



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

26.08.2020 г.

Евгений Бурцев, Руководитель направления
Департамента срочного рынка

Цветные перспективы:
Торговля фьючерсными
контрактами на цветные металлы
на Московской Бирже

СОДЕРЖАНИЕ

13 AL ALUMINIUM	28 Ni NICKEL	29 Cu COPPER	30 Zn ZINC
-------------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	--------------------------------

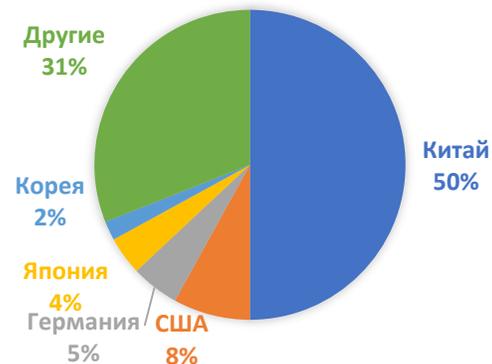
Мировой рынок металлов ○ Тренды ○ Биржевая торговля

МЕДЬ

Цена меди с 2018 г. по 2020 г.



Страны-потребители меди



Консенсус-прогноз 2020-2022 г. г.



Медь золотисто-красный металл, встречается в природе как в соединениях, так и в чистом виде. Обладает высокой тепло и электропроводностью, что объясняет ее применение в кабельной и электронной промышленности, а также при производстве труб. Регионом, потребляющим практически половину всей производимой в мире меди, является Азия.

Медь - важный промышленный металл и поэтому цены на медь коррелируют с динамикой мировой экономики. В 2019 году произведено 25,3 млн. тонн, потребление составило – 25,5 млн. т.

Ведущие страны-производители меди: Чили (27%), Перу (11%), Китай (8%), Замбия (6%). Компании, лидеры отрасли: BHP Group Ltd (11%), Anglo American Plc, Glencore Plc (11%), Antofagasta Plc, Freeport McMoRan Inc (9%) и чилийская государственная компания Codelco (14%).

Стоимость меди во второй половине марта 2020 года достигли минимального с октября 2016 г. значения \$4480/т. Среднегодовая стоимость меди в 2020 г. составит \$5200/т, а среднегодовая стоимость меди в 2021 г. ожидается на уровне \$6000/т.

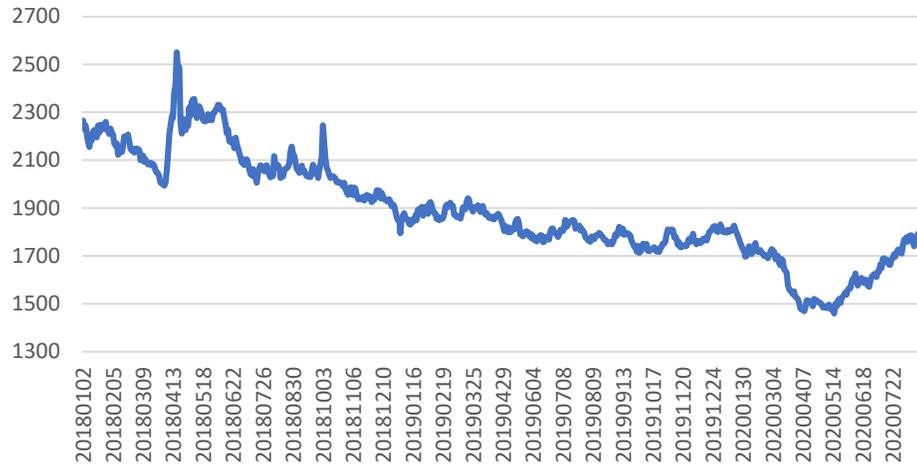
International Copper Study Group (ICSG) ожидает избыток меди на рынке в 285 тыс. т в 2020 г. и в 675 тыс. т 2021 г.

Ожидания:

- Дефицит меди на рынке Китая в результате роста спроса и восстановления активности в ключевых секторах использования металла (производство автомобилей в мае выросло на 19% г/г, количество новых объектов недвижимости выросло на 2,5% г/г, а продажи жилья - на 10% г/г);
- Ограниченные предложения со стороны Перу и Чили, на фоне растущего спроса и восстановления мировой экономической активности.

АЛЮМИНИЙ

Цена алюминия с 2018 г. по 2020 г.



Страны-потребители алюминия



Консенсус-прогноз 2020-2022 г. г.



Алюминий чрезвычайно распространённый металл в природе: он занимает четвертое место среди всех элементов и первое — среди металлов (8,8% от массы земной коры). В чистом виде не встречается. Имеет широкий спектр применения. По объемам использования в самых разных отраслях промышленности он уступает только железу.

Производство алюминия тесно связано с развитием наиболее высокотехнологичных производственных отраслей (автопром, авиация, аэрокосмические проекты, электроника и пр.). Потребление алюминия и алюминиевых сплавов косвенно характеризует уровень развития технологий и инновационность экономики в целом. В 2019 году произведено 64,4 млн. тонн, потребление составило – 65,5 млн. т.

Производство алюминия по регионам: Китай (57%), Европа (14%), Азия (12%), Северная Америка (10%), Другие (7%). Компании, лидеры отрасли: UC Rusal (4,1 млн. т.), Alcoa Inc (3,9 млн. т.), Alcan (3,4 млн. т.), Aluminum Corporation of China Limited, CHALCO (2 млн. т.)

Стоимость алюминия с начала марта по середину апреля 2020 года потеряла около 15,5% упав от \$1727/т до \$1458/т. После этого цены восстановились выше \$1700/т. Среднегодовая стоимость алюминия в 2020 г. составит \$1618/т, а избыток алюминия по итогам года достигнет 2,558 млн т. Среднегодовая стоимость алюминия в 2021 г. ожидается на уровне \$1740/т, избыток на рынке понизится до 1,82 млн т

Глобальный карантин в марте-мае ударил по огромному количеству отраслей, включая алюминиевую промышленность, поставляющую металл для автопрома, судостроения, строительства, упаковки. На апрель пришелся основной удар для алюминиевой индустрии, т.к. полностью обрушился спрос со стороны потребителей, остановивших работу.

Ожидания:

- Рекордные объявления стимулов из Китая;
- Падение запасов алюминия в Китае;
- Восстановление спроса за пределами Китая.

НИКЕЛЬ

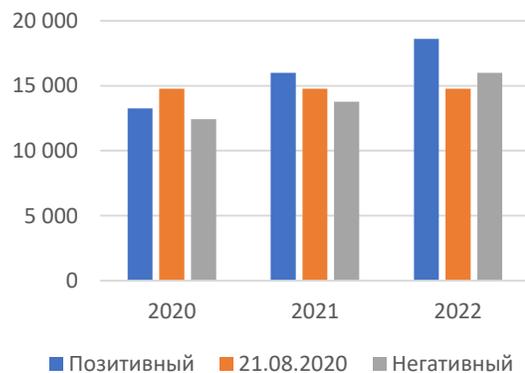
Цена никеля с 2018 г. по 2020 г.



Страны-потребители никеля



Консенсус-прогноз 2020-2022 г. г.



Никель является пятым наиболее распространенным элементом на Земле. Уступает лишь железу, кислороду, кремнию и магнию. В земной коре встречается только в связанном виде, самородный никель можно найти в железных метеоритах. По подсчетам запасов никеля хватит более чем на 100 лет при нынешних темпах добычи. Устойчив к коррозии, обладает высокой жаропрочностью и жаростойкостью

Никель активно используется в потребительских, промышленных, транспортных, аэрокосмических, военных, морских, строительных, бытовых и др. целях. Используются в большинстве случаев никелевые сплавы. Применяется в никелировании (создания никелевого покрытия на поверхности других металлов во избежание их коррозии). В 2019 году произведено 2,4 млн. тонн, потребление составило – 2,3 млн. т.

Ведущие страны-производители никеля: Индонезия (27%), Филиппины (15%), Россия (9%), Австралия (7%), Канада (7%). Компании, лидеры отрасли: ГК «Норильский Никель», BHP Group Ltd, Glencore Plc.

Стоимость никеля в марте 2020 г. обвалилась от \$12900/т до \$10865/т, после чего началось восстановление рынка на фоне улучшения ситуации в Китае. К настоящему времени цены восстановились в район \$15000/т. среднегодовая стоимость никеля в 2020 г. составит \$12072/т, а избыток никеля по итогам года достигнет 89 тыс. т. Среднегодовая стоимость никеля в 2021 г. ожидается на уровне \$14000/т.

По мнению Международной исследовательской группы по никелю (INSG) по итогам 2020 г. на мировом рынке никеля впервые с 2015 г. может возникнуть профицит.

Ожидания:

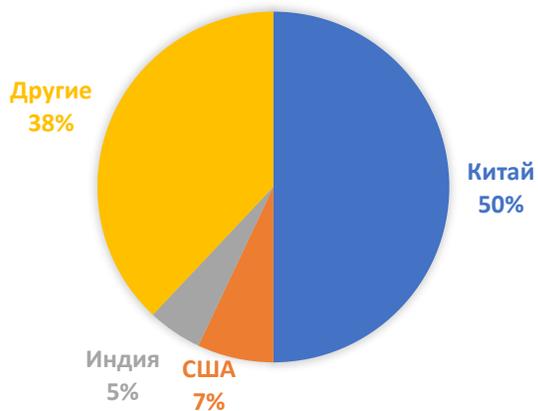
- Пакеты мер стимулирования производства и продаж электромобилей в Китае;
- Длительная «слабость» в основных отраслях потребления никеля (гостиничной, ресторанной, нефтегазовой, аэрокосмической сферах).

ЦИНК

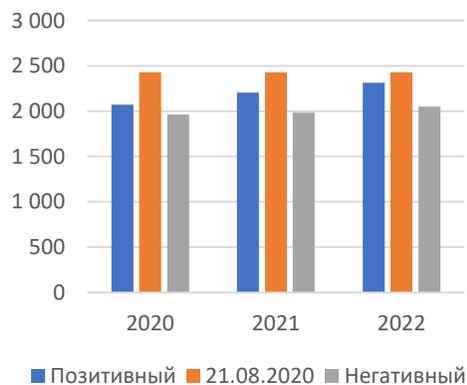
Цена цинка с 2018 г. по 2020 г.



Страны-потребители цинка



Консенсус-прогноз 2020-2022 г. г.



Цинк - хрупкий металл сине-белого цвета, на воздухе покрывается оксидной пленкой, в природе встречается в связанном виде, чаще залегает под землей, но встречается и на поверхности, четвертый по потреблению металл на планете после железа, алюминия и меди.

Прежде всего, цинк используется для гальванизации стали и защиты металлов от нежелательной коррозии, для восстановления благородных металлов. Сплавы цинка, в том числе латунные имеют широкий спектр применения в машиностроении. В 2019 году произведено 13,6 млн. тонн, потребление составило – 13,9 млн. т.

Ведущие страны-производители цинка: Китай (36%), Перу (10%), Австралия (10%), Мексика (6%), Индия (6%), США (5%). Компании: Glencore, Teck Resources, Boliden, Coeur Mining, Trevali.

Стоимость цинка к середине марта 2020 года опустились до \$1787/т, потеряв с начала года 27% стоимости. С конца марта наблюдается восстановление цен, которые в настоящее время достигли психологического уровня \$2500/т. среднегодовая стоимость цинка в 2020 г. составит \$1950/т, а. Среднегодовая стоимость цинка в 2021 г. ожидается на уровне \$2094/т, избыток снизится до 162,5 тыс. т.

По мнению International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) избыток цинка по итогам 2020 года достигнет 335 тыс. т.

Ожидания:

- Спрос на цинк в значительной степени зависит от восстановления инфраструктуры в Китае;
- Падение цен на цинк вынудит некоторые добывающие компании оставаться закрытыми, независимо от региональных карантинных правил;
- Вторая волна Covid-19 приведет к краткосрочному ограничению рынка концентрата.

БИРЖЕВАЯ ТОРГОВЛЯ ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ В МИРЕ*



Участники рынка:

Хеджер (производители и потребители) – формируют рынок, используют для страхования рисков от колебаний цен;

Спекулянт (предприниматели) – обеспечивают ликвидность, принимают на себя риски изменения цен для получения прибыли. При этом спекулянт может играть на бирже на повышение или же на понижение цен. Поэтому спекулятивные операции могут способствовать как росту, так и снижению цен.

Арбитражер – обеспечивает равновесие цены, извлекает прибыль за счёт практически одномоментной купли-продажи одного и того же актива на различных рынках при обнаружении разных цен на этот актив.

* - на примере меди

ПОЧЕМУ LME



- Подписано Лицензионное Соглашение между Московской Биржей и LME The London Metal Exchange (LME) для целей запуска расчетных контрактов на промышленные металлы (алюминий, медь, никель, цинк)
- Организатор торгов – Московская Биржа, провайдер информации – LME
- Информация о стоимости металла, являющегося базисным активом, предоставлена для ее дальнейшего использования ПАО Московская Биржа в рамках лицензии,
- Информация о стоимости металла, являющегося базовым активом, формируется LME независимо от ПАО Московская Биржа
- LME - регулируется Управлением финансового надзора (FCA)
- LME – это мировой центр торговли промышленными металлами 24 часа в сутки
- Основные принципы - ликвидность, волатильность, прозрачность, торгуемые объемы, анонимность
- Возможность физической доставки через всемирную сеть складов, одобренных LME, 550 лицензированных складов в 34 странах мира
- Участники со всего мира используют справочные цены для использования в операционной деятельности. Более 500 контрагентов из 57 стран используют бренд для создания собственных продуктов
- В 2019 году объем торгов составил 176 млн. контрактов или 3,9 млрд. тонн, поставлено было более 5,2 млн. т.



ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА

Фьючерсный контракт — это производный финансовый инструмент, контракт на покупку/продажу базового актива в определенную дату в будущем, но по текущей рыночной цене.

Фьючерсные контракты стандартизированы в отношении по количеству, качеству, времени и месту поставки. Единственное, что изменяется – цена;

Базовым активом могут быть акции, облигации, товары, валюта, процентные ставки, уровень инфляции, погода, криптовалюты и т. д.;

Виды фьючерсов: на Московской бирже торгуются 2 вида фьючерсов – расчетные и поставочные;

Гарантийное обеспечение (ГО) – обеспечение под сделку с фьючерсом, которое будет заблокировано на счете до момента прекращения обязательств по договору. Размер ГО составляет от 1,5% до 40% от стоимости фьючерса;

Вариационная маржа – ежедневная переоценка позиции по фьючерсу. Вариационная маржа определяется, как разница цен фьючерса за текущий день к предыдущим. Если цена фьючерса выросла, то покупателю фьючерса будет перечислена вариационная маржа, а если, наоборот, цена снизилась, то со счета покупателя вариационная маржа будет списана;

В день исполнения по расчетному контракту происходит закрытие позиций с расчетом вариационной маржи.

ПАРАМЕТРЫ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ

	Наименование контракта	Код базового актива	Базовый актив	Лот контракта	Минимальный шаг цены	Стоимость минимального шага цены	Источник информации о фиксинге	Обозначение котировки, используемой в качестве цены металла, у Источника информации
1.	Фьючерсный контракт на алюминий	ALMN	Высококачественный первичный алюминий	1 тонна	0,5 USD	0,5 USD	LME	LME Aluminium Official Settlement Price (cash offer)
2.	Фьючерсный контракт на медь	Co	Медь категории A (Grade A)	0,1 тонна	0,5 USD	0,05 USD	LME	LME Copper Official Settlement Price (cash offer)
3.	Фьючерсный контракт на цинк	Zn	Специальный высококачественный цинк	1 тонна	0,5 USD	0,5 USD	LME	LME Zinc Official Settlement Price (cash offer)
4.	Фьючерсный контракт на никель	NI	Никель	0,1 тонна	5 USD	0,5 USD	LME	LME Nickel Official Settlement Price (cash offer)

ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТОРГОВ

Торговая сессия	Начало сессии	Окончание сессии
Вечерняя дополнительная	19:00 текущего Торгового дня	23:50 текущего Торгового дня
	(предыдущего Рабочего дня)	(предыдущего Рабочего дня)
Основная	10:00 текущего Торгового дня	18:45 текущего Торгового дня
	(текущего Рабочего дня)	(текущего Рабочего дня)

Дневной клиринг: с 14:00 до 14:05

Вечерний клиринг: с 18:45 до 19:00 (с 18:45 до 19:05 в дни исполнения опционов)

В проекте запуск утренней торговой сессии в 2021 году

ГАРАНТИЙНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

В момент заключения контракта (сделки):

- покупатель и продавец одновременно предоставляют залог или **гарантийное обеспечение (ГО) в размере от 10 до 13%** от стоимости контракта.
- Гарантийное обеспечение возвращается в случае заключения с этим же фьючерсом **противоположной сделки.**
- Курс доллара США устанавливается 2 раза в день: **в 13:45 час.** – Курс промежуточного клиринга и **в 18:30 час.** - Курс основного Клиринга: <https://www.moex.com/ru/derivatives/currency-rate.aspx>
- Минимальное базовое гарантийное обеспечение на Срочном рынке раскрывается в Параметрах Срочного рынка, раздел «Инструменты».
- В связи с тем, что расчет вариационной маржи и гарантийного обеспечения осуществляется с использованием текущего курса доллара США, определение размера минимального базового ГО осуществляется по курсу доллара США к российскому рублю в соответствии с Методикой расчета индикативных валютных курсов. Поэтому в процентном значении размер минимального базового ГО, рассчитанный в российских рублях, выше указанного процента (добавляется риск по курсу доллар-рубли).
- $ГО = \text{Расчетная цена основного клиринга} * \text{Стоимость шага цены} / \text{Шаг цены} * \% \text{ ставка ГО.}$

РАСЧЕТ ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ

$BM = \text{Round}(\text{Цена клиринга} * \text{Round}(\text{стоимость шага цены} / \text{Шаг цены}; 5^*); 2) - \text{Round}(\text{Цена заключения сделки} * \text{Round}(\text{стоимость шага цены} / \text{Шаг цены}; 5^*); 2)$

Допустим, вы купили 27 сентября фьючерсный контракт на алюминий по цене 2040\$.
На вечерний клиринг этого же дня Расчетная цена (PC) по данному контракту составила 2030\$/контракт.

Индикативный курс доллара на вечерний клиринг составил 65,7351 рублей за доллар.

$$BM = (2030 * (0,5\$ * 65,7351 / 0,5\$)) - (2040 * (0,5\$ * 65,7351 / 0,5\$)) = -657,351 \text{ руб.}$$

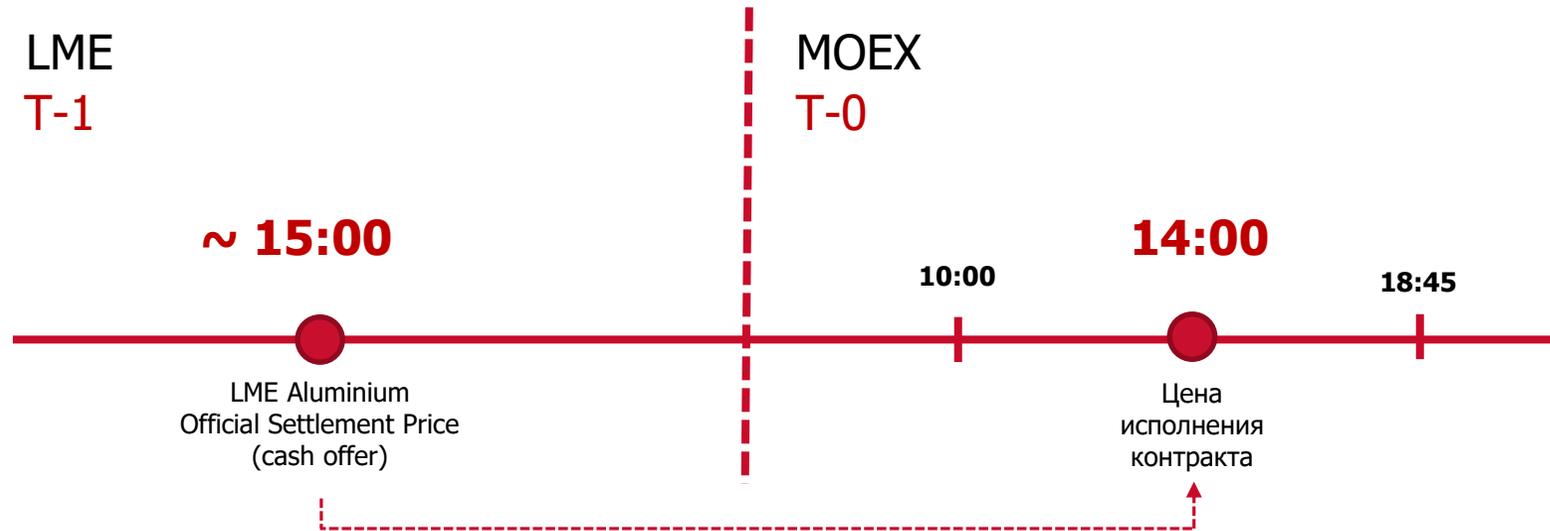
На следующий торговый день 28 сентября PC по данному контракту составила 2062 \$/контракт.

Индикативный курс доллара на вечерний клиринг составил 65,4704 рублей за доллар.

Расчет BM будет следующий:

$$BM = (2062 * (0,5\$ * 65,4704 / 0,5\$)) - (2030 * (0,5\$ * 65,4704 / 0,5\$)) = + 2095,053 \text{ руб.}$$

ИСПОЛНЕНИЕ КОНТРАКТОВ



- Последним днем заключения Контракта является 3 (третий) вторник месяца и года исполнения Контракта;
- Днем исполнения Контракта является последний день заключения Контракта;
- Исполнение контракта происходит в дневную клиринговую сессию;
- Цена исполнения Контракта считается равной значению цены металла, выраженной в долларах США за 1 (одну) тонну, определенной The London Metal Exchange (LME) в день, предшествующий дню исполнения Контракта.

КОРОТКИЙ КОД ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА (ALMN-9.20)

Как читать короткий код фьючерсного контракта на алюминий
с исполнением в сентябре 2020 года (AMU0)

Поле «С»
код базового актива
(2 символа)

Поле «М»
месяц исполнения
(1 символ)

Поле «Y»
год исполнения
(1 символ)

С		М	Y
А	М	U	0

Кодирование
базового актива

Код базового актива	Название базового актива
AM	Алюминий

Кодирование
месяца исполнения

Месяц	Код	Месяц	Код
Январь	F	Июль	N
Февраль	G	Август	Q
Март	H	Сентябрь	U
Апрель	J	Октябрь	V
Май	K	Ноябрь	X
Июнь	M	Декабрь	Z

Кодирование
года исполнения

Год исполнения
кодируется одной
цифрой от 0 до 9:
0 – 2020 год;
1 – 2021 год;
2 – 2022 год;
3 – 2023 год.

СРОК ЖИЗНИ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА АЛЮМИНИЙ

Наиболее ликвидными являются фьючерсные контракты с ближайшим сроком исполнения.

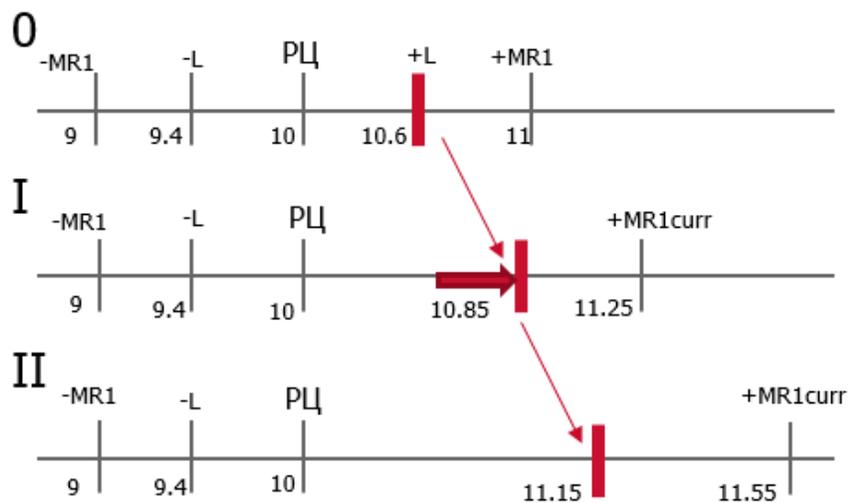


РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ

Расписание торгов и клиринга



Расширение лимитов в торгах



Период действия специальных риск-параметров

Праздничный день	Дата	Цветные металлы: ALMN, Co, NI, Zn
Martin Luther King Jr. Day	20.01.2020	стандартные
Presidents' Day	17.02.2020	стандартные
Good Friday	10.04.2020	специальные
Easter Monday	13.04.2020	специальные
May Day	08.05.2020	специальные
Memorial Day	25.05.2020	специальные
Independence Day	03.07.2020	стандартные
UK Holiday	31.08.2020	специальные
Labor Day	07.09.2020	стандартные
Thanksgiving	26.11.2020	стандартные
Christmas Day	25.12.2020	специальные
Boxing Day	28.12.2020	специальные

ПРОГРАММА ПОДДЕРЖКИ ЛИКВИДНОСТИ

Поддержку котировок осуществляет 1 маркет-мейкер

В 2-х ближайших сроках:

- 1-й месяц - весь период обращения;
- 2-й месяц - менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения 1-го срока

Спрэд двусторонней котировки составляет:

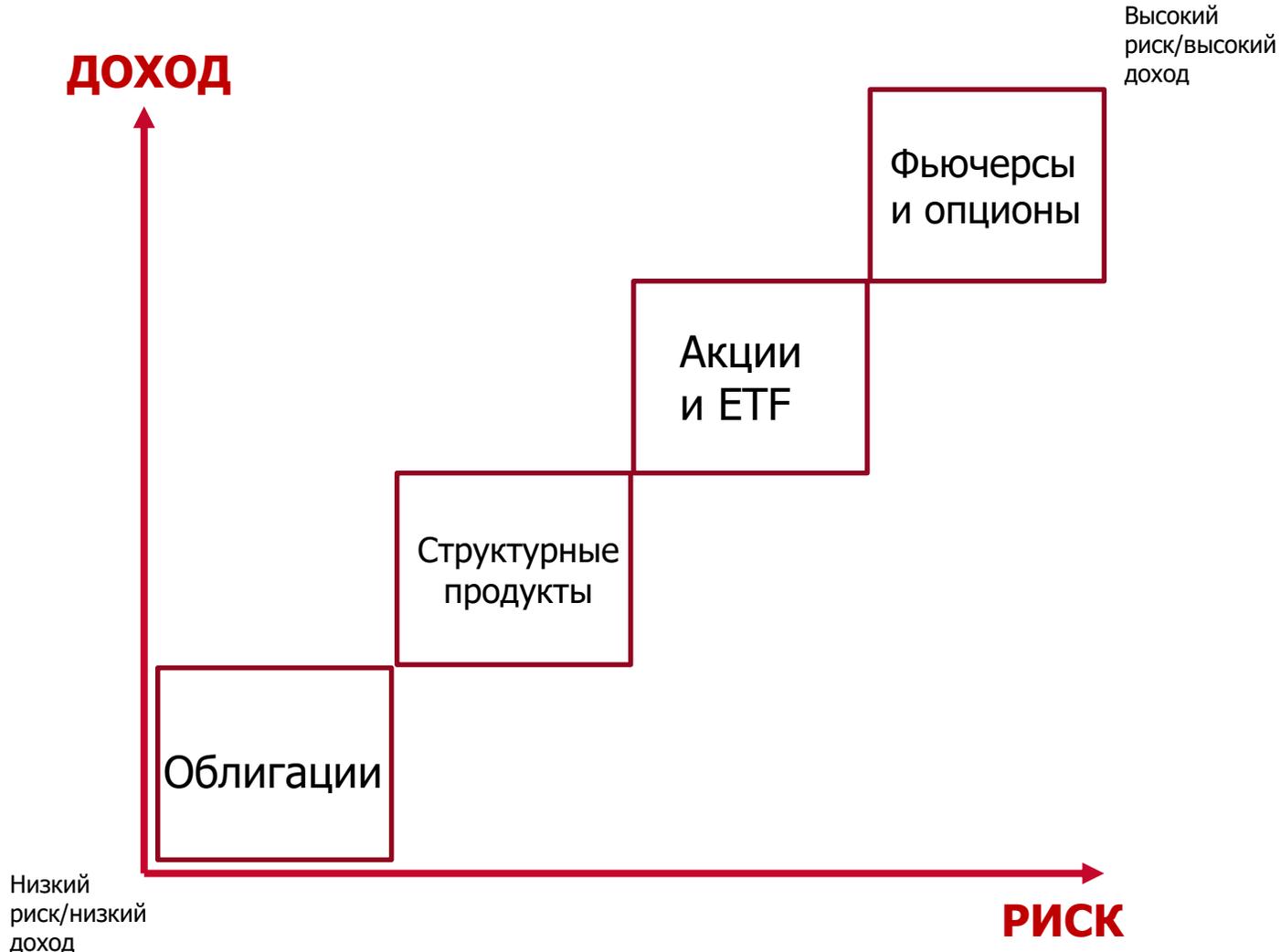
- Медь - 0,25%
- Алюминий – 0,35%
- Никель – 0,4%
- Цинк – 0,50%

Продолжительность поддержания двусторонних котировок 80% основной торговой сессии

Минимальный объём заявок:

- Медь – 300 контрактов
- Алюминий – 100 контрактов
- Никель – 150 контрактов
- Цинк – 100 контрактов

ИНВЕСТИЦИИ В ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ



Преимущества торговли цветными металлами:

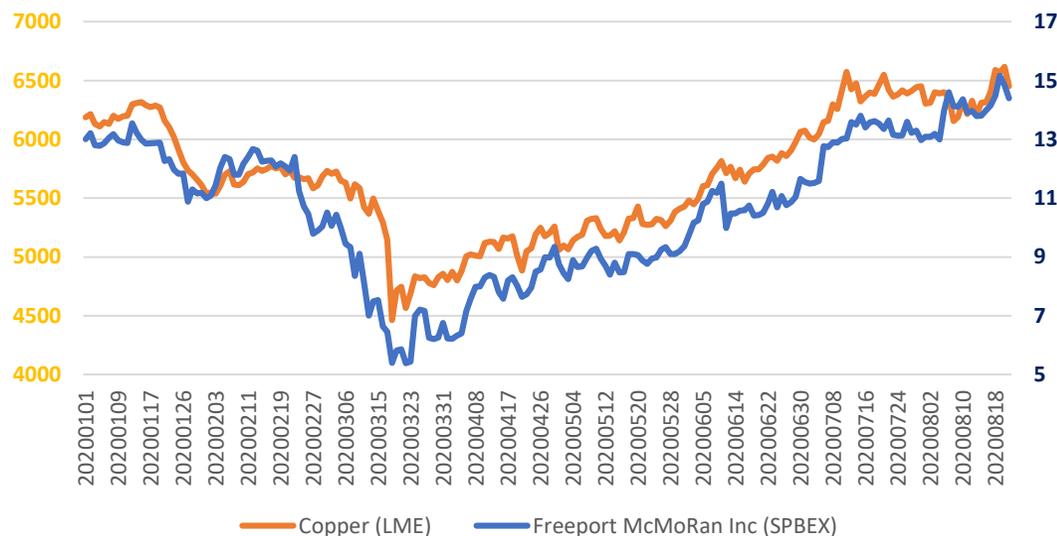
- Инвестиционная диверсификация;
- Избавление от риска корпоративного управления в конкретной компании и страновых рисков (рейтинги, дефолты и т. д.);
- Большое количество аналитики;
- Причины многих ценовых трендов финансового рынка лежит в секторе commodities;
- Взаимосвязь мировыми рынками и единообразие товара;
- Разнообразие арбитражных стратегий (металлы/акции, металлы/commodities);
- On-line торговля и управление позицией, возможность заключения сделок с 10:00 час. до 23:50 час.;
- Клиринг и расчеты поставки по фьючерсному контракту осуществляются таким образом, чтобы сократить риск на контрагента и обеспечить определенность для всех участников рынка;
- Низкие сборы, в зависимости от объема сделки по фьючерсам суммарная базовая ставка составит 0,0044% + комиссия брокера.



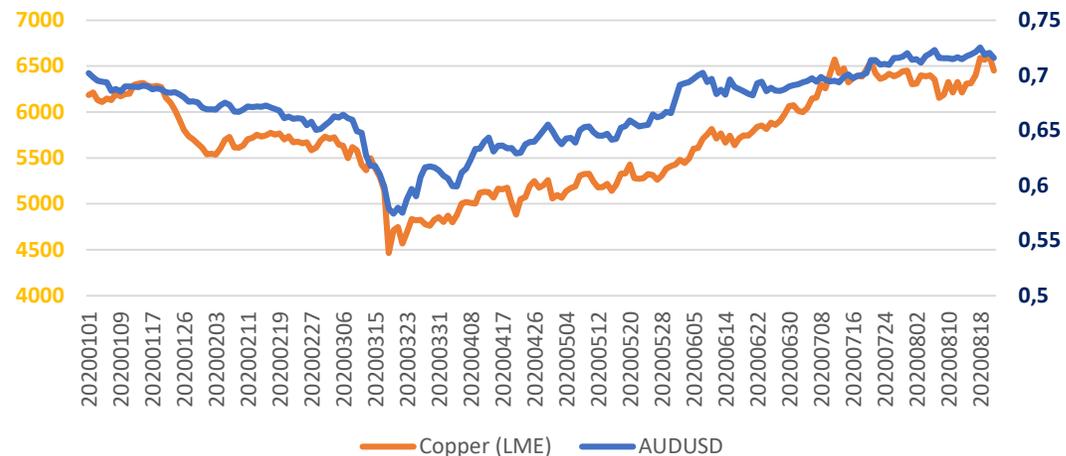
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

- **Спекулятивные** – интрадей, скальпинг (прибыль формируется на изменении курсовой стоимости);
- **Инвестиционные** - диверсификация портфеля ценных бумаг;
- **Хеджирование** - страхование портфеля ценных бумаг от неблагоприятного движения цены;
- **Арбитраж** - получение прибыли от разницы в ценах, меж контрактные спреды.
- **Спреды** - использование в качестве индикаторов состояния мировой экономики

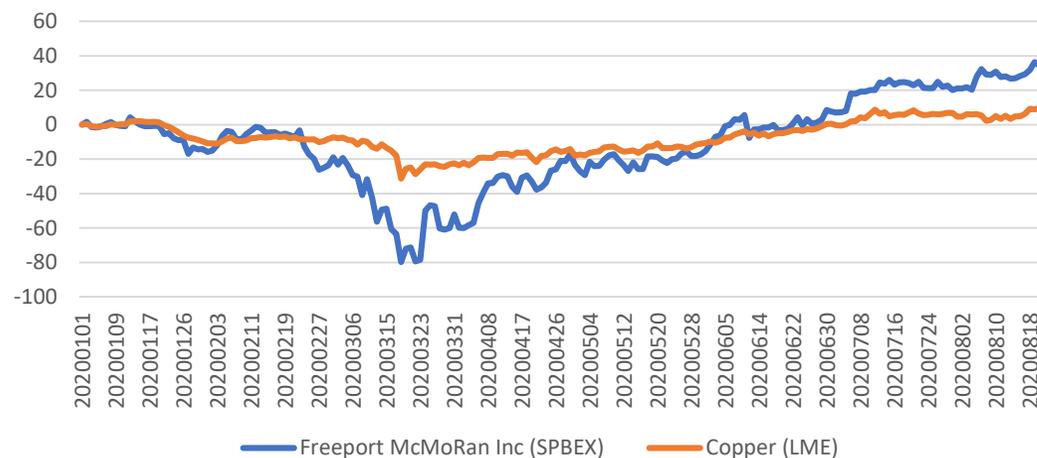
Цена меди и акций ведущего производителя меди в 2020 году



Цена меди и австралийского доллара в 2020 году



Накопленная доходность меди и акций ведущего производителя меди



АНОНС МЕРОПРИЯТИЙ



- Конкурс «Лучший частный инвестор – 2020»
- Номинация по металлам «Heavy Metal Battle»
- Призы (более 400 тысяч рублей) первым трем участникам по доходности
- Аналитический вебинар с участием Оксаны Лукичевой

ПОЛЕЗНЫЕ ССЫЛКИ

LME Official Settlement Price (cash offer)

- www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Copper#tabIndex=2
- www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Aluminium#tabIndex=2
- www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Zinc#tabIndex=2
- www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Nickel#tabIndex=2

Параметры срочного рынка: <https://www.moex.com/ru/derivatives/parameters.aspx>

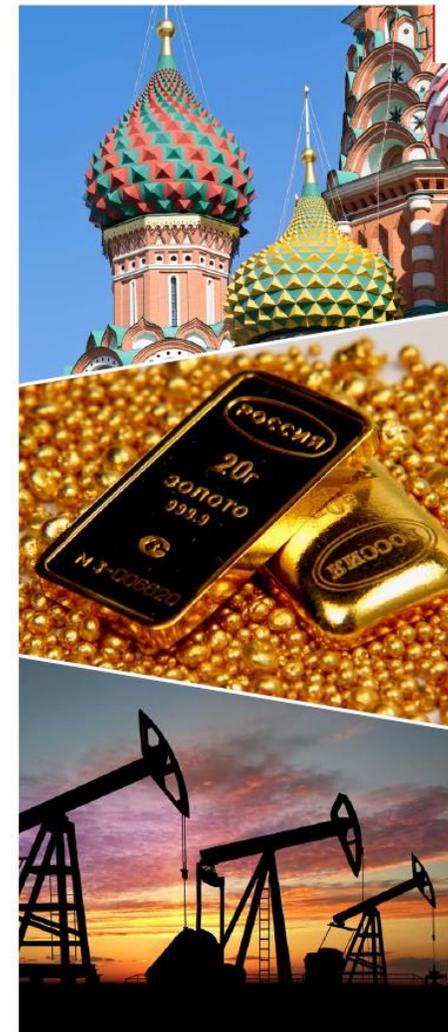
Риск-менеджмент на срочном рынке: <https://www.moex.com/s1059>

Товарная секция: <https://www.moex.com/s202>

Спецификация инструментов: <https://fs.moex.com/files/17695>

Сайты по металлам:

- Алюминий: <https://www.aluminiumleader.com>
- Цинк: <https://www.zinc.org/>
- Никель: <https://www.nickelinstitute.org>
- Медь: <https://www.copper.org/>
- www.bloomberg.com/markets/commodities/futures/metals
- www.reuters.com/news/archive/metals-news



ДИНАМИКА ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

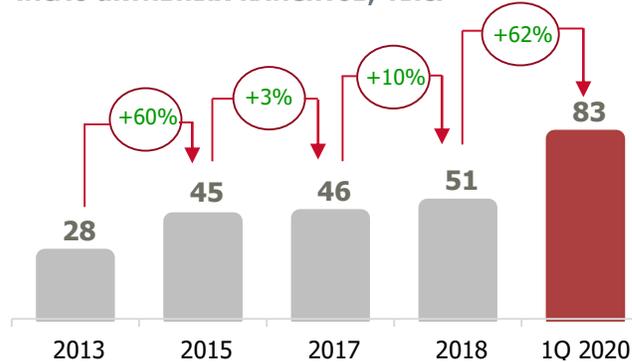
9th largest exchange in derivatives for 2019

Rank	Exchange	Country	Contracts traded (mln)
1	NSE India	India	5 961
2	CME Group	USA	4 830
3	B3	Brazil	3 881
4	ICE&NYSE	USA	2 257
5	Eurex	Germany	1 947
6	CBOE Holdings	USA	1 912
7	Nasdaq	USA	1 785
8	Korea Exchange	South Korea	1 547
9	Moscow Exchange	Russia	1 455
10	Shanghai Fut. Exchange	China	1 448

110
инструментов :

- 72** Фьючерса
- 38** Опционов

Число активных клиентов, тыс.



Участники торгов:

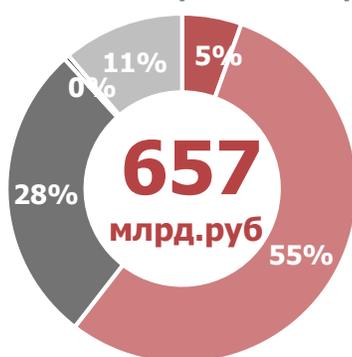
- 39** Банки
- 47** Брокеры
- 83** Тысячи активных клиентов

Среднедневной объем торгов

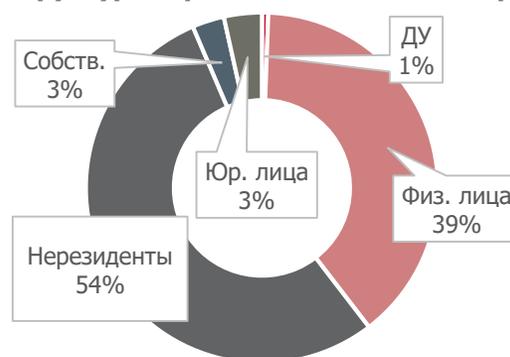


- Акции
- Валюта
- Индексы
- Процентные ставки
- Товарные контракты

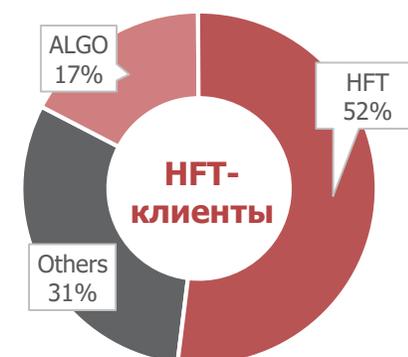
Среднедневной открытый интерес



Структура торгов по типам инвесторов

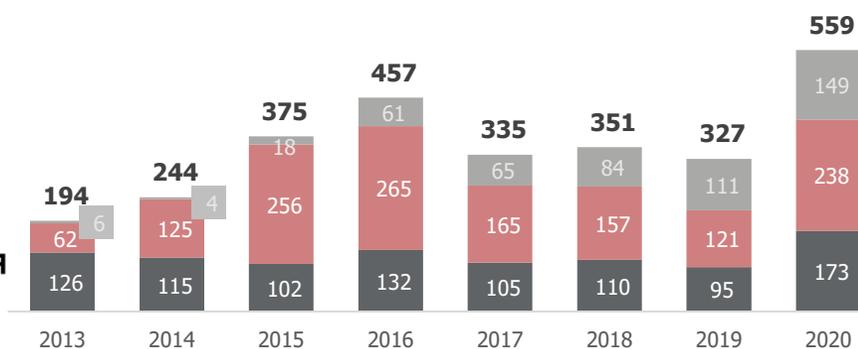


+30%
рост доли нерезидентов за последние 5 лет



Динамика торгов, ADTV, млрд. руб.

- Фондовая секция
- Денежная секция
- Товарные контракты



Топ-10 фьючерсов

Среднедневной объем торгов 1Q2020, млрд руб.



Московская Биржа - лидер среди мировых площадок по торговле фьючерсами на нефть марки Brent

КОНТАКТЫ

Департамент срочного рынка:
derivatives@moex.com

Бурцев Евгений,
тел.: (495) 363-3232, доб. 5370
Evgeny.Burtsev@moex.com

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.