

ЗЕРНОВЫЕ, МАСЛИЧНЫЕ, ХЛОПОК

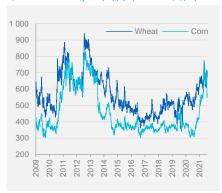
сектора товарных рынков

Среднемесячные цены зерновых, масличных и хлопка, в долларах

	июль	∆ м/м, %	Δ Γ/Γ, %
Пшеница, цент/буш	677,0	+6,3	+29,6
Кукуруза, цент/буш	549,3	-13,7	+68,4
Соевые бобы, цент/буш	1 412,8	+6,2	+54,6
Соевое масло, цент/фунт	66,43	+11,3	+121,8
Соевая мука, \$/т	353,6	+1,8	+20,9
Хлопок, \$/фунт	90,29	+4,5	+48,8

Источники: СМЕ, расчеты Открытие Research

Цены на пшеницу и кукурузу на СМЕ, \$/буш



Источник: СМЕ

Баланс мирового рынка пшеницы по USDA (июль 2021), в млн тонн

	2019/20	2020/21	2021/22E
Производство	763,5	775,8	792,4
Потребление	748,3	785,0	790,9
Экспорт	195,0	201,4	204,0
Импорт	187,8	192,4	202,0
Переходящие запасы	299,3	290,2	291,7
Динамика запасов, %	+5,7	-3,1	+0,5
Баланс	+15,2	-9,1	+1,5
S/U ratio	40%	37%	37%

Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Июль 2021 года - старт нового сезона

Рынки зерновых, масличных и хлопка в конце сезона 2020/21 и начале сезона 2021/22 оставались в целом позитивными. Исключение составили упавшие при переходе к новому сезону цены на кукурузу на фоне улучшившихся ожиданий по урожаю. Погодный фактор вышел на первый план и рынки очень чутко реагировали на выходящую информацию о состоянии посевов и ходе уборочной. Спрос на агрокультуры оставался высоким, что позволяет говорить о бодром старте нового сезона. Некоторое ослабление рынка нефти вызвало дополнительное давление на цены зерновых и масличных.

В предстоящие месяцы рынки с/х культур останутся под влиянием погодного фактора, результатов собираемых урожаев и состояния спроса, особенно со стороны Китая и стран Ближнего Востока. Распространение новых волн коронавирусной инфекции и возобновление карантинных мер может оказывать поддержку рынкам зерновых и масличных, провоцируя спонтанные закупки со стороны потребителей. Высокие цены на транспорт и дефицит контейнеров, в свою очередь, будут тормозить импортные поставки.

Пшеница и кукуруза

Стоимость фьючерсов на мягкую пшеницу (SRW) на бирже СМЕ с начала мая по середину июля снизилась на 19,3% от 763,5 центов за бушель до 616,5 центов за бушель в ожидании наступления нового сезона и роста продаж зерна нового урожая.

Однако, чрезмерно засушливые погодные условия в некоторых производящих штатах США привели почти к полной потере урожая яровой пшеницы в новом сезоне 2021/22. Прогнозы по урожаю пшеницы в России также начали пересматривать вниз из-за засушливого и жаркого лета. В Европе начали сомневаться в качестве зерна нового урожая после чрезмерных дождей, а наводнения нанесли ущерб некоторым выращивающим областям.

В результате стоимость фьючерсов на мягкую пшеницу (SRW) с середины июля по начало августа выросла на 17,2% до 722,5 центов за бушель, почти компенсировав снижение цен в преддверии нового сезона.

Стоимость фьючерсов на кукурузу на бирже СМЕ с начала мая по середину июля снизилась на 29,2% от 725 центов за бушель до 513 центов за бушель в ожидании наступления нового сезона 2021/22 и роста производства в США и Европе. Особенно сильное падение произошло в середине июля в результате экспирации июльского фьючерса и перехода к торговле сентябрьским фьючерсом в связи с переносом позиций крупных игроков.

В начале августа цены на кукурузу восстановились до 549,1 центов за бушель, но рынок кукурузы испытывает дефицит идей на покупку в связи с ожидаемым хорошим урожаем почти во всех регионах производства Северного полушария и благоприятной погодой. Поддержку рынку кукурузы оказывало значительное ухудшение показателей по второму урожаю кукурузы в Бразилии, поврежденного засухой и заморозками. Однако в настоящий период этот фактор второстепенен для рынка.

Ожидания:

По июльскому прогнозу USDA, в сезоне 2021/22 мировые переходящие запасы пшеницы вырастут на 0,5% к сезону 2020/21 при увеличении мирового производства на 2,1% и росте мирового потребления на 0,8%. В целом июльский прогноз предусматривает сокращение поставок, частичное снижение потребления, увеличение торговли и сокращение переходящих запасов к июньскому прогнозу.

Основной вклад в прирост производства привнесет Австралия, где наблюдались своевременные осадки. Производство пшеницы в России сократится вследствие гибели озимых из-за ранних весенних заморозков. Объем экспорта из Казахстана снижен после неблагоприятных погодных условий, а из ЕС и Соединенного Королевства повышен. Производство пшеницы в США по оценкам значительно упадет, что приведет к падению экспорта до минимального с сезона 2015/16 значения.

В целом рынок пшеницы в сезоне 2021/22 ожидается сбалансированным без учета накопленных запасов, отношение запасов к потреблению составит 37%.

Мировое производство кукурузы в сезоне 2021/22 вырастет на 6,6% к сезону 2020/21 за счет роста производства в США, Аргентине, России. Снижение производства кукурузы произойдет в Бразилии и Парагвае, понизится экспорт из Мексики. Мировое потребление кукурузы вырастет по оценкам на 3,2%, основной прирост потребления придется на Китай (+1,7% к сезону 2020/21), импорт в ЕС и Иран понизится.

Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (июль 2021), в млн тонн

	2019/20	2020/21	2021/22E
Производство	1117,6	1120,7	1194,8
Потребление	1134,7	1146,3	1183,5
Экспорт	172,4	183,1	198,8
Импорт	167,6	182,2	187,7
Переходящие запасы	305,5	279,9	291,2
Динамика запасов, %	-4,9	-8,4	+4,0
Баланс	-17,1	-25,6	+11,3
S/U Ratio	27%	24%	25%

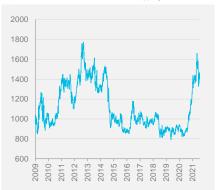
Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Цены на соевые бобы на СМЕ, \$/буш



Источник: СМЕ

Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (июль 2021), в млн тонн

	2019/20	2020/21	2021/22E
Производство	339,4	363,6	385,2
Потребление	357,4	368,9	381,1
Экспорт	165,1	165,5	172,9
Импорт	165,0	165,8	171,7
Переходящие запасы	96,5	91,5	94,5
Динамика запасов, %	-15,1	-5,2	+3,3
Баланс	-18,0	-5,4	+4,1
S/U Ratio	27%	257%	253%

Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Запасы кукурузы в мире в сезоне 2021/22 вырастут на 4,0% к сезону 2020/21. Баланс рынка без учета запасов вновь перейдет в избыток, а отношение запасов к потреблению составит 25%.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке пшеницы, в млн т

	Производство в сезоне 2020/21	Ожидаемое производство 2021/22	Ожидаемый импорт 2021/22	Ожидаемый экспорт 2021/22	Экспорт на последнюю дату
США	49,69	47,52	3,95	23,81	8,41 (-17%) (29.07)
EC-27+UK	125,94	138,20	5,80	34,0	0,96 (-35%) (01.08)
Россия	85,35	85,0	0,50	40,0	1,17 (-40%) (29.07)
Аргентина	17,63	20,50	0,0	13,50	
Австралия	33,0	28,50	0,20	20,50	
Канада	35,18	31,50	0,70	23,0	
Китай	134,25	136,0	10,0	1,0	Импорт 5,37 (+60,0%) (6 мес. 2021 г.)
Украина	25,42	30,0	0,10	21,0	0,69 (30.07)
Казахстан	14,26	13,0	0,50	7,50	
Индия	107,86	108,0	0,03	2,50	

Источник: USDA

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке кукурузы, в млн т

	Производство в сезоне 2020/21	Ожидаемое производство 2021/22	Ожидаемый импорт 2021/22	Ожидаемы й экспорт 2021/22	Экспорт/импорт на последнюю дату
США	360,25	385,21	0,64	63,50	69,72 (+59,2%) (29.07)
EC-27+UK	63,98	66,70	15,0	4,30	Импорт 1,09 (+4,8%) (01.08)
Россия	13,87	15,40	0,05	4,40	0,068 (-38%) (29.07)
Бразилия	93,0	51,0	1,70	43,0	
Аргентина	48,50	118,0	0,01	36,0	
Китай	260,67	268,0	26,0	0,02	Импорт 15,3 (+318,5%) (6 мес. 2021 г.)
Украина	30,30	37,50	0,02	30,50	0,94 (30.07

Источник: USDA

Ключевые факты:

- Вегетационный период в США и уборочная кампания пшеницы продолжается. По состоянию на 1 августа убрано 91% посевных площадей озимой пшеницы (84% в прошлом году) и 17% яровой пшеницы (4%). В отличном и хорошем состоянии находилось лишь 10% посевов яровой пшеницы, 64% посевов было в плохом состоянии. Посевы кукурузы также страдали от засухи: 62% посевов было в отличном и хорошем состоянии (72% в прошлом году). Запасы пшеницы и кукурузы в США на 1 июня 2021 г. были на 17,9% и 17,8% ниже прошлогоднего уровня соответственно (данные USDA). ▲
- По данным GAC, за 6 мес. 2021 г. импорт пшеницы в Китай составил 5,37 млн т (+60,1% г/г), импорт кукурузы 15,3 млн т (+318,5% г/г). В июне 2021 г. импорт пшеницы в Китай составил 750 тыс. т (-17,0% г/г), импорт кукурузы 3,75 млн т (+305% г/г). Импорт зерновых в 2021 г. может несколько снизиться в связи с наблюдаемыми вспышками африканской чумы среди свиней. Квота на импорт пшеницы в 2021 г. установлена на уровне 9,636 млн т, кукурузы на уровне 7,2 млн т. Производство кукурузы в сезоне 2021/22 составит 268,0 млн т (по данным USDA). ▼
- В Бразилии, по данным AgRural, по состоянию на 15 июля удалось собрать 15% второго урожая кукурузы против 43% год назад. По прогнозам AgRural, второй урожай кукурузы в этом году составит 59,1 млн т, что на 16 млн т меньше, чем в предыдущем сезоне. Второй урожай обычно составляет 70-75% от общего урожая. Экспортеры частично отменяют заключенные ранее контракты. Экспортные поставки в августе оцениваются не выше 3 млн т против 6,6 млн т в августе 2020 г. Ключевыми покупателями в 1 полугодии 2021 г. стали Египет, Вьетнам, Тайвань, Иран. ▲
- По июльской оценке Strategie Grains, урожай зерновых в Европе в сезоне 2021/22 составит 293,7 млн т (+16,7% к предыдущему сезону), наиболее сильно вырастет производство мягкой пшеницы на 14,2% до 133,0 млн т, а также кукурузы на 2,4% до 65,7 млн т. Посевные площади вырастут в среднем на 0,8% к сезону 2020/21, урожайность зерновых в новом сезоне в среднем будет на 0,2% выше, чем в предыдущем. Экспорт пшеницы из ЕС и Великобритании в сезоне 2021/22 оценивается в 30,0 млн т против 27,0 млн т в сезоне 2020/21. ▲
- Экспортные цены в российских портах на 30 июля составили 255\$/т (FOB), что на 3,7% выше, чем в начале сезона в июле 2021 г. Поддержку ценам обеспечили растущие мировые цены и сложные погодные условия. Введенные экспортные пошлины и ухудшающиеся прогнозы по урожаю сдерживали экспортные поставки и способствовали росту цен. ▲
- По данным Минсельхоза РФ, по состоянию на 3 августа было убрано 19,5 млн гектаров посевных площадей (17,5 млн гектаров в прошлом году) и собрано 62,4 млн т зерновых (61,0 млн т), из которых пшеницы 47,4 млн т (49,7 млн т), ячменя

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Цены на хлопок на СМЕ, \$/фунт



Источник: СМЕ

Баланс мирового рынка хлопка по USDA (июль 2021), в млн тонн

	2019/20	2020/21	2021/22E
Производство	26,45	24,52	26,01
Потребление	22,41	25,84	26,83
Экспорт	9,03	10,46	10,00
Импорт	8,88	10,42	10,00
Переходящие запасы	21,33	19,95	19,46
Динамика запасов, %	+22,5	-6,5	-2,5
Баланс	+4,1	-1,3	-0,8
S/U ratio	95%	77%	73%

Источник: USDA, расчеты Открытие Research

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Источник: USDA, расчеты Открытие Research

- 10,5 млн т (8,5 млн т). Урожайность зерновых в 2021 г. составила 3,2 т/га против 3,49 т/га в прошлом году.
- По данным агентства «СовЭкон», экспорт зерна из России с начала сезона 2021/22 по 29 июля составил 1,6 млн т (-39% г/г), из них экспорт пшеницы 1,17 млн т (-40% г/г), ячменя 0,355 млн т (-39% г/г), кукурузы 0,068 млн т (-38% г/г). Экспорт зерновых в сезоне 2020/21 составил около 48 млн т, экспорт в июле оценивается в 2,6 млн т. ▲
- В РФ со 2 июня введен механизм зернового демпфера, который предусматривает плавающую пошлину на экспорт пшеницы, кукурузы и ячменя, рассчитываемую каждую неделю на основе ценовых индикаторов с ценой отсечения по пшенице в \$200 за тонну, по кукурузе и ячменю в \$185 за тонну. Размер пошлины составит 70% от превышения этого показателя. Средства, полученные от этого, будут направляться на субсидирование сельхозпроизводителей. По состоянию на 4-10 августа пошлина на пшеницу составила \$31,4/т, на ячмень \$38,5/т, на кукурузу \$49,6/т. ▲
- По оценке Гидрометцентра РФ, урожай зерновых в России в 2021 г. составит 121 млн т, Минсельхоз РФ ожидает 127,4 млн т, из них 81 млн т пшеницы. Агентство «СовЭкон» понизило оценку урожая пшеницы в 2021 г. до 76,4 млн т. Агентство ИКАР понизило оценку урожая пшеницы в 2021 г. до 78,5 млн т. ▲
- По состоянию на 30 июля с начала сезона 2021/22 из Украины было вывезено 2,47 млн т зерновых (-136 тыс. тг/г), из них: пшеницы 939 тыс. т, ячменя 821 тыс. т, кукурузы 694 тыс. т. По состоянию на 30 июля было убрано 36,7% посевных площадей и собрано 24,3 млн т зерна, из которых: пшеницы 16,9 млн т, ячменя 6,9 млн т. Общий урожай зерновых в 2021 г. ожидается на уровне 75,8 мнл т, из которых: кукурузы 37,1 млн т, пшеницы 28,5 млн т, ячменя 8,3 млн т. Экспорт зерновых в новом сезоне может вырасти до 56 млн т против ожидаемого 44,6 млн т в предыдущем сезоне. ▼
- Казахстан планирует ввести квоту на экспорт пшеницы 5-го класса и ячменя с 15 августа на 6 месяцев, а также запретить экспортные поставки ржи на такой же срок в связи с сохраняющейся сильной засухой. Предполагается импорт около 2 млн т пшеницы из России. Урожай пшеницы в 2021 г. оценивается в размере 9,5 мпн т.

Соевые бобы

Стоимость фьючерсов на соевые бобы на СМЕ с середины мая по начало августа снизилась на 17,3% в ожидании поступления сои нового урожая на рынок и снижения импорта в Китай. Падение прибылей от переработки сои на китайском внутреннем рынке снизило импортный спрос, несмотря на восстанавливающееся свинопоголовье. Тем не менее экспорт соевых бобов из США оставался высоким: с начала сезона 2020/21 по состоянию на 29 июля на 59% превысил уровень сезона 2019/20 за счет роста китайских закупок.

Летние поставки соевых бобов из Бразилии оставались высокими, но урожай сезона 2020/21 завершился и в настоящее время мировой рынок соевых бобов находится в периоде межсезонья. В сентябре на рынок начнут поступать соевые бобы нового сезона из США. В текущий момент погодные условия в выращивающем поясе США остаются наиболее значимыми для рынка, т.к. на растениях происходит формирование стручков, определяющих урожайность культуры.

Ожидания:

Июльский отчет USDA отразил увеличение мирового производства соевых бобов в сезоне 2021/22 на 6,0%, в первую очередь за счет увеличения производства в США, Бразилии и Аргентине. Мировое потребление по оценкам вырастет на 3,3%, отражая рост импорта в Китай из-за продолжающегося восстановления поголовья свиней. Однако, процесс прироста импорта может быть неустойчивым вследствие конкуренции кормов из соевого шрота с кормами из прочих зерновых культур, что может снижать рентабельность переработки сои.

Запасы соевых бобов в мире на конец сезона 2021/22 вырастут на 3,3% к сезону 2020/21. Дефицит баланса сменится избытком, а отношение запасов к потреблению составит 25%. В ближайшие месяцы цены в основном ожидаются стабильными при условии благоприятных погодных условий.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке соевых бобов, в млн т

	Производство в сезоне 2020/21	Ожидаемое производство 2021/22	Ожидаемый импорт 2021/22	Ожидаемый экспорт 2021/22	Экспорт/импорт на последнюю дату
США	112,55	119,88	0,95	56,47	61,92 (+59%) (29.07)
Бразилия	137,0	144,0	0,65	93,0	59,43 (+1,1%) (01-06.2021)
Аргентина	46,50	52,0	4,70	6,35	
Китай	19,60	19,0	102,0	0,10	Импорт 48,96 (-8,7%) (01- 06.2021)
EC-27+UK	2,58	2,80	15,0	0,23	Импорт 0,82 (-21%) (25.07)

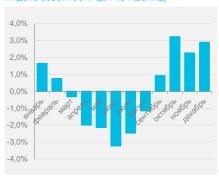
Источник: USDA

Ожидаемое направление динамики цен сельскохозяйственных товаров на СМЕ

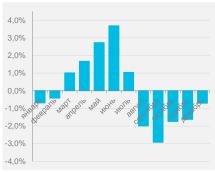
	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Пшеница	▼	_	<u> </u>
Кукуруза	•	_	_
Соевые бобы	▼	A	A
Хлопок	▼	_	_

Источники: СМЕ, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на пшеницу

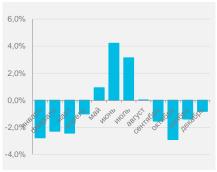


Источники: Reuters, расчеты Открытие Research
Индекс сезонности цен на кукурузу



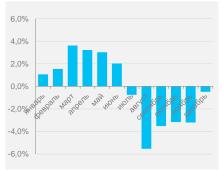
Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на соевые бобы



Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Индекс сезонности цен на хлопок



Источники: Reuters, расчеты Открытие Research

Ключевые факты:

- По оценке Минсельхоза США по состоянию на 1 августа в хорошем и отличном состоянии находилось 60% посевов сои (73% в прошлом году), цветение происходило на 86% посевов (84%), стручки сформировались на 58% посевов (57%). Запасы соевых бобов в США на 1 июня 2021 г. были на 44,5% ниже прошлогоднего уровня (данные USDA). ▲
- По данным Datagro, по состоянию на начало июля бразильские фермеры продали 80,2% урожая сои сезона 2020/21 против 91,2% год назад, а также 19,2% урожая сезона 2021/22 против 32,6% год назад. Замедление продаж связано с падением внутренних цен на соевые бобы и сдерживанием продаж со стороны производителей. Экспорт соевых бобов из Бразилии в июне составил 11,1 млн т (-12,6% г/г), в июле ожидается на уровне 8,96 млн т (+17,3% г/г). ▼
- По данным Conab, урожай соевых бобов в Бразилии в сезоне 2020/21 составил 135,9 млн т (+8,9% к сезону 2019/20). Урожай соевых бобов в сезоне 2021/22 может составить 144,7 млн т при расширении посевов на 6% г/г. По предварительным оценкам экспорт сои из Бразилии в сезоне 2020/21 может составить 86,69 млн т (74,04 млн т в сезоне 2019/20). ▼
- По данным Минсельхоза Аргентины, продажи соевых бобов урожая 2020/21 по состоянию на 28 июля составило 26,3 млн т (-7,7% г/г). Урожай в сезоне 2020/21 составил 43,5 млн т (-11,2% к сезону 2019/20). Посев сои под урожай 2021/22 начнется в октябре, предварительно продано 1,3 млн т нового урожая (-13,3% г/г). Продажи замедляются неустойчивостью курса аргентинской валюты. ▲
- Импортный спрос на соевые бобы со стороны Китая понизился в связи с падением маржи переработки культуры внутри страны. Импорт соевых бобов в июне в Китай составил 10,72 млн т (-3,9% г/г), из них из Бразилии поставлено 10,48 млн т, из США – 54,8 тыс. т. Импорт соевых бобов в страну в сезоне 2021/22 оценивается в 102 млн т. ▼

Хлопок

Несмотря на падение цен на хлопок в течение мая почти на 10%, летние месяцы возродили рост на этом рынке. С начала июня по начало августа стоимость фьючерсов на хлопок в Чикаго выросла на 11,4% до 91,73 центов за фунт. Рынок прочно закрепился выше сильного уровня сопротивления 90 центов за фунт на фоне ограниченных поставок из США вследствие низкого урожая сезона 2020/21. При этом экспортный спрос со стороны Турции, Пакистана, Вьетнама, Мексики и Китая оставался высоким.

Чрезмерно влажные погодные условия в выращивающих штатах США, особенно в Техасе, также послужили поддержкой рынку. В июне вследствие штормовой погоды выпадало много осадков, которые потенциально снижали качество урожая хлопка предстоящего сезона. Ожидаемое снижение переходящих запасов хлопка в мире в сезоне 2021/22 также поддерживало цены.

Ожидания:

По данным июльского отчета USDA, баланс мирового рынка хлопка в сезоне 2021/22 останется дефицитным без учета переходящих запасов. Запасы хлопка в мире снизятся на 2,5% к сезону 2020/21, а отношение запасов к потреблению упадет до 73%. Мировое производство хлопка в сезоне 2021/22 вырастет на 6,1%, а мировое потребление увеличится на 3,8%.

Согласно последним данным Международного консультативного комитета по хлопку (ICAC), «коронавирус мог бы выиграть битву в сезоне 2020/21, сократив мировое производство хлопка на 7%, но отрасль реагирует хорошо и ожидается, что производство вырастет на 3% в сезоне 2021/22 и достигнет 25 млн т». Рост будет происходить за счет США, Индии и Бразилии. «Потребление увеличилось на 12,4% до 25,5 млн т в сезоне 2020/21, с аналогичными показателями, ожидаемыми в сезоне 2021/22. Сохраняются опасения, связанные с волнами COVID-19, угрозами закрытия заводов и логистическими проблемами, вырисовывающимися в Бангладеш и Вьетнаме».

В ближайшие 1-2 месяца цены на хлопок будут поддержаны завершением сезона и падающими запасами, при этом растущий тренд в сезоне 2021/22 может продолжиться.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке хлопка, в млн кип

	Производство в сезоне 2020/21	Ожидаемое производство 2021/22	Ожидаемый импорт 2021/22	Ожидаемый экспорт 2021/22	Экспорт на последнюю дату
США	14,61	17,80	0,0	15,20	19,64 (-4%) (29.07)
Индия	28,30	29,0	1,0	6,0	
Бразилия	10,75	13,25	0,03	8,20	
Китай	29,50	26,75	10,0	0,05	
Пакистан	4,50	5,0	5,30	0,05	

Источник: USDA

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифах «Все включено», «Инвестиционный», «Премиальный» и «Спекулятивный» https://openbroker.ru/invest/tariffs/

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф «Личный брокер» http://private.open-broker.ru/, и инвестиционного консультирования, тариф Advisory https://pb.open.ru/finance-capital/

Otkritie © 2021

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 подобного 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

Инвестиционные консультанты

https://pb.open.ru/finance-capital/

8 800 222-02-22

Еврооблигации

8 800 500-99-66 - деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

research@open.ru

Антон Затолокин Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции и облигации

Алексей Корнилов, СFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Тимур Хайруллин, СFA

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