



## Еженедельный обзор рынков: 31.05 – 07.06.2024

### АКЦИИ

**Американские акции возобновили рост после недели снижения.** В лидерах вновь технологический сектор на фоне повышенного энтузиазма инвесторов в отношении связанных с ИИ историями.

**Российский рынок двигался боковике.** Решение ЦБ оставить ставку без изменений помогло рынку отыграть все недельные потери в пятницу.

**Разнонаправленная динамика китайских индексов.** Гонконгские бумаги смогли подрасти на фоне сильной статистики по китайскому экспорту, а в Шанхае отмечаем небольшую коррекцию.

### ОБЛИГАЦИИ

**Ставки UST за неделю практически не изменились.** Данные по рынку труда, опубликованные в пятницу, привели к локальному росту доходностей государственных облигаций США. При этом вероятность первого снижения ставки ФРС в сентябре существенно снизилась. ЕЦБ снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 4,25%, но повысил прогноз по инфляции на 2024 и 2025.

**ЦБ РФ оставил ключевую ставку на текущем уровне 16%, существенно ужесточив сигнал.** Регулятор отметил прекратившееся в первом квартале снижение темпов прироста цен, рост внутреннего спроса, а также рост инфляционных ожиданий населения. Учитывая динамику ВВП, а также сложную ситуацию на рынке труда, связанную с дефицитом трудовых ресурсов, дальнейшее повышение ключевой ставки может иметь место на следующем заседании ЦБ РФ.

### ВАЛЮТЫ

**Дальнейшее падение мексиканского песо, грузинского лари и израильского шекеля.** На фоне усилившейся политической нестабильности в Мексике, Грузии и Израиле валюты этих стран практически синхронно перешли к серьезной коррекции. Также отметим заметно ослабевший евро, который скорректировался после решения ЕЦБ начать постепенный цикл снижения ставки. Это событие в том числе помогло индексу доллара зафиксировать небольшой рост. Что касается рубля, то он продолжил укрепляться к основным валютам на фоне все еще действующих проблем с импортом и высокой ставки ЦБ РФ.

### ТОВАРНЫЙ РЫНОК

**Продолжение восходящего тренда в ценах на газ и коррекция золота.** Непрерывающиеся трудности с поставками газа из Норвегии и очередные обсуждения санкций против российского СПГ продолжают толкать цены на голубое топливо в Европе вверх. Тем временем, на рынке золота образовалась совсем другая картина: приостановка покупки драгоценного металла со стороны китайского ЦБ вызвали умеренную коррекцию в последнем. Кроме того, эксперты отмечают, что рост цен на металл ударил по ювелирному спросу в Поднебесной, что также добавило негатива.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов                     | Значение | Изменение за период |        |                |
|-----------------------------------|----------|---------------------|--------|----------------|
|                                   |          | неделя              | месяц  | с начала 2024г |
| <b>Индексы акций</b>              |          |                     |        |                |
| S&P 500                           | 5 347,0  | 0,8%                | 3,1%   | 12,1%          |
| Nasdaq Comp                       | 17 133,1 | 1,3%                | 4,9%   | 14,1%          |
| Euro Stoxx 600                    | 523,5    | 0,6%                | 1,9%   | 9,3%           |
| Shanghai Comp                     | 3 051,3  | -1,2%               | -3,1%  | 2,6%           |
| Мосбиржи                          | 3 233,2  | -4,8%               | -5,7%  | 4,3%           |
| <b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b> |          |                     |        |                |
| US Treasuries                     | 4,4%     | -3                  | -4     | 55             |
| Germany Bunds                     | 2,6%     | 3                   | 20     | 60             |
| UK Gilts                          | 4,3%     | 0                   | 14     | 73             |
| China Bonds                       | 2,3%     | 0                   | -2     | -28            |
| Russia OFZ                        | 15,1%    | 59                  | 151    | 330            |
| <b>Валютный рынок</b>             |          |                     |        |                |
| EUR/USD                           | 1,08     | -0,4%               | 0,4%   | -2,2%          |
| USD/CNY                           | 7,24     | 0,0%                | -0,9%  | 2,0%           |
| USD/RUB                           | 89,3     | -0,2%               | -2,0%  | -1,1%          |
| EUR/RUB                           | 96,6     | -0,8%               | -2,3%  | -3,2%          |
| CNY/RUB                           | 12,3     | -0,3%               | -2,8%  | -2,9%          |
| <b>Товарный рынок</b>             |          |                     |        |                |
| Нефть Brent, \$/барр.             | 79,6     | -3,0%               | -4,3%  | 3,3%           |
| Нефть Urals, \$/барр.             | 70,2     | -0,3%               | -11,7% | 17,6%          |
| Медь, \$/т                        | 9 884,5  | -5,7%               | -2,4%  | 15,5%          |
| Алюминий, \$/т                    | 2 578,0  | -3,2%               | 0,4%   | 8,1%           |
| Золото, \$/унц.                   | 2 293,0  | -1,7%               | -0,9%  | 11,2%          |

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

- Американские индексы выросли по итогам недели.** Несмотря на негативную для ожидающих снижения ставки ФРС инвесторов относительно сильную статистику по сектору услуг и в целом по рынку труда, акции по итогам недели закрылись в плюсе. В лидерах роста были бумаги технологического сектора, которые пользовались повышенным спросом на фоне анонсов, озвученных на прошедшей выставке Computex, и сохраняющегося энтузиазма по отношению к отдельным ИИ историям. Сильные по сравнению с ожиданиями отчеты и прогнозы представили GitLab, CrowdStrike, Lululemon и ставший лидером по недельному росту HP Enterprise. Отдельно выделим позитивно воспринятые инвесторами финансовые цели Lyft, представленные на прошедшем мероприятии для инвесторов. Среди аутсайдеров недели бумаги электрогенерирующей компании Vistra: инвесторы, ставшие на возникновение дефицита на энергорынке из-за высокого спроса со стороны ИИ дата-центров, теперь опасаются, что озвученные планы по увеличению газовой генерации в Техасе снижают такие риски, что грозит уменьшением будущей прибыли компании.
- Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне.** Главными новостями прошлой недели стали решение ЦБ сохранить ключевую ставку без изменений, появление деталей предложения Минфина по повышению НДС для производителей угля, золота и алмазов, а также потенциальное продление льготного налога на прибыль для ИТ-компаний в размере 5% до 2030 года. Из других событий выделим нейтральные операционные результаты Мечела за 1K24, решение Совкомбанка финансировать покупку Хоум Банка на 90% через дополнительное размещение акций и позитивные комментарии гендиректора Аэрофлота с ПМЭФ. Кроме того, стоит сказать об отмене SPO TMK из-за неблагоприятных рыночных условий, анонсе стратегии развития Северстали до 2028 и предложении СД РусГидро двух вариантов выплаты дивидендов, один из которых предполагает их отсутствие.
- Гонконг прибавил 1,5%, Шанхай слабо скорректировался.** Предпраздничную неделю основные китайские биржи закрыли разнонаправленно. Бумагам в Гонконге, которые больше заточены на глобальный рынок, помогла очень сильная статистика по китайскому торговому балансу и экспорту. В числе ключевых лидеров за неделю были акции крупнейшего китайского производителя микрочипов и полупроводников SMIC: компания стала бенефициаром текущей «ИИ лихорадки», спровоцированной ростом капитализации американской NVIDIA. В аутсайдерах были бумаги Xinyi Solar: недавние кадровые перестановки в топ-менеджменте материнской группы и повышенные пошлины на некоторую продукцию компании со стороны США привели к обвалу котировок компании.
- Нефть потеряла около 2,5% за прошедшую неделю.** Если не считать заявление Минэнерго США о намерении пополнить стратегические резервы на 6 млн бар., то на рынке было довольно спокойно: инвесторы ожидают выхода ряда важных отчетов от крупнейших отраслевых агентств. После недавних комментариев со стороны некоторых участников ОПЕК+ рынок стал закладывать постепенный отказ крупнейших игроков от добровольных сокращений с 4K24, что, вероятно, объясняет последнюю коррекцию нефтяных котировок. Тем не менее, сами представители ОПЕК+ уже успели опровергнуть все опасения, сказав, что ни о каких твердых решениях речи не идет и ранее шла речь лишь о гипотетической возможности нарастить добычу при благоприятных рыночных условиях. Ежедневная статистика в США была нейтральной: запасы нефти выросли на 1,2 млн бар. (ожидали сокращение на 2,3 млн бар.), добыча не изменилась и осталась на уровне 13,1 млн бар. в сутки, а количество вышек уменьшилось на 4 до 492 штук.

| Лидеры роста/падения       | Значение | Изменение за неделю |         |
|----------------------------|----------|---------------------|---------|
|                            |          | рост                | падение |
| <b>Акции США</b>           |          |                     |         |
| Hewlett Packard Enterprise | 20,0     | 13,5%               |         |
| Carnival                   | 16,7     | 10,7%               |         |
| NVIDIA                     | 1 208,8  | 10,3%               |         |
| Builders Firstsource       | 146,3    |                     | -9,0%   |
| Bath&Body Works            | 45,8     |                     | -11,7%  |
| Vistra                     | 85,1     |                     | -14,1%  |
| <b>Российские акции</b>    |          |                     |         |
| Ozon                       | 4 631,0  | 11,5%               |         |
| Система                    | 27,0     | 10,0%               |         |
| Fix Price                  | 286,4    | 8,2%                |         |
| НОВАТЭК                    | 1 034,4  |                     | -4,6%   |
| Магнит                     | 6 744,0  |                     | -4,6%   |
| Интер РАО                  | 3,8      |                     | -6,3%   |

Источник: открытые источники, УК Система Капитал

### Динамика индекса Мосбиржи



### Динамика индекса S&P 500





## Инструменты с фиксированной доходностью

**Ставки UST за неделю практически не изменились.** Повышенная волатильность в секторе госбумаг США наблюдалась в конце недели после публикации отчета по американскому рынку труда за май. Количество новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в мае выросло на 272 тыс., при том что консенсус ждал роста лишь до 185 тыс. Также выше консенсуса выросла средняя почасовая заработная плата (0,4% при прогнозе 0,3%), а безработица составила 4%, что является максимальным показателем за последние два года. После публикации доходность 10-ти летних бумаг выросла на 16 б.п. до 4,45%, существенно снизилась вероятность первого снижения ставки в сентябре.

ЕЦБ снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 4,25%, что стало первым снижением показателя за 5 лет. Одновременно с этим банк повысил свой прогноз по инфляции на 2024 и 2025: теперь он составляет 2,5% и 2,2% против предыдущих оценок в 2,3% и 2% соответственно. Комментируя эти изменения, ЕЦБ выразил готовность удерживать ставки на относительно высоком уровне для сдерживания экономической активности с целью возврата инфляции к 2%. Доходность 10-летних немецких государственных бумаг по итогам недели практически не изменилась и составила 2,6% годовых.

**ЦБ РФ оставил ключевую ставку на текущем уровне 16%, существенно ужесточив сигнал.** Регулятор отметил прекратившееся в первом квартале снижение темпов прироста цен, рост внутреннего спроса, а также повышение инфляционных ожиданий населения. Учитывая динамику ВВП (+5.4% в первом квартале), а также сложную ситуацию на рынке труда, связанную с дефицитом трудовых ресурсов (уровень безработицы по последним данным составил 2,6%), дальнейшее повышение ключевой ставки может иметь место на следующем заседании ЦБ РФ. Показательным является диапазон решений, который рассматривал совет директоров: кроме сохранения ставки были варианты ее повышения на 100 и 200 базисных пунктов, но регулятор сделал выбор в пользу уточнения экономической картины.

Коррекционный рост цен рублевых облигаций на прошедшей неделе составил 0,5-1,0%. Доходность длинных госбумаг (от 10 лет), еще неделю назад превышающая 15% годовых, к пятнице снизилась на 10-20 базисных пунктов, однако после публикации решения рост доходностей возобновился.

Рост индекса потребительских цен в России за период с 28.05 по 03.06 составил 0,17%, накопительным итогом с начала года цены выросли на 3,13% или 7,3% годовых.

| Сегмент/география          | YTW   | Изменение значений индексов облигаций |       |       |                |
|----------------------------|-------|---------------------------------------|-------|-------|----------------|
|                            |       | неделя                                | месяц | год   | с начала 2024г |
| <b>Еврооблигации (USD)</b> |       |                                       |       |       |                |
| US Treasuries              | 4,1%  | 0,4%                                  | 0,7%  | 0,6%  | -1,5%          |
| US IG                      | 4,7%  | 0,4%                                  | 0,8%  | 4,9%  | -0,8%          |
| US HY                      | 5,6%  | 0,4%                                  | 0,5%  | 10,6% | 2,1%           |
| <b>Рублевые облигации</b>  |       |                                       |       |       |                |
| ОФЗ                        | 15,1% | 1,0%                                  | -3,1% | -7,5% | -5,6%          |
| Муниципальные              | 15,9% | 0,6%                                  | -1,0% | 1,3%  | 0,6%           |
| Корпоративные              | 15,8% | 0,5%                                  | -3,7% | -5,9% | -4,0%          |
| <b>Инфляция в РФ</b>       |       |                                       |       |       |                |
| в годовых                  |       | 0,17%                                 | 0,5%  | 8,2%  | 3,1%           |
|                            |       |                                       | 6,0%  | 8,2%  | 7,3%           |

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

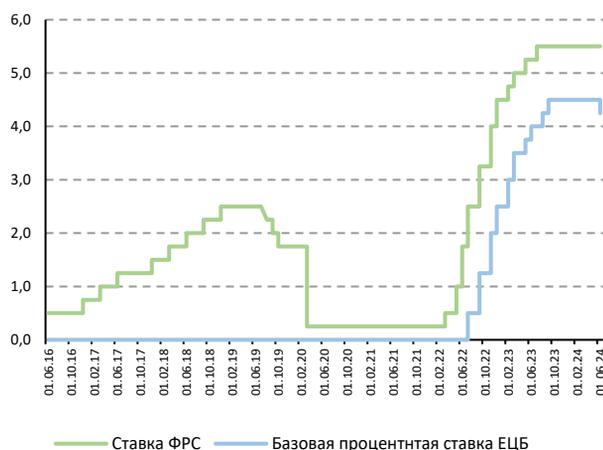
IG - Investment Grade (рейтинг BBB- и выше)

HY - High Yield (рейтинг BB+ и ниже)

Изменение значений индексов - изменение цен облигаций + купон

Источник: Bloomberg, Московская биржа, УК Система Капитал

**Динамика ставки ФРС и базовой процентной ставки ЕЦБ, %**



Источник: The Federal Reserve System, European Central Bank

| Центробанк | Ставка | Заседание | Прогноз |
|------------|--------|-----------|---------|
| ФРС США    | 5,5%   | 12 июня   | 5,5%    |
| ЕЦБ        | 4,25%  | 18 июля   | 4,25%   |
| ЦБ РФ      | 16,0%  | 26 июля   | 17,0%   |

Источник: Центробанки, УК Система Капитал



## Макроэкономическая статистика

**Статистика на прошлой неделе** была крайне насыщенной. В фокусе по США были довольно противоречивые данные по рынку труда и сильный торговый баланс. В ЕС отмечаем переход ЕЦБ к снижению ставки, что, хотя и было ожидаемо, вероятно усилит давление на евро в ближайшее время. По части макростатистики в ЕС выделим разочаровывающие цифры по розничным продажам и хороший уровень производственной инфляции, а в Германии – слабый торговый баланс и удручающую динамику промышленного производства. Переходя к развивающимся странам, в первую очередь обращаем внимание на сохранение ключевых ставок в России и Индии, а также очень солидный торговый баланс Китая, несмотря на введенные пошлины и давление в торговой сфере со стороны США и ЕС. Также отметим слабую динамику ВВП в ЮАР и Саудовской Аравии, но сильную в Бразилии и России. Кроме того, стоит сказать об обнадеживающих данных по инфляции в Мексике, росте промышленного производства в Бразилии выше прогнозов и достойном уровне Caixin PMI в Китае.

**Эта неделя также будет богата на макроэкономические данные как в развитых, так и в развивающихся странах.** Самым главным событием станет заседание ФРС, где большая часть экспертов ждет сохранение ставки на текущем уровне. Не ждут сюрпризов и от ЦБ Японии, который, скорее всего, оставит ставку на уровне 0,1%. Что касается макростатистики, то в развитых странах отмечаем данные по рынку труда и инфляции в США, уровень промышленного производства и торгового баланса в ЕС, а также динамику экономического роста в Великобритании. На развивающихся рынках из самого важного выделяем большую порцию различной статистики по Китаю, данные по инфляции и росту ВВП в России, а также цифры по изменению промышленного производства в Мексике и Индии.

**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.    |
|--------|---------|--------------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|
| 4 июн  | SAR     | Riyad Bank PMI                 | Май    | 56,4       | 56,8       | 57,0       | --         |
| 4 июн  | Germany | Unemployment rate              | Май    | 5,9%       | 5,9%       | 5,9%       | --         |
| 4 июн  | ZA      | GDP YoY                        | 1K24   | 0,5%       | 0,6%       | 1,2%       | --         |
| 4 июн  | Brazil  | GDP YoY                        | 1K24   | 2,5%       | 2,2%       | 2,1%       | --         |
| 5 июн  | Japan   | Jibun Bank Composite PMI Final | Май    | 52,6       | 52,4       | 52,3       | --         |
| 5 июн  | China   | Caixin Composite PMI           | Май    | 54,1       | 51,5       | 52,8       | --         |
| 5 июн  | India   | HCOB Composite PMI Final       | Май    | 60,5       | 61,7       | 61,5       | --         |
| 5 июн  | Russia  | S&P Global Composite PMI       | Май    | 51,4       | 51,5       | 51,9       | --         |
| 5 июн  | ZA      | S&P Global PMI                 | Май    | 50,4       | 49,8       | 50,3       | --         |
| 5 июн  | Germany | HCOB Composite PMI Final       | Май    | 52,4       | 52,2       | 50,6       | --         |
| 5 июн  | EU      | HCOB Composite PMI Final       | Май    | 52,2       | 52,3       | 51,7       | --         |
| 5 июн  | UK      | S&P Global Composite PMI Final | Май    | 53,0       | 52,8       | 54,1       | --         |
| 5 июн  | EU      | PPI MoM                        | Апрель | -1,0%      | -0,5%      | -0,4%      | -0,5%      |
| 5 июн  | Brazil  | Industrial Production YoY      | Май    | 8,4%       | 8,3%       | -2,8%      | --         |
| 5 июн  | USA     | ADP Employment Change          | Май    | 152K       | 175K       | 192K       | 188K       |
| 5 июн  | Brazil  | S&P Global Composite PMI       | Май    | 54         | 54         | 54,8       | --         |
| 5 июн  | USA     | S&P Global Composite PMI Final | Май    | 54,5       | 54,4       | 51,3       | --         |
| 5 июн  | Russia  | Unemployment rate              | Апрель | 2,6%       | 2,7%       | 2,7%       | --         |
| 5 июн  | Russia  | Retail Sales YoY               | Апрель | 8,3%       | 8,0%       | 11,1%      | --         |
| 5 июн  | Russia  | GDP YoY                        | Апрель | 4,4%       | 2,2%       | 4,2%       | --         |
| 6 июн  | EU      | Retail Sales MoM               | Апрель | -0,5%      | -0,3%      | 0,8%       | 0,7%       |
| 6 июн  | EU      | Interest rate decision         |        | 4,25%      | 4,25%      | 4,5%       | --         |
| 6 июн  | USA     | Trade Balance                  | Май    | -74,6B USD | -76,1B USD | -69,4B USD | -68,6B USD |
| 6 июн  | USA     | Initial Jobless Claims         | 1 июн  | 229K       | 220K       | 219K       | 221K       |
| 6 июн  | Brazil  | Trade Balance                  | Май    | 8,53B USD  | 8,55B USD  | 9,04B USD  | --         |
| 7 июн  | China   | Trade Balance                  | Май    | 82,62B USD | 73B USD    | 72,35B USD | --         |
| 7 июн  | India   | Interest rate decision         |        | 6,5%       | 6,5%       | 6,5%       | --         |
| 7 июн  | Germany | Trade Balance                  | Апрель | 22,1B EUR  | 22,6B EUR  | 22,3B EUR  | 22,2B EUR  |
| 7 июн  | Germany | Industrial Production MoM      | Апрель | -0,1%      | 0,3%       | -0,4%      | --         |
| 7 июн  | EU      | GDP QoQ 3rd Est.               | 1K24   | 0,3%       | 0,3%       | -0,1%      | --         |
| 7 июн  | Russia  | Interest rate decision         |        | 16,0%      | 16,0%      | 16,0%      | --         |
| 7 июн  | Mexico  | CPI YoY                        | Май    | 4,7%       | 4,8%       | 4,7%       | --         |
| 7 июн  | USA     | Non Farm Payrolls              | Май    | 272K       | 185K       | 175K       | 165K       |
| 7 июн  | USA     | Unemployment rate              | Май    | 4,0%       | 3,9%       | 3,9%       | --         |
| 9 июн  | SAR     | GDP YoY Final                  | 1K24   | -1,7%      | -1,8%      | -4,3%      | --         |
| 10 июн | Japan   | GDP QoQ Final                  | 1K24   | -0,5%      | -0,5%      | 0,0%       | 0,1%       |
| 10 июн | SAR     | Industrial Production YoY      | Апрель | -6,1%      | -6,2%      | -8,7%      | --         |

Данные из открытых источников

| Дата   | Страна  | Показатель                      | Период | Факт | Прогноз    | Пред.      | Пересм. |
|--------|---------|---------------------------------|--------|------|------------|------------|---------|
| 11 июн | ID      | Retail Sales YoY                | Апрель | --   | 11,0%      | 9,3%       | --      |
| 11 июн | UK      | Unemployment rate               | Апрель | --   | 4,3%       | 4,3%       | --      |
| 11 июн | Brazil  | CPI YoY                         | Май    | --   | 3,9%       | 3,7%       | --      |
| 11 июн | Mexico  | Industrial Production YoY       | Апрель | --   | 4,6%       | -3,0%      | --      |
| 11 июн | Russia  | Trade Balance                   | Апрель | --   | 20B RUB    | 18,8B RUB  | --      |
| 12 июн | Japan   | PPI MoM                         | Май    | --   | 0,4%       | 0,3%       | --      |
| 12 июн | China   | CPI YoY                         | Май    | --   | 0,3%       | 0,3%       | --      |
| 12 июн | China   | PPI YoY                         | Май    | --   | -1,8%      | -2,5%      | --      |
| 12 июн | Germany | CPI MoM Final                   | Май    | --   | 0,1%       | 0,5%       | --      |
| 12 июн | UK      | GDP MoM                         | Апрель | --   | 0,0%       | 0,4%       | --      |
| 12 июн | UK      | Industrial Production MoM       | Апрель | --   | -0,1%      | 0,2%       | --      |
| 12 июн | UK      | Trade Balance                   | Апрель | --   | -1,25B GBP | -1,1B GBP  | --      |
| 12 июн | India   | Industrial Production YoY       | Апрель | --   | 4,6%       | 4,9%       | --      |
| 12 июн | India   | CPI YoY                         | Май    | --   | 4,9%       | 4,8%       | --      |
| 12 июн | USA     | CPI MoM                         | Май    | --   | 0,1%       | 0,3%       | --      |
| 12 июн | USA     | FOMC Rate Decision              |        | --   | 5,5%       | 5,5%       | --      |
| 13 июн | EU      | Industrial Production MoM       | Апрель | --   | 0,2%       | 0,6%       | --      |
| 13 июн | Brazil  | Retail Sales YoY                | Апрель | --   | 3,1%       | 5,7%       | --      |
| 13 июн | USA     | PPI MoM                         | Май    | --   | 0,1%       | 0,5%       | --      |
| 13 июн | USA     | Initial Jobless Claims          | 25 май | --   | 224K       | 229K       | --      |
| 14 июн | Japan   | Interest rate decision          |        | --   | 0,1%       | 0,1%       | --      |
| 14 июн | Japan   | Industrial Production MoM Final | Апрель | --   | -0,1%      | 4,4%       | --      |
| 14 июн | EU      | Trade Balance                   | Апрель | --   | 15,7B EUR  | 24,1B EUR  | --      |
| 14 июн | Russia  | CPI YoY                         | Май    | --   | 7,9%       | 7,8%       | --      |
| 14 июн | Russia  | GDP YoY Final                   | 1K24   | --   | 5,4%       | 4,9%       | --      |
| 14 июн | India   | Trade Balance                   | Май    | --   | -21B USD   | -19,1B USD | --      |
| 16 июн | SAR     | CPI YoY                         | Май    | --   | 1,5%       | 1,6%       | --      |
| 17 июн | China   | Industrial Production YoY       | Май    | --   | --         | 6,7%       | --      |
| 17 июн | China   | Retail Sales YoY                | Май    | --   | --         | 2,3%       | --      |
| 17 июн | China   | Unemployment rate               | Май    | --   | --         | 5,0%       | --      |

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.