РЫНОК ЗЕРНОВЫХ, МАСЛИЧНЫХ И ХЛОПКА
20 АВГУСТА – 14 СЕНТЯБРЯ 2018

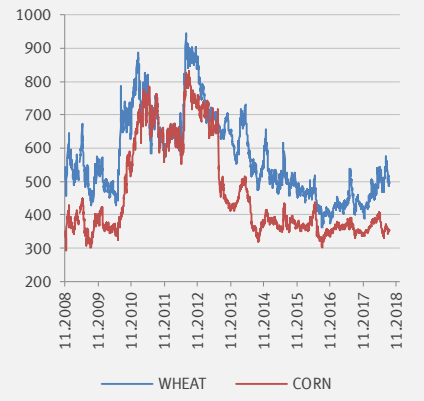
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	13.09	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	472,0	-13,0
Кукуруза, центов/бушель	336,0	-7,2
Соевые бобы, центов/бушель	823,0	-6,7
Соевое масло, центов/фунт	27,44	-3,9
Соевый шрот, $/тонна	311,3	-5,2
Пальмовое масло, $/тонна	540,0	-1,9
Хлопок, центов/фунт	81,62	-1,8

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Сентябрь 18	% месяц
Пшеница, центов/бушель	498,0	-7,5
Кукуруза, центов/бушель	354,0	-1,2
Соевые бобы, центов/бушель	844,0	-2,1
Соевое масло, центов/фунт	28,11	-0,5
Соевый шрот, $/тонна	310,5	-3,9
Пальмовое масло, $/тонна	549,0	+0,9
Хлопок, центов/фунт	82,47	-2,4

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



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

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	752,1	758,3	733,0
Мир.потр-ние	739,2	741,0	746,1
Мир.экспорт	183,3	181,4	181,4
Мир.импорт	179,1	179,6	179,1
Мир. Запасы	257,1	274,4	261,3
Динамика запасов	+5,3%	+6,7%	-4,8%
Баланс	+12,9	+17,3	-13,1
S/U ratio	35%	37%	35%

В прошедший период рынки зерновых снижались под влиянием начала поступления урожая нового сезона 2018-19 на рынок, а также в результате ожидания падения закупок в США со стороны Китая в результате повышения пошлин.

Урожай и экспорт пшеницы в 2018 г. из Европы показывает ожидаемо плохой результат. При этом в странах Причерноморского региона оценки после начала сбора зерновых были немного повышены, что увеличивает экспортный потенциал. Минсельхоз РФ после заседания в начале сентября объявил о том, что не намерен повышать пошлину на экспорт зерновых, что также оказало негативное влияние на цены.

Засуха в Австралии привела к значительному снижению урожая пшеницы, что способствует поиску замены со стороны азиатских покупателей, которые намерены больше импортировать аргентинской пшеницы. Ожидается продолжение засухи в Австралии до начала 2019 г. при условии наступления EL NINO, что принесет дальнейшие убытки австралийским фермерам. Погодное бюро Японии сообщило, что существует 60%-й шанс наступления в Северном полушарии явления EL NINO в сентябре - ноябре.

Цены на кукурузу находились под давлением высокого экспорта из США, который с марта по июль 2018 г. на 33% превысил уровень экспорта прошлого года. Медленный старт экспорта пшеницы нового сезона из США оказывает отрицательное влияние на цены. Крупные игроки нарастили рекордное количество коротких спекулятивных позиций во всем зерновом и масличном комплексе.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из страны с начала сезона 2018-19 по 6 сентября 2018 г. составил 9,739 млн.тонн против 12,776 млн.тонн в сезоне 2016-17. Также с начала сезона 2018-19 из США было экспортировано 15,171 млн.тонн кукурузы против 10,503 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

Сентябрьский отчет Минсельхоза США для рынка зерновых вышел слегка негативным. Мировое производство пшеницы в сезоне 2018-19 по обновленным оценкам сократится на 3,3%, а запасы в мире снизятся на 4,8%. Баланс мирового рынка покажет дефицит в -13,1 млн.тонн без учета переходящих запасов, что понизит отношение запасов к потреблению до 35%.

Производство кукурузы в мире в сезоне 2018-19 вырастет на 3,4% к прошлому сезону, хотя запасы снизятся на 19,1%. Дефицит баланса мирового рынка кукурузы составит -37,1 млн.тонн без учета запасов. По всем основным производителям кукурузы ожидается небольшой прирост производства. Особенно сильный пересмотр в сторону роста показывают данные по урожаю в США, где наблюдается смещение посадок соевых бобов и пшеницы в сторону кукурузы.

Тропические ливни и ураганы в США могут повлиять на урожай зерновых текущего сезона, однако пока особенного ущерба не было нанесено, хотя качество пшеницы слегка ниже, чем в прошлом году. По данным МСХ США по состоянию на 9 сентября 2018 г. 68% посевов кукурузы находилось в отличном и хорошем состоянии против 61% на аналогичную дату прошлого года, в плохом состоянии находилось 12% посевов против 13% в прошлом году. Убрано было 93% яровой пшеницы, 5% кукурузы. Посеяно 5% озимой пшеницы.

Китайское правительство объявило о намерении расширить использование этанола в топливе, что оказало поддержку внутренним ценам кукурузы. Развитие этанольной программы задумано для снижения огромных накопленных запасов кукурузы. Запасы кукурузы в Китае на конец сезона 2018-19 оцениваются в 58,5 млн.тонн, запасы пшеницы – в 136,1 млн.тонн.

Импорт кукурузы в страну резко снизился после введения пошлин на импорт американской кукурузы и в июле составил всего 330 тыс.тонн (-64% г/г). Импорт пшеницы в Китай в июле 2018 г. составил 140 тыс.тонн, импорт ячменя составил 600 тыс.тонн. Падение урожая пшеницы в текущем году из-за неблагоприятной погоде может привести к росту продажи зерна из государственных запасов.

Урожай пшеницы в Индии в сезоне 2018-19 ожидается на рекордном уровне 99,7 млн.тонн, что на 1,1% выше, чем прошлом сезоне.

С начала нового сезона 2018-19 по 10 сентября 2018 г. из ЕС было экспортировано 2,7 млн.тонн пшеницы (4,5 млн.тонн в прошлом году), а также 1,3 млн.тонн ячменя (1 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2018-19 составил 2,7 млн.тонн (3,0 млн.тонн в прошлом году).

По оценке Еврокомиссии экспорт пшеницы в сезоне 2018-19 составит 20 млн.тонн против 21,3 млн.тонн, экспортированных в прошлом сезоне. Оценка урожая пшеницы была сокращена до 128,8 млн.тонн, что на 9,3% ниже, чем в прошлом сезоне. Наибольшие потери урожая пшеницы наблюдаются в Германии.

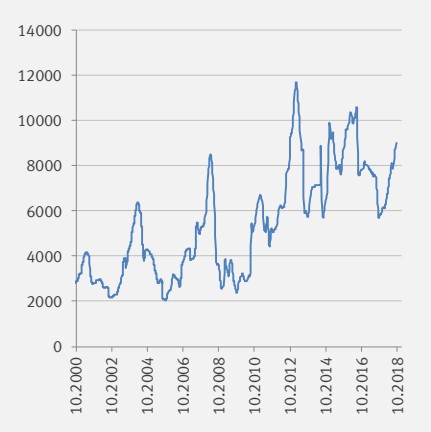
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости

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

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	1078,6	1033,6	1069,0
Мир.потр-ние	1060,7	1067,3	1106,1
Мир.экспорт	160,1	146,2	161,7
Мир.импорт	135,6	147,6	154,0
Мир. Запасы	227,8	194,2	157,0
Динамика запасов	+8,5%	-14,8%	-19,1%
Баланс	+17,9	-33,7	-37,1
S/U ratio	21%	18%	14%

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости

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



Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭКОН) на 10 сентября 2018 г.

Feed Wheat – 9000 руб./тонна (+3,2% к предыдущему периоду)

Food Rye – 6450 руб./тонна (-4,4% к преды-

По сентябрьской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составило 298,3 млн.тонн, а в сезоне 2018-19 упадет на 7,0% до 277,9 млн.тонн. Наибольшее падение произойдет в производстве пшеницы, ржи и ячменя. Площади посевов зерновых в сезоне 2018-19 не изменятся, но ожидается общее снижение урожайности на 6%. Запасы зерновых снизятся до рекордных минимумов.

Уборка урожая пшеницы сезона 2018-19 на Украине завершена с результатом 25 млн.тонн в бункерном весе при средней урожайности 3,8 тонны с гектара. В прошлом году урожай пшеницы составил 26,6 млн.тонн при средней урожайности 4,8 тонны с гектара.

Неблагоприятные погодные условия весной и летом этого года ухудшили качество пшеницы, из которой лишь 45% можно отнести к мукомольной, но МСХ Украины не планирует пересмотр меморандума на экспорт 16 млн.тонн пшеницы, что позволяет экспортировать около 8 млн.тонн муки. Общая оценка урожая зерновых в 2018 г. была повышена до 63,1 млн.тонн за счет ожидаемого прироста урожая кукурузы до 30,3 млн.тонн.

Тем не менее, сухая и жаркая погода в августе и сентябре может повлиять на урожай кукурузы и посевы озимых под урожай 2019 г.

Экспорт зерновых в сезоне 2018-19 из Украины ожидается на уровне 42 млн.тонн против 39,4 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт зерна в июле 2018 г. составил 4,6 млн.тонн (в июле 2017 г. – 4,9 млн.тонн), из которых 2,3 млн.тонн – пшеницы, 1,19 млн.тонн – ячменя и 1 млн.тонн - кукурузы.

По оценке Минсельхоза США урожай зерновых в Казахстане в сезоне 2018-19 составит 20 млн.тонн против 21,9 млн.тонн в прошлом сезоне. Множество казахских компаний получат лицензию на экспорт ячменя и кукурузы в Китай к концу этого года.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ в рублях подросли под влиянием ослабления курса рубля, но экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске упали на 6,5% и на 10 сентября 2018 г. составили 215$/тонна базис FOB.

Резкое ослабление курса рубля привело к спекуляциям относительно возможного ограничения экспорта зерновых из России, которые вновь были опровергнуты официальным заявлением Минсельхоза РФ после встречи с компаниями-экспортерами. Предложение пшеницы с начала нового сезона растет, что приводит к увеличению экспорта.

С начала сезона 2018-19 в июле по 6 сентября 2018 г. экспорт зерновых из России составил 11,279 млн.тонн, что на 40,1% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт пшеницы составил 9,478 млн.тонн (в 1,6 раза выше, чем в прошлом году), ячменя – 1,349 млн.тонн (-9,8%), кукурузы – 363 тыс.тонн (-0,6%).

Экспорт зерновых в июле составил 4,67 млн.тонн, в августе – 5,295 млн.тонн, в сентябре – 4,850 млн.тонн.

По оценке МСХ РФ урожай зерновых 2018 г. составит 105 млн.тонн. По оценке РЗС урожай пшеницы в 2018 г. составит 68 млн.тонн, а экспорт 32-34 млн.тонн. По оценке ИКАР урожай зерновых в 2018 г. составит 110 млн.тонн, из них пшеницы – 69,6 млн.тонн.

По оценке Международного Совета по зерну экспорт зерновых из России в сезоне 2018-19 составит 39,7 млн.тонн, из них экспорт пшеницы – 30,7 млн.тонн. Урожай пшеницы оценивается на уровне 67 млн.тонн, общий урожай – 103,9 млн.тонн. Запасы зерна на 1 июля 2019 г. составят 10 млн.тонн.

По оценке СОВЭКОН запасы зерна на конец июля 2019 г. понизятся до 10,1 млн.тонн при урожае 109,6 млн.тонн, внутреннем потреблении 79 млн.тонн и экспорте 43,7 млн.тонн. Запас пшеницы на конец сезона оцениваются на уровне 6,3 млн.тонн.

Засушливая погода в некоторых регионах России, которая тормозит посевную озимых культур, создает риск для урожая зерновых 2019 г. По состоянию на 11 сентября фермеры посеяли 45% площадей озимых, или 7,7 миллиона гектаров, против 5,6 миллионами гектаров на аналогичную дату прошлого года. Всего планируется посеять озимые на 17,2 миллиона гектаров.

По данным Минсельхоза РФ по состоянию на 7 сентября 2018 г. собрано 84,0 млн.тонн зерновых (103,5 млн.тонн на аналогичную дату прошлого года), убрано 30 млн. гектаров. Из общего объема собрано 59,9 млн.тонн пшеницы (72,4 млн.тонн в прошлом году) при средней урожайности 3,21 тонны с гектара, 14,6 млн.тонн ячменя (18,6 млн.тонн), 0,6 млн.тонн кукурузы (0,7 млн.тонн).

МСХ РФ планирует получить возможность продать 2 млн.тонн зерновых из интервенционного фонда в сезоне 2018-19, размер которого составляет около 3,7 млн.тонн.

Мировые цены на соевые бобы и соевые продукты в прошедший период показали значительное снижение под влиянием ожидаемого падения экспорта из США в результате торговой войны с Китаем.

Сентябрьский отчет МСХ США вышел негативным к рынку соевых бобов, показав увеличение мирового производства на 9,6% и запасов на 14,3% в сезоне 2018-19. При этом ожидается значительный рост производства соевых бобов в США, а также увеличение произ-

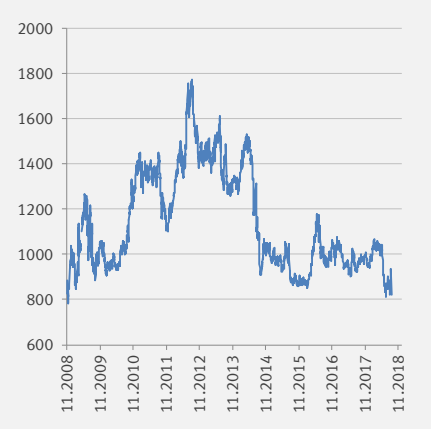
дущему периоду)

Feed Barley – 9300 руб./тонна (+4,8% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 10200 руб./тонна (+14,6% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 10900 руб./тонна (+4,8% к предыдущему периоду)

Динамика цен соевых бобов на CME, центов за бушель



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

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	348,1	336,8	369,3
Мир.потр-ние	328,9	337,0	353,0
Мир.экспорт	147,4	153,6	156,9
Мир.импорт	144,4	151,9	154,1
Мир. Запасы	96,7	94,7	108,3
Динамика запасов	+23,3%	-2,0%	+14,3%
Баланс	+19,3	-0,2	+16,3
S/U ratio	29,4%	28,1%	30,7%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости

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

	2016-17	2017-18	2018-19
Мир.пр-во	23,23	26,90	26,57
Мир.потр-ние	25,30	26,85	27,87
Мир.экспорт	8,20	8,87	9,11
Мир.импорт	8,21	8,92	9,10
Мир. Запасы	18,25	18,25	16,88
Динамика запасов	-11,8%	0,0	-7,6%
Баланс	-2,1	+0,1	-1,3
S/U ratio	72%	68%	61%

водства в Китае. Баланс рынка соевых бобов без учета запасов ожидается избыточным. Отношение запасов к потреблению в новом сезоне 2018-19 увеличится до 31%.

По данным МСХ США экспорт сои из США с начала сезона 2018-19 по 6 сентября 2018 г. составил 17,015 млн.тонн против 16,994 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 12,53 млн.тонн против 10,49 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 1062 тыс.тонн против 1129 тыс.тонн в прошлом сезоне.

Новый сезон на рынке соевых бобов начался с 1 сентября 2018 г., но уже с самого начала заметно отсутствие главных покупателей американской сои – китайских импортеров. При этом общий объем продаж сои нового сезона вырос на 15%, но покупки со стороны Китая остаются на минимальном уровне за последние годы.

Минсельхоз США отмечает, что последняя закупка сои Китаем в США отмечалась в мае 2018 г., а ежегодная августовская отраслевая конференция на Среднем Западе прошла без подписания контрактов. Ходят слухи, что Китай все же может закупить около 13 млн.тонн американских соевых бобов до января 2019 г.

Отсутствие китайских закупок компенсируется резко выросшими продажами в Мексику, Аргентину, страны ЕС, а также в «неизвестном» направлении. Вероятно, что часть данных поставок в конечном итоге окажется в Китае в сыром или переработанном в соевые продукты виде.

Несмотря на сокращение потребления и импорта соевых бобов в Китай в сезоне 2018-19 ожидается рост мирового потребления на 4,8% за счета активных закупок со стороны ЕС, Мексики, Египта, Индонезии. Аргентина может возобновить экспорт соевых продуктов.

По данным МСХ США по состоянию на 9 сентября 2018 г. в хорошем и отличном состоянии находилось 68% посевов соевых бобов против 609% на аналогичную дату прошлого сезона. Сбрасывание листьев наблюдалось на 31% площадей против 20% в прошлом году. Урожай соевых бобов в новом сезоне в США ожидается очень хороший, хотя частично может быть поврежден сентябрьскими ураганами.

Минсельхоз Китая сообщил, что импорт соевых бобов в сезоне 2018-19 в страну понизится до 83,65 млн.тонн против 93,9 млн.тонн в прошлом сезоне. Снижение импорта приведет к недостатку кормов для свиноводства, в первую очередь, что сократит поголовье.

С другой стороны сокращению потребления шрота способствует африканская чума среди свиней, охватившая фермы на побережье и поразившая уже достаточно большое количество поголовья. Падение поголовья свиней уже привело к росту цен на побережье на свиное мясо, что также способствует сокращению его потребления. Пока что китайские власти не заявляли о дефиците соевых бобов в 4 кв. 2018 г., но дефицит на внутреннем рынке может вырасти до -3,57 млн.тонн к концу сезона 2018-19.

К 2020 г. власти намерены повысить внутреннее производство соевых бобов до 30 млн.тонн против 15,83 млн.тонн в сезоне 2018-19. В то же время активно расширяется география импорта: разрешение на поставки получила Эфиопия, также проводятся переговоры о наращивании поставок сои из России. Мясная отрасль активно ищет заменители соевого шрота для кормов типа рапсового и подсолнечного шрота, низкобелковых кормов.

В период с мая по август в Китай было поставлено более 36 млн.тонн южноамериканских соевых бобов и до конца ноября ожидается не менее 7 млн.тонн импортных поставок ежемесячно. Государственная зерновая компания COFCO обратилась с просьбой о поставках рапса и семян подсолнечника из прочих стран, включая Индию, Канаду, Японию и Украину, чтобы заполнить пробел от упавшего американского импорта.

В связи с этим Индия ожидает 50%-й рост экспорта рапсового шрота в Китай после семилетнего перерыва в поставках. Экспорт рапсового шрота в сезоне 2018-19 может составить 400 тыс.тонн. Также в Индии на 10% увеличили посевные площади под соевыми бобами в расчете на рост китайского спроса.

Импорт соевых бобов в Китай в августе 2018 г. вырос на 14,4% в месячном выражении и на 8,3% в годовом выражении, составив 9,15 млн.тонн. Импорт сои за 8 мес. 2018 г. снизился на 2,1% к аналогичному периоду 2017 г. до 62,0 млн.тонн.

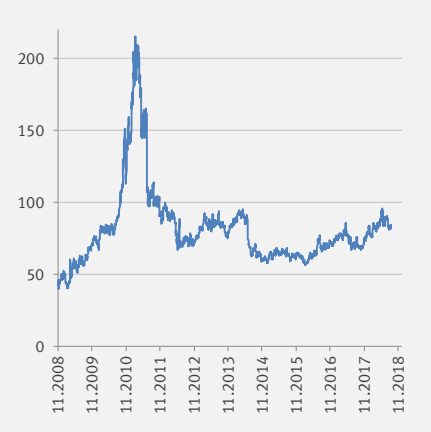
Экспорт соевых бобов из Бразилии в августе 2018 г. составил 8,127 млн.тонн против 10,196 млн.тонн в июле 2018 г. и 5,952 млн.тонн в августе 2017 г.

Бразильские производители соевых бобов озаботились созданием фьючерсного контракта на сою, который бы не зависел от американских бирж, падающего экспорта из США и позволил бы хеджировать растущие риски. Премии на поставку бразильской сои после введения Китаем пошлин на импорт американской сои резко выросли.

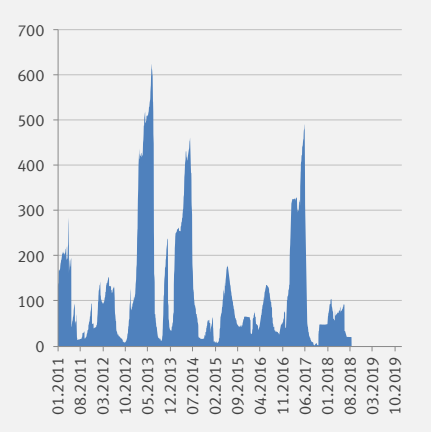
Создание подобного контракта на бразильской бирже не является сложным и требует лишь определения стандартов цены, качества и количества. При продолжении торговой войны Китай, возможно, будет стремиться к поставкам бразильских соевых бобов нового урожая в январе и феврале, что затрудняет расчет премий. Китайская сторона также поддерживает данную идею.

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 2017-18	Сезон 2018-19	Сезон 2019-20
Пшеница, центов/бушель	453,9	514,4	533,2
Кукуруза, центов/бушель	361,6	353,2	368,8
Соевые бобы, центов/бушель	967,4	851,7	891,3
*Соевое масло, центов/фунт	33,34	29,84	29,22
*Пальмовое масло, $/тонна	628,8	587,7	593,0
Хлопок, центов/фунт	78,64	81,84	83,51

Прогноз среднегодовой цены

В связи с возросшим спросом в сезоне 2018-19 бразильские фермеры планируют расширить посевные площади под соевыми бобами до очередного рекорда – 35-37 млн.гектаров. Урожай соевых бобов в новом сезоне ожидается на уровне 120 млн.тонн, посевная начнется в сентябре, расходы на посевную увеличатся примерно на 10% из-за девальвации бразильской валюты.

Экспорт соевых бобов сезоне 2018-19 оценивается в 71-76 млн.тонн. По данным компании Safras & Mercado, по состоянию на 6 сентября фермеры продали 22,8% объема производства сои следующего сезона, что вдвое больше, чем в прошлом году, хотя ниже среднего показателя на 25,8%.

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	119,63
AGRURAL	111,6	117,9	119,0
ABIOVE	113,8	118,7	118,4
USDA	114,6	119,5	120,5
Conab	114,08	118,99	
Safras & Mercado	113,3	115,6	119,79
FCStone	113,2	117,36	119,18
LANWORTH	109,7	113,0	
Informa Economic	114,5	114,0	
IGC	104,5	111,8	120,5
Datagro			121,16

В августе 2018 г. впервые за последние годы возобновились поставки соевых продуктов, в частности соевого масла, из Аргентины в Китай, аргентинские производители также планируют начать поставки соевого шрота в Китай. Производство соевых бобов в стране сезоне 2018-19 ожидается на уровне 50-57 млн.тонн.

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	32,0	
Rosario grains exchange	54,5	35,0	50,0
МСХ Аргентины	55,0	37,78	
USDA	55,0	37,8	57,0
Informa	58,0	44,0	

Цены на хлопок в прошедший период продолжали снижаться до 81,62 центов за фунт под влиянием эскалации торговой войны между США и Китаем, а также негативным к рынку сентябрьским отчетом МСХ США.

По мнению Abrapa Бразилия может выиграть от торговой войны и стать вторым после США экспортером хлопка в мире, вывезя 1,12 млн.тонн в сезоне 2018-19. Бразильские фермеры уже достигли соглашения с китайскими фабриками о расширении площадей посевов до 2 млн.тонн хлопка к 2022 г. Производство хлопка в сезоне 2018-19 составит около 2,3 млн.тонн.

По предварительным оценкам экспорт хлопка из Индии в сезоне 2018-19 может снизиться до 7 млн. кип, что на 2,7% ниже, чем в предыдущем сезоне в связи с нападениями розовых червей на плантации и скудными осадками. Китайские покупатели уже наращивают импорт хлопка из Индии взамен выпадающего из рынка американского хлопка – в августе были заключены контракты на поставку 600 тыс.кип. Импорт хлопка в Китай в сезоне 2018-19 по предварительным оценкам вырастет на 23% до 1,6 млн.тонн в связи с переориентацией фермеров на выращивание других культур.

Производство хлопка в Пакистане в сезоне 2018-19 по оценкам вырастет до 8,5 млн.кип, что на 4% выше, чем в прошлом сезоне. Ожидается рост потребления хлопка в стране до 11 млн.кип, импорт понизится до 2,7 млн.кип.

По данным МСХ США с начала сезона 2018-19 по 6 сентября 2018 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 8,84 млн.кип против 6,8 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длинноволокнистого хлопка составил 264,1 тыс.кип против 217,3 тыс.кип.

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	23,23	26,90	26,57	23,05	26,87	25,98
Потребление	25,30	26,85	27,87	24,56	26,93	27,80
Экспорт	8,20	8,87	9,11	8,15	9,00	9,65
Конечные запасы	18,25	18,25	16,88	18,55	18,74	16,91
Отношение запасов к потреблению	72,2%	68,0%	60,5%	75,5%	69,6%	60,8%

Сентябрьский отчет МСХ США вышел негативным к рынку, показав небольшое увеличение запасов в конце сезона 2018-19. При этом в сезоне 2018-19 ожидается снижение мирового производства хлопка и рост мирового потребления.

Оценка производства хлопка в США была увеличена до 19,68 млн.кип против 19,24 млн.кип месяцем ранее. По данным МСХ США по состоянию на 9 сентября 38% посевов хлопка находилось в хорошем и отличном состоянии против 63% год назад. Коробочки открылись на 39% посевов, убрано 10% посевных площадей.

Поддержку рынку оказывали опасения ущерба от сезона ураганов, хлынувших осенью в южные американские штаты, но пока опасения не реализовались в реальный ущерб.

Ассоциация ICAC в сентябрьской оценке рынка показала увеличение потребления хлопка в сезоне 2018-19 на 3%, а также сокращение мирового производства на 3%, что улучшает состояние баланса рынка. Также были значительно понижены переходящие запасы в сезоне 2018-19, что привело отношение запасов к потреблению к уровню 60,5%.

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

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 подобного 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.