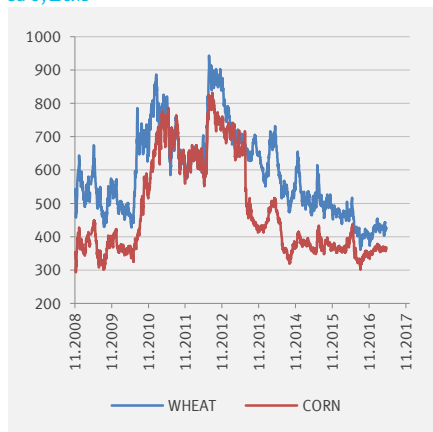


Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	16.05	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	424,3	-1,3
Кукуруза, центов/бушель	367,8	-0,9
Соевые бобы, центов/бушель	976,3	+2,2
Соевое масло, центов/фунт	33,01	+5,8
Соевый шрот, \$/тонна	317,0	-0,2
Пальмовое масло, \$/тонна	604,2	+4,2
Хлопок, центов/фунт	81,32	+7,5

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Май 17	% месяц
Пшеница, центов/бушель	428,7	+1,9
Кукуруза, центов/бушель	363,1	-0,1
Соевые бобы, центов/бушель	962,2	+1,6
Соевое масло, центов/фунт	32,50	+3,1
Соевый шрот, \$/тонна	312,8	+0,5
Пальмовое масло, \$/тонна	601,2	+3,4
Хлопок, центов/фунт	80,11	+4,1

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель

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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	737,0	753,1	737,8
Мир.потр-ние	712,1	740,2	734,9
Мир.экспорт	172,9	179,7	178,4
Мир.импорт	170,0	175,5	178,5
Мир. Запасы	242,4	255,4	258,3
Динамика запасов	+11,4%	+5,3%	+1,2%
Баланс	+24,9	+12,9	+2,9
S/U ratio	34%	34%	35%

В прошедший период мировые цены на пшеницу и кукурузу слегка снижались, оставаясь под впечатлением избыточного предложения зерновых в мире и высокого уровня запасов. Майский отчет USDA не оправдал ожиданий рынка по снижению уровня запасов зерновых в мире, как первоначально ожидалось некоторыми аналитиками. При этом баланс мирового рынка кукурузы по майским данным USDA выглядит немного лучше, чем баланс мирового рынка пшеницы.

Несмотря на ожидаемое снижение производства зерновых в сезоне 2017-18 в США, улучшения ситуации на рынке не ожидается в связи с растущим производством в ряде других регионов мира. Компания Cargill в связи с этим заявила, что на рынке зерновых наблюдаются структурные изменения, что вынуждает компанию частично сворачивать бизнес-операции.

В пример приводится регион Черного моря, где в последние годы сильно выросла конкуренция со стороны мелких и средних производителей. В целом ожидается снижение мирового оборота торговли зерновыми, несмотря на рост спроса, за счет высокой самообеспеченности регионов.

Некоторую поддержку рынкам зерновых в прошедший период оказывали погодные условия, неблагоприятные для выращивания культур. В США наблюдались ливневые дожди и частичные заморозки, в Европе также стояла очень холодная погода в апреле, в России и, особенно, на Украине сохраняется слишком сухая погода. Кроме того, в конце лета или осенью ожидается начало феномена EL NINO.

Тем не менее, реальный урон в площадях и состоянии посевов пока не отразился по статистике, поэтому неблагоприятная погода выражалась в локальных ценовых движениях вверх, больше похожих на локальный «вынос» коротких позиций. Поскольку спекулятивные короткие позиции в зерновых и масличных культурах в Чикаго достигли рекордного размера, то любая неблагоприятная новость приводит к резким движениям вверх, после чего рынок успокаивается и возвращается к прежним уровням.

В целом на рынках пшеницы и кукурузы пока продолжается консолидация цен вблизи исторических минимумов.

Международный совет по зерну повысил прогнозы по производству пшеницы и кукурузы на сезон 2017-18, но оценка пока ниже, чем для прошлого сезона. Производство зерновых в мире в сезоне 2017-18 составит 2,054 млрд.тонн против 2,111 млрд.тонн в сезоне 2016-17. Мировое потребление зерновых оценивается в 2,079 млрд.тонн, запасы снизятся незначительно и составят 491 млн.тонн.

По начавшимся публикациям МСХ США о ходе посевной кампании сезона 2017-18, в хорошем состоянии находилось 51% пшеницы (62% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 17% посевов (было 9%). Посеяно кукурузы на 71% плановых площадей (было 73%), яровой пшеницы - на 78% (было 87%). Осимая пшеница заколосилась на 63% площадей посевов (было 66%). Показатели состояния посевов и проведения посевной немного отстают от прошлогодних, но пока не достигли критических значений.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2016-17 по 11 мая 2017 г. составил 28,197 млн.тонн против 20,649 млн.тонн в сезоне 2015-16. Также с начала сезона 2016-17 по 11 мая 2017 г. из США было экспортировано 52,799 млн.тонн кукурузы против 40,435 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

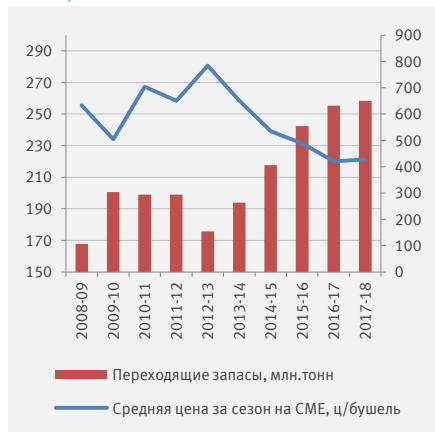
По данным бразильского агентства CONAB урожай кукурузы в Бразилии в сезоне 2016-17 составит 92,83 млн.тонн, что является рекордным показателем. Это увеличение связано с увеличением площади культуры второго урожая, который составит 62,7 млн.тонн. Экспорт кукурузы из страны в сезоне 2017-18 оценивается в 33 млн.тонн. При этом начинают разыгрывать очередной импичмент очередному президенту Бразилии, что может привести к резкому росту цен в период межсезонья – июне-июле 2017 г.

Импорт желтой кукурузы в Мексику из Бразилии в текущем году может достигнуть рекордного значения, после того, как мексиканские животноводы договорились о хороших ценах во время недавнего визита в Южную Америку. Мексиканские компании в ходе этой поездки договорились непосредственно с поставщиками, минуя крупные компании, такие как Cargill Inc и Louis Dreyfus, которые обычно организуют отгрузки.

Конкуренцию на мировом рынке кукурузы начинает составлять парагвайская кукуруза. По данным Thomson Reuters Eikon 61 тыс.тонн парагвайской кукурузы была отправлена в США через Бразилию.

Импорт пшеницы в Индию замедлился в последние недели, т.к. на рынок начало поступать новое зерно местного урожая, в результате чего трейдеры сообщили о росте непроданных запасов в портах. Запасы пшеницы в индийских портах достигли рекордного уровня - около 1,8 млн. тонн, и представлены в основном зерном из Австралии и Причерноморья.

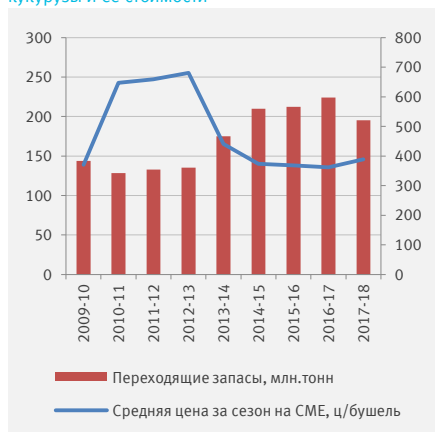
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



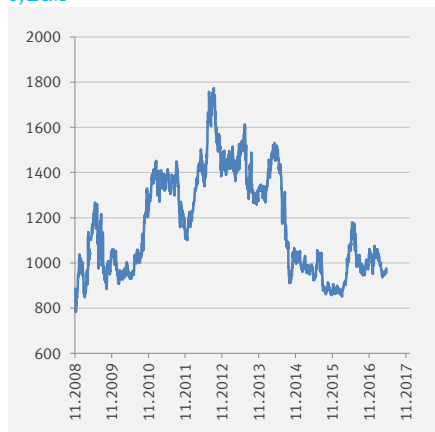
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (май 2017 г.), в млн. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир. пр-во	968,1	1065,1	1033,7
Мир. потре-ние	965,1	1053,6	1062,3
Мир. экспорт	120,0	158,6	151,9
Мир. импорт	140,6	137,9	144,8
Мир. Запасы	212,4	223,9	195,3
Динамика запасов	+1,2%	+5,4%	-12,8%
Баланс	+3,0	+11,5	-28,6
S/U ratio	22%	21%	18%

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



Согласно данным китайского агентства (CASDE), объем площадей посевов кукурузы в сезоне 2017-18 сократится на 2,5% процента по сравнению с предыдущим сезоном и составит 35,84 млн.гектаров, урожай кукурузы сократится на 2,9% до 213,9 млн.тонн, импорт кукурузы возможен в размере 1 млн.тонн.

Китайское правительство намерено продавать огромные накопленные запасы кукурузы в течение следующих 3-5 лет, а также способствовать наращиванию мощностей по переработке кукурузы. Площадь посевов сои увеличится на 8,5% до 7 млн.гектаров, урожай сои вырастет до 13,5 млн.тонн, площадь посевов пшеницы сократится на 0,8%.

Правительство Египта закупило 1,7 млн.тонн пшеницы на внутреннем рынке к середине мая 2017 г. из общего запланированного объема закупок в 3,8 млн.тонн.

С начала сезона 2016-17 по 16 мая 2017 г. из ЕС было экспортировано 21,6 млн.тонн пшеницы (26,9 млн.тонн в прошлом году), а также 4,7 млн.тонн ячменя (7,1 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2016-17 составил 10,2 млн.тонн (11,7 млн.тонн в прошлом году).

По майской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 301,6 млн.тонн против 296,1 млн.тонн в прошлом сезоне. Тем не менее, майский прогноз понижен на 1,2% в связи с сухой и холодной погодой, наблюдавшейся на территории Европы в апреле. В связи с этим ожидаемая урожайность культур понижена на 1%, а наибольшее падение ожидается в производстве пшеницы.

Экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2016-17 по 17 мая 2017 г. составил 39,142 млн.тонн, что на 3,8 млн.тонн больше, чем в сезоне 2015-16. Экспорт пшеницы составил 16,28 млн.тонн, кукурузы – 17,5 млн.тонн, ячменя – 5,140 млн.тонн. По всем культурам наблюдается превышение экспортных поставок над предыдущим сезоном. Экспорт зерновых в марте 2017 г. вырос на 52% к февралю 2017 г. и составил 4,54 млн.тонн.

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 28 апреля 2017 г. яровыми было засеяно 3,8 млн.гектаров или 52% плановых площадей (7,2 млн.гектаров). Пшеница засеяна на 92% плановых площадей, кукуруза – на 33%.

По оценке Укراгроконсалт общий урожай зерновых в сезоне 2017-18 может составить 61,4 млн.тонн, что несколько выше, чем в сезоне 2016-17. Экспорт зерновых в сезоне 2017-18 может составить 39,5 млн.тонн, из которых экспорт пшеницы составит 14,5 млн.тонн, кукурузы – 19 млн.тонн, ячменя – 4,4 млн.тонн.

Экспорт зерна из Казахстана в сезоне 2016-17 по состоянию на 10 мая 2017 г. составил 7,079 млн.тонн против 7,389 млн.тонн в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт муки в переводе на зерно составил 2,537 млн.тонн против 2,555 млн.тонн в предыдущем сезоне. Общий экспорт зерновых в сезоне 2016-17 оценивается на уровне 9,0 млн.тонн против экспорта 8,369 млн.тонн в сезоне 2015-16. По уточненным данным в 2016 г. урожай зерновых составил 20,6 млн.тонн.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ слегка подросли после значительного снижения на фоне восстановления экспорта зерновых в Турцию. В первую очередь турецкие покупатели интересуются пшеницей нового урожая, который начнется в июле 2017 г., т.к. спрос на последние месяцы текущего сезона был закрыт европейской пшеницей. Импорт российской пшеницы в Турцию восстановлен 8 мая 2017 г.

Высокие накопленные запасы и предстоящий большой урожай 2017 г. оказывают давление на цены на внутреннем российском рынке, предложение пшеницы 3 класса остается высоким. При этом экспортный спрос пока остается низким, на что также влияет активное обсуждение экспортерами вопроса возмещения НДС. Укрепляющийся курс рубля также оказывает отрицательное влияние на экспорт.

Цены на пшеницу по состоянию на 10 мая в мелководных портах России составили 172\$/тонна базис FOB, экспортные цены в глубоководных портах находились на уровне 184\$/тонна базис FOB.

По данным МСХ РФ экспорт зерновых с начала сезона 2016-17 по 10 мая составил 31,5 млн.тонн, в том числе 24,4 млн.тонн пшеницы (+1,1% к аналогичной дате прошлого сезона). Экспорт зерновых в апреле составил около 2,5 млн.тонн, экспорт зерновых в мае может снизиться до 1,2-1,4 млн.тонн.

Общий экспорт зерновых в сезоне 2016-17 по оценке РЗС составит 36 млн.тонн, из которых пшеницы – 26-27 млн.тонн. По оценке ИКАР экспорт зерновых в сезоне 2016-17 составит 36 млн.тонн, из них пшеницы – 27,1 млн.тонн, ячменя – 2,9 млн.тонн, кукурузы – 4,8 млн.тонн. По оценке МСХ РФ экспорт пшеницы в сезоне 2016-17 составит 28 млн.тонн.

По прогнозу агентства СовЭкон урожай зерновых в сезоне 2017-18 в России составит 115,3 млн.тонн, из которых урожай пшеницы составит 70,4 млн.тонн. По данным МСХ РФ урожай пшеницы в 2017 г. составит 63,7 млн.тонн. Погодные условия в России остаются благоприятными как для озимых, так и для яровых, особых потерь не отмечается.

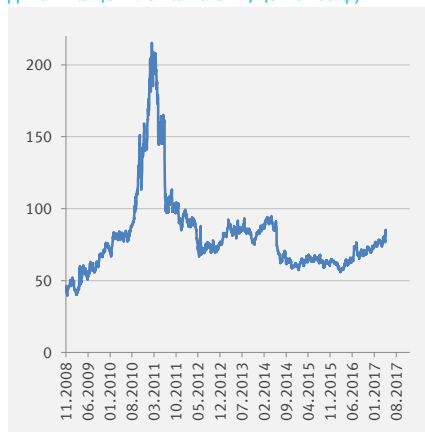
Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (май 2017 г.), в млн.тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	313,1	348,0	344,7
Мир.потр-ние	314,5	331,3	344,2
Мир.экспорт	132,2	144,6	149,6
Мир.импорт	133,4	140,9	147,8
Мир. Запасы	77,1	90,1	88,8
Динамика запасов	-0,6%	+16,9%	-1,5%
Баланс	-1,5	+16,8	+0,5
S/U ratio	24,5%	27,2%	25,8%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Динамика цен хлопка на СМЕ, центов за фунт



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	21,08	23,07	24,67
Мир.потр-ние	24,23	24,66	25,22
Мир.экспорт	7,69	8,05	8,20
Мир.импорт	7,67	7,95	8,20
Мир. Запасы	21,16	19,50	18,98
Динамика запасов	-13,1%	-7,8%	-2,7%
Баланс	-3,2	-1,6	-0,6
S/U ratio	87%	79%	75%

По состоянию на 19 мая 2017 г. по данным МСХ РФ было засеяно 30,7 млн. га или 58,2% к прогнозу (в 2016 г. – 33,1 млн. га). Яровые зерновые культуры в целом по стране посеяны на площади 18,2 млн. га или 58,8% к прогнозу (в 2016 г. – 20,0 млн. га). Из них яровая пшеница посеяна на площади 5,9 млн. га или 43,4% к прогнозу (в 2016 г. – 7,1 млн. га). Яровой ячмень – на площади 5,6 млн. га или 72,9% к прогнозу (в 2016 г. – 6,3 млн. га). Кукуруза на зерно – на площади 2,5 млн. га или 82,2% к прогнозу (в 2016 г. – 2,3 млн. га).

Минсельхоз РФ намерен начать закупки зерна в интервенционный фонд в августе. На текущий момент запасы в фонде составляют 3,9 млн.тонн. По инициативе МСХ РФ закупочные цены на пшеницу для программы пополнения запасов в сезоне 2017-18 могут быть снижены для ячменя и пшеницы 3-5 классов, для кукурузы и ржи останутся без изменений. В новой программе министерство также предложило установить более высокие цены на пшеницу первого и второго классов пшеницы, которую Россия почти не производит, чтобы стимулировать производство высококачественной пшеницы.

Мировые цены на соевые бобы и соевое масло в прошедший период подросли, но цены на соевый шрот слегка понизились. По данным USDA запасы соевых бобов в США в сезоне 2017-18 останутся на рекордном за последние 11 лет уровне, хотя несколько снизятся к прошлому сезону. Неблагоприятные погодные условия в выращивающих регионах США оказывали поддержку ценам в прошедший период.

Рынок также подвержен негативному влиянию огромного урожая соевых бобов в Бразилии и Аргентине, активно поступающему на рынок, который в основном уходит в Китай. Однако дожди в Аргентине несколько понизили оценки ожидаемого урожая. Дополнительная поддержка рынку исходит от растущего импорта соевых бобов в Китай – МСХ США оценивает импорт сои в сезоне 2017-18 на уровне 93 млн.тонн.

Минсельхоз США в мае опубликовал первые оценки на сезон 2017-18. Мировое производство сои в сезоне 2017-18 снизится на 1% к сезону 2016-17, а переходящие запасы сократятся на 1,5%. Отношение запасов к потреблению слегка понизится и составит 25,8%.

По майскому отчету МСХ США производство сои в сезоне 2016-17 оценивается в 117,21 млн.тонн, а урожай в сезоне 2017-18 понизится до 115,8 млн.тонн. Переходящие запасы на конец сезона 2016-17 понижены до 11,85 млн.тонн в сезоне 2017-18 запасы вырастут до 13,08 млн.тонн. По состоянию на 14 мая 2017 г. в США было засеяно соевыми бобами 32% плановых площадей против 34% на аналогичную дату прошлого года.

По майским данным NOPA переработка соевых бобов в США в апреле 2017 г. понизилась до 139,1 млн.бушелей против 153,06 млн.бушелей в марте 2017 г. Производство соевого шрота в апреле 2017 г. составило 3,27 млн.тонн против 3,6 млн.тонн в марте 2017 г., экспорт соевого шрота упал в два раза в месячном выражении. Производство соевого масла в апреле 2017 г. снизилось на 9,1% к марту 2017 г. и составило 1626,8 млн.литрбушелей. Запасы соевого масла в апреле 2017 г. снизились на 5% к марту 2017 г. до 1725,4 млн.литрбушелей.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2016-17 по 11 мая 2017 г. составил 57,355 млн.тонн против 46,929 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 9,333 млн.тонн против 9,171 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 876,5 тыс.тонн против 855,8 тыс.тонн в прошлом сезоне.

Импорт соевых бобов в Китай в апреле 2017 г. вырос на 26,7% в годовом выражении до 8,02 млн.тонн. Импорт соевых бобов за 4 мес. 2017 г. вырос на 18% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 27,54 млн.тонн. По предварительным оценкам в мае-августе среднемесячный импорт сои оценивается на уровне 8,5 млн.тонн, ожидаемый рост обусловлен сезонным ростом потребления.

Поддержка производителей сои в Китае будет увеличена, т.к. запланировано увеличение площадей посевов соевых бобов на 10,5% до 7,9 млн.га. В 2017 г. по оценке CNGOIC производство сои составит 14,3 млн.тонн, что на 9,2% выше, чем в 2016 г.

В прошедший период цены на соевые бобы на внутреннем бразильском рынке вновь выросли, несмотря на завершение рекордного урожая текущего сезона. Международный спрос остается высоким, что укрепляет цены. Кроме того, бразильские фермеры следили за неблагоприятной погодой при посеве сои в США, что может благоприятствовать торговле бразильской соей.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в апреле 2017 г. составил 10,432 млн.тонн против 8,979 млн.тонн в марте 2017 г. и 10,085 млн.тонн в апреле 2016 г. Экспорт соевых бобов за 4 мес. 2017 г. составил 23,83 млн.тонн, по данным Secex, что на 14% больше, чем в аналогичный период 2016 г.

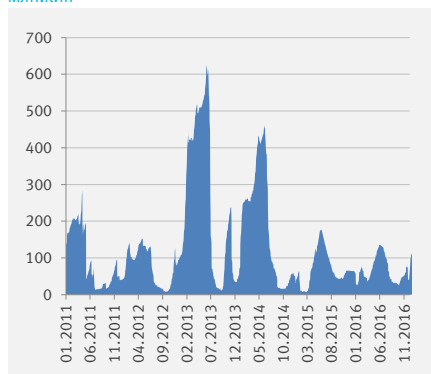
По данным Conab (Национальная компания по продовольствию экспорт соевых бобов в сезоне 2016-17 вырастет до 63 млн.тонн, что на 3,3% выше предыдущей оценки. Резкое ослабление бразильской валюты может способствовать росту экспорта соевых бобов на мировой рынок.

Объем экспорта соевого масла в апреле вырос на 65,8% к марту 2017 г. до 168,5 тыс.тонн, экспорт осевого шрота составил 1,32 млн.тонн, что на 14,7% выше, чем месяц назад. Некоторые бразильские переработчики увеличили спрос на соевые бобы на внутреннем рынке из-за роста продаж соевого масла и шрота. В свою очередь, растущий спрос на сою связан с повышенным спросом со стороны кормовой промышленности и со стороны производства биодизеля.

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



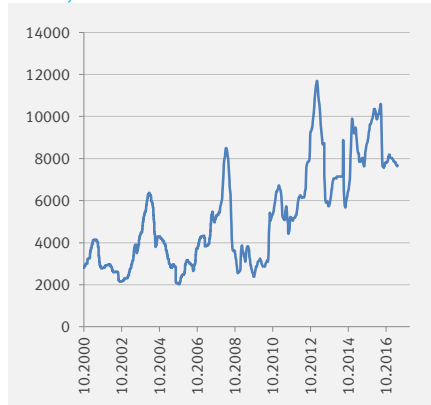
Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн. кип



Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭЖОН) на 12 мая 2017 г.

Feed Wheat – 7676 руб./тонна (-1,0% к предыдущему периоду)
 Food Rye – 7150 руб./тонна (-1,4% к предыдущему периоду)
 Feed Barley – 6875 руб./тонна (-1,8% к предыдущему периоду)
 Пшеница 4 класса - 7400 руб./тонна (-2,0% к предыдущему периоду)
 Пшеница 3 класса - 9225 руб./тонна (-3,9% к предыдущему периоду)

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



ля.

Запасы соевых бобов по данным USDA на конец декабря 2017 г. оцениваются в 23,2 млн.тонн, а на конец декабря 2018 г. понизятся до 21,40 млн.тонн. Площадь посевов сои в Бразилии в сезоне 2017-18 может вырасти на 2% до 34,7 млн.га, но урожай пока оценивается в 107 млн.тонн.

Аналитические агентства продолжают увеличивать оценки урожая сои в Бразилии для сезона 2016-17 в связи с резким ростом урожайности культуры, который на 6% превышает средне-многолетний уровень.

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
AGRURAL	96,0	95,6	111,6
ABIOVE	93,7	97,3	107,3
USDA	94,5	97,0	111,6
Conab	96,2	95,43	113,0
Safras & Mercado	94,4	100,7	111,5
FCStone	96,2	95,4	111,6
LANWORTH	94,5	102,4	109,7
Infoma Economic	92,5	100,5	113,0
IGC	94,0	98,0	104,5
AgResource	95,1	98,4	110,2
AGR Brasil		98,0	103,1

По состоянию на 18 мая 2017 г. в Аргентине было убрано 75% посевов сои или 4,6 млн.га. Необычно сильные штормы, захлестнувшие выращивающие регионы в течение вегетационного периода, помогли повысить урожайность в некоторых районах, в то же время, увеличивая потери среди посевов. Потери первоначально оценивались до 15% урожая, но благодаря повышенной урожайности, составят намного меньше.

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	56,0
USDA	60,8	56,5	57,0
Infoma	57,0	55,0	57,5
Agroconsult		57,0	54,0
Oil World		55,3	54,0
Celeres			56,5

Цены на хлопок в прошедший период резко выросли под влиянием закрытия коротких позиций до уровня 85 центов за фунт, после чего также резко снизились к уровню 79 центов за фунт. Росту цен способствовал начавшийся перенос позиций между контрактами.

На внутреннем рынке США в прошедший период наблюдался неожиданно высокий спрос со стороны местных производителей текстиля, что привело к созданию локального дефицита хлопка при достаточно низких запасах.

Благоприятная погода в Техасе (США), Индии и Китае создает предпосылки хорошего урожая в новом сезоне, который начнется в августе 2017 г. Однако в период с мая по июль обычно случается сезонный рост цен.

Майский отчет МСХ США вышел позитивным к рынку, показав снижение переходящих запасов хлопка в США и рост экспортных поставок в сезоне 2017-18. Переходящие запасы хлопка в мире в конце сезона 2017-18 снизятся до 18,98 млн.тонн, а отношение запасов к потреблению составит 75%.

Производство хлопка в США в сезоне 2017-18 вырастет на 11,8% и составит 19,20 млн.кип. По состоянию на 14 мая 2017 г. было посажено 33% запланированных посевных площадей против 38% в прошлом году.

При этом спрос на хлопок старого урожая в США сохраняется на высоком уровне. С начала сезона 2016-17 по 11 мая 2017 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 13,658 млн.кип против 8,003 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длинноволокнистого хлопка составил 182,3 тыс.кип против 165,4 тыс.кип.

По оценке МСХ США переходящие запасы хлопка в Китае на конец сезона 2017-18 снизятся на 18,5% к сезону 2016-17 и составят до 39,65 млн.кип. Производство хлопка в Китае в сезоне 2017-18 ожидается на уровне 4,88 млн.тонн против 4,72 млн.тонн в сезоне 2016-17, посевные площади увеличатся до 3,2 млн.га.

Импорт хлопка в Китай в марте 2017 г. вырос на 109,7% в годовом выражении и составил 121 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Узбекистана, Индии. Импорт за 3 мес. 2017 г. вырос на 79% к аналогичному периоду 2016 г. до 375,16 тыс.тонн.

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	419,9	428,1	443,8
Кукуруза, центов/бушель	361,3	388,8	407,9
Соевые бобы, центов/бушель	950,4	997,3	1004
*Соевое мас- ло, цен- тов/фунт	30,50	32,72	33,62
*Пальмовое масло, \$/тонна	575,8	633,9	588,6
Хлопок, цен- тов/фунт	62,66	75,0	84,66

*Прогноз среднегодовой цены

В Индии посевные площади под хлопком в сезоне 2017-18 могут вырасти на 15% до 12,08 млн.га. По данным МСХ США производство хлопка в сезоне 2017-18 может вырасти на 5,7% до 28 млн.кип.

Аналитические агентства продолжают публиковать прогнозы состояния рынка хлопка в сезоне 2017-18. В целом ситуация на рынке хлопка улучшится за счет ожидаемого роста потребления и снижения запасов. По майским данным ICAC переходящие запасы хлопка в сезоне 2017-18 продолжат снижаться, а отношение запасов к потреблению упадет до 66,8%.

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	21,07	23,07	24,67	21,02	22,76	23,58
Потребление	24,24	24,66	25,22	23,81	24,11	24,55
Экспорт	7,69	8,05	8,20	7,52	8,06	8,09
Конечные запасы	21,15	19,50	18,98	19,14	16,55	16,41
Отношение запасов к потреблению	87,3%	79,1%	75,3%	80,4%	68,6%	66,8%

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.

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

Специальные проекты

Андрей Кочетков
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

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.

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.