

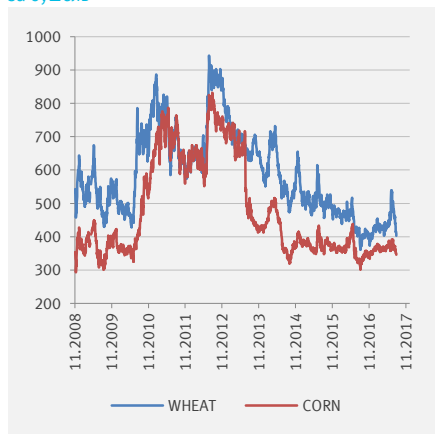
**Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME**

	25.08	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	409,5	-20,0
Кукуруза, центов/бушель	338,8	-8,6
Соевые бобы, центов/бушель	940,8	-0,2
Соевое масло, центов/фунт	34,61	+5,1
Соевый шрот, \$/тонна	298,5	-2,0
Пальмовое масло, \$/тонна	643,8	+12,3
Хлопок, центов/фунт	68,10	-9,6

**Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME**

	Август 17	% месяц
Пшеница, центов/бушель	439,1	-13,2
Кукуруза, центов/бушель	359,8	-4,7
Соевые бобы, центов/бушель	942,5	-5,1
Соевое масло, центов/фунт	33,56	+0,2
Соевый шрот, \$/тонна	300,8	-7,0
Пальмовое масло, \$/тонна	618,3	+2,9
Хлопок, центов/фунт	69,72	-0,5

**Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель**



**Баланс мирового рынка пшеницы по USDA (август 2017 г.), в млн.тонн**

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	737,0	755,0	743,2
Мир.потр-ние	711,8	739,3	737,1
Мир.экспорт	172,9	182,3	179,9
Мир.импорт	170,0	178,9	179,4
Мир. Запасы	242,9	258,6	264,7
Динамика запасов	+11,6%	+6,5%	+2,4%
Баланс	+25,0	+15,7	+6,1
S/U ratio	34%	35%	36%

В прошедший период мировые цены на пшеницу резко снизились после довольно внушительного сезонного роста в конце июня – начале июля. Прогнозы по урожаю на новый сезон 2017-18 были пересмотрены вверх, несмотря на неблагоприятные погодные условия в Северном полушарии весной и в начале лета.

Несмотря на ожидаемое падение урожая яровой пшеницы в США до многолетнего минимума, а также ожидаемого снижения урожайности в ЕС, Австралии и Канаде, августовский отчет МСХ США вышел крайне негативным к рынку. Минсельхоз США показал общее увеличение запасов пшеницы в мире под влиянием неожиданно улучшенных прогнозов урожая в России.

В августовском отчете ведомство сократило оценку урожая кукурузы в США гораздо меньше, чем ожидалось рынком, а также увеличило прогноз урожая сои и мировые запасы кукурузы и сои. Отчет представлял собой особый интерес, т.к. основан на первых полевых исследованиях урожая, и обычно не показывал резких расхождений с оценкой рынка.

Тем не менее, в этом году МСХ США учел расширившиеся мировые поставки пшеницы за счет Причерноморского региона, а также вероятный рост экспорта кукурузы из Бразилии. Рынок пшеницы насыщен пшеницей низкого класса, но при этом Российский зерновой союз уже заявил об улучшении качества урожая нового сезона в целом.

Это позволит частично заменить российскими поставками снижение экспортных поставок из Австралии, где наблюдается сокращение производства. В основном ожидается переориентация мукомольных предприятий из Индонезии и Южной Кореи на поставки пшеницы из Причерноморского региона. Кроме того, в новом сезоне производство пшеницы высоких классов существенно вырастет в Китае, что приведет к падению спроса на импорт пшеницы из США и Австралии.

Международный совет по зерну повысил оценку мирового производства зерновых в сезоне 2017-18 в связи с ростом урожая в Причерноморском регионе, несмотря на засуху в Северной Америке, ЕС, Канаде и Австралии. Оценка мирового производства пшеницы повышена до 742 млн.тонн, а кукурузы понижена до 1,017 млрд.тонн. Оценка производства пшеницы для России повышена до 80 млн.тонн, для Украины – до 26 млн.тонн.

По данным МСХ США запасы пшеницы по состоянию на 1 июня 2017 г. в стране составили 1,184 млн. бушелей, что на 21% больше, чем на 1 июня 2016 г. Запасы кукурузы в США составили 5,225 млн. бушелей, что на 10,9% выше, чем на 1 июня 2016 г., а также максимальны почти за последние 30 лет.

По данным МСХ США по состоянию на 20 августа 2017 г., в хорошем состоянии находилось 34% яровой пшеницы (66% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 42% посевов (было 9%). Убрано 58% посевов яровой пшеницы против 63% в прошлом году. В кукурузе в хорошем состоянии находилось 62% посевов (75% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 12% посевов (было 7%). Початки сформировались на 76% посевов кукурузы.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2017-18 по 17 августа 2017 г. составил 11,161 млн.тонн против 11,186 млн.тонн в сезоне 2015-16. Также с начала сезона 2016-17 по 17 августа 2017 г. из США было экспортировано 56,473 млн.тонн кукурузы против 49,798 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

По данным бразильского агентства Conab урожай кукурузы в Бразилии в сезоне 2016-17 составил 96 млн.тонн, что на 2,3% выше, чем в прошлом сезоне. Это увеличение связано с увеличением площади культуры второго урожая, который составит 68,8 млн.тонн. Экспорт кукурузы из страны в сезоне 2017-18 достигнет рекордного уровня, который оценивается в 33-36 млн.тонн.

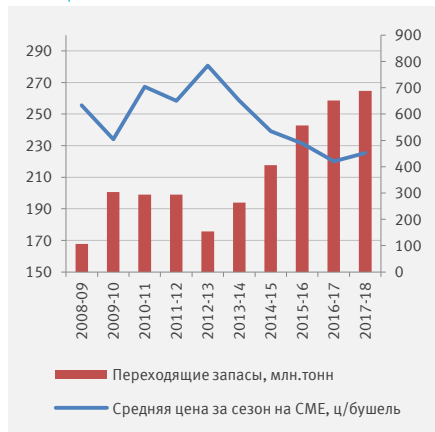
По оценке CNGOIC производство пшеницы в Китае в сезоне 2017-18 составит 130,2 млн.тонн, что на 1,0% выше, чем в прошлом сезоне. Производство кукурузы составит 211,5 млн.тонн, понизившись на 3,7% к прошлому сезону.

По данным GAC импорт кукурузы в Китай в июле вырос в несколько раз к июлю прошлого года и составил 913,6 тыс.тонн. Основные поставки производились из Украины, США, Лаоса. За 7 мес. 2017 г. импорт кукурузы снизился на 43,8% к аналогичному периоду 2016 г. до 1,648 млн.тонн. Июльский импорт был спровоцирован снижением мировых цен и ростом внутренних цен на зерновую в Китае, вызванным сокращением прогноза урожая в текущем году.

По данным GAC импорт пшеницы в Китай в июле снизился на 23% в годовом выражении до 235,4 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Канады. За 7 мес. 2017 г. импорт пшеницы вырос на 37,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 2,864 млн.тонн.

Индийские производители собрали рекордный урожай пшеницы в сезоне 2016-17 – 98,38 млн.тонн. При этом Индия законтрактовала около 300 тыс.тонн пшеницы из Украины с поставкой в сентябре-октябре 2017 г. Импорт пшеницы в сезоне 2016-17 в Индию составил 5 млн.тонн, а сезоне 2017-18 ожидается на уровне 2-3 млн.тонн.

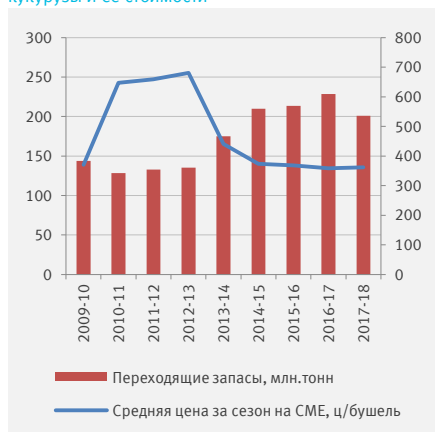
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



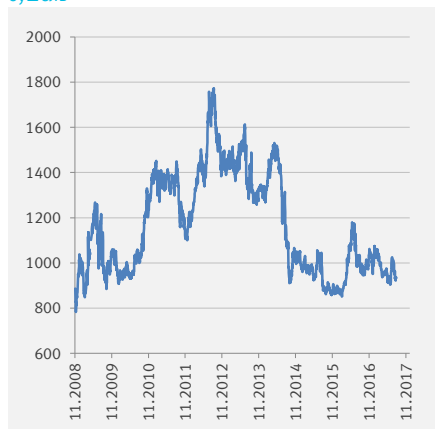
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (август 2017 г.), в млн. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир. пр-во	969,5	1070,5	1033,5
Мир. потребление	965,2	1055,4	1061,2
Мир. экспорт	119,6	162,4	152,0
Мир. импорт	139,4	137,5	147,2
Мир. Запасы	213,5	228,6	200,9
Динамика запасов	+1,8%	+7,1%	-12,1%
Баланс	+4,3	+15,1	-27,8
S/U ratio	22%	22%	19%

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



С начала сезона 2017-18 по 22 августа 2017 г. из ЕС было экспортировано 2,0 млн. тонн пшеницы (4,5 млн. тонн в прошлом году), а также 404 тыс. тонн ячменя (1,15 млн. тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2017-18 составил 2,0 млн. тонн (1,3 млн. тонн в прошлом году). Служба по мониторингу урожая в Европейском союзе MARS повысила прогноз по урожайности кукурузы в ЕС до 6,93 тонны/га, оценка урожая повышена до 59,4 млн. тонн.

По июльской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 295,6 млн. тонн против 296,4 млн. тонн в прошлом сезоне. Июльский прогноз был вновь понижен на 0,9% к июньскому прогнозу. В связи с этим ожидаемая урожайность культур в среднем понижена на 2-5%, а наибольшее падение ожидается в производстве пшеницы, ячменя и кукурузы. Площади посевов также снижены на 1%.

Экспорт зерновых из Украины в сезоне 2016-17 составил 43,409 млн. тонн, что на 4,4 млн. тонн больше, чем в сезоне 2015-16. Экспорт пшеницы составил 17,355 млн. тонн, кукурузы – 20,411 млн. тонн, ячменя – 5,338 млн. тонн. По всем культурам наблюдается превышение экспортных поставок над предыдущим сезоном.

Урожай зерновых на Украине в 2017 г. оценивается на уровне 60,2-63 млн. тонн, что несколько ниже, чем в прошлом году. По состоянию на 18 августа уборка урожая пшеницы уже была завершена с результатом в 26,5 млн. тонн при средней урожайности в 4,17 тонны/га, также было собрано 8,6 млн. тонн ячменя. Всего было убрано 14,3 млн. гектаров, в том числе 6,4 млн. гектаров пшеницы, 4,47 млн. гектаров кукурузы и 2,5 млн. гектаров ячменя.

Экспорт зерновых из Украины в новом сезоне 2017-18 по состоянию на 23 августа составил 5,043 млн. тонн, что на 86 тыс. тонн больше, чем в сезоне 2015-16. Экспорт пшеницы составил 2,37 млн. тонн (-88 тыс. тонн к аналогичной дате прошлого сезона), кукурузы – 1,043 млн. тонн (+499 тыс. тонн), ячменя – 1,62 млн. тонн (-319 тыс. тонн).

Урожай зерновых в Казахстане в 2017 г. по предварительным оценкам составит 19,2 млн. тонн против 20,6 млн. тонн, собранных в 2016 г. По состоянию на 15 августа убрано 38% посевных площадей, собрано 1,7 млн. тонн зерна. Экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 8,0-8,5 млн. тонн, внутреннее потребление зерна составит 9,0-9,5 млн. тонн.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ резко снизились под влиянием активных продаж нового урожая сезона 2017-18, начавшего поступать на рынок в августе. В конце июля - начале августа рынок удивили новости о повторении огромного урожая зерновых, ожидаемого в России, несмотря на первоначальные оценки снижения объемов производства.

Погодные условия весной и в начале лета были крайне неблагоприятными для посева и начального роста зерновых, но последующее восстановление погодных условий привело к наверстыванию упущенного роста. Уборка зерновых в России продолжается с некоторым отставанием от прошлогодних темпов, но разрыв постепенно сокращается. При этом по данным РЗС качество убираемых культур на порядок выше, чем в прошлом году.

По данным МСХ РФ на 24 августа 2017 г. было убрано 22,2 млн. гектаров или 46,3% посевов, собрано 83 млн. тонн зерновых (83,9 млн. тонн на аналогичную дату прошлого года) при средней урожайности культур в 3,74 тонны/га (было 3,0 тонны/га). Собрано пшеницы 62,2 млн. тонн, ячменя – 14,8 млн. тонн.

В некоторых регионах Поволжья, Сибири и Урала стартовала посевная озимых. По состоянию на 24 августа засеяно 4,4% плановых площадей или 763,7 тыс. га (было 1 млн. га). Всего под озимые посевы сезона 2017-18 отведено 17,5 млн. гектаров.

Оптимистичные прогнозы оказали жесткое давление на мировые цены, отразившись в августовском отчете МСХ США. Внутренние цены в России, экспортные цены, а также общий ценовой уровень в Причерноморском регионе сильно «просел» в корреляции с мировым рынком. По оценке МСХ РФ урожай зерновых в России в сезоне 2017-18 составит 105-110 млн. тонн, а экспортный потенциал оценивается в 40 млн. тонн. Урожай зерновых в сезоне 2016-17 составил 120,7 млн. тонн.

По оценке СовЭкон урожай зерновых в России в 2017 г. может составить 125,2 млн. тонн против 117 млн. тонн, ожидаемых ранее. Основная причина повышения урожая – рекордно высокая урожайность культур, хорошее состояние яровых и высокие влагозапасы. Урожай пшеницы повышен до 77,9 млн. тонн, ячменя – до 17,9 млн. тонн, кукурузы – до 16,4 млн. тонн.

По прогнозу СовЭкон экспорт зерновых в сезоне 2017-18 составит 43,6 млн. тонн. Прогноз экспорта пшеницы повышен до 32 млн. тонн, кукурузы - до 6 млн. тонн, а ячменя - до 4,0 млн. тонн. Экспорт зерновых в сезоне 2016-17 из России составил 36,232 млн. тонн, из них пшеницы – 27,434 млн. тонн.

По оценке ИКАР урожай пшеницы в 2017 г. может составить 77-80 млн. тонн, общий объем урожая зерновых оценивается на уровне 127,0 млн. тонн. Экспорт может составить 41,1-43,1 млн. тонн, включая 30-32 млн. тонн пшеницы.

Многие российские экспортеры в мае подписали добровольную и неформальную хартию, в которой обязались стремиться отказываться от работы с подозрительными посредниками в новом сезоне 2017-18. Компании пытаются добиться развития практики легального возврата НДС. В настоящее время около 60% закупок зерна совершаются компаниями напрямую у фермеров, что приводит к сокращению заключения объемов форвардных контрактов.

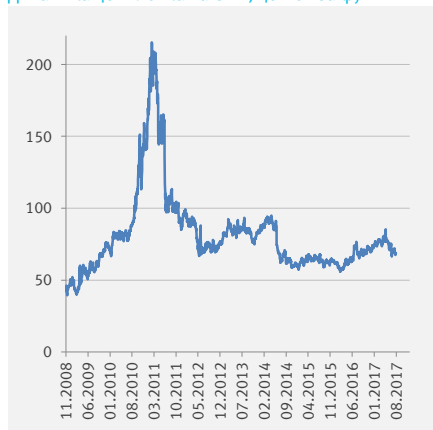
Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (август 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	312,9	351,7	347,4
Мир.потр-ние	314,1	329,2	343,3
Мир.экспорт	132,5	145,0	151,2
Мир.импорт	133,4	142,3	148,0
Мир. Запасы	77,1	97,0	97,8
Динамика запасов	-0,6%	+25,8%	+0,8%
Баланс	-1,3	+22,6	+4,0
S/U ratio	24,5%	29,5%	28,5%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Динамика цен хлопка на СМЕ, центов за фунт



Баланс мирового рынка хлопка по USDA (август 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	21,08	23,20	25,56
Мир.потр-ние	24,24	24,76	25,58
Мир.экспорт	7,69	8,15	8,10
Мир.импорт	7,67	8,09	8,10
Мир. Запасы	21,18	19,61	19,63
Динамика запасов	-13,0%	-7,4%	+0,1%
Баланс	-3,2	-1,6	-0,02
S/U ratio	87%	79%	77%

По состоянию на 9 августа с начала сезона 2017-18 экспорт зерновых из России составил 3,7 млн.тонн, что на 24% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт зерновых в июле 2017 г. составил 2,541 млн.тонн, в августе оценивается на уровне 4,56 млн.тонн, в сентябре-октябре может составить около 5 млн.тонн.

МСХ РФ планирует получить разрешение на экспорт 532,8 тыс.тонн зерновых из интервенционных запасов 2008-13 гг. и отправить их на экспорт в сентябре 2017 г., чтобы освободить часть хранилищ и сократить расходы на хранение.

Запасы зерновых на конец сезона 2016-17 по оценке СовЭкон составят 20,3 млн.тонн, что на 64% выше, чем в прошлом сезоне. Из них запасы интервенционного фонда составят 3,9 млн.тонн. Запасы зерновых на конец сезона 2017-18 по оценке РЗС составят 22,5 млн.тонн.

Мировые цены на соевые бобы и соевый шрот в прошедший период незначительно понизились под влиянием постепенного перехода покупателей от Южноамериканского урожая к урожаю сои в США. Цены на соевое масло выросли в связи с ростом цен на нефть.

По августовскому отчету МСХ США запасы соевых бобов в сезоне 2017-18 слегка понизятся к прошлому сезону под влиянием снижения мирового производства. Отношение запасов к потреблению составит 28,5%. При этом ожидается рост потребления соевых бобов в мире.

Рост экспортных продаж из США поддерживает рынок, при этом наблюдается рост китайских закупок американской сои, т.к. поставки на сентябрь-ноябрь из США дешевле бразильских. По итогам предварительного рейда китайских представителей по сельскохозяйственному поясу США были подписаны соглашения на поставку в Китай 16,3 млн.тонн соевых бобов.

Экспорт сои из США в Японию в сезоне 2017-18 по состоянию на 10 августа пока был на 46% ниже, чем в прошлом сезоне.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2016-17 по 10 августа 2017 г. составил 61,184 млн.тонн против 52,771 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 10,222 млн.тонн против 10,503 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 1108 тыс.тонн против 1161,5 тыс.тонн в прошлом сезоне.

По предварительным осмотрам посевы соевых бобов в США находятся в худшем состоянии за последние пять лет. По состоянию на 20 августа 2017 г. в США на 87% площадей соевых бобов наблюдалось образование стручков, цветение происходило на 97% площадей (было 97%). В хорошем состоянии находилось 60% посевов соевых бобов против 72% в прошлом году, в плохом состоянии – 12% против 7% в прошлом году.

Темпы переработки сои в США в июле выросли на 4,8% к июню 2017 г. до 144,718 млн.бушелей, сообщила Национальная ассоциация производителей масличных культур (NOPA). Запасы соевого масла в июле 2017 г. выросли на 7,4% к июню 2016 г. до 1,743 млрд.фунтов.

По данным МСХ США запасы соевых бобов на 1 июня 2017 г. составили 963,37 тыс.тонн против 871,781 тыс.тонн на 1 июня 2016 г.

Импорт соевых бобов в Китай в сезоне 2017-18 оценивается МСХ США на уровне 94 млн.тонн, что также поддерживает мировые цены. Импорт соевых бобов в Китай в июле 2017 г. вырос на 30% в годовом выражении до 10,08 млн.тонн. Основные поставки производились из Бразилии, США и Аргентины. Импорт соевых бобов в Китай за 7 мес. 2017 г. вырос на 16,8% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 54,890 млн.тонн.

Ожидается, что объем производства сои в сезоне 2017-18 в Китае составит 14,73 млн.тонн против 14,10 млн.тонн в сезоне 2016-17.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в июле 2017 г. составил 6,955 млн.тонн против 9,197 млн.тонн в июне 2017 г. и 5,787 млн.тонн в июле 2016 г. Экспорту соевых бобов препятствовали протесты, заблокировавшие ключевые автомагистрали к портам, а также недостаток инфраструктуры, заполненной экспортируемыми объемами сахара, кофе и кукурузы. Забастовки привели к отмене некоторых контрактов.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в сезоне 2016-17 может составить 61-64 млн.тонн, агентство Copab оценивает экспорт соевых бобов на уровне 63 млн.тонн. По данным правительства, с начала сезона 2016-17 до второй недели августа продажи соевых бобов из Бразилии достигли 53,37 млн.тонн, что почти на 3,5% выше экспорта за весь прошлый год.

По предварительным оценкам площадь посевов соевых бобов в сезоне 2017-18 вырастет до 34,7 млн.гектаров, причем соевые бобы частично вытеснят посевы кукурузы. Производство соевых бобов в среднем ожидается на уровне 110,6 млн.тонн. Снижение урожая ожидается в связи с прогнозируемым падением урожайности.

Переработка соевых бобов Бразилии в сезоне 2017-18 ожидается на уровне 41 млн.тонн. Общий объем предложения сои в Бразилии вырастет на 19% до 116,3 млн.тонн, общий спрос составит 108,6 млн.тонн, экспорт увеличится до 64,5 млн.тонн, переходящие запасы вырастут до 7,71 млн.тонн. Внутреннее потребление соевого шрота увеличится на 5% до 6,89 млн.тонн.

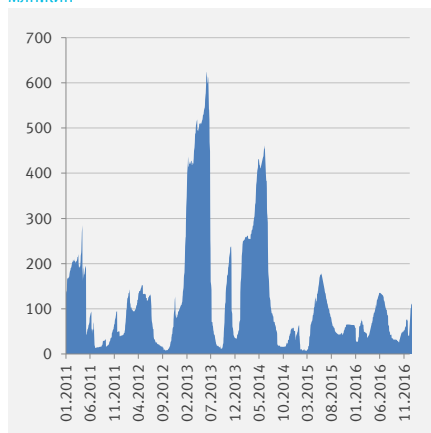
Оценки урожая сои в Бразилии

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне	Урожай сои в сезоне	Урожай сои в сезоне
-------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



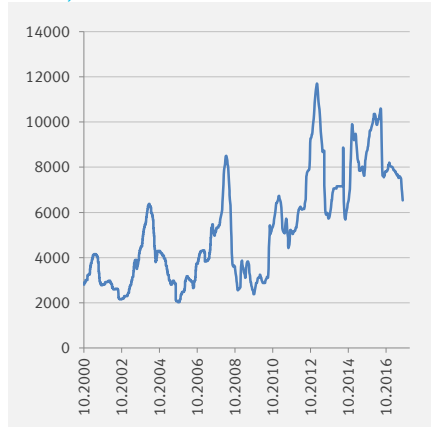
Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн. кип



Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭЖОН) на 25 августа 2017 г.

- Feed Wheat – 6325 руб./тонна (-16,8% к предыдущему периоду)
- Food Rye – 4750 руб./тонна (-33,6% к предыдущему периоду)
- Feed Barley – 6275 руб./тонна (-8,1% к предыдущему периоду)
- Пшеница 4 класса - 6650 руб./тонна (-11,3% к предыдущему периоду)
- Пшеница 3 класса - 8650 руб./тонна (-6,5% к предыдущему периоду)

Индекс цен на зерновые в РФ (СОВЭЖОН) в рублях за тонну



	2015-16, млн.тонн	2016-17, млн.тонн	2017-18, млн.тонн
AGROCONSULT	101,7	113,3	
CELERES	99,9	113,8	109,1
AGRURAL	95,6	111,6	
ABIOVE	97,3	113,8	
USDA	97,0	114,0	107,0
Conab	95,43	114,0	
Safras & Mercado	100,7	113,3	
FCStone	95,4	113,2	
LANWORTH	102,4	109,7	
Informa Economic	100,5	114,5	
IGC	98,0	104,5	
AgResource	98,4	110,2	
AGR Brasil	98,0	103,1	

МСХ Аргентины сократило оценку урожая соевых бобов в сезоне 2016-17 до 55 млн.тонн в связи с переходом фермеров к расширению посевов кукурузы. По оценке МСХ США урожай сои в сезоне 2016-17 составит 57,8 млн.тонн, в сезоне 2017-18 – 57 млн.тонн.

Оценки урожая сои в Аргентине

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне 2015-16, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2016-17, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2017-18, млн.тонн
Buenos Aires Grains Exchange	56,0	57,5	
Rosario grains exchange	55,3	54,5	
МСХ Аргентины	58,8	55,0	
USDA	56,5	57,8	57,0
Informa	55,0	58,0	
Agroconsult	57,0	54,0	
Oil World	55,3	54,0	
Celeres		56,5	

Цены на хлопок в прошедший период снизились под влиянием очень оптимистичного августовского прогноза МСХ США и протестировали уровень 66,8 центов за фунт, после чего начали подрастать. Поддержку ценам оказал тропический шторм Харвей, направлявшийся в Техас, но он почти не затронул хлопковые плантации.

По первому опросу фермеров, проведенному МСХ США, урожай в США в сезоне 2017-18 оценивается в 20,5 млн.кип, что на 1,5 млн.кип выше, чем в июльском отчете. Рост урожая хлопка в США может произойти благодаря хорошим дождям в Техасе.

По состоянию на 20 августа 2017 г. в хорошем состоянии находилось 63% посевов хлопка (было в прошлом году 47%), в плохом – 11% (было 18%). Коробочки образовались на 88% посевов против 91% в прошлом году, коробочки открылись на 12% посевов (было 15%).

Хорошая погода в Техасе (США), Индии и Китае создает предпосылки хорошего урожая в новом сезоне, который начался в августе 2017 г.

Биржевые запасы хлопка в прошедший период продолжали падать, опустившись до очень низкого уровня. Ситуация с запасами на мировом рынке также ухудшилась в связи с ожидаемым ростом запасов хлопка в Индии.

Физический спрос на хлопок также хороший, объемы экспорта из США растут, чему способствует ослабление курса доллара США. С начала сезона 2017-18 по 10 августа 2017 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 6,13 млн.кип против 3,643 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длинноволокнистого хлопка составил 194,7 тыс.кип против 201,3 тыс.кип.

Между тем, Китай начал торговлю фьючерсами на хлопчатобумажную пряжу на товарной бирже Чжэнчжоу с 18 августа. Кроме того, китайская национальная хлопковая резервная корпорация (CNCRC) предложит на аукционе 410 тыс.тонн хлопка. Завершенные в августе продажи могут быть продлены еще на 1 месяц. Всего в сезоне 2016-17 (с 6 марта по конец августа 2017 г.) из государственных запасов Китая было продано 2 млн.тонн хлопка.

По оценке МСХ США переходящие запасы хлопка в Китае на конец сезона 2017-18 снизятся на 18,7% к сезону 2016-17 и составят до 39,35 млн.кип. Производство хлопка в Китае в сезоне 2017-18 ожидается на уровне 24,5 млн.кип против 22,75 млн.кип в сезоне 2016-17, потребление увеличено до 38,5 млн.кип.

Импорт хлопка в Китай в июле 2017 г. упал на 7,3% в годовом выражении и составил 89,592 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Бенина. Импорт за 7 мес. 2017 г. вырос на 38,1% к аналогичному периоду 2016 г. до 728,6 тыс.тонн.

По данным компании Kavita Gupta импорт хлопка в Индию в сезоне 2016-17 оценивается на уровне 2,6 млн.кип против 2,28 млн.кип в прошлом сезоне. Производство хлопка вырастет до 34,5 млн.кип, экспорт составит 6,0 млн.кип против 6,9 млн.кип в прошлом сезоне.

Августовский отчет МСХ США вышел очень негативным к рынку, показав рост переходящих запасов хлопка в США за счет резкого увеличения американского производства. Переходящие запасы хлопка в мире в конце сезона 2017-18 составят 19,63 млн.тонн, а отношение запасов к потреблению составит 76,7%.

Прогноз среднегодовой и среднесезонной цены зерновых, масличных и хлопка на CME и MDEX по расчетной модели

	Сезон 2015- 16	Сезон 2016- 17	Сезон 2017- 18
Пшеница, центов/бушель	488,4	420,0	452,4
Кукуруза, центов/бушель	368,3	358,8	361,5
Соевые бобы, центов/бушель	950,4	982,4	964,5
*Соевое мас- ло, цен- тов/фунт	32,72	33,42	35,84
*Пальмовое масло, \$/тонна	634,0	621,4	659,4
Хлопок, цен- тов/фунт	62,66	72,99	66,98

\*Прогноз среднегодовой цены

#### Баланс мирового рынка хлопка по данным ICAC и USDA

Показатель	2015-16	2016-17	2017-18	2015-16	2016-17	2017-18
	USDA, млн.тонн			ICAC, млн.тонн		
Производство	21,08	23,20	25,56	21,02	23,03	24,89
Потребление	24,24	24,76	25,58	23,81	24,47	25,00
Экспорт	7,69	8,15	8,10	7,52	7,88	7,80
Конечные запасы	21,18	19,61	19,63	19,14	18,90	18,80
Отношение запасов к потреблению	87,4%	79,2%	76,7%	80,4%	77,2%	75,2%

По августовским данным ICAC переходящие запасы хлопка в сезоне 2017-18 продолжают снижаться, но отношение запасов к потреблению вырастет до 75,2%. При этом агентство повысило оценку переходящих запасов для сезона 2016-17 за счет увеличения производства хлопка в мире.

В сезоне 2016-17 улучшение баланса мирового рынка хлопка и растущее потребление позволили развиваться долгосрочному растущему тренду, начавшемуся в июле 2016 г.

Положительные тенденции на рынке могут продолжиться в сезоне 2017-18, хотя угнетающее влияние на цены могут оказывать низкая стоимость нефти, удешевляющая производство искусственных волокон, а также продолжающиеся продажи хлопка из государственных резервов в Китае.

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](mailto:clients@open.ru)

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

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ

### Отдел персонального брокерского обслуживания

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Деск 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.