



Еженедельный обзор рынков: 10.11 – 17.11.2023г

АКЦИИ

Американские акции выросли по итогам недели. Снижение доходностей облигаций на данных о более быстром по сравнению с ожиданиями замедлении инфляции поддержало спрос на рискованные активы.

Российский рынок упал в рублевом выражении, но смог подрасти в долларе. Пока что скорость падения индекса Мосбиржи меньше темпов укрепления рубля, что в целом позитивно. В корпоративном мире – новые отчетности и промежуточные дивиденды от Роснефти и Совкомфлота.

В Китае «переваривают» заявления с АТЭС, ключевые индексы в боковике. Среди корпоративных новостей – отмененный «спин-офф» облачного бизнеса Alibaba и покупка миноритарной доли в Citic другой государственной компанией.

ОБЛИГАЦИИ

Ставки UST снизились на 20 б.п. после публикации более слабых макроданных в США, чем ожидалось. Волатильность на рынке казначейских облигаций возросла на фоне некоторой переоценки возможной рецессии в США из-за эффекта высоких процентных ставок.

Доходности ОФЗ умеренно подросли в пределах 15 б.п. на фоне возможного продолжения ужесточения ДКП ЦБ РФ в декабре. Инфляционные ожидания населения неожиданно выросли в ноябре с 11,2% до 12,2%, что является дополнительным фактором для регулятора для повышения ставки. Итоги аукционов Минфина снова были успешными, объем привлечения – 83,6 млрд руб.

ВАЛЮТЫ

Рубль продолжает рост, а индекс доллара перешел к снижению. Рубль уверенно продолжает укрепляться на фоне снятия запрета на экспорт бензина и дизеля, а также ожидаемом введении штрафов за невыполнение обязательств по продаже валютной выручки. Доллар в свою очередь стал резко терять позиции после появления сигналов о более ускоренном снижении инфляции в США.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Палладий отыгрывает потери, литий обновляет минимумы, а уран берет очередные вершины. Пока на рынке энергоносителей «затишье» в преддверии заседания ОПЕК+ 26го ноября, на других сырьевых рынках отмечаются довольно сильные движения. Палладий вместе с другими драгоценными металлами смог отыграть часть потерь на фоне слабости доллара, а производные лития в Китае, несмотря на рекордные продажи электрокаров, продолжают терять в цене, отражая очень высокое предложение на рынке. Тем временем, уран прочно закрепил за собой статус самого доходного сырьевого товара с начала года, прибавив 5% за неделю, но об этом подробнее в нашей теме недели.

СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

Ядерная энергетика и ее перспективы. Мы не смогли пройти мимо недавнего ралли в уране, который имеет высокие шансы стать самым доходным сырьевым активом 2023 года. В этот раз мы расскажем про последние события на рынке ядерной энергетики, расстановке сил, его крупнейших игроках и перспективах.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2023г
Индексы акций				
S&P 500	4 514,0	2,2%	3,2%	17,6%
Nasdaq Comp	14 125,5	2,4%	4,4%	35,0%
Euro Stoxx 600	455,8	2,8%	1,3%	7,3%
Shanghai Comp	3 054,4	0,5%	-0,9%	-1,1%
Мосбиржи	3 206,3	-1,1%	-1,3%	48,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	-17	-39	56
Germany Bunds	2,6%	-13	-29	2
UK Gilts	4,1%	-23	-41	44
China Bonds	2,7%	1	-5	-21
Russia OFZ	11,8%	14	-39	168
Валютный рынок				
EUR/USD	1,09	2,1%	3,1%	1,9%
USD/CNY	7,21	-1,1%	-1,4%	4,4%
USD/RUB	90,0	-2,5%	-8,6%	22,3%
EUR/RUB	97,8	-0,7%	-5,8%	24,0%
CNY/RUB	12,5	-1,1%	-6,8%	20,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/бarr.	80,6	-1,0%	-10,3%	-6,2%
Нефть Urals, \$/бarr.	64,4	-7,5%	-15,9%	14,3%
Медь, \$/т	8 239,8	4,0%	4,1%	-1,8%
Алюминий, \$/т	2 207,0	-0,8%	1,3%	-7,2%
Золото, \$/унц.	1 980,0	2,2%	3,0%	8,5%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

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

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

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

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



Глобальные рынки акций и сырья

- Американские индексы акций выросли по итогам недели.** Основным катализатором для роста акций и снижения доходностей облигаций стали опубликованные во вторник данные о более быстром по сравнению с ожиданиями замедлении инфляции. В лидерах роста по итогам недели акции Target: ритейлер продемонстрировал улучшение показателей рентабельности, отчитавшись лучше ожиданий по выручке и прибыли и представив сильный прогноз. В аутсайдерах оказались бумаги Cisco: менеджмент компании снизил финансовый прогноз на год, отметив более сильное по сравнению с ожиданиями замедление динамики новых заказов.
- Российский рынок потерял 1% на прошлой неделе.** При этом рубль смог укрепиться на 2,5%. Главной новостью прошлой недели стало потенциальное введение штрафов за несоблюдение обязательств по продаже валютной выручки и официальное снятие запрета на экспорт бензина и дизеля из России, что, вероятно, добавит еще большего позитива рублю. Из других событий выделим сильную финансовую отчетность у Мосбиржи, Ozon, Ренессанс Страхование и HeadHunter, нейтральную у МТС и QIWI и слабую у Сегежа и Магнита за 3К23/9М23, хорошие операционные данные Аэрофлота за октябрь, а также неплохие результаты Сбера по РСБУ за октябрь. Кроме того, отметим рекомендации СД Роснефти и Совкомфлота по дивидендам за 9М23 в размере 30,77 и 6,32 рубля на акцию соответственно.
- Гонконг прибавил 1,5%, а Шанхай закрыл неделю в боковике.** После завершения АТЭС в США, куда приезжал в том числе и Си Цзиньпинь, рынок не получил сильных импульсов для движения в какую-либо сторону, а все заявления официальных лиц прошли в довольно нейтральном ключе. Отметим только ряд повышений оценок роста ВВП Поднебесной в этом году со стороны крупных инвестиционных домов, что, впрочем, скорее было корректировкой для соответствия промежуточным макроданным, а не каким-то позитивным сигналом. В числе худших были бумаги Alibaba после того, как менеджмент компании заявил, что передумал выделять облачный бизнес в отдельную структуру. Изменение планов китайского гиганта электронной коммерции последовало после недавних ограничений США в части поставок микрочипов в Поднебесную: в подобных условиях облачному бизнесу было бы гораздо сложнее оперировать в «свободном плавании» без поддержки материнской группы. А среди лидеров роста выделяем бумаги государственной финансовой группы Citic Pacific, бумаги которой выросли на фоне покупки миноритарного пакета в ней со стороны другой государственной структуры - управляющей компании China Huarong.
- Нефть потеряла 1% на новостях о незначительном увеличении добычи м/м со стороны Саудовской Аравии.** Тем временем рынок ожидает встречи ОПЕК+ 26 ноября, где могут быть объявлены дополнительные меры поддержки рынка. В частности, предполагается, что на этот раз квоты добычи будут в очередной раз сокращены, но не у крупных экспортеров как Саудовская Аравия и Россия, которые и без того внесли основной вклад в снижение производства в этом году, а у более мелких с точки зрения объемов экспорта «черного золота» участников соглашения. Минэнерго США выпустило отчет по бурению: организация ожидает практически неизменный уровень сланцевой добычи в декабре, прогнозируя ее снижение всего на 1 тыс бар. в сутки. Кроме того, ОПЕК выпустил свой отчет за октябрь: картель увеличил производство на 80 тыс бар. в сутки за прошедший месяц в первую очередь за счет вклада Ирана и Анголы. Еженедельная статистика в США была нейтральной: запасы нефти выросли на 3,6 млн бар. (ожидали повышение на 1,8 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,2 млн бар. в сутки, а количество вышек увеличилось на 6 до 500 единиц.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
Акции США			
Target	129,9	19,9%	
Enphase	92,9	19,1%	
Catalent	39,9	18,8%	
Vertex Pharmaceuticals	350,5		-6,2%
Walmart	155,4		-6,5%
Cisco Systems	47,8		-9,2%
Российские акции			
Ozon	2 756,0	4,2%	
Ростелеком, об.	81,6	4,1%	
МКПАО ВК	614,80	3,7%	
Мосбиржа	201,8		-4,4%
НОВАТЭК	1 536,0		-5,1%
Алроса	66,7		-5,3%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST снизились на 20 б.п. после публикации более слабых макроданных в США, чем ожидалось. Данные по инфляции за октябрь указали на ее замедление как в месячном, так и годовом выражении: с 0,4% до 0,0% м/м и с 3,7 до 3,2% г/г. Не менее важно, что снижение темпов роста потребительских цен за исключением расходов на продукты питания и бензин (базовый показатель CPI) оказалось слабее консенсус-прогноза: 0,2% м/м vs. 0,3% и 4,0% г/г vs. 4,1%. Отметим, что в производственной инфляции также наблюдается снижение цен с 0,4 до -0,5% м/м и с 2,2 до 1,3% г/г. Рынок позитивно отреагировал на постепенное замедление инфляции, ставки UST 10Y снизились почти на 20 б.п. до 4,4% в день публикации данных.

До сих пор эффект стремительного ужесточения ДКП Федрезерва не находил отражения в снижении экономической активности. Напомним, что несмотря на высокий уровень процентных ставок, монетарные власти не ожидают рецессии в США. Тем не менее на прошлой неделе почти весь блок макропоказателей оказался слабее прогнозов, указав на возможное замедление экономики. В основном это относится к падению промышленного производства на 0,6% м/м и росту количества заявок на пособие по безработице с 210-218 до 231 тыс. По совокупности факторов волатильность на рынке казначейских облигаций возросла на фоне некоторой переоценки инвесторами возможности рецессии. Явных признаков для ее наступления в настоящий момент не прослеживается, однако как известно, рынок начинает учитывать подобные события заблаговременно. При этом пока мы не считаем, что ставки UST будут заметно ниже текущих уровней, хотя шансы на смягчение риторики/позиции ФРС, очевидно, возросли.

Доходности ОФЗ умеренно подросли в пределах 15 б.п. на фоне возможного продолжения ужесточения ДКП ЦБ РФ в декабре 2023. Прошедшая неделя на рынке рублевых облигаций оказалась весьма волатильной. Похоже, что инвесторы допускают некоторое повышение ключевой ставки ЦБ или ее сохранение на уровне 15% в 2023, но по-прежнему убеждены, что ее высокий уровень поможет сдерживать инфляцию и вернуть ее ближе к таргету в 4,0-4,5% в конце 2024. Тем не менее мы полагаем, что риторика регулятора может оказаться более жесткой из-за неопределенной траектории по инфляции и ее смещения в сторону повышения, что не учтено рынком в ценах. Тактически очередные успешные аукционы Минфина (объем привлечения составил солидные 83,6 млрд руб.) позволяют сохранять «риск-сентимент» нейтральным.

Хотя недельная инфляция замедлилась с 0,42 до 0,23%, в годовом выражении она повысилась с 7,1 до 7,3%, а ее уровень уже нельзя назвать «безобидным» по мнению главы регулятора. Отметим, что это не означает применение излишне широкого шага на ближайших заседаниях, но отражает «ястребиный» настрой ЦБ. Инфляционные ожидания населения неожиданно выросли в ноябре до 12,2 с 11,2%, что является дополнительным фактором для сохранения жесткой тональности и подъема ставки в конце 2023.

Сегмент/география	УТВ	Изменение значений индексов облигаций/инфляции			
		неделя	месяц	год	с начала 2023г
Еврооблигации (USD)					
US Treasuries	4,4%	1,0%	1,5%	1,6%	-0,2%
US IG	5,4%	1,8%	2,5%	6,1%	2,3%
US HY	6,6%	0,9%	2,5%	9,7%	7,8%
Рублевые облигации					
ОФЗ	11,7%	-0,3%	3,5%	2,8%	0,3%
Муниципальные	12,7%	-0,5%	-0,4%	2,9%	1,5%
Корпоративные	13,2%	0,1%	1,9%	-0,8%	-0,1%
Инфляция в РФ					
в годовых		0,23%	0,8%	7,3%	6,1%
			10,0%	7,3%	7,1%

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

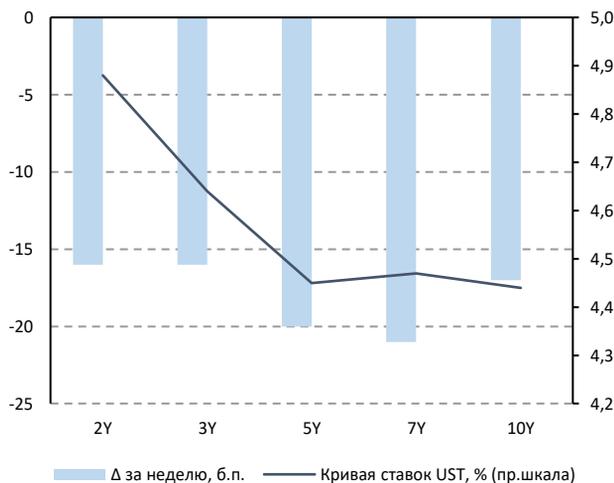
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

Изменение ставок UST за неделю



Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Центробанк	Ставка	Заседание	Прогноз
ФРС США	5,5%	13 декабря	5,5%
ЕЦБ	4,5%	14 декабря	4,5%
ЦБ РФ	15,0%	15 декабря	15,0-15,5%

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



Специальная тема: ядерная энергетика и ее перспективы

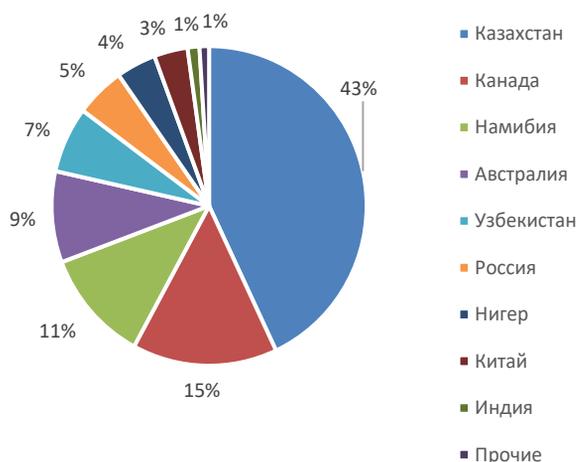
Пока взоры инвесторов были обращены на рынок энергоносителей и драгоценных металлов, волатильность которых не давала спокойно спать многим участникам рынка, довольно незамеченным прошло ралли в теперь уже лучшем сырьевом товаре по доходности с начала этого года – уране. Мы решили устранить эту несправедливость и на этот раз расскажем про перспективы ядерной энергетики и почему после того, как ее уже успели «похоронить» во многих странах, сегодня многие опять про нее заговорили и уже сулят отличные перспективы всем связанным с этим компаниям.

Начнем с последнего движения цен. Так, уран прибавил почти 60% с начала года на фоне нескольких факторов. Во-первых, Япония решила перезапустить несколько реакторов после аварии на Фукусиме в марте 2011, что как минимум значимо повысило прогноз потребления урана. Во-вторых, в связи с политической нестабильностью в Нигере под угрозу попал экспорт урана из этой страны, на которую приходится 4% всей добычи. В-третьих, у инвесторов появились опасения касательно поставок урана из России. И хотя в России его добывается не так много (всего 5% от мирового предложения), с учетом доли Uranium One, дочерней структуры Росатома (активы находятся в США, Казахстане и Танзании), в зарубежных проектах эта цифра составляет уже 14%. А если говорить про мощности по обогащению урана, то доля РФ оценивается в солидные 39%.

Что касается предложения урана, то оно неуклонно падает последние 10 лет, что является следствием очень больших накопленных запасов, регулярным откладыванием запусков реакторов во многих странах мира (в Германии за это время, к примеру, решили вообще отказаться от ядерной энергетики) и улучшением методов и эффективности вторичного использования урановых отходов. При этом вместе с падением производства сокращалась и доля потребления добытого урана, то есть спрос сокращался еще быстрее.

Говоря про потребление урана, отметим, что оно обеспечивается не только добычей, но и накопленными запасами. Согласно WNA (World Nuclear Association), ядерная энергетика продолжит занимать примерно 10%-ую долю в мировой электрогенерации, а ее потребление будет расти темпом примерно 2,5% в год вплоть до 2040. Основной прирост спроса ожидается за счет Азии и Ближнего Востока, а в Европе, по крайней мере, на сегодняшний день ожидается падение потребления. Небольшой прирост прогнозируется в Африке, Латинской Америке и России, а в Северной Америке будущую динамику можно назвать нейтральной.

Добыча урана в 2022 по странам



Источник: WNA

Стоимость урана, долл за фунт



Источник: WNA

Динамика добычи урана и его доля от мирового потребления



Источник: WNA



Специальная тема: ядерная энергетика и ее перспективы

В настоящий момент на стадии строительства находятся 58 новых реакторов (разбивку можно посмотреть на графике ниже). А в ряде стран развитие ядерной энергетике входит в долгосрочные стратегии по достижению углеродной нейтральности. Так, в Китае, исходя из 5-летнего плана развития, ожидается рост потребления ядерной энергетике с 53 ГВт до 70 ГВт к 2025, а японские власти установили цель по доле ядерной энергетике на уровне 20-22% от общего энергопотребления в стране.

Если все проекты будут запущены по плану, то в позитивном сценарии WNA ожидает дефицит на рынке урана в 100 тыс тонн к 2040 (это больше, чем текущая добыча), правда, он начнет проявляться только с 2030. Дополнительным драйвером может стать так называемый «желтый» водород (водород, полученным путем электролиза воды на электроэнергии от АЭС): после отказа от российского газа и скандалов вокруг эффективности и КПД турбин для ветряных электростанций в Европе о нем заговорили как главной альтернативе «зеленому» водороду (то же, что и желтый, только используется электроэнергия от солнца или ветра).

Переходя к публичным компаниям уранового сектора (указаны в таблице ниже), отметим, что рост их котировок был очень стремительным с начала года, хотя большая часть данных компаний не имеет действующего проекта, приносящего стабильный денежный поток, а также оценок от инвестиционных домов. Это указывает на спекулятивный характер движения, хотя часть экспертов считает, что ключевые игроки, казахский Kazatomprom и канадская Cameco (их рыночные доли в мировой добыче составляют 23% и 12% соответственно), могут, действительно, показать дальнейший рост на фоне увеличения спроса на уран.

Мы, однако, с большой осторожностью смотрим на перспективы уранодобывающих компаний. Наш скептицизм связан с технологическим развитием ядерной энергетике. Так, постепенно улучшаются методы вторичного использования урановых отходов, из-за чего в том числе падало потребление этого топлива в последние годы. В частности, мы отмечаем проекты России, Индии и Китая по реактору на быстрых нейтронах (работает на отработанном топливе), успех которых может совершить революцию в ядерной энергетике (основные тесты ожидаются в 2025-2035). Кроме того, хоть и отдаленные, но перспективы ИТЭР (международный экспериментальный термоядерный реактор) и в целом термоядерного синтеза, где уже отмечаются первые экспериментальные успехи в США, могут внести коррективы в долгосрочные прогнозы WNA. Грубо говоря, возможного гигантского дефицита урана может и не случиться в 2040 за счет перехода на более эффективные способы извлечения энергии.

Количество новых реакторов на стадии строительства



Источник: IAEA

Компания	Капитализация, млн долл.	P/E			EV/EBITDA			Динамика YTD
		2023П	2024П	2025П	2023П	2024П	2025П	
ГЛОБАЛЬНЫЕ УРАНОДОБЫВАЮЩИЕ КОМПАНИИ								
Cameco	18 970	68,1	36,6	33,9	39,9	20,9	17,2	94%
Kazatomprom	10 450	12,5	10,2	13,3	8,5	7,6	7,1	41%
NexGen Energy	3 220	-	-	-	-	-	-	40%
Uranium Energy	2 380	-	154,0	88,0	-	84,8	49,1	59%
Paladin Energy	1 810	57,9	14,6	12,1	27,9	8,2	6,0	34%
Denison Mines	1 540	-	-	-	-	-	-	52%
Energy Fuels	1 330	-	-	406,4	-	174,7	-	36%
Среднее	-	46,2	53,9	110,7	25,4	59,2	19,9	51%

Источник: Finbox, Koyfin



Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. В США слабые данные по рынку труда и промышленному производству были частично нивелированы сильной статистикой по инфляции, розничным продажам и закладкой новых домов. В ЕС выделим слабый торговый баланс и уровень промышленного производства, в Великобритании – хорошие данные по инфляции и безработице, а в Японии – разочаровывающий рост ВВП за 3К23, хотя в последней цифры по торговому балансу и промышленному производству в целом были обнадеживающими. В Китае статистика была очень сильной как по розничным продажам, так и по промышленному производству, что стало приятным сюрпризом для рынка и даже спровоцировало ряд повышений оценок роста экономики Поднебесной со стороны крупных инвестиционных домов. В других развивающихся странах отметим сильный ВВП России за 3К23, слабый торговый баланс Индии за октябрь и хорошие розничные продажи в ЮАР в сентябре.

Эта неделя в части макроэкономической статистики будет довольно скудной. Из важного в развитых странах отмечаем данные по рынку труда в США, динамику роста ВВП Германии за 3К23 и потребительскую инфляцию в Японии. Кроме того, по США, Германии, ЕС, Великобритании и Японии ждем в том числе уровень PMI. Среди развивающихся стран стоит обратить внимание на решение по ключевой ставке в Индонезии и ЮАР, рост ВВП и торговый баланс в Мексике, а также динамику производственной инфляции в России.

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. Большие сокращения по-прежнему проходят в IT гигантах с высокими зарплатами и корпоративной культурой, а новые рабочие места могут открываться в менее престижных и оплачиваемых местах.

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
14 ноя	UK	Unemployment rate	Сентябрь	4,2%	4,3%	4,2%	--
14 ноя	ZA	Unemployment rate	3К23	31,9%	32,8%	32,6%	--
14 ноя	EU	GDP QoQ 2 Est.	3К23	-0,1%	-0,1%	0,2%	--
14 ноя	USA	CPI YoY	Октябрь	0,0%	0,1%	0,4%	--
15 ноя	Japan	GDP QoQ Prel.	3К23	-0,5%	-0,1%	1,2%	1,1%
15 ноя	China	Industrial Production YoY	Октябрь	4,6%	4,4%	4,5%	--
15 ноя	China	Retail Sales YoY	Октябрь	7,6%	7,0%	5,5%	--
15 ноя	China	Unemployment rate	Октябрь	5,0%	5,0%	5,0%	--
15 ноя	ID	Trade Balance	Октябрь	3,5B USD	3B USD	3,4B USD	--
15 ноя	Japan	Industrial Production MoM Final	Сентябрь	0,5%	0,2%	-0,7%	--
15 ноя	SAR	CPI YoY	Октябрь	1,6%	1,7%	1,7%	--
15 ноя	UK	CPI MoM	Октябрь	0,0%	0,1%	0,5%	--
15 ноя	India	Trade Balance	Октябрь	-31,5B USD	-20,5B USD	-19,4B USD	--
15 ноя	EU	Trade Balance	Сентябрь	10B EUR	22,3B EUR	6,7B EUR	--
15 ноя	EU	Industrial Production MoM	Сентябрь	-1,1%	-1,0%	0,6%	--
15 ноя	ZA	Retail Sales YoY	Сентябрь	0,9%	0,1%	-0,5%	-0,3%
15 ноя	USA	PPI MoM	Октябрь	-0,5%	0,1%	0,5%	0,4%
15 ноя	USA	Retail Sales MoM	Октябрь	-0,1%	-0,3%	0,7%	0,9%
15 ноя	Russia	GDP YoY Prel.	3К23	5,5%	4,8%	4,9%	--
16 ноя	Japan	Trade Balance	Октябрь	-62,5B JPY	-73,7B JPY	72,1B JPY	--
16 ноя	USA	Initial Jobless Claims	11 ноя	231K	220K	217K	218K
16 ноя	USA	Industrial Production MoM	Октябрь	-0,6%	-0,3%	0,3%	0,1%
17 ноя	UK	Retail Sales MoM	Октябрь	-0,3%	0,3%	-0,9%	-1,1%
17 ноя	EU	CPI MoM Final	Октябрь	0,1%	0,1%	0,3%	--
17 ноя	USA	Housing Starts	Октябрь	1,372M	1,35M	1,358M	1,346M
20 ноя	Germany	PPI MoM	Октябрь	-0,1%	-0,1%	-0,2%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
22 ноя	ZA	CPI YoY	Октябрь	--	5,5%	5,4%	--
22 ноя	Mexico	Retail Sales YoY	Сентябрь	--	3,6%	3,2%	--
22 ноя	USA	Initial Jobless Claims	18 ноя	--	225K	231K	--
22 ноя	Russia	PPI YoY	Октябрь	--	14,5%	16,7%	--
23 ноя	SAR	Trade Balance	Сентябрь	--	45,5B SAR	40,8B SAR	--
23 ноя	ID	Interest rate decision	--	--	6,0%	6,0%	--
23 ноя	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Октябрь	--	46,5	45,9	--
23 ноя	EU	HCOB Composite PMI Flash	Октябрь	--	46,9	46,5	--
23 ноя	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Октябрь	--	48,7	48,7	--
23 ноя	ZA	Interest rate decision	--	--	8,25%	8,25%	--
24 ноя	Japan	CPI MoM	Октябрь	--	0,4%	0,3%	--
24 ноя	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Ноябрь	--	51,0	50,5	--
24 ноя	Germany	GDP QoQ Final	3К23	--	-0,1%	0,1%	--
24 ноя	Mexico	GDP YoY Final	3К23	--	3,3%	3,6%	--
24 ноя	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Ноябрь	--	50,6	50,7	--
24 ноя	Mexico	Trade Balance	Сентябрь	--	--	-1,5B 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.