



Еженедельный обзор рынков: 12.01 – 19.01.2024

АКЦИИ

Американские индексы завершили неделю ростом. Сильная динамика акций технологического сектора позволила S&P 500 прибавить чуть более 1% и достичь нового исторического максимума.

Российский рынок перешел к нейтральной динамике после ралли в начале года. Пока на геополитическом и макро уровне относительно тихо, «эфир» в основном был занят новостями по «редомиляционным» историям. Также отметим ряд операционных отчетностей и дивиденды Fix Price.

Коррекция в китайских бумагах усиливается. Как оказалось, «дно» китайских индексов не так близко, как предполагалось ранее. Слабая макростатистика и «тишина» в части новых стимулов стали поводом для новых распродаж.

ОБЛИГАЦИИ

Рост ставок UST составил 20-25 б.п. вдоль кривой после публикации сильных макропоказателей в США. Активность в потребительском секторе в декабре 2023 –январе 2024 и текущее состояние рынка труда указывают на отсутствие явных признаков замедления американской экономики. Риторика ФРС остается взвешенной, рынок переоценивает темпы снижения процентной ставки Центробанка на более умеренные.

Цены ОФЗ подросли на ~1% на фоне успешного аукциона Минфина. На первом аукционе в 2024 по размещению классических длинных ОФЗ объем привлечения составил солидные 97,1 млрд руб., что позволило улучшить рыночный риск-сентимент. Недельная инфляция остается на комфортном уровне 0,15%, хотя ее стабильные компоненты выросли.

ВАЛЮТЫ

Рост индекса доллара. Очередная порция сильной макростатистики в США и более умеренные ожидания по таймингу перехода ФРС к снижению ставок позволили американской валюте перейти к повышательной динамике. Особенно сильно к доллару ослаб южноафриканский ранд, который в том числе страдает от существенной коррекции драгоценных металлов с начала года.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Новые рекорды урана, коррекция в металлах и обвал цен на газ. Уран продолжает оставаться лучшим товаром уже третью неделю подряд, а коррекция цен на газ, начавшаяся в Европе на фоне высоких запасов, теперь перешла на рынки США и мирового СПГ. В свою очередь усиление доллара и слабые макроданные в Поднебесной вызвали коррекцию по большей части металлов.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

Редомилияция «квазироссийских» компаний. Промежуточные итоги 2.0. На фоне появления свежих новостей и значимого прогресса ряда эмитентов в части переезда в РФ или дружественную географию с нашего последнего обзора этой темы (октябрь 2023) мы решили в очередной раз осветить этот процесс и рассказать, что стоит ждать от тех или иных компаний как в части смены юрисдикции, так и возврата к дивидендным выплатам.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
Индексы акций				
S&P 500	4 839,8	1,2%	3,0%	1,5%
Nasdaq Comp	15 311,0	2,3%	3,6%	2,0%
Euro Stoxx 600	469,2	-1,6%	-1,8%	-2,0%
Shanghai Comp	2 832,3	-1,7%	-2,4%	-4,8%
Мосбиржи	3 166,4	-0,6%	2,0%	2,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	19	29	27
Germany Bunds	2,3%	16	37	32
UK Gilts	3,9%	14	40	40
China Bonds	2,5%	-2	-14	-9
Russia OFZ	11,9%	-26	12	8
Валютный рынок				
EUR/USD	1,09	-0,5%	-0,3%	-1,3%
USD/CNY	7,19	0,4%	0,8%	1,3%
USD/RUB	88,2	-0,2%	-3,1%	-2,4%
EUR/RUB	96,2	-0,9%	-3,6%	-3,6%
CNY/RUB	12,2	-0,1%	-4,3%	-3,2%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	78,6	0,3%	-1,4%	2,0%
Нефть Urals, \$/барр.	62,7	1,3%	-0,6%	5,0%
Медь, \$/т	8 348,9	1,2%	-2,9%	-2,4%
Алюминий, \$/т	2 178,0	-1,8%	-3,1%	-8,6%
Золото, \$/унц.	2 029,1	-1,0%	0,0%	-1,6%

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



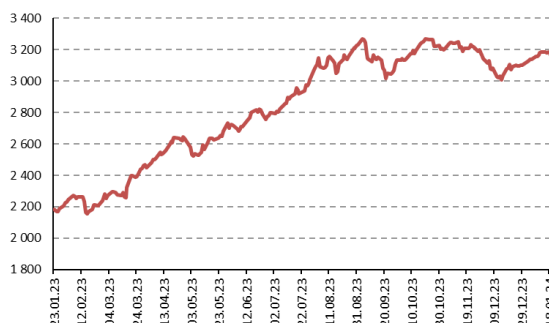
Глобальные рынки акций и сырья

- Индекс S&P 500 закрыл неделю ростом, обновив исторический максимум.** Драйвером повышения котировок, несмотря на недельный рост доходности 10-летних казначейских облигаций США и ослабление ожиданий рынка по снижению ставки ФРС в марте, стали обычно чувствительные к процентным ставкам технологические акции, в особенности бумаги производителей чипов. Поддержку им оказали сильные результаты и прогнозы TSMC: тайваньский чипмейкер ожидает, что в 2024 выручка может вырасти более 20% на фоне восстановления сектора после прошедшего уменьшения запасов в 2023. На этих новостях в лидерах роста вырвались акции AMD: аналитики сразу нескольких инвестиционных банков повысили целевые цены по бумагам, а комментарии и результаты TSMC и Super Micro Computer указывают на сохранение высокого спроса на ИИ-чипы. В аутсайдерах - акции United Airlines: инвесторы негативно отреагировали на прогноз Delta Airlines по прибыли, а дополнительное давление оказывает самая массовая за последние 6 месяцев отмена и задержка рейсов в США из-за шторма и продолжающейся приостановки полетов Boeing 737 MAX 9.
- Российский рынок двигался в боковике.** При этом рубль смог незначительно укрепиться к доллару. Главными новостями прошлой недели стали выкуп 32% Globaltrans казахстанским бизнесменом Кайратом Итемгеновым, одобрение редомициляции в РФ акционерами TCS Group и реструктуризация бизнеса QIWI, в результате которой российские активы последней будут выкуплены гонконгской Fusion Factor Андрея Протопопова (более подробно данные корпоративные события описаны в нашей сегодняшней специальной теме). Из других событий выделим сильные операционные результаты у Аэрофлота, ЛСР и Эталона и нейтральные у НОВАТЭКа за 4К23, умеренно позитивные результаты Сбера за декабрь 2023 по РСБУ, утверждение дивидендных выплат СД Fix Price в размере 9,84 рубля на акцию/расписку, а также увеличение доли МТС в кикшеринге Urent с 12% до 81%. Кроме того, стоит сказать о штрафе Северстали со стороны ФАС на 8,7 млрд рублей за сохранение высоких цен и о готовящейся отправке первого танкера «Арктик СПГ 2» в Азию в конце января.
- Гонконг потерял 6% за неделю, Шанхай – 2%.** Удручающая макростатистика, говорящая о замедлении роста экономики, слабых розничных продажах и усилении безработицы, послужила поводом для очередных мощных распродаж на китайских площадках. А финальным аккордом для международных инвесторов стало отсутствие каких-либо намеков на новые фискальные стимулы в речи премьера КНР Ли Цяня на форуме в Давосе. В итоге с пика в 2021 общая капитализация китайского фондового рынка упала на 6,3 трлн долл к текущему моменту. Сильнее всего на прошлой неделе пострадали, естественно, китайские застройщики: так, Longfor Properties и Country Garden Services вновь были в авангарде падения, показав снижение котировок на 15-25%. В лидерах вновь оказались бумаги холдинга WuXi, но на этот раз WuXi AppTec, который обслуживает фармацевтические и биотехнологические компании, а также продает им различные медицинские и биологические материалы. Бумаги последнего смогли закрыть неделю в легком плюсе, несмотря на обвал широкого рынка, благодаря погашению части акций класса H, которые были ранее выкуплены в рамках buyback.
- Нефть закрыла неделю в нейтральной зоне.** После нескольких недель нестабильной ситуации на Ближнем Востоке и в Красном море настроения на энергетических рынках немного успокоились. Минэнерго США выпустило отчет по бурению: организация ждет незначительного сокращения сланцевой добычи в стране на 2 тыс. бар. в сутки до 9,68 млн бар. в сутки в феврале. Также ОПЕК опубликовал свой ежемесячный отчет: картель повысил производство на 73 тыс. бар. в сутки в декабре, в основном за счет вклада Нигерии и Ирака. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти снизились на 2,5 млн бар. (ожидали падения на 0,3 млн бар.), добыча выросла на 0,1 до 13,3 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 2 до 497.

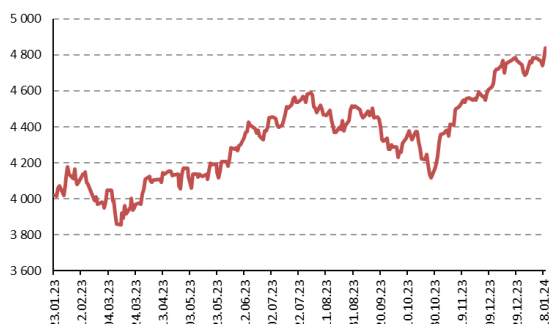
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Advanced Micro Devices	174,2	17,7%	
Applied Materials	167,9	10,5%	
Broadcom	1 211,2	10,1%	
Delta Air Lines	37,3		-11,8%
Discover Financial Services	97,3		-12,5%
United Airlines	38,8		-12,8%
Российские акции			
Fix Price	325,9	4,3%	
Ростелеком, об. акции	75,5	4,2%	
Транснефть, прив. акции	155 400	4,1%	
X5	2 209,0		-4,2%
Сургутнефтегаза, об. акции	28,7		-4,7%
TCS Group	3 108,5		-7,4%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Рост ставок UST составил 20-25 б.п. вдоль кривой после публикации сильных макропоказателей в США. Фактор замедления инфляции, учитываемый рынком с 4-го квартала '23, обусловил снижение рыночного бенчмарка ставки UST 10Y на 50-70 б.п. с последующей стабилизацией около уровня 4%. Сейчас фокус инвесторов несколько сместился на оценку состояния экономики, поскольку на рынке существуют справедливые опасения о значимом замедлении темпов роста ВВП после значительного подъема процентной ставки ФРС. Однако активность в потребительском секторе в конце 2023 – начале 2024 и текущее состояние рынка труда пока указывают на отсутствие явных признаков торможения экономики.

Данные по росту розничных продаж с 0,3% до 0,6% м/м в декабре оказались лучше прогноза (0,4% м/м). Уровень потребительского доверия продолжил повышаться в январе: рассчитываемый Мичиганским университетом индекс вырос с 69,7 до 78,8, достигнув максимальной отметки с июля 2021 и заметно превысив ожидания в 70 пунктов. В дополнение отметим, что недельное количество заявок на пособие по безработице остается ниже 200 тыс., составив 187 тыс., что соответствует минимальным уровням с марта 2022. На фоне сильных макропоказателей рынок начал несколько пересматривать прогнозы по скорости нормализации монетарной политики ФРС на более умеренные темпы снижения ставки. Риторика представителей регулятора остается более взвешенной и консервативной, чем рыночный консенсус, что предполагает постепенные шаги по снижению ставки в отличие от предыдущих циклов смягчения ДКП. Ставки UST 2-10Y выросли на 20-25 б.п. до 4,2-4,4%, при наличии напряженной геополитической обстановки на Ближнем Востоке и в Красном море мы полагаем, что в ближайшей перспективе потенциал их снижения пока ограничен.

Цены ОФЗ подросли на ~1% на фоне успешного аукциона Минфина. Первый безлимитный аукцион Минфина в новом году по размещению длинных классических ОФЗ с погашением в 2038 оказался результативным. При спросе в 137,2 млрд руб. объем привлечения составил солидные 97,1 млрд руб., а премия ко вторичному рынку составила лишь 2 б.п., что способствовало улучшению риск-сентимента в сегменте гос. бумаг. После ценового падения недель ранее ОФЗ вдоль кривой почти полностью смогли восстановить потери, а с начала 2024 рост доходностей составляет в пределах 10 б.п. Поскольку в январе-феврале 2024, скорее всего, будет наблюдаться пик расширения дефицита бюджета в течение данного года (за исключением декабря) из-за существенного роста гос. расходов, мы полагаем, что в ближайшие несколько недель Минфин будет стремиться занять большие объемы на аукционах ОФЗ. С одной стороны, это не исключает предоставление, вероятно, умеренной премии к рынку, что приведет к некоторому снижению или стабилизации цен облигаций. С другой, в случае сохранения высокого спроса в 130-150 млрд руб. ценовой рост может продолжиться. В последнем сценарии он может быть подкреплен ожиданиями по возможному смягчению сигнала ЦБ с начала весны, в т.ч. при сохранении комфортной недельной инфляции с января темпом ниже предыдущих лет.

Сегмент/география	УТW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,0%	-1,0%	0,9%	0,6%	-1,4%
US IG	4,6%	-1,0%	1,5%	4,3%	-1,3%
US HY	6,0%	-0,5%	2,2%	9,4%	-0,7%
Рублевые облигации					
ОФЗ	11,8%	1,0%	2,3%	1,8%	0,6%
Муниципальные	13,4%	0,1%	1,5%	3,0%	0,1%
Корпоративные	13,6%	-0,4%	2,7%	0,5%	0,3%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,13%	0,7%	7,4%	0,4%
			8,8%	7,4%	8,4%

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

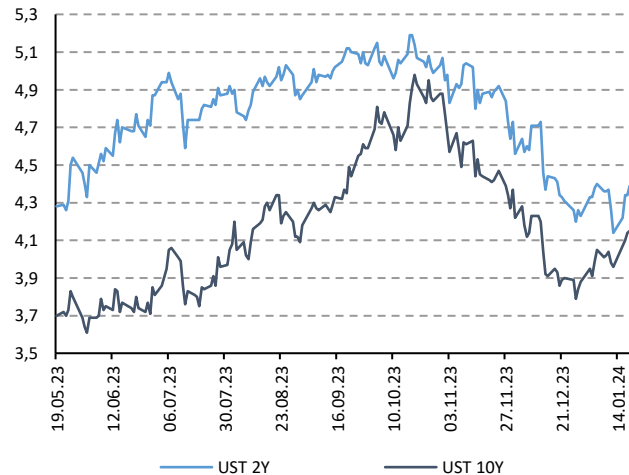
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Динамика ставок UST 2-10Y, %



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	31 января	5,5%
ЕЦБ	4,5%	25 января	4,5%
ЦБ РФ	16,0%	16 февраля	16,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Специальная тема: Редомициляция «квазироссийских» компаний. Промежуточные итоги 2.0

«Квазироссийские» компании продолжают активно работать над перерегистрацией в РФ или дружественные страны и в этой части мы отмечаем прогресс у ряда эмитентов. К примеру, **Global Ports, BK (VKCO)** и **Polymetal (POLY)** уже завершили процесса переезда, хотя в случае первого компания пока не получила листинг на Мосбирже взамен потерянного в Лондоне (и есть сомнения в том, будут ли получать в принципе), а в кейсе последнего осталось много вопросов касательно будущих перспектив. Некоторые как **Softline (SOFT)** успешно закрыли этот вопрос путем реструктуризации и разделения бизнеса. Тем не менее, с последних промежуточных итогов (октябрь 2023) появилось много новостей, а значит пришло время очередной раз освежить ход этого процесса у конкретных эмитентов.

Polymetal (POLY): компания успешно переехала в Казахстан, но менеджмент, видимо, решил сменить тактику и сначала закрыть вопрос с реструктуризацией бизнеса и продажей российских активов, а только потом заняться дивидендами. Соответственно компания недавно анонсировала обмен акций на московской площадке (МОЕХ) в НРД на акции на казахской бирже (AIX), результаты которого будут объявлены только в ноябре 2024. Вероятно, данный обмен в будущем поможет и последующей продаже отечественных активов. С учетом этого ожидаемого события весь фундаментальный кейс становится еще туманнее, так как до сих пор непонятно, по каким ценам, с каким дисконтом и каким образом будет реализована российская часть бизнеса. Предполагаем, что условия возврата к дивидендам будут зависеть от реализации российской части бизнеса.

Globaltrans (GLTR): компания еще в прошлом году объявила о переезде в Абу-Даби, а совсем недавно сменила акционеров. Казахстанский бизнесмен Кайрат Итемгенов приобрел 26,2% компании, а также заключил сделку на покупку еще 5,4% акций у ряда акционеров. Таким образом, скоро почти 32% компании будет принадлежать новому акционеру, а среди предыдущих мажоритариев в капитале останется только Андрей Филатов, сохраняющий за собой долю в 11,5%. Мы предполагаем, что такая рокировка позволит успешно завершить редомициляцию в ОАЭ и вернуться к выплате дивидендов.

Fix Price (FIXP): менеджмент все еще находится в процессе ранее анонсированного переезда в Казахстан, однако решил еще до завершения всех процедур выплатить дивиденд в размере 9,84 рублей на акцию/расписку в связи с чем получил специальное разрешение от Правкомиссии. Что касается сроков переезда, группа рассчитывает редомицилироваться в Казахстан в 2П24.

TCS Group (TCSG): компания 15го января провела БОСА, на котором акционеры проголосовали за переезд в РФ, и теперь должна делистинговаться с Лондонской биржи (LSE) 31го января. Кроме того, группа планирует сменить банк-депозитарий с JPMorgan на RCS Issuer Services S.AR.L. Судя по всему, переезд будет завершен до конца 2К24, а менеджмент уже заявил, что компания планирует вернуться к дивидендам. Единственное, что омрачает эту историю, это ожидаемый большой «навес» в бумагах (оценивается в 17% всего капитала), так как инвесторы, купившие с большим дисконтом расписки банка на внебиржевом рынке, вероятно, продадут их сразу после завершения редомициляции.

HeadHunter (HHRU): группа довольно неожиданно в конце прошлого года начала процесс выкупа своих расписок у недружественных нерезидентов с дисконтом и одновременно их обмена на акции уже зарегистрированной в РФ компании для резидентов и дружественных нерезидентов. Тем не менее, получившие акции российской структуры инвесторы не могут их продать и ждут, когда последняя залистингуется на Мосбирже. Это, по нашим ожиданиям, должно произойти в начале-середине 2К24.

Яндекс (YNDX): по российскому ИТ-гиганту сохраняется самая неопределенная ситуация, хотя новость о регистрации обыкновенных и привилегированных акций МКАО «Яндекс» в декабре 2023 вселяет надежду на скорую развязку и в этой истории. Отметим, правда, высокую вероятность того, что для компании не будет никакой классической редомициляции с конвертацией бумаг голландской структуры в акции российской, что создает много дополнительных рисков, в особенности для держателей бумаг в зарубежном контуре.

QIWI (QIWI): компания на прошлой неделе объявила о продаже российского бизнеса, который обеспечивает 80-90% всей прибыли группы, гонконгской Fusion Factor Андрея Протопопова за 23,8 млрд рублей. Оценка предполагает значимый дисконт, так как продавец активов – это кипрская структура. Сделка негативна для держателей GDR как в российском контуре, так и за рубежом, хотя отметим что для последних ранее предлагались несколько оферт (цены «выхода» для нерезидентов тоже предполагали существенный дисконт) и сложно оценить, много ли осталось именно нерезидентов в этом активе. Логичный следующий шаг – это делистинг с Мосбиржи GDR QIWI, который теперь отражает только международный бизнес группы, как это было сделано в случае Noventiq (название иностранного бизнеса бывшего холдинга Softline). Есть вероятность, что до потенциального делистинга с Мосбиржи компания может распределить средства, полученные от продажи российских активов, в качестве специального дивиденда, но вряд ли это произойдет быстро, так как сделка подразумевает, что гонконгской Fusion Factor может выплачивать указанную выше сумму в течение 4 лет.

EMC (GEMC): 23го декабря были приостановлены торги расписками компании на Мосбирже. Это означает, что компания находится на завершающем этапе редомициляции. Мы предполагаем, что через несколько недель торги уже российской структуры возобновятся.

Etalon (ETLN), Cian (CIAN), O'Key Group (OKEY), «Мать и Дитя» (MDMG), Русарго (AGRO) и Ozon (OZON): эти компании активно готовятся к переезду, и почти по всем из них прошли БОСА по этому вопросу, но никакие конкретные сроки пока что озвучено не было. Ряд компаний находится в процессе делистинга с зарубежных площадок, а некоторые зарегистрировали свои структуры в РФ, сменили депозитарий на дружественный RCS Issuer Services и подали документы для регистрации Проспекта ценных бумаг в ЦБ, чтобы сохранить листинг на Мосбирже и обеспечить непрерывность торгов.

VEON (VEON) все же смог продать свой российский бизнес локальному менеджменту, хотя это и заняло больше времени, чем предполагалось. Теперь стоит ожидать делистинг международной группы на МОЕХ, но взамен может быть осуществлен листинг уже отделившегося российского бизнеса на московской бирже. **X5 (FIVE)** можно смело назвать самой отстающей в вопросах переезда, что связано с регистрацией холдинга в Нидерландах. Из этой географии, во-первых, можно уйти, только заплатив существенный «налог на выход», а во-вторых, придется переезжать, вероятно, в два этапа: грубо говоря, сначала на Кипр или в другую страну ЕС, а только потом в РФ, если делать все кристально чисто с юридической точки зрения. А кейс санкционного **Evrz (EVR)** так и остается уникальным, но и абсолютно неопределенным: никаких новостей про редомициляцию давно не было.



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была нейтральной. При этом, если исключить данные в США, то почти вся значимая макростатистика по развитым странам была нейтральная или негативная. Особенный негатив в этот раз отмечаем в Великобритании, где было зафиксировано как ускорение потребительской инфляции, так и падение розничных продаж. Что касается американской статистики, то, напротив, наблюдается позитивная тенденция по ускорению розничных продаж и промышленного производства, а также улучшается ситуация на рынке труда. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь выделяем разочаровывающие макроданные по Китаю, что в том числе вызвало очередной обвал на локальных биржах. На других развивающихся рынках отмечаем сохранение ключевой ставки в Индонезии, сильные розничные продажи в ЮАР и Бразилии и слабые в Мексике, а также сравнительно высокий торговый баланс РФ за декабрь, что превзошло консенсусную оценку.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет гораздо менее насыщенной, однако несколько важных событий стоит выделить. В развитых странах это, во-первых, будет решение по ставке ЕЦБ и японского ЦБ. Во-вторых, инвесторы будут пристально следить за оценкой роста ВВП США за 4К23, что может внести серьезные коррективы в динамику американского рынка. В-третьих, выйдет много данных по PMI развитых рынков, что будет являться опережающим индикатором для глобальных инвесторов. Говоря про развивающиеся страны, стоит обратить внимание на решение по ставке ЦБ ЮАР, торговый баланс и уровень безработицы в Мексике, а также данные по инфляции в ЮАР и России.

Что есть что в статистике. Interest Rate Decision – решение регулятора по ставке рефинансирования. Один из основных инструментов монетарной политики и регулирования экономики – возможность менять ставку. В классической теории для улучшения экономических показателей ставку максимально снижают, что способствует росту кредитования бизнеса и развитию экономики. Для сдерживания инфляции, наоборот, ставку следует повышать, чтобы изъять лишнюю ликвидность с рынка. Инструмент довольно инерционный и начинает действовать не сразу, поэтому правильно рассчитать тайминг и оптимальную ставку может быть проблематично.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
16 янв	Japan	PPI MoM	Декабрь	0,3%	0,0%	0,2%	0,3%
16 янв	Germany	CPI MoM Final	Декабрь	0,1%	0,1%	-0,4%	--
16 янв	UK	Unemployment rate	Ноябрь	4,2%	4,2%	4,2%	--
17 янв	China	GDP YoY	4K23	5,2%	5,3%	4,9%	--
17 янв	China	Industrial Production YoY	Декабрь	6,8%	6,6%	6,6%	--
17 янв	China	Retail Sales YoY	Декабрь	7,4%	8,0%	10,1%	--
17 янв	China	Unemployment rate	Декабрь	5,1%	5,0%	5,0%	--
17 янв	UK	CPI MoM	Декабрь	0,4%	0,2%	-0,2%	--
17 янв	ID	Interest rate decision		6,0%	6,0%	6,0%	--
17 янв	EU	CPI MoM Final	Декабрь	0,2%	0,2%	-0,6%	--
17 янв	ZA	Retail Sales YoY	Ноябрь	-0,9%	-1,0%	-2,5%	-2,3%
17 янв	Brazil	Retail Sales YoY	Ноябрь	2,2%	2,1%	0,2%	--
17 янв	USA	Retail Sales MoM	Декабрь	0,6%	0,4%	0,3%	--
17 янв	USA	Industrial Production MoM	Декабрь	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
18 янв	Japan	Industrial Production MoM Final	Ноябрь	-0,9%	-0,9%	1,3%	--
18 янв	Russia	Trade Balance	Декабрь	8,7B RUB	8,5B RUB	9,4B RUB	10,6B RUB
18 янв	USA	Initial Jobless Claims	13 янв	187K	207K	202K	203K
19 янв	Japan	CPI MoM	Декабрь	0,1%	-0,1%	-0,1%	--
19 янв	Germany	PPI MoM	Декабрь	-1,2%	-0,5%	-0,5%	--
19 янв	UK	Retail Sales MoM	Декабрь	-3,2%	-0,5%	1,3%	1,4%
19 янв	Mexico	Retail Sales YoY	Декабрь	2,7%	3,2%	3,4%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
23 янв	Japan	Interest rate decision		--	-0,1%	-0,1%	--
24 янв	Japan	Trade Balance	Декабрь	--	-122,1B JPY	-776,9B JPY	--
24 янв	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Январь	--	49,5	50,0	--
24 янв	ZA	CPI YoY	Декабрь	--	5,3%	5,5%	--
24 янв	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Январь	--	47,8	47,4	--
24 янв	EU	HCOB Composite PMI Flash	Январь	--	48,1	47,6	--
24 янв	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Январь	--	52,3	52,1	--
24 янв	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Январь	--	50,3	50,9	--
24 янв	Russia	PPI YoY	Декабрь	--	22,3%	21,9%	--
25 янв	ZA	PPI YoY	Декабрь	--	4,3%	4,6%	--
25 янв	Mexico	Unemployment rate	Декабрь	--	2,6%	2,7%	--
25 янв	ZA	Interest rate decision		--	8,25%	8,25%	--
25 янв	EU	Interest rate decision		--	4,5%	4,5%	--
25 янв	USA	GDP QoQ	4K23	--	2,0%	4,9%	--
25 янв	USA	Initial Jobless Claims	20 янв	--	200K	187K	--
26 янв	Mexico	Trade Balance	Декабрь	--	1,5B USD	0,6B USD	--

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.