

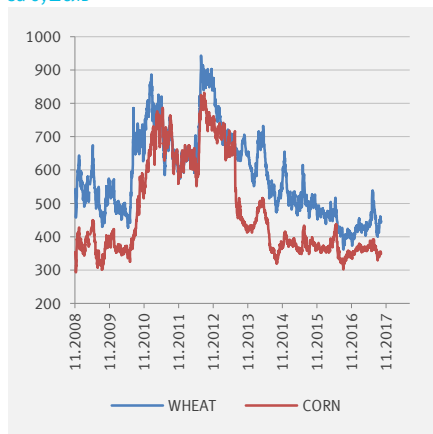
**Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME**

	04.10	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	442,0	+9,8
Кукуруза, центов/бушель	348,25	+4,4
Соевые бобы, центов/бушель	958,25	+3,0
Соевое масло, центов/фунт	32,99	-3,8
Соевый шрот, \$/тонна	306,9	+4,2
Пальмовое масло, \$/тонна	642,5	+0,1
Хлопок, центов/фунт	69,43	-1,6

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

	Октябрь 17	% месяц
Пшеница, центов/бушель	445,0	+2,0
Кукуруза, центов/бушель	349,8	+0,6
Соевые бобы, центов/бушель	956,9	-0,5
Соевое масло, центов/фунт	32,59	-5,0
Соевый шрот, \$/тонна	307,8	+1,0
Пальмовое масло, \$/тонна	635,2	-3,3
Хлопок, центов/фунт	68,59	-3,7

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



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	735,3	753,3	744,9
Мир.потр-ние	711,9	738,7	737,5
Мир.экспорт	172,8	181,7	180,0
Мир.импорт	170,1	179,4	179,4
Мир. Запасы	241,2	255,8	263,1
Динамика запасов	+10,8%	+6,1%	+2,9%
Баланс	+23,4	+14,6	+7,3
S/U ratio	34%	35%	36%

В прошедший период на рынке зерновых стартовал новый сезон 2017-18, который начался с более высокого уровня цен, чем предыдущий. Высокие темпы роста цен наблюдались на рынке пшеницы, под влиянием ожидаемого сокращения урожая в США и Австралии. Тем не менее, рекордные урожаи пшеницы в Причерноморском регионе оказывают давление на мировые цены, снижая потенциал роста.

Цены на кукурузу также подросли в связи с ожидаемым снижением урожая в США, России, а также на Украине из-за неблагоприятных погодных условий летом текущего года. Тем не менее, в Аргентине и Бразилии ожидаются рекордные урожаи кукурузы, сопровождаемые повышенными темпами экспорта, что сдерживает рост цен.

Ослабление курса доллара в начале текущего сезона оказало поддержку мировым ценам зерновых, а также способствовало росту американского экспорта. Тем не менее, динамика валют в последние недели не внушает оптимизма для сырьевых рынков, в том числе для рынков зерновых. Дождливая погода в США ухудшила условия речной логистики, что привело к накоплению запасов на внутреннем американском рынке.

Международный совет по зерну в сентябре вновь повысил оценку мирового производства зерновых в сезоне 2017-18 в связи с ростом урожая в Причерноморском регионе, несмотря на ожидаемое снижение урожая в Северной Америке, ЕС и Австралии. Оценка мирового производства пшеницы повышена до 748 млн.тонн, а кукурузы - до 1,029 млрд.тонн. Отмечается, что в России могут вырасти запасы зерновых в связи с ограниченными экспортными мощностями.

Сентябрьский отчет МСХ США вышел слегка позитивным к рынку пшеницы, указав на возможное небольшое сокращение запасов пшеницы в мире и общий рост экспорта. Однако рынок пшеницы остается в избыточном состоянии, что ограничивает потенциал роста мировых цен. Рынок кукурузы по сентябрьскому отчету МСХ США выглядит также негативно, т.к. в текущем сезоне запасы все еще достаточны, несмотря на снижение мирового производства.

По данным МСХ США запасы пшеницы по состоянию на 1 сентября 2017 г. в стране составили 2,253 млн. бушелей, что на 11,5% ниже, чем на 1 сентября 2016 г. Запасы кукурузы в США составили 2,295 млн. бушелей, что на 32% выше, чем на 1 сентября 2016 г.

По данным МСХ США по состоянию на 1 октября 2017 г. в хорошем состоянии находилось 63% кукурузы (73% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 12% посевов (было 8%). Убрано 100% посевов яровой пшеницы, посеяно 36% посевных площадей озимой пшеницы (41% в прошлом году). Всходы озимых наблюдались на 12% посевных площадей против 18% в прошлом году.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2017-18 по 28 сентября 2017 г. составил 14,010 млн.тонн против 14,418 млн.тонн в сезоне 2015-16. Также с начала сезона 2017-18 из США было экспортировано 12,164 млн.тонн кукурузы против 20,604 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

По данным GAC импорт пшеницы в Китай в августе снизился на 20,3% в годовом выражении до 277 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Канады. За 8 мес. 2017 г. импорт пшеницы вырос на 29,3% к аналогичному периоду 2016 г. до 3,140 млн.тонн.

По данным GAC импорт кукурузы в Китай в августе вновь вырос в несколько раз к августу прошлого года и составил 377,5 тыс.тонн. Основные поставки производились из Украины, США, Лаоса. За 8 мес. 2017 г. импорт кукурузы снизился на 31,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 2,026 млн.тонн.

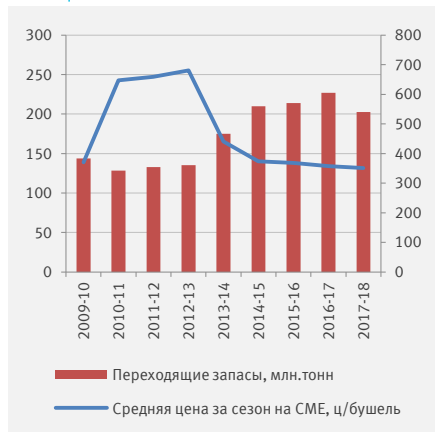
По предварительным оценкам производство пшеницы в Австралии в сезоне 2017-18 снизится на 43,3% к рекордному уровню прошлого сезона и составит 20,15 млн.тонн, что связано с засухой летом текущего года. Официальный прогноз производства пшеницы в сезоне 2017-18 от агентства ABARES составляет 21,64 млн.тонн.

С начала сезона 2017-18 по 3 октября 2017 г. из ЕС было экспортировано 4,7 млн.тонн пшеницы (7,3 млн.тонн в прошлом году), а также 1,2 млн.тонн ячменя (1,5 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2017-18 составил 3,5 млн.тонн (2,2 млн.тонн в прошлом году). Еврокомиссия одобрила расширение квоты на импорт зерновых из Украины в текущем сезоне.

Служба мониторинга сельскохозяйственных культур Европейского союза (MARS) повысила прогноз урожайности кукурузы в сезоне 2017-18 в ЕС-28, указав на рост урожайности во Франции и Румынии, которые компенсировали сокращение в странах, пострадавших от жаркой и сухой погоды летом. По сентябрьской оценке Cosereal урожай пшеницы в ЕС в сезоне 2017-18 составит 142,1 млн.тонн, кукурузы – 59,3 млн.тонн, ячменя – 58,1 млн.тонн. По октябрьской оценке ЕК урожай зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 140,4 млн.тонн.

По сентябрьской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 со-

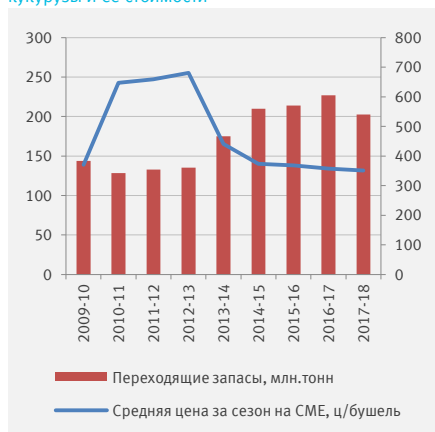
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



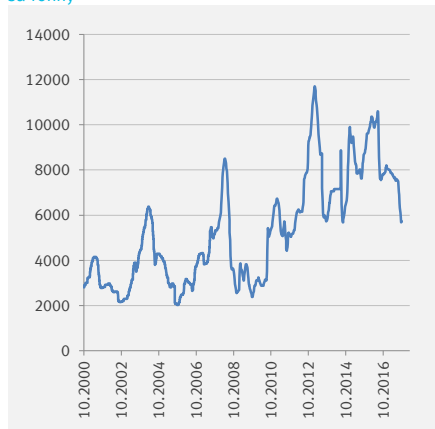
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (сентябрь 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	969,6	1071,2	1032,6
Мир.потр-ние	965,4	1058,1	1057,1
Мир.экспорт	119,7	165,3	150,6
Мир.импорт	139,4	136,3	147,3
Мир. Запасы	213,9	227,0	202,5
Динамика запасов	+1,9%	+6,1%	-10,8%
Баланс	+4,2	+13,1	-24,5
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 29 сентября 2017 г.

Feed Wheat – 5725 руб./тонна (-9,5% к предыдущему периоду)

Food Rye – 4600 руб./тонна (-3,2% к предыдущему периоду)

ставит 298,8 млн.тонн, что на 0,9% выше, чем в прошлом сезоне. Урожайность вырастет на 2% и составит 5,4 тонны с гектара. Площади посевов 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. С начала сезона 2017-18 до конца сентября 2017 г. экспорт зерновых из Украины составил 11,2 млн.тонн, включая 6,48 млн.тонн пшеницы, 3,2 млн.тонн ячменя и 1,2 млн.тонн кукурузы. Общий экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается в 44-45 млн.тонн.

Урожай зерновых на Украине в 2017 г. по оценке «УкрАгроКонсалт» составит 63,2 млн.тонн, из которых 26 млн.тонн составит пшеница, 25,5 млн.тонн – кукуруза, 8,5 млн.тонн - ячмень. По состоянию на 5 октября было убрано 42,4 млн.тонн зерновых со средней урожайностью в 3,85 тонны с гектара. Сбор пшеницы, ячменя и других ранних культур завершен. Убрано 4,2 млн.тонн кукурузы с площади в 1 млн. гектар.

В связи с высоким спросом на ячмень и ростом цен ожидается расширение площадей под эту зерновую на Украине в 2018 г. Под озимые запланировано 7,6 млн.гектаров, из которых 6,1 млн.гектаров планируется засеять пшеницей. По состоянию на 5 октября посевная озимых на Украине была завершена на 64% или на 4,6 млн.гектаров, но дождливая погода неблагоприятна для посевной.

По состоянию на 30 сентября в Казахстане убрано 99,1% посевных площадей, собрано 21,314 млн.тонн зерна, средняя урожайность составила 14,1 центнера с гектара. Экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 9,0 млн.тонн, что выше предыдущих оценок.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ продолжали падать под влиянием избытка предложения зерна и общего падения мировых цен. Однако в сентябре фермеры воздерживались от крупных продаж, удерживая рублевые цены, в надежде на рост цен в следующие месяцы. Экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске к 29 сентября подросли до 191-194\$/тонна базис FOB. Импортный спрос остается высоким, чему способствует сокращение урожая в Австралии и высоких цен на европейскую пшеницу.

По данным МСХ РФ, экспорт зерновых из России с начала сезона 2017-18 по 27 сентября 2017 г. составил 11,719 млн.тонн, что на 24,2% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт пшеницы в данный период составил 8,962 млн.тонн (+15,6% к прошлому сезону), ячменя – 1,909 млн.тонн (в 1,5 раза выше, чем в прошлом сезоне), кукурузы – 777 тыс.тонн (в 2 раза больше, чем в прошлом сезоне).

В сентябре 2017 г. экспорт зерновых оценивается на уровне 5 млн.тонн против 4,9 млн.тонн в августе 2017 г. и 2,5 млн.тонн в июле 2017 г. Экспорт традиционным покупателям в этом сезоне ниже, чем в прошлом, но значительно увеличились поставки в Азию. Общий экспорт зерновых из РФ в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 45 млн.тонн, из которых 32,4 млн.тонн составит пшеница.

По данным МСХ РФ по состоянию на 28 сентября убрано 86,1% посевных площадей и собрано 123,4 млн.тонн зерновых (110,4 млн.тонн в прошлом году), урожайность составила 3,04 тонны с гектара (2,61 тонны с гектара в прошлом году). Пшеницы собрано 83,5 млн.тонн, ячменя – 20,7 млн.тонн, кукурузы – 4 млн.тонн. Урожайность по всем культурам превышает прошлогоднюю.

Общий объем урожая зерновых в 2017 г. оценивается на уровне 128 млн.тонн (122,5 млн.тонн в 2016 г.), из которых пшеница может составить 81,4 млн.тонн. При этом отмечается большое количество низкачественного зерна и преимущество фуражных сортов. Урожай ячменя в сезоне 2017-18 оценивается агентством СОВЭЖОН на уровне 20 млн.тонн, кукурузы – на уровне 15,2 млн.тонн.

Сев озимых превышает прошлогодние темпы – засеяно 12,3 млн.гектаров против 11,2 млн.гектаров в прошлом году. Общая площадь озимых посевов под урожай 2018 г. ожидается на уровне 18,1 млн.гектаров. Погодные условия в ряде регионов не совсем благоприятны для посевной.

МСХ РФ выступил с предложением субсидировать почти 100% затрат на транспортировку зерновых из дальних регионов в порты юга России с целью увеличения экспорта излишков зерна. Прямые закупки зерновых в интервенционный фонд запланированы в объеме не более 500 тыс.тонн.

Мировые цены на соевые бобы и соевый шрот в прошедший период подросли под влиянием сезонного сокращения предложения из Южной Америки и постепенному переходу к поставкам сои из США. Цены на масла оставались под давлением рекордного производства подсолнечника в России и на Украине.

Сентябрьский отчет МСХ США вышел слегка негативным к рынку, т.к. показал вероятность увеличения производства соевых бобов в сезоне 2017-18 в США и мире. Отношение запасов к потреблению составит 28,3%, что все еще находится на близком к рекорду уровне. При этом ожидается рост потребления соевых бобов в мире.

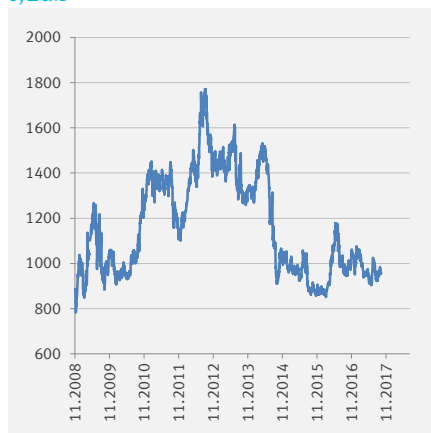
Экспортные продажи соевых бобов и продуктов из США страдают от неблагоприятной погоды, негативно влияющей на состояние посевов и затрудняющей логистику зерновых и масличных по рекам. При этом валютные колебания сделали американские экспортные поставки в сентяб-

Feed Barley – 5800 руб./тонна (-7,6% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 6300 руб./тонна (-5,3% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 8150 руб./тонна (-5,8% к предыдущему периоду)

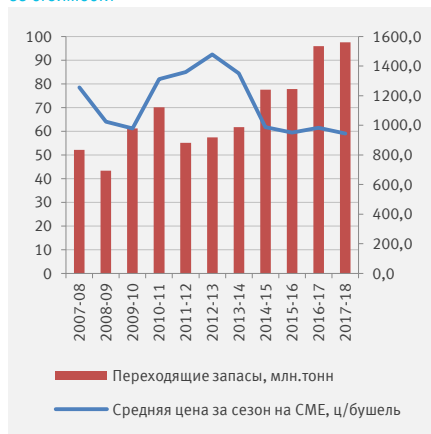
Динамика цен соевых бобов на CME, центов за бушель



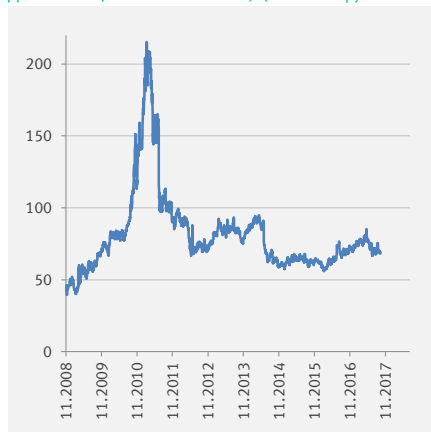
Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (сентябрь 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	313,7	351,4	348,4
Мир.потр-ние	314,4	329,8	344,3
Мир.экспорт	132,5	146,3	151,4
Мир.импорт	133,3	142,8	148,9
Мир. Запасы	77,7	96,0	97,5
Динамика запасов	+0,3%	+23,4%	+1,6%
Баланс	-0,6	+21,7	+4,1
S/U ratio	24,7%	29,1%	28,3%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



ре-октябре дешевле бразильских, но постепенное укрепление курса доллара ухудшает условия торговли. Китайский импорт соевых бобов из США растет, а общий импорт сои сезона 2017-18 в Китай оценивается на уровне 94,5-95 млн.тонн.

Импорт соевых бобов в Китай в августе 2017 г. снизился на 16,2% в годовом выражении до 8,45 млн.тонн. Импорт соевых бобов в Китай за 8 мес. 2017 г. вырос на 15,9% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 63,34 млн.тонн. Также наблюдается резкий рост импорта растительных масел в страну.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2017-18 по 28 сентября 2017 г. составил 23,33 млн.тонн против 28,293 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 10,44 млн.тонн против 10,752 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 1142 тыс.тонн против 1190,8 тыс.тонн в прошлом сезоне.

По предварительным осмотрам посева соевых бобов в США находятся в худшем состоянии за последние пять лет. По состоянию на 1 октября 2017 г. в США в хорошем состоянии находилось 60% посевов соевых бобов против 74% в прошлом году, в плохом состоянии – 12% против 7% в прошлом году. Убрано 22% посевных площадей против 24% в прошлом году.

По данным MCX США запасы соевых бобов на 1 сентября 2017 г. составили 301,3 тыс.тонн против 196,7 тыс.тонн на 1 сентября 2016 г.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в сентябре 2017 г. составил 4,272 млн.тонн против 5,952 млн.тонн в августе 2017 г. и 1,443 млн.тонн в сентябре 2016 г. Экспорт соевых бобов в сезоне 2016-17 по данным Secex вырос на 56% к сезону 2015-16 и за 8 мес. 2017 г. составил 56,89 млн.тонн.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в сезоне 2017-18 по оценке Abiove может составить 65 млн.тонн. Внутренняя переработка соевых бобов может вырасти на 1,5% до 43 млн.тонн в связи с ожидаемым увеличением доли биодизеля в топливе до 9-10% в течение следующих трех лет.

При этом урожай соевых бобов в Бразилии в сезоне 2017-18 ожидается ниже, чем в сезоне 2016-17, в связи с возможным сокращением посевных площадей под данной культурой на 2,3%. Прошедшие в последние несколько дней дожди ускорили темпы посадки сои. По состоянию на 28 сентября было засеяно 1,5% планируемыми площадями против 4,8% на аналогичную дату сезона 2016-17.

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	109,1
AGRURAL	95,6	111,6	
ABIOVE	97,3	113,8	108,5
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	

По оценке MCX Аргентины внутренние цены на соевые бобы и масло в Аргентине могут понизиться в связи со снижением импортных пошлин в США на американский биодизель. В 2016 г. на производство биодизеля было использовано 1,5 млн.тонн соевого масла или 7,5 млн.тонн соевых бобов.

По оценке местных трейдеров производство соевых бобов в сезоне 2017-18 может упасть до 52% в связи с необычно сильными штормами в последние несколько месяцев, затрудняющих посадку культуры, которая активно начнется в октябре. По оценке Rosario grains exchange посевные площади могут составить 18,8 млн.гектаров, а урожай - 54,5 млн.тонн. При этом не исключается падение посевных площадей до 18,1 млн.гектаров.

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	52,0
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	

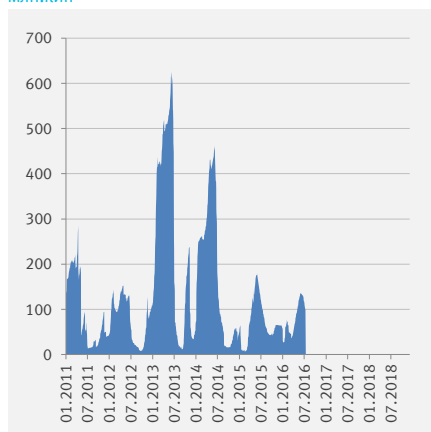
Баланс мирового рынка хлопка по USDA (сентябрь 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	20,97	23,25	26,31
Мир.потр-ние	24,24	24,77	25,65
Мир.экспорт	7,69	8,18	8,23
Мир.импорт	7,67	8,11	8,24
Мир. Запасы	21,07	19,51	20,16
Динамика запасов	-13,4%	-7,4%	+3,3%
Баланс	-3,3	-1,5	+0,7
S/U ratio	87%	79%	79%

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн.кип



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

	Сезон 2015-16	Сезон 2016-17	Сезон 2017-18
Пшеница, центов/бушель	420,0	462,6	484,6
Кукуруза, центов/бушель	357,2	351,4	366,0
Соевые бобы, центов/бушель	982,2	944,4	980,6
*Соевое масло, центов/фунт	32,72	32,98	33,50
*Пальмовое масло, \$/тонна	634,0	633,4	690,0
Хлопок, центов/фунт	72,99	68,33	68,36

\*Прогноз среднегодовой цены

Цены на хлопок в прошедший период продолжали снижаться в ожидании расширения посевных площадей под данной культурой в мире и ожидаемым увеличением производства. Краткосрочную поддержку ценам, выравставшим до уровня 75 центов за фунт, оказали шторма в Мексиканском заливе, но в результате они почти не затронули хлопковые плантации.

С начала сезона 2017-18 по 28 сентября 2017 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 7,394 млн.кип против 5,157 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длиноволокнистого хлопка составил 315 тыс.кип против 343 тыс.кип. Некоторые азиатские покупатели переключаются на поставку хлопка из Индии, откладывая покупки хлопка в США.

Кроме того, на бирже ICE наблюдается рекордное снижение сертифицированных запасов хлопка, что увеличивает потенциал роста цен.

В США в сезоне 2017-18 ожидается рекордный урожай хлопка, который по сентябрьской оценке MCX США составит 21,76 млн.кип. При этом из-за неблагоприятной погоды ожидается задержка уборки урожая, наблюдаются краткосрочные проблемы в поставках из-за наводнений рек на юго-востоке Техаса. По оценкам, потери в качестве урожая хлопка все же могут увеличиться. Также по некоторым оценкам урожай может сократиться на 300-500 тыс.кип хлопка.

По состоянию MCX США на 1 октября 2017 г. в хорошем состоянии находилось 57% посевов хлопка (было в прошлом году 49%), в плохом – 16% (было 15%). Коробочки открылись на 67% посевов (было 70%), урожай убран на 17% площадей против 15% в прошлом году.

По данным China National Cotton Reserves Corporation в сентябре были закрыты продажи хлопка из государственного резерва Китая торговым компаниям, проводились продажи лишь текстильным фабрикам. Рост цен на хлопок в конце августа способствовал продлению сроков проведения аукционов на один месяц, хотя ранее планировалось их завершить в конце августа 2017 г.

Импорт хлопка в Китай в августе 2017 г. вырос на 19,8% в годовом выражении и составил 83,976 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Индии. Импорт за 8 мес. 2017 г. вырос на 36% к аналогичному периоду 2016 г. до 1,934 млн.тонн.

По официальным данным производство хлопка в Индии в сезоне 2017-18 может снизиться до 32,27 млн.кип против 33 млн. кип в прошлом сезоне на фоне значительного снижения общего уровня осадков по выращивающим регионам в сентябре текущего года.

Производство хлопка в Пакистане в сезоне 2017-18 по данным MCX США оценивается в 9,5 млн.кип, что на 18,8% выше, чем в прошлом сезоне. Производство хлопка в Турции вырастет на 18,8% до 3,8 млн.кип, производство хлопка в Бразилии также вырастет на 7,1% до 7,5 млн.кип.

Сентябрьский отчет MCX США вышел крайне негативным к рынку, показав рост переходящих запасов хлопка в США и мире за счет резкого увеличения производства в ряде государств. Переходящие запасы хлопка в мире в конце сезона 2017-18 составят 20,16 млн.тонн, а отношение запасов к потреблению вырастет до 78,6%.

По сентябрьским данным ICAC переходящие запасы хлопка в сезоне 2017-18 также вырастут, 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	20,97	23,25	26,31	21,02	23,05	25,38
Потребление	24,24	24,77	25,65	23,81	24,56	25,22
Экспорт	7,69	8,18	8,23	7,52	8,15	7,93
Конечные запасы	21,07	19,51	20,16	19,14	18,55	18,70
Отношение запасов к потреблению	86,9%	78,8%	78,6%	80,4%	75,5%	74,1%

В сезоне 2016-17 произошло улучшение баланса мирового рынка хлопка, что позволило ценам начать развивать растущую динамику с июля 2016 г. Тем не менее, выросшие цены и восстановление потребления привели к реакции производителей, переключившихся на выращивание данной культуры.

Высокие темпы роста мирового производства будут оказывать угнетающее влияние 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, а также от возможного сокращения запасов хлопка 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 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.