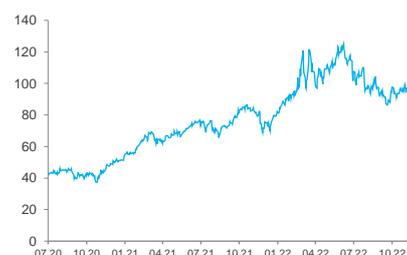


Цены на нефть на 16.11.22 г., \$/баррель

| | ближний контракт | Δ н/н | Δ с н. г. |
|-----------------------|------------------|-------|-----------|
| Brent (ICE) | 92,86 | +0,2% | +18% |
| Urals | 73,14 | +4,2% | -5% |
| BR (MOEX) | 93,55 | -1,2% | +18% |
| Gas Henry Hub (NYMEX) | 6,20 | +5,7% | +66% |
| NG (MOEX) | 5,951 | +0,3% | +58% |

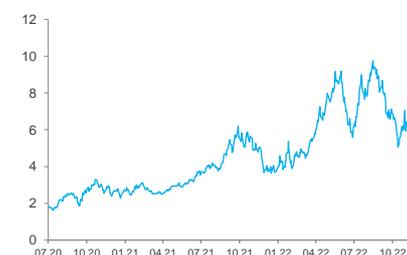
Стоимость фьючерсного контракта BR (MOEX), \$/баррель



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 | 100,67 | +0,8% |
| Мировое потребление | 96,89 | 99,83 | 100,99 | +1,2% |
| Запасы в ОЭСР, млн бар | 3891,5 | 3959,6 | 3975,3 | +0,4% |
| Баланс | -1,4 | +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 | 99,68 | +1,7% |
| Потребление | 84,16 | 88,48 | 85,15 | -3,8% |
| Экспорт СПГ | 9,74 | 10,85 | 12,33 | +13,6% |
| Запасы, млрд куб футов | 3 210 | 2 896 | 3 132 | +8,1% |
| Баланс | +0,3 | +2,07 | -0,2 | |

Цены на драгоценные металлы на 16.11.22 г., \$/унция

| | ближний контракт | Δ н/н | Δ с н. г. |
|-------------------------|------------------|-------|-----------|
| London Gold PM | 1 769,8 | +3,7% | -2,7% |
| GOLD (MOEX) | 3 419,6 | +0,6% | -20,8% |
| GLDRUB_TOM, руб/гр | 21,95 | +3,0% | -10,9% |
| London Silver | 21,68 | +1,7% | -6,5% |
| SILV (MOEX) | 47,02 | -0,5% | -14,4% |
| SLVRUB_TO M, руб/100 гр | 1017 | +2,4% | -4,4% |
| London Platinum PM | 1 026,6 | +1,6% | +3,6% |
| PLT (MOEX) | 2 070 | +9,6% | -23,1% |
| London Palladium PM | 2 049,8 | +7,2% | +6,8% |
| PLD (MOEX) | 1 769,8 | +3,7% | -2,7% |

11 – 17 ноября 2022 года

Энергоносители

Рынок нефти на прошедшей неделе снижался. Стоимость сорта Brent после роста понизилась от \$95,7 за баррель до \$89,8 за баррель. Цены на сорт WTI понизились от \$88,4 за баррель до \$81,8 за баррель. Снижению способствовали новости из Китая, где распространение COVID-19 набирает силу, чему не мешает «нулевой уровень» терпимости. Мощная волна заболеваемости может значительно повлиять на потребление нефти и нефтепродуктов в стране, хотя октябрьский импорт нефти показал обратную тенденцию, увеличившись на 7,2% м/м и на 14,1% г/г. Негатив в рыночные настроения также вносили ожидания неминуемой рецессии в крупнейших экономиках мира.

ОПЕК и МЭА на прошедшей неделе опубликовали ежемесячное видение рынка нефти. Оба отчета показали незначительные изменения текущей ситуации и сбалансированный рынок. По оценке МЭА, по итогам 2022 г. сложится избыток на мировом рынке нефти в размере 0,3 мбс, а по итогам 2023 г. – дефицит в размере 0,5 мбс. Однако, видение будущего внушает опасения, т.к. несет растущую неопределенность.

МЭА пишет о том, что эмбарго ЕС на нефть и нефтепродукты, а также запрет на морские перевозки российской нефти могут разбалансировать рынок. Конкуренция за доступные танкеры уже растет, а поставки нефти из России на этом фоне могут провалиться по разным оценкам на 0,6-1,0 млн баррелей в сутки. На этом фоне максимальное сокращение добычи в России может наблюдаться к концу 1 кв. 2023 г., после чего производство будет восстанавливаться по мере увеличения доступности судов для перевозки энергоносителей.

Для справки можно сказать, что в настоящее время мировой танкерный флот насчитывает около 6500 танкеров, из которых около 4700 танкеров принадлежат европейским и британским компаниям, которые не смогут официально осуществлять перевозки российской нефти после 5 декабря 2022 г. Более-менее достаточный собственный танкерный флот имеют Индия и Китай, которые потенциально смогут продолжить перевозки, если не будут опасаться вторичных санкций. При этом растущие ставки фрахта уже отражают увеличение нагрузки на доступные мощности флота.

МЭА считает, что предполагаемый потолок цен на нефть может ослабить напряженность на рынке нефти, т.к. покупатели видимо не считают, что российские производители откажутся от поставок по предельной стоимости. В любом случае, растущая неопределенность ситуации оказывает поддержку восходящей тенденции на рынке нефти.

Запасы нефти в странах ОЭСР достигли минимального с 2004 г. значения. Наблюдается значительное сокращение запасов нефти в стратегическом резерве США – на 11 ноября они составляли, по данным EIA, 392,1 млн баррелей, сократившись с начала года на 201,7 млн баррелей или на 34%. Ослабление выборной гонки в США может снизить потребность в изъятии нефти из стратегического резерва, но дефицит на рынке нефтепродуктов, особенно дизтоплива, сохраняется, что также будет поддерживать цены на нефть на высоком уровне в ближайшие месяцы.

Цены на газ в Европе на базе TTF на прошедшей неделе стабилизировались около \$1 225 за 1000 кубометров. Рынок вошел в консолидацию на фоне стагнирующего потребления, переполненных хранилищ и недостаточно холодной погоды. Падение промышленного производства также отрицательно сказывается на потреблении газа. Заполненность ПХГ в Европе по состоянию на 16 ноября составляла 95,38%, но выборка газа из хранилищ уже началась.

В США стоимость газа в Henry Hub (фьючерсы на CME) на прошедшей неделе выросла до \$6,369/mmbtu (\$228 за 1000 кубометров). Запасы природного газа в американских ПХГ, по данным Минэнерго США, по состоянию на 11 ноября на 0,1% превысили уровень прошлого года и оставались всего на 0,2% ниже уровня на последние пять лет. Обеспеченность внутреннего американского рынка газа растет, хотя холодная погода уже начала увеличивать спрос. Freeport LNG испытывает трудности с перезапуском отгрузок на экспорт, т.к. компания пока не представила отчета о перезапуске в PHMSA, что необходимо для возобновления работы.

Стоимость природного газа в Азии на базе JKM понизилась до \$27,397/mmbtu или до \$980 за 1000 кубометров, оставаясь ниже цен на европейском рынке. Япония сообщила о росте поставок российского СПГ на 34,9% г/г в октябре 2022 г. Доля российского газа в общем объеме поставок выросла до 10,4%. Страна также не отказывается от участия в проектах «Сахалин-1» и «Арктик СПГ-2».

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

Технический анализ

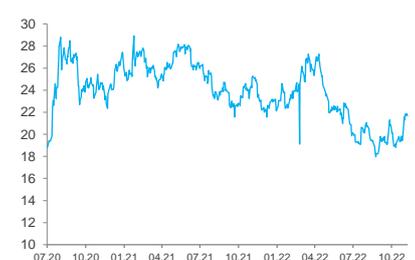
Стоимость декабрьского контракта на нефть Brent на прошедшей неделе опустилась от \$96,76 за баррель до \$90,71 за баррель в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$90,0 и \$87,3 за баррель, уровни сопротивления - \$92,6 и \$96,4 за баррель. Исполнение контракта – 1 декабря 2022 г.

Стоимость ноябрьского контракта на газ Henry Hub на «МосБирже» на прошедшей неделе подросла от \$5,96/mmbtu до \$6,23/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.

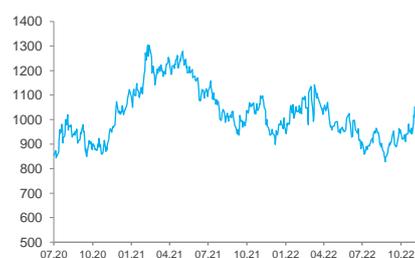
Стоимость фьючерсного контракта GOLD (MOEX), \$/унция



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 | |

Предстоящие события

- 17 ноября – еженедельная статистика по рынку газа в США от EIA
- 18 ноября – данные по буровым работам в США от Baker Hughes
- 22 ноября – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от API
- 23 ноября – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от EIA

Драгоценные металлы

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе продолжали расти под влиянием ослабления курса доллара США и падения доходностей казначейских облигаций. Завершение промежуточных выборов в Конгресс США добавило уверенности участникам рынка в ожидаемом смягчении денежно-кредитной политики ФРС, что также поддерживало интерес к рисковому активам и ослабляло курс доллара. Поддержку рынкам драгоценных металлов также оказал крах криптобиржи FTX, которая входила в тройку крупнейших криптовалютных бирж. Хаос на рынке криптовалют привел к перетоку средств в традиционные страховые активы, подстегнув начавшийся ранее рост цен. Китайские власти начали постепенное ослабление политики «нулевой терпимости» к COVID-19 и дополнительную поддержку китайской экономики, что оказало поддержку рынкам платины и палладия.

Баланс ФРС США по состоянию на 9 ноября составил \$8,727 трлн (-\$19,3 млрд к предыдущей неделе, +\$81,2 млрд к уровню по состоянию на 10 ноября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС немного замедлилось, разница с предыдущим годом сокращалась.

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 4,50-4,75%.

Представители ФРС все чаще высказываются в пользу замедления темпов повышения процентной ставки в ближайшие месяцы, т.к. ее размер начинает оказывать негативное влияние на рост американской экономики. Следующее заседание состоится 13-4 декабря 2022 г.

На прошедшей неделе стоимость фьючерсов на золото на CME выростала до \$1 786/унция, однако рынок не смог преодолеть сильный уровень сопротивления \$1 790/унция, после чего началась коррекция вниз к уровню \$1 764/унция. Волатильности цен способствовала активная спекулятивная торговля.

Биржевые игроки, однако, продолжали выходить из ETF, хотя темпы выхода значительно замедлились. По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 45-й неделе, закончившейся 11 ноября, составило 9,3 тонн. Общий уровень запасов в ETF составлял 3470,4 тонн золота, что на 79,5 тонн 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 выростала до \$22,32/унция в корреляции с рынком золота, после чего цены опустились к \$21,15/унция. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) подросло до 83,45 (среднее значение за 5 лет — 79,50).

Стоимость фьючерсов на платину на CME на прошедшей неделе выростала до \$1 046/унция, но сильный уровень сопротивления \$1 050/унция не был пройден, после чего цены вернулись к \$990/унция. Стоимость фьючерсов на палладий на CME выростала до \$2 106/унция, после чего резко цены опустились до \$1 982/унция в корреляции с остальными рынками драгоценных металлов.

Allied Market Research опубликовала отчет, в котором ожидает роста рынка палладия с CAGR 5,8% в период 2022 – 2031 г. Рост потребления будет обусловлен восстановлением промышленного потребления металла, в первую очередь, в автомобильной промышленности.

10 ноября были опубликованы стандарты выбросов Евро-7, которые оказались более строгими, чем ожидалось. Это положительно скажется на ценах платины и палладия и на будущем потреблении этих металлов. Стандарты вступят в силу ближе к 2030 г., поэтому не окажут немедленного влияния на спрос, но в целом будут позитивно влиять на цены.

Технический анализ

Стоимость декабрьского расчетного контракта на золото на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком выростала до \$1 778/унция, после чего рынок опустился до \$1 753/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$1 750 и \$1 722/унция, уровни сопротивления - \$1 780 и \$1 800/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на серебро на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком выростала до \$22,37/унция, после чего рынок опустился до \$21,27/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$20,9 и \$19,9/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 выростала до \$1 078/унция, после чего рынок опустился до \$1 000/унция в корреляции с мировым рынком. Темпы снижения пока отстают от динамики мировых цен. Ближайшие уровни поддержки - \$980 и \$960/унция, уровни сопротивления - \$1 022 и \$1 080/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на палладий на «МосБирже» на прошедшей неделе выростала до \$2 098/унция, после чего цены опустились к \$1 977/унция в корреляции

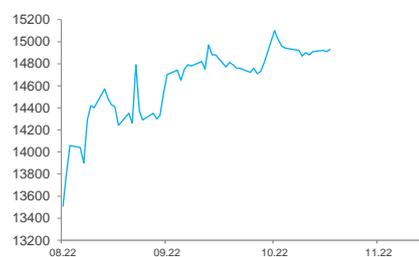
Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute, в млн унций

| 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 16.11.22 г.

| | Ближний контракт | Δ н/н | Δ с н/г |
|-------------------|------------------|-------|---------|
| Сахар-сырец (ICE) | 20,27 | +4,6% | +8,2% |
| SUGR (MOEX) | 26,55 | +1,5% | -18,9% |
| Пшеница (СМЕ) | 817,3 | +1,4% | +7,8% |
| Пшеница (НТБ) | 14 889 | -0,6% | -12,7% |
| WHEAT (MOEX) | 14 930 | +0,2% | |

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 | |

с прочими драгоценными металлами. Ближайшие уровни поддержки - \$1 900 и \$1 850/унция, уровни сопротивления - \$2 100 и \$2 165/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Предстоящие события

- 17 ноября – индекс потребительских цен в еврозоне (октябрь), выступление представителей ФРС, Банка Англии
- 18 ноября – выступление главы ЕЦБ, представителя Банка Англии
- 21 ноября – индекс цен производителей в Германии (октябрь)
- 23 ноября – индекс деловой активности в производственном секторе еврозоны и США (ноябрь)

Агро товары

Высокая волатильность вновь сохранялась на мировом рынке пшеницы. Стоимость фьючерса на пшеницу на СМЕ на прошедшей неделе колебалась в широком диапазоне 795-830 центов за бушель (\$291-305 за тонну) на фоне новостей о возобновлении «зерновой сделки». В настоящий момент цены в Чикаго восстановились до 813 центов за бушель (\$298 за тонну), не изменившись относительно прошлой недели.

Стоимость пшеницы на аукционах НТБ по состоянию на 17 ноября понизилась до 14 749 руб. за тонну (\$245 за тонну) с поставкой на базисе СРТ Новороссийск, слабо изменившись относительно прошлой недели. Стоимость фьючерсов на пшеницу на Московской бирже изменилась слабо, но тяготела вниз на фоне ожидаемого роста поставок зерновых на мировой рынок.

Переговоры о сохранении «зерновой сделки» показали, что разногласия сторон сохраняются. В итоге Турция, Украина и ООН объявили о продлении сделки на следующие 120 дней. Российская сторона пока воздержалась от объявления продления, согласившись на возможную техническую пролонгацию в отсутствие реальных подвижек по снятию санкций с поставок российских удобрений. К основным ожиданиям российской стороны относятся: начало отгрузки 280 тыс. тонн заблокированных удобрений в порту Вентспилса в адрес нуждающихся стран; начало работы аммиакопровода Тольятти-Одесса и возобновление расчетов через SWIFT Россельхозбанка. Пока эти условия не были выполнены, хотя противоположные стороны заверили в их реализации.

Данные МСХ РФ показывали, что по состоянию на 9 ноября было собрано 152,2 млн тонн зерновых, в том числе пшеницы – 100,2 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 16 ноября составил 1,688 млн тонн, средняя цена закупок составила 14,397 тыс. руб./тонна (3 класс пшеницы), 13,7 тыс. руб./тонна (4 класс пшеницы). Цель МСХ РФ – закупить в интервенционный фонд 3 млн тонн зерна до 2024 г.

По состоянию на 15 ноября экспорт пшеницы из РФ составил 14,54 млн тонн (данные Прозерно). Темпы экспорта пшеницы превзошли прошлогодние на 2,2%, что свидетельствует о приспособлении российских компаний к санкционному давлению, а также подвижках в отмене некоторых ограничений. Экспортная пошлина за неделю понизилась на 3,0%.

Вторая половина сезона 2022/23 обещает быть более позитивной для российских экспортеров, однако, уровень цен может сползть вниз по мере растущего предложения зерновых на мировом рынке. Традиционный сезонный рост на рынке пшеницы в этом году почти не выражен.

Стоимость мартовского фьючерса на сахар-сырец на ICE на прошедшей неделе выросла до 20,43 центов/фунт, после чего наблюдается коррекция цен вниз к 19,80 центов/фунт под влиянием спекулятивных факторов. Росту способствовали опасения по поводу поставок сахара из Индии. Ассоциация сахарных заводов в Индии сообщила о выработке 2 млн тонн сахара нового сезона 2022/23, что соответствует уровню прошлого года.

Технический анализ

Стоимость ноябрьского фьючерсного контракта на российскую пшеницу на прошедшей неделе оставалась в пределах 14 910 рублей за тонну (\$247 за тонну), торговая активность резко снизилась в связи с приближением экспирации контракта. Ближайший уровень поддержки – 14 620 рублей за тонну, уровень сопротивления – 15 116 рублей за тонну. Исполнение контракта 30 ноября 2022 г.

Стоимость декабрьского фьючерсного контракта на российскую пшеницу на прошедшей неделе также слабо изменялась, оставаясь в пределах 14 930-14 950 рублей за тонну (\$247-248 за тонну). Ближайший уровень поддержки – 14 730 рублей за тонну, уровень сопротивления – 15 116 рублей за тонну. Исполнение контракта 30 декабря 2022 г.

Стоимость мартовского фьючерсного контракта на сахар-сырец на «МосБирже» на прошедшей неделе выросла от 25,6 рублей за кг до 27,35 рублей за кг в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки – 27,0 и 26,5 рублей за кг, уровни сопротивления – 27,5 и 28,5 рублей за кг. Исполнение контракта - 1 марта 2023 г.

Предстоящие события

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

Прогноз среднегодовой цены

| | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Нефть Brent, \$/баррель | 82,0 | 88,0 | 88,0 |
| 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 Руденко
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