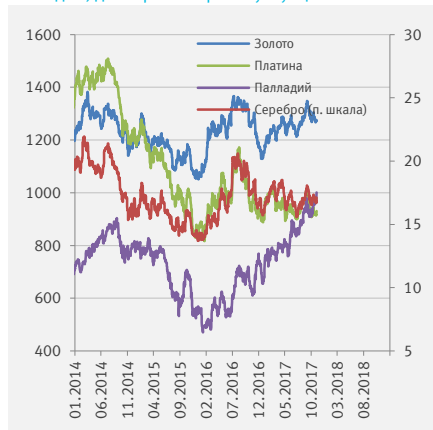


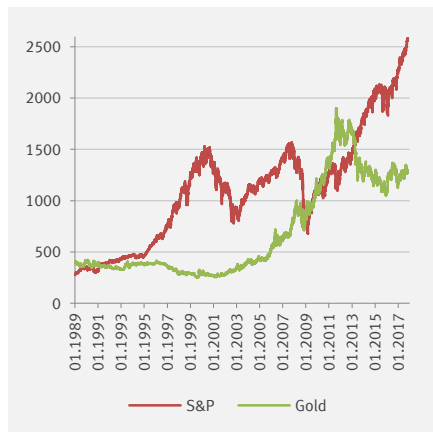
Цены драгоценных металлов в Лондоне и Шангае, в долларах за унцию

	01.11	% пред. период
Золото	1274,0	-1,3
Серебро	17,12	+1,0
Платина	931,0	-0,5
Палладий	1001,5	+10,0
Золото SGE	1285,8	-1,5
Серебро SGE	17,92	-1,0
Платина SGE	997,6	-1,4

Динамика мировых цен на золото, серебро, платину, палладий, долларов за тройскую унцию



Сравнительная динамика стоимости золота и индекса S&P



Среднемесячная стоимость драгоценных металлов, долларов за тройскую унцию

	Октябрь 17	% месяц
Золото	1279,3	-2,7
Серебро	16,93	-2,7
Платина	920,1	-4,6
Палладий	953,9	+2,2

В прошедший период рынки золота и платины показали небольшое снижение, серебро слегка подросло. Значительное негативное влияние на рынки оказывал достигший новых рекордных значений фондовый рынок США, а также укрепившийся курс доллара.

Политическая напряженность в мире постепенно слабеет – США сообщили, что не исключают возможности проведения прямых переговоров с Северной Кореей. Ситуация на Ближнем Востоке также движется к сглаживанию противоречий.

Звездой среди рынков драгоценных металлов оставался палладий, показавший значительные темпы роста под влиянием активной торговли спрэдом платина/палладий на фоне идеи постепенного отказа от производства и использования автомобилей с дизельным двигателем, подкрепленной ажиотажем вокруг растущих планов по производству электромобилей.

Поведение регуляторов в прошедший период показывало склонность к постепенному ужесточению денежно-кредитной политики. ФРС США в ходе последнего заседания отменила уверенный экономический рост, укрепление рынка труда и низкий уровень инфляции, а также намекала на возможность повышения процентной ставки в декабре 2017 г.

Д.Трамп назначил новым главой ФРС США Дж.Пауэлла, который считается сторонником более мягкой денежно-кредитной политики, чем Дж.Йеллен. В связи с этим ожидания по темпам повышения процентных ставок в 2018 г. сдвинулись в сторону двукратного повышения. При этом по оценке FedWatch рынки оценивают вероятность повышения процентной ставки в декабре 2017 г. на уровне 90%.

Банк Англии впервые за последние 10 лет повысил процентные ставки, что окажет немного негативное влияние на рынки драгоценных металлов в данном регионе.

В последнем выступлении М.Драги сообщил, что ЕЦБ планирует сократить до 30 млрд.евро в месяц объем скупки активов, но обсуждает продолжение программы до конца 2018 г. и далее при необходимости. Приверженность политике низких процентных ставок сохраняется.

Банк Японии в ходе последнего заседания оставил денежно-кредитную политику без изменений, отметив признаки ускорения экономики. Краткосрочные процентные ставки планируется удерживать на отрицательном уровне, а доходность облигаций близкой к нулю.

В прошедший период небольшой рост показали запасы в золотых и платиновых ETF-фондах, запасы в серебряных и палладиевых фондах понизились.

Приток средств в золотые ETF-фонды в сентябре 2017 г. по данным WGC составил 22,4 тонны, увеличив общие запасы золота в ETF-фондах до 2357 тонн. С начала 2017 г. в ETF-фонды было добавлено 191,9 тонн золота.

При этом прирост запасов наблюдался в Североамериканских фондах, а в фондах Европы и Азии произошел отток запасов. Наибольший приток средств наблюдался в SPDR® Gold Shares и iShares Gold Trust.

По данным Московской биржи, объемы торгов золотом в сентябре 2017 г. продолжили расти, и составили 7,1 тонн. Резкий рост объемов торгов связывают с началом покупок золота через биржу Центробанком РФ.

По данным Минфина РФ производство золота в России в январе-июле 2017 г. составило 157,19 тонн, что на 7,7% выше, чем в аналогичный период 2016 г. Рост наблюдался по всех способах производства металла, но наибольший прирост показало производство добычного золота.

Производство серебра за 7 мес. 2017 г. выросло на 2,1% к аналогичному периоду прошлого года и составило 593,19 тонн. Выросло производство попутного серебра, а производство добычного и вторичного металла понизилось.

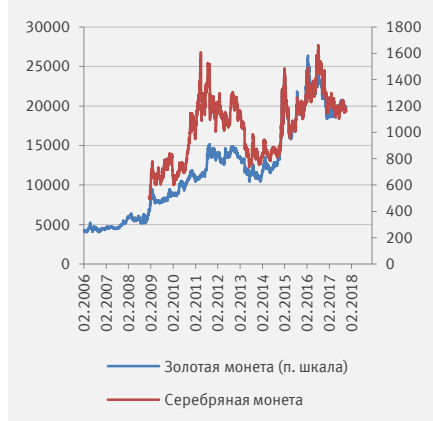
Пробирная палата РФ за 9 мес. 2017 г. заклеила 42,91 тонн ювелирных изделий, в том числе импортных - 1,63 тонн, а также 131,28 тонн серебряных ювелирных изделий (из них импортных – 26,39 тонн).

Спрос на монеты из драгоценных металлов в мире в сентябре и октябре оставался на низком уровне.

По данным Монетного двора США продажи золотых монет в октябре 2017 г. составили 15,5 тыс.унций против 116 тыс.унций в октябре 2016 г. и 11,5 тыс.унций в сентябре 2017 г. Продажи золотых монет за 9 мес. 2017 г. составили 247,5 тыс.унций, что на 69% ниже, чем в аналогичный период 2016 г.

Продажи серебряных монет в октябре 2017 г. составили 1,04 млн.унций против 3,825 млн.унций в октябре 2016 г. и 320 тыс.унций в сентябре 2017 г. Продажи серебряных монет за 9 мес. 2017 г. составили 16,939 млн.унций, что на 51% ниже, чем в аналогичный период 2016 г.

Отпускные цены Банка России на золотые и серебряные инвестиционные монеты Георгий Победоносца, в рублях за штуку



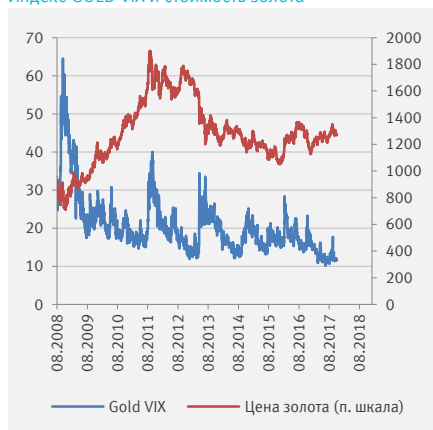
London Fix Price на 1 ноября 2017 г., долларов за тройскую унцию

	AM	PM
Золото	1279,3	1277,1
Серебро	16,94	
Платина	927	931
Палладий	993	1002

SGE Fix Price на 1 ноября 2017 г.

	Золото, юаней/грамм	Золото, \$/унция
AM	272,76	1285,1
PM	273,36	1287,9

Индекс GOLD VIX и стоимость золота



Индексы на 1 ноября 2017 г.

Gold/Silver	74,3304
Gold/Platinum	1,39
Platinum/Silver	54,455
AMEX Gold Bugs Index	186,3
SPDR Gold Shares	121,11
Gold VIX	11,80

Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, ТОНН

	3 кв. 2016	3 кв. 2017	Динамика, г/г, %
Мировая добыча	850,4	841,0	-1,1
Общее предложение	1183,9	1157,0	-2,3
Мировое потребление	995,6	926,0	-7,0
Баланс	+188,3	+231	

По данным австралийского монетного двора The Perth продажи золотых монет в октябре 2017 г. составили 44,618 тыс.унций против 46,415 тыс.унций в сентябре 2017 г. Продажи серебряных монет в октябре 2017 г. составили 999,425 тыс.унций против 697,849 тыс.унций в сентябре 2017 г.

По данным GFMS общий объем продаж золотых монет в мире в 3 кв. 2017 г. увеличился на 4% по сравнению с 3 кв. 2016 г. и на 28% по сравнению со 2 кв. 2017 г.

При этом отмечается, что данный рост маскирует неравномерное состояние регионального спроса на монеты и довольно низкий уровень продаж во втором квартале текущего года. Рост продаж монет произошел почти во всех регионах, за исключением Северной Америки.

Цены на драгоценные металлы на Шанхайской бирже в прошедший период снижались, объемы торгов также упали в связи с нерабочей неделей в начале октября. Курс китайской валюты к доллару США слабел. Биржи Гонконга и Шэньчжэня с 3 ноября начинают трансграничную торговлю золотыми слитками, что поможет интернационализации китайской валюты.

По данным China Gold Association доказанные запасы золота в Китае на конец 2016 г. составили 12,1 тыс.тонн, что ставит страну на второе место в мире после ЮАР. Общий объем сделок с золотом в Китае в 2016 г. составил 70 тонн, а к 2020 г. может превысить 100 тонн. Объем добычи золота к 2020 г. по прогнозу может вырасти до 500 тонн.

Производство золота за 9 мес. 2017 г. сократилось на 3,8% к аналогичному периоду 2016 г. до 375 тонн за счет повышения экологических требований к твердым отходам при добыче золота, что привело к волне закрытия золотых рудников и сокращению производства в основных добывающих провинциях, включая провинции Шаньдун, Цзянси и Хунань.

Потребление золота в Китае за 9 мес. 2017 г. выросло на 15,5% к аналогичному периоду 2016 г. и составило 815,9 тонн. Потребление золотых слитков увеличилось на 44,5% до 222,1 тонн, тогда как золотые ювелирные изделия выросли на 7,4% и составили 503,9 тонн.

По данным Metal Focus розничное потребление ювелирных изделий в Китае в 1 пол. 2017 г. снизилось на 3,6% к аналогичному периоду 2016 г. Потребительский спрос изменяется в пользу изделий с более высоким компонентом дизайна, а также в пользу изделий из 18-ти каратного золота с драгоценными камнями. Также развиваются альтернативные каналы сбыта – продажи через интернет. По предварительным оценкам возможен рост спроса на золото в начале 2018 г. перед празднованием Лунного нового года.

По данным GFMS импорт золота из Гонконга и Швейцарии в сентябре 2017 г. составил 47,5 тонн, что на 46% ниже, чем в прошлом году. Импорт золота из этих двух основных хабов за 9 мес. 2017 г. составил 738,6 тонн, что на 9% ниже, чем в аналогичный период 2016 г.

Премии на поставку золота в Китае в последнюю неделю октября составили 6,5-10\$/унция, что несколько ниже, чем неделей ранее. Наблюдалась небольшие покупки, но в целом рынок остается вялым, несмотря на снижение цены.

Премии на поставку золота в остальных азиатских хабах также оставались почти без изменений: в Сингапуре – 0,5\$/унция, в Гонконге – 0,6-1,3\$/унция. В Токио золото торговалось с нулевой премией.

В Индии дилеры отмечают низкий спрос, несмотря на сезон фестивалей и снижение цен. Премии на поставку золота озвучивались на уровне 3\$/унция против 2\$/унция неделей ранее. Ювелиры начали пополнять запасы после фестиваля Дивали, но спрос во время фестиваля был ниже обычного. В последние недели индийское правительство продавало очередной транш золотых облигаций, что несколько оттягивало спрос из-за налоговых льгот.

По данным All Indian Gems & Jewellery Trade Federation, спрос на золото в Индии в период фестиваля Dhanteras был на 30% ниже, чем в прошлом году. Засушливая погода, оказавшая влияние на урожай, последствия демонетизации, увеличение налогов на покупку золотых изделий, а также борьба с отмыванием средств оказывают крайне негативное влияние на спрос. По словам ювелиров, в последние две недели перед фестивалем Diwali спрос значительно улучшился, но все еще на 15% ниже, чем в прошлом году.

Индийские дилеры с августа 2017 г. обязаны перейти на продажу золота в соответствии с Законом о предотвращении отмывания денег (PMLA). Закон обязывает ювелиров вести учет персональных идентификационных номеров клиентов или номера налогового кода для транзакций свыше 50 000 индийских рупий (761,50\$ США). При этом налог с продаж на золото вырос до 3% против 1,2% в рамках нового общенационального налогового режима, который начался 1 июля 2017 г.

Данные мероприятия по оценкам приведут к росту контрабандных поставок золота в страну, поскольку покупатели стараются не платить новый налог с продаж и избегать новых правил прозрачности. По словам представителя MNC Bullion, ювелиры скупают контрабандное золото со скидкой за наличные, а затем производят ювелирные изделия и продают их потребителям без квитанций. Новый лимит в 50 000 рупий слишком ни-

Баланс мирового рынка серебра по данным GFMS, млн.унций

	2015	2016	Динамика, %
Мировая добыча	890,8	885,8	-0,6
Общее предложение	1039,7	1007,1	-3,1
Мировое потребление	1151,5	1027,8	-10,7
Баланс	-106,7	-147,5	

Баланс мирового рынка платины по данным WPIС, млн.унций

	2 кв. 2017	2017	Динамика, г/г, %
Мировая добыча	1,555	5,980	-1,4
Лом	0,480	1,815	-2,6
Общее предложение	2,035	7,795	-1,7
Мировое потребление	1,960	7,810	-6,1
Наземные запасы		1,915	-0,7
Баланс без учета запасов	+0,075	-0,015	

Баланс мирового рынка палладия по данным GFMS, млн.унций

	2015	2016	Динамика, %
Мировая добыча	6,713	6,563	-2,0
Лом	1,870	1,994	+6,6
Мировое предложение	8,584	8,557	-0,3
Мировое потребление	9,540	9,757	+2,0
Наземные запасы	1,004	1,154	+14,9
Баланс с учетом запасов	-0,379	-0,673	

Прогноз среднегодовой цены на драгоценные металлы по расчетной модели, долларов за тройскую унцию

	2017	2018	2019
Золото	1264,0	1372,0	1492,0
Серебро	17,19	18,31	20,15
Платина	948,2	959,9	1019,0
Палладий	867,0	1055,0	1161,0

зок, что обязывает получать идентификационные данные почти каждого клиента. Поправки в закон PMLA, сделанные для ювелирной промышленности, слегка способствуют росту спроса на золото.

По предварительным данным GFMS импорт золота в Индию в сентябре вырос на 31% в годовом выражении и составил 48 тонн. Тем не менее, сентябрьский импорт золота был ниже среднемесячного значения в 2017 г. в 75 тонн, импорт золота в октябре может вырасти выше 70 тонн.

По данным GFMS импорт золота в Индию в 3 кв. 2017 г. составил 132,7 тонн, что на 79,9 тонн выше, чем в 3 кв. 2016 г. При этом лишь 45% импорта золота было предназначено для внутреннего рынка, что, однако, на 6% выше, чем в прошлом году.

Импорт золота в Индию в 4 кв. 2017 г. оценивается GFMS на уровне 140 тонн, что потенциально повышает общий импорт золота в текущем году до 780 тонн. Правительство немного ослабило ограничения по покупке золота и золотых ювелирных изделий, что должно восстановить работоспособность отрасли. Тем не менее, повышение стандартов по клеймению может привести к росту предложения изделий более низкого качества для переплавки, что повысит предложение золотого лома. Ожидается, что спрос на золото до конца текущего года в Индии останется на низком уровне, несмотря на сезон крупных фестивалей.

Индийская биржа Multi Commodity Exchange 17 октября запустила фьючерсный контракт на золото (1 кг) со сроком жизни 28-11-17/29-01-18 с целью роста оборотов торгов под празднование фестиваля Dhanteras. Развитие биржевой торговли должно дать импульс для систематического развития и преобразования рынка товарных деривативов в Индии.

По мнению банка Goldman Sachs золото в настоящее время близко к справедливой стоимости, находящейся, по мнению банка, на уровне 1300\$. По предварительной оценке к середине 2018 г. цены на золото могут понизиться до 1200\$, прежде чем возобновят тенденцию к росту. К концу 2020 г. цены на золото могут достичь уровня 1375\$.

Основной причиной краткосрочной поддержки золота является «страх, в частности для стран с развитой экономикой», а для долгосрочного растущего тренда - «богатство», наиболее актуальное для стран с развивающейся экономикой.

По данным банка исторические данные свидетельствуют о том, что по мере роста экономики люди «проходят стадию быстрого накопления золота при уровне ВВП на душу населения в размере 20-30 тысяч долларов США».

«По мере того, как в последующие несколько десятилетий уровень ВВП в развивающихся странах (включая Китай) будет расти до этих уровней дохода, базовая долгосрочная картина спроса будет поддерживать цены на золото».

«По мере роста неопределенности предпочтения меняются в сторону увеличения количества золота в портфеле, повышая цены. Страх может быстро исчезать, и, поскольку экономика стран с переходной экономикой, как правило, имеет больше богатства для перераспределения, а мир становится более рискованным», это будет поддерживать рынок золота краткосрочно.

По опросу делегатов на конференции LBMA к октябрю 2018 г. стоимость золота может вырасти до 1369\$, цены на серебро повысятся до 21,60\$, стоимость платины возрастет до 1072,6\$, палладия – до 1150,4\$.

По вновь опубликованному отчету GFMS цены на золото до конца 2017 г. могут вырасти выше уровня 1300\$, а в 2018 г. рост может продолжиться до уровня 1450\$.

Основной причиной роста золота может стать нарастание рисков на основных фондовых рынках (GFMS наблюдает перекупленность в S&P 500, DAX, FTSE), а также рост политических рисков в мире. При этом рост цен на золото в 3 кв. 2017 г. из-за конфликта на Корейском полуострове ослабил спрос на золото в 4 кв. 2017 г.

Официальные покупки Центробанков в 3 кв. 2017 г. сократились на 7%, возглавляет покупки ЦБ РФ. GFMS ожидает возвращения покупок золота Банком Китая.

Баланс мирового рынка золота по итогам 3 кв. 2017 г. по оценке GFMS оставался избыточным в размере +231 тонны. Мировое предложение золота в 3 кв. 2017 г. выросло на 4,9% ко 2 кв. 2017 г. Мировое потребление золота понизилось на 4,5% в квартальном выражении. Падение спроса отмечалось в ювелирном, официальном и инвестиционном сегментах.

По опросу Рейтер цены на золото в 2018 г. в целом ожидаются на уровне текущего года. Усредненный прогноз среднегодовой стоимости золота на 2017 г. составляет 1260\$/унция, на 2018 г. – 1300\$/унция. Банки также снизили прогнозы среднегодовой стоимости серебра на 2017 г. до 17,12\$/унция, на 2018 г. – до 17,90\$/унция.

По оценке банка UBS среднегодовая стоимость золота в 2017 г. может составить 1270\$, что ниже предыдущего прогноза, но прогноз динамики цен в трехмесячный период остался на уровне 1380\$. Прогноз среднегодовой стоимости серебра для 2017 г. понижен до 17,3\$, среднегодовая стоимость в 2018 г. может составить 18,2\$. Банк также скорректировал прогноз среднегодовой стоимости платины в 2017 г. до 970\$, в 2018 г. – до 1030\$. Среднегодовая стоимость палладия в 2017 г. ожидается на уровне 845\$.

Рынок серебра в прошедший период двигался в корреляции с рынком золота, остава-

ьясь в узком диапазоне 16,50-17,20\$/унция.

По данным Международного института серебра добыча серебра в мире в 1 пол. 2017 г. снизилась на 8 млн.унций. Самое сильное снижение наблюдалось в Чили (-6,4 млн.унций), Австралии (-3,5 млн.унций), Гватемале (-3,0 млн.унций), Боливии (-2,4 млн.унций), Аргентине (-1,9 млн.унций), США (-1,0 млн.унций). Компания Полиметалл также сократила добычу серебра на 1,4 млн.унций. Снижение добычи поддерживает рынок серебра фундаментально, но динамика цен в настоящее время больше зависит от денежно-кредитной политики регуляторов.

Импорт серебра в Индию в сентябре 2017 г. составил около 350 тонн, в первую очередь, поставляемого через свободные торговые зоны. 30 сентября 2017 г. было изменено налоговое законодательство и отменено обязательное участие ювелиров в «антиотмывочном» законе, что сразу же повысило импорт серебра в начале октября до 250 тонн. Спрос на серебро в Индии растет, премии на поставку серебра составили 2 цента против дисконта в 4 центов в сентябре. Общие запасы серебра на конец сентября в Индии составили 800 тонн, с учетом металла в свободных торговых зонах.

Премии на серебро в Китае на SGE в сентябре составили 6,0% против 6,5% в августе. Общие запасы серебра в Китае в сентябре 2017 г. продолжали снижаться и составили 2707 тонн.

По таможенным данным GAC импорт серебра в Китай в сентябре 2017 г. составил 350,9 тонн, увеличившись на 8,1% в годовом выражении. Основные поставки производились из Японии, Тайваня и США. Импорт серебра за 9 мес. 2017 г. вырос на 40% к аналогичному периоду 2016 г. до 3129 тонн. Поставки серебра в Китай из России за данный период выросли на 9,9% до 1968 тонн.

Рынок платины в прошедший период также двигался в корреляции с рынком золота, но не смог преодолеть вверх уровень 940\$. Спрэд между золотом и платиной составляет 350\$/унция. Спрэд между платиной и палладием расширился до максимального уровня в -71,2\$/унция. Фундаментально ситуация на рынке платины остается сложной, но низкие цены на металл продолжают стимулировать замещающий спрос.

По таможенным данным GAC импорт платины в Китай в сентябре 2017 г. составил 7,18 тонн, увеличившись на 3,0% в годовом выражении. Основные поставки производились из Японии, ЮАР и Швеции. Импорт платины за 9 мес. 2017 г. снизился на 19,5% к аналогичному периоду 2016 г. до 41,1 тонн. Поставки платины в Китай из России за данный период выросли на 155% до 2456 тонн.

По данным статистического департамента ЮАР производство золота в августе выросло на 7,7% в годовом выражении против роста на 5,8% в июле. Производство платиноидов в августе 2017 г. выросло на 2% в годовом выражении против снижения на 4,1% в июле 2017 г.

По опросу Рейтер усредненный прогноз среднегодовой стоимости платины на 2017 г. составляет 956\$/унция, на 2018 г. – 1000\$/унция. Прогноз среднегодовой стоимости палладия на 2017 г. составляет 852\$/унция, на 2018 г. – 930\$/унция.

Рынок палладия вновь показал значительные темпы роста, установив новый максимум на уровне 1002\$. Очередной импульс к росту в прошедший период металл получил от дополнительного спроса на автомобили в США после сезона ураганов. По оценкам было повреждено около 700 тыс. автомобилей, что в течение нескольких следующих месяцев обеспечит дополнительный спрос.

Также поддержку рынку палладия обеспечивает рост мирового рынка автомобилей: рост продаж в Китае в сентябре составил 5,7% в годовом выражении (+4,5% за 9 мес. 2017 г.). В Европе также растут продажи автомобилей с бензиновым двигателем.

Согласно данным JAMA производство автомобилей в Японии в августе выросло на 6% в годовом выражении до 697,5 тыс.единиц. Экспорт вырос на 10%, в основном в страны Северной, Центральной и Южной Америки. Продажи на внутреннем рынке выросли на 8,1% г/г до 355 тыс.единиц.

Как уже отмечалось выше, выросшие цены отрицательно влияют на потребление металла. По таможенным данным GAC импорт палладия в Китай в сентябре 2017 г. составил 1,8 тонн, увеличившись на 1,8% в годовом выражении. Основные поставки производились из Британии, ЮАР и Тайваня. Импорт палладия за 9 мес. 2017 г. снизился на 11,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 14,9 тонн. Поставки палладия в Китай из России за данный период упали на 5,4% до 2982 тонн.

По оценке GFMS дефицит на мировом рынке палладия в 2017-18 гг. составит около -1,4 млн.унций.

Таким образом, рынки драгоценных металлов в настоящее время выглядят по-прежнему негативно в ожидании ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США и прочих Центробанков. Риторика и действия регуляторов будут играть основную роль до конца текущего года.

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/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
+7 (495) 223-02-02
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ

Отдел персонального брокерского обслуживания

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

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.

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 сумм, 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.