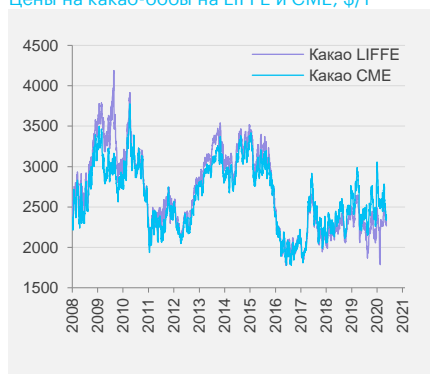


Среднемесячные цены какао-бобов, кофе и сахара-сырца, в долларах

	Апрель	Δ м/м, %	Δ г/г, %
Какао-бобы LIFFE, фунт/т	2 277,3	-5,4	+0,1
Какао-бобы ICE, \$/т	2 384,8	-7,5	+2,7
Какао-бобы LIFFE, евро/т	2 277,7	-9,9	-3,0
Кофе LIFFE, \$/т	127,0	-1,7	+14,4
Кофе ICE, центов/фунт	1 363,8	-2,4	+11,5
Сахар-сырец ICE, центов/фунт	15,30	-1,2	+51,8

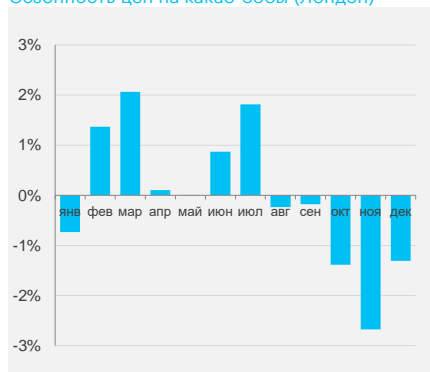
Источники: CME, LIFFE, расчеты Открытие Research

Цены на какао-бобы на LIFFE и CME, \$/т



Источник: LIFFE

Сезонность цен на какао-бобы (Лондон)



Источники: LIFFE, расчеты Открытие Research

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

	2018/19	2019/20	2020/21
Производство	4 780	4 726	4 843
Динамика, %	+3,1	-1,1	+2,5
Переработка	4 784	4 669	4 693
Динамика, %	+4,7	-2,4	+0,5
Баланс	-21	+19	+102
Запасы	1 768	1 730	1 832
S/U ratio, %	37,0	37,1	39,0

Источники: ICCO, расчеты Открытие Research

2020 год – 1 квартал 2021 года

Рынки тропических товаров в 2020 г. двигались разнонаправленно: цена сахара-сырца и кофе выросла, а цены на какао-бобы показали слабую отрицательную динамику. Связано это было с уменьшением предложения сахар-сырца и кофе в связи с пандемией и неблагоприятными погодными условиями в Бразилии, а также с достаточно быстрым восстановлением потребления этих товаров. Предложение какао-бобов, напротив, оказалось избыточным из-за увеличения производства в странах Западной Африки, а потребление продуктов с содержанием какао в мире понизилось как ни парадоксально также из-за распространения COVID-19.

В 1 кв. 2021 г. динамика цен на рынках тропических товаров также была позитивной, за исключением упавшей стоимости какао-бобов. Однако в апреле цены на всех рынках показали снижение, что было обусловлено фундаментальными факторами.

Какао-бобы

В октябре 2020 г. в странах Западной Африки начался новый сезон 2020/21, основной урожай которого будет собран в апреле 2021 г. С мая начнется промежуточный урожай сезона 2020/21, обычно предлагающий рынку какао-бобы худшего качества. Поступление какао-бобов основного сезона на рынок из Кот-д'Ивуара и Ганы оставалось избыточным, что в совокупности с предложением какао прочих африканских производителей привело к росту избыточного предложения к концу сезона 2020/21.

Закупочная цена для фермеров на промежуточный урожай сезона 2020/21 была снижена до 750CFA/кг против 1000CFA/кг для основного урожая. Это привело к росту «серых» поставок в Гану, где покупателям платили 850-900CFA/кг. С целью оживления продаж правительство Кот-д'Ивуара объявило о снижении цен на экспортные лицензии в сезоне 2021/22, что привело к еще большему росту предложения какао и оказало давление на цены. При этом Совет по какао и кофе (ССС) Кот-д'Ивуара начал продажу форвардных контрактов на сезон 2021/22 лишь в конце февраля 2021 г., что на 6 месяцев позже обычного, т.к. объем непроданного какао сезона 2020/21 на складах в конце января составлял около 200 тыс. т.

Погодные условия оставались благоприятными, что позволяет ожидать высокий урожай в сезоне 2021/22.

Дополнительным негативным для рынка фактором стало снижение потребления какао-продуктов в мире в условиях COVID-19. Данные по переработке какао-бобов в мире в 1 квартале 2021 г. показали снижение на 1,9% г/г, хотя темпы падения замедлились. Переработка снизилась в Германии на 8,1% г/г, в Европе - на 4,2% г/г, но показала прирост на 2,0% г/г в Северной Америке и на 3,1% г/г в Азии. Падение переработки связано со значительным снижением спроса на готовую шоколадную продукцию, продолжавшееся весь прошлый год. Закрытые аэропорты, являющиеся крупнейшим местом для потребления шоколадных изделий, оказали существенное негативное влияние на спрос.

Цены на какао-порошок в рассматриваемый период снижались под влиянием снижения потребления и ожидаемого избытка бобов на рынке. В 2020 г. цены на какао-масло в Европе понизились на 27% в США и на 26% в Европе. При этом цены на какао-порошок выросли на 88% и 68% соответственно, свидетельствуют данные Международной организации какао (ICCO).

Сертифицированные биржевые запасы оставались низкими: в Лондоне по состоянию на конец февраля запасы были на 43,5% ниже, чем год назад, а в целом европейские запасы снизились на 20% г/г. При этом в сертифицированных биржевых запасах с начала сезона 2020/21 снизилась доля какао-бобов из Камеруна и Кот-д'Ивуара при росте доли какао-бобов из Нигерии. Также в сертифицированных запасах почти не представлены высококачественные какао-бобы из Ганы.

По данным ICCO, баланс мирового рынка какао-бобов для сезона 2019/20 был пересмотрен в сторону избытка в 19 тыс. т, что связано с падением мировой переработки. Мировая переработка какао в сезоне 2019/20 упала на 2,4% к сезону 2018/19 из-за развития пандемии, снизившей потребление готовой продукции. Мировое производство какао в сезоне 2019/20 снизилось на 1,1% к предыдущему сезону. Отношение запасов к потреблению составило 37,1%, что чуть выше, чем в сезоне 2018/19.

Ожидания:

Сезон 2020/21 для рынка какао-бобов может оказаться сложным в силу понизившегося спроса на готовую продукцию и растущего предложения. Первый прогноз ICCO на

сезон 2020/21 показал ожидаемый рост производства какао-бобов в мире на 2,5% к сезону 2019/20 и рост мировой переработки всего на 0,5%. Это создаст избыток какао-бобов на конец сезона 2020/21 в размере 102 тыс. т, а также повысит отношение запасов к потреблению до 39%.

По оценке ICCO, производство какао-бобов вырастет на 3% до 3,684 млн т в странах Африки и на 2% до 278 тыс. т в Азии и Океании. В Северной и Южной Америке ожидается снижение производства какао-бобов на 1% до 881 тыс. т. Переработка какао-бобов, по прогнозу ICCO, вырастет на 2,3% до 1,142 млн т в Азии и Океании, в рост в странах Африки составит 1,4% до 1,015 млн т. В Америке переработка какао-бобов сократится на 0,8% до 873 тыс. т, в Европе – на 0,5% до 1,663 млн т к уровню сезона 2019/20.

Продвижение вакцинационной кампании в мире и улучшение перспектив для мировой экономики повышает оптимизм в спросе на шоколадную продукцию и какао-бобы.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке какао-бобов, в млн тонн (данные ICCO и агентств)

	Производство в сезоне 2019/20	Ожидаемое производство 2020/21	Экспорт 2019/20	Переработка в 2020 г.	Динамика переработки г/г, %
Кот-д'Ивуар	2,074	2,170	1,567	0,710	
Гана	0,810	0,879	0,560		
Камерун	0,257		0,215		
Нигерия	0,250	0,200			
Индонезия	0,260				
Бразилия	0,239	0,200			
Европа				1,378	-3,9
Северная Америка				0,463	-2,4
Азия				0,830	-5,3

Источники: ICCO, Reuters

Ключевые факты:

- Основной урожай сезона 2020/21 в Кот-д'Ивуаре завершается в конце апреля и составит около 1,750 млн т, что на 2,3% выше основного урожая прошлого сезона. Общий урожай в сезоне 2020/21 ожидается в размере 2,170 млн т. По состоянию на 14 апреля в порты поступило 1,718 млн т какао (+1,8% г/г). ▼
- Переработка какао-бобов в Кот-д'Ивуаре сезона 2020/21 к концу марта составила 293 тыс. т (+4,0% г/г). Мощности по переработке составляют 712 тыс. т. Экспорт какао-бобов с начала сезона 2020/21 по конец февраля составил 883 тыс. т (-25% г/г), экспорт какао-продуктов — 194 тыс. т (-4,4% г/г). ▼
- По состоянию на 18 февраля компанией СОСОВОД было закуплено 748 тыс. т (+13% г/г) какао-бобов урожая 2020/21. Общий урожай в сезоне 2020/21 оценивается в 879 тыс. т. Закупочная цена для фермеров на основной урожай какао-бобов сезона 2020/21 повышена на 20% к прошлому сезону до 10560 седи (1836,52\$/т) ▼
- По состоянию на 4 апреля в Бразилии с начала сезона 2020/21 собрано 190,5 тыс. т какао-бобов (-14,2% г/г). ▲

Кофе

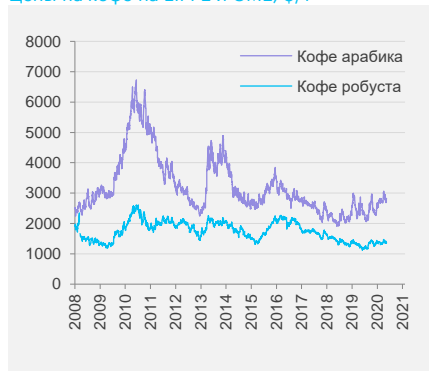
Рынок кофе в 2020 г. и в 1 кв. 2021 г. сохранял очень высокую волатильность, хотя в целом можно отметить движение вверх. Прошлый год начался для рынка кофе позитивно – в январе-феврале цены выросли в Нью-Йорке от 102 до 119 центов за фунт под влиянием падения поставок из Бразилии, Вьетнама и Индонезии. В марте цены опустились до 96,30 центов за фунт в корреляции с падением остальных товарных рынков в начале пандемии, почти протестировав минимум 2019 г. Однако после этого началось движение вверх, которое к настоящему времени вывело рынок на устойчивый уровень 130 центов за фунт.

Основной причиной для роста цен является ожидание сокращения урожая кофе в Бразилии в сезоне 2021/22 при довольно быстром восстановлении потребления. Продолжающаяся пандемия в этой стране может ограничить доступность трудовых ресурсов для обработки плантаций, что в совокупности с циклическостью производства сократит урожай. Дефицит контейнеров замедляет темпы экспорта. В Индонезии дополнительные ограничения в 1 кв. 2021 г. также создали угрозу для уборки, что уже выразилось в снижении экспорта кофе в феврале 2021 г. Также наблюдаются проблемы с поставками кофе из Центральной Америки как в связи с падением объема урожая, так и в связи с логистическими проблемами.

Домашнее потребление кофе оставалось высоким, заказы онлайн продолжали увеличивать долю в общем объеме продаж, что оказывало поддержку рынку. Однако доходы крупнейших компаний-продавцов кофе в рознице снизились из-за последствий пандемии, включающих сокращение клиентского трафика и временное закрытие магазинов.

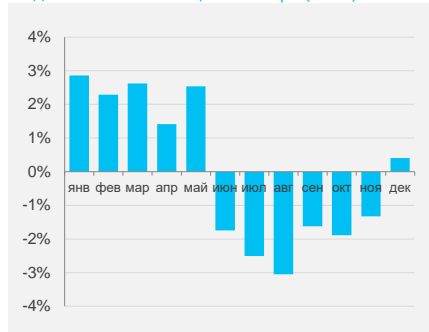
Всемирная организация кофе (ICO) в марте оставила оценку мирового производства кофе в 2020 г. (сезон 2020/21) без изменений на уровне до 171,9 млн мешков, прогноз потребления кофе в мире также остался без изменений на уровне 164,5 млн мешков. Баланс мирового рынка кофе в 2020 г. оценивается с избытком в 5,3 млн мешков.

Цены на кофе на LIFFE и CME, \$/т



Источники: LIFFE, CME

Индекс сезонности цен на кофе (СМЕ)



Источник: расчеты Открытие Research

Баланс мирового рынка кофе по USDA, в млн мешков

	2018/19	2019/20	2020/21
Производство	176,7	168,5	175,5
Динамика, %	+10,6	-4,7	+4,1
Потребление	165,0	162,8	165,4
Динамика, %	+3,3	-1,3	+1,6
Баланс	+11,8	+5,7	+10,1
S/U ratio, %	23,0	23,0	25,0

Источники: USDA, расчеты Открытие Research

Декабрьский отчет Минсельхоза США (USDA) показал рост избытка кофе в сезоне 2020/21 в связи с восстановлением производства на 4,1% к сезону 2019/20 до 10,1 млн мешков. При этом ожидается прирост производства сорта арабика на 5,2% до 102 млн мешков, а сорта робуста на 2,6% до 70 млн мешков.

Ожидания:

Сезон 2020/21 официально начался во всех регионах производства в октябре 2020 г. и проходит хорошими темпами, особенно в Бразилии, где уже собирается рекордный урожай. Однако сезон 2021/22 может стать более трудным из-за цикличности бразильского производства. Внимание рынка приковано к погодным условиям и рынку труда в производящих регионах Бразилии, где наблюдается повышение уровня заболеваемости коронавирусной инфекцией.

Аналитики Rabobank ожидают снижение урожая кофе в сезоне 2021/22 в Бразилии на 15% к сезону 2020/21 до 57,4 млн мешков. Урожай во Вьетнаме может подрасти на 5% до 30,3 млн мешков, в Колумбии останется без изменений на уровне 14,4 млн мешков. Мировое производство кофе по оценке Rabobank упадет на 4,5% до 166,6 млн мешков в сезоне 2021/22, в то время как спрос вырастет на 1,8% до 167,6 млн мешков. Однако, банк не ожидает сильной реакции рынка на дефицит, заявляя, что запасов предыдущего урожая будет достаточно для удовлетворения потребностей отрасли.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке кофе, в млн мешков (данные USDA и агентств)

	Ожидаемое производство 2019/20	Прогноз производства 2020/21	Экспорт 2019/20	Прогноз экспорта 2020/21	Прогноз потребления 2020/21
Бразилия	60,5	67,9	40,24	41,02	23,5
Вьетнам	31,3	29,0	26,40	26,65	3,3
Колумбия	14,1	14,1	13,02	13,60	1,9
Индонезия	10,7	10,7	7,15	7,09	4,5
ЕС					45,8
США					26,6
Япония					8,0

Источники: USDA, Reuters

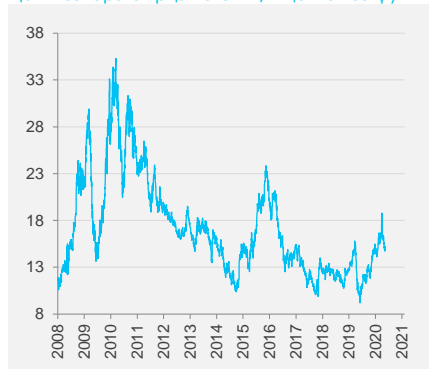
Ключевые факты:

- Запасы кофе на биржевых складах в Нью-Йорке на конец марта составили 1,97 млн мешков (-6,6% г/г), в Лондоне — 2,50 млн мешков (+8,2% г/г). Сертифицированные биржевые запасы на 20 апреля составляли 1,899 млн мешков (+35,5% к 28 декабря 2020 г.). ▼
- Запасы зеленого кофе в США, по данным Green Coffee Association (GCA), на конец марта составили 5,679 млн мешков (-1,9% м/м). ▲
- По данным ICO, мировой экспорт кофе с начала сезона 2020/21 по февраль составил 52,811 млн мешков (+2,5% г/г), экспорт сорта арабика вырос на 7,8% г/г, экспорт сорта робуста понизился на 6,0% г/г. ◀▶
- По данным Safras & Mercado, бразильские производители по состоянию на 10 марта продали 28% урожая сезона 2021/22 против 18% годом ранее, продажи урожая кофе сезона 2020/21 составили 87%. Продажи сорта арабика выше, чем сорта робуста в связи с ожидаемым падением урожая данного сорта кофе в сезоне 2021/22. По оценке Safras & Mercado, урожай кофе в Бразилии в сезоне 2021/22 упадет на 17,8% к прошлому сезону до 57,1 млн мешков. ▲
- Экспорт кофе из Бразилии в марте 2021 г. вырос на 32,4% г/г и на 34,5% м/м до 4,027 млн мешков. Резкий рост экспорта кофе из страны связан с интенсификацией продаж фермерами в преддверии нового сезона и ослаблением курса бразильской валюты. Экспорт кофе с начала сезона 2020/21 по март составил 23,1 млн мешков (+21% к аналогичному периоду сезона 2019/21). ▼
- Экспорт кофе из Колумбии в марте 2021 г. снизился на 10,4% м/м до 1,143 млн мешков, что также на 26,5% выше, чем в марте 2020 г. Производство в марте снизилось на 5,1% м/м до 1,050 млн мешков. Экспорт кофе с начала сезона 2020/21 по март составил 7,13 млн мешков (+3,9% к аналогичному периоду сезона 2019/21). ▼
- Экспорт кофе из Вьетнама в марте 2021 г. составил 2,417 млн мешков (+18% м/м, -14,7% г/г). Экспорт кофе с начала сезона 2020/21 по март составил 12,38 млн мешков (-15,4% к аналогичному периоду сезона 2019/21). ▲
- Экспорт кофе из Индонезии в феврале 2021 г. составил 5,96 тыс. т (-26,4% м/м, -50% г/г), падение связано с межсезоньем и сложной эпидемиологической обстановкой в регионе. Экспорт кофе с начала 2021 г. составил 14 тыс. т (-36,4% к аналогичному периоду 2020 г.). ▲

Сахар-сырец

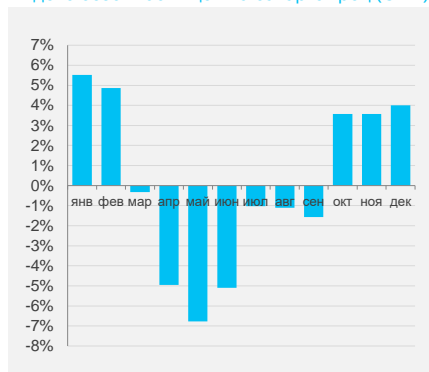
Рынок сахара-сырца в 2020 г. оставался волатильным. К началу марта 2020 г. цены опустились до 10,42 центов за фунт в корреляции с прочими сырьевыми рынками в начале пандемии, но с апреля началось восстановление и в результате к февралю 2021 г. цены на сахар-сырец выросли до 17,53 центов за фунт. Мотивом для роста цен было снижение производства сахара в Таиланде, России и ЕС в сочетании с довольно

Цены сахара-сырца на CME, в центах за фунт



Источник: CME

Индекс сезонности цен на сахар-сырец (CME)



Источники: CME, расчеты Открытие Research

Баланс мирового рынка сахара по ISO (в сырьевом эквиваленте), в тыс. тонн

	2018/19	2019/20	2020/21E
Производство	174,5	169,2	169,0
Динамика, %	-4,5	-3,0	-0,1
Потребление	173,9	176,1	173,8
Динамика, %	-0,9	+1,3	-1,3
Баланс	+0,6	+0,9	-4,8
S/U ratio, %	54	50	

Источники: ISO, расчеты Открытие Research

Ожидаемое направление динамики цен на тропические товары на биржах CME/ICE, LIFFE

	3 мес.	6 мес.	12 мес.
Какао-бобы, LIFFE	▲	▼	▲
Какао-бобы, ICE	▲	▲	▲
Кофе арабика, ICE	▲	▼	▲
Сахар-сырец, ICE	▲	▼	▼

Источник: расчеты Открытие Research

быстрым восстановлением спроса, несмотря на пандемию. Дополнительная поддержка рынку пришла из Китая, который значительно увеличил закупки сахара на мировом рынке, а также из Индии, где произошла задержка в принятии решения о субсидировании экспорта.

В феврале 2021 г. цены на сахар-сырец опустились до 14,77 центов за фунт в ожидании начала поступления урожая нового сезона 2021/22 из Бразилии, а также под влиянием резко выросшего экспорта из Индии. В настоящее время цены вновь восстанавливаются к 17,0 центам за фунт, т.к. новый сезон в Бразилии развивается медленно из-за неблагоприятных погодных условий, поставки на экспорт затруднены в связи с дефицитом контейнеров, а активизация темы «зеленой» энергетики и растущие цены на нефть могут создать дополнительный спрос на сахар-сырец как сырья для этанола.

Ожидания:

Международная организация по сахару (ISO) ожидает дефицит сахара в сезоне 2020/21 в размере 4,8 млн т. Мировое производство сахара оценивается в 169,0 млн т, а мировое потребление – в 173,8 млн т. В сезоне 2020/21 организация понизила производство сахара в Таиланде, ЕС, Иране и Пакистане. Избыток для сезона 2019/20 был понижен до 0,9 млн т, что связано с более медленным выходом мира из карантинных ограничений.

По оценке Agroconsult, производство сахара в Бразилии в новом сезоне может упасть на 6,7% до 35,4 млн т, производство этанола сократится на 6,3% до 28,1 млрд литров, урожай сахарного тростника упадет на 3,3% до 585 млн т в связи с более сухой погодой в период вегетации. Экспорт сахара-сырца составит 26,5 млн т (-3,0 млн т к сезону 2020/21). В связи с резким падением бразильского производства дефицит на мировом рынке сахара в новом сезоне 2021/22 может достичь 1 млн т.

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке сахара, в млн тонн (данные USDA ноябрь 2020 г.)

	Производство в сезоне 2019/20	Ожидаемое производство в сезоне 2020/21	Экспорт в сезоне 2019/20	Ожидаемый экспорт в сезоне 2020/21	Прогнозируемое потребление в сезоне 2020/21
Бразилия	29,925	42,06	19,28	32,02	10,02
Индия	28,90	33,76	5,8	6,0	28,50
Таиланд	8,294	7,85	7,0	7,3	2,480
Пакистан	5,26	5,99	0,35	0,3	5,650
Китай	10,40	10,50	0	0	15,80
ЕС	17,003	16,05	1,2	1,0	18,30
Россия	7,80	5,50	1,605	0,8	5,607
США	7,393	8,166	0	0	11,068

Источник: USDA

Ключевые факты:

- Поставка сахара-сырца по мартовскому контракту №11 составила 893,2 тыс. т. Поставку товара осуществили компании Louis Dreyfus и Sucden, поставку приняла компания Wilmar International. ▲
- По данным UNICA, бразильские производители начали новый сезон 2021/22 медленно: по состоянию на 25 марта было переработано всего 1,67 млн т тростника (-43,3% г/г), к работе приступила всего 21 фабрика против 31 год назад. ▲
- По оценке Agroconsult, производство сахара в Бразилии в новом сезоне может упасть на 6,7% до 35,4 млн т, производство этанола сократится на 6,3% до 28,1 млрд литров, производство сахарного тростника упадет на 3,3% до 585 млн т в связи с более сухой погодой в период вегетации. Экспорт сахара-сырца составит 26,5 млн т (-3,0 млн т к сезону 2020/21), крупнейшим получателем сахара остается Китай. ▲
- Экспорт сахара из Бразилии в сезоне 2020/21 по предварительным данным составил 32,0 млн т, что на 85% выше, чем в сезоне 2019/20. По состоянию на конец февраля 2021 г. было заехеджировано 80,5% производства сахара сезона 2021/22, что стало максимальным уровнем с 2012 г. ▼
- Индийское правительство выделило 35 млрд рупий для экспорта 6 млн т сахара в сезоне 2020/21. Размер субсидии составит 5 833 рупий за тонну, что ниже ожиданий отрасли и прошлогодней субсидии в размере 10 448 рупий за тонну. Замедленное принятие решения сократит вероятный экспорт сахара на мировой рынок. Производство сахара в Индии в сезоне 2020/21 оценивается в 30,2 млн т, что на 2,6% ниже, чем в сезоне 2019/20. По оценке USDA, производство сахара в сезоне 2021/22 вырастет до 34,7 млн т в связи с хорошими дождями и субсидированием экспорта. ▼
- Импорт сахара в Китай в 1 кв. 2021 г. вырос на 206% г/г до 21,24 млн т. ▲
- Производство сахарного тростника в Таиланде в сезоне 2020/21 составит 72,7 млн т по оценке USDA, что менее, чем на 1% ниже, чем в сезоне 2019/20. ▼

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 «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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

<http://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, CFA

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

Тимур Хайруллин, CFA

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