

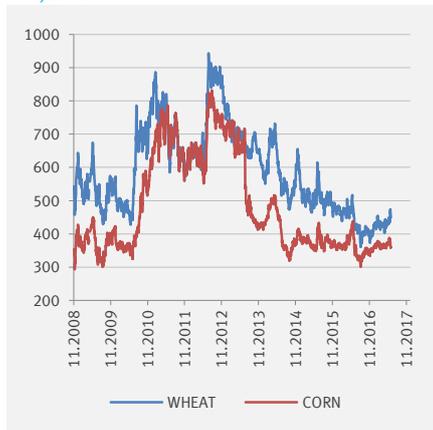
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	26.06	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	450,0	+3,4
Кукуруза, центов/бушель	359,0	-3,6
Соевые бобы, центов/бушель	906,75	-4,9
Соевое масло, центов/фунт	31,52	-4,6
Соевый шрот, \$/тонна	293,8	-4,3
Пальмовое масло, \$/тонна	569,7	-6,6
Хлопок, центов/фунт	72,65	-8,6

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Июнь 17	% месяц
Пшеница, центов/бушель	448,9	+4,3
Кукуруза, центов/бушель	374,3	+2,0
Соевые бобы, центов/бушель	925,4	-2,8
Соевое масло, центов/фунт	31,88	-1,5
Соевый шрот, \$/тонна	300,3	-2,8
Пальмовое масло, \$/тонна	577,6	4,0
Хлопок, центов/фунт	73,99	-6,4

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	737,0	754,1	739,5
Мир.потр-ние	712,0	740,3	734,8
Мир.экспорт	172,8	180,3	178,6
Мир.импорт	170,0	175,9	178,7
Мир. Запасы	242,6	256,4	261,2
Динамика запасов	+11,5%	+5,7%	+1,9%
Баланс	+25,0	+13,9	+4,8
S/U ratio	34%	35%	36%

В прошедший период мировые цены на пшеницу подросли под влиянием неблагоприятных погодных условий в Северном полушарии, а на кукурузу понизились, оставаясь под впечатлением высокого уровня запасов. Июньский отчет МСХ США слегка повысил ожидаемые переходящие запасы пшеницы в мире в сезоне 2017-18 под влиянием сокращения потребления в Индии. На рынке кукурузы ожидается небольшое снижение запасов.

Основную озабоченность трейдеров в текущий период вызывают погодные условия и уровень переходящих запасов в конце сезона. Слишком влажная и холодная погода в начале лета в США и Европе сменилась жаркими и сухими волнами в конце июня. Аналитические агентства начали снижать ожидания по урожаю пшеницы в США, ряде стран Европы и Причерноморском регионе.

Экспорт зерновых из Причерноморского региона в следующем сезоне вызывает опасения, т.к. по оценке Reuters может снизиться на 3,3% до 50,4 млн.тонн из-за ожидаемого снижения урожая. Рынок также обеспокоен перспективами поставок зерновых в сезоне 2017-18, поскольку фермеры массово переходят на выращивание более рентабельных масличных культур.

В целом на рынках пшеницы и кукурузы пока продолжается консолидация цен вблизи исторических минимумов, от которых рынки пытаются вырасти под влиянием закрытия коротких позиций. Негативное влияние оказывает депрессивная волатильность, которая стала характерна для торговли в последние пару лет, что снижает прибыльность операций, как спекулятивного, так и хеджевого характера.

Согласно данным Reuters, колебания цен, возникающие после ежемесячных отчетов ММСХ США, оценки площадей посевов и квартальных запасов, упали на 26,9% к 2016 г. Ежедневные ценовые колебания в отчетные дни в 2017 г. в среднем на 45,8% ниже средних дневных колебаний за предыдущие 10 лет.

Международный совет по зерну повысил прогнозы по потреблению зерновых в сезоне 2017-18 до 2,086 млрд.тонн, что пока ниже, чем в прошлом сезоне. Рост потребления зерновых связывается с ростом потребления кукурузы для производства этанола в США и крахмала в Китае. Производство зерновых в мире в сезоне 2017-18 составит 2,053 млрд.тонн против 2,210 млрд.тонн в сезоне 2016-17. Мировые запасы составят 513 млн.тонн, что смягчит снижение поставок.

По данным МСХ США по состоянию на 25 июня 2017 г., в хорошем состоянии находилось 49% озимой пшеницы (62% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 16% посевов (было 9%). Убрано 41% посевов озимой пшеницы против 42% в прошлом году. В яровой пшенице в хорошем состоянии находилось 40% (72% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 28% посевов (было 5%).

Сев кукурузы в США завершен, в хорошем состоянии находилось 67% кукурузы (62% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 8% посевов (было 5%). Цвело 4% посевов кукурузы против 5% в прошлом году.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2017-18 по 15 июня 2017 г. составил 7,52 млн.тонн против 6,99 млн.тонн в сезоне 2015-16. Также с начала сезона 2016-17 по 15 июня 2017 г. из США было экспортировано 55,146 млн.тонн кукурузы против 46,414 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

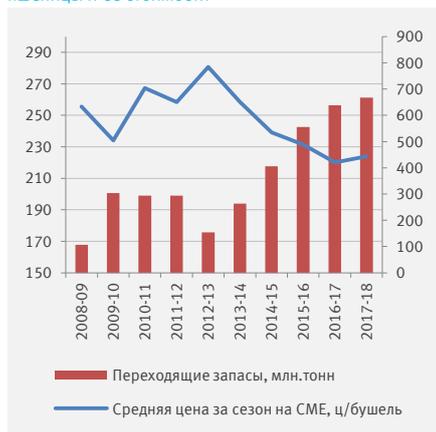
По данным бразильского агентства Agroconsult урожай кукурузы в Бразилии в сезоне 2016-17 составит около 100 млн.тонн, что является рекордным показателем. Это увеличение связано с увеличением площади культуры второго урожая, который составит 68,8 млн.тонн. Экспорт кукурузы из страны в сезоне 2017-18 оценивается в 33 млн.тонн. Новый бразильский президент пока успешно отбивается от обвинений в многомиллиардной коррупции, что откладывает импичмент и смену власти, а вместе с ней и излишнюю волатильность на рынке кукурузы.

Минсельхоз Китая сократил оценку урожая кукурузы в сезоне 2017-18 на 0,7% к предыдущему сезону до 211,65 млн.тонн в связи с тем, что фермеры в некоторых частях северо-восточных регионов Китая после засухи посеяли соевые бобы, что сократило посевы кукурузы. В некоторых провинциях на севере Китая посевы кукурузы также пострадали от дождей и града. Правительство стремится сократить посевы кукурузы, увеличивая субсидии фермерам для выращивания прочих культур.

По данным GAC импорт кукурузы в Китай в мае снизился на 96% в годовом выражении до 42,219 тыс.тонн, основные поставки производились из Украины, США, Бангладеш, Лаоса. За 5 мес. 2017 г. импорт кукурузы снизился на 87,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 352,2 тыс.тонн.

По данным GAC импорт пшеницы в Китай в мае вырос на 14,5% в годовом выражении до 502,8 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Казахстана. За 5 мес. 2017 г. импорт пшеницы вырос на 67,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 2,175 млн.тонн.

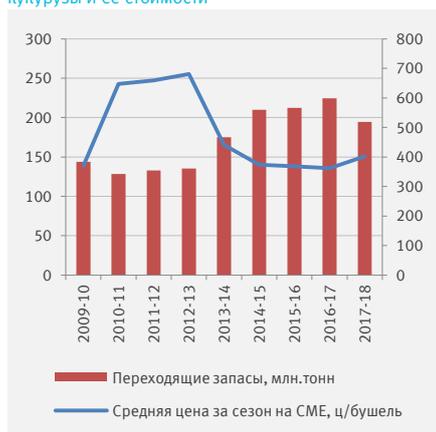
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



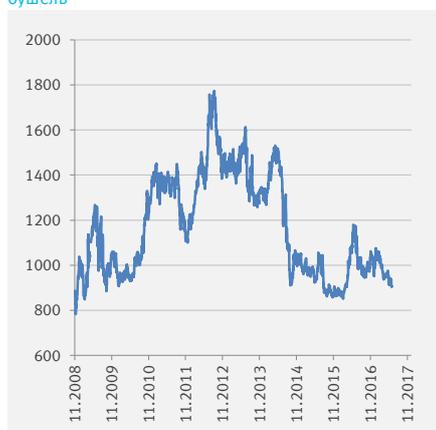
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (июнь 2017 г.), в млн. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир. пр-во	968,3	1067,2	1031,9
Мир. потре- ние	965,3	1055,1	1062,1
Мир. экспорт	119,9	158,7	152,9
Мир. импорт	140,4	138,0	145,8
Мир. Запасы	212,5	224,6	194,3
Динамика запасов	+1,3%	+5,7%	-13,5%
Баланс	+3,0	+12,1	-30,3
S/U ratio	22%	21%	18%

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



Правительство Египта закупило 3,6 млн. тонн пшеницы на внутреннем рынке к середине июня 2017 г. из общего запланированного объема закупок в 3,8 млн. тонн. Внутреннее производство пшеницы составило 8-9 млн. тонн. Призывы к политике «нулевой терпимости» при импорте пшеницы были отвергнуты.

По данным ABARES производство озимых зерновых в Австралии в сезоне 2017-18 сократится на 33% к предыдущему сезону и составит 40,1 млн. тонн, из которых пшеница составит 24,2 млн. тонн, ячмень – 8,1 млн. тонн. Негативное влияние на посевы оказала неблагоприятная погода.

С начала сезона 2016-17 по 20 июня 2017 г. из ЕС было экспортировано 23,0 млн. тонн пшеницы (30,6 млн. тонн в прошлом году), а также 5,1 млн. тонн ячменя (7,7 млн. тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2016-17 составил 12,2 млн. тонн (13,1 млн. тонн в прошлом году).

Служба по мониторингу урожая в Европейском союзе MARS понизила прогнозы по урожайности в 2017 г. для большинства зерновых культур, т.к. в последние недели во многих частях Европы наблюдалась жаркая и сухая погода, что усиливало нагрузку на растения после сухой весны. Наиболее пострадавшими считаются Франция, Испания, Восточная Польша и Западная Германия.

По июньской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 298,5 млн. тонн против 296,4 млн. тонн в прошлом сезоне. Июньский прогноз был вновь понижен на 1,0% к майскому прогнозу в связи с неблагоприятной погодой, наблюдавшейся на территории Европы в мае. В связи с этим ожидаемая урожайность культур понижена на 1,8%, а наибольшее падение ожидается в производстве пшеницы и ячменя. Площади посевов также снижены на 1%.

Экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2016-17 по 14 июня 2017 г. составил 42,328 млн. тонн, что на 1,24 млн. тонн больше, чем в сезоне 2015-16. Экспорт пшеницы составил 17,09 млн. тонн, кукурузы – 19,75 млн. тонн, ячменя – 5,27 млн. тонн. По всем культурам наблюдается превышение экспортных поставок над предыдущим сезоном.

МСХ Украины ожидает экспорт зерновых в сезоне 2016-17 на уровне 42 млн. тонн, из которых пшеница составит 16,6 млн. тонн, кукуруза – 5,6 млн. тонн, ячмень – 5,6 млн. тонн.

По состоянию на конец мая 2017 г. сев яровых был завершен, а фермеры в южных регионах страны в 20-х числах июня начали уборку зерновых, что раньше, чем обычно из-за жаркой и сухой погоды. В связи с неблагоприятными погодными условиями ожидается падение средней урожайности зерновых культур на Украине на 11,6% к прошлому году до 3,72 тонн/га.

Общие площади посевов в 2017 г. составили 14,3 млн. гектаров, в том числе 6,28 млн. гектаров пшеницы, 4,47 млн. гектаров кукурузы, 2,46 млн. гектаров ячменя. По оценкам аналитиков урожай зерновых в 2017 г. составит 61-62 млн. тонн, в том числе 24-25 млн. тонн пшеницы.

Урожай зерновых в Казахстане в 2017 г. по предварительным оценкам снизится до 17-18 млн. тонн против 20,6 млн. тонн, собранных в 2016 г. Экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 8,0-8,5 млн. тонн, внутреннее потребление зерна составит 9,0-9,5 млн. тонн.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ начали подрастать под влиянием затянувшегося старта уборочной кампании из-за неблагоприятных погодных условий, а также из-за сдерживания экспортных продаж, несмотря на значительный объем заключенных контрактов и восстановление экспорта в Турцию и роста спроса со стороны Египта.

Зернопроизводители в южных регионах сообщают о задержке уборки на 1-3 недели из-за слишком влажной погоды. По состоянию на 27 июня, в целом по России было убрано зерновых с площади 54 тыс. гектаров по сравнению с 486 тыс. гектаров к аналогичной дате 2016 г., намолочено 229 тыс. тонн зерна при урожайности 42,4 центнера с гектара по сравнению с 2,1 млн. тонн в 2016 г. при урожайности 43,6 центнера с гектара.

По данным МСХ РФ по состоянию на 9 июня яровые были засеяны на 98% планируемых площадей или 30,4 миллиона гектаров. Посевная отставала от темпов прошлого года, при этом наиболее сильно в пшенице, состояние яровых посевов также ухудшилось из-за переувлажненной почвы. Также ожидается снижение площадей посевов ячменя в связи с падением спроса и смещением в сторону посевов кукурузы и соевых бобов.

По прогнозу ИКАР урожай зерна в 2017 г. составит 111-116 млн. тонн, из которых пшеницы – 66-71 млн. тонн. Агентство СовЭкон оценивает урожай в 2017 г. на уровне 106,5 млн. тонн, из них пшеницы - на уровне 70,8 млн. тонн. МСХ РФ ожидает урожай в 2017 г. на уровне 100-105 млн. тонн в связи с неблагоприятными погодными условиями в период уборочной и недостатком сельхозтехники. Урожай зерновых в 2016 г. составил 120,6 млн. тонн, из них пшеницы – 73,3 млн. тонн.

По оценкам аналитиков сохраняющаяся неопределенность с возвратом НДС также сказывается на динамике цен. Цены на экспорт зерновых нового урожая в июле-августе выросли до 184-186\$/тонна на базе FOB. Поддержку ценам оказало недавнее ослабление курса российского рубля.

По данным МСХ РФ экспорт зерновых с начала сезона 2016-17 по 21 июня составил 34,754

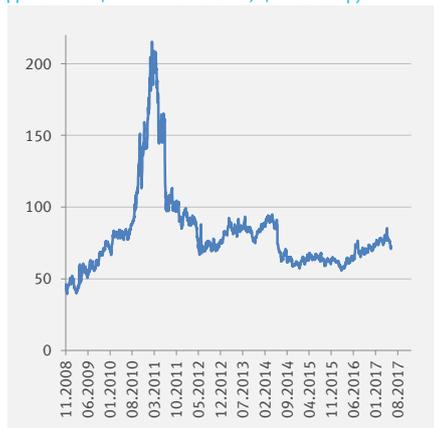
Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (июнь 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	312,9	351,3	344,7
Мир.потр-ние	314,3	331,2	344,2
Мир.экспорт	132,2	144,6	149,1
Мир.импорт	133,4	140,6	147,6
Мир. Запасы	77,1	93,2	92,2
Динамика запасов	-0,5%	+20,8%	-1,1%
Баланс	-1,4	+20,1	+0,5
S/U ratio	24,5%	28,1%	26,8%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	21,09	23,09	25,00
Мир.потр-ние	24,23	24,74	25,38
Мир.экспорт	7,69	8,02	8,03
Мир.импорт	7,67	7,93	8,03
Мир. Запасы	21,17	19,46	19,11
Динамика запасов	-13,0%	-8,1%	-1,8%
Баланс	-3,1	-1,7	-0,4
S/U ratio	87%	79%	75%

млн.тонн, что на 3,5% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт пшеницы составил 26,6 млн.тонн (+9,3% к прошлому сезону), кукурузы – 4,973 млн.тонн, ячменя – 2,911 млн.тонн.

Экспорт зерновых в мае составил 2,681 млн.тонн, в июне оценивается в 2,0-2,2 млн.тонн. Общий экспорт зерновых в сезоне 2016-17 оценивается на уровне 36,6 млн.тонн, включая 27,4 млн.тонн пшеницы, 4,8 млн.тонн кукурузы и 3,1 млн.тонн ячменя.

По оценке агентства СовЭкон объемы экспорта в начале нового сезона 2017-18 будут высокими: экспорт в июле составит 2,5-2,7 млн.тонн, несмотря на задержку уборочной, и будет производиться за счет накопленных запасов.

Запасы зерна на 1 июня 2017 г. оцениваются на уровне 18,5 млн.тонн, что на 31% выше, чем на 1 июня 2016 г. При этом запасы зерновых в южных регионах России на 50% выше, чем в прошлом году, что создает значительный экспортный потенциал. Запасы зерновых на конец сезона 2016-17 по оценке СовЭкон составят 20,3 млн.тонн, что на 64% выше, чем в прошлом сезоне. Из них запасы интервенционного фонда составят 3,9 млн.тонн.

Мировые цены на масличные в прошедший период снижались под влиянием роста поставок из Южной Америки, а также роста экспортных продаж в США. По июньским данным МСХ США запасы соевых бобов в сезоне 2017-18 слегка понизятся к прошлому сезону под влиянием снижения мирового производства. Отношение запасов к потреблению вырастет до 26,8%.

Неблагоприятные погодные условия в выращивающих регионах оказывали поддержку ценам зерновых и масличных в прошедший период. Кроме того, в США наблюдался рост переработки соевых бобов и рост спроса на соевые продукты. Тем не менее, июньский отчет МСХ США показал ожидаемое увеличение переходящих запасов на конец сезона 2017-18.

По состоянию на 25 июня 2017 г. в США посевная в сое была завершена, всходы наблюдались на 94% площадей, цветение происходило на 9% площадей (было 8%). В хорошем состоянии находилось 66% посевов соевых бобов против 72% в прошлом году, в плохом состоянии – 8% против 5% в прошлом году.

По июньским данным NOPA переработка соевых бобов в США в мае 2017 г. понизилась до 149,2 млн.бушелей против 152,3 млн.бушелей в мае 2016 г. Производство соевого шрота в мае 2017 г. составило 3,514 млн.тонн против 3,616 млн.тонн в мае 2016 г., экспорт соевого шрота слегка понизился в месячном выражении. Производство соевого масла в мае 2017 г. выросло на 7,8% к апрелю 2017 г. и составило 1752 млн.литробушелей. Запасы соевого масла в мае 2017 г. снизились на 12,3% к маю 2016 г. до 1749 млн.литробушелей.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2016-17 по 15 июня 2017 г. составил 59,049 млн.тонн против 49,930 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 9,92 млн.тонн против 9,70 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 970,4 тыс.тонн против 975,8 тыс.тонн в прошлом сезоне.

В Индии может задержаться начало посевной соевых бобов из-за позднего начала муссонных дождей в ряде регионов.

Импорт соевых бобов в Китай в сезоне 2017-18 оценивается МСХ США на уровне 93 млн.тонн, что также поддерживает рынок. Импорт соевых бобов в Китай в мае 2017 г. вырос на 25,1% в годовом выражении до 9,59 млн.тонн. Основные поставки производились из Бразилии, США, Канады и аргентины.

Импорт соевых бобов в Китай за 5 мес. 2017 г. вырос на 19,8% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 37,12 млн.тонн. По предварительным данным в Китае ужесточается контроль за поставками ГМО-сортов соевых бобов, что может снизить импорт соевых бобов в августе до ниже 8 млн.тонн и уже привело к росту внутренних цен.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в мае 2017 г. составил 10,96 млн.тонн против 10,432 млн.тонн в марте 2017 г. и 9,915 млн.тонн в мае 2016 г. Экспорт соевых бобов в сезоне 2016-17 может составить 61,7 млн.тонн, агентство Conab оценивает экспорт соевых бобов на уровне 63 млн.тонн.

Ослабление курса бразильского реала к доллару США способствует росту экспорта. По предварительным оценкам стоимость экспорта соевых бобов из Бразилии в ближайшие годы будет снижаться по мере развития инфраструктуры.

По данным Safraes&Mercado по состоянию на 5 июня было продано 58% или 66 млн.тонн бразильского урожая соевых бобов текущего сезона против 76% в прошлом году. Фермеры сдерживают продажи в надежде на повышение цен.

Аналитические агентства продолжают увеличивать оценки урожая сои в Бразилии для сезона 2016-17.

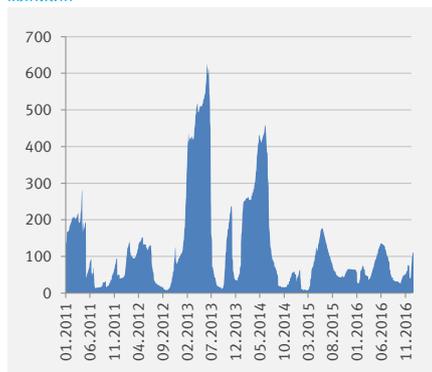
Оценки урожая сои в Бразилии

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне 2014-15, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2015-16, млн.тонн	Урожай сои в сезоне 2016-17, млн.тонн
AGROCONSULT	96,2	101,7	113,3
CELERES	91,0	99,9	113,8

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн. кип



Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭКОН) на 26 июня 2017 г.

Feed Wheat – 7600 руб./тонна (-0,7% к предыдущему периоду)

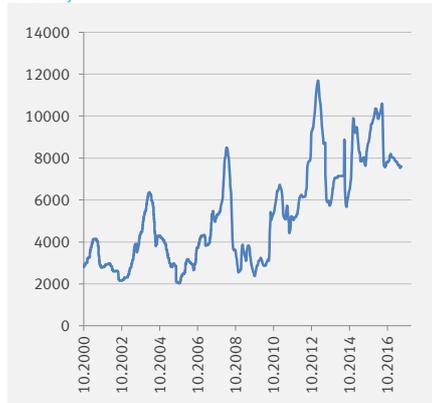
Food Rye – 7150 руб./тонна (без изм. к предыдущему периоду)

Feed Barley – 6825 руб./тонна (-0,7% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 7500 руб./тонна (-1,4% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 9250 руб./тонна (+1,3% к предыдущему периоду)

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



AGRURAL	96,0	95,6	111,6
ABIOVE	93,7	97,3	112,5
USDA	94,5	97,0	111,6
Conab	96,2	95,43	113,92
Safras & Mercado	94,4	100,7	113,3
FCStone	96,2	95,4	113,2
LANWORTH	94,5	102,4	109,7
Informa Economic	92,5	100,5	114,5
IGC	94,0	98,0	104,5
AgResource	95,1	98,4	110,2
AGR Brasil		98,0	103,1

В Аргентине прошла забастовка рабочих в портах, что задержало отгрузку нескольких судов и оказало поддержку ценам.

Оценки урожая сои в Аргентине

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне 2014-15, млн. тонн	Урожай сои в сезоне 2015-16, млн. тонн	Урожай сои в сезоне 2016-17, млн. тонн
Buenos Aires Grains Exchange	60,8	56,0	57,5
Rosario grains exchange	60,1	55,3	54,5
MCX Аргентины	61,4	58,8	58,0
USDA	60,8	56,5	57,0
Informa	57,0	55,0	58,0
Agroconsult		57,0	54,0
Oil World		55,3	54,0
Celeres			56,5

Цены на хлопок в прошедший период значительно снизились под влиянием технических продаж и протестировали уровень 70,9 центов за фунт, после чего начали подрастать. Сброс контрактов происходил на фоне резкого роста цен из-за временного дефицита поставок на внутреннем рынке США, сложившихся в межсезонный период, что привело к падению биржевых запасов.

Китайское правительство в прошедший период продолжало продавать запасы хлопка, что оказывает давление на внутренние и мировые цены. Текущее снижение цен на нефть также оказало отрицательное влияние на цены хлопка, т.к. удешевляет производство искусственных волокон.

Погодные условия в новом сезоне 2017-18 для выращивания хлопка в целом складываются благоприятно. Хорошая погода в Техасе (США), Индии и Китае создает предпосылки хорошего урожая в новом сезоне, который начнется в августе 2017 г.

Посевные площади в США находятся в лучшем состоянии, чем в прошлом году. Производство хлопка в США в сезоне 2017-18 вырастет на 11,8% и составит 19,20 млн.кип. По состоянию на 26 июня 2017 г. посевная хлопка в США была завершена на 98%, в хорошем состоянии находилось 57% посевов против 56% в прошлом году. Коробочки начали образовываться на 34% посевов против 30% в прошлом году. Снижение площадей посевов и небольшая задержка в темпах посадки оказывали поддержку ценам, на которые также положительно влияет начавшийся сезон штормов в Атлантике.

В США также начался новый экспортный сезон, но продажи пока отстают от прошлогоднего уровня. С начала сезона 2017-18 по 15 июня 2017 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 216,7 млн.кип против 427,2 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длиноволокнистого хлопка составил 10,7 тыс.кип против 48,5 тыс.кип.

30 июня 2017 г. ожидается отчет МСХ США по площадям посевов и запасам.

По оценке МСХ США переходящие запасы хлопка в Китае на конец сезона 2017-18 снизятся на 18,7% к сезону 2016-17 и составят до 39,35 млн.кип. Производство хлопка в Китае в сезоне 2017-18 ожидается на уровне 24 млн.кип против 22,75 млн.кип в сезоне 2016-17, посевные площади увеличатся до 3,2 млн.га.

Импорт хлопка в Китай в мае 2017 г. вырос на 8,6% в годовом выражении и составил 85,482 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Бенина. Импорт за 5 мес. 2017 г. вырос на 58% к аналогичному периоду 2016 г. до 565,7 тыс.тонн.

По июньским данным МСХ США производство хлопка в сезоне 2017-18 останется почти без изменений к предыдущему сезону и составит 26,5 млн.кип. Муссонные дожди находятся на среднемноголетнем уровне, что оказывает поддержку фермерам.

Баланс мирового рынка хлопка по данным ICAC и USDA

Показатель	2015-16		2016-17		2017-18	
	USDA, млн. тонн		ICAC, млн. тонн		ICAC, млн. тонн	
Производство	21,09	23,09	25,00	21,02	22,89	24,01
Потребление	24,23	24,74	25,38	23,81	24,26	24,60
Экспорт	7,69	8,02	8,03	7,52	8,06	8,08
Конечные запасы	21,17	19,46	19,11	19,14	17,37	16,41
Отношение запасов к потреблению	87,4%	78,7%	75,3%	80,4%	71,6%	66,7%

Июньский отчет МСХ США вышел слегка негативным к рынку, показав небольшое увеличение переходящих запасов хлопка в США и рост мирового производства и потребления хлопка в

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

	Сезон 2015- 16	Сезон 2016- 17	Сезон 2017- 18
Пшеница, центов/бушель	488,4	420,0	443,0
Кукуруза, центов/бушель	368,3	362,2	401,6
Соевые бобы, центов/бушель	950,4	987,3	996,0
*Соевое мас- ло, цен- тов/фунт	32,72	35,95	34,54
*Пальмовое масло, \$/тонна	634,0	587,0	590,0
Хлопок, цен- тов/фунт	62,66	73,72	77,24

*Прогноз среднегодовой цены

сезоне 2017-18. Переходящие запасы хлопка в мире в конце сезона 2017-18 составят 19,11 млн.тонн, а отношение запасов к потреблению составит 75,3%.

По июньским данным ICAC переходящие запасы хлопка в сезоне 2017-18 продолжают снижаться, а отношение запасов к потреблению упадет до 66,7%. При этом агентство повысило оценку переходящих запасов для сезона 2016-17 за счет увеличения производства хлопка в мире.

В сезоне 2016-17 улучшение баланса мирового рынка хлопка и растущее потребление позволили развиваться долгосрочному растущему тренду, начавшемуся в июле 2016 г. Положительные тенденции на рынке могут продолжиться в сезоне 2017-18, хотя угнетающее влияние на цены может оказывать низкая стоимость нефти, удешевляющая производство искусственных волокон.

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
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.