремительного и резкого подъема ставки. В дополнение к решению по ставке риторика регулятора остается достаточно «ястребиной» – прогноз по ставке до конца года допускает ее подъем еще на 50 б.п., а также следует ожидать дальнейшего повышения ставки в будущем, если инфляция останется повышенной. Примечательно, что текущая ключевая ставка в 15% соответствует уровням ставки в недавно опубликованном риск-сценарии ЦБ, основные параметры которого едва ли приближены к настоящим макропоказателям РФ и глобальной конъюнктуре на рынках и в экономике, что для нас выглядит неоднозначным. Из-за ценовых рисков в будущем регулятор, как ожидается, сохранит жесткие монетарные условия в течение длительного периода времени, о чем свидетельствует дальнейшее изменение прогноза по средней ключевой ставке в сторону повышения на 1-2% в 2024-25гг. Отметим, что теперь ЦБ прогнозирует возвращение инфляции не к 4% к концу 2024, а чуть выше – к 4,0-4,5%, и мы не исключаем, что и этот прогноз будет пересматриваться вверх в течение 2024.

Реакция рынка на решение ЦБ была негативной, цены ОФЗ снизились в пределах 1%, доходности выросли на 10-70 б.п. на участке 2-10 лет. Сохранение жесткого курса ДКП и возможное дальнейшее повышение ключевой ставки, вероятно, продолжит оказывать давление (повышательное) на доходности ОФЗ и корпоративных облигаций, в особенности, на коротком и среднем участках кривой. Мы оставляем позиционирование портфелей облигаций консервативным и не торопимся наращивать риск и дюрацию, несмотря на привлекательную оценку длинных ОФЗ в перспективе 1-1,5 лет.

Рисунок 1. Изменение прогнозов ЦБ РФ по средней ключевой ставке в 2023-25гг, %



Источник: ЦБ РФ, УК Система Капитал



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была в целом нейтральной. В США рост ВВП за 3К23 составил весомые 4,9%, что заметно превысило ожидания рынка. Реакция рынка была однако негативной: таким образом, ФРС получает еще больше пространство для маневра со ставкой для борьбы с инфляцией. А вот ЕЦБ уже сделал свой ход и оставил ставку без изменений: на фоне слабой макростатистики решение представляется логичным (последние данные по росту ВВП Германии за 3К23 тому хорошее подтверждение), однако в случае ужесточения политики со стороны ФРС ценой этого решения, видимо, будет очередное ослабление евро. Отметим выход PMI в Японии, Великобритании, Германии и ЕС - что показательно, все ниже консенсуса. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь отмечаем агрессивное решение ЦБ РФ по повышению ставки сразу до 15%. Кроме того, бросается в глаза очень сильный торговый баланс Саудовской Аравии за август, уровень промышленного производства в РФ хуже ожиданий, а также слабые PPI в ЮАР и Бразилии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет аномально насыщенной. Самое главное ожидаемое событие – это вердикт ФРС по ставке, однако в плане регионального значения решения ЦБ Японии, Саудовской Аравии, Бразилии и Великобритании тоже будут иметь существенное влияние. Из других важных данных выделяем целую порцию важной статистики по Японии, ЕС и Германии, данные по рынку труда в США и уровни PMI по целому ряду стран. В развивающихся странах отдельно отметим оценку роста ВВП в России, Мексике, Саудовской Аравии и Индонезии, а также уровни торгового баланса в Бразилии и ЮАР.

Что есть что в статистике. GDP (gross domestic product) или ВВП (валовой внутренний продукт) – один из ключевых показателей в макроэкономике, который отражает размер экономики или стоимость всех произведенных товаров и услуг. Обычно применяется к определенной стране, но также используется и по отношению к целому континенту, региону или городу. При этом его динамика демонстрирует экономический рост, что оценивается как для предыдущих, так и прогнозируется для будущих периодов. Существует три общепризнанных метода расчета показателя, а именно «по доходам», «по расходам» и «по добавленной стоимости», но чаще использует вариант «по доходам».

| Дата | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|--------|---------|--------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 24 окт | Japan | Jibun Bank Composite PMI Flash | Октябрь | 49,9 | 51,5 | 52,1 | -- |
| 24 окт | UK | Unemployment rate | Август | 4,2% | 4,3% | 4,3% | -- |
| 24 окт | Germany | HCOB Composite PMI Flash | Октябрь | 45,8 | 46,7 | 46,4 | -- |
| 24 окт | EU | HCOB Composite PMI Flash | Октябрь | 46,5 | 47,4 | 47,2 | -- |
| 24 окт | UK | S&P Global Composite PMI Flash | Октябрь | 48,6 | 48,7 | 48,5 | -- |
| 25 окт | SAR | Trade Balance | Август | 40,8B SAR | 27,4B SAR | 22,4B SAR | 22B SAR |
| 25 окт | Russia | Industrial Production YoY | Сентябрь | 5,6% | 5,8% | 5,4% | -- |
| 26 окт | ZA | PPI YoY | Сентябрь | 5,1% | 4,7% | 4,3% | -- |
| 26 окт | Brazil | PPI YoY | Сентябрь | -7,9% | -8,4% | -10,5% | -10,7% |
| 26 окт | Mexico | Unemployment rate | Сентябрь | 2,9% | 2,9% | 3,0% | -- |
| 26 окт | EU | Interest rate decision | | 4,5% | 4,5% | 4,5% | -- |
| 26 окт | USA | GDP QoQ | 3К23 | 4,9% | 4,2% | 2,1% | -- |
| 26 окт | USA | Initial Jobless Claims | 21 окт | 210K | 208K | 198K | 200K |
| 27 окт | Russia | Interest rate decision | | 15% | 14% | 13% | -- |
| 27 окт | Mexico | Trade Balance | Сентябрь | -1,5B USD | -0,7B USD | -1,4B USD | -- |
| 30 окт | Germany | GDP QoQ Flash | 3К23 | -0,1% | -0,3% | 0,0% | 0,1% |
| 30 окт | Germany | CPI MoM Preliminary | Октябрь | 0,0% | 0,2% | 0,3% | -- |

Данные из открытых источников

| Дата | Страна | Показатель | Период | Факт | Прогноз | Пред. | Пересм. |
|--------|---------|---------------------------------|----------|------|-----------|-----------|---------|
| 31 окт | Japan | Unemployment rate | Сентябрь | -- | 2,6% | 2,7% | -- |
| 31 окт | Japan | Industrial Production MoM Prel. | Сентябрь | -- | 2,5% | 0,0% | -- |
| 31 окт | Japan | Retail Sales MoM | Сентябрь | -- | -0,1% | 0,1% | -- |
| 31 окт | China | NBS General PMI | Октябрь | -- | 52,2 | 52,0 | -- |
| 31 окт | Japan | Interest rate decision | | -- | -0,1% | -0,1% | -- |
| 31 окт | SAR | GDP YoY | 3К23 | -- | 0,3% | 1,2% | -- |
| 31 окт | Germany | Retail Sales MoM | Сентябрь | -- | 0,5% | -1,2% | -- |
| 31 окт | EU | GDP QoQ Flash | 3К23 | -- | 0,0% | 0,1% | -- |
| 31 окт | EU | CPI MoM Flash | Сентябрь | -- | 0,5% | 0,3% | -- |
| 31 окт | Brazil | Unemployment rate | Сентябрь | -- | 7,7% | 7,8% | -- |
| 31 окт | Mexico | GDP YoY Prel. | 3К23 | -- | 3,1% | 3,6% | -- |
| 31 окт | ZA | Trade Balance | Сентябрь | -- | 17B ZAR | 13,3B ZAR | -- |
| 1 ноя | ID | CPI YoY | Октябрь | -- | 2,6% | 2,3% | -- |
| 1 ноя | Brazil | Industrial Production YoY | Сентябрь | -- | 0,7% | 0,5% | -- |
| 1 ноя | USA | ADP Employment Change | Сентябрь | -- | 150K | 89K | -- |
| 1 ноя | Russia | Unemployment rate | Сентябрь | -- | 3,0% | 3,0% | -- |
| 1 ноя | Russia | Retail Sales YoY | Сентябрь | -- | 11,2% | 11,0% | -- |
| 1 ноя | Russia | GDP YoY | Сентябрь | -- | 3,6% | 5,2% | -- |
| 1 ноя | Brazil | Trade Balance | Октябрь | -- | 9B USD | 8,9B USD | -- |
| 1 ноя | SAR | Interest rate decision | | -- | 6,0% | 6,0% | -- |
| 1 ноя | USA | FOMC Rate Decision | | -- | 5,5% | 5,5% | -- |
| 2 ноя | Brazil | Interest rate decision | | -- | 12,25% | 12,75% | -- |
| 2 ноя | Germany | Unemployment rate | Октябрь | -- | 5,8% | 5,7% | -- |
| 2 ноя | UK | Interest rate decision | | -- | 5,25% | 5,25% | -- |
| 2 ноя | USA | Initial Jobless Claims | 28 окт | -- | 210K | 210K | -- |
| 3 ноя | China | Caixin Composite PMI | Октябрь | -- | 51,0 | 50,9 | -- |
| 3 ноя | India | S&P Global Composite PMI | Октябрь | -- | 60,1 | 61,0 | -- |
| 3 ноя | Russia | S&P Global Composite PMI | Октябрь | -- | 54,2 | 54,7 | -- |
| 3 ноя | Germany | Trade Balance | Сентябрь | -- | 16,3B EUR | 16,6B EUR | -- |
| 3 ноя | ZA | S&P Global PMI | Октябрь | -- | 51,1 | 49,9 | -- |
| 3 ноя | UK | S&P Global Composite PMI Final | Октябрь | -- | 48,6 | 48,5 | -- |
| 3 ноя | EU | Unemployment rate | Сентябрь | -- | 6,4% | 6,4% | -- |
| 3 ноя | USA | Unemployment rate | Октябрь | -- | 3,8% | 3,8% | -- |
| 5 ноя | SAR | Riyad Bank PMI | Октябрь | -- | 57,0 | 57,2 | -- |
| 6 ноя | Japan | Jibun Bank Composite PMI Final | Октябрь | -- | 49,9 | 52,1 | -- |
| 6 ноя | ID | GDP YoY | 3К23 | -- | 5,0% | 5,2% | -- |
| 6 ноя | Germany | HCOB Composite PMI Final | Октябрь | -- | 45,8 | 46,4 | -- |
| 6 ноя | EU | HCOB Composite PMI Final | Октябрь | -- | 46,5 | 47,2 | -- |

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.