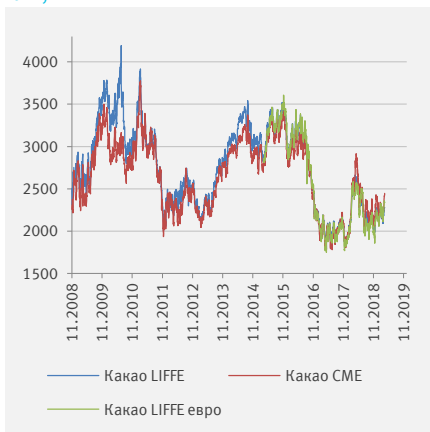


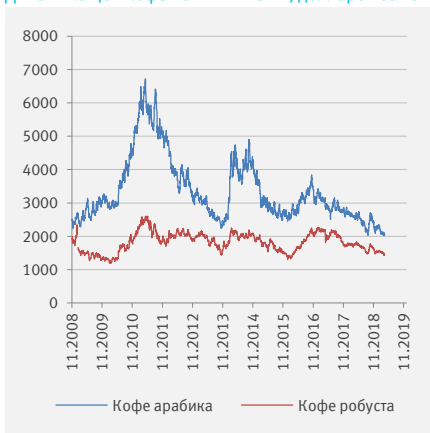
Цены тропических товаров на биржах LIFFE и CME

	09.04	% пред. период
Какао LIFFE, фунтов/т	1747,0	+1,8
Какао ICE, \$/т	2446,0	+8,9
Какао LIFFE, евро/т	2083,0	+4,3
Кофе LIFFE, \$/т	1442,0	-7,0
Кофе ICE, ц/ф	93,65	-2,9
Сахар ICE, ц/ф	12,78	-2,4

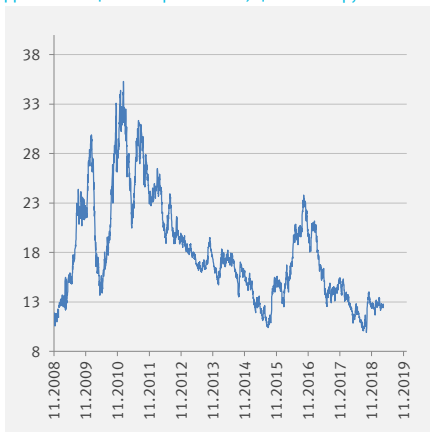
Динамика цен какао на LIFFE и CME, долларов за тонну



Динамика цен кофе на LIFFE и CME, долларов за тонну



Динамика цен сахара на CME, центов за фунт



В прошедший период цены на какао-бобы подрастали под влиянием наступления промежуточного урожая в странах Западной Африки, обычно дающего бобы худшего качества и в меньшем объеме, нежели основной урожай. При этом пока не отмечается значительного снижения объемов поступлений какао в порты ввиду рекордного сбора урожая текущего сезона.

При истечении мартовского контракта в Нью-Йорке поставка составила около 120 тыс.тонн, из которых основной объем какао-бобов имел происхождение из Камеруна. Небольшая часть бобов была поставлена из Нигерии, и лишь малая доля из Кот-Дивуара, что свидетельствует о плотных поставках какао хорошего качества на мировом рынке.

Это подтверждают значительно выросшие дифференциалы (до 300\$/тонна) на поставку какао из Ганы, а дифференциалы на поставки из Кот-Дивуара также остаются на высоком уровне (185\$/тонна). При этом Ratio на какао-масло в прошедший период снизилось на 1,1% до 2,63\$/тонна.

По данным Международной организации какао (ICCO) урожай какао-бобов в сезоне 2018-19 в Кот-Дивуаре составит 2,2 млн.тонн, из которых 1,7 млн.тонн составит основной урожай, 550 тыс.тонн – промежуточный урожай. Урожай какао-бобов в Гане в сезоне 2018-19 останется на уровне прошлого сезона – 900 тыс.тонн, а урожай в Нигерии слегка понизится до 245 тыс.тонн.

Общее мировое производство какао-бобов в сезоне 2018-19 вырастет на 3,2% к прошлому сезону до 4,788 млн.тонн. Это рекордное производство какао-бобов в мире, которое было достигнуто за счет двух- и трехкратного увеличения производства какао-бобов в странах Западной Африки, особенно в Кот-Дивуаре и Гане, за последние 20 лет. По сравнению с сезоном 2001-02 мировое производство какао-бобов выросло на 173%.

Тем не менее, баланс мирового рынка какао-бобов в сезоне 2018-19 ожидается лишь слегка избыточным – на уровне 39 тыс.тонн. Это связано с рекордной переработкой какао-бобов в мире, ожидаемой в сезоне 2018-19 на уровне 4,712 млн.тонн. Мировая переработка относительно сезона 2001-02 выросла на 164%, что отражает неуклонный рост спроса на шоколад с высоким содержанием какао, что также подтверждается увеличением переработки какао-бобов в странах происхождения.

В сезоне 2018-19 переработка какао-бобов в Европе вырастет на 1,6% к прошлому сезону до 1,737 млн.тонн, в Азии и Океании – на 4,3% до 1,096 млн.тонн, в Африке – на 1,9% до 980 тыс.тонн, в Северной и Южной Америке – на 3,1% до 899 тыс.тонн.

Прибытие какао-бобов в порты Кот-Дивуара по состоянию на 5 апреля 2019 г. составило 1,748 млн.тонн, что на 14,6% больше, чем на аналогичную дату прошлого сезона. Закупочные цены для фермеров в Кот-Дивуаре для промежуточного урожая зафиксированы на уровне 750CFA (1,29\$/кг). Официально промежуточный урожай начинается 1 апреля, но сбор начался уже 20 марта. Более засушливая погода, чем обычно, вызывает беспокойство у фермеров по поводу объемов и качества урожая.

Экспорт какао-бобов из Кот-Дивуара с начала сезона 2018-19 по конец февраля 2019 г. составил 938,2 тыс.тонн, что на 11,7% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт какао-продуктов составил 188,9 тыс.тонн, что на 2% больше, чем в аналогичный период прошлого сезона.

По данным COCOBOD с начала сезона 2018-19 по состоянию на 28 февраля 2019 г. в Гане было закуплено 675 тыс.тонн какао-бобов основного урожая у фермеров, что на 8% больше, чем в аналогичный период прошлого сезона. По предварительным оценкам основной урожай какао-бобов в Гане составит 650-700 тыс.тонн, а общий урожай составит 900 тыс.тонн, несмотря на засушливую погоду.

Прибытие какао-бобов в порты в Камеруне по состоянию на 28 февраля 2019 г. составило 250 тыс.тонн, что на 19% больше, чем на аналогичную дату прошлого года. Внутренняя переработка составляет около 50 тыс.тонн, а общий урожай в сезоне 2018-19 ожидается на уровне 275 тыс.тонн. При этом в юго-восточных регионах страны наблюдается снижение объема урожая на 37-45% в связи с ростом сепаратизма и беспорядками.

Прибытие какао-бобов сезона 2018-19 в Бразилии по состоянию на 2 апреля 2019 г. составило 234,4 тыс.тонн, что на 13,4% больше, чем на аналогичную дату прошлого сезона.

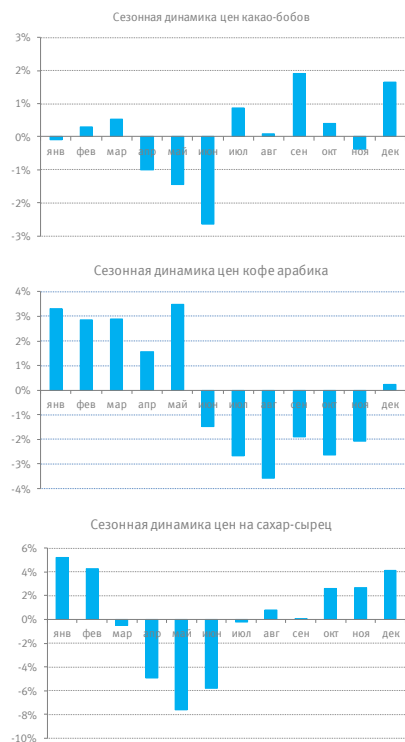
В прошедший период цены на кофе продолжали снижаться в связи с ростом поставок нового урожая сезона 2019-20 из Бразилии. Технические продажи усилились после пробоя вниз уровня 100 центов за фунт на кофе арабика в Нью-Йорке и в настоящее время стремятся к уровню 90 центов за фунт. Количество спекулятивных коротких позиций растет на фоне избыточного предложения кофе на мировом рынке.

По оценкам трейдеров урожай кофе сорта робуста в Бразилии в текущем сезоне достигнет 20 млн.мешков, а его уборка уже началась, что оказывает значительное негативное влияние на цены кофе в Лондоне. Хороший урожай кофе в Африке, Центральной Америке, Азии и Океании ухудшает тяжелую рыночную ситуацию.

Среднемесячная стоимость тропических товаров на LIFFE и CME

	Апрель 19	% месяц
Какао LIFFE, фунтов/т	1732,4	+4,7
Какао ICE, \$/т	2394,7	+8,8
Какао LIFFE, евро/т	2077,6	+6,3
Кофе LIFFE, \$/т	1446,3	-3,9
Кофе ICE, ц/ф	93,46	-1,2
Сахар ICE, ц/ф	12,65	+1,4

Индексы сезонности динамики цен на тропические товары на CME



Баланс мирового рынка какао-бобов по ICCO, в тыс. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	3 990	4 744	4 638	4 788
Динамика, %	-5,7	+19,0	-2,2	+3,2
Мир.потреб-ка	4 130	4 395	4 570	4 712
Динамика, %	-0,4	+6,4	+4,0	+3,1
Избыток/дефицит	-187	+349	+22	+39
Запасы	1 447	1 760	1 865	
S/G,%	35,0	40,5	40,8	

Баланс мирового рынка кофе по USDA, млн. мешков

	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	152,9	161,8	159,9	174,5
Динамика, %	-0,6	+5,8	-1,8	+9,8
Мир.потребл.	152,7	154,3	160,3	163,6
Динамика, %	+4,9	+1,0	+3,9	+2,1
Избыток/дефицит	+0,2	+7,5	-1,4	+10,9
Запасы	34,4	34,8	30,0	37,1
S/G,%	11	11	10	12

Баланс мирового рынка сахара по ISO, в тыс. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	165,8	167,9	182,7	178,7
Динамика, %	-4,1	+1,3	+8,8	-2,2
Мир.потребл.	171,6	172,4	175,5	178,0
Динамика, %	+1,3	+0,5	+1,8	+1,4
Избыток/дефицит	-5,36	-3,7	+7,3	+0,64
S/G,%	28	25		

По данным Международной организации кофе (ICO) поступление кофе на мировой рынок в первые 5 месяцев сезона 2018-19 выросло на 6,2% к аналогичному периоду прошлого сезона до 52,27 млн.мешков. Поступление кофе из Бразилии выросло на 20,4% до 18,65 млн.мешков, из Колумбии – на 7,7% до 6,63 млн.мешков.

Мировое производство кофе по оценке ICO в сезоне 2018-19 оценивается в 168,05 млн.мешков, в то время как мировое потребление составит всего 164,99 млн.мешков, порождая избыток кофе на рынке в 3,06 млн.мешков. При этом в сезоне 2017-18 также наблюдался избыток в размере 4,16 млн.мешков.

Значительное падение цен на кофе привело к тому, что многие фермеры продают кофе ниже себестоимости. Это вызывает серьезную обеспокоенность со стороны Международной организации кофе и требует все большей поддержки производителей со стороны разных государственных структур.

Несмотря на то, что потребление кофе в мире продолжает расти, темпы роста все еще отстают от темпов роста производства, что ужесточает конкуренцию и приводит к постепенной монополизации рынка. К примеру, все громче звучат голоса колумбийских производителей, готовых выкорчевать плантации, дающий лучший в мире кофе, и переключиться на производство других культур.

При выбытии с рынка значительного количества разорившихся производителей, падающий тренд перейдет в растущий, однако, при значимой государственной поддержке производства кофе, данное событие может сильно растянуться во времени, ухудшая государственные бюджеты.

Банк Rabobank оценивает баланс мирового рынка кофе в сезоне 2019-20 как дефицитный в размере 2,3 млн. мешков, т.к. отмечает сокращение производства в Индонезии, Колумбии, Эквадоре и странах Центральной Америки. Дефицит сорта арабика оценивается на уровне 1,8 млн.мешков, а дефицит сорта робуста – на уровне 0,5 млн.мешков. При этом оценка избытка в сезоне 2018-19 повышена до 6,5 млн.мешков. В целом оценка рынка остается пессимистичной, т.к. переходящие запасы велики, а в сезоне 2020-21 в Бразилии вновь ожидается рекордный урожай кофе сорта арабика.

По оценке компании Illy в конце 2019 г. рынок кофе может сбалансироваться за счет продолжающегося роста потребления кофе в Азии, в первую очередь в Китае. Компания оценивает урожай в Бразилии в этом сезоне в 55 млн.мешков, из которых 38 млн.мешков составит сорт арабика, 17 млн.мешков – сорт робуста.

Экспорт кофе в мире в феврале 2019 г. вырос на 3,2% в годовом выражении до 10,161 млн.мешков, из них: 6,952 млн.мешков – арабика (+7,4%), 3,209 млн.мешков – робуста (-4,9%). Всего с начала сезона 2018-19 (с октября по февраль 2019 г.) экспорт составил 52,267 млн.мешков, что на 6,2% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт кофе сорта арабика составил 35,335 млн.мешков (+8,3%), сорта робуста – 17,931 млн.мешков (+2,5%).

Сертифицированные запасы кофе на складах биржи ICE в прошедший период выросли на 0,1%. Запасы кофе на бирже ICE на конец марта 2019 г. составили 2,84 млн.мешков против 2,21 млн.мешков на конец марта 2018 г. Запасы кофе на бирже LIFFE на конец марта 2019 г. составили 1,97 млн.мешков против 1,37 млн.мешков на конец марта 2018 г.

Запасы зеленого кофе в США по данным GCA на конец февраля 2019 г. составили 6,265 млн.мешков против 6,054 млн.мешков на конец января 2019 г.

Экспорт кофе из Бразилии в марте 2019 г. составил 3,209 млн.мешков против 3,108 млн.мешков в феврале 2018 г. и 2,245 млн.мешков в марте 2018 г. С начала сезона 2018-19 по конец марта 2019 г. было экспортировано 20,616 млн.мешков против 15,03 млн.мешков в аналогичный период прошлого сезона. Основными пунктами назначения бразильского кофе стали Германия, США и Италия.

Уборка урожая кофе нового сезона 2019-20 в Бразилии стартовала примерно на 15 дней раньше, чем обычно, после того, как из-за сильной жары в декабре и январе ускорился процесс созревания зерен. По оценке Cesafe экспорт зеленого кофе в сезоне 2019-20 из Бразилии может достичь рекордного уровня в 36,3-36,6 млн.мешков.

Бразильские производители кофе активно лоббируют программу возобновления закупок кофе в государственные резервы с 2020 г. по фиксированной цене для поддержания рынка.

Прогнозы по бразильскому урожаю кофе, млн.мешков

Источник	Сезон 2019-20	Сезон 2018-19	Сезон 2017-18	Сезон 2016-17
Conab	50,48-54,48	61,65	44,97	51,37
Cepea		59,90	45,80	
Volcafe			45,80	
Comexim	58,20	63,05	49,40	56,0
Terra Forte			48,06	54,45
Safras&Mercado			50,45	55,50
USDA			63,70	51,2
Reuters Poll	55,0		60,0	50,0
Sucden			60-62	50,6
IBGE			53,20	41,40
Procafe				39,0
Marex Spectron				50,5
Rabobank	57,6	56,80	49,2	54,0
CoffeeNetwork	50,0-55,0	61,0		
Illy	55,0	61,6		

Засушливая весна и низкий уровень воды в водохранилищах оказывают негативное влияние на урожай кофе сезона 2019-20 во Вьетнаме. К середине марта около 300 гектаров планта-

Прогноз среднегодовой цены тропических товаров на LIFFE, CME и внутренней цены на белый сахар в РФ по расчетной модели

	Сезон 2017-18	Сезон 2018-19	Сезон 2019-20
Какао LIFFE, фунтов/т	1637,2	1699,0	1805,0
Какао ICE, \$/т	2248,9	2296,0	2505,7
Кофе ICE, ц/ф	116,5	99,30	97,0
Сахар ICE, ц/ф	14,28	12,06	12,52

ций пострадали от засухи. Ожидается, что дожди будут ниже среднего уровня в феврале-мае этого года, но могут подняться до среднего уровня в течение мая-августа. Падение цен на кофе также снижает общий уровень ухода за кофейными деревьями, что может повлиять на качество и урожайность зерен.

Экспорт кофе из Вьетнама в марте 2019 г. составил 2,87 млн.мешков против 1,92 млн.мешков в феврале 2019 г. и 3,34 млн.мешков в марте 2018 г. Всего с начала сезона 2018-19 по конец марта 2019 г. было экспортировано 14,912 млн.мешков кофе против 14,04 млн.мешков в аналогичный период прошлого сезона. К середине марта было продано 60-70% урожая кофе сезона 2018-19.

Прогнозы по вьетнамскому урожаю кофе, млн.мешков

Источник	Прогноз на сезон 2019-20	Прогноз на сезон 2018-19	Прогноз на сезон 2017-18	Прогноз на сезон 2016-17
Traders	29,75	29,75	28,0	26,88
MCX Вьетнама		29,90	27,5	25,6
Vicofa			28,5	
Neumann				20,16
USDA		30,4	29,9	26,7
Marex Spectron			29,0	24,5
Reuters Poll		30,0	29,5	24,5
Sucden			28,1	
Rabobank		29,40	28,7	
ICO				25,5
CoffeeNetwork		31,0		

Экспорт кофе из Колумбии в марте 2019 г. составил 1,143 млн.мешков против 1,256 млн.мешков в феврале 2019 г. и 1,002 млн.мешков в марте 2018 г. Общий экспорт с начала сезона 2018-19 составил 7,266 млн.мешков против 6,923 млн.мешков в аналогичный период прошлого сезона.

Производство кофе в марте 2019 г. снизилось до 914 тыс.мешков в связи с сезонными факторами. Общий урожай кофе в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 14,0-14,5 млн.мешков. Правительственные субсидии производителям кофе не помогают решению проблемы с низкими ценами на кофе и убытками фермеров. Увеличение субсидий не приводит к нужному результату, поэтому рынок находится в ожидании сокращения производства колумбийского кофе.

Экспорт кофе из Индонезии в марте 2019 г. составил 6,563 тыс.тонн против 4,280 тыс.тонн в марте 2018 г. и 8,071 тыс.тонн в феврале 2019 г. Экспорт кофе с начала 2019 г. составил 20,768 тыс.тонн, что в 1,8 раза больше, чем за 3 мес. 2018 г.

По оценке MCX Индонезии производство кофе в 2019 г. составит 729,074 тыс.тонн против 722,5 тыс.тонн, произведенных в 2018 г. Национальное агентство погоды Индонезии ожидает, что сухой сезон в стране начнется в апреле и достигнет пика в августе или сентябре. Погода ожидается более сухой, чем обычно, что может негативно повлиять на урожай кофе.

В прошедший период цены на сахар-сырец продолжали снижаться, достигли уровня 12,12 центов за фунт, после чего восстановились к уровню 12,70 центов за фунт. Негативное влияние на рынок оказывает начало нового сезона 2019-20 в Бразилии. По данным консалтингового агентства Argheg к апрелю бразильские производители захеджировали продажи 11,9 млн.тонн сахара-сырца нового урожая по средней цене 13,08 цента за фунт. Это объясняет резкий провал цен, случившийся в последней декаде февраля – первой декаде марта.

При этом цены поддерживаются высокой вероятностью развития погодного явления El NINO, которое может понизить потенциал урожая сахарного тростника в странах Азиатско-Тихоокеанского региона. Пострадавшими могут оказаться Таиланд и Индия, где муссонные дожди ожидаются ниже нормы.

В Европе на фоне упавших цен происходит сокращение посевных площадей под сахарной свеклой в 2019 г. К примеру, во Франции посевы сахарной свеклы сократятся в этом году на 6,3% в годовом выражении, о чем уже сообщило MCX Франции.

По оценке группы компаний TEREOS производство сахара в ЕС в сезоне 2019-20 составит 17,3 млн.тонн против 17,1 млн.тонн в сезоне 2018-19. Экспорт сахара из стран ЕС ожидается на уровне 1,5 млн.тонн против 1,7 млн.тонн в сезоне 2018-19, а импорт составит 1,5 млн.тонн против 1,8 млн.тонн в сезоне 2018-19.

Правительство Бразилии обратилось в ВТО с просьбой начать консультации относительно субсидий для индийской сахарной промышленности, которые, по мнению бразильской стороны, искажают мировую торговлю. Австралия также официально оформила аналогичный запрос на проведение консультаций, оспаривающих субсидии правительства Индии.

По оценкам бразильского правительства, увеличение поставок сахара из Индии на мировой рынок может привести к падению мировых цен на сахар на 25,5% в сезоне 2018-19, что повлечет за собой убытки для бразильских экспортеров в размере \$1,3 млрд.

По оценке Всеиндийской ассоциации по торговле сахаром производство сахара в Индии в сезоне 2017-18 ожидается на уровне 32,6 млн.тонн. Производство сахара с начала сезона 2018-19 по 15 марта 2019 г. составило 27,35 млн.тонн, что на 6% больше, чем в аналогичный период сезона 2017-18. По сообщению Индийской ассоциации сахарных заводов (ISMA) уборка и переработка сахарного тростника началась раньше обычного в связи с засушливой погодой.

По словам представителей ISMA, из 527 сахарных заводов, которые работали в текущем сезоне, заканчивающемся 30 сентября, 154 завода уже прекратили переработку. Общее

производство сахара в Индии оценивается в сезоне 2018-19 на уровне 30,7 млн.тонн.

Индийские трейдеры заключили контракты на поставку 150 тыс.тонн сахара в Иран в рамках развития двусторонней торговли. Кроме того, заключены экспортные контракты на поставку 2,7 млн.тонн сахара в Бангладеш, Шри-Ланка, Сомали, Иран и Судан. Индийский кабинет министров утвердил стимулы на сумму 33 млрд. рупий (\$471,21 млн.) для помощи сахарным фабрикам в наращивании мощностей по производству этанола. Также приняты экспортные субсидии для помощи сахарным заводам в повышении экспорта сахара из страны до 5 млн.тонн.

По состоянию на конец марта 2019 г. по данным UNICA в центральных и южных штатах Бразилии было убрано 573,07 млн.тонн тростника против 596,33 млн.тонн на конец марта 2018 г. Производство сахара составило 26,50 млн.тонн (-26,5% к аналогичному периоду 2018 г.), производство этанола составило 30,94 млрд.литров (+18,6%).

Агентство Unica сообщило, что во второй половине марта работал 81 завод, а по предварительным данным ожидает, что 176 сахарных заводов будут перерабатывать тростник в первой половине апреля из-за дождей, замедливших уборку.

Доля тростника, направляемого на производство этанола, составила 64,8%, что стало максимальным значением за последние годы. В апреле 2019 г. в Бразилии начался новый сезон 2019-20, поэтому эти данные можно считать итогами сезона 2018-19.

Экспорт сахара из Бразилии в марте 2019 г. составил 955 тыс.тонн, экспорт сахара в сезоне 2018-19 составил 17,506 млн.тонн (-22,3% к сезону 2017-18). Экспорт этанола из Бразилии в марте 2019 г. составил 0,074 млн.литров, экспорт этанола в сезоне 2018-19 составил 1,882 млн.литров, что в 1,8 раза ниже, чем в сезоне 2017-18.

Новый урожай тростника в Бразилии официально начался в апреле, аналитические агентства пересматривают прогнозы на новый сезон 2019-20.

Оценка производства тростника и сахара в Бразилии

Агентство	Сезон 2019-20			Сезон 2018-19	
	Урожай тростника, млн.тонн	Производство сахара, млн.тонн	Производство этанола, млрд.литров	Урожай тростника, млн.тонн	Производство сахара, млн.тонн/ производство этанола, млрд.литров
UNICA	570,0			596,3	36,0/26,1
Datagro	583,0	29,70	30,20	558	36,06/30,5
Job Economia	562,0-568,0	26,50-27,50	28,0-29,0	585,0	26,50/30,5
Agroconsult	575,0-590,0	28,80	28,70	562,0	28,80/27,7
Conab				635,0	34,2/30,4
Archer Consulting	572,0	26,90	29,50	563	28,5/26,39
ED&F Man	577,0	28,90	30,30	572,0	30,90/26,50
FCStone	568,6	29,50	27,60	570,0	26,9/30,0
SCA	565,0	28,92	27,32	571,6	26,54/30,08
Sucden	560,0-570,0			588	33,4/26,0
Canaplan				553-585	30,6/27,2
Bioagrncia	567,0	25,40	30,0	558,0	27,40/28,80
Copersucar	580,0-590,0	26,0-28,0	30,0-31,0	572,0	26,50/30,90

По оценке S&P Global Platts в сезоне 2019-20 мировой рынок сахара ожидает дефицит в размере 1,93 млн.тонн. Снижение производства ожидается в Центральных и Южных штатах Бразилии, а рост производства – в России, Украине и Белизе. При этом избыток в сезоне 2018-19 составит 5,55 млн.тонн из-за резко выросшего производства в Индии, Гватемале, Сальвадоре и Белизе, что частично компенсировалось более низким прогнозом на Кубе.

По оценке Международной сахарной организации (ISO) избыток сахара в сезоне 2018-19 составит 641 тыс.тонн. Организация понизила оценку производства в Бразилии и ЕС, повысила оценку производства в Таиланде. Мировое производство сахара в сезоне 2018-19 составит 178,68 млн.тонн, а мировое потребление сахара – 178,04 млн.тонн. Организация отмечает, что без учета накопленных переходящих запасов мировой рынок сахара остается сбалансированным.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

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

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

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

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания 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. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет 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. Компания не берет 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 предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.