

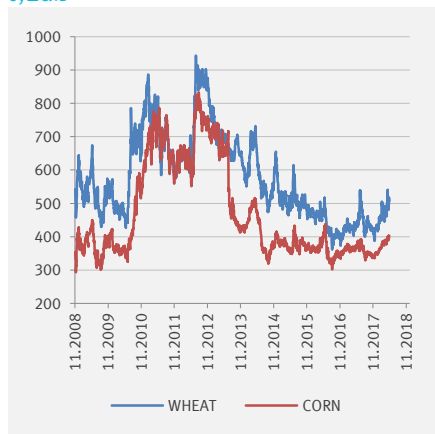
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	21.05	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	507,25	+8,4
Кукуруза, центов/бушель	402,75	+5,2
Соевые бобы, центов/бушель	1025,3	-2,3
Соевое масло, центов/фунт	31,42	-1,8
Соевый шрот, \$/тонна	379,1	+1,7
Пальмовое масло, \$/тонна	614,9	-0,6
Хлопок, центов/фунт	88,42	+6,7

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Май 18	% месяц
Пшеница, центов/бушель	510,7	+7,5
Кукуруза, центов/бушель	396,7	+2,9
Соевые бобы, центов/бушель	1015,0	-2,2
Соевое масло, центов/фунт	30,80	-1,8
Соевый шрот, \$/тонна	387,4	+1,7
Пальмовое масло, \$/тонна	606,3	-2,6
Хлопок, центов/фунт	85,28	+2,5

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



Баланс мирового рынка пшеницы по USDA (май 2018 г.), в млн.тонн

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	750,5	758,4	747,8
Мир.потр-ние	738,8	743,8	753,9
Мир.экспорт	183,3	182,1	188,4
Мир.импорт	179,1	181,4	184,9
Мир. Запасы	255,9	270,5	264,3
Динамика запасов	+4,8%	+5,7%	-2,3%
Баланс	+11,7	+14,6	-6,1
S/U ratio	35%	36%	35%

В прошедший период рынки зерновых вновь показали неплохие темпы роста цен под влиянием неблагоприятных погодных условий в ряде выращивающих регионов и ожидаемого снижения мировых запасов зерновых. Оптимизм рынкам придавали сообщения из России и Украины об ожидающемся снижении урожая зерновых.

Кроме того, прошли сообщения, что Китай может увеличить импорт американского этанола, что позволит снизить запасы кукурузы на внутреннем американском рынке. Внедренная недавно в Китае программа по распространению общенационального использования этанола в бензине формирует дополнительный спрос на кукурузу.

По предварительным ожиданиям Национальной метеорологической службы США в конце текущего года – начале следующего существует 50%-я вероятность возникновения явления EL NINO в Северном полушарии, что обусловит более теплые и влажные погодные условия зимой 2018-19 годов.

В мае МСХ США опубликовал первые оценки сезона 2018-19. По майским данным отчетливо прослеживается увеличивающийся дефицит на рынках зерновых. Особенно ярко выражено падение запасов кукурузы второй сезон подряд, начиная с сезона 2017-18. Наблюдается падение запасов у двух крупнейших держателей мировых запасов кукурузы – США и Китая.

В целом по майской оценке МСХ США производство зерновых в мире в сезоне 2018-19 составит 2578,35 млн.тонн, что на 0,6% выше, чем в сезоне 2017-18. Мировое потребление вырастет на 1,6% до 2620,85 млн.тонн. Переходящие запасы зерновых в конце сезона 2018-19 снизятся на 6,7% до 594,46 млн.тонн.

Засушливые погодные условия в США сократили потенциал урожая пшеницы, а также потенциал урожая кукурузы в Бразилии и Аргентине в сезоне 2017-18. Снижение потенциала урожая кукурузы в сезоне 2017-18 в Бразилии и Аргентине привело к росту экспортных поставок из США.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из страны с начала сезона 2017-18 по 10 мая 2018 г. составил 23,02 млн.тонн против 28,197 млн.тонн в сезоне 2016-17. Также с начала сезона 2017-18 из США было экспортировано 52,617 млн.тонн кукурузы против 52,799 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

По данным МСХ США по состоянию на 20 мая 2018 г. 36% посевов озимой пшеницы находилось в отличном и хорошем состоянии против 52% на аналогичную дату прошлого года, в плохом состоянии находилось 35% посевов против 15% в прошлом году. На 20 мая было посеяно 81% плановых площадей кукурузы, всходы яровой пшеницы наблюдались на 37% засеянных площадей против 52% в прошлом году.

По оценке Agroconsult снижение зимнего урожая кукурузы сезона 2017-18 в Бразилии может составить 12% в связи с засушливой погодой и небольшим сокращением посевных площадей. Зимний урожай кукурузы оценивается агентствами на уровне 57,2-60,2 млн.тонн. Общий урожай кукурузы в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 83,9-87,6 млн.тонн, что на 10-14% ниже, чем в сезоне 2016-17.

По данным GAC импорт пшеницы в Китай в марте снизился на 42,3% в годовом выражении и составил 289,5 тыс.тонн, основные поставки производились из Австралии, США, Канады, Казахстана. Также отмечались поставки пшеницы из России.

По данным GAC импорт кукурузы в Китай в марте вырос в 2,5 раза в годовом выражении и составил 62,83 тыс.тонн. Основные поставки производились из Украины, США, России. По оценке МСХ Китая производство кукурузы в сезоне 2018-19 составит 210 млн.тонн, что на 2,9% ниже, чем в сезоне 2017-18. Снижение кукурузы отмечается в связи с переходом фермеров на посев соевых бобов.

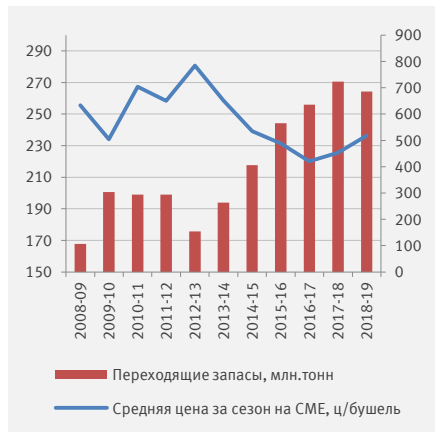
По данным GASP покупки пшеницы у местных египетских фермеров в 2018 г. составят более 4 млн.тонн против 3,6 млн.тонн. Импорт пшеницы в Египет в 2018 г. оценивается на уровне 7 млн.тонн.

По предварительным оценкам МСХ США урожай пшеницы в Индии в сезоне 2018-19 ожидается на уровне 94 млн.тонн против 98,5 млн.тонн, собранных в сезоне 2017-18. Импорт пшеницы оценивается на уровне 1,5 млн.тонн, а импорт кукурузы может составить 0,5 млн.тонн.

С начала сезона 2017-18 по 17 мая 2018 г. из ЕС было экспортировано 17,75 млн.тонн пшеницы (22,25 млн.тонн в прошлом году), а также 5,0 млн.тонн ячменя (4,9 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2017-18 составил 15,0 млн.тонн (10,4 млн.тонн в прошлом году).

По майской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 298,6 млн.тонн, а в сезоне 2018-19 – 303,8 млн.тонн, увеличившись на 2% за счет ожидаемого роста урожайности до 5,5 тонн с гектара и небольшого расширения посевных площа-

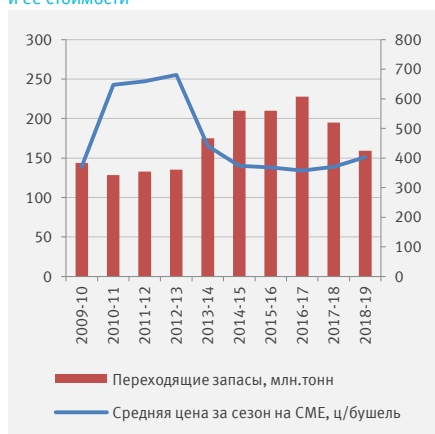
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



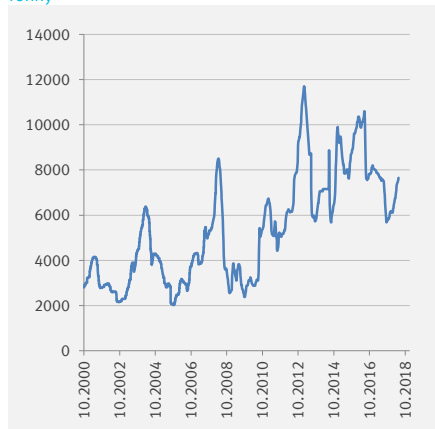
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (май 2018 г.), в млн.тонн

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	1078,3	1036,7	1056,1
Мир.потр-ние	1060,8	1069,3	1091,8
Мир.экспорт	159,7	151,1	158,0
Мир.импорт	135,7	145,8	153,0
Мир. Запасы	227,5	194,9	159,2
Динамика запасов	+8,4%	-14,4%	-18,3%
Баланс	+17,6	-32,7	-35,7
S/U ratio	21%	18%	15%

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 18 мая 2018 г.

Feed Wheat – 7650 руб./тонна (+13,3% к предыдущему периоду)

Food Rye – 5600 руб./тонна (+2,8% к предыдущему периоду)

дей.

По данным УкрАгроконсалт на 17 мая 2018 г. было посеяно 93% плановых посевов весенних зерновых или 6,9 млн. гектар. Общая площадь весеннего сева ожидается на уровне 7,4 млн. гектар (7,3 млн. гектар в прошлом году), из них 4,6 млн. гектар – кукурузы.

Урожай зерновых на Украине в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 61,0 млн.тонн, из которых 26,3 млн.тонн может составить урожай пшеницы, 7,4 млн.тонн – урожай ячменя, 26,6 млн.тонн – урожай кукурузы.

По состоянию на 14 мая 2018 г. экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2017-18 составил 35,4 млн.тонн (-8,5% к аналогичной дате прошлого года). При этом экспорт пшеницы составил 15,7 млн.тонн, кукурузы – 15,3 млн.тонн, ячменя – 4,2 млн.тонн. Общий экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается в 41 млн.тонн против 43,9 млн.тонн в сезоне 2016-17.

Экспорт зерновых из Казахстана с начала сезона 2017-18 по 31 марта 2018 г. составил 8,173 млн.тонн, что на 30% больше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Урожай зерновых в 2017 г. составил 21,952 млн.тонн.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ значительно выросли в корреляции с ростом цен на мировом рынке. Экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске немного понизились и на 21 мая 2018 г. составили 210\$/тонна базис FOB для старого урожая и 198\$/тонна для нового урожая, уборка которого начнется во второй половине июня.

По данным МСХ РФ экспорт зерновых с начала сезона 2017-18 по 16 мая составил 46,6 млн.тонн, что на 44,6% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Объем экспорта пшеницы в данный период составил 36,237 млн.тонн (+45,7% к прошлому году), ячменя – 5,157 млн.тонн (в 1,9 раза больше), кукурузы – 4,899 млн.тонн (+9,9%).

По оценке СОВЭЖОН экспорт зерновых в апреле 2018 г. составил 4,256 млн.тонн, а в мае достигнет 4,90 млн.тонн, что является необычно высоким показателем для конца сезона. Общий экспорт зерновых в сезоне 2017-18 повышен до 50,2 млн.тонн, из которых 38,3 млн.тонн составит пшеница.

Агентство ИКАР повысило оценку экспорта зерновых из России в сезоне 2017-18 до 48,6 млн.тонн, из которых экспорт пшеницы составит 37,5 млн.тонн. По оценке МСХ РФ экспорт зерновых в сезоне 2017-18 составит 52-53 млн.тонн. Росту экспорта способствовал механизм субсидирования железнодорожных поставок зерна из дальних регионов в порты, который будет сохранен в новом сезоне.

По прогнозу МСХ РФ урожай зерновых в 2018 г. в России составит 105-110 млн.тонн из-за засушливой погоды в южных регионах страны. Экспорт зерновых в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 35-40 млн.тонн. Пошлина на экспорт зерновых после 1 июля 2018 г. повышена не будет.

По данным Россельхознадзора РФ Бразилия смягчила фитосанитарные требования к поставкам российской пшеницы, которые могут начаться в середине лета. Экспорт зерновых в Китай впервые в середине мая достиг 1,23 млн.тонн.

Высокие запасы зерновых позволят сохранить экспорт в новом сезоне на уровне текущего сезона. По данным Росстата РФ запасы зерновых на 1 апреля 2018 г. составили рекордные 32,8 млн.тонн.

По состоянию на 10 мая яровые зерновые были посеяны на 8,4 млн. гектар против 9,7 млн. гектар в прошлом году, посевы яровой пшеницы понизились на 35%. Потери озимых культур урожая 2018 г. после зимы составили всего 3-5% из-за высокого уровня влажности почвы и благоприятной зимней погоды.

Минсельхоз РФ понизил закупочные цены для зерновых нового урожая 2018-19, но по-прежнему планирует пополнять запасы интервенционного фонда.

Мировые цены на соевые бобы в прошедший период снижались, опасаясь падения поставок американской сои в Китай в связи с обострением торговых претензий. Ожидаемое введение пошлин на ряд китайских товаров в США поставило для Китая на повестку дня обложение импортными пошлинами наиболее популярные американские товары. Поскольку Китай импортирует около 45% соевых бобов в год из США, то данное сырье сразу же попало в возмозжные тарифные списки.

Тем не менее, продолжающиеся американо-китайские переговоры несколько снизили вероятность введения импортных пошлин на соевые бобы со стороны Китая, что поддержало биржевые цены. В то же время, китайские фермеры в соответствии с программой субсидирования сельскохозяйственной продукции с этого года начали расширять посеы соевых бобов за счет сокращения посевов кукурузы.

Производство сои в Китае в сезоне 2018-19 вырастет на 4,9% до 15,27 млн.тонн, т.к. фермеры получат дополнительную поддержку после запуска кампании «экстренной помощи» для увеличения объема производства. Посевные площади соевых бобов вырастут на 7,8% до 8,39 млн. гектар.

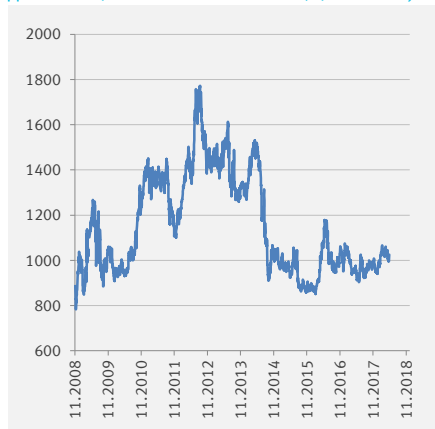
щему периоду)

Feed Barley – 7925 руб./тонна (+7,8% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 7750 руб./тонна (+20,2% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 9100 руб./тонна (+6,1% к предыдущему периоду)

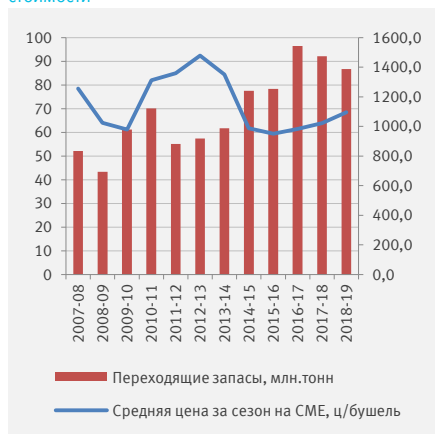
Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (май 2018 г.), в млн.тонн

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	350,3	336,7	354,5
Мир.потр-ние	329,1	342,3	357,7
Мир.экспорт	147,5	151,3	161,8
Мир.импорт	144,3	152,6	159,5
Мир. Запасы	96,4	92,2	86,7
Динамика запасов	+23,0%	-4,4%	-5,9%
Баланс	+21,2	-5,6	-3,2
S/U ratio	29,3%	26,9%	24,2%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Баланс мирового рынка хлопка по USDA (май 2018 г.), в млн.тонн

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	23,24	26,67	26,40
Мир.потр-ние	25,00	26,31	27,33
Мир.экспорт	8,14	8,58	8,96
Мир.импорт	8,18	8,55	8,96
Мир. Запасы	18,94	19,22	18,25
Динамика запасов	-8,5%	+1,5%	-5,1%
Баланс	-1,8	+0,4	-1,0
S/U ratio	766%	73%	67%

Также сообщается, что в середине мая китайская государственная закупочная зерновая компания Sinograin впервые с начала апреля 2018 г. возобновила закупки соевых бобов на американском рынке с поставкой в октябре-декабре. В то же время наблюдается переток китайского спроса на закупку бразильских соевых бобов с более близкой поставкой, что также обусловлено межсезоньем в США.

Майский отчет МСХ США вышел позитивным к рынку соевых бобов, показав продолжающееся снижение запасов сои в сезонах 2017-18 и 2018-19. Баланс рынка соевых бобов без учета запасов второй сезон ожидается дефицитным. Отношение запасов к потреблению в новом сезоне 2018-19 снижено до 24,2%.

По данным NOPA переработка соевых бобов в США в апреле выросла на 15,7%, что отражает рост маржинальности переработки. Производство соевого масла выросло до 1,980 млрд. фунтов, что на 1,8% больше, чем в марте 2018 г. и на 14,8% выше, чем в апреле 2017 г. Запасы соевого масла оценивались в 1,9-2,05 млрд. фунтов.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2017-18 по 10 мая 2018 г. составил 55,407 млн.тонн против 57,355 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 10,528 млн.тонн против 9,333 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 854,3 тыс.тонн против 876,5 тыс.тонн в прошлом сезоне.

По данным МСХ США по состоянию на 20 мая 2018 г. соевыми бобами было засеяно 56% запланированных площадей против 45% на аналогичную дату прошлого сезона. Всходы наблюдались на 26% площадей против 15% в прошлом году.

Импорт соевых бобов в Китай в апреле 2018 г. вырос на 22,3% в годовом выражении до 6,92 млн.тонн. Импорт соевых бобов в Китай за 4 мес. 2018 г. составил 26,49 млн.тонн, что на 3,8% ниже, чем в аналогичный период прошлого года. В апреле наблюдалось небольшое замедление импорта в связи с более тщательной процедурой досмотра грузов. Импорт соевых бобов в Китай в сезоне 2018-19 может вырасти до 100-103 млн.тонн.

По данным Abiove производство соевых бобов в Бразилии в сезоне 2018-19 впервые превысит производство соевых бобов в США и составит 118,4 млн.тонн. Увеличение производства ожидается за счет расширения посевных площадей на 500-700 тыс. гектар. Экспорт соевых бобов в 2018 г. оценивается в 75 млн.тонн. В том числе ожидается рост экспорта сои в Аргентину, где из-за засухи наблюдается значительное снижение урожая.

По данным Agrural бразильские фермеры убрали 71% посевов соевых бобов по состоянию на конец марта 2018 г. против 74%, убранных на аналогичную дату прошлого года. Урожайность текущего урожая крайне высокая.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в апреле 2018 г. составил 7,435 млн.тонн против 8,814 млн.тонн в марте 2018 г. и 10,432 млн.тонн в апреле 2017 г. По оценке компании INTL FCStone экспорт соевых бобов из Бразилии в сезоне 2017-18 вырастет до 69,5 млн.тонн против 68,15 млн.тонн в прошлом сезоне.

Оценки урожая сои в Бразилии

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне 2016-17, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2017-18, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2018-19, млн.тонн
AGROCONSULT	114,7	114,1	118,9
CELERES	113,8	111,9	
AGRURAL	111,6	117,9	119,0
ABIOVE	113,8	114,7	118,4
USDA	114,0	113,0	117,0
Conab	114,08	114,96	
Safras & Mercado	113,3	115,6	
FCStone	113,2	115,7	
LANWORTH	109,7	113,0	
Infoma Economic	114,5	114,0	
IGC	104,5	111,8	

В Аргентине продолжается уборка урожая соевых бобов, но погодные условия остаются крайне неблагоприятными, что продолжает ухудшать качество собираемых бобов и потенциально на 5-10% понизит урожай в сезоне 2017-18 в дополнение к уже пониженному засухой объему.

Цены на соевые бобы на внутреннем рынке упали на 30% в связи с плохим качеством из-за чрезмерной влаги, замедляющей уборку сои. Урожайность соевых бобов в сезоне 2017-18 находится на историческом минимуме. На конец мая было убрано более 70% засеянных площадей.

Впервые за последние 20 лет ожидается импорт американских соевых бобов в Аргентину. МСХ США подтвердил контрактацию 120 тыс.тонн сои с поставкой в сезоне 2018-19.

Оценки урожая сои в Аргентине

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне 2016-17, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2017-18, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2018-19, млн.тонн
Buenos Aires Grains Exchange	57,5	36,0	
Rosario grains exchange	54,5	46,5	

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



MCX Аргентины	55,0	37,6	
USDA	57,8	39,0	56,0
Infoma	58,0	44,0	
Agroconsult	54,0		
Oil World	54,0		
Celeres	56,5		

Цены на хлопок в прошедший период продолжали расти, протестировав локальный максимум на уровне 89,17 центов за фунт на фоне неблагоприятных погодных условий в выращивающих регионах США и Китая. При этом американо-китайские переговоры создают задел по возможному росту экспорта хлопка из США в Китай, что также поддерживает рост цен.

В Техасе (США) погодные условия остаются засушливыми, что снижает потенциал урожая хлопка. В китайской провинции Синьцзянь, напротив, влажная погода может погубить урожай хлопка, что поддерживает высокий спрос на хлопок со стороны китайских покупателей. В то же время неурожай хлопка в Китае может вызвать снижение внутренних запасов хлопка, которые в майском отчете MCX США оценивались на уровне 40,97 млн.кип в конце сезона 2017-18. В конце сезона 2018-19 запасы хлопка в Китае могут снизиться до 33,42 млн.кип.

Более того, резко выросшие цены на нефть также способствуют росту стоимости натуральных волокон, в том числе хлопка, через удорожание искусственных волокон и переключения части спроса. При этом в Китае наблюдается снижение производства синтетических тканей в связи с принятой экологической программой, закрывающей «грязные производства».

Майский отчет MCX США вышел позитивным к рынку, показав значительное снижение запасов в конце сезона 2018-19. При этом в сезоне 2018-19 ожидается небольшое снижение мирового производства хлопка и приличный рост мирового потребления.

Производство хлопка в США оценивается на уровне 19,5 млн.кип против 20,92 млн.кип в сезоне 2017-18. Однако участники рынка считают данную оценку завышенной в связи с засухой в Техасе. Засуха в США повышает риски для посевной в апреле-мае 2018 г., которая проходит ускоренными темпами. По данным MCX США по состоянию на 20 мая хлопком было засеяно 52% плановых площадей против 45% год назад.

По слухам в США в настоящее время наблюдается дефицит высококачественного хлопка для поставок на биржу и экспорта. Сертифицированные запасы хлопка на бирже в Нью-Йорке слегка подросли, но остаются довольно низкими.

Экспортный спрос остается высоким. По данным MCX США начала сезона 2017-18 по 10 мая 2018 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 16,190 млн.кип против 13,658 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длинноволокнистого хлопка составил 590,8 тыс.кип против 600,5 тыс.кип.

Рост цен на хлопок и дополнительный китайский спрос подтолкнули расширение посевов хлопка в Бразилии в сезоне 2018-19. По данным MCX США посевы хлопка в новом сезоне вырастут до максимума с 2012 г. и составят 1,2 млн. гектар. Производство хлопка ожидается на уровне 9 млн.кип (1,95 млн.тонн).

Также ожидается расширение на 10% посевных площадей под хлопком в Турции в сезоне 2018-19, а урожай вырастет до 4,36 млн.кип (950 тыс.тонн). Производство хлопка в Египте в сезоне 2018-19 вырастет на 40% по предварительным оценкам и составит 420 тыс.кип.

Посевные площади под хлопком в Индии в сезоне 2018-19 понизятся на 12% к сезону 2017-18 до 10,8 млн. гектар в связи с инфицированием полей розовым червем, что привело к переключению фермеров на другие культуры. MCX Индии приняло решение сократить гонорары на 20,4% за генетически модифицированный (GM) хлопок, выплачиваемые индийскими семенными компаниями в пользу компании Monsanto.

Индийские производители подписали контракты на поставку 200 тыс. кип хлопка в Китай в сезоне 2017-18. Общий экспорт хлопка из Индии в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 7 млн.кип против 5,8 млн.кип, экспортированных в сезоне 2016-17. Экспорт хлопка в Китай в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 2,5-3,0 млн.кип.

Производство хлопка в Пакистане в сезоне 2018-19 вырастет до 8,8 млн.кип, а экспорт составит не более 2,4 млн.кип. Производство хлопка в Австралии расширится до 4,7 млн.кип против 4,0 млн.кип в сезоне 2017-18, экспорт в сезоне 2018-19 ожидается на уровне 4,4 млн.кип.

Ассоциация ICAC в майской оценке рынка показала увеличение потребления хлопка в сезоне 2018-19 на 5%, что значительно превышает рост мирового производства и улучшает состояние баланса рынка. Отношение запасов к потреблению понизится до 68,4%.

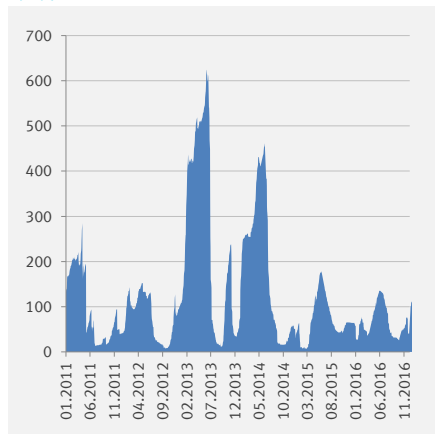
Баланс мирового рынка хлопка по данным ICAC и USDA

Показатель	2016-17	2017-18	2018-19	2016-17	2017-18	2018-19
	USDA, млн.тонн			ICAC, млн.тонн		
Производство	23,24	26,67	26,40	23,05	25,97	25,68
Потребление	25,00	26,31	27,33	24,56	25,49	26,71
Экспорт	8,14	8,58	8,96	8,15	8,70	9,24
Конечные запасы	18,94	19,22	18,25	18,55	19,31	18,28
Отношение запасов к потреблению	75,7%	73,1%	66,8%	75,5%	75,8%	68,4%

Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн.кип



Прогноз биржевых цен по расчетной модели

	Сезон 2017-18	Сезон 2018-19	Сезон 2019-20
Пшеница, центов/бушель	453,3	513,5	538,6
Кукуруза, центов/бушель	376,1	424,7	445,5
Соевые бобы, центов/бушель	1019,8	1091	1144
*Соевое масло, центов/фунт	32,04	33,65	35,72
*Пальмовое масло, \$/тонна	588,2	598,0	673,8
Хлопок, центов/фунт	78,63	90,23	93,54

*Прогноз среднегодовой цены

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
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

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.