



Еженедельный обзор рынков: 02.02 – 09.02.2024

АКЦИИ

Фондовые индексы США вновь выросли по итогам недели. Благодаря продолжающемуся ралли в технологических бумагах индекс S&P 500 впервые закрепился выше отметки 5000 пунктов.

Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне. Из главного – потенциальное увеличение НДПИ на уголь, новые IPO на Мосбирже, а также порция новостей по редомициляции и реструктуризации у Яндекса и TCS Group.

Китайские площадки смогли немного отскочить перед китайским Новым Годом. Кадровые изменения у главного китайского регулирующего органа и обещания крупнейших суверенных фондов поддержать локальный рынок позволили китайским бумагам отыграть часть потерь с начала года.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST подросли в пределах 15 б.п. вдоль кривой. Деловая активность в сфере услуг США в январе оказалась несколько лучше прогноза. Вкупе с пересмотром рыночного консенсуса по более плавной траектории снижения ставки ФРС безрисковые доходности UST показали умеренный прирост на 10-15 б.п.

Доходности ОФЗ повысились еще на 10-15 б.п. – рынок продолжает постепенно переоценивать более поздние сроки смягчения ДКП ЦБ РФ. Результаты аукционов Минфина по размещению классических ОФЗ остаются сильными, объем привлечения 78,6 млрд руб. Дефицит бюджета в январе составил лишь 0,3 трлн руб. из-за неожиданно умеренной величины гос.расходов в 2,7 трлн руб. На предстоящем заседании ЦБ мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 16%.

ВАЛЮТЫ

Индекс доллара США все еще в положительной зоне, а рубль немного укрепился к ключевым валютам. Интересно, что на прошлой неделе лучше остальных смотрелись валюты стран СНГ, включая, помимо рубля, казахский тенге, узбекский сум и грузинский лари. По рублю инвесторы ожидают решение ЦБ РФ на следующей неделе, а также анонс нового пакета санкций от ЕС. Среди аутсайдеров недели выделяем японскую иену, турецкую лиру, израильский шекель и швейцарский франк.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Какао-бобы сменили уран на пьедестале, а мировые цены на газ перешли к резкому снижению. Из-за засухи в Западной Африке цены на какао-бобы прибавили 17,5% за неделю, тем самым вырвавшись в лидеры по динамике с начала года (40% против 10% у урана). Тем временем цены на газ продолжили корректироваться по всему миру, но основной удар на этот раз приняли на себя котировки на Henry Hub в США на фоне теплой погоды в стране и слабой еженедельной статистики.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

Замедление темпов роста рынка электромобилей. Бумаги производителей электрокаров остаются под давлением, а акции Tesla - худшие по динамике с начала года внутри «великолепной семерки» Big Tech компаний. Мы решили рассказать, что происходит в отрасли и почему сектор отстает от рынка.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		Неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	5 026,6	1,4%	5,1%	5,4%
Nasdaq Comp	15 990,7	2,3%	6,8%	6,5%
Euro Stoxx 600	484,8	0,2%	1,8%	1,2%
Shanghai Comp	2 865,9	5,0%	-0,4%	-3,7%
Мосбиржи	3 242,4	0,5%	2,5%	4,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	14	13	29
Germany Bunds	2,4%	14	17	36
UK Gilts	4,1%	17	27	55
China Bonds	2,5%	3	-6	-13
Russia OFZ	12,1%	12	10	28
Валютный рынок				
EUR/USD	1,08	-0,1%	-1,6%	-2,3%
USD/CNY	7,19	0,0%	0,3%	1,3%
USD/RUB	90,9	-0,2%	1,7%	0,6%
EUR/RUB	98,0	-0,3%	0,0%	-1,6%
CNY/RUB	12,6	-0,3%	1,3%	-0,3%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	82,2	6,3%	7,0%	6,7%
Нефть Urals, \$/барр.	72,8	5,8%	20,4%	21,9%
Медь, \$/т	8 132,0	-3,5%	-2,5%	-5,0%
Алюминий, \$/т	2 216,5	-0,9%	-0,9%	-7,0%
Золото, \$/унц.	2 024,2	-0,7%	0,0%	-1,9%

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

- Рынок акций США вырос по итогам недели.** На конец прошлой недели 67% компаний, акции которых входят в индекс S&P 500, представили финансовые отчеты за четвертый квартал прошлого года. Три четверти компаний превзошли ожидания по прибыли, а прогнозы в среднем улучшаются. Всего три с половиной недели назад по состоянию на 19 января аналитики инвестиционных банков по итогам 4К23 ожидали снижения прибыли на акцию индекса на -1,7% г/г. По состоянию на прошлую пятницу, учитывая сильные фактические результаты и прогнозы по пока не отчитавшимся компаниям, рост EPS индекса ожидается уже на уровне +2,9% г/г. На прошлой неделе выделим сильные по сравнению с ожиданиями результаты и прогнозы у Arm, Uber, Walt Disney и Cloudflare, слабый прогноз PayPal. В лидерах роста котировок - бумаги производителя инверторов и других решений в области чистой энергетики Enphase Energy: менеджмент ранее столкнувшейся с замедлением заказов в отрасли компании на квартальной телефонной конференции с инвесторами отметил, что ожидает нормализацию запасов и улучшение спроса уже во 2 квартале этого года. В аутсайдерах акции производителя химической продукции для сельскохозяйственной отрасли FMC Corporation: компания представила слабую отчетность и прогнозы.
- Российский рынок двигался в боковике.** При этом рубль смог незначительно укрепиться к доллару. Главными новостями прошлой недели стали новые IPO на Мосбирже, а именно уже разместившегося Делимобиля и только готовящегося к старту торгов Диасофта, потенциальное увеличение НДС на уголь, появление деталей по реструктуризации Яндекса, обновление по срокам редомициляции TCS Group (может быть закончена до конца 1К24) и скорое дробление акций Транснефти в пропорции 1:100 (в новом виде акции компании начнут торговаться с 21го февраля). Из других событий выделим сильную финансовую отчетность за 2023/2П23 Интер РАО и ММК, неплохие операционные результаты у Лента, ГК «MD Medical» и ФосАгро за 4К23, а также очень солидные данные по продажам Самолета в январе, что превысило ожидания рынка. Кроме того, стоит сказать об ожидаемом приобретении Яндексом рекламной платформы eLama в середине этого года и о предстоящем ВОСА МТС Банка 7го марта, где в том числе будет рассмотрен вопрос возможного листинга на Мосбирже.
- Шанхай вырос на 5%, Гонконг выступил скромнее, прибавив лишь 1%.** От анонса экономических мер китайские власти перешли к кадровым перестановкам, что возымело как минимум краткосрочный эффект. Си Цзиньпин сменил главу китайской комиссии по ценным бумагам, аналога американского SEC, что было позитивно воспринято рынком. Более того, Central Huijin, одна из структур китайского суверенного стабилизационного фонда, заявила, что увеличит свои инвестиции в ETF на местных биржах. По оценкам Bloomberg, общий «спасительный фонд» для фондового рынка Поднебесной может оцениваться в 488 млрд долл, учитывая средства китайских компаний на офшорных счетах. В Гонконге, тем не менее, инвесторы встретили новости прохладно: бумаги определенных застройщиков продолжили обновлять локальные минимумы. А в лидерах были наиболее пострадавшие с начала года бумаги WuXi AppTec и Alibaba Health, которые смогли немного отыграть потери.
- Нефть отскочила на 6,3% за неделю на фоне ухудшения геополитической обстановки.** Отсутствие прогресса по переговорам между Израилем и ХАМАС и активизация ударов США по Йемену сменили тренд в нефтяных котировках на восходящий. Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация оставила без изменений прогноз по ценам Brent, но изменило оценку добычи в стране с 13,21 и 13,44 до 13,1 и 13,49 млн бар. в сутки в 2024 и 2025 соответственно. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 5,5 млн бар. (ожидали повышения на 1,9 млн бар.), добыча выросла на 0,3 до 13,3 млн бар. в сутки, полностью восстановившись после прошедших заморозков, а количество вышек осталось на уровне 499 штук.

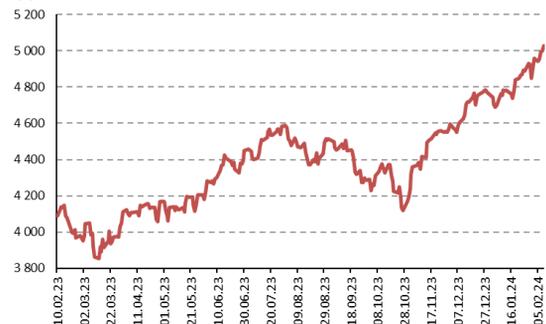
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Enphase Energy	122,5	20,4%	
Ralph Lauren	175,0	18,4%	
Monolithic Power Systems	752,3	18,3%	
Expedia Group	131,1		-13,2%
Air Products & Chemicals	219,8		-14,9%
FMC Corp	51,8		-15,8%
Российские акции			
ПИК ао	807,8	8,1%	
Система ао	18,2	5,0%	
Yandex	3 290,4	4,0%	
МКПАО "ВК"	658,8		-2,7%
TCS-гдр	3 066,0		-2,9%
ММК	56,1		-5,2%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST подросли в пределах 15 б.п. вдоль кривой. После итогов заседания FOMC, в частности, сохранения осторожного подхода американского регулятора к смягчению монетарной политики, инвесторы продолжили переоценивать траекторию снижения ставки ФРС. Данные о деловой активности в сфере услуг США в январе оказались несколько лучше прогноза: ISM Non-Manufacturing вырос с 50,5 до 53,4 vs. консенсус 52,0. Вкупе с улучшением в промышленном секторе в начале года это позволяет говорить о вероятном продолжении положительного экономического импульса после солидного роста во 2-й половине 2023г. На фоне возросших рыночных ожиданий по более плавному снижению процентной ставки в 2024г доходности UST умеренно подросли в пределах 15 б.п. до 4,2-4,5% на участке 2-10 лет. В дополнение недельный рост цен на нефть ~5% также отчасти способствовал повышению безрисковых ставок. Хотя вероятные сроки начала снижения ставки ФРС сместились с марта на май/июнь, мы по-прежнему полагаем, что нормализация ДКП, наверняка, неизбежна, что ограничивает потенциал роста ставок UST.

Доходности ОФЗ повысились еще на 10-15 б.п. – рынок продолжает постепенно переоценивать более поздние сроки смягчения ДКП ЦБ.

За последние 2 недели на рынке рублевого долга наблюдается несколько необычная ситуация. Несмотря на продолжающуюся успешную серию аукционов Минфина с начала года, доходности гос.бумаг не снижаются, как это было осенью 2023г, а наоборот – плавно подрастают. На прошлой неделе прирост ставок ОФЗ вдоль кривой составил 10-15 б.п. Отметим, что текущая инфляция 0,16% н/н остается в рамках величин предыдущих лет, а годовая инфляция несколько замедлилась с 7,4 до 7,2%. Также опубликованные Минфином параметры баланса федерального бюджета за январь'24 указали на скромный дефицит в 0,3 трлн руб. Преимущественно это связано с не столь масштабным объемом гос.расходов в 2,7 трлн руб., как этого можно было ожидать при прогнозе совокупных расходов на 2024г в ~37 трлн руб., но в последующие 1-3 месяца, вероятно, следует ожидать их ускорения. В итоге мы склонны полагать, что текущая инфляционная картина не вызывает серьезных опасений проявления инфляционных рисков. Однако негативная ценовая динамика средне/долгосрочных ОФЗ, по нашему мнению, обусловлена некоторым пересмотром перспектив смягчения монетарной политики ЦБ на более поздний срок, чем предполагалось, после недавних заявлений его представителей. В свою очередь, это ослабляет риск-аппетит к риску, т.е. на «длину».

На предстоящем заседании ЦБ в пятницу мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 16%, ровно, как и взвешенного сигнала. Опубликованные данные по росту ВВП РФ за декабрь'23 на 4,6% в годовом выражении после 4,5% в ноябре указывают на повышенную экономическую активность в конце года. Вкупе с увеличением уверенности бизнеса как в добыче, так и в обработке, а также повышенными инфляционными ожиданиями мы считаем, что это будет отмечено регулятором в качестве одних из аргументов сохранения «перестраховочной» позиции в текущем режиме ДКП.

Сегмент/география	УТВт	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,2%	-0,8%	-1,1%	1,5%	-1,5%
US IG	4,8%	-1,0%	-1,2%	4,7%	-1,5%
US HY	6,0%	0,1%	0,3%	10,2%	0,2%
Рублевые облигации					
ОФЗ	12,0%	0,0%	0,8%	0,8%	0,4%
Муниципальные	13,8%	-0,1%	0,3%	3,0%	0,2%
Корпоративные	13,7%	-0,1%	-0,1%	1,1%	0,5%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,16%	0,7%	7,2%	0,8%
			8,8%	7,2%	7,5%

УТВт - доходность к погашению/опциону-колл(пут)

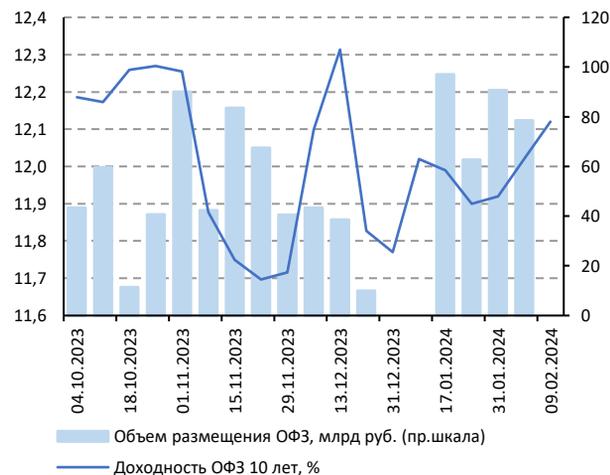
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Умеренный рост доходности длинных ОФЗ в 2024г, несмотря на солидные объемы размещения ОФЗ



Источник: Минфин РФ, открытые источники, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	20 марта	5,5%
ЕЦБ	4,5%	7 марта	4,5%
ЦБ РФ	16,0%	16 февраля	16,0%

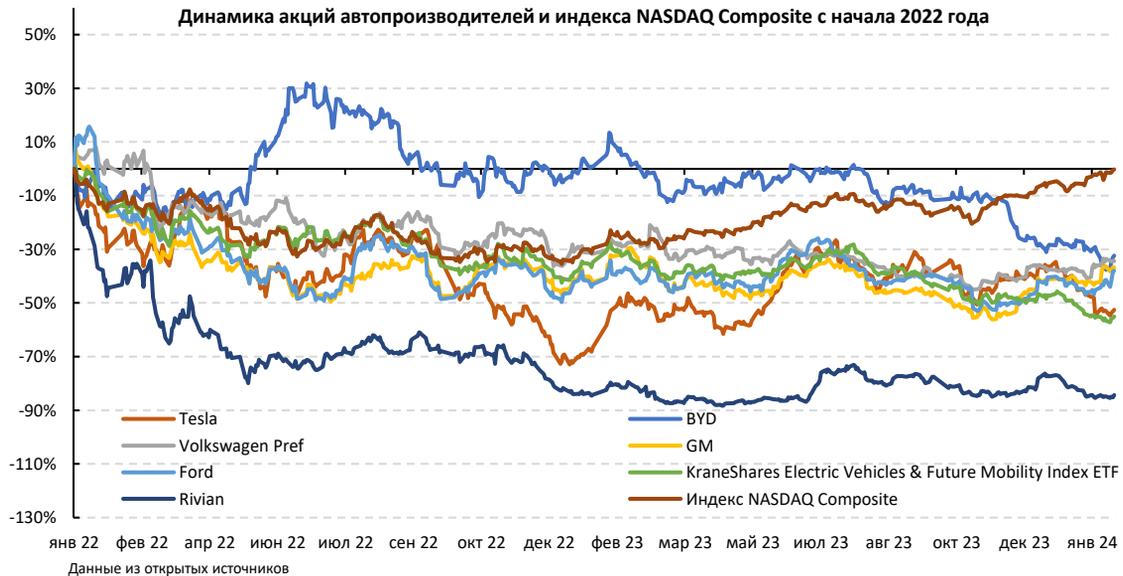
Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Специальная тема: замедление темпов роста рынка электромобилей

Несмотря на связанное с ожиданиями снижения ставок ралли в акциях компаний роста, бумаги производителей электрокаров остаются под давлением, а акции Tesla - худшие по динамике с начала года внутри «великолепной семерки» Big Tech компаний. В этом выпуске обзора мы решили рассказать, что происходит в отрасли и почему сектор отстает от рынка.

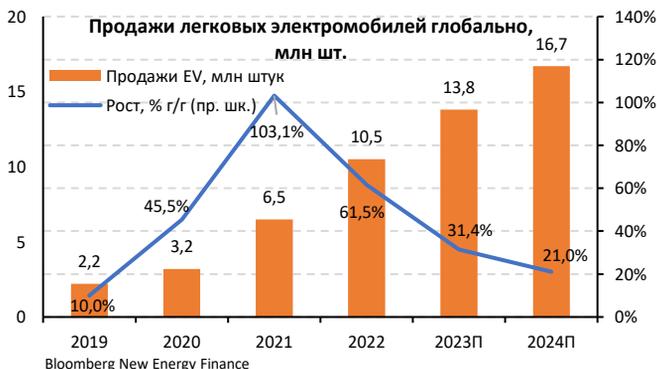
Акции производителей электромобилей отстают от динамики акций роста и NASDAQ Composite



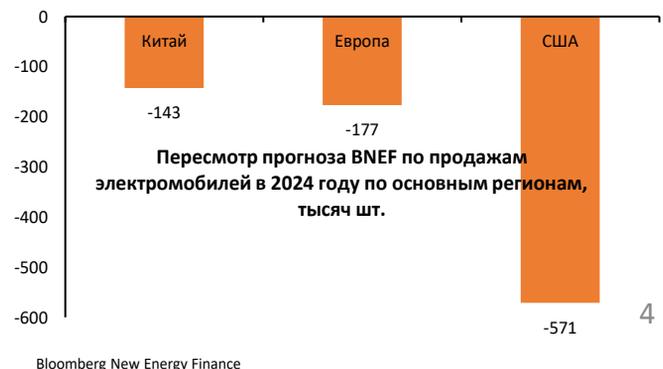
Замедление роста продаж электромобилей

По оценкам Bloomberg New Energy Finance (BNEF), продажи легковых электромобилей по итогам 2023 года составили около 13,8 млн штук (17% от продаж всех легковых автомобилей). Это значимое увеличение по сравнению с 10,5 млн в 2022, но темпы роста замедлились с почти 62% г/г по итогам 2022 до «всего» 31% г/г, а доля электромобилей в общих продажах легковых автомобилей увеличилась только на 1,5 п.п. против повышения на 5,1 п.п. в 2022. Причем в следующем году, по несколько сниженному прогнозу BNEF, рост может замедлиться уже до +21% г/г. Хотя такие факторы как высокие процентные ставки и слабость потребительского спроса в Китае (крупнейший рынок электрокаров по продажам) частично влияют на прогноз, большая часть понижительного пересмотра проекций связана с тенденциями на американском авторынке. Несмотря на низкую базу (текущая доля электромобилей в новых продажах все еще менее 10% против ~15% в Европе и 25%+ в Китае) продажи там в последнее время разочаровывают ожидания. Дилеры и отраслевые аналитики отмечают, что большим драйвером покупок пока являлись энтузиасты, в то время как средний американец, приобретающий новый автомобиль, из-за опасений по дальности хода на одном заряде, сравнительно слабого развития зарядной инфраструктуры во многих штатах и более высокой стоимости большинства электромоделей пока делает выбор в пользу автомобиля с двигателем внутреннего сгорания, что и приводит к такой динамике.

Темпы роста продаж электромобилей сильно замедлились



Прогнозы продаж понижаются по всем основным регионам, но больше всего по США





Специальная тема: замедление темпов роста рынка электромобилей

Затоваривание и ценовая война

Замедление роста продаж электромобилей совпало с моментом, когда многие производители начали быстро наращивать производственные мощности. Это привело к затовариванию. В США, согласно данным Cox Automotive, запасы непроданных электромобилей в декабре 2023 достигли нового исторического максимума в 114 дней продаж, что более чем в 2 раза больше, чем год назад. Для сравнения запасы непроданных автомобилей в целом, большая часть которых состоит из автомобилей с ДВС, находятся на более комфортном уровне в 71 день – на 17 дней больше, чем в декабре 2022, но сильно меньше, чем по сегменту электромобилей.

Отдельные производители начали ценовую войну, снижая цены, чтобы быстрее продавать произведенные автомобили, пусть и за счет снижения маржи. На фоне понижения цен темпы роста выручки в последнем квартале у Tesla замедлились до +3% г/г, а валовая рентабельность автомобильного бизнеса снизилась с близкого к рентабельности продаж устройств Apple уровня в 32,9% в 1К22 до не впечатляющих 18,9% в 4К23. Давление на рентабельность в отрасли вместе с понижательным пересмотром прогнозов по выручке привело к давлению на акции компаний всего сектора. Не обошло оно даже китайских автопроизводителей, несмотря на их сравнительно более быстрые темпы роста (в последнем квартале 2023 продажи электромобилей китайского BYD впервые превысили продажи электромобилей Tesla) и похвалу Маска, отметившего, что китайский автопром способен уничтожить мировых конкурентов, если бы не торговые барьеры.

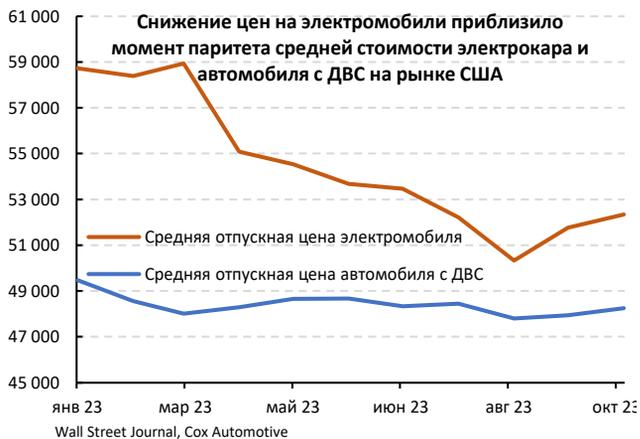
Отдельно стоит выделить традиционных автопроизводителей. Большинство из них уже заявило о снижении целей по производству электрокаров на ближайшие несколько лет в ответ на ситуацию с замедлившимся спросом. При этом бизнес по продаже автомобилей с двигателем внутреннего сгорания пока замедляется медленнее ожиданий и продолжает приносить большие денежные потоки. На фоне этого и более низкой потребности в инвестициях отдельные компании смогут больше прибыли направлять акционерам. Например, General Motors в конце ноября провела ускоренный обратный выкуп своих акций на \$10 млрд (почти четверть капитализации).

Что дальше?

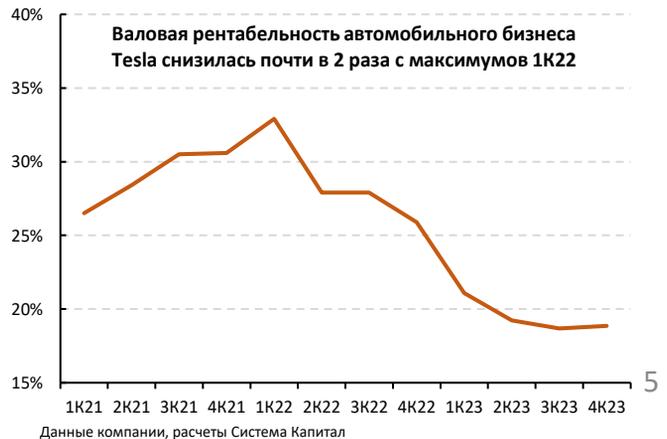
Значительное замедление продаж электрокаров сегодня, на наш взгляд, временное явление и не повод для значительного пересмотра долгосрочных прогнозов по авторынку. В следующие годы несколько факторов могут поддержать новое ускорение спроса на электромобили. Во-первых, продолжающаяся оптимизация себестоимости и снижение стоимости батарей может позволить автопроизводителям выпускать больше более доступных и интересных потребителям моделей электрокаров. Процесс, однако, не будет быстрым: более бюджетный вариант от Tesla, например, ожидается лишь к середине 2025. Во-вторых, зарядная инфраструктура будет постепенно развиваться, а ситуация с сервисным обслуживанием электромобилей, которое пока зачастую занимает больше времени и стоит дороже, может улучшиться. Это увеличит сравнительную привлекательность электрокаров в глазах покупателей.

На фоне вышеупомянутых факторов в следующие несколько лет конъюнктура в отрасли может снова начать улучшаться, но, вероятно, это будет длительным процессом. Мы полагаем, что замедлившийся, но продолжающийся переход на электромобили и развитие систем автономного вождения создают возможности в селективных акциях компаний автосектора, а период слабой конъюнктуры для долгосрочных инвесторов может быть хорошим временем для поиска точек входа в наиболее привлекательные имена.

Ценовая война привела к снижению цен на некоторые модели электромобилей...



...что оказало давление на рентабельность производителей электрокаров





Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. По США отмечаем сильные цифры по индексу деловой активности в секторе услуг ISM Services PMI, в то время как данные по альтернативному показателю S&P Global Services PMI и S&P Global Composite PMI оказались наоборот несколько слабее ожиданий. В Германии были опубликованы сильные данные по росту производственных заказов и слабые данные по промышленному производству. В развивающихся странах выделим слабые по сравнению с прогнозами данные по розничным продажам в Бразилии и России, слабый по сравнению с ожиданиями рост индексов цен в Китае в январе, сохранение ставок ЦБ Индии и Мексики на прежнем уровне.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет чуть более насыщенной. В развитых странах обращаем внимание на данные по инфляции, промышленному производству и розничным продажам в США и Великобритании. В развивающихся странах выделим заседание ЦБ РФ, данные по розничным продажам в ЮАР и Индонезии. В последней на 14 февраля запланированы президентские и парламентские выборы.

Что есть что в статистике. Trade Balance – внешний торговый баланс страны. Считается как разница между экспортом и импортом товаров. В отрыве от других макроэкономических показателей интерпретация может сильно отличаться. Например, две крупнейшие экономики мира занимают противоположные полюса. В Китае самый профицитный в мире баланс, а в США самый дефицитный. Из этого можно сделать вывод, что Китай более важен для мировой экономики, так как его товары пользуются большим спросом. Но это довольно однобокий взгляд, так как на потреблении США держится экономика тех стран, кто экспортирует туда товары.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 фев	Brazil	S&P Global Composite PMI	Январь	53,2	49,5	50,0	--
5 фев	USA	S&P Global Composite PMI	Январь	52,0	52,3	50,9	--
5 фев	USA	ISM Services PMI	Январь	53,4	52,0	50,6	50,5
6 фев	Germany	Factory Orders MoM	Декабрь	8,9%	0,0%	0,3%	0,0%
6 фев	EU	Retail Sales MoM	Декабрь	-1,1%	-1,0%	-0,3%	0,3%
7 фев	ID	Foreign Reserves	Январь	145,1B USD	141B USD	146,4B USD	--
7 фев	ZA	Foreign Reserves	Январь	61,2B USD	63B USD	62,5B USD	--
7 фев	Germany	Industrial Production MoM	Декабрь	-1,6%	-0,4%	-0,7%	-0,2%
7 фев	Brazil	Retail Sales YoY	Декабрь	1,3%	2,9%	2,2%	2,5%
7 фев	USA	Trade Balance	Декабрь	-62,2B USD	-62,2B USD	-63,2B USD	-61,9B USD
7 фев	Russia	Unemployment rate	Декабрь	3,0%	3,0%	2,9%	--
7 фев	Russia	Retail Sales YoY	Декабрь	10,2%	12,0%	10,5%	--
7 фев	China	Foreign Reserves	Январь	3,219T USD	3,217T USD	3,238T USD	--
7 фев	Brazil	Trade Balance	Январь	6,53B USD	7,35B USD	9,36B USD	--
8 фев	China	CPI YoY	Январь	-0,8%	-0,5%	-0,3%	--
8 фев	China	PPI YoY	Январь	-2,5%	-2,6%	-2,7%	--
8 фев	India	RBI Interest rate decision		6,5%	6,5%	6,5%	--
8 фев	ZA	Manufacturing production YoY	Декабрь	0,7%	2,5%	1,9%	2,5%
8 фев	Brazil	CPI YoY	Январь	4,51%	4,42%	4,62%	--
8 фев	Mexico	CPI YoY	Январь	4,88%	4,88%	4,66%	--
8 фев	USA	Initial Jobless Claims	3 фев	218K	220K	224K	227K
8 фев	Mexico	Interest rate decision		11,25%	11,25%	11,25%	--
9 фев	Germany	CPI MoM Final	Январь	0,2%	0,2%	0,1%	--
9 фев	Mexico	Industrial Production YoY	Декабрь	0,0%	2,0%	2,8%	2,9%
11 фев	SAR	Industrial Production YoY	Декабрь	-10,5%	-4,0%	-11,2%	--
12 фев	India	Industrial Production YoY	Декабрь	3,8%	2,4%	2,4%	--
12 фев	India	CPI YoY	Январь	5,1%	5,1%	5,7%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 фев	Russia	Trade Balance	Декабрь	--	12,7B RUB	8,68B RUB	--
13 фев	Japan	PPI MoM	Январь	--	0,1%	0,3%	--
13 фев	UK	Unemployment rate	Декабрь	--	4,0%	3,9%	--
13 фев	EU	ZEW Economic Sentiment Index	Февраль	--	25,0	22,7	--
13 фев	Germany	ZEW Economic Sentiment Index	Февраль	--	17,5	15,2	--
13 фев	USA	CPI MoM	Январь	--	0,2%	0,2%	--
14 фев	UK	CPI MoM	Январь	--	-0,3%	0,4%	--
14 фев	EU	GDP QoQ 2nd Est.	4К	--	0,0%	-0,1%	--
14 фев	EU	Industrial Production MoM	Декабрь	--	-0,3%	-0,3%	--
14 фев	ZA	Retail Sales YoY	Декабрь	--	-0,7%	-0,9%	--
14 фев	USA	PPI MoM	Декабрь	--	-0,1%	-0,1%	--
14 фев	Russia	CPI YoY	Январь	--	7,6%	7,4%	--
15 фев	Japan	GDP QoQ Prel.	4К	--	0,3%	-0,7%	--
15 фев	ID	Trade Balance	Январь	--	3B USD	3,3B USD	--
15 фев	Japan	Industrial Production MoM Final	Декабрь	--	1,8%	-0,9%	--
15 фев	SAR	CPI YoY	Январь	--	1,4%	1,5%	--
15 фев	UK	GDP QoQ Prel.	4К	--	-0,1%	-0,1%	--
15 фев	UK	Trade Balance	Декабрь	--	-1,9B GBP	-1,4B GBP	--
15 фев	EU	Industrial Production MoM	Декабрь	--	-0,1%	0,3%	--
15 фев	EU	Trade Balance	Декабрь	--	15,4B EUR	20,3B EUR	--
15 фев	USA	Retail Sales MoM	Январь	--	-0,1%	0,6%	--
15 фев	USA	Initial Jobless Claims	10 фев	--	220K	218K	--
15 фев	USA	Industrial Production MoM	Январь	--	0,3%	0,1%	--
15 фев	India	Trade Balance	Январь	--	-20B USD	-19,8B USD	--
16 фев	ID	Retail Sales YoY	Декабрь	--	2,6%	2,1%	--
16 фев	UK	Retail Sales MoM	Январь	--	1,5%	-3,2%	--
16 фев	Russia	Interest rate decision		--	16,0%	16,0%	--
16 фев	USA	PPI MoM	Январь	--	0,1%	-0,1%	--

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.