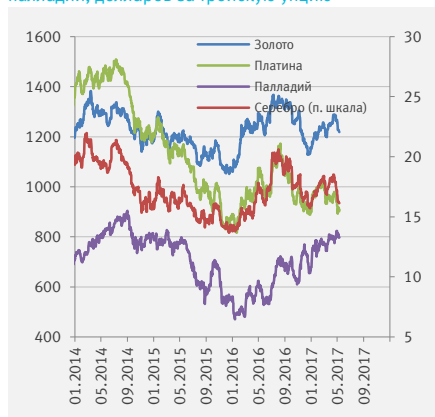


Цены драгоценных металлов в Лондоне и Шанхае, в долларах за унцию

| | 10.05 | % пред. период |
|-------------|--------|----------------|
| Золото | 1218,7 | -2,8 |
| Серебро | 16,14 | -10,1 |
| Платина | 908,5 | -4,5 |
| Палладий | 798,0 | -0,4 |
| Золото SGE | 273,9 | -3,3 |
| Серебро SGE | 3877 | -7,4 |
| Платина SGE | 216,9 | -5,7 |

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

| | Май 17 | % месяц |
|----------|--------|---------|
| Золото | 1232,9 | -2,9 |
| Серебро | 16,39 | -9,2 |
| Платина | 909,6 | -5,2 |
| Палладий | 805,7 | +0,9 |

В прошедший период рынки драгоценных металлов показали снижение после достигнутой деэскалации политической ситуации в мире. Кроме того, на волне роста угроз рынки достигли сильных технических уровней сопротивления, после чего произошла коррекция вниз, сопровождаемая активной спрэдовой торговлей. В связи с этим особенно сильное падение показали цены на серебро и платину.

В ходе майского заседания ФРС США оставила процентные ставки без изменений, сохранив диапазон 0,75-1,0%. Регулятор подчеркнул хорошее состояние рынка труда, что может свидетельствовать о возможном повышении ставок в ходе июньского заседания. Комитет полагает, что замедление американской экономики в 1 кв. 2017 г. будет временным явлением.

Банки по-прежнему с осторожностью относятся к перспективам рынка золота в текущем году, т.к. перспектива повышения процентных ставок оказывает давление на цены. По некоторым оценкам ФРС может повысить ставки в 2017 г. четыре раза.

В настоящее время реальные процентные ставки в США остаются на рекордно высоком уровне, а фондовый рынок продолжает расти, что также негативно влияет на цены драгоценных металлов. Ценовые колебания в последние пару недель в основном происходят из-за закрытия длинных спекулятивных позиций и торговли спрэдами.

Комитет по финансовым услугам при Палате представителей Конгресса США одобрил законопроект Financial Choice Act, направленный на смягчение регулирования банковской системы США. Законопроект предполагает отмену части положений закона Додда-Франка, принятого после финансового кризиса 2009 г. При принятии данного законопроекта может вырасти активность банковских и финансовых организаций на товарных рынках, что повысит волатильность цен и увеличит потоки инвестиционных средств.

В ходе недавнего заседания председатель ЕЦБ М.Драги сообщил о том, что инфляция в еврозоне пока не достигла целевого значения, несмотря на признаки экономического роста, что значит, что регулятор не будет спешить повышать ставки или сворачивать программу выкупа активов.

Спрос на физические металлы в мире в прошедший период оставался скромным. По данным Монетного двора США продажи золотых монет в апреле 2017 г. упали до 6 тыс.унций против 105,5 тыс.унций в апреле 2016 г. и 21 тыс.унций в марте 2017 г. Продажи серебряных монет упали в апреле 2017 г. до 835 тыс.унций против 4,072 млн.унций в апреле 2016 г. и 1,615 млн.унций в марте 2017 г.

Общие продажи золотых монет в США за 4 мес. 2017 г. снизились в два раза к аналогичному периоду 2016 г. до 172 тыс.унций, продажи серебряных монет упали в 2,2 раза до 8,792 млн.унций.

По данным австралийского монетного двора The Perth продажи золотых монет в апреле 2017 г. упали до 10,5 тыс.унций против 22,2 тыс.унций в марте 2017 г. Продажи серебряных монет упали в апреле 2017 г. до 469 тыс.унций против 716,3 тыс.унций в марте 2017 г.

Инвестиционный спрос в золотых и платиновых ETF-фондах во 2 кв. 2017 г. подрастал, запасы в серебряных палладиевых ETF-фондах снизились.

Цены на драгоценные металлы на Шанхайской бирже в корреляции с мировым рынком снижались. Курс китайского юаня также продолжал слабеть относительно курса доллара США.

Валютные резервы Китая выросли в апреле 2017 г., поскольку контроль над капиталом и ослабление курса доллара США способствовали приостановке оттока капитала. Премьер КНР Ли Кэцян сообщил, что доверие рынка к юаню значительно улучшилось, а также ожидается «оптимизация» диверсификации валютных резервов.

В марте 2017 г. SGE поставила контрагентам 192,25 тонн золота на волне эскалации американо-корейского конфликта, что стало максимальным значением с начала текущего года. Всего в 1 кв. 2017 г. биржа отгрузила 555,25 тонн золота. В пересчете от текущих объемов продаж отгрузки могут составить 2221 тонн на конец года. Импорт золота в Китай в марте 2017 г. составил 116,68 тонн против 49 тонн, импортированных в феврале 2017 г.

По данным статистического управления импорт золота в Гонконг в марте 2017 г. вырос до 111,647 тонн против 47,931 тонн в феврале 2017 г. Чистый импорт золота в Китай из Гонконга рекордно вырос с начала 2016 г., что объясняется пополнением иссякших запасов банками.

По данным GFMS, в первые два месяца 2017 г. импорт золота в Китай из четырех основных источников (Гонконга, Швейцарии, Британии и Австралии) снизился на 20% в годовом выражении, составив 132,6 тонн. По предварительным оценкам импорт золота в страну в 2017 г. снизится относительно уровня 2016 г.

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



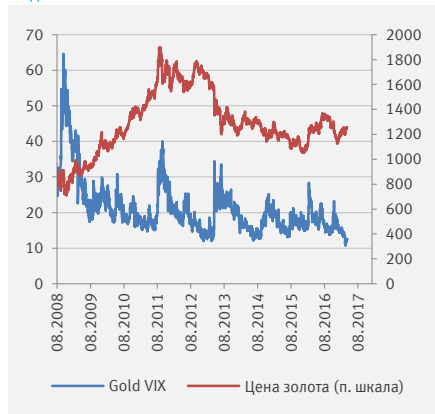
London Fix Price на 10 мая 2017 г., долларов за тройскую унцию

| | AM | PM |
|----------|--------|--------|
| Золото | 1222,9 | 1222,9 |
| Серебро | 16,29 | |
| Платина | 905 | 906 |
| Палладий | 797 | 801 |

SGE Fix Price на 10 мая 2017 г.

| | Золото, юаней/грамм | Золото, \$/унция |
|----|---------------------|------------------|
| AM | 273,79 | 1232,3 |
| PM | 273,91 | 1232,9 |

Индекс GOLD VIX и стоимость золота



Индексы на 10 мая 2017 г.

| | |
|----------------------|---------|
| Gold/Silver | 75,3027 |
| Gold/Platinum | 1,33 |
| Platinum/Silver | 56,587 |
| AMEX Gold Bugs Index | 189,86 |
| SPDR Gold Shares | 116,04 |
| Gold VIX | 11,20 |

Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, ТОНН

| | 1 кв. 2016 | 1 кв. 2017 | Динамика, % |
|---------------------|------------|------------|-------------|
| Мировая добыча | 767,8 | 764,0 | -0,5 |
| Общее предложение | 1175,2 | 1032,0 | -12,2 |
| Мировое потребление | 1261,8 | 1042,4 | -17,4 |
| Баланс | -86,6 | -10,4 | |

По данным Банка Китая запасы золота в золото-валютных резервах в апреле остались неизменными - 59,24 млн.унций, но в денежном эквиваленте запасы золота подорожали до 75,02\$ млрд. в конце апреля.

По данным агентства Xinhua производство золота в Китае в 1 кв. 2017 г. снизилось на 9,3% в годовом выражении до 101,2 тонны. Потребление золота в 1 кв. 2017 г. выросло на 14,7% в годовом выражении до 304,1 тонн.

По данным китайской золотой ассоциации продажи золотых ювелирных украшений в 1 кв. 2017 г. выросли на 1,4% г/г до 170,9 тонн, а продажи золотых слитков выросли на 60,2% г/г до 101,2 тонн. Ювелирный и инвестиционный спрос был поддержан усилением региональных рисков и ослаблением курса юаня.

Согласно данным Metal Focus потребление золота в Китае в апреле 2017 г. указывает на ослабление ювелирного спроса во 2 кв. 2017 г., при усилении инвестиционной активности. Многие розничные торговцы накопили достаточные запасы золота после активных продаж в период китайского нового года и готовы к традиционно спокойным летним продажам. Снижение цен оказывает негативное влияние на потребление, хотя ослабление курса юаня и ограничение продаж недвижимости оказывают поддержку.

Премии на поставку золота в Китай на прошедшей неделе подросли до 12\$/унция. Премии на поставку золота в Сингапуре составили 0,7-1,0\$/унция, в Гонконге – 0,6-1,0\$/унция. В Токио золото продолжало продаваться с дисконтом в -0,25\$/унция.

Премии на поставку золота в Индию подросли до 2\$/унция. По данным GFMS импорт золота в страну в апреле 2017 г. составил 75 тонн, что почти в два раза больше, чем год назад, т.к. розничный спрос во время фестиваля Akshay Tritiya был высоким, а ювелиры пополняли запасы перед ожидающимся введением налога с продаж (GST).

Импорт золота в Индию в марте 2017 г. составил 103,8 тонн против 16 тонн в марте 2016 г. В результате в 1 кв. 2017 г. импорт золота в страну был на 99% выше, чем в 1 кв. 2016 г., увеличившись до 236 тонн.

Импорт золота в Индию в мае 2017 г. также ожидается высоким, что отчасти обусловлено снижением контрабандных поставок. Кроме того, ожидаются более высокие темпы роста спроса на ювелирное золото, чем на инвестиционные продукты, из-за роста потребления в сельских областях.

Министерство торговли Индии готовит предложение о сокращении импортных пошлин на золото до 2% в течение ближайших двух лет, что положительно для рынка золота. Первоначально предполагается снижение пошлины до 6% от текущих 10% после шести месяцев введения налога на товары и услуги (GST). Налог GST планируется ввести с 1 июля 2017 г.

По данным WGC спрос на золото в Индии во втором полугодии 2017 г. может снизиться из-за введения налога GST. Потребление золота в 1 кв. 2017 г. выросло на 15% до 1235 тонн в связи с активными покупками металла местными ювелирами. Общий спрос на золото в Индии в 2017 г. может составить 650-750 тонн. В 2016 г. потребление золота снизилось на 22% до 666,1 тонн, контрабандные поставки выросли до 100-120 тонн.

Согласно швейцарским таможенным данным импорт золота в марте 2017 г. в Швейцарию составил 194,9 тонн (+3,7% к февралю 2017 г.), экспорт золота составил 140,3 тонн (+57% к февралю 2017 г.). Основные поставки золота производились в Индию (55,6 тонн), Китай (24 тонны) и Гонконг (24,5 тонн). Основные объемы импорта в Швейцарию пришли из Британии (25,4 тонн).

Экспорт золота из США в январе 2017 г. составил 38,1 тонну, а основными получателями стали Гонконг, Китай, Индия, Сингапур и Швейцария. Общий экспорт из страны золота и золотосодержащего сырья в январе 2017 г. составил 55,4 тонны.

Официальный спрос на золото в прошедший период оставался стабильным, демонстрируя спрос со стороны ЦБ РФ и ЦБ Казахстана. Банк Китая продолжал воздерживаться от покупок золота, ограничивая активность на золотом рынке.

По данным МВФ в марте 2017 г. активно продолжали покупать золото Центробанки России (золотой резерв на конец марта – 1680 тонн), Казахстана (267,7 тонн) и Турции (427,85 тонн). Центробанк Иордании продал 3,4 тонны золота в феврале 2017 г.

По данным ЦБ РФ в марте 2017 г. банк закупил около 25 тонн золота, доведя золотой резерв до 1679,6 тонн или 17,1% от всего объема золотовалютных резервов. Всего в 1 кв. 2017 г. было закуплено 65 тонн золота.

По данным Гохрана РФ в 2017 г. возможно приобретение 2,19 тонн золота в стандартных слитках в государственный резерв. Потенциальные поставщики должны подать заявки с указанием объема и графика поставок до 15 мая.

По опубликованному отчету GFMS в 1 кв. 2017 г. мировой рынок золота показал небольшой дефицит в размере -10,4 тонн в связи с падением общего предложения на 12,2% до 1032 тонн. Мировая добыча золота в 1 кв. 17 г. снизилась на 0,5% к 1 кв. 2016 г., а рециркуляция упала на 21%.

При этом мировое потребление золота в 1 кв. 2017 г. снизилось на 17,4% до 1042,4 тонн за счет падения покупок в ETF-фондах и снижения покупок Центробанков. Ювелирное потребление золота в мире слегка увеличилось, в первую очередь за счет роста спроса в Индии на 16%. Инвестиции в физическое золото (слитки и монеты) показали

Баланс мирового рынка серебра по данным GFMS, млн.унций

| | 2015 | 2016 | Динамика, % |
|---------------------|---------------|---------------|-------------|
| Мировая добыча | 893,0 | 887,4 | -0,6 |
| Общее предложение | 1046,4 | 1012,4 | -3,2 |
| Мировое потребление | 1170,3 | 1064,6 | -9,0 |
| Баланс | -118,9 | -185,5 | |

Баланс мирового рынка платины по данным GFMS, млн.унций

| | 2015 | 2016 | Динамика, % |
|-------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Мировая добыча | 4,522 | 4,305 | -4,8 |
| Лом | 1,538 | 1,615 | +5,0 |
| Общее предложение | 7,696 | 7,661 | -0,5 |
| Мировое потребление | 7,846 | 7,853 | +0,1 |
| Наземные запасы | 0,420 | 0,110 | -73,8 |
| Баланс с учетом запасов | +0,060 | -0,137 | |

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 | 1254 | 1345 | 1462 |
| Серебро | 17,08 | 18,26 | 20,10 |
| Платина | 951,6 | 989,5 | 1051,0 |
| Палладий | 814,0 | 911,0 | 1003,0 |

прирост на 9% к 1 кв. 2016 г. – спрос в Китае вырос на 30%, в Индии – на 14%.

Рынок серебра в прошедший период активно снижался в корреляции с рынком золота, но показал более высокие темпы падения из-за торговли спрэдами. Цены вернулись к уровню поддержки 16\$/унция.

По данным Metal Focus инвестиционный спрос на серебро в США в 1 кв. 2017 г. значительно снизился, что особенно заметно по упавшим продажам серебряных монет Монетным двором США. В первые 4 месяца 2017 г. продажи серебряных монет упали на 46%, а общий розничный спрос в США по оценкам был на 30-35% слабее, чем в аналогичный период 2016 г.

При этом ювелирный спрос на серебро постепенно восстанавливается. Импорт серебра в Индию по данным GFMS в марте 2017 г. достиг максимума за последние 17 месяцев и составил 650 тонн. Импорт серебра в апреле оценивается в 500-550 тонн. Средняя премия на рынке упала до 4-6 центов/унция, а трейдеры предпочитали избавляться от запасов на фоне выросшего спроса.

По данным CPM Group цены на серебро в 2017 г. продолжают расти по мере возвращения интереса инвесторов к драгоценным металлам в качестве защитных активов. В 2016 г. инвестиционный спрос составил около 108,9 млн.унций серебра и, по прогнозам, вырастет до 121,4 млн.унций в 2017 г.

Мировая добыча серебра в 2017 г. вырастет до рекордных 809,1 млн.унций, что на 0,3% выше по сравнению с 2016 годом. Промышленный спрос в 2016 г. снизился на 1,3% до 889,6 млн.унций из-за падения использования металла в производстве солнечных батарей.

При этом промышленный спрос на серебро в Китае начал подавать признаки роста. Запасы серебра на SHFE в марте 2017 г. снизились впервые с марта 2017 г. и составили 1903 тонн, а на SGE выросли до 1371 тонн к 21-му апреля 2017 г. Общие запасы серебра в Китае к концу марта 2017 г. снизились на 0,15% м/м до 3274 тонн, но все еще почти в пять раз выше, чем два года назад. Премии на серебро на SGE в апреле понизились до 4,2% против 4,8% в марте 2017 г.

По данным GAC импорт серебра в Китай в марте 2017 г. вырос на 42,5% в годовом выражении и составил 356,7 тонн. Основные поставки производились из Японии и Тайваня. Импорт серебра в 1 кв. 2017 г. вырос на 25% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 946,8 тонн.

В последнее время наблюдаются организационно-системные проблемы с фиксингом цены на серебро. Лондонская биржа металлов (LME), по сообщению самой биржи, подаст заявку на участие в процессе фиксинга лондонской индикативной цены на серебро, что стало первым публичным проявлением интереса потенциальных новых операторов. LME примет участие в процессе, получив запрос предложений (request for proposals, RFP) на замену CME Group и Thomson Reuters, которые в марте объявили об отказе от работы с фиксингом.

В перспективе ближайшего года можно рассматривать как наиболее вероятную ограниченную растущую динамику цен на золото и серебро на уровне долгосрочного растущего тренда. Усиление темпов падения или роста будут ограничены краткосрочностью острых политических и экономических событий. Среднегодовая стоимость золота в 2017 году оценивается на уровне 1254\$/унция, серебра – на уровне 18,26\$/унция.

Рынок платины в прошедший период снижался в корреляции с рынком золота, однако торговля спрэдами, особенно спрэдом платина/палладий, оказала позитивное влияние на рынок. Спрэд между золотом и платиной сузился до 320\$/унция. Спрэд между платиной и палладием после сужения до 93\$/унция расширился до 105\$/унция, что, по мнению GFMS, будет носить временный характер.

По данным GFMS спрэд между платиной и палладием стремится к паритету, т.к. на мировом рынке палладия ожидается увеличение дефицита, но начавшийся переход промышленного спроса в сторону платины и снижение поставок из ЮАР и России пока сдерживает этот процесс. По данным Metal Focus добыча платины в ЮАР остается на высоком уровне, а слабеющий курс ранда способствует росту экспорта металла.

По данным статистического бюро ЮАР добыча золота в марте 2017 г. снизилась на 8,8% в годовом выражении против падения на 17,1% в феврале 2017 г. Добыча металлов платиновой группы выросла на 45,6% против роста на 30% в феврале 2017 г.

Резкое падение продаж ювелирных изделий в 2016 г., в основном за счет китайского рынка, было уравновешено ростом промышленного спроса, в том числе в автомобильной промышленности, но спрос в стекольной и нефтяной промышленности был особенно устойчивым. Также выросли продажи платинового лома в Китае на 15%.

По данным GAC импорт платины в Китай в марте 2017 г. вырос на 54% в годовом выражении и составил 8,3 тонны. Основные поставки производились из ЮАР, Японии и РФ. Приближение цены платины к паритету с ценами на палладий стимулирует спрос на платину. При этом импорт платины в 1 кв. 2017 г. снизился на 5,5% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 18,2 тонны.

Дефицит на рынке платины в 2017 г. оценивается в -367 тыс.унций против дефицита в -192 тыс.унций в 2016 г. Существенных изменений в общем балансе спроса и предложе-

ния в 2017 г. относительно прошлого года не предполагается.

Структурные изменения на рынке платины остаются негативными для металла: снижение доли рынка автомобилей с дизельным топливом в Европе и смещение потребительских предпочтений Китая с платиновых ювелирных изделий остаются основными препятствиями для роста спроса и цен. По предварительным оценкам доля автомобилей с дизельным двигателем в Европе к 2021 г. снизится до 40%.

По опросу Рейтер среднегодовая стоимость платины в 2017 г. составит 1007\$/унция, в 2018 г. – 1100\$/унция. Среднегодовая стоимость платины по нашему прогнозу в 2017 году составит 952\$/унция.

Рынок палладия вновь стал «звездой» прошедшего периода, установив новый максимум на уровне 830\$/унция. По оценке GFMS цены на палладий могут вырасти до 850\$/унция до конца 2017 г.

Дефицит на рынке палладия с учетом запасов в 2016 г. составил -673 тыс.унций, а в 2017 г. может усилиться. Дефицит смягчают довольно высокие наземные запасы металла, оцениваемые в 10,5 млн.унций к концу 2017 г. или в 16 месяцев мирового потребления.

Производство палладия в 2016 г. сократилось на 2%, т.к. рост добычи в Зимбабве и США не смог компенсировать снижение добычи в других местах. Основную поддержку рынку в прошедший период оказало сообщение компании «Норильский никель» о снижении производства палладия в 1 кв. 2017 г. на 14% к 1 кв. 2016 г. до 553 тыс.унций. Производство платины также сократилось на 24% до 130 тыс.унций.

Падение производства палладия было частично уравновешено ростом потоков металлолома, при этом рециклирование в автомобильной промышленности выросло до рекордного уровня в 1,72 млн.унций. Спрос на палладий в автомобильной промышленности вырос на 5,3% и достиг 7,6 млн.унций, чему способствовали высокие продажи автомобилей в Китае и рост доли рынка бензиновых автомобилей в Европе. При этом спрос на палладиевые ювелирные изделия в 2016 г. упал на 13,3%.

Рынок палладия показывает рост спроса на металл в связи с растущими продажами бензиновых автомобилей. Росту продаж бензиновых авто будет способствовать расширение налоговых льгот в Китае, что указывает на растущий спрос на палладий со стороны китайской автомобильной промышленности.

Продажи автомобилей в Китае в марте 2017 г. достигли 2,54 млн.единиц, что на 31% больше, чем в феврале, но всего на 4% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Общее производство автомобилей увеличилось на 3% по сравнению с предыдущим годом до 2,6 млн.единиц. За первые три месяца года общий объем производства и продаж автомобилей составил 7,1 и 7,0 млн.единиц соответственно, причем ежегодный прирост составил более 7%.

По данным GAC импорт палладия в Китай в марте 2017 г. упал на 11,1% в годовом выражении и составил 1,6 тонн. Основные поставки производились из РФ, ЮАР и Британии. Импорт палладия в 1 кв. 2017 г. упал на 39,1% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 4,6 тонн.

По данным Metal Focus поставки палладия в Гонконг в 2016 г. выросли на 31% в годовом выражении и были особенно высокими в 4 кв. 2016 г. В 1 кв. 2017 г. объем импорта палладия в Гонконг вырос на 17% к 1 кв. 2016 г.

По опросу Рейтер среднегодовая стоимость палладия в 2017 г. составит 770\$/унция, в 2018 г. – 800\$/унция. Рост спроса в производстве автомобилей с бензиновым двигателем и ограниченное предложение будут создавать дефицит на рынке палладия в 2017-18 гг. Среднегодовая стоимость палладия в 2017 г. по нашим расчетам может составить 814\$/унция.

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

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

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

Специальные проекты

Андрей Кочетков, PhD
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

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 подобного 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.

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.