



## Еженедельный обзор рынков: 01.03 – 08.03.2024

### АКЦИИ

**S&P 500 незначительно снизился по итогам волатильной недели, NASDAQ потерял чуть более 1%.** Отчет о падении продаж iPhone в Китае, а также слабые прогнозы некоторых «чипмейкеров» послужили поводом для фиксации прибыли в бумагах технологических компаний.

**Российский рынок продолжает рост на фоне сильных отчетностей.** Помимо отчетностей, отмечаем активные обсуждения по изменению ставок НДФЛ и корпоративного налога, а также позитивные детали допэмиссии Позитива.

**Съезд Компартии не помог китайским площадкам.** Инвесторы остались разочарованы планами по росту экономики «всего» на 5% в год и анонсом скудных фискальных мер.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST продолжили плавное снижение на ~10 б.п. до 4,1-4,5%.** Макроданные в США указывают на ослабление положительного импульса в экономике, наблюдаемого в конце 2023г. По заявлениям Дж. Пауэлла, ФРС не будет ждать, пока инфляция достигнет цели в 2%, и планирует начать смягчение монетарной политики в этом году.

**Доходности ОФЗ выросли на 25-30 б.п. вдоль кривой на фоне низкого спроса и ожиданий расширения дефицита бюджета, вызванных увеличением государственных расходов.** Объем дополнительных бюджетных трат может составить ~1 трлн руб./год в ближайшие 5 лет. По оценке Минфина, баланс федерального бюджета в январе-феврале 2024 остался в дефиците (рост с 0,3 до 1,5 трлн руб.) из-за рекордных расходов за месяц, исключая декабрь.

### ВАЛЮТЫ

**Рубль продолжает укрепление, а индекс доллара потерял 1%.** Последние комментарии ФРС о смягчении монетарной политики в этом году лишили доллар поддержки, в результате чего он потерял ко всем ключевым валютам. Это помогло укрепиться и рублю, хотя последний получил поддержку в том числе с рынка нефти: по последним данным, дисконт Urals к Brent в индийский портах снизился до минимальных значений (4-5 долл за бар.) с начала 2022 года.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Палладий в лидерах роста, уголь и железная руда перешли к падению, а газ все еще в фазе коррекции.** Комментарии главы ФРС о переходе к снижению ставки уже в этом году поддержали все драгоценные металлы, но в особенности палладий, в котором образовалась еще и большая доля «шортов». В свою очередь наметился сильный понижительный тренд в коксуемом угле и железной руде на фоне негативных макроэкономических новостей из Китая. Тем временем, на фоне больших накопленных запасов и теплой зимы продолжается мощная коррекция в ценах на газ на всех крупных площадках.

### СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

**Ошеломительное ралли какао-бобов.** Мы не могли обойти стороной пока что лучший сырьевой актив этого года по доходности – фьючерсы на какао-бобы, которые смогли прибавить с начала января более 50% и обновить исторические максимумы с 1977 года. В этом выпуске мы решили более пристально взглянуть на этот экзотический для российского инвестора рынок.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	5 123,7	-0,3%	2,5%	7,4%
Nasdaq Comp	16 085,1	-1,2%	1,8%	7,2%
Euro Stoxx 600	503,3	1,1%	3,7%	5,1%
Shanghai Comp	3 046,0	0,6%	6,3%	2,4%
Мосбиржи	3 315,7	1,5%	2,3%	7,0%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,1%	-10	-6	21
Germany Bunds	2,3%	-15	-9	25
UK Gilts	4,0%	-14	-8	44
China Bonds	2,3%	-8	-14	-29
Russia OFZ	12,7%	33	58	90
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,09	0,9%	1,5%	-0,9%
USD/CNY	7,19	-0,2%	-0,2%	1,2%
USD/RUB	90,6	-1,2%	-0,3%	0,3%
EUR/RUB	98,9	0,0%	1,0%	-0,7%
CNY/RUB	12,6	-0,5%	0,4%	-0,1%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	82,1	-1,8%	0,6%	6,5%
Нефть Urals, \$/барр.	75,5	0,9%	4,6%	26,5%
Медь, \$/т	8 565,0	0,8%	4,8%	0,1%
Алюминий, \$/т	2 240,0	0,0%	0,7%	-6,0%
Золото, \$/унц.	2 177,5	4,5%	7,1%	5,6%

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



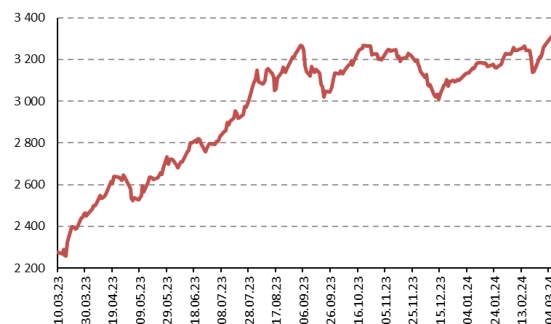
## Глобальные рынки акций и сырья

- S&P 500 незначительно снизился по итогам волатильной недели, NASDAQ потерял чуть более 1%.** Опубликованный Counterpoint Research отчет о том, что по итогам первых шести недель 2024 продажи iPhone в Китае упали на 24% г/г, стал поводом для широкого снижения в акциях технологических компаний во вторник. После отскока в середине недели падение продолжилось в пятницу. Основным драйвером этого коррекционного движения стали бумаги «чипмейкеров» во главе с NVIDIA: опубликованные в четверг после закрытия рынка финансовые прогнозы Broadcom и Marvell Technology разочаровали. Среди ключевых событий выделим выступление Пауэлла в Конгрессе и смешанные данные по рынку труда: число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе в феврале составило 275 тысяч, превысив консенсус (200 тысяч), но это более чем компенсируется понижательным пересмотром данных за прошлые месяцы. В лидерах роста по итогам недели HP Enterprise: отстававшие от бумаг других производителей ИИ-серверов вроде Dell и Super Micro Computer акции выросли на позитивных комментариях менеджмента по перспективам бизнеса, связанного с ИИ. В аутсайдерах – Albemarle: крупнейший производитель лития объявил о размещении дополнительных акций, денежные средства от которого будут направлены на погашение долга и финансирование новых проектов в Австралии и Китае.
- Российский рынок прибавил 1,5% на фоне сильного сезона отчетностей.** При этом рубль смог немного укрепиться к доллару. Главными новостями прошлой недели стали планы властей по ожидаемому изменению ставок НДФЛ и корпоративного налога: ясности нет, однако негативные изменения могут значимо ударить по потребительской активности и бизнесу. Из других событий выделим позитивную финансовую отчетность у МКБ, Банка «Санкт-Петербург», Русгидро, HeadHunter и Аэрофлота и нейтральную у МТС за 2П23/4К23, впечатляющие предварительные результаты Позитива за 2023, а также сильные данные торгов Мосбиржи за февраль. Кроме того, стоит сказать о скорректированных планах по допэмиссии Позитива, что стало приятным сюрпризом для инвесторов, рекомендациям из активов Поднебесной. Отметим, что в регулярном официальном докладе премьер-министра Ли Цяна в этом году, во-первых, исчез слоган «жилье для жизни, а не спекуляций», а во-вторых пропало слово «мирный» в контексте воссоединения с Тайванем, что существенно усилило волатильность на рынках. Перехода к наиболее заметным активам недели, отметим акции WuXi Aptec и WuXi Biologics, которые обвалились на фоне вновь обсуждаемых потенциальных санкций со стороны США за связи с военными ведомствами Китая. Напротив, с позитивной стороны выделим Xinyi Solar и Xinyi Glass: после сильных отчетностей и оптимистичных прогнозов на этот год крупные инвестиционные дома подняли по ним и другим компаниям сектора таргеты, чем усилили восходящий тренд в бумагах.
- Нефть сократилась на 1,8%, вернувшись к уровням до заседания ОПЕК+.** Позитив от новых мер ОПЕК+ не продлился долго: опасения касательно более слабого роста спроса со стороны Китая вернули котировки «черного золота» ближе к уровню в 80 долл за барр. По последним данным Bloomberg и ряда инвестиционных банков, дисконт Urals к Brent в индийских портах сократился до 4-5 долл за барр., что примерно соответствует уровням до 2022 года. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 1,4 млн барр. (ожидали повышение на 2,1 млн барр.), добыча сократилась на 0,1 до 13,2 млн барр. в сутки, а количество вышек снизилось на 2 до 504 штук.

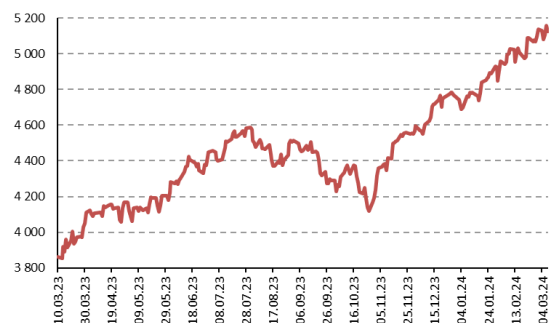
Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю
		рост
<b>Акции США</b>		
Hewlett Packard	18,0	15,6%
Kroger	56,0	13,9%
Dexcom	135,3	11,1%
Brown-Forman	54,4	-9,9%
Tesla	175,3	-13,5%
Albemarle	118,3	-17,1%
<b>Российские акции</b>		
Yandex	3 623,8	7,1%
Полюс	11 702,5	6,3%
ПИК	923,0	5,2%
Fix Price	304,2	-1,7%
Globaltrans	672,1	-4,9%
Детский Мир	46,6	-9,5%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

**Ставки UST продолжили плавное снижение на ~10 б.п. до 4,1-4,5%.** Деловая активность в сфере услуг в феврале несколько замедлилась (индекс ISM Non-Manufacturing снизился с 53,4 до 52,6), а производственные заказы в январе упали на 3,6% м/м. Несмотря на более сильный рост количества рабочих мест вне с/х сектора с 229 до 275 тыс. при прогнозе 198 тыс., рынок сфокусировался на замедлении темпов роста почасовой оплаты труда с 0,5% до 0,1% м/м и росте безработицы с 3,7% до 3,9%. Помимо макростатистики в США на прошлой неделе инвесторы также оценивали итоги выступления Джерома Пауэлла в Конгрессе.

Американский регулятор полагает, что процентная ставка, вероятнее всего, достигла своего пика в 5,5%, прогнозируя ее снижение несколько позднее в 2024 году. Основным тезисом стало более толерантное отношение к месячным показателям инфляции и готовность ФРС начать понижать ставку, не дожидаясь возврата инфляции к 2%-ой цели. Напомним, что в январе показатель PCE замедлился до 2,4% г/г, что соответствует прогнозу регулятора на этот год. По совокупности факторов безрисковые ставки UST продолжили снижение на ~10 б.п., отыгрывая фактор охлаждения инфляционного давления и приближения сроков смягчения ДКП ФРС.

По итогам очередного заседания ЕЦБ сохранил базовую ставку по кредитам на уровне 4,5%, как и ожидалось, решение было принято единогласно. Хотя инфляция продолжает замедляться, для достижения долгосрочного таргета регулятора в 2% режим монетарной политики останется жестким длительное время. Судя по заявлениям Лагард, европейский ЦБ будет действовать, невзирая на шаги ФРС, а для оценки устойчивости тренда по снижению инфляции необходимо больше макроданных, чем регулятор располагает на данный момент времени. Похоже, что на июньском заседании у ЕЦБ «на столе» будет достаточно аргументов, чтобы иметь возможность начать нормализацию ДКП. Как и в случае со ставкой ФРС, снижение ставки ЕЦБ лишь вопрос времени. Доходности немецких Bunds упали на 15 б.п. вдоль кривой, и мы полагаем, что их падение продолжится с учетом опережения рынком решений ЕЦБ.

**Доходности ОФЗ выросли на 25-30 б.п. вдоль кривой на фоне низкого спроса и ожиданий расширения дефицита бюджета из-за ускорения гос. расходов.** Риск-сентимент на рынке ОФЗ остается умеренно-негативным. В дополнение к фактору переоценки рынком более отдаленных перспектив снижения ключевой ставки инвесторы стали учитывать в ценах потенциальное увеличение предложения Минфина для покрытия дефицита бюджета. Так, дополнительные бюджетные расходы, в первую очередь на развитие социальных проектов, могут составить около 1 трлн руб./год в ближайшие 5 лет. По оценке Минфина, баланс федерального бюджета в январе-феврале 2024 остался в дефиците, а его рост ускорился с 0,3 до 1,5 трлн руб. из-за рекордных расходов за месяц, исключая декабрь. На фоне низкого спроса на риск и непривлекательности классических выпусков по сравнению с флоатерами цены ОФЗ упали на ~1-2%.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,0%	0,6%	0,9%	2,7%	-0,6%
US IG	4,6%	0,9%	1,0%	6,7%	-0,4%
US HY	5,8%	0,5%	0,8%	12,0%	1,0%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	12,7%	-0,9%	-1,5%	-0,7%	-1,1%
Муниципальные	13,9%	-0,2%	0,4%	3,3%	0,7%
Корпоративные	13,5%	-0,1%	0,3%	1,3%	0,9%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,09%	0,9%	7,7%	1,5%
			10,3%	7,7%	8,4%

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

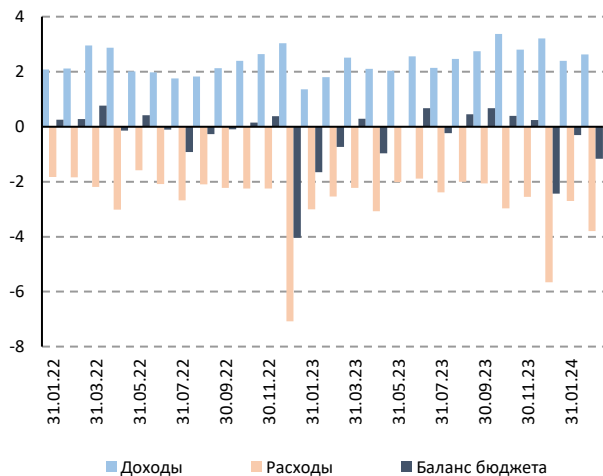
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

**Баланс федерального бюджета (по месяцам), трлн руб.**



Источник: Минфин РФ, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	20 марта	5,5%
ЕЦБ	4,5%	11 апреля	4,5%
ЦБ РФ	16,0%	22 марта	16,0%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Специальная тема: ошеломительное ралли какао-бобов

Мы не могли обойти стороной пока что лучший сырьевой актив этого года по доходности – фьючерсы на какао-бобы, которые успели прибавить с начала января более 50% на бирже ICE (Intercontinental Exchange) и обновить исторические максимумы с 1977 года. В этом выпуске мы решили более пристально взглянуть на этот экзотический для российского инвестора рынок.

Основными причинами такого стремительного роста эксперты называют погодное явление Эль-Ниньо, что привело к слабому урожаю в Западной Африке, ухудшение логистики из-за сложной ситуации в Красном море и начало действия нового экологического регламента ЕС по борьбе с вырубкой лесов. Последний подразумевает, что теперь у каждой партии бобов должна быть четко прослеживаемая история происхождения с GPS-координатами конкретной фермы. Учитывая, что в Европе перерабатывается более трети какао-бобов, новый регламент также способствует росту стоимости этого сырья. Что касается урожая, который будут собирать осенью 2024 года, особых улучшений никто не ждет – часть растений уже погибла из-за засухи и болезней. В этом плане консенсус сходится на том, что высокие цены сохранятся как минимум до середины 2025 года.

В качестве ответной меры крупнейшие производители шоколадных изделий видоизменяют технологию производства, снижают долю какао в продуктах и всячески заменяют какао-масло другими ингредиентами. Однако рост цен, который к текущему моменту во многом удается сдержать благодаря большим запасам, вероятно, все равно не удастся избежать. Особенно сильное повышение цен ожидается на горький шоколад (на 50-80%), для изделий с малым содержанием какао рост, вероятно, не превысит 15-20%, а в ряде продуктов какао масло, скорей всего, вовсе заменят на другие аналоги.

Говоря про влияние этих событий на российский рынок, то можно отметить, что Россия является одним из крупнейших потребителей шоколада, и его любители, вероятно, уже увидели рост цен на любимые лакомства. Однако учитывая различные ухищрения производителей и вес какао-содержащих продуктов в потребительской корзине, эффект для инфляции мы оцениваем как незначительный (оценочно вклад в инфляцию до 0,3%).

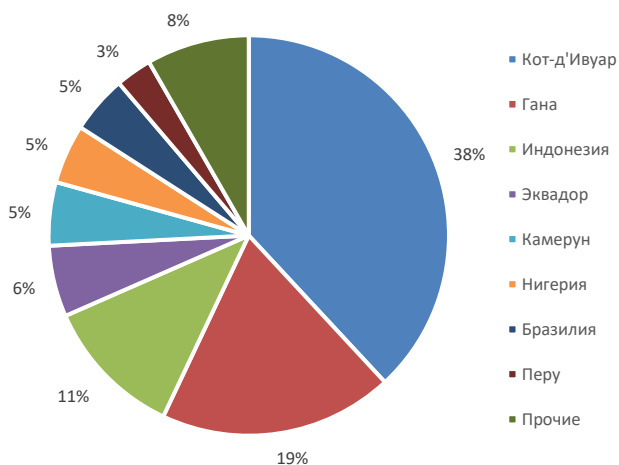
Что касается того, как можно на этом сыграть, то в первую очередь выделим ключевых пострадавших, а именно переработчиков какао-бобов в лице швейцарской Barry Callebaut (BARN) и малайзийской Guan Chong (GNCH). Для других залистингованных компаний подсектора как американские Hershey (HSY) и Mondelez (MDLZ), швейцарской Nestle (NESN) или сингапурской Olam Group (OLAG) негативный эффект будет очень ограничен за счет большого ассортимента продаваемой продукции. Переходя к конкретным бенефициарам, можно отметить игроков только на труднодоступных африканских биржах как нигерийская FTN Cocoa Processors (FTNCOCO). В этой связи ключевым инструментом для открытия «лонг» позиций для большинства инвесторов остается расчетный фьючерс на какао-бобы на ICE или два ETF от Wisdom Tree: COCO, который практически полностью повторяет движение фьючерса (+62% с начала года), и его аналог с двойным плечом LCOC (+150%).

Фьючерс на какао, долл за тонну

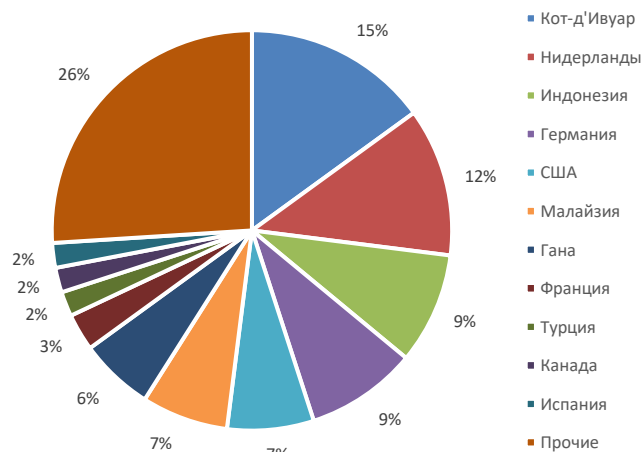


Данные: ICE

Производство какао-бобов по странам, %



Переработка какао-бобов по странам, %





## Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. В США отмечаем в целом умеренно негативные данные по рынку труда и торговому балансу. Что касается ЕС, то ЕЦБ сохранил ставку без изменений, а данные по росту ВВП можно назвать разочаровывающими. В Японии выделяем также слабые цифры по росту экономики в 4К23, а в Германии – неожиданно высокие темпы роста промышленного производства и очень хороший уровень торгового баланса. Говоря про развивающиеся страны, обращаем внимание на ускорение потребительской инфляции в Китае, что скорее является позитивным сигналом, и на тоже очень впечатляющее значение торгового баланса. Однако эти макроданные лишь частично смогли нивелировать негатив после прошедшего съезда Компартии Поднебесной. Переходя к другим развивающимся странам, стоит сказать о солидной динамике промышленного производства в Бразилии, а также сильном росте ВВП в ЮАР и слабом в Саудовской Аравии.

На этой неделе в части макроэкономической статистики в развитых странах в фокусе данные по инфляции, рынку труда и розничным продажам в США, уровень торгового баланса в ЕС и целая порция статистики по Великобритании. Не меньше важных показателей выйдет и на развивающихся рынках: по Китаю ждем данные по промышленному производству и розничным продажам, а по Индии и Индонезии – уровень инфляции и торгового баланса. Кроме того, отмечаем выход потребительской инфляции в России и динамику розничных продаж и промышленного производства в Бразилии.

Что есть что в статистике. Industrial Production и Retail Sales – промышленное производство и розничные продажи, два старожилы для оценки экономики. Если в прошлом веке основу экономик развитых стран составляла промышленность, что зачастую служило триггером для кризисов и существенных колебаний в прибыли компаний, то сейчас все перешли в «сервисную» эпоху. Это сделало рынок более устойчивым, простой пример – продажа MS Office по подписке, а не бессрочной лицензии, делает финансовый поток Microsoft значительно стабильнее. В связи с этим большой вес начали занимать розничные продажи, но и на промышленность обращать внимание также стоит.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 мар	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Февраль	50,6	50,3	51,5	--
5 мар	China	Caixin Composite PMI	Февраль	52,5	53,1	52,5	--
5 мар	SAR	Riyad Bank PMI	Февраль	57,2	55,7	55,4	--
5 мар	India	HSBC Composite PMI Final	Февраль	60,6	61,5	61,2	--
5 мар	Russia	S&P Global Composite PMI	Февраль	52,2	54,8	55,1	--
5 мар	ZA	S&P Global PMI	Февраль	50,8	48,8	49,2	--
5 мар	Germany	HCOB Composite PMI Final	Февраль	46,3	46,1	47,0	--
5 мар	EU	HCOB Composite PMI Final	Февраль	49,2	48,9	47,9	--
5 мар	ZA	GDP YoY	4К23	1,2%	0,9%	-0,7%	--
5 мар	UK	S&P Global Composite PMI Final	Февраль	53,0	53,3	52,9	--
5 мар	EU	PPI MoM	Январь	-0,9%	-0,1%	-0,8%	-0,9%
5 мар	Brazil	PPI YoY	Январь	-5,6%	-4,4%	-5,0%	--
5 мар	Brazil	S&P Global Composite PMI	Февраль	55,1	52,9	53,2	--
5 мар	USA	S&P Global Composite PMI Final	Февраль	52,5	51,4	52,0	--
6 мар	Germany	Trade Balance	Январь	27,5B EUR	21,5B EUR	22,4B EUR	23,3B EUR
6 мар	EU	Retail Sales MoM	Январь	0,1%	0,1%	-1,1%	-0,6%
6 мар	Brazil	Industrial Production YoY	Январь	3,6%	2,8%	1,0%	--
6 мар	USA	ADP Employment Change	Февраль	140K	150K	107K	111K
6 мар	Brazil	Trade Balance	Февраль	5,5B USD	6,5B USD	5,8B USD	--
7 мар	China	Trade Balance	Февраль	125,2B USD	103,7B USD	75,3B USD	--
7 мар	Mexico	CPI YoY	Февраль	4,4%	4,4%	4,9%	--
7 мар	EU	ECB Interest Rate Decision		4,5%	4,5%	4,5%	--
7 мар	USA	Trade Balance	Январь	-67,4B USD	-63,5B USD	-62,2B USD	-64,2B USD
7 мар	USA	Initial Jobless Claims	2 мар	217K	215K	215K	--
8 мар	Germany	Industrial Production MoM	Январь	1,0%	0,6%	-1,6%	-2,0%
8 мар	Germany	PPI MoM	Январь	0,2%	0,2%	-1,2%	-0,8%
8 мар	EU	GDP QoQ 3rd Est.	4К23	0,0%	0,1%	-0,1%	--
8 мар	USA	Non Farm Payrolls	Февраль	275K	200K	353K	229K
8 мар	USA	Unemployment rate	Февраль	3,9%	3,7%	3,7%	--
9 мар	China	CPI YoY	Февраль	0,7%	0,3%	-0,8%	--
9 мар	China	PPI YoY	Февраль	-2,7%	-2,5%	-2,5%	--
10 мар	SAR	GDP YoY	4К23	-4,3%	-3,7%	-4,4%	-3,2%
10 мар	SAR	Industrial Production YoY	Январь	-8,8%	-9,5%	-10,5%	--
11 мар	Japan	GDP QoQ Final	4К23	0,1%	0,3%	-0,8%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
12 мар	Japan	PPI MoM	Февраль	--	0,1%	0,0%	--
12 мар	Germany	CPI MoM	Февраль	--	0,4%	0,2%	--
12 мар	UK	Unemployment rate	Январь	--	3,8%	3,8%	--
12 мар	Brazil	Industrial Production YoY	Февраль	--	4,1%	3,8%	--
12 мар	India	S&P Global Composite PMI	Февраль	--	4,1%	3,8%	--
12 мар	India	CPI YoY	Февраль	--	5,0%	5,1%	--
12 мар	Mexico	Industrial Production YoY	Январь	--	2,2%	0,0%	--
12 мар	USA	CPI MoM	Февраль	--	0,4%	0,3%	--
13 мар	UK	GDP MoM	Январь	--	0,2%	-0,1%	--
13 мар	UK	Industrial Production MoM	Январь	--	0,0%	0,6%	--
13 мар	UK	Trade Balance	Январь	--	-2,3B GBP	-2,6B GBP	--
13 мар	EU	Industrial Production MoM	Январь	--	-1,0%	2,6%	--
13 мар	Russia	Trade Balance	Январь	--	9B RUB	10,2B RUB	--
13 мар	Russia	CPI YoY	Февраль	--	7,6%	7,4%	--
14 мар	ID	Retail Sales YoY	Январь	--	0,8%	0,2%	--
14 мар	ZA	Industrial Production YoY	Январь	--	1,3%	0,7%	--
14 мар	Brazil	Retail Sales YoY	Январь	--	1,3%	1,3%	--
14 мар	SAR	CPI YoY	Февраль	--	1,8%	1,6%	--
14 мар	USA	PPI MoM	Февраль	--	0,3%	0,3%	--
14 мар	USA	Retail Sales MoM	Февраль	--	0,7%	-0,8%	--
14 мар	USA	Initial Jobless Claims	9 мар	--	218K	217K	--
15 мар	ID	Trade Balance	Февраль	--	2,4B USD	2B USD	--
15 мар	USA	Industrial Production MoM	Февраль	--	0,0%	-0,1%	--
15 мар	India	Trade Balance	Февраль	--	-18,3B USD	-17,5B USD	--
18 мар	China	Industrial Production YoY	2M24	--	4,9%	6,8%	--
18 мар	China	Retail Sales YoY	2M24	--	5,3%	7,4%	--
18 мар	China	Unemployment rate	Февраль	--	5,1%	5,1%	--
18 мар	EU	Trade Balance	Январь	--	20B EUR	16,8B EUR	--
18 мар	EU	CPI MoM Final	Февраль	--	0,6%	-0,4%	--

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](http://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.