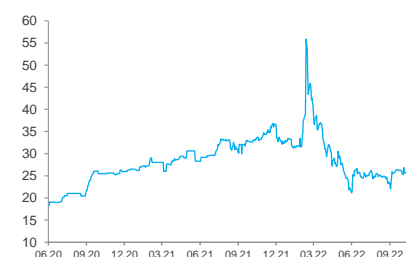


Цены на нефть на 09.11.22 г., \$/баррель

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н. г.
Brent (ICE)	92,65	-3,7%	+17%
Urals	70,16	-3,1%	-8%
BR (MOEX)	94,67	-2,2%	+20%
Gas Henry Hub (NYMEX)	5,865	-6,4%	+57%
NG (MOEX)	5,933	-4,1%	+57%

Стоимость фьючерсного контракта BR (MOEX), \$/баррель



Баланс мирового рынка нефти по данным EIA, млн баррелей в сутки

	Ноябрь 2022	2021	2022П	2023П	Δ г/г
Мировое производство	95,49	99,92	99,92	100,67	+0,8%
Мировое потребление	96,89	99,83	99,83	100,99	+1,2%
Запасы в ОЭСР, млн бар	3891,5	3959,6	3959,6	3975,3	+0,4%
Баланс	-1,4	+0,09	+0,09	-0,32	

Стоимость фьючерсного контракта NG (MOEX), \$/mmbtu



Баланс рынка природного газа в США по данным EIA, в млрд куб футов в сутки

	Ноябрь 2022	2021	2022П	2023П	Δ г/г
Производство	94,51	98,05	98,05	99,68	+1,7%
Потребление	84,16	88,48	88,48	85,15	-3,8%
Экспорт СПГ	9,74	10,85	10,85	12,33	+13,6%
Запасы, млрд куб футов	3 210	2 896	2 896	3 132	+8,1%
Баланс	+0,3	+2,07	+2,07	-0,2	

Цены на драгоценные металлы на 09.11.22 г., \$/унция

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н. г.
London Gold PM	1 706,6	+3,7%	-6,1%
GOLD (MOEX)	3 398,49	+3,8%	-21,3%
GLDRUB_TOM, руб/гр	21,32	+7,8%	-13,5%
London Silver	21,31	+8,1%	-8,1%
SILV (MOEX)	47,24	+3,4%	-14,0%
SLVRUB_TO M, руб/100 гр	993	+3,7%	-6,7%
London Platinum PM	1 010,5	+4,7%	+2,0%
PLT (MOEX)	1 888	+1,7%	-29,8%
London Palladium PM	1 912,01	-0,4%	-0,3%
PLD (MOEX)	1 706,6	+3,7%	-6,1%

4 – 10 ноября 2022 года

Энергоносители

Рынок нефти на прошедшей неделе снижался. Стоимость сорта Brent после роста выше \$99,0 за баррель упала до \$92,60 за баррель. Цены на сорт WTI понизились от \$93,5 за баррель до \$85,50 за баррель. Основной негатив пришел от роста распространения коронавирусной инфекции в Китае, что привело к увеличению тестирования населения и росту рисков введения массовых карантинных. Некоторый негатив в рыночные настроения также внесли данные по запасам сырой нефти в США, показавшие довольно значительное увеличение.

Поставки нефти из России, по сообщению Bloomberg, выросли до пятимесячного максимума в 3,6 млн баррелей в сутки перед введением эмбарго 5 декабря. При этом Индия подтвердила, что продолжит покупать российскую нефть. Япония также сообщила, что сохранит инвестиции в проект «Сахалин-1», т.к. не может обойтись без российской нефти. Экспорт нефти с Сахалина вырос, и первые танкеры направились в Южную Корею.

Инфляция в США в октябре замедлилась больше, чем ожидалось, что стало для рынка хорошей новостью, т.к. обещает замедление агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Это снизит риски «жесткой посадки» американской экономики, предполагая более мягкую рецессию и незначительное снижение потребления нефти. Мировая экономика также получит более мягкий вариант рецессии, а некоторые экономики вполне могут продолжить расти. В первую очередь, это относится к экономике Индии, получившей свободный доступ к российским ресурсам.

Минэнерго США ожидает сбалансированного рынка в ноябре и перехода к дефициту в декабре 2022 г. Этому будет способствовать снижение предложения нефти со стороны стран ОПЕК+, принявших решение о сокращении добычи с ноября 2022 г. В октябре 2022 г. страны ОПЕК снизили среднемесячную добычу на 0,27 мбс/м/м до 29,35 мбс или на 0,9% м/м. Прирост добычи наблюдался в Габоне, Нигерии, Ливии, Ираке, Венесуэле. Снижение добычи произошло в Анголе, Саудовской Аравии, Кувейте, ОАЭ, Конго.

Прогноз на 2023 г. показывает в целом дефицитный рынок в течение года с увеличением дефицита до 1,4 мбс к концу года. Возможность перебоев в поставках и замедление роста добычи сырой нефти в США создают потенциал для более высоких цен, особенно во 2 полугодии 2023 г.

По оценке Минэнерго США, добыча нефти в США в среднем в 2022 г. составит 11,82 мбс (+5,2% г/г). В 2023 г. добыча нефти в США может вырасти до 12,31 мбс (+4,1% г/г), но оценка понижена к предыдущему отчету. Снижение ожидается в связи с дефицитом рабочей силы, ростом затрат и ограничений в цепочках поставок.

Минэнерго США ожидает резкого снижения добычи нефти в России к марту 2023 г. до уровня 8,97 мбс в связи с введением эмбарго на поставки в Европу и дефицитом танкерных мощностей. Добыча к концу 2023 г., однако, восстановится до 9,22 мбс. Этот фактор может стать существенной поддержкой для рынка в традиционно слабом первом квартале.

Цены на газ в Европе на базисе TTF с начала текущей недели составили около \$1 200 за 1000 кубометров, почти не изменившись к прошлой неделе. Рынок вошел в некоторую консолидацию на фоне стагнирующего потребления, достаточно теплой погоды и полных хранилищ. Заполненность ПХГ в Европе по состоянию на 8 ноября составляла 95,31%, достигнув целевого уровня в 95%.

В США стоимость газа в Henry Hub (фьючерсы на CME) на прошедшей неделе снизилась до \$5,865/mmbtu (\$210 за 1000 кубометров). Запасы природного газа в американских ПХГ, по данным Минэнерго США, по состоянию на 4 ноября оставались на 1,0% ниже уровня прошлого года и на 2,1% ниже уровня на последние пять лет.

Минэнерго США ожидает значительного роста добычи природного газа в стране, однако рост потребления продолжает отставать. Запасы растут быстрее, чем обычно, несмотря на растущий экспорт, что создает предпосылки для снижения цен в 2023 г. В то же время любые трудности с производством могут способствовать росту цен в следующем году.

Стоимость природного газа в Азии на базисе JKM понизилась до \$27,73/mmbtu или до \$992 за 1000 кубометров, опустившись значительно ниже цены на европейском рынке. Пониженный спрос на СПГ в регионе создает условия для падения цен и роста доступности энергоресурса, что снижает общую напряженность на рынке природного газа.

Зимние погодные риски сохраняются, в связи с чем в предстоящие месяцы цены на газ постоянно будут получать поддержку во всех регионах потребления.

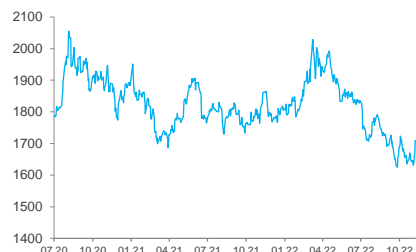
Технический анализ

Стоимость декабрьского контракта на нефть Brent на прошедшей неделе опустилась от \$99,50 за баррель до \$94,65 за баррель в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$92,6 и \$89,8 за баррель, уровни сопротивления - \$96,5 и \$99,5 за баррель. Исполнение контракта – 1 декабря 2022 г.

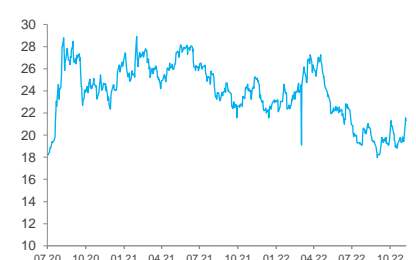
Стоимость ноябрьского контракта на газ Henry Hub на «МосБирже» на прошедшей неделе упала от \$7,1/mmbtu до \$6,0/mmbtu в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$5,96 и \$5,5/mmbtu, уровни сопротивления - \$6,35 и \$6,76/mmbtu. Исполнение контракта - 28 ноября 2022 г.

Предстоящие события

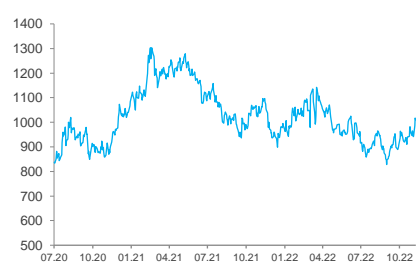
Стоимость фьючерсного контракта GOLD (MOEX), \$/унция



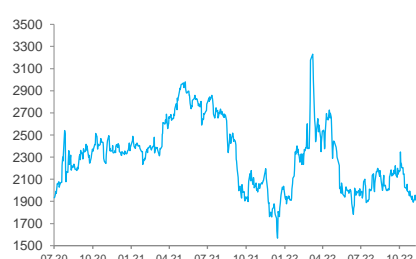
Стоимость фьючерсного контракта SILV (MOEX), \$/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLT (MOEX), \$/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLD (MOEX), \$/унция



Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, в тоннах

Октябрь 2022	3 кв.2021	3 кв.2022	Δ r/r
Мировое предложение	1208,2	1215,2	+0,6%
В т.ч добыча	927,7	949,4	+2,3%
Мировое потребление	921,9	1181,5	+28,2%
Ювелирное	476,5	523,1	+9,8%
Промышленное	83,4	76,7	-8,0%
Инвестиционное	258,9	351,1	+35,6%
Центральные банки	90,6	399,3	+340,7%
ETF	-26	-227,3	
Баланс	286,3	33,8	

- 10 ноября – еженедельная статистика по рынку газа в США от EIA
- 11 ноября – данные по буровым работам в США от Baker Hughes
- 14 ноября – ежемесячный отчет ОПЕК
- 15 ноября – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от API
- 15 ноября – ежемесячный отчет МЭА
- 16 ноября – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от EIA

Драгоценные металлы

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе выросли под влиянием ослабления курса доллара США и проведения промежуточных выборов в Конгресс США. Ноябрьское заседание не принесло сюрпризов: ФРС повысила процентную ставку и продолжила сокращение баланса. Однако, все более укрепляются ожидания замедления ужесточения денежно-кредитной политики, что окажет хорошую поддержку рынкам драгоценных металлов.

Баланс ФРС США по состоянию на 3 ноября составил \$8,746 трлн (-\$39,4 млрд к предыдущей неделе, +\$128 млрд к уровню по состоянию на 3 ноября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС продолжало ускоряться, разница с предыдущим годом сокращалась. В ходе ноябрьского заседания процентная ставка была повышена в диапазон 3,75–4,0%, что совпало с ожиданиями рынка. При этом регулятор намекнул на возможность замедления темпов повышения ставки в дальнейшем, но пиковый уровень ставок может оказаться выше, чем предполагалось ранее. Замедление темпов повышения базовой процентной ставки, вероятно, будут обсуждать на декабрьском или февральском заседании.

Цены фьючерсов CME FedWatch свидетельствуют, что с вероятностью 80,6% на декабрьском заседании регулятор повысит процентные ставки до 4,25–4,50%, а с вероятностью 19,4% — до 4,50–4,75%. К марту 2023 г. большинство участников рынка ожидает процентную ставку на уровне 4,75-5,0%, в декабре 2023 г. — на уровне 4,25-4,50%.

Опубликованные данные по потребительской инфляции в США показали замедление темпов роста цен в октябре до 7,7% г/г, что ниже, чем ожидалось. Это укрепило ожидания рынка по поводу скорого завершения цикла агрессивного ужесточения ФРС.

В банке JPMorgan также полагают, что наиболее агрессивный цикл ужесточения процентных ставок близится к завершению. Об этом свидетельствуют изменения тона ЕЦБ, ослабление неопределенности в финансовом секторе Великобритании и замедление темпов повышения ставок в Канаде и Австралии. В результате цикл ужесточения монетарной политики может завершиться к началу 2023 г.

Отказ некоторых центральных банков от агрессивной политики (Банк Австралии, Банк Канады), а также интервенции на рынках со стороны центральных банков Японии, Китая, Индии и Англии оказывают поддержку рынкам драгоценных металлов.

На прошедшей неделе стоимость фьючерсов на золото на CME резко выросла от \$1 672/унция до \$1 763/унция, преодолев сразу несколько сильных уровней сопротивления. Росту цен способствовало закрытие коротких спекулятивных позиций.

Биржевые игроки, однако, продолжали выходить из ETF, хотя эту статистику можно считать запаздывающей относительно рыночной ситуации. По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 44-й неделе, закончившейся 4 ноября, составило 17,7 тонн. Общий уровень запасов в ETF составлял 3471,5 тонн золота, что на 70,2 тонны ниже уровня в конце 2021 г. В октябре запасы в ETF сократились на 59,1 тонну.

Стоимость фьючерсов на серебро на CME на прошедшей неделе выросла от \$20,5/унция в корреляции с рынком золота до \$21,92/унция. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) упало до 80,77 (среднее значение за 5 лет — 79,50), перевернувшись в пользу золота.

Проведенный Reuters опрос аналитиков показал, что среднегодовая стоимость золота в 2023 г. оценивается на уровне \$1 712,5 за унцию. Основными причинами роста цен считается вероятное прекращение цикла повышения процентных ставок в США, а также рост спроса на физический металл в Азии. Средняя цена в 4 квартале 2022 г. ожидается на уровне \$1 660 за унцию, в 1 квартале 2023 г. — на уровне \$1 658 за унцию. Среднегодовая стоимость серебра в 2023 г. оценивается на уровне \$20 за унцию, в 4 квартале 2022 г. — на уровне \$19,1 за унцию.

Стоимость фьючерсов на платину на CME на прошедшей неделе выросла от \$956/унция до \$1 065/унция, преодолев вверх сильный уровень сопротивления \$1 000/унция в корреляции с рынком золота. Волатильность на рынке палладия оставалась крайне высокой. В начале недели фьючерсы на палладий на CME упали до \$1 818/унция, после чего резко выросли до \$1 965/унция в корреляции с остальными рынками драгоценных металлов.

В США наблюдается снижение цен на новые автомобили, пишет The Wall Street Journal. Запасы машин у дилеров постепенно восстанавливаются, что говорит о восстановлении производства в автомобильной промышленности, хотя производственные проблемы пока сохраняются. Автомобильные компании сообщали о некотором улучшении ситуации с поставками в мире, в том числе в отношении полупроводниковых компонентов. Это позитивно скажется на состоянии промышленного потребления платины и палладия и поддержит цены металлов.

Технический анализ

Стоимость декабрьского расчетного контракта на золото на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком выросла от \$1 632/унция до \$1 744/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$1 667 и \$1 687/унция, уровни сопротивления - \$1 755 и \$1 790/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

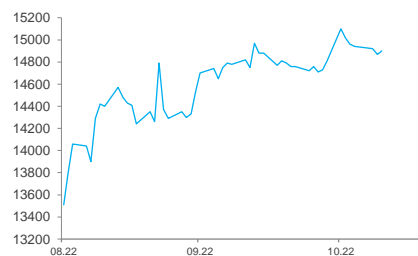
Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute, в млн унций

Апрель 2022	2021	2022	Δ r/r
Мировое производство	997,2	1 030,3	+3,3%
В т.ч. добыча	822,6	843,2	+2,5%
Мировое потребление	1 049,0	1 101,8	+5,0%
Ювелирное	181,4	201,8	+11,2%
Промышленное	508,2	539,6	+6,2%
Инвестиционное	278,7	279,2	+0,2%
ETFs	64,9	25,0	-61,5%
Баланс	-116,7	-96,5	

Цены на с/х товары на 09.11.22 г.

	Ближний контракт	Δ н/н	Δ с н/г
Сахар-сырец (ICE)	19,38	+4,9%	+3,4%
SUGR (MOEX)	26,16	+0,6%	-20,1%
Пшеница (CME)	806,25	-4,7%	+6,4%
Пшеница (НТБ)	14 973	0,0%	-12,2%
WHEAT (MOEX)	14 900	-0,4%	

Стоимость фьючерсного контракта на пшеницу СРТ Новороссийск (MOEX), руб/тонну



Баланс мирового рынка пшеницы по данным USDA, в млн тонн

Ноябрь 2022	2021/22	2022/23	Δ r/r
Мировое производство	779,4	782,7	+0,4%
Мировое потребление	793,8	791,2	-0,3%
Экспорт	202,8	208,6	+2,9%
Запасы	276,3	267,8	-3,1%
Отношение запасов к потреблению	35%	34%	-2,9%
Баланс	-14,3	-8,5	

Стоимость фьючерсного контракта на сахар-сырец (MOEX), руб/кг



Баланс мирового рынка сахара в сыровом эквиваленте по данным ISO, в млн тонн

Август 2022	2021/22	2022/23	Δ r/r
Мировое производство	174,02	181,90	+4,5%
Мировое потребление	173,78	176,30	+1,5%
Баланс	+0,2	+5,6	

Стоимость декабрьского расчетного контракта на серебро на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком выросла от \$19,5/унция до \$21,84/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$20,9 и \$20,0/унция, уровни сопротивления - \$22,4 и \$23,85/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на платину на «МосБирже» на прошедшей неделе выросла от \$940/унция до \$1 052/унция в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$980 и \$960/унция, уровни сопротивления - \$1 100 и \$1 150/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на палладий на «МосБирже» на прошедшей неделе нашла твердую поддержку на уровне \$1 900/унция, возле которого в контракте наблюдалось прохождение крупных объемов. Цены, однако, не показали значимого роста. Ближайшие уровни поддержки - \$1 900 и \$1 850/унция, уровни сопротивления - \$2 000 и \$2070/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Предстоящие события

- 10 ноября – выступление членов FOMC и представителей ФРС, ЕЦБ, Банка Англии, индекс потребительских цен в США (октябрь)
- 11 ноября – ВВП Великобритании 3Q2022, выступление членов FOMC и представителей ЕЦБ, Банка Англии, экономические прогнозы ЕС
- 14 ноября – ежемесячный отчет ОПЕК, объем промпроизводства в еврозоне (сентябрь)
- 15 ноября – ВВП Японии 3Q2022, объем промпроизводства в Китае (октябрь), уровень безработицы в Великобритании (сентябрь), ВВП еврозоны 3Q2022, индекс цен производителей в США (октябрь)
- 16 ноября – индекс потребительских цен в Великобритании (октябрь), индекс розничных продаж в США (октябрь), ВВП России 3Q2022

Агро товары

Высокая волатильность сохранялась на мировом рынке пшеницы. Стоимость фьючерса на пшеницу на CME на прошедшей неделе понизилась до 798 центов за бушель (\$293 за тонну) после возобновления отгрузок товаров в рамках «зерновой сделки». В настоящий момент цены в Чикаго восстановились до 813 центов за бушель (\$298 за тонну).

Стоимость пшеницы на аукционах НТБ по состоянию на 10 ноября выросла до 14 979 руб. за тонну (\$242 за тонну) с поставкой на базе СРТ Новороссийск, но колебания российских цен происходят в основном за счет небольшого ослабления курса рубля. Стоимость фьючерсов на пшеницу на Московской бирже изменялась слабо, колебания происходили в основном в дальних контрактах, торговая активность вновь понизилась.

Данные МСХ РФ показывали, что по состоянию на 9 ноября было собрано 152,2 млн тонн зерновых, в том числе пшеницы – 105 млн тонн. Засеяно 17,5 млн гектаров озимых или 92% плановых площадей. Посев озимых отстает от прошлого года в связи с неблагоприятными погодными условиями в ряде регионов, а также низкой рентабельностью производства пшеницы в текущем сезоне. Ожидается сокращение посевных площадей по сравнению с предварительным планом.

МСХ РФ проводил закупки зерна в интервенционный фонд с целью поддержания цен на внутреннем рынке. Объем закупок с 1 августа по 10 ноября составил 1,556 млн тонн, средняя цена закупок составила 14,208 тыс. руб./тонна (3 класс пшеницы), 13,489 тыс. руб./тонна (4 класс пшеницы). Цель МСХ РФ – закупить в интервенционный фонд 3 млн тонн зерна до 2024 г.

По состоянию на 8 ноября экспорт пшеницы из РФ составил 14,47 млн тонн (данные Прозерно). Темпы экспорта пшеницы превзошли прошлогодние на 2,3%, что свидетельствует о приспособлении российских компаний к санкционному давлению, а также о подвижках в отмене некоторых ограничений. Экспортная пошлина за неделю подросла на 3,0%.

Ноябрьский отчет Минсельхоза США показал сохранение дефицитного мирового рынка пшеницы в сезоне 2022-23, но дефицит немного снизится. Отношение запасов к потреблению продолжит снижаться и составит 34%. Производство пшеницы в мире в текущем сезоне подрастет на 0,4%, а потребление снизится на 0,3%. В ноябрьском отчете основное снижение оценки производства коснулось Аргентины и ЕС в связи с неблагоприятными погодными условиями. Оценка производства пшеницы была повышена по Австралии, Казахстану и Великобритании. Оценка производства и экспорта из России не изменилась, составив соответственно 91 млн тонн и 42 млн тонн.

Стоимость мартовского фьючерса на сахар-сырец на ICE на прошедшей неделе выросла от 18,45 центов/фунт до 19,39 центов/фунт под влиянием замедления производства сахара в Бразилии во второй половине октября из-за неблагоприятной погоды.

По оценке Rabobank, переработка сахарного тростника в центральных и южных штатах Бразилии составит 575 млн тонн в сезоне 2023/24 по сравнению с 540 млн тонн в сезоне 2022/23. Производство сахара составит 35 млн тонн против 32,5 млн тонн в текущем сезоне.

Баланс мирового рынка сахара пока видится избыточным, что будет ограничивать рост цен.

Технический анализ

Стоимость ноябрьского фьючерсного контракта на российскую пшеницу на прошедшей неделе понизилась до 14 890 рублей за тонну (\$240 за тонну), волатильность резко снизилась. Ближайший уровень поддержки – 14 620 рублей за тонну, уровень сопротивления – 15 116 рублей за тонну. Исполнение контракта - 30 ноября 2022 г.

Стоимость мартовского фьючерсного контракта на сахар-сырец на «МосБирже» на прошедшей неделе оставалась в диапазоне 25-27 рублей за кг на фоне низкой активности торгов. Ближайшие уровни поддержки – 25,10 и 24,65 рублей за кг, уровни сопротивления – 27,0 и 27,60 рублей за кг. Исполнение контракта - 1 марта 2023 г.

Предстоящие события

- 14 ноября – отчет Европейской комиссии о данных по экспорту с/х продукции из ЕС
- 14 ноября – отчет USDA по ходу посевных работ и состоянию посевов
- 15 ноября – отчет USDA по экспорту с/х продукции из США

Прогноз среднегодовой цены

	2022	2023	2024
Нефть Brent, \$/баррель	82,0	68,0	68,0
Золото, \$/унция	1 848	1 720	1 622
Серебро, \$/унция	22,40	22,90	19,70
Платина, \$/унция	995	1 253	1 278
Палладий, \$/унция	2 145	2 133	2 175
Медь, \$/тонна	9 217	8 358	8 567
Алюминий, \$/тонна	2 824	2 306	2 352
Сахар-сырец, \$/фунт	18,68	19,04	20,45
Курс рубль/доллар	69,19	73,95	75,34

Источники: расчеты Открытие Research

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования