



## Еженедельный обзор рынков: 26.01 – 02.02.2024

### АКЦИИ

**Американские индексы выросли за насыщенную новостями неделю.** Негатив из-за ястребиных комментариев Пауэлла был компенсирован снижением доходностей длинных облигаций и сильными результатами отдельных компаний.

**Российский рынок смог прибавить 2%, несмотря на обвал нефтяных котировок.** Во главе угла вновь новости редомициляции - детали реструктуризации Яндекса и потенциальная скорая продажа российских активов Polymetal. Из других важных новостей – дивиденды Северстали и ряд операционных результатов.

**Китайские индексы у 5-летних минимумов.** Пока инвесторы продолжают искать «дно» на китайских площадках, местный регулятор ограничивается в основном словесными интервенциями. Из главного – возможные санкции США на структуры холдинга WuXi и сильная отчетность Galaxy Entertainment.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST снизились в пределах 15 б.п. на участке 2-10 лет по итогам волатильной недели.** ФРС сохранила ставку на прежнем уровне 5,5%, как и предполагалось, сигнал остался нейтральным. По итогам FOMC и неоднозначным макропоказателям США ожидания рынка по снижению ставки стали более умеренными, вероятность смягчения ДКП в мае 2024 понизилась с 90% до 63%.

**Доходности ОФЗ умеренно повысились на 10-15 б.п. на фоне оценок главы ЦБ о вероятном начале снижения ключевой ставки во 2-м полугодии 2024.** Результаты аукционов Минфина оказались успешными 3-ю неделю к ряду, разместив ОФЗ на 79,1 млрд руб. Однако фокус инвесторов сместился на сроки начала смягчения политики ЦБ, что оказалось несколько более консервативным, чем ожидали инвесторы.

### ВАЛЮТЫ

**Рубль потерял около 1-1,5% к ключевым валютам, а доллар США смог еще немного укрепиться.** Новость о переходе Минфина к покупке валюты и золота с 7го февраля ожидаемо привела к ослаблению рубля. Доллар в свою очередь продолжил прибавлять на фоне очередной порции сильной статистики из США.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Распродажа на рынке энергоносителей, рост цен на уран и уголь.** Шанс на достижение перемирия на Ближнем Востоке развернул цены на энергоносители: особенно много потеряла нефть, скорректировавшись почти на 7,5%. Также просела большая часть металлов вместе с китайским рынком. В плюсе смог закрыться только уран, который после легкого перерыва вернулся к восходящей динамике, и уголь за счет растущего спроса со стороны Европы.

### СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

**Коммерческая недвижимость – новая проблема для банков США.** Одним из громких событий на финансовых рынках на прошедшей неделе стало возобновившееся на фоне отчета New York Community Bancorp снижение в акциях американских региональных банков. Мы решили изучить ситуацию поподробнее и рассказать, стоит ли переживать о новом банковском кризисе в США.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	4 958,6	1,4%	5,4%	4,0%
Nasdaq Comp	15 629,0	1,1%	7,1%	4,1%
Euro Stoxx 600	483,9	0,0%	2,0%	1,0%
Shanghai Comp	2 730,2	-6,2%	-8,0%	-8,2%
Мосбиржи	3 226,4	2,0%	3,1%	4,1%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,0%	-12	12	15
Germany Bunds	2,2%	-6	22	22
UK Gilts	3,9%	-5	28	38
China Bonds	2,4%	-7	-13	-16
Russia OFZ	12,0%	12	11	16
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,08	-0,5%	-1,2%	-2,2%
USD/CNY	7,19	0,2%	0,7%	1,3%
USD/RUB	91,1	1,4%	-1,0%	0,8%
EUR/RUB	98,3	0,9%	-2,0%	-1,4%
CNY/RUB	12,6	1,0%	-1,1%	0,0%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/бarr.	77,3	-7,4%	-1,2%	0,4%
Нефть Urals, \$/бarr.	68,8	-5,3%	16,2%	15,2%
Медь, \$/т	8 429,4	-0,6%	-0,8%	-1,5%
Алюминий, \$/т	2 237,5	-1,1%	-3,1%	-6,1%
Золото, \$/унц.	2 038,6	1,0%	-0,1%	-1,2%

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

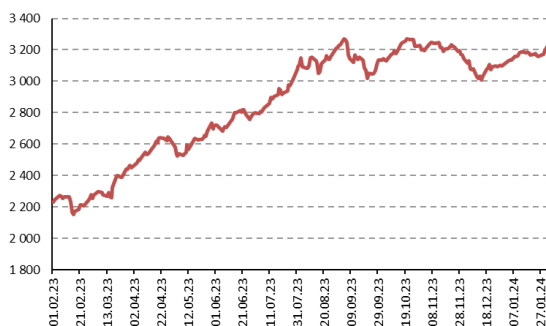
- Насыщенная неделя на американском фондовом рынке.** Комментарии Пауэлла по итогам заседания ФРС дали инвесторам понять, что регулятор видит низкую вероятность снижения ставки на мартовском заседании, но это не охладило интереса инвесторов к чувствительным к процентным ставкам акциям компаний роста и технологического сектора. Более значимые для них доходности длинных облигаций на неделе снизились на новых проблемах у банков (смотри раздел «Специальная тема») и анонсом более низкого по сравнению с ожиданиями квартального объема размещений Казначейства США, хотя эффект этих факторов частично компенсирован опубликованными в пятницу сильными данными по рынку труда. Выделим сильные результаты и прогнозы General Motors, Amazon и попавшей в лидеры по недельной динамике акций компании Meta Platforms (признана в РФ экстремистской организацией и запрещена). Нейтральный отчет представил Microsoft, а смешанные релизы - Advanced Micro Devices и Alphabet. В аутсайдерах недели бумаги оператора электронной площадки для торговли облигациями MarketAxess Holdings: нейтральные финансовые результаты не смогли компенсировать негатив от продолжающегося снижения рыночной доли компании.
- Российский рынок прибавил 2%.** При этом рубль потерял к доллару около 1,5%. Главными новостями прошлой недели стали анонс деталей будущей реструктуризации Яндекса, а также потенциальная продажа российских активов со стороны Polymetal до конца марта и возможные новые M&A золотодобытчика в Центральной Азии. Что касается Яндекса, то реструктуризация, видимо, пройдет в несколько этапов, и на первом этапе предполагается сделка в размере 475 млрд рублей, в результате которой большая часть активов Yandex N.V. перейдет к МКАО «Яндекс». Последний будет через ЗПИФ «Консорциум.Первый» принадлежать группе инвесторов, куда в том числе входят топ-менеджеры Яндекса, структура фонда Leta Capital и структура Лукойла, но ни у кого из них не будет контрольной доли. Говоря про Polymetal, примечательно, что про дивиденды менеджмент сказал только то, что этот вопрос будет рассматриваться после реализации отечественного сегмента. Из других событий выделим хорошие финансовые результаты за 2П23 и анонс дивидендов Северстали, сильные операционные результаты у Самолета и Русгидро, нейтральные у Норникеля и Polymetal и слабые у O'KEЙ за 4К23, а также выход данных Астра по отгрузкам в 2023, что в целом совпало с ожиданиями. Кроме того, стоит сказать о возможном запуске премиального банковского сервиса со стороны Ozon и сильных данных по объемам торгов Мосбиржи за январь.
- Гонконг потерял 2,5% за неделю, Шанхай – более 6%.** После небольшого «затишья» китайские активы вновь перешли к падению и достигли 5-летних минимумов. На этом фоне вмешался местный регулятор: китайская комиссия по ценным бумагам, аналог американского SEC, заявила, что будет бороться с «шортистами» и спекулянтами, но при этом не анонсировала никаких конкретных мер. Как итог упали почти все компании на китайских площадках, но особенно досталось «дочкам» WuXi, а именно WuXi AppTec и WuXi Biologics, после того, как сенат США представил законопроект, предполагающий приостановку сотрудничества американских компаний с этими структурами. Одни из немногих в плюсе закрыли неделю бумаги Galaxy Entertainment, владеющей сетью казино в Макао, на фоне сильных результатов за 4К23.
- Нефть обвалилась на 7,5% за неделю на фоне потенциальной «разрядки» на Ближнем Востоке.** Рост вероятности заключения сделки между Израилем и ХАМАС по обмену пленными и прекращению огня резко снизил геополитическую напряженность в регионе. В свою очередь Россия и Саудовская Аравия, которые были сопредседателями на очередном заседании министров ОПЕК+, не дали никаких рекомендаций по изменению квот добычи участников. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти увеличились на 1,2 млн бар. (ожидали падения на 0,2 млн бар.), добыча выросла на 0,7 до 13 млн бар. в сутки по мере восстановления производства в Северной Дакоте после прошедших заморозков, а количество вышек осталось на уровне 499 штук.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Meta Platforms*	475,0	20,5%	
Edwards Lifesciences	86,1	17,6%	
Corteva	53,0	15,7%	
C.H. Robinson Worldwide	74,1		-15,2%
Charter Communications	319,2		-15,3%
MarketAxess Holdings	224,7		-18,7%
<b>Российские акции</b>			
Yandex	3 163,0	10,1%	
Аэрофлот	39,8	7,1%	
X5 Group	2 391,0	5,8%	
Ростелеком-ао	75,8		-1,5%
Детский Мир	59,7		-2,0%
Polymetal	464,0		-6,9%

\*признана в РФ экстремистской организацией и запрещена

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST снизились в пределах 15 б.п. на участке 2-10 лет по итогам волатильной недели. ФРС ожидаемо сохранила ставку на уровне 5,5%, сигнал остался нейтральным. Основным событием прошедшей недели стало заседание FOMC, итоги которого не преподнесли каких-либо значимых сюрпризов. Процентная ставка осталась неизменной на уровне 5,5% уже 4-й раз к ряду, тональность регулятора продолжает быть взвешенной. Хотя в последние месяцы наблюдается замедление инфляции, она все еще остается повышенной, и регулятор намерен дожидаться ее устойчивого снижения. Примечательно, что Джером Пауэлл предостерег от преждевременного или значительного смягчения ДКП, что впоследствии может потребовать более жестких финансовых условий, чем сейчас. С другой стороны, затягивать со снижением процентной ставки тоже не совсем оправданно, это может привести к замедлению экономики и ослаблению занятости. В текущих условиях глава ФРС считает более корректным, если решения по ставке будут приниматься от заседания к заседанию, не делая предварительных оценок и предложений по срокам ее снижения.

Несмотря на отсутствие «голубиных» сигналов ФРС и маловероятным снижением ставки в марте 2024, доходности UST снизились в пределах 15 б.п. вдоль кривой на ожиданиях инвесторов о неизбежности начала цикла смягчения монетарной политики позднее в 2024. Опубликованная макростатистика оказалась неоднозначной. С одной стороны, увеличение количества заявок на пособие по безработице за 2 недели составило 37 тыс., и работодатели планируют сократить почти максимальное за год число рабочих мест на 82 тыс. С другой стороны, сильные данные о росте новых рабочих мест вне с/х сектора за январь на 353 тыс. при прогнозе 187 тыс. указали на текущую стабильность рынка труда. Один из основных индикаторов состояния производственного сектора ISM Manufacturing вырос в январе с 47,1 до 49,1. В результате инвесторы переоценили степень смягчения политики ФРС. Если неделю назад вероятность понижения ставки на заседаниях в марте/мае составляла 49%/90% соответственно, то текущие ожидания стали более взвешенными – 16%/63%. Мы полагаем, что при текущем положительном импульсе в экономике действия ФРС, вероятно, останутся взвешенными. Тем не менее, с учетом ожидаемого замедления инфляции и снижения ставки в этом году потенциал повышения доходностей UST ограничен.

**Доходности ОФЗ умеренно повысились на 10-15 б.п.** Результаты аукционов Минфина снова были успешными, что продолжается 3-ю неделю подряд, объем размещения составил 79,1 млрд руб. Однако сейчас фокус инвесторов сместился на сроки начала смягчения политики ЦБ. После заявлений главы регулятора о вероятном начале снижения ключевой ставки во 2-м полугодии 2024, что оказалось более консервативным, чем ожидали инвесторы, цены гос. бумаг снизились на 0,4%. До заседания ЦБ в следующую пятницу будет опубликован блок важных макроданных, которые смогут в некоторой степени определить сигнал регулятора. В настоящее время мы отмечаем ограниченный потенциал снижения доходностей бумаг.

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

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

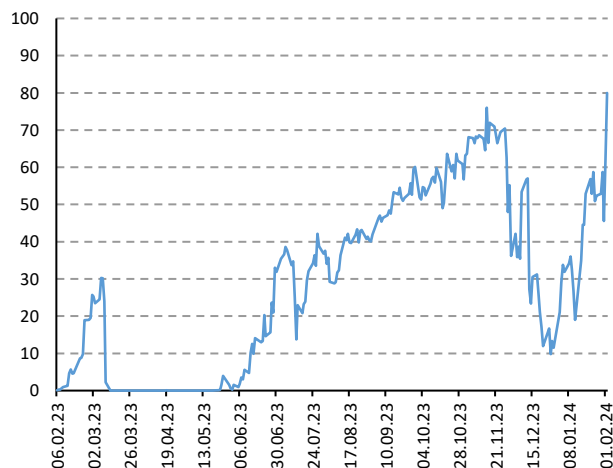
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

### Изменение вероятности ставки ФРС на уровне 5,5% в мар'24, %



Источник: CME Group, 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: коммерческая недвижимость – новая проблема для банков США

Одним из громких событий на финансовых рынках на прошедшей неделе стало возобновившееся на фоне отчета New York Community Bancorp снижение в акциях американских региональных банков.

### Что произошло?

Опасения за состояние региональных банков начались в среду после публикации отчетности New York Community Bancorp (далее NYCB). За счет поглощения части проблемного Signature Bank NYCB недавно укрупнил свои активы до \$100+ млрд (для сравнения потерпевшие крах в прошлом году Silicon Valley Bank и First Republic были примерно в 2 раза больше). NYCB раскрыл, что на фоне слабости в сегменте офисной недвижимости и риска переоценки портфеля многоквартирных домов создал резервы на \$522 млн (сопоставимая с прогнозной годовой прибылью банка цифра). Общие отчисления в резервы в более чем 10 раз превысили ожидания, квартальная чистая прибыль ушла в отрицательную зону, а менеджмент принял решение в 3 раза снизить уровень дивидендных выплат, чтобы банк мог быстрее наращивать капитал и соответствовать регуляторным требованиям, предъявляемым к финансовым институтам с активами более \$100 млрд. На этом фоне акции банка снизились на 42% по итогам недели.

В четверг к снижению присоединился японский Aozora Bank, за неделю потерявший треть капитализации. Финансовый институт с активами чуть более \$50 млрд также отчитался о создании более высоких по сравнению с ожиданиями резервов под выданные под залог офисной недвижимости в США кредиты, ухудшил прогноз по прибыли и достаточности капитала. Некоторые другие банки, в том числе из Европы, на неделе и ранее тоже раскрывали, что создавали дополнительные резервы под экспозицию на сегмент коммерческой недвижимости в США, но по ним цифры были менее значимыми относительно размера кредитного портфеля и капитала кредитных организаций.

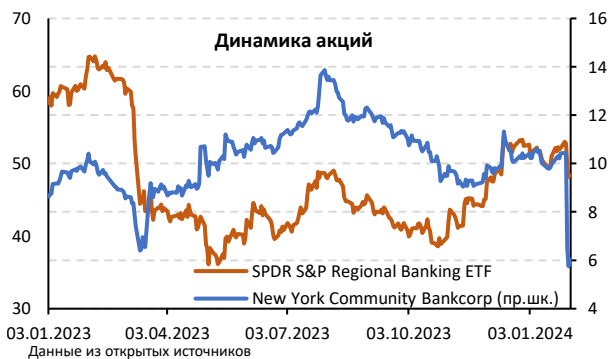
### Что дальше?

В прошлом году проблемы банков были связаны с крупными нереализованными убытками по долгосрочным портфелям ценных бумаг из-за роста процентных ставок, что привело к нехватке ликвидности, когда клиенты начали массово изымать деньги из некоторых из них. Регуляторам удалось купировать проблему программой льготного предоставления ликвидности банкам (Bank Term Funding Program) и усилившей доверие к системе полной компенсацией вкладов и остатков клиентам лопнувших банков. Характер новых опасений несколько иной: инвесторов волнуют кредитные риски в портфелях отдельных банков и особенно их экспозиция на потенциально проблемные сегменты сектора коммерческой недвижимости.

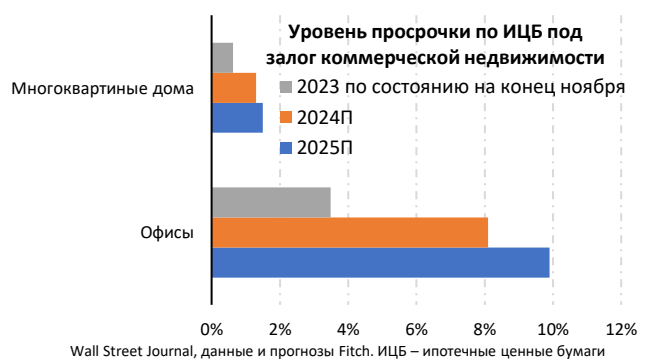
Сектор коммерческой недвижимости в последние несколько лет столкнулся с проблемами на фоне падения цен из-за повышения процентных ставок. Под особым давлением по причине снижения спроса на аренду из-за роста популярности гибкого и удаленного формата работы был сегмент офисной недвижимости. Fitch ожидает, что по мере приближения сроков рефинансирования из-за падения LTV (loan-to-value – соотношение кредита и залога) многие заемщики будут сталкиваться с проблемами и в следующие несколько лет уровень просрочки по кредитам в сегменте может вырасти более чем в 2 раза.

Весь объем долга в секторе коммерческой недвижимости на конец 2022 оценивался ФРС на уровне около \$3,5 трлн. Около \$2 трлн находилось на балансе банков, причем \$0,7 трлн из этой суммы – это потенциально более проблемные займы в сегментах офисов и объектов городской розничной торговли. Это не очень много, менее 4% активов всей банковской системы, и лишь часть этих долгов могут стать действительно проблемными, но экспозиция на риск распределена по банкам неравномерно. Приходится она больше на маленькие банки: у них доля кредитов под залог коммерческой недвижимости в среднем доходит до одной пятой от активов, в то время как для крупнейших, системно значимых кредитных организаций экспозиция не является значительной. Хотя мы, вероятно, увидим создание дополнительных резервов и потенциальное усиление давления на отдельные региональные и небольшие банки, балансы крупных финансовых институтов сейчас выглядят устойчиво, на фоне чего вряд ли стоит ждать повторения кризиса 2008 и значительного влияния ситуации на реальный сектор.

### Отчет New York Community Bancorp стал поводом для распродажи в акциях региональных банков



### Уровень просрочки по кредитам под залог офисных зданий может значительно вырасти





## Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была позитивной. Из ключевого отмечаем сильный отчет по рынку труда в США: число рабочих мест вне с/х сектора выросло на 353 тысячи, что почти в 2 раза превысило ожидания консенсуса. Если данные останутся такими сильными, то у ФРС будет больше поводов повременить со снижением ставок, на что Пауэлл уже намекал инвесторам на пресс конференции по итогам прошедшего в среду заседания, где регулятор сохранил ставку на прежнем уровне. Банк Англии понизил прогноз по инфляции, но также сохранил уровень ставок неизменным. В Европе выделим ожидаемо слабые данные по ВВП Германии в 4К23 (снижение на 0,3% кв/кв), что на уровне блока частично компенсируется ростом в других странах, особенно сильные цифры по Испании и Португалии. В развивающихся странах отметим нейтрально-позитивные индексы деловой активности PMI по Китаю и снижение ключевой ставки на 50 б.п. в Бразилии.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет менее насыщенной. В развитых странах обращаем внимание на публикации индексов деловой активности по США, данные по промышленному производству, новым заказам и инфляции по Германии, розничным продажам в ЕС. В развивающихся странах отмечаем данные по инфляции в Китае, Бразилии, Мексике и Индии, статистику по розничным продажам в Бразилии и России, а также решения по ставкам в Индии и Мексике.

Что есть что в статистике. Initial Jobless Claims – первичные обращения за пособиями по безработице. Благодаря еженедельной публикации и оперативному получению информации, этот показатель является барометром здоровья рынков труда. Лучше всего рассматривать его в совокупности с другим показателем, количеством продолжающих получать пособие. Несмотря на рекордно низкие уровни безработицы и хорошие цифры по приросту рабочих мест, мы видим растущую динамику по пособиям. Это может говорить о качестве вновь открываемых вакансий. К примеру, новые рабочие места могут открываться в менее престижных и оплачиваемых местах.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
30 янв	Japan	Unemployment rate	Декабрь	2,4%	2,5%	2,5%	--
30 янв	Germany	GDP QoQ Flash	4К23	-0,3%	-0,3%	0,0%	--
30 янв	EU	GDP QoQ Flash	4К23	0,0%	-0,1%	-0,1%	--
30 янв	Mexico	GDP YoY Prel.	4К23	2,4%	3,1%	3,3%	--
31 янв	Japan	Industrial Production MoM Prel.	Декабрь	1,8%	2,4%	-0,9%	--
31 янв	Japan	Retail Sales MoM	Декабрь	-2,9%	0,5%	1,0%	--
31 янв	China	NBS General PMI	Январь	50,9	50,4	50,3	--
31 янв	SAR	GDP YoY Prel.	4К23	-3,7%	-2,5%	-4,4%	--
31 янв	Germany	Retail Sales MoM	Декабрь	-1,6%	0,7%	-2,5%	-0,8%
31 янв	Germany	Unemployment rate	Январь	5,8%	5,9%	5,9%	5,8%
31 янв	Brazil	Unemployment rate	Декабрь	7,4%	7,6%	7,5%	--
31 янв	ZA	Trade Balance	Декабрь	14,1B ZAR	15B ZAR	21B ZAR	20,6B ZAR
31 янв	Germany	CPI MoM Prel.	Январь	0,2%	0,2%	0,1%	--
31 янв	USA	ADP Employment Change	Январь	107K	145K	164K	158K
31 янв	Russia	Industrial Production YoY	Декабрь	2,7%	5,1%	4,3%	4,5%
31 янв	USA	FOMC Rate Decision		5,5%	5,5%	5,5%	--
1 фев	Brazil	Interest rate decision		11,25%	11,25%	11,75%	--
1 фев	ID	CPI YoY	Январь	2,57%	2,55%	2,61%	--
1 фев	EU	CPI MoM Flash	Январь	-0,4%	-0,3%	0,2%	--
1 фев	EU	Unemployment rate	Декабрь	6,4%	6,4%	6,4%	--
1 фев	Brazil	PPI YoY	Декабрь	-4,98%	-4,7%	-6,1%	-6,0%
1 фев	UK	Interest rate decision		5,25%	5,25%	5,25%	--
1 фев	USA	Initial Jobless Claims	27 янв	224K	212K	214K	215K
2 фев	Brazil	Industrial Production YoY	Декабрь	1,0%	0,1%	1,3%	--
2 фев	USA	Unemployment rate	Январь	3,7%	3,8%	3,7%	--
2 фев	USA	Non Farm Payrolls	Январь	353K	180K	216K	333K
5 фев	Japan	Jibun Bank Composite PMI Final	Январь	51,5	51,1	50,0	--
5 фев	China	Caixin Composite PMI	Январь	52,5	52,6	52,6	--
5 фев	ID	GDP YoY	4К23	5,0%	5,0%	4,9%	--
5 фев	SAR	Riyad Bank PMI	Январь	55,4	--	57,5	--
5 фев	India	HSBC Composite PMI Final	Январь	61,2	61,0	58,5	--
5 фев	Russia	S&P Global Composite PMI	Январь	55,1	56,3	55,7	--
5 фев	Germany	Trade Balance	Декабрь	22,2B EUR	17B EUR	20,4B EUR	20,8B EUR
5 фев	Germany	HCOB Composite PMI Final	Январь	47,0	47,1	47,4	--
5 фев	EU	HCOB Composite PMI Final	Январь	47,9	47,9	47,6	--
5 фев	UK	S&P Global Composite PMI Final	Январь	52,9	52,5	52,1	--
5 фев	EU	PPI MoM	Декабрь	-0,8%	-0,8	-0,3%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 фев	Brazil	S&P Global Composite PMI	Январь	--	49,5	50,0	--
5 фев	USA	S&P Global Composite PMI	Январь	--	52,3	50,9	--
5 фев	USA	ISM Services PMI	Январь	--	52,0	50,6	--
6 фев	Germany	Factory Orders MoM	Декабрь	--	0,0%	0,3%	--
6 фев	EU	Retail Sales MoM	Декабрь	--	-1,0%	-0,3%	--
7 фев	ID	Foreign Reserves	Январь	--	141B USD	146,4B USD	--
7 фев	ZA	Foreign Reserves	Январь	--	63B USD	62,5B USD	--
7 фев	Germany	Industrial Production MoM	Декабрь	--	-0,2%	-0,7%	--
7 фев	Brazil	Retail Sales YoY	Декабрь	--	3,4%	2,2%	--
7 фев	USA	Trade Balance	Декабрь	--	-62,2B USD	-63,2B USD	--
7 фев	Russia	Unemployment rate	Декабрь	--	3,0%	2,9%	--
7 фев	Russia	Retail Sales YoY	Декабрь	--	12,0%	10,5%	--
7 фев	China	Foreign Reserves	Январь	--	3,217T USD	3,238T USD	--
7 фев	Brazil	Trade Balance	Январь	--	9,5B USD	9,36B USD	--
8 фев	China	CPI YoY	Январь	--	-0,5%	-0,3%	--
8 фев	China	PPI YoY	Январь	--	-2,6%	-2,7%	--
8 фев	India	RBI Interest rate decision		--	6,5%	6,5%	--
8 фев	ZA	Manufacturing production YoY	Декабрь	--	5,0%	1,9%	--
8 фев	Brazil	CPI YoY	Январь	--	4,50%	4,62%	--
8 фев	Mexico	CPI YoY	Январь	--	4,80%	4,66%	--
8 фев	USA	Initial Jobless Claims	3 фев	--	220K	224K	--
8 фев	Mexico	Interest rate decision		--	11,25%	11,25%	--
9 фев	Germany	CPI MoM Final	Январь	--	0,2%	0,1%	--
9 фев	Mexico	Industrial Production YoY	Декабрь	--	2,1%	2,8%	--
11 фев	SAR	Industrial Production YoY	Декабрь	--	-4,0%	-1,2%	--
12 фев	India	Industrial Production YoY	Декабрь	--	-	2,4%	--
12 фев	India	CPI YoY	Январь	--	-	5,7%	--

Данные из открытых источников



ООО УК «Система Капитал». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, [www.sistema-capital.com](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.