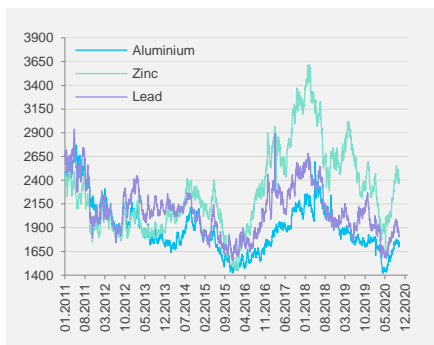


Цены цветных металлов на LME на 29 сентября 2020, \$/тонна

	цена	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Медь (LME)	6 546,0	-2,7	+14,3
Алюминий (LME)	1 746,0	-0,9	+2,5
Никель (LME)	14 470,0	-6,1	-17,6
Цинк (LME)	2 418,0	-4,4	+1,7
Свинец (LME)	1 821,0	-7,9	-12,7
Медь (CME)	2,9835	-0,4	+16,3

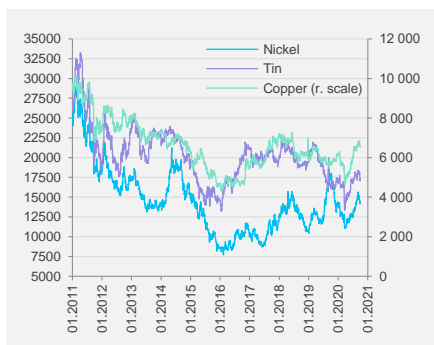
Источники: LME, CME

Цены на алюминий, цинк и свинец на LME, \$/т



Источники: LME

Цены на никель, олово и медь на LME, \$/т



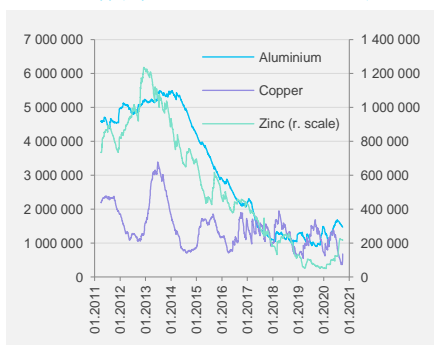
Источники: LME

Среднемесячные цены базовых металлов, \$/т

	сентябрь	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Медь (LME)	6 718	+3,4	+16,9
Алюминий (LME)	1 746	+0,6	-0,2
Никель (LME)	14 889	+2,5	-15,8
Цинк (LME)	2 452	+1,7	+5,7
Свинец (LME)	1 885	-2,6	-9,0

Источники: LME, расчеты Открытие Research

Запасы меди, цинка и алюминия на LME, тонн



Источники: LME

26 июня – 30 сентября 2020 года

В III квартале рынки цветных металлов постепенно восстанавливались по мере улучшения ситуации в мировой экономике. Остановка деятельности большинства экономик мира в марте и апреле нанесла значительный урон спросу и предложению цветных металлов, разрушив логистические цепочки и создав напряженную ситуацию с поставками. Уже с середины мая наблюдалось улучшение спроса, которое продолжилось в июне-августе.

Сокращение производства из-за карантинных мер и массивное монетарное стимулирование разогрели спекулятивную составляющую спроса, что привело к резкому росту цен на металлы. Ожидаемые вливания в инфраструктурные проекты в США и Китае также подогрели интерес. Создававшаяся ситуация стала для участников рынка неожиданной, т.к. первоначально ожидалось восстановление цен до уровня прошлого года не ранее начала 2021 г. Этот фактор определит ценовую динамику в среднесрочной перспективе.

В сентябре ситуация вновь стала ухудшаться в связи с общим замедлением темпов восстановления, возникновением «второй волны» COVID-19 и ростом политической напряженности. Укрепление курса доллара США оказало дополнительное давление на рынки цветных металлов. Цены показали снижение к августу, хотя в годовом выражении почти на все металлы остаются выше. Исключение составляют пока лишь никель и свинец.

Медь

Цены фьючерсов на медь на Лондонской бирже металлов (LME) с конца июня ускорили темпы роста, направляясь к уровню в \$7 000/т. В середине июля цены преодолели рубеж в \$6 600/т, а к третьей неделе сентября достигли \$6 800/т. После этого началась коррекция и в настоящее время цены приблизились к \$6650/т, что соответствует уровням июня 2018 г. Средняя цена фьючерсов в сентябре (по состоянию на 29-е число) оказалась на 16,9% выше средней цены сентября 2019 г.

Запасы меди на сертифицированных складах LME по состоянию на 29 сентября выросли на 52,6% к концу августа, что также оказало давление на цены. Однако относительно конца июня запасы меди на бирже остаются ниже на 39%. Запасы меди на складах в Шанхае на 29 сентября оказались на 71% выше, чем в конце июня. Фактически наблюдался арбитражный переток металла из Лондона в Шанхай для покрытия дефицита, образовавшегося из-за весенних перебоев поставок на китайском рынке.

Стоимость переработки меди (TC/RCs) в Китае для четвертого квартала выросла на 9,4% к уровню третьего квартала до \$58/т, что отражает увеличение спроса.

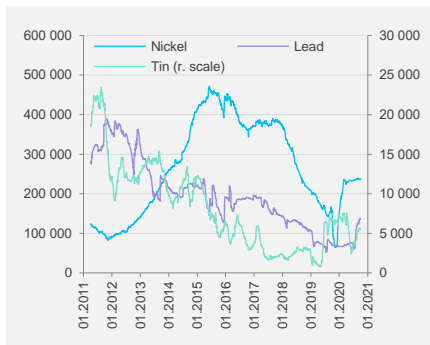
Ожидания:

По оценке Международной исследовательской группы по меди (ICSG), мировая добыча медного концентрата в первом полугодии 2020 г. снизилась на 1% относительно первого полугодия прошлого года при снижении загрузки производственных мощностей до 79%. Наибольшее снижение добычи медного концентрата наблюдалось в апреле и мае, т.к. именно в эти месяцы происходили карантинные остановки производств из-за COVID-19. В Перу падение добычи в первом полугодии составило более 20%, а в апреле-мае производство падало на 38% к аналогичному периоду 2019 г. Объем добычи также снизился в Австралии, Канаде, Мексике, Монголии и США. В Чили объем добычи меди вырос на 2,5%, но только потому, что в первом полугодии 2019 г. наблюдались ограничения в производстве из-за введения новых экологических норм. По оценке Wood Mackenzie увеличение мирового производства медного концентрата в 2021 г. может составить 7% г/г.

Производство первичного металла (по данным отчета ICSG) выросло на 2,3% г/г, а производство вторичного металла (переработка) упало на 5,2% г/г. Производство рафинированной меди в Чили выросло на 12,5% г/г в связи с низкой базой сравнения в 2019 г. В Китае производство рафинированной меди снизилось из-за карантинных остановок предприятий, дефицита предложения концентрата и избытка предложения серной кислоты на внутреннем рынке. Производство в Индии упало на 25% г/г из-за остановки Birla Copper на карантин, а в США падение составило 12% в связи с техническим обслуживанием и забастовкой на предприятии Asarco.

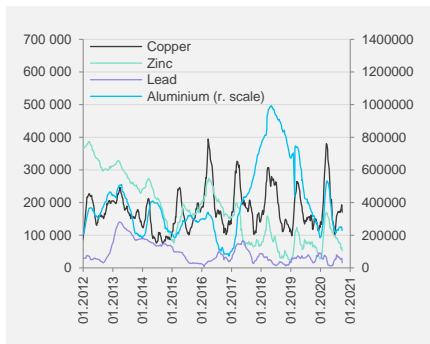
Потребление рафинированной меди в мире (по данным отчета ICSG) в первом

Запасы никеля, свинца и олова на LME, тонн



Источник: LME

Запасы металлов на SHFE, тонн



Источник: Reuters

Ожидаемое направление динамики цен базовых металлов LME

	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Медь (LME)	▲	▲	▲
Алюминий (LME)	▲	▲	▲
Никель (LME)	▲	▲	▼
Цинк (LME)	▲	▲	▲
Свинец (LME)	▲	▼	▲

Источники: LME, расчеты Открытие Research

полугодии 2020 г. почти не изменилось к уровню прошлого года, но COVID-19 оказал негативное влияние на ключевые секторы конечного использования меди в ряде стран. Потребление рафинированной меди за пределами Китая снизилось примерно на 9% г/г: в Японии – на 12%, в ЕС – на 10%, в США – на 4,5%, в Азии – на 8% (без Китая). В Китае видимое потребление меди выросло примерно на 9% г/г, что подтверждает рост импорта на 31% г/г.

Предварительная оценка баланса ICSG указывает на очевидный дефицит меди в размере 235 тыс. т, сложившийся по итогам первого полугодия 2020 г. против дефицита в 309 тыс. т в конце первого полугодия 2019 г. Постепенное формирование дефицита происходило именно во II квартале – от избытка в 18 тыс. т в марте до дефицита в 192 тыс. т в июне – по мере восстановления экономической активности. Запасы меди в мире постепенно снижались и в конце июня составили 1,337 млн т, что на 5,4% выше, чем в конце июня 2019 г.

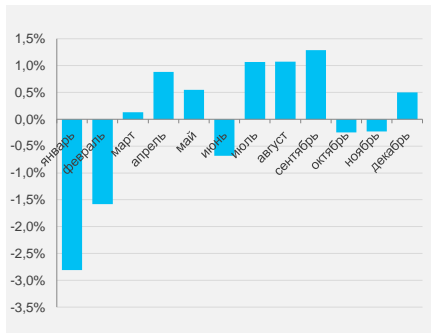
По прогнозу банка UBS, спрос на медь сократится примерно на 4,3% в 2020 г. и вырастет на 4,0% в 2021 г. Стоимость меди к марту 2021 г. ожидается на уровне \$7100/т против \$6 800/т, ожидавшихся банком ранее.

Опрос аналитиков Reuters Poll показал, что рост цен на медь был избыточным, т.к. спекулятивные факторы превзошли фундаментальные показатели рынка. В связи с этим возможно продолжение коррекции цен. Средняя цена меди в 4 кв. 2020 г. может составить \$6 173/т, а среднегодовая стоимость - \$5 710/т. Излишек на рынке меди в 2020 г. понижен до 145 тыс. т, что отражает падение добычи в 1 полугодии.

Ключевые факты:

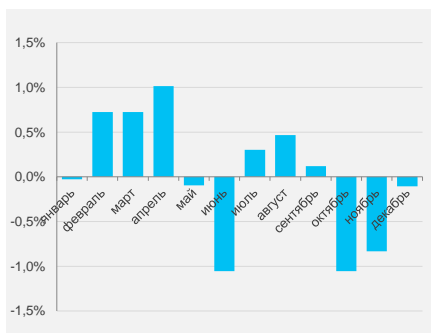
- По данным ФТС РФ, экспорт меди из России в январе-июле 2020 г. вырос на 2% к аналогичному периоду 2019 г., составив 381,7 т. ◀▶
- Производство рафинированной меди в Китае, по данным National Bureau of Statistics, в августе 2020 г. выросло на 9,7% г/г и на 9,8% м/м до 894 тыс. т. Производство рафинированной меди за 8 мес. 2020 г. выросло на 4,9% к аналогичному периоду 2019 г. и составило 6,53 млн т. ◀▶
- Квота на импорт лома высококачественной меди по данным China Solid Waste and Chemicals Management Bureau расширена на 136 335 т. Согласно Reuters, в 2020 г. утверждены квоты на импорт 879 475 т лома высококачественной меди. Китай, как ожидается, подтвердит политику импорта вторичных медных ресурсов к концу 2020 г., когда импорт медного лома шестой категории будет запрещен к ввозу в страну. ▲
- По таможенным данным GAC, импорт необработанной меди в Китай за 8 месяцев 2020 г. вырос на 38,1% г/г до 4,27 млн т, а импорт медной руды и концентрата снизился на 1,3% г/г до 14,2 млн т, что связано с изменением законодательства по импорту лома меди. ▲
- По оценке Antaika, импорт рафинированной меди в Китай в 2020 г. может вырасти на 7% г/г до 3,8 млн т. Спред между ценами на медь в Лондоне и Шанхае сделал выгодными арбитражные покупки металла. Рост производственной активности и сокращение квот на лом меди также способствовали росту импорта в течение летних месяцев. Потребление медного концентрата в 2020 г. может составить 7,12 млн т (+4,5% г/г). ▲
- Согласно данным, основанным на спутниковом наблюдении за медными заводами (сервис SAVANT от компании Earth-i по данным Reuters), мировое производство меди в августе восстановилось главным образом из-за скачка активности в Северной Америке. Производство рафинированной меди в Китае снижалось, что было связано с остановкой на техническое обслуживание предприятий. Индекс SAVANT отслеживает по спутнику активность примерно 100 заводов, которые производят 80-90% рафинированной меди в мире. Показатель представляет собой процент активных металлургических заводов в мире, который в августе составил 44,2 пункта (+2,7 пункта к июлю, но -42,5 пункта к марту). ◀▶
- По данным Cochilco (государственное медное агентство Чили), добыча меди на месторождениях Codelco в июле упала на 4,4% г/г до 133,3 тыс. т. На шахте BHP Escondida произошел рост на 3,8% г/г до 100,9 тыс. т. На руднике Collahuasi в северной части Чили, совместном предприятии Anglo American и Glencore, добыча меди в июле выросла на 22,8% г/г до 58,1 тыс. т. ▼
- Производство рафинированной меди в Перу в июле составило 198,8 тыс. т, что на 2,2% ниже, чем в июле 2019 г. В 1 полугодии 2020 г. производство меди в стране сократилось на 20,4% к 1 полугодью 2019 г. Перу занимает второе место в мире по производству меди после Чили. ▼
- Индия вводит лицензирование каждой импортируемой партии меди и алюминия для защиты внутреннего производства. Основные поставки меди в 2019/20 финансовом году осуществлялись из Китая, Японии, Вьетнама, Малайзии и Таиланда. Основной объем алюминия в страну поступает из

Индекс сезонности цен на медь



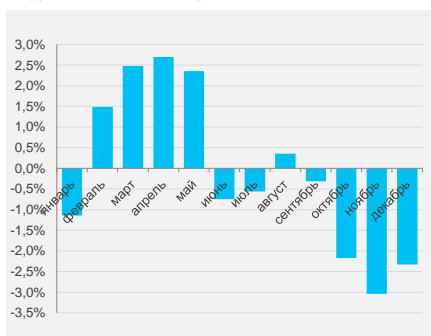
Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на алюминий



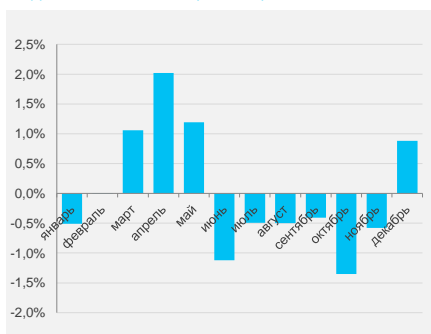
Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на никель



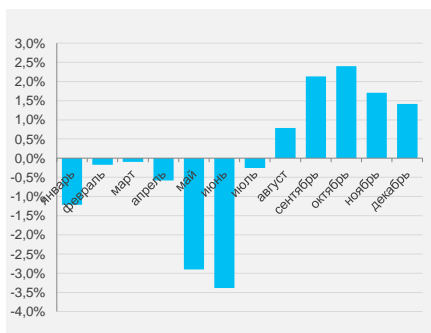
Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на цинк



Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на свинец



Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Китай. ▼

Алюминий

Цены на алюминий показывают рост с середины мая 2020 г. Стоимость фьючерсов на алюминий (LME) в июне превысила уровень \$1 600/т, а в начале сентября превзошла \$1 800/т. После этого цены корректируются к уровню \$1 750/т. Основным поводом для роста стало продолжающееся падение запасов и снижение экспортных поставок из Китая. Среднемесячная цена в сентябре оставалась на 0,2% ниже, чем в прошлом году.

Запасы алюминия по состоянию на 29 сентября 2020 г. на сертифицированных складах LME упали на 11% к концу июня, но при этом запасы алюминия в Шанхае подросли в этот период на 2,5%. Ценовой арбитраж способствовал перетоку металла в Китай.

Ожидания:

Опрос аналитиков Reuters Poll показал, что существуют широко распространенные прогнозы относительно больших излишков алюминия, но ожидается, что цены в значительной степени сохранят рост. Аналитики прогнозируют профицит в этом году в размере 2,7 млн т по сравнению с апрельской оценкой в 2,6 млн т. Но основная масса избыточных запасов, поступающих на склады, не будет доступна рынку, т.к. большая часть, если не вся, этого металла, скорее всего, будет заблокирована в качестве обеспечения в финансовых сделках. Среднегодовая стоимость алюминия в 2020 году ожидается на уровне \$1 600/т.

По прогнозу банка UBS, стоимость алюминия к декабрю 2020 г. может составить \$1 900/т, а к марту 2021 г. - \$1 925/т.

Ключевые факты:

- По данным ФТС РФ, экспорт алюминия из России в январе-июле 2020 г. оставался на 0,4% ниже аналогичного периода 2019 г., составив 1 370,7 т. ◀▶
- Мировое производство алюминия по данным International Aluminium Institute (IAI) в августе упало до 5,485 млн т против 5,489 млн т в июле. ▲
- Производство первичного алюминия в Китае, по данным National Bureau of Statistics, в августе 2020 г. выросло на 5,5% г/г до 3,17 млн т. Производство первичного алюминия за 8 мес. 2020 г. выросло на 2,3% к аналогичному периоду 2019 г., составив 24,3 млн т. ▼
- По таможенным данным GAC, экспорт алюминия и алюминиевых полуфабрикатов из Китая за 8 месяцев 2020 г. снизился на 20,3% г/г до 3,1 млн т, а экспорт в августе вырос на 5,9% м/м до 395,4 тыс. т. ▲
- Квота на импорт лома алюминия по данным China Solid Waste and Chemicals Management Bureau расширена на 121 285 т. Согласно Reuters, в 2020 г. утверждены квоты на импорт 818 664 т лома алюминия. Импорт лома алюминия в августе составил 71,86 тыс. т (-49% г/г). Падение связано с изменением законодательства по ввозу металлолома. ▲
- Импорт первичного алюминия в Китай вырос в августе до самого высокого уровня за последние два десятилетия, показали официальные таможенные данные GAC. Импорт металла в страну в августе составил 247,688 тыс. т против 184,606 тыс. т в июле, что также почти в 40 раз больше, чем год назад. Импорт необработанного алюминия и алюминиевых изделий в Китай, включая как первичный, так и вторичный или переплавленный металл, составил в августе 429,5 тыс. т. ▲
- Европейская комиссия с октября 2020 г. вводит временные антидемпинговые пошлины в размере до 48% на алюминиевые полуфабрикаты из Китая. ◀▶
- США с сентября 2020 г. отменили импортную пошлину в размере 10% на нелегированный первичный алюминий из Канады. При этом Управление торгового представителя США (USTR) установило тарифные льготы при условии, что канадский импорт не превысит 83 тыс. т в сентябре и ноябре и 70 тыс. т в октябре и декабре. ◀▶
- Премия на спотовые поставки алюминия в 4 кв. 2020 г. для японских покупателей предложена крупнейшими производителями металла на уровне \$88/т (к спотовой цене LME), что на 11,4% выше, чем в 3 кв. 2020 г. ▲
- Запасы алюминия в основных японских портах на конец августа 2020 г. оставались на 0,1% выше, чем год назад, составив 326,5 тыс. т. ▼

Никель

Цена фьючерсов на никель на LME в рассматриваемый период восстанавливалась, от \$12 660/т в конце июня до \$15 705/т в начале сентября, после чего наблюдалась коррекция вниз до \$14 500/т. Среднемесячная стоимость

никеля в сентябре оставалась на 15,8% ниже прошлогоднего в связи с эффектом высокой базы. Напомним, что летом прошлого года на рынке никеля произошел резкий рост цен на фоне локального дефицита металла после погодных катаклизмов и изменения законодательства в Индонезии.

Запасы никеля на сертифицированных складах LME в прошедший период оставались стабильными, зафиксировав снижение всего на 1,1%. Рост цен на металл происходит под влиянием роста спроса на руду в Китае, где производство рафинированного никеля растет. Со стороны производства стали в прошедший период также наблюдался устойчивый спрос на никель.

Также росту цен на никель способствовали опасения по поводу поставок из Индонезии, крупнейшего в мире производителя никелевой руды. Некоторые районы промышленного парка PT Indonesia Weda Bay Industrial Park, одного из крупнейших предприятий по выплавке никеля в стране, были затоплены в конце августа, что вынудило компанию временно остановить свою деятельность. Добыча никелевой руды на Филиппинах в 1 полугодии 2020 г. также упала на 28% до 102,3 тыс. т из-за остановки производств на карантин и неблагоприятных погодных условий.

Ожидания:

Опрос аналитиков Reuters Poll показал, что большинство из них ожидают стабильную цену на никель. Средняя цена в 4 кв. 2020 г. ожидается \$13 500/т. Консенсус-прогноз среднегодовой стоимости никеля в 2020 г. вырос до \$12 728/т. В этом году прогнозируется профицит на мировом рынке никеля в 100 тыс. т, но в 2021 г. избыток сократится до 9 тыс. т.

По данным банка UBS, профицит никеля по итогам года составит 86 тыс. т.

Аналитики Masquarie ожидают профицит на рынке никеля в размере 115 тыс. т или около 5% от общемирового объема поставок никеля. В среднем ожидается, что спрос на никель в этом году сократится на 5-6%. Значительные потери спроса наблюдаются в производстве нержавеющей стали, но также и в аэрокосмической и нефтегазовой отраслях.

Аналитики Wood Mackenzie ожидают профицит на рынке никеля в 2020 г. в 140 тыс. т, а в 2021 г. – 130 тыс. т. Предложение по оценкам сократится примерно на 1% в текущем году, но может быть поддержано значительно более высоким уровнем производства ферроникеля (NPI) в Индонезии.

Ключевые факты:

- По данным ФТС РФ, экспорт никеля из России в январе-июле 2020 г. упал на 23,1% к аналогичному периоду 2019 г. до 64,2 т. ◀▶
- Импорт ферроникеля в Китай в августе составил 292 тыс. т, что на 9,3% выше, чем в июле 2020 г. и на 93,5% выше, чем год назад. Подобный рост связан с переориентацией переработки никелевой руды в Индонезию с последующей поставкой продукции в Китай. ▲
- Импорт рафинированного никеля в Китай в августе составил 10,214 тыс. т, что на 22,8% ниже, чем в июле 2020 г. и на 64,3% ниже, чем год назад. ▼
- Импорт никелевой руды в Китай в августе составил 3,75 млн т, что на 23,6% ниже, чем в июле 2020 г. и на 34% ниже, чем год назад. ▼
- По оценке SMM, объем производства сульфата никеля в Китае в августе вырос на 15,69% м/м и на 18,46% г/г до 60,5 тыс. т или 13,3 тыс. т никеля. Это включало 52,8 тыс. т аккумуляторных материалов и 7,8 тыс. т гальванических материалов. SMM ожидает, что производство сульфата никеля в Китае в сентябре вырастет на 9,14% м/м до 14,5 тыс. т в связи с ожидаемым сезонным ростом спроса. ▲
- По данным Antaike, производство рафинированного никеля в Китае в августе выросло на 15% г/г до 14,26 тыс. т. Объем производства никелевых катодов в прошлом месяце снизился на 3,5% м/м, главным образом из-за технического обслуживания на предприятиях крупнейшего производителя Jinchuan Group. За 8 мес. 2020 г. Китай произвел 112 тыс. т рафинированного никеля, что на 9,2% выше, чем в аналогичный период 2019 г. Сентябрьский объем производства оценивается в 13,75 тыс. т. ▲
- Профицит на мировом рынке никеля в январе-июле 2020 г. составил 91,7 тыс. т против дефицита в 35,4 тыс. т в январе-июле 2019 г. (данные International Nickel Study Group). Мировое потребление никеля за 7 мес. 2020 г. составило 1 287,5 тыс. т (-7,3% г/г), а мировое производство рафинированного металла – 1 378,7 тыс. т (+1,9% г/г). Добыча никеля в мире за 7 мес. 2020 г. составила 1 260,3 тыс. т (-10,2% г/г). ◀▶

Цинк и свинец

Котировки фьючерсов на цинк (LME) с конца июня по начало сентября показали значительный рост, увеличившись от \$2 050/т до \$2 550/т. Однако с тех пор

наблюдается коррекция, цены за сентябрь опустились до \$2 380/т. Средняя цена в сентябре на 5,7% выше средней цены в сентябре прошлого года.

Цены на свинец (LME) с конца июня до середины августа выросли примерно на 14,2%, достигнув уровня \$2 000/т. В течение второй половины августа - сентябре на рынке свинца наблюдалась коррекция цен вниз до уровня \$1 838/т. Средняя цена в сентябре остается на 9,0% ниже средней цены в сентябре прошлого года.

Росту цен цинка и свинца способствовало восстановление спроса на сталь и автомобильные аккумуляторы в Китае, однако значительное скопление запасов на биржевых складах определило коррекцию цен.

Запасы цинка на складах LME к 29 сентября оставались на 75,8% выше уровня конца июня, а запасы свинца увеличились на 96,2% в связи с резким спадом экономической активности в мире. Кроме того, наблюдался переток запасов на склады LME из Китая. Запасы цинка в Шанхае в рассматриваемый период упали на 47%, а запасы свинца – на 32%.

Ожидания:

Аналитики Macquarie сократили ожидаемый профицит на мировом рынке свинца в этом году до 257 тыс. т, избыток в 2021 г. оценивается в 135 тыс. т. Аналитики банка ожидают стабилизацию цен около \$1 700/т во второй половине года.

Аналитики агентства CRU ожидают профицит на мировом рынке цинка в размере 485 тыс. т в течение 2020 г.

Аналитики Citi ожидают, что профицит на рынке цинка в 2020 г. вырастет до более чем 500 тыс. т против дефицита в 231 тыс. т в 2019 г.

По данным Reuters Poll, среднегодовая стоимость цинка в 2020 г. составит \$2041/т, а в 4 кв. 2020 г. - \$2 050.

Ключевые факты:

- Мировое потребление рафинированного свинца в январе-июле 2020 г. упало на 5,4% к аналогичному периоду 2020 г. до 6,416 млн т, сообщила International Lead and Zinc Study Group (ILZSG). Мировая добыча свинца в январе-июле 2020 г. сократилась на 6,4% г/г до 2,532 млн т. Мировые поставки рафинированного свинца сократились на 3% г/г до 6,544 млн т. Баланс мирового рынка свинца в конце июля 2020 г. был профицитным в размере 231 тыс. т (дефицит в конце июля 2019 г. составлял 31 тыс. т). ▼
- Мировое потребление рафинированного цинка в январе-июле 2020 г. упало на 5% к аналогичному периоду 2020 г. до 7,431 млн т, сообщила ILZSG. Мировая добыча цинка в январе-июле 2020 г. снизилась на 7,5% г/г до 6,804 млн т. Мировые поставки рафинированного цинка подросли на 0,2% г/г до 7,696 млн т. Баланс мирового рынка цинка в конце июля 2020 г. был профицитным в размере 265 тыс. т (дефицит в конце июля 2019 г. составлял 141 тыс. т). ▼
- Производство свинца в Китае, по данным National Bureau of Statistics, в августе 2020 г. выросло на 18% г/г до 564 тыс. т. Производство свинца за 8 мес. 2020 г. выросло на 7,6% к аналогичному периоду 2019 г., составив 3,94 млн т. ▼
- Производство цинка в Китае, по данным National Bureau of Statistics, в августе 2020 г. выросло на 5,1% г/г до 539 тыс. т. Производство цинка за 8 мес. 2020 г. выросло на 4,3% к аналогичному периоду 2019 г., составив 4,11 млн т. ▼
- По данным GAC, импорт цинкового концентрата в Китай в августе вырос на 50,7% м/м до 410,7 тыс. т, что также на 65% выше, чем год назад. Импорт рафинированного цинка в августе составил 46,6 тыс. т (+6% м/м, -31% г/г). Импорт свинцового концентрата в августе составил 106,7 тыс. т (-20,4% м/м, -38,6% г/г). Импорт рафинированного свинца в августе составил 2,6 тыс. т (+53,2% м/м, -55,4% г/г). ▲

Otkritie © 2020

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

Антон Затолокин

Начальник управления

Константин Бушуев, PhD

Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Олег Федорович

Главный аналитик, международный долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA, MBA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования