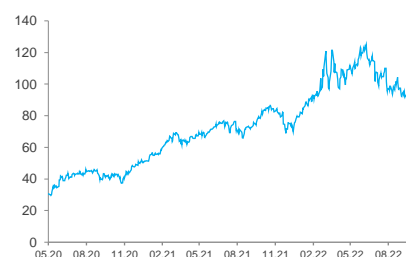


Цены на нефть на 21.09.22 г., \$/баррель

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н. г.
Brent (ICE)	89,83	-4,5%	+14%
Urals	66,48	-5,3%	-13%
BR (MOEX)	91,26	-4,1%	+15%
Gas Henry Hub (NYMEX)	7,779	-14,6%	+109%
NG (MOEX)	7,78	-10,4%	+106%

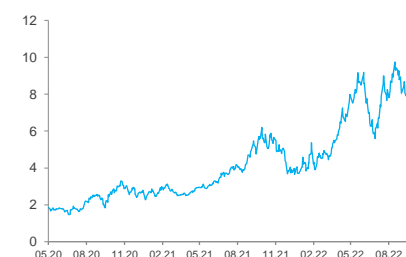
Стоимость фьючерсного контракта BR (MOEX), \$/баррель



Баланс мирового рынка нефти по данным EIA, млн баррелей в сутки

Сент 2022	2021	2022П	2023П	Δ r/r
Мировое производство	95,67	100,09	101,28	+1,2%
Мировое потребление	97,42	99,54	101,51	+2,0%
Запасы в ОЭСР, млн бар	3840	4012	4054	+1,0%
Баланс	-1,75	+0,55	-0,23	

Стоимость фьючерсного контракта NG (MOEX), \$/mmbtu



Баланс рынка природного газа в США по данным EIA, в млрд куб футов в сутки

Сент 2022	2021	2022	2023	Δ r/r
Производство	93,5	97,08	100,35	+3,4%
Потребление	83,11	86,65	84,7	-2,3%
Экспорт СПГ	9,74	11,01	12,34	+12,1%
Запасы, млрд куб футов	3 210	2 853	3 190	+11,8%
Баланс	+0,36	+2,41	+0,59	

Цены на драгоценные металлы на 21.09.22 г., \$/унция

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н. г.
London Gold PM	1 650,5	-3,2%	-9,2%
GOLD (MOEX)	3 257,99	-0,7%	-24,5%
GLDRUB_TOM, руб/гр	19,51	0,0%	-20,8%
London Silver	19,64	+0,1%	-15,3%
SILV (MOEX)	42,42	-1,3%	-22,8%
SLVRUB_TO M, руб/100 гр	927	+2,3%	-12,9%
London Platinum PM	952,8	+4,9%	-3,8%
PLT (MOEX)	2 171	+2,2%	-19,3%
London Palladium PM	2 175	+1,7%	+13,4%
PLD (MOEX)	1 650,5	-3,2%	-9,2%

16 – 22 сентября 2022 года

Энергоносители

На прошедшей неделе рынок нефти вновь попал под давление технических продаж в ожидании решения ФРС США по процентной ставке. Стоимость сорта Brent понизилась до \$90,57 баррель, а цены на сорт WTI - до \$83,69 за баррель. Повышение процентной ставки на 0,75% было воспринято участниками рынка как более мягкое действие, чем ожидалось предварительно. Однако регулятор обозначил вполне четкую позицию по отношению к состоянию американской экономики, указав на вероятное вхождение в рецессию во 2 полугодии 2022 г.

В то же время, потребление нефти и нефтепродуктов в мире продолжает расти, хотя Мировое Энергетическое Агентство (МЭА) в сентябрьском отчете понизило оценку темпов прироста спроса. По прогнозу организации, во 2 полугодии избыток нефти на рынке составит около 1 млн баррелей в сутки (мбс). При этом по итогам года избыток может составить 0,6 мбс, а по итогам 2023 г. ожидается достижение баланса.

Представители ОПЕК продолжают предупреждать, что за годы недоинвестирования в отрасли накопился дефицит производственных мощностей, что при резком росте потребления приведет к значительному росту цен, а резервные производственные мощности в отрасли могут исчерпаться. Тем более, что Китай начал смягчать отношение к распространению коронавирусной инфекции, а это означает неизбежный рост потребления энергоносителей.

МЭА в сентябрьском отчете ожидает, что эмбарго на экспорт российской нефти и нефтепродуктов, которое вступит в силу в декабре 2022 г. и феврале 2023 г. соответственно, приведет к снижению добычи в России до 9,5 мбс (-1,9 мбс к февралю 2022 г.). Также запрет ЕС на морские перевозки российской нефти должен привести к дальнейшему перераспределению товарных потоков. При этом выражается надежда на то, что Россия сможет поставлять запрещенные к поставкам в ЕС нефтепродукты по другим направлениям. Если же этого не случится, европейские, латиноамериканские и африканские импортеры будут конкурировать за более узкий пул доступного предложения.

Сенаторы США разрабатывают закон о введении вторичных санкций в отношении компаний, которые содействуют экспорту российской нефти, чтобы еще больше стимулировать страны к участию в схеме ограничения цен при покупках российской нефти. Российская сторона в свою очередь уже заявила, что прекратит поставки нефти странам, которые будут участвовать в схеме. В результате на рынке может быть сформирован рукотворный дефицит, который взвинтит цены и обрушит потребление.

При этом Минэнерго США объявило о продаже дополнительных 10 млн баррелей из стратегического резерва с поставкой в ноябре 2022 г. в рамках ранее обозначенных к продаже 180 млн баррелей нефти. Стратегические запасы в стране находятся на многолетних минимумах. С начала 2022 г. по 16 сентября из стратегических запасов было продано 166,5 млн баррелей или 28,1% от их объема на конец 2021 г.

Таким образом, рынок нефти в прошедший период находился под влиянием разнонаправленных факторов. Спекулятивное давление на рынок остается, но цены поддерживают растущие риски обеспечения поставок.

Цены на газ в Европе на базе TTF на прошедшей неделе понизились до \$1 990 за 1000 кубометров, реагируя на снятие риска падения импортных поставок СПГ из США в результате возможной забастовки железнодорожных рабочих. Текущие погодные условия и продолжающееся пополнение хранилищ снижали напряженность на европейском рынке. Заполненность ПХГ в Европе по состоянию на 20 сентября составляла 86,46%, постепенно продвигаясь к целевому уровню в 90-95%.

Однако, борьба с энергетическим кризисом больно бьет по карману европейских властей. Аналитический центр Bruegel подсчитал, что европейские правительства уже выделили около \$500 млрд на нивелирование последствий кризиса. Для сравнения, общая сумма, потраченная на европейские программы спасения из-за кризиса суверенного долга 2011 г., оценивается примерно в \$650-750 млрд.

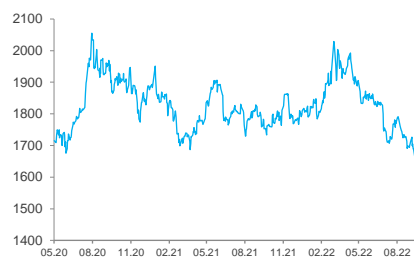
Deutsche Bank ожидает, что сокращение потоков газа из России приведет Европу к более глубокой рецессии, чем ожидалось. ВВП еврозоны сократится на 2,2% в 2022 г., в то время как ВВП Германии сократится на 4%.

В США стоимость газа в Henry Hub (фьючерсы на CME) на прошедшей неделе понизилась до \$7,779/mmbtu (\$278 за 1000 кубометров) после разрешения проблемы с забастовкой железнодорожных рабочих. Запасы природного газа в американских ПХГ, по данным Минэнерго США, по состоянию на 9 сентября оставались на 7,4% ниже уровня прошлого года и на 11,3% ниже уровня за последние пять лет.

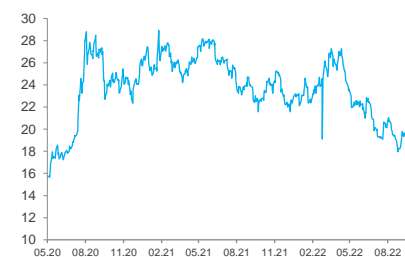
Стоимость природного газа в Азии на базе JKM упала до \$43,285/mmbtu или до \$1 550 за 1000 кубометров. Падению способствовали поставки российского СПГ в регион по ценам ниже рыночных. Данные GACC показали, что импорт природного газа в Китай в августе вырос на 1,7% м/м до 8,85 млн тонн. Из них было закуплено СПГ 4,72 млн тонн против 4,74 млн тонн в июле 2022 г.

Впервые за долгое время напряженность на рынке природного газа начала снижаться. Однако, впереди ожидается сложный зимний период, в связи с чем цены на газ в Henry Hub постоянно будут получать поддержку от высоких рисков во всех регионах потребления.

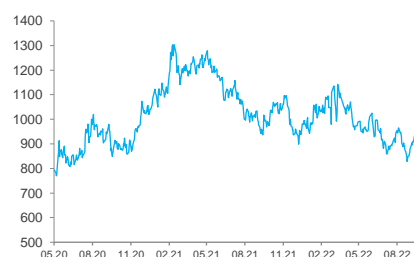
Стоимость фьючерсного контракта GOLD (MOEX), \$/унция



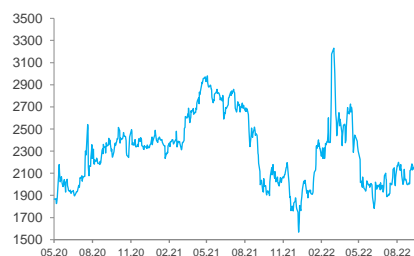
Стоимость фьючерсного контракта SILV (MOEX), \$/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLT (MOEX), \$/унция



Стоимость фьючерсного контракта PLD (MOEX), \$/унция



Баланс мирового рынка золота по данным GFMS, в тоннах

Июль 2022	1 кв.2022	2 кв.2022	Δ т/г
Мировое предложение	1 163,9	1 192,7	+2,5
В т.ч добыча	852,6	911,7	+7,0
Мировое потребление	1 240,2	948,4	-23,5
Ювелирное	515,3	484,3	-6,0
Промышленное	80,8	78,4	-3,0
Инвестиционное	554,3	205,8	-62,9
Центральные банки	89,7	179,9	+100,6
Баланс	-77,4	+244,4	

Баланс мирового рынка серебра по данным The Silver Institute, в млн унций

Апрель 2022	2021	2022	Δ т/г
Мировое производство	997,2	1 030,3	+3,3%
В т.ч. добыча	822,6	843,2	+2,5%
Мировое потребление	1 049,0	1 101,8	+5,0%
Ювелирное	181,4	201,8	+11,2%
Промышленное	508,2	539,6	+6,2%
Инвестиционное	278,7	279,2	+0,2%

Технический анализ

Стоимость октябрьского контракта на нефть Brent на прошедшей неделе понизилась от \$92,4 до \$91,3 за баррель в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$90 и \$85 за баррель, уровни сопротивления - \$95 и \$100 за баррель. Исполнение контракта – 3 октября 2022 г.

Стоимость октябрьского контракта на газ Henry Hub на «МосБирже» на прошедшей неделе понизилась от \$7,9/mmbtu до \$7,65/mmbtu в корреляции с мировым рынком. Ближайшие уровни поддержки - \$7,5 и \$7,0/mmbtu, уровни сопротивления - \$7,8 и \$8,1/mmbtu. Исполнение контракта - 27 октября 2022 г.

Предстоящие события

- 23 сентября – еженедельная статистика по рынку газа в США от EIA
- 23 сентября – данные по буровым работам в США от Backer Hughes
- 27 сентября – еженедельная статистика по запасам нефти в США от API
- 28 сентября – еженедельная статистика по запасам нефти и нефтепродуктов в США от EIA

Драгоценные металлы

Цены на драгоценные металлы на прошедшей неделе снижались в преддверии заседания ФРС США, в ходе которого ожидалось резкое повышение процентной ставки. Действия ФРС, повысившей процентную ставку на 0,75%, однако, были расценены рынком как более мягкие. В результате на рынках драгоценных металлов состоялась коррекция вверх, снявшая излишнюю перепроданность. При этом экономические прогнозы были ухудшены, что поддерживало интерес инвесторов к защитным активам.

Баланс ФРС США по состоянию на 14 сентября составил \$8,88 трлн (+\$10,0 млрд к предыдущей неделе, +\$433 млрд по состоянию на 15 сентября 2021 г.). Сокращение баланса ФРС несколько притормозилось, но с максимального уровня баланс сократился на \$133,0 млрд. Риторика представителей регулятора оставалась жесткой.

Представители ЕЦБ сообщали, что банк будет повышать процентную ставку до достижения целевых уровней по инфляции. В ходе октябрьского заседания возможно повышение на 0,75%. Нейтральный уровень ставки в 2% может быть достигнут к концу 2022 г. При этом представители ЕЦБ сообщили, что более агрессивное повышение ставки будет в начале цикла ужесточения. Также банк прекратил сокращение баланса, увеличив количество облигаций проблемных государств еврозоны на балансе в соответствии с механизмом TPI.

Рынок золота сохранял повышенную волатильность в диапазоне \$1 665 – 1 695/унция. На прошедшей неделе стоимость фьючерсов на золото на CME несколько раз проходила от верхней границы диапазона к нижней, в итоге установившись примерно на уровне \$1677/унция. Укрепление курса доллара США, рост доходностей облигаций, а также постепенный рост реальных доходностей провоцировали продажи металла и продолжение выхода инвесторов из золотых ETF.

По данным WGC, сокращение запасов в ETF, инвестирующих в золото, на 37-й неделе, закончившейся 16 августа, составило 11,2 тонны. Общий уровень запасов в ETF составлял 3620,5 тонны золота, что на 48,4 тонны выше, чем в конце 2021 г. Спрос на физические металлы в Азии на прошедшей неделе вырос в связи с падением цен и наступлением сезона свадеб и фестивалей.

Стоимость фьючерсов на серебро на CME на прошедшей неделе также колебалась в широком диапазоне \$19,15-19,90/унция в корреляции с рынком золота. Соотношение цен между золотом и серебром (gold/silver ratio) упало до 85,75 (среднее значение за 5 лет — 79,50), снимая перепроданность с рынка серебра. Вероятен разворот движения gold/silver ratio в пользу золота.

Стоимость фьючерсов на платину на CME на прошедшей неделе выросла до \$941/унция после политических новостей из России, но затем вернулась к \$906/унция. Фьючерсы на палладий на CME колебались в широком диапазоне консолидации \$2 100 – 2 236/унция. Действия России обострили опасения участников рынка по поводу ужесточения санкций к поставкам металлов платиновой группы на мировой рынок, однако, разъяснения со стороны ЕК их нивелировали.

Технический анализ

Стоимость декабрьского расчетного контракта на золото на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком упала от \$1 666/унция до \$1 650/унция. Цены движутся в среднесрочном падающем тренде, падение ускорилось. Ближайшие уровни поддержки - \$1636 и \$1 600/унция, уровни сопротивления - \$1 670 и \$1 687/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на серебро на «МосБирже» на прошедшей неделе в корреляции с мировым рынком находилась в диапазоне консолидации \$19,50-20,0/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$19,50 и \$18,84/унция, уровни сопротивления - \$20,0 и \$20,5/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Стоимость декабрьского расчетного контракта на платину на «МосБирже» на прошедшей неделе выросла до \$970/унция в корреляции с мировым рынком, после чего понизилась до \$938/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$926 и \$910/унция, уровни сопротивления - \$950 и \$970/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

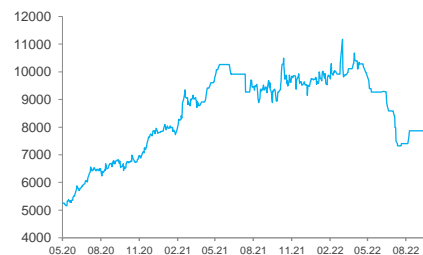
Стоимость декабрьского расчетного контракта на палладий на «МосБирже» на прошедшей неделе выросла от \$2 150 до 2 222/унция. Ближайшие уровни поддержки - \$2 150 и

ETFs	64,9	25,0	-61,5%
Баланс	-116,7	-96,5	

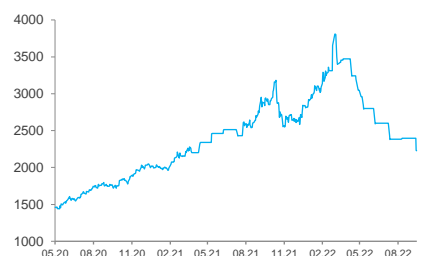
Цены на цветные металлы на 21.09.22 г., \$/тонна

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Copper (LME)	7 690	-1,4%	-20,7%
CO (MOEX)	7 733	-1,7%	-21,1%
Aluminum (LME)	2 202,5	-3,0%	-21,5%
ALMN (MOEX)	2 228,5	-7,0%	-21,3%

Стоимость фьючерсного контракта на медь категории А (MOEX), \$/тонна



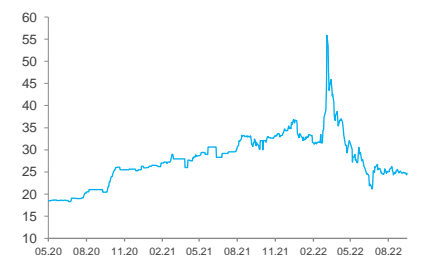
Стоимость фьючерсного контракта на алюминий (MOEX), \$/тонна



Цены на с/х товары на 21.09.22 г.

	ближний контракт	Δ н/н	Δ с н.г
Сахар-сырец (ICE)	18,22	-0,3%	-2,8%
SUGR (MOEX)	24,7	-0,2%	-24,6%
Пшеница (СМЕ)	903,75	+3,6%	+19,2%
Пшеница (НТБ)	14 573	+2,1%	-14,5%
WHEAT (MOEX)	14 790	+2,5%	

Стоимость фьючерсного контракта на сахар-сырец (MOEX), руб/кг



Баланс мирового рынка сахара в сырьевом эквиваленте по данным ISO, в млн тонн

Август 2022	2021/22	2022/23	Δ г/г
Мировое производство	174,02	181,90	+4,5%
Мировое потребление	173,78	176,30	+1,5%
Баланс	+0,2	+5,5	

\$2100/унция, уровни сопротивления - \$2 230 и \$2 250/унция. Исполнение контракта - 16 декабря 2022 г.

Предстоящие события

- 23 сентября – индексы PMI в еврозоне и Великобритании (сентябрь), выступление главы ФРС США Пауэлла
- 26 сентября – ВВП Германии 3Q2022, индекс делового климата IFO в Германии (сентябрь)
- 27 сентября – базовые заказы на товары длительного пользования и продажи нового жилья в США (август)
- 28 сентября – индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости в США (август)
- 29 сентября – ВВП США 2Q2022

Цветные металлы

Стоимость меди на бирже LME на прошедшей неделе выросла до \$7 798 за тонну, но вновь понизилась до \$7 684 за тонну. Власти города Шанхай в Китае объявили об инвестициях в инфраструктурные проекты на сумму 1,8 трлн юаней для оживления экономического роста, пострадавшего от пандемии COVID-19, преодоления спада на рынке недвижимости, улучшения слабого внутреннего спроса и торговых перспектив. Поскольку строительная отрасль является крупнейшим потребителем металлов, рынок меди позитивно отреагировал на китайские новости.

Предложения ЕС установить обязательную цель для стран по сокращению потребления энергии этой зимой, чтобы обеспечить Европу достаточным количеством топлива для работы в холодные месяцы, могут означать, что производителям в регионе придется сокращать производство. Перспектива потенциальной рецессии привела к сокращению спекулятивных позиций, что способствовало снижению цен на медь.

Данные сентябрьского отчета International Copper Study Group свидетельствуют, что мировой рынок рафинированной меди в июле продемонстрировал дефицит в размере 30 тыс. тонн, в результате чего уровень дефицита за первые семь месяцев 2022 г. достиг 126 тыс. тонн. Мировая добыча меди увеличилась примерно на 3% г/г за 7 мес. 2022 г. Ограничения, связанные с Covid-19 и устойчивыми темпами заражения штаммом Omicron, продолжали ограничивать добычу полезных ископаемых в ряде стран в начале 2022 г. Тем не менее мировая добыча полезных ископаемых выиграла от дополнительной добычи на новых или расширения работы на старых шахтах.

Предварительные данные показывают, что мировое производство рафинированной меди увеличилось примерно на 3% г/г за 7 мес. 2022 г. Рост в Китае составил около 2% г/г. Объем переработки медного концентрата в ДРК вырос на 20% в связи с увеличением производственных мощностей. Видимое потребление рафинированной меди в мире выросло примерно на 2,5% г/г за 7 мес. 2022 г. Потребление в Китае выросло на 3% г/г при росте чистого импорта рафинированной меди на 4,5% г/г, а потребление вне Китая выросло на 1,8% г/г.

Цены на алюминий на прошедшей неделе снижались от \$2 310 за тонну до \$2 230 за тонну на фоне ожидаемой рецессии в США и Европе. Производство алюминия в Китае в августе 2022 г. выросло на 9,6% г/г до 3,51 млн тонн, благодаря вводу новых производственных мощностей, что более чем компенсировало снижение производства в некоторых областях из-за нормирования потребления электроэнергии, согласно данным, опубликованным Национальным бюро статистики. Данные показали, что за 8 мес. 2022 г. производство алюминия в стране составило 26,47 млн тонн (+2,1% г/г).

Данные Международного института алюминия (IAI) показали, что мировое производство алюминия выросло в августе на 3,5% г/г до 5,888 млн тонн.

Высокие риски со стороны предложения и низкие запасы поддерживают рост цен на рынках меди и алюминия в среднесрочной перспективе. Запасы меди на биржевых складах LME с 15 по 21 сентября выросли на 14,3%, запасы алюминия снизились на 1,8%. Запасы алюминия в Шанхае по состоянию на 16 сентября выросли на 6,2%, запасы меди снизились на 1,4%.

Технический анализ

Фактических операций в расчетных фьючерсах на медь и алюминий на прошедшей неделе на МосБирже не производилось. Цены определялись расчетным способом. Исполнение октябрьских контрактов - 18 октября 2022 г.

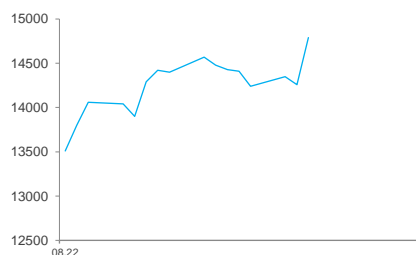
Предстоящие события

- 23 сентября – индексы PMI в еврозоне и Великобритании (сентябрь), выступление главы ФРС США Пауэлла
- 26 сентября – ВВП Германии 3Q2022, индекс делового климата IFO в Германии (сентябрь)
- 27 сентября – базовые заказы на товары длительного пользования и продажи нового жилья в США (август)
- 28 сентября – индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости в США (август)
- 29 сентября – ВВП США 2Q2022

Агро товары

Цены на сахар-сырец на ICE на прошедшей неделе снижались до 17,50 центов/фунт, после чего восстановились к 18,50 центов/фунт, реагируя на позитивное настроение на товарных рынках и дефицит краткосрочного предложения.

Стоимость фьючерсного контракта на пшеницу СРТ Новороссийск (МОЕХ), руб/кг



Баланс мирового рынка пшеницы по данным USDA, в млн тонн

Сент 2022	2021/22	2022/23	Δ г/г
Мировое производство	779,9	783,9	+0,5%
Мировое потребление	794,8	791	-0,5%
Экспорт	203,2	208,9	+2,8%
Запасы	275,7	268,6	-2,6%
Отношение запасов к потреблению	35%	34%	-2,9%
Баланс	-14,9	-7,1	

Ожидается, что Индия в ближайшем будущем объявит о квоте на экспорт сахара на новый сезон, начинающийся 1 октября 2022 г. Агентство Reuters сообщило, что Индия должна разрешить экспорт 5 млн тонн сахара в качестве первого транша в новом маркетинговом году. Также индийским сахарным заводам предписано сместить переработку сахарного тростника в пользу этанола.

Брокерская компания StoneX ожидает, что избыток сахара на мировом рынке в сезоне 2022/23 составит 3,9 млн тонн. По оценке, вырастет производство в Индии, Таиланде, но снизится в Европе и Великобритании, а также в Китае. Производство сахара в Бразилии составит 37,2 млн тонн.

Стоимость фьючерса на пшеницу на CME на прошедшей неделе выросла от 821 цента за бушель (\$301 за тонну) до 917,8 центов за бушель (\$337 за тонну) на фоне обострения геополитической обстановки вокруг России.

Стоимость пшеницы на аукционах НТБ по состоянию на 21 августа составила 14,573 тыс. руб./тонна (\$242 за тонну) с поставкой на базисе СРТ Новороссийск. Данные МСХ РФ показывали, что по состоянию на 19 сентября было убрано 38,8 млн гектар и собрано 133,5 млн тонн зерновых, из них пшеницы – 97,3 млн тонн пшеницы (+25,4 млн тонн к аналогичной дате прошлого года). Аналитический центр «СовЭкон» повысил прогноз урожая пшеницы в России в 2022 г. до 100 млн тонн.

МСХ РФ проводил закупки зерна в интервенционный фонд с целью поддержания цен на внутреннем рынке. Объем закупок с 1 августа по 22 сентября составил 325,9 тыс. тонн. Цель МСХ РФ – закупить в интервенционный фонд 3 млн тонн зерна до 2024 г.

Экспортные поставки зерновых из РФ продолжали отставать от прошлогодних, при этом темпы экспорта замедлялись. По состоянию на 16 сентября экспорт пшеницы из РФ составил 9,763 млн тонн (данные МСХ РФ). Причинами снижения экспорта оставались укрепление курса рубля, санкционные ограничения страхования, фрахта и финансирования сделок. Позитивным фактором оставалось снижение экспортной пошлины, упавшей за неделю на 10%.

МИД РФ в очередной раз сообщил, что Россия ожидает начала выполнения западными участниками своей части «зерновой сделки», заключенной 22 июля 2022 г. Проблемы в части транспортировки и страхования российских грузов на мировой рынок остаются, в связи с этим продление сделки на следующие 120 дней под угрозой срыва.

Общая ситуация на рынке пшеницы способствует растущей ценовой динамике. Баланс мирового рынка в сезоне 2022/23, по сентябрьским данным Минсельхоза США, останется дефицитным, а отношение запасов к потреблению понизится. Вторая половина сезона для российских фермеров может быть более удачной при условии отмены экспортной квоты.

Технический анализ

Стоимость октября фьючерсного контракта на сахар-сырец на «МосБирже» на прошедшей неделе снижалась до 23,85 рублей за кг в корреляции с мировым рынком, после чего цены восстановились до 24,80 рублей за кг. Ближайшие уровни поддержки – 24,0 и 23,80 рублей за кг, уровни сопротивления – 25,50 и 26,0 рублей за кг. Исполнение контракта - 3 октября 2022 г.

Стоимость сентябрьского расчетного фьючерсного контракта на российскую пшеницу на прошедшей неделе стабилизировалась на уровне 14 400 рублей за тонну (\$240 за тонну) пшеницы. Приближение экспирации контракта снижало объемы торгов. Исполнение контракта - 30 сентября 2022 г.

Стоимость октября фьючерсного контракта на российскую пшеницу на прошедшей неделе повысилась до 14 770 рублей за тонну (\$246 за тонну) пшеницы. Торговля этим контрактом постепенно набирает активность. Исполнение контракта - 31 октября 2022 г.

Предстоящие события

- 26 сентября – отчет Европейской комиссии о данных по экспорту с/х продукции из ЕС
- 27 сентября – отчет USDA по ходу посевных работ и состоянии посевов
- 29 сентября – отчет USDA по экспорту с/х продукции из США

Прогноз среднегодовой цены

	2022	2023	2024
Нефть Brent, \$/баррель	82,0	68,0	68,0
Золото, \$/унция	1 848	1 720	1 622
Серебро, \$/унция	22,40	22,90	19,70
Платина, \$/унция	995	1 253	1 278
Палладий, \$/унция	2 145	2 133	2 175
Медь, \$/тонна	9 217	8 358	8 567
Алюминий, \$/тонна	2 824	2 306	2 352
Сахар-сырец, \$/фунт	18,68	19,04	20,45
Курс рубль/доллар	69,19	73,95	75,34

Источники: расчеты Открытие Research

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

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

Личные брокеры
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

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

Управление анализа рынков
research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков
Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования