

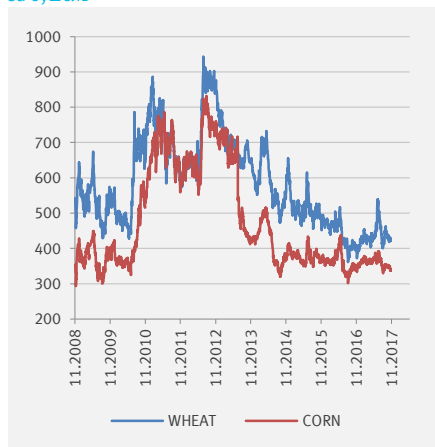
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	17.10	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	415,8	-6,3
Кукуруза, центов/бушель	342,3	-2,2
Соевые бобы, центов/бушель	993,3	+2,2
Соевое масло, центов/фунт	33,94	+3,8
Соевый шрот, \$/тонна	323,8	+2,8
Пальмовое масло, \$/тонна	630,3	-2,2
Хлопок, центов/фунт	72,23	+4,0

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Ноябрь 17	% месяц
Пшеница, центов/бушель	424,7	-2,3
Кукуруза, центов/бушель	344,3	-1,5
Соевые бобы, центов/бушель	982,5	+0,8
Соевое масло, центов/фунт	34,52	+2,7
Соевый шрот, \$/тонна	316,2	+0,3
Пальмовое масло, \$/тонна	653,4	+0,5
Хлопок, центов/фунт	69,45	+1,4

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	735,3	753,9	752,0
Мир.потр-ние	711,7	739,6	740,1
Мир.экспорт	172,8	182,9	180,7
Мир.импорт	170,1	179,2	179,2
Мир. Запасы	241,4	255,6	267,5
Динамика запасов	+10,9%	+5,9%	+4,7%
Баланс	+23,6	+14,3	+11,9
S/U ratio	34%	35%	36%

В прошедший период рынки зерновых продолжали показывать негативную динамику в ходе продвижения сезона 2017-18 и поступления на рынок все большего объема зерна нового урожая. Темпы уборки зерновых в Северном полушарии оставались высокими, результаты показали рекордные объемы производства в Причерноморском регионе.

Конкуренция производителей на мировом рынке зерновых в текущем сезоне резко усилилась, что стало определяющим фактором для ценообразования. Сильные евро и доллар США отрицательно влияют на темпы экспорта зерновых из этих регионов. Австралийские поставки отстают от прошлогодних в связи с более низким урожаем, чем в прошлом сезоне.

При этом экспортная конкуренция может усилиться после решения Индии повысить налог на импорт пшеницы, что может высвободить дополнительные объемы причерноморской пшеницы. Закупочная цена для индийских фермеров в новом сезоне также повышена.

Правительство Бразилии намерено ввести квоту на 750 тыс.тонн беспошлинного импорта пшеницы, что должно поддержать потребление. Российские поставщики активно получают разрешения на экспорт пшеницы в эту страну.

Австралийское бюро метеорологии опубликовало сообщение о высокой вероятности развития явления La Nina, начиная с декабря 2017 г. Как правило, это подразумевает холодную зиму в Северном полушарии и жаркое, но влажное лето в Южном полушарии. В Атлантическом бассейне La Nina также вызывает ураганы. По предварительным оценкам La Nina продлится по февраль 2018 г. включительно. Сообщение австралийских метеорологов подтверждается японскими специалистами, ожидающими этой зимой явления La Nina с вероятностью 50-60%.

Ноябрьский отчет МСХ США вышел слегка позитивным к рынку пшеницы, указав на возможное небольшое сокращение запасов пшеницы в мире и возможный рост экспорта пшеницы из США. Однако рынок пшеницы в целом остается в избыточном состоянии, что ограничивает потенциал роста мировых цен.

Рынок кукурузы по ноябрьскому отчету МСХ США выглядит очень негативно, т.к. Минсельхоз США ожидает значимое увеличение производства и запасов в текущем сезоне. Основной прирост производства и запасов придется на США, что оказывает давление на цены.

По данным МСХ США по состоянию на 19 ноября 2017 г. в хорошем состоянии находилось 52% озимой пшеницы (58% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 12% посевов (было 10%), на 80% посевных площадей наблюдались всходы. Убрано 90% посевов кукурузы против 95% в прошлом году.

Темпы экспорта зерновых из США в новом сезоне пока отстают от прошлогодних, несмотря на то, что октябрь и ноябрь обычно являются самыми активными месяцами отгрузок. По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2017-18 по 16 ноября 2017 г. составил 16,98 млн.тонн против 18,38 млн.тонн в сезоне 2016-17. Также с начала сезона 2017-18 из США было экспортировано 21,42 млн.тонн кукурузы против 29,32 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

Бразильские производители кукурузы активно наращивают экспорт в текущем сезоне, составляя конкуренцию поставкам из США. По данным Secex экспорт кукурузы в октябре достиг 5,3 млн.тонн, что в 3,8 раза больше, чем в октябре 2016 г.

Китайское правительство сократило закупочную цену на пшеницу для внутренних производителей с целью сокращения накопленных запасов. В государственных резервах накоплено примерно 74 млн.тонн пшеницы, что почти сопоставимо с годовым потреблением в 100 млн.тонн. Внутреннее производство пшеницы в Китае в 2017 г. составило 127,35 млн.тонн.

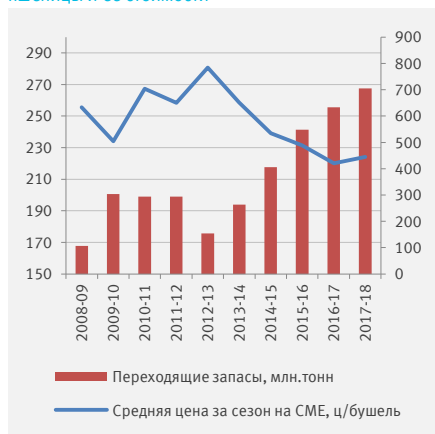
По данным GAC импорт пшеницы в Китай в сентябре снизился на 1,2% в годовом выражении до 427,8 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Канады. За 9 мес. 2017 г. импорт пшеницы вырос на 24,7% к аналогичному периоду 2016 г. до 3,567 млн.тонн.

Объем внутреннего производства кукурузы в Китае в 2017 г. снизился до 210,1 млн.тонн, что может привести к дефициту зерновой на внутреннем рынке на уровне -4,31 млн.тонн. По данным GAC импорт кукурузы в Китай в сентябре вновь вырос в несколько раз к сентябрю прошлого года и составил 249,9 тыс.тонн. Основные поставки производились из Украины, США, Лаоса. За 9 мес. 2017 г. импорт кукурузы снизился на 23,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 2,276 млн.тонн.

Общее производство зерновых в Китае в 2017 г. оценивается выше 600 млн.тонн против 616,2 млн.тонн, произведенных в 2016 г.

С начала сезона 2017-18 по 16 ноября 2017 г. из ЕС было экспортировано 7,5 млн.тонн пшеницы (9,7 млн.тонн в прошлом году), а также 1,9 млн.тонн ячменя (1,7 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2017-18 составил 5,2 млн.тонн (3,2 млн.тонн в прошлом году). Темпы экспорта пшеницы из ЕС в текущем сезоне зависят от курса евро, который пока

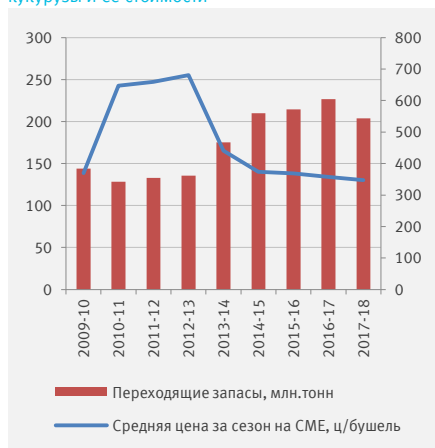
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



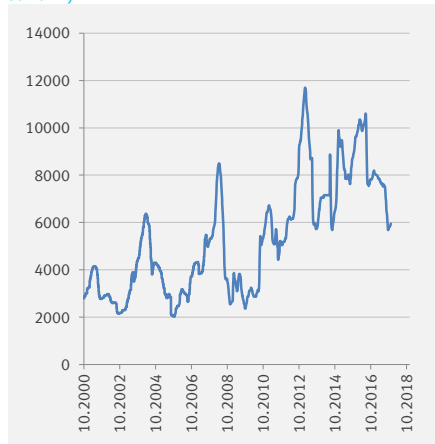
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (ноябрь 2017 г.), в млн. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир. пр-во	972,9	1074,8	1043,9
Мир. потре-ние	968,0	1062,6	1066,6
Мир. экспорт	119,7	163,6	151,6
Мир. импорт	139,4	136,7	146,6
Мир. Запасы	214,4	226,6	203,9
Динамика запасов	+2,2%	+5,7%	-10,0%
Баланс	+4,9	+12,2	-22,7
S/U ratio	22%	21%	19%

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



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



Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭЖОН) на 24 ноября 2017 г.

Feed Wheat – 6100 руб./тонна (+5,6% к предыдущему периоду)

остается слишком сильным, успеха в предстоящей импортной кампании в Марокко и ограничений на массовые покупки российской пшеницы. Проблемы с качеством пшеницы и падением урожая в некоторых регионах также повысили объемы внутренних поставок.

По ноябрьской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 299,5 млн.тонн, что на 1,0% выше, чем в прошлом сезоне. Урожайность вырастет на 3,0% и составит 5,4 тонны с гектара. Площади посевов понизятся на 2,0% в связи с неблагоприятными погодными условиями в ряде выращивающих регионов в период осенней посевной. Недобор площадей планируется заполнить посевом яровых весной 2018 г.

Экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2017-18 до середины ноября 2017 г. составил 15,9 млн.тонн, включая 9,5 млн.тонн пшеницы, 3,7 млн.тонн ячменя и 2,7 млн.тонн кукурузы. Общий экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается в 44-45 млн.тонн.

Урожай зерновых на Украине в 2017 г. по предварительной оценке составит 62,0 млн.тонн, из которых 26 млн.тонн составит пшеница, 25,5 млн.тонн – кукуруза, 8,5 млн.тонн - ячмень. По состоянию на 20 ноября было убрано 94% площадей (13,8 млн.гектаров) и собрано 57,8 млн.тонн зерновых, из которых 26,6 млн.тонн - пшеницы и 19,5 млн.тонн - кукурузы.

Посевная озимых на Украине в начале ноября была почти полностью завершена. Посевные площади составили 6,9 млн.гектаров из запланированных 7,2 млн.гектаров, в том числе 6,1 млн.гектаров пшеницы, 924 тыс.гектаров озимого ячменя и 158 тыс.гектаров ржи.

По состоянию на 30 октября в Казахстане убрано 100% посевных площадей, собрано 21,952 млн.тонн зерна, средняя урожайность составила 14,3 центнера с гектара. Доля зерна 3 класса выросла до 65% за счет роста использования качественных семян. Правительство планирует интервенционные закупки на уровне 2-3 млн.тонн против 5,5, млн.тонн, закупленных в 2016 г.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ начали подрастать после сильного провала с начала нового сезона 2017-18. Экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске к 17 ноября не изменились и составили 191\$/тонна базис FOB. При этом премии на поставку зерновых продолжают снижаться. Египет на прошлой неделе закупил 240 тыс.тонн российской пшеницы ниже стоимости на предыдущем тендере.

При этом отмечается рост стоимости экспортных поставок ячменя до 195\$/тонна из-за активного спроса импортеров и ожидания снижения урожая ячменя в Австралии, ЕС и Украине. Также подросли экспортные цены на кукурузу до 166\$/тонна.

СМЕ Group сообщила, что 18 декабря 2017 г. запустит торговлю расчетными фьючерсами на причерноморские пшеницу и кукурузу на основе рыночных цен Platts, чтобы расширить свое присутствие в данном регионе. Это уже вторая попытка СМЕ начать фьючерсную торговлю в регионе.

По оценке агентства СовЭжон, этот контракт имеет больше шансов привлечь ликвидность, чем предыдущий контракт, т.к. основным отличием нового контракта является меньшее количество базисов поставки. Новый контракт на пшеницу будет основан на ежедневных ценах Platts Russian Wheat 12,5% базис поставки FOB глубоководные порты. Контракт на кукурузу будет основан на ежедневных ценах FOB Black Sea Platts.

По данным МСХ РФ, экспорт зерновых из России с начала сезона 2017-18 по 15 ноября 2017 г. составил 19,118 млн.тонн, что на 29,5% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт пшеницы в данный период составил 14,773 млн.тонн (+26,3% к прошлому сезону), ячменя – 2,777 млн.тонн (в 1,8 раза больше, чем в прошлом сезоне), кукурузы – 1,444 млн.тонн (на 0,7% меньше, чем в прошлом сезоне).

Экспорт зерновых из России с начала сезона 2017-18 по конец октября составил 17,152 млн.тонн, что на 28,2% выше, чем в аналогичный период 2016 г. В ноябре 2017 г. экспорт зерновых оценивается на уровне 4,4 млн.тонн против 4,5 млн.тонн в октябре 2017 г. и 5,1 млн.тонн в сентябре 2017 г. В новом сезоне экспортеры намерены освоить поставки по новым направлениям – в Марокко, Венесуэлу, на Кубу и Филиппины.

Общий экспорт зерновых из РФ в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 44,5 млн.тонн, из которых 33,9 млн.тонн составит пшеница, 4,5 млн.тонн – ячмень, 5,7 млн.тонн - кукуруза. Конкуренция между культурами за портовые мощности усиливается, что может негативно сказаться на объемах экспорта кукурузы.

По оценке СовЭжон, если бы не инфраструктурные ограничения, экспорт зерновых мог бы составить 50-55 млн.тонн. Пропускные мощности в настоящее время оцениваются на уровне 45 млн.тонн, которые к 2020 г. планируется увеличить на 11 млн.тонн.

По данным МСХ РФ по состоянию на 20 ноября убрано 97% посевных площадей и собрано 138,3 млн.тонн зерновых (123,8 млн.тонн в прошлом году), урожайность составила 3,03 тонны с гектара (2,72 тонны с гектара в прошлом году). Пшеницы собрано 88,0 млн.тонн, ячменя – 21,7 млн.тонн, кукурузы – 11,0 млн.тонн. Урожайность по всем культурам, за исключением кукурузы, превышает прошлогоднюю.

Сев озимых практически завершён – засеяно 17,1 млн.гектаров или 98,2% плановых площадей против 17,3 млн.гектаров в прошлом году. Общая площадь озимых посевов под урожай 2018 г. ожидается на уровне 17,5 млн.гектаров.

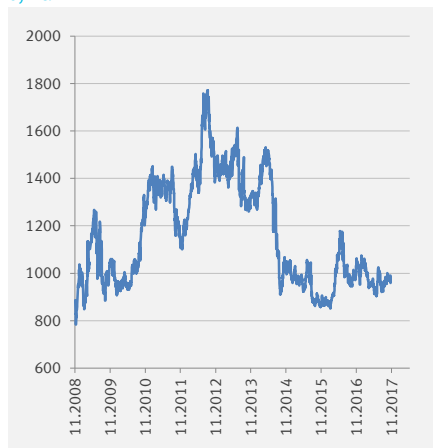
Food Rye – 5150 руб./тонна (+9,6% к предыдущему периоду)

Feed Barley – 6025 руб./тонна (+3,4% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 6450 руб./тонна (+4,9% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 8500 руб./тонна (+4,0% к предыдущему периоду)

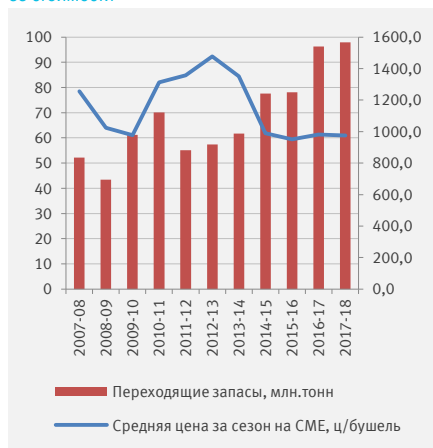
Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	313,7	351,3	348,9
Мир.потр-ние	314,1	330,1	345,0
Мир.экспорт	132,5	147,7	152,4
Мир.импорт	133,3	144,6	150,1
Мир. Запасы	78,1	96,3	97,9
Динамика запасов	+0,8%	+23,2%	+1,7%
Баланс	-0,4	+21,2	+3,9
S/U ratio	24,9%	29,2%	28,4%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	20,95	23,20	26,46
Мир.потр-ние	24,34	24,88	25,98
Мир.экспорт	7,65	8,11	8,29
Мир.импорт	7,72	8,20	8,29
Мир. Запасы	20,90	19,32	19,80
Динамика запасов	-14,2%	-7,5%	+2,5%
Баланс	-3,4	-1,7	+0,5
S/U ratio	86%	78%	76%

Общий объем урожая зерновых в 2017 г. оценивается агентством СовЭкон на уровне 134,1 млн.тонн (122,5 млн.тонн в 2016 г.), из которых пшеница может составить 83,9 млн.тонн. Урожай ячменя в сезоне 2017-18 оценивается агентством СовЭкон на уровне 20,7 млн.тонн, кукурузы – на уровне 13,9 млн.тонн.

Правительство планирует продать 1,5 млн.тонн зерна из интервенционного фонда в сезоне 2017-18, из которых 500 тыс.тонн уйдет на экспорт. Закупки дополнительных объемов проводиться не будут.

Мировые цены на соевые бобы, соевое масло и соевый шрот в прошедший период подрастали под влиянием сезонного сокращения предложения из Южной Америки и активизации поставок из США, где урожай практически завершен, а экспортные поставки пока отстают от прошлых лет.

Недостаток содержания белка в американской сое нового урожая ухудшает качество производимого шрота, что приводит к росту цен на качественный соевый шрот и увеличивает конкуренцию со стороны других регионов-производителей.

Поддержка рынку соевых бобов в прошедший период исходила также от сухой погоды в Аргентине и Бразилии, которые могут оказать негативное влияние на посевы кукурузы и сои. Спрос на соевые бобы со стороны Китая оставался высоким.

По данным СОFCO импорт соевых бобов в Китай в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 100 млн.тонн, что выше ожидаемых прочими участниками рынка 95-97 млн.тонн. Крупные контракты на поставку соевых бобов в Китай, около 12,53 млн.тонн, были заключены в ходе визита Д.Трампа в Китай, когда было подписано письмо о намерениях с американским Советом по экспорту соевых бобов.

Импорт соевых бобов в Китай в октябре 2017 г. снизился на 27,7% в годовом выражении до 5,86 млн.тонн. Импорт соевых бобов в Китай за 10 мес. 2017 г. вырос на 15,2% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 77,31 млн.тонн.

При этом цены на соевые бобы на внутреннем китайском рынке снижаются в связи с опасениями, что правительство снизит субсидированную закупочную цену для фермеров, а также резким ростом запасов соевого масла и шрота. Согласно оценке CNGOIC, внутреннее производство сои в Китае в этом году достигнет 14,4 млн.тонн, что на 11% больше, чем в прошлом году.

Цены на соевое масло показали значительный прирост в корреляции с ростом цен на энергоносители. Негативное влияние на масличные оказывало повышение импортных пошлин на пищевые масла и соевые бобы правительством Индии.

Ноябрьский отчет МСХ США вновь вышел негативным к рынку, т.к. показал увеличение производства и запасов соевых бобов в сезоне 2017-18 в США и мире. Отношение запасов к потреблению увеличилось до 28,4%, что все еще находится на близком к рекорду уровне. При этом ожидается незначительный рост потребления соевых бобов в мире.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2017-18 по 16 ноября 2017 г. составил 33,452 млн.тонн против 40,37 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 4,732 млн.тонн против 4,60 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 190,7 тыс.тонн против 379,1 тыс.тонн в прошлом сезоне.

По состоянию на 19 ноября 2017 г. в США было убрано 96% посевных площадей под соевыми бобами против 98% в прошлом году. По данным NOPA переработка соевых бобов в октябре составила 164,2 млн.бушелей против 164,6 млн.бушелей в прошлом году, запасы соевого масла понизились до 1,244 млрд.фунтов.

По опросу Рейтер производство соевых бобов в Бразилии в сезоне 2017-18 оценивается в 109,43 млн.тонн, но рекордные значения производства текущего сезона не будут достигнуты в связи с более неблагоприятными погодными условиями в период посадки и раннего роста. Опасения развития явления La Nina вызывают озабоченность со стороны производителей, т.к. обычно явление приносит засушливую погоду на юг Бразилии.

Согласно данным Copab запланированная площадь посевов под соевыми бобами в сезоне 2017-18 должна увеличиться на 1,6-3,8% и составить 34,5-35,2 млн.гектаров. Средняя урожайность по оценкам понизится до 3,36 тонна/га, что позволит собрать 106,0-108,3 млн.тонн соевых бобов и экспортировать около 64 млн.тонн сои. При данном уровне производства и экспорта запасы соевых бобов к концу 2018 г. опустятся до нуля против 3,57 млн.тонн в конце 2017 г.

По состоянию на середину ноября 2017 г. посев соевых бобов в Бразилии был завершен на 73%, что примерно соответствует прошлогодним темпам сева. По данным Safras&Mercado продано 14% урожая 2017-18 против 22% в прошлом году. Кроме того, остаются непроданными около 20 млн.тонн соевых бобов урожая 2016-17.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в октябре 2017 г. составил 2,487 млн.тонн против 4,272 млн.тонн в сентябре 2017 г. и 998,2 тыс.тонн в октябре 2016 г. Ожидается, что Китай закупит около 5 млн.тонн бразильских соевых бобов в 4 кв. 2017 г. против 2,49 млн.тонн в 4 кв. 2016 г.

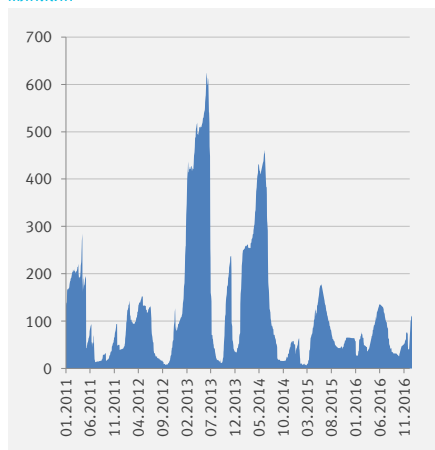
Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн.кип



Прогноз биржевых цен по расчетной модели

	Сезон 2015-16	Сезон 2016-17	Сезон 2017-18
Пшеница, центов/бушель	420,0	445,2	457,9
Кукуруза, центов/бушель	357,2	347,8	360,2
Соевые бобы, центов/бушель	982,2	974,7	1013
*Соевое масло, центов/фунт	32,72	33,46	35,55
*Пальмовое масло, \$/тонна	634,0	635,0	697,0
Хлопок, центов/фунт	72,99	68,65	68,29

*Прогноз среднегодовой цены

Оценки урожая сои в Бразилии

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
AGROCONSULT	101,7	113,3	111,1
CELERES	99,9	113,8	109,8
AGRURAL	95,6	111,6	110,2
ABIOVE	97,3	113,8	108,8
USDA	97,0	114,0	108,0
Conab	95,43	114,0	107,54
Safras & Mercado	100,7	113,3	114,71
FCStone	95,4	113,2	106,07
LANWORTH	102,4	109,7	110,0
Informa Economic	100,5	114,5	
IGC	98,0	104,5	108,0

Чрезмерно сухая погода в начале сезона 2017-18 заставляет нервничать аргентинских производителей соевых бобов и экспортеров. По состоянию на 13 ноября соевыми бобами было засеяно 12% из 18,1 млн.гектаров планируемых под посадку площадей (посевы соевых бобов в прошлом году составили 20,1 млн.гектаров).

В некоторых провинциях посевная была остановлена из-за сухой погоды, связанной с развитием La Niña, вероятность наступления которого оценивают в 55-60%. Экспортеры надеются на восстановление посевов сои в сезоне 2018-19 в связи с ожидаемым снижением экспортной пошлины.

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	54,0
Rosario grains exchange	55,3	54,5	54,5
MCX Аргентины	58,8	55,0	53,0
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 немного подросли в связи с сезонными факторами, обычно поддерживающими рынок из-за завершения уборки урожая. В то же время уборка урожая в США показала хороший результат в сезоне 2017-18, что привело к повышенной необходимости хеджирования объемов производителями и оказывало давление на цены.

Сертифицированные запасы хлопка на бирже в Нью-Йорке выросли. Тем не менее, около 250 тыс.кип хлопка в США могут остаться необранными из-за возможных ранних заморозков в Техасе. Потери от ураганной активности в Техасе оцениваются также примерно в 200 тыс.кип готового хлопка, также отмечают значительные потери семян хлопка.

В США в сезоне 2017-18 ожидается рекордный урожай хлопка, который по ноябрьской оценке MCX США составит 21,38 млн.кип. По состоянию MCX США на 19 ноября 2017 г. урожай хлопка был убран на 74% площадей против 66% в прошлом году.

Хорошие темпы экспорта хлопка из США поддерживают рынок. С начала сезона 2017-18 по 16 ноября 2017 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 9,37 млн.кип против 6,652 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длиноволокнистого хлопка составил 438,7 тыс.кип против 393,1 тыс.кип.

По данным China National Cotton Reserves Corporation квота на импорт хлопка в Китай в 2018 г. была установлена на уровне 2017 г. – в 894 тыс.тонн. Производство хлопка в Китае в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 5,35 млн.тонн, а потребление вырастет до 8,22 млн.тонн. Китайское правительство возобновит продажи хлопка на аукционах из резерва 12 марта 2018 г. и будет предлагать по 30 тыс.тонн хлопка на ежедневных аукционах до конца августа 2018 г.

Импорт хлопка в Китай в октябре 2017 г. вырос на 89% в годовом выражении и составил 78,13 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Узбекистана. Импорт за 10 мес. 2017 г. вырос на 40,5% к аналогичному периоду 2016 г. до 983,5 тыс.тонн. Также наблюдается рост импорта пряжи.

По официальным данным производство хлопка в Индии в сезоне 2017-18 может вырасти на 11,2% по сравнению с прошлым сезоном до 37,5 млн.кип на фоне расширения посевных площадей, экспорт оценивается в 6,3 млн.кип, потребление – в 32 млн.кип. Основные покупатели индийского хлопка - Пакистан, Бангладеш, Китай и Вьетнам.

Ноябрьский отчет MCX США вышел позитивным к рынку, показав значительное снижение переходящих запасов хлопка в мире в конце сезона 2017-18 до 19,80 млн.тонн, а также понизив отношение запасов к потреблению до 76%. При этом в США запасы хлопка в конце сезона 2017-18 вырастут по оценке на 5,2%.

По ноябрьским данным ICAC переходящие запасы хлопка в сезоне 2017-18 подрастут до 18,70 млн.тонн, но отношение запасов к потреблению составит 74,1%. Ассоциация также ожидает

рост мирового производства на 10% при росте мирового потребления на 3%.

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	20,95	23,20	26,46	21,02	23,05	25,38
Потребление	24,34	24,88	25,98	23,81	24,56	25,22
Экспорт	7,65	8,11	8,29	7,52	8,15	7,93
Конечные запасы	20,90	19,32	19,80	19,14	18,55	18,70
Отношение запасов к потреблению	85,9%	77,6%	76,2%	80,4%	75,5%	74,1%

Возобновившийся рост мирового производства хлопка оказывает давление на цены в сезоне 2017-18. Поддержка рынку хлопка может исходить из роста цен на нефть, что оказывает отрицательное влияние на производителей тканей из искусственных волокон, продолжающегося сокращения запасов хлопка в Китае и возможного снижения качества хлопка в США.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

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

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

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ

Отдел персонального брокерского обслуживания

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
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, FRM
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA
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 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 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.