



## Еженедельный обзор рынков: 08.03 – 15.03.2024

### АКЦИИ

**S&P 500 снизился вторую неделю подряд.** Негативные сюрпризы в данных по инфляции вызвали рост доходностей облигаций, оказав давление на рынок.

**Российский рынок перешел к нейтральной динамике в ожидании заседания ЦБ РФ.** Помимо отчетностей, отмечаем возможное объединение ТКС Холдинга и Росбанка, а также завершение переезда Globaltrans в Абу-Даби.

**Гонконг немного отскакивает, Шанхай продолжает двигаться в боковике.** Отмечаем улучшение макроэкономической обстановки, возникновение проблем у очередного девелопера и дальнейшее ужесточение контроля за рынком. В корпоративном мире отличился Xiaomi, дебютирующий на рынке электрокаров.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST прервали понижательную тенденцию, прибавив 20 б.п. вдоль кривой после публикации данных о более высокой инфляции в США.** Несмотря на замедление экономической активности в 1-м квартале 2024, потребительская и производственная инфляция оказались несколько выше прогнозов. Вкупе с растущими ценами на нефть на предстоящем заседании FOMC инвесторы не исключают более взвешенной риторики ФРС, чем предполагалось ранее.

**Цены ОФЗ снизились на ~1% на фоне низкого спроса инвесторов и все еще широком дифференциале между доходностями гос. бумаг и ставкой RUONIA.** Риск-сентимент на рынке рублевого долга остается негативным на фоне ожиданий более отдаленных перспектив смягчения ДКП ЦБ РФ. Фактор геополитической напряженности также отчасти повлиял на аппетит к риску, несмотря на текущую низкую недельную инфляцию 0,0% против 0,1% ранее.

### ВАЛЮТЫ

**Рубль ослаб перед выборами, а индекс доллара немного прибавил.** Слабая статистика в США в части инфляции снизила вероятность смягчения политики ФРС в ближайшее время, что помогло доллару отыграть часть потерь прошлой недели. Рубль в свою очередь показывал слабую динамику перед Президентскими выборами, однако перешел к укреплению в понедельник.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Какао улетел «в космос», цены на газ и медь перешли к росту.** Не сговариваясь, но почти одновременно переработчики какао-бобов в Африке и меди в Китае решили сократить производство. Интересно, что и причины были схожие: первые сделали это из-за невозможности закупать подорожавшее с начала года на почти 90% сырье, а вторые пошли на этот шаг на фоне растущих запасов металла и, как следствие, заметно сократившейся маржи. Тем временем, газ в Европе тоже начал расти в стоимости из сокращения поставок американского СПГ с проекта компании Freeport и атак на российскую энергетическую инфраструктуру.

### СПЕЦИАЛЬНАЯ ТЕМА

**Почему рост доходностей облигаций не остановил ралли NASDAQ.** Специальную тему в этом выпуске мы решили посвятить вопросу, почему акции IT-компаний, ранее выросшие на фоне усиления ожиданий по снижению ставки ФРС, оказались настолько устойчивы к обратному пересмотру проекций по ставкам и повышению доходностей облигаций.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2024г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	5 117,1	-0,1%	1,7%	7,3%
Nasdaq Comp	15 973,2	-0,7%	0,4%	6,4%
Euro Stoxx 600	504,8	0,3%	3,3%	5,4%
Shanghai Comp	3 054,6	0,3%	6,6%	2,7%
Мосбиржи	3 300,1	-0,5%	1,1%	6,5%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,3%	22	7	43
Germany Bunds	2,4%	18	8	42
UK Gilts	4,1%	13	5	57
China Bonds	2,3%	3	-13	-26
Russia OFZ	13,1%	36	92	126
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,09	-0,4%	1,1%	-1,4%
USD/CNY	7,20	0,1%	0,0%	1,4%
USD/RUB	92,9	2,5%	0,7%	2,7%
EUR/RUB	101,2	2,3%	1,9%	1,6%
CNY/RUB	12,9	2,1%	1,0%	2,0%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	85,3	4,0%	3,0%	10,8%
Нефть Urals, \$/барр.	76,6	1,5%	2,6%	28,3%
Медь, \$/т	9 066,6	5,9%	9,5%	6,0%
Алюминий, \$/т	2 274,5	1,5%	2,2%	-4,6%
Золото, \$/унц.	2 155,5	-1,0%	7,6%	4,5%

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



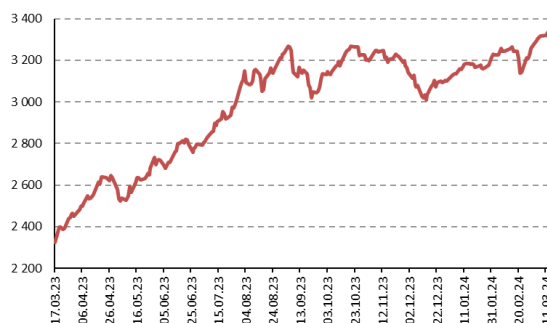
## Глобальные рынки акций и сырья

- Американские акции незначительно снизились вторую неделю подряд.** Данные по росту индекса потребительских цен и индекса цен производителей превысили консенсус, что привело к повышению доходностей длинных казначейских облигаций США и усилению давления на рынок. Среди корпоративных событий выделим слабый по сравнению с ожиданиями прогноз Adobe, а также сильную отчетность Oracle, комментарии менеджмента которого об ожидаемом росте капитальных затрат на оборудование для дата-центров поддержали ИИ «чипмейкеров». В лидерах роста - акции Freeport-McMoRan: бумаги добывающих медь компаний раллировали после новостей о том, что несколько крупных китайских переработчиков металла решили сократить производство. В аутсайдах недели - Jabil: производитель электроники представил слабую отчетность и снизил прогноз на год.
- Российский рынок закрыл неделю в боковике.** При этом рубль ослаб на 2,5% к доллару. Главными новостями прошлой недели стали завершение редомициляции Globaltrans в Абу-Даби, что может открыть дорогу к дивидендам, и возможное объединение ТКС Холдинга и Росбанка. Из других событий выделим сильную финансовую отчетность у Лукойла, ЛСР, М.Видео и Совкомбанка и нейтральную у ТКС Холдинга, Татнефти, Polymetal, Ренессанс Страхование, Русала и Газпром нефти и слабую у Совкомфлота за 2П23/4К23, впечатляющие результаты Сбера за февраль по РСБУ, а также позитивные данные по росту пассажиропотока Аэрофлота в феврале. Кроме того, стоит сказать о запуске программы выкупа акций ТКС Холдинга до 19 млн акций или не более 10% капитала, введении Ozon сервисного сбора для владельцев ПВЗ и подготовке МТС-Банка к листингу на Мосбирже, что было одобрено СД банка.
- Шанхай уже третью неделю кряду не может определиться с направлением, Гонконг прибавил 2%.** Хорошая макроэкономическая статистика была частично нивелирована активизацией обсуждений по запрете TikTok в США и возникшими проблемами с когда-то вторым по капитализации девелопером в стране - China Vanke, который пропустил платежи по своим обязательствам, но который, возможно, получит финансовую поддержку от властей. Также отметим публикацию в пятницу очередных новых указов от главного финансового регулятора страны, которые призваны защитить розничных инвесторов и усилить контроль за фондовым рынком и, в частности новыми первичными размещениями. Переходя к наиболее заметным активам недели, в очередной раз отметим акции WuXi Apttec и WuXi Biologics: бумаги опять бьют антирекорды, но теперь к санкционному давлению прибавилась и слабая отчетность. А с позитивной стороны выделим Xiaomi и Haidilao: первый подрост на фоне запланированного запуска продаж собственных электрокаров в конце этого месяца сразу в 29 городах, а второй анонсировал предварительные сильные результаты за 2023, после чего по его бумагам были повышены таргеты и рекомендации со стороны ряда крупных инвестиционных домов.
- Нефть прибавила 4% на фоне сильных отчетов.** Кроме того, атаки на российские НПЗ и сильная макроэкономическая статистика в Китае помогли нефти вернуться к максимумам с ноября прошлого года. Говоря про отчеты, во-первых, Минэнерго США выпустило краткосрочный прогноз: организация резко повысила ожидания цен Brent с 82 и 79 до 87 и 85 долл за бар. и оценку добычи нефти в стране с 13,1 и 13,5 до 13,2 и 13,7 млн бар. в сутки в 2023 и 2024 соответственно. Во-вторых, ОПЕК опубликовал ежемесячную статистику: картель нарастил производство на 203 тыс бар. в сутки м/м в феврале, в основном благодаря Ливии и Нигерии, а также оставил неизменными ожидания по росту мирового спроса на 2024 на уровне 2,3 млн бар. в сутки. Наконец, МЭА повысило прогноз глобального потребления нефти на 0,1 до 1,3 млн бар. в сутки и при этом снизило оценку роста мирового производства на 0,3 млн бар. в сутки в 2024. Ежедневная статистика в США была нейтральной: запасы нефти снизились на 1,5 млн бар. (ожидали повышение на 1,4 млн бар.), добыча сократилась на 0,1 до 13,1 млн бар. в сутки, а количество вышек увеличилось на 6 до 510 штук.

Лидеры роста/падения	Значение	Изменение за неделю	
		рост	падение
<b>Акции США</b>			
Freeport-McMoRan	44,6	11,9%	
3M	105,0	11,8%	
Oracle	125,5	11,7%	
Southwest Airlines	28,4		-17,3%
Enphase	107,7		-17,3%
Jabil	123,2		-18,6%
<b>Российские акции</b>			
Детский Мир	50,5	8,4%	
Система	19,6	5,5%	
Аэрофлот	40,5	2,5%	
Татнефть, об.	725,7		-3,2%
РусГидро	0,7495		-3,6%
МКПАО ВК	629,8		-3,9%

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

Динамика индекса Мосбиржи



Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

Ставки UST прервали понижающую тенденцию, прибавив 20 б.п. вдоль кривой после публикации данных о более высокой инфляции в США. В последние 2-3 недели рынок сфокусировался на оценке инфляционного давления при плавном смягчении тональности Федрезерва. Опубликованные ранее макропоказатели состояния экономики указывали на замедление активности как в сфере услуг, так и промышленности, что отразилось на ожиданиях умеренного спада темпов роста ВВП и последующего снижения инфляции. Однако данные по инфляции за февраль превысили прогнозы и не смогли в полной мере оправдать эти надежды. Так, рост потребительских цен, за исключением расходов на продукты питания и бензин, составил 0,4% м/м vs. 0,3% ожидания (4,5% г/г vs. 4,4%). Производственная инфляция выросла с 0,3% до 0,6% м/м при прогнозе 0,3% и с 1% до 1,6% г/г. Вкупе с ростом цен на нефть (+4% за неделю и +11% с начала года) это способствует некоторому пересмотру рынком траектории снижения процентной ставки ФРС.

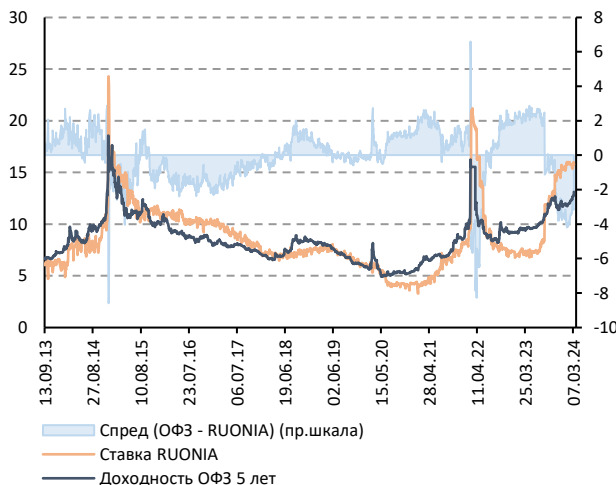
В преддверии заседания регулятора 20 марта мы полагаем, что инвесторы не исключают более взвешенной риторики ФРС, чем предполагалось еще неделей ранее. В результате ставки UST выросли на ~20 б.п. на участке 2-10 лет до 4,7-4,3%, вернувшись к уровням 2-й декады февраля 2024. Тем не менее, мы отмечаем, что в предыдущем протоколе американский регулятор прямо указал на толерантность к некоторым превышениям месячной инфляции, что в итоге не должно сильно сказаться на сроках начала снижения ставки ФРС. По нашему мнению, в отсутствие ценовых шоков на товарных рынках потенциал роста безрисковых ставок остается весьма ограниченным.

Цены ОФЗ снизились на ~1% на фоне низкого спроса инвесторов и все еще широком дифференциале между доходностями гос. бумаг и ставкой RUONIA. Риск-сентимент на рынке рублевого долга остается негативным на фоне продолжения переоценки рынком более отдаленных перспектив смягчения монетарной политики ЦБ. Рост доходностей ОФЗ связан с неоправдавшимися ожиданиями рынка по снижению ключевой ставки в относительно ранние сроки. Из-за этого спред между доходностью гос. долга и ставками RUONIA денежного рынка, которые в значительной степени коррелирует с ключевой ставкой, оказался излишне широким на среднесрочную перспективу. Как видно на графике, сужение спреда за 1-1,5 месяца с -4,2% до -2,7% обусловлено на 80% повышением доходностей ОФЗ из-за низкого спроса на классику vs. инструменты денежного рынка/флоатеры при высокой текущей ставке в ~16%. Также отметим, что несмотря на приличный объем привлечения на аукционе Минфина по размещению 14-летних ОФЗ в 49 млрд руб. с умеренной премией в 4 б.п., его соотношение к совокупному спросу в 86 млрд руб. оказалось вблизи минимального уровня с начала 2024. С одной стороны, это говорит о приверженности тактики занимать без предоставления избыточной премии ко вторичному рынку, но с другой, при необходимости привлечь больше средств требуемая премия инвесторами вынужденно приведет к росту доходностей ОФЗ. Фактор геополитической напряженности также отчасти повлиял на аппетит к риску, несмотря на текущую низкую инфляцию 0,0% н/н vs. 0,1% ранее.

Сегмент/география	YTW	Изменение значений индексов облигаций			
		неделя	месяц	год	с начала 2024г
<b>Еврооблигации (USD)</b>					
US Treasuries	4,2%	-1,2%	0,2%	-0,2%	-1,8%
US IG	4,8%	-1,0%	0,5%	4,8%	-1,4%
US HY	5,8%	-0,2%	0,9%	12,5%	0,8%
<b>Рублевые облигации</b>					
ОФЗ	13,1%	-0,9%	-2,2%	-1,9%	-2,0%
Муниципальные	14,1%	-0,1%	0,1%	3,2%	0,6%
Корпоративные	13,7%	-0,3%	-0,2%	1,4%	0,6%
<b>Инфляция в РФ</b>					
в годовых		0,00%	0,7%	7,7%	1,6%
			8,2%	7,7%	8,0%

YTW - 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 спреда доходности ОФЗ и ставки RUONIA, %



RUONIA – средневзвешенная процентная ставка, по которой российские кредитные организации совершают между собой сделки рублевого кредитования без обеспечения на условиях овернайт  
 Источник: открытые источники, 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%

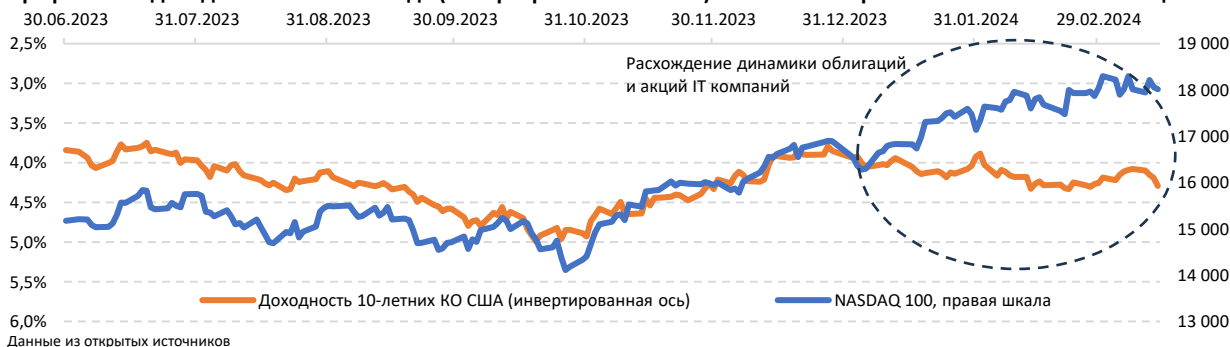
Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Специальная тема: почему рост доходностей облигаций не остановил ралли NASDAQ

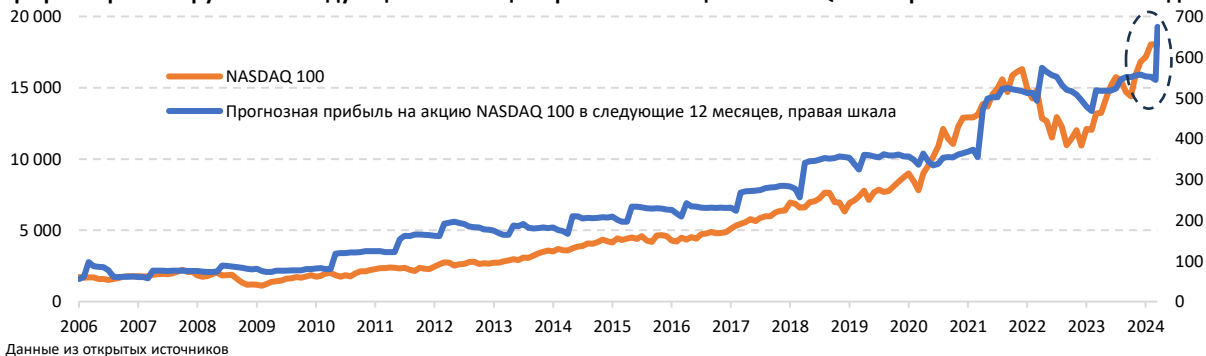
Данные по инфляции в США три месяца подряд превышают консенсус прогноз, а рынок труда остается очень сильным. По сравнению с концом прошлого года рынки теперь ожидают более позднее начало снижения ставок со стороны ФРС, а доходности длинных облигаций выросли с 3,8% в декабре 2023 до 4,3%. Демонстрировавшие сильную обратную корреляцию с доходностями облигаций акции технологических компаний при этом не только не снизились, но и показали отличный результат: с начала года индекс NASDAQ прибавил около 6%, почти не отстав от динамики выросшего на чуть более 7% индекса S&P 500. Специальную тему в этом выпуске еженедельного обзора мы решили посвятить вопросу: почему ранее раллировавшие на росте ожиданий по снижению ставки ФРС акции IT-компаний оказались настолько устойчивы к обратному пересмотру проекций по ставкам и повышению доходностей облигаций.

**График. Рост доходностей с начала года (инвертированная шкала) не остановил ралли в технологических акциях**



Частично расхождение динамики акций с доходностями может быть связано с тем, что инвесторы все еще сохраняют высокую уверенность в том, что ФРС так или иначе скоро перейдет к снижению ставок, пусть тайминг и немного сдвинулся «вправо». С учетом того, что большая часть денежных потоков от владения акциями все равно будет реализована лишь в длительной перспективе, более важным для оценки является не взгляд на ставки через месяц или даже год, а ожидания по их уровню на более долгосрочном горизонте, для существенного изменения которых поводов пока не было.

**График. Прогнозируемая в следующие 12 месяцев прибыль на акцию NASDAQ 100 выросла на 22% с начала года**



Еще одной и, вероятно, даже более значимой причиной расхождения является сильный рост финансовых показателей, который сейчас демонстрируют IT-компании и который собственно является важным драйвером цены акций. В модели дисконтированных денежных потоков чуть более высокие процентные ставки не уменьшат расчетную оценку, если одновременно сильно выросли прогнозные денежные потоки. Так произошло и в данном случае. С начала года прогнозная прибыль на акцию индекса NASDAQ 100 на фоне сдвига форвардного периода на один квартал вперед и повышения консенсусных прогнозов (например, прогнозы по годовой прибыли NVIDIA и Amazon за 3 месяца повышены на 21,8% и 19,8%, соответственно) выросла на 22%. Технически, даже несмотря на прошедший рост котировок, это сделало акции в индексе более дешевыми по мультипликаторам: прогнозный P/E NASDAQ 100 с начала года не вырос, а снизился с 31x до 26,4x.

В итоге вероятный фокус инвесторов на более долгосрочных уровнях по ставкам и положительный эффект на стоимость акций IT-компаний от значительного повышения прогнозной прибыли с начала года пока сильнее негативного эффекта от пересмотра ожиданий по таймингу снижения ставок и роста доходностей. На наш взгляд, высокие темпы роста финансовых показателей в IT секторе в целом сохранятся, но планка того, что будет считаться сильным результатом уже не низкая и потенциал доходности всего индекса на горизонте года выглядит ограничено. При инвестировании в сектор предпочтителен селективный подход с фокусом на привлекательно оцененных акциях компаний с драйверами в виде потенциального превышения прогнозов.



## Макроэкономическая статистика

Статистика на прошедшей неделе была смешанной. В США слабые цифры по инфляции и розничным продажам компенсировались сильными данными по рынку труда и промышленному производству. В ЕС и Великобритании отмечаем разочаровывающую статистику по торговому балансу, уровню безработицы и промышленному производству. Говоря про развивающиеся страны, обращаем внимание на впечатляющую динамику промышленного производства и розничных продаж в Китае, хотя и уровень безработицы повысился в Поднебесной за февраль. Переходя к другим развивающимся странам, стоит сказать о сохранении высокой инфляции в Бразилии и Индии, ускорении промышленного производства в Мексике и ЮАР, а также о заметном ухудшении торгового баланса в России и Индонезии.

На этой неделе в части макроэкономической статистики ожидается «парад» заседаний мировых ЦБ. В первую очередь ждем решения и комментариев по монетарной политике от ФРС, однако сильное локальное и региональное значение будут иметь решения финансовых регуляторов по ставке в Японии, Великобритании, Индонезии, Бразилии, Мексике и России. Также по многим странам ждем первых и предварительных оценок PMI за март. Помимо этого, в развитых странах стоит следить за выходом данных по закладке новых домов и рынку труда в США, инфляции в Германии и Великобритании, а также торговому балансу и промышленному производству в Японии. В развивающихся странах выйдет статистика по инфляции в России и розничным продажам в Мексике и ЮАР.

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.
12 мар	Japan	PPI MoM	Февраль	0,2%	0,1%	0,0%	--
12 мар	Germany	CPI MoM	Февраль	0,4%	0,4%	0,2%	--
12 мар	UK	Unemployment rate	Январь	3,9%	3,8%	3,8%	--
12 мар	India	Industrial Production YoY	Февраль	3,8%	4,1%	3,8%	4,2%
12 мар	Brazil	CPI YoY	Февраль	4,5%	4,4%	4,5%	--
12 мар	India	CPI YoY	Февраль	5,1%	5,0%	5,1%	--
12 мар	Mexico	Industrial Production YoY	Январь	2,9%	2,2%	0,0%	--
12 мар	USA	CPI MoM	Февраль	0,4%	0,4%	0,3%	--
13 мар	UK	GDP MoM	Январь	0,2%	0,2%	-0,1%	--
13 мар	UK	Industrial Production MoM	Январь	-0,2%	0,0%	0,6%	--
13 мар	UK	Trade Balance	Январь	-3,18 GBP	-2,38 GBP	-2,68 GBP	--
13 мар	EU	Industrial Production MoM	Январь	-3,2%	-1,5%	2,6%	1,6%
13 мар	Russia	Trade Balance	Январь	7,88 RUB	9B RUB	10,2B RUB	--
13 мар	Russia	CPI YoY	Февраль	7,7%	7,6%	7,4%	--
14 мар	ID	Retail Sales YoY	Январь	1,1%	0,8%	0,2%	--
14 мар	ZA	Industrial Production YoY	Январь	2,6%	0,7%	1,3%	1,3%
14 мар	Brazil	Retail Sales YoY	Январь	4,1%	1,3%	1,3%	1,2%
14 мар	SAR	CPI YoY	Февраль	1,8%	1,8%	1,6%	--
14 мар	USA	PPI MoM	Февраль	0,6%	0,3%	0,3%	--
14 мар	USA	Retail Sales MoM	Февраль	0,6%	0,7%	-0,8%	-1,1%
14 мар	USA	Initial Jobless Claims	9 мар	209K	218K	217K	210K
15 мар	ID	Trade Balance	Февраль	0,98 USD	2,38 USD	2B USD	--
15 мар	USA	Industrial Production MoM	Февраль	0,1%	0,0%	-0,1%	0,5%
15 мар	India	Trade Balance	Февраль	-18,7B USD	-18,3B USD	-17,5B USD	--
18 мар	China	Industrial Production YoY	2M24	7,0%	5,0%	6,8%	--
18 мар	China	Retail Sales YoY	2M24	5,5%	5,2%	7,4%	--
18 мар	China	Unemployment rate	Февраль	5,3%	5,1%	5,2%	--
18 мар	EU	Trade Balance	Январь	11,48 EUR	20B EUR	16,8B EUR	--
18 мар	EU	CPI MoM Final	Февраль	0,6%	0,6%	-0,4%	--

Данные из открытых источников

Дата	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
19 мар	Japan	Interest rate decision		--	0,0%	-0,1%	--
19 мар	Japan	Industrial Production MoM Final	Январь	--	-7,5%	1,4%	--
19 мар	USA	Housing Starts	Февраль	--	1,435M	1,331M	--
20 мар	Germany	PPI MoM	Февраль	--	-0,2%	0,2%	--
20 мар	UK	CPI MoM	Февраль	--	0,7%	-0,6%	--
20 мар	ID	Interest rate decision		--	6,0%	6,0%	--
20 мар	ZA	CPI YoY	Февраль	--	5,5%	5,3%	--
20 мар	ZA	Retail Sales YoY	Февраль	--	1,5%	2,7%	--
20 мар	Russia	PPI YoY	Февраль	--	16,8%	19,4%	--
20 мар	USA	FOMC Rate Decision		--	5,5%	5,5%	--
21 мар	Brazil	Interest rate decision		--	10,75%	11,25%	--
21 мар	Japan	Trade Balance	Февраль	--	-810B JPY	-1758B JPY	--
21 мар	Japan	Jibun Bank Composite PMI Flash	Март	--	50,9	50,6	--
21 мар	India	HSBC Composite PMI Flash	Март	--	54	60,6	--
21 мар	Germany	HCOB Composite PMI Flash	Март	--	46,8	46,3	--
21 мар	EU	HCOB Composite PMI Flash	Март	--	49,7	49,2	--
21 мар	UK	S&P Global Composite PMI Flash	Март	--	53,3	53	--
21 мар	Mexico	Retail Sales YoY	Январь	--	1,3%	-0,2%	--
21 мар	UK	Interest rate decision		--	5,25%	5,25%	--
21 мар	USA	Initial Jobless Claims	16 мар	--	216K	209K	--
21 мар	USA	S&P Global Composite PMI Flash	Март	--	51,5	52,5	--
21 мар	Mexico	Interest rate decision		--	11%	11,25%	--
22 мар	Japan	CPI MoM	Февраль	--	0,2%	0,0%	--
22 мар	UK	Retail Sales MoM	Февраль	--	-0,3%	3,4%	--
22 мар	Russia	Interest rate decision		--	16%	16%	--

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.