

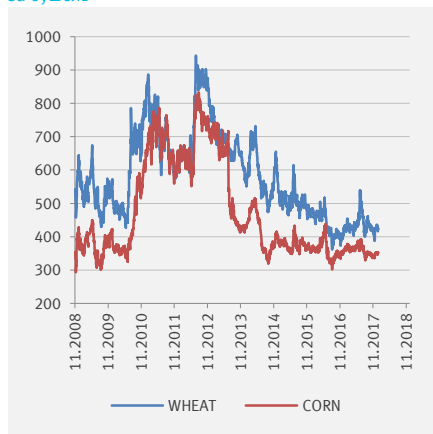
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

	19.01	% пред. период
Пшеница, центов/бушель	422,75	+2,1
Кукуруза, центов/бушель	352,5	+2,3
Соевые бобы, центов/бушель	977,25	-1,7
Соевое масло, центов/фунт	32,28	-4,0
Соевый шрот, \$/тонна	331,6	+1,0
Пальмовое масло, \$/тонна	621,2	-2,5
Хлопок, центов/фунт	83,42	+10,6

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

	Январь 18	% месяц
Пшеница, центов/бушель	427,8	+4,0
Кукуруза, центов/бушель	350,1	+1,5
Соевые бобы, центов/бушель	958,0	-1,3
Соевое масло, центов/фунт	33,10	0,0
Соевый шрот, \$/тонна	317,3	-1,5
Пальмовое масло, \$/тонна	641,2	+4,4
Хлопок, центов/фунт	80,33	+5,9

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	735,3	750,4	757,0
Мир.потр-ние	711,6	739,4	741,7
Мир.экспорт	172,8	183,4	180,9
Мир.импорт	170,1	179,2	180,2
Мир. Запасы	241,7	252,7	268,0
Динамика запасов	+11,0%	+4,6%	+6,1%
Баланс	+23,7	+11,0	+15,3
S/U ratio	34%	34%	36%

В прошедший период рынки зерновых немного подросли под влиянием неблагоприятных погодных условия в выращивающих регионах Северного полушария, которые могут сократить потенциал урожая 2018 г. Явление La Nina с начала нового года развивается очень активно, провоцируя волны резкого холода в Северной Америке и Азии, наводнения и засухи в Южном полушарии. Ослабление La Nina ожидается не ранее весны текущего года.

Некоторые надежды на снижение площадей посевов под пшеницей и ее урожайности в США и подросшие цены в России также оказывают поддержку ценам. Российская пшеница продолжает жестко конкурировать на мировом рынке, что уже привело к снижению экспорта из других производящих регионов, таких как ЕС и Украина. Несмотря на избыток запасов пшеницы в мире, ощущается недостаток качественных поставок высокобелковых сортов.

Аргентинские и бразильские поставщики также представляют сильные позиции на мировом рынке зерновых. Неблагоприятные погодные условия в Южной Америке, где местами наблюдались сильно засушливые периоды, также могут снизить потенциал урожая зерновых культур.

При этом в Бразилии ожидается сильное снижение посевных площадей под зимний урожай кукурузы в сезоне 2017-18 (по оценке Conab на 9,6%), что связано с упавшей рентабельностью культуры. Однако высокий уровень накопленных запасов позволит поддерживать высокие объемы экспорта кукурузы из Бразилии, несмотря на растущее внутреннее потребление. По оценке компании Апес общий экспорт кукурузы из Бразилии в 2018 г. может составить 33 млн.тонн, а бразильские поставщики компенсируют снижение урожая этой зерновой в Восточной Европе.

Австралийские поставки отстают от темпов прошлого сезона в связи с падением объема урожая из-за страшной засухи и сильных штормов, поразивших регион. По предварительным оценкам ABARES урожай пшеницы в сезоне 2017-18 может составить около 20,3 млн.тонн (-6% к сентябрьскому прогнозу), около 4 млн.тонн пшеницы не было собрано из-за повреждения дождями.

В целом, однако, крупные инвесторы пессимистично относятся к рынку зерновых – по отчету CFTC нетто-короткая позиция достигла максимального размера, что также может привести к резким колебаниям цен. Валютные колебания в прошедший период сделали более интересными экспортные поставки из США, что немного поддерживает рынок.

Январский отчет МСХ США вышел негативным к рынку пшеницы, указав на возможное небольшое сокращение запасов пшеницы в мире и рост запасов пшеницы в США. Минсельхоз США вновь пересмотрел вверх прогноз по урожаю пшеницы в России до 85 млн.тонн, также повысив экспорт до 35 млн.тонн. Рынок пшеницы в целом остается в избыточном состоянии, что ограничивает потенциал роста мировых цен.

Рынок кукурузы по январскому отчету МСХ США остается негативным, т.к. ведомство ожидает снижение потребления и рост запасов в сезоне 2017-18. Основной прирост производства и запасов придется на США и Бразилию, что оказывает давление на цены. По США также ожидается снижение потребления кукурузы, что можно связать с урезанием субсидирования производства биотоплива.

По оценке МСХ США посевные площади под кукурузой в 2018 г. вероятно останутся на уровне прошлого года и составят 90,1 млн.акров, а посевные площади под пшеницей подрастут на 1,7% за счет резкого увеличения посевов под красной мягкой озимой пшеницей.

По данным МСХ США по состоянию на 26 ноября 2017 г. в хорошем состоянии находилось 50% озимой пшеницы (58% в прошлом сезоне), в плохом состоянии находилось 12% посевов (было 10%), на 92% посевных площадей наблюдались всходы. Убрано 95% посевов кукурузы против 98% в прошлом году.

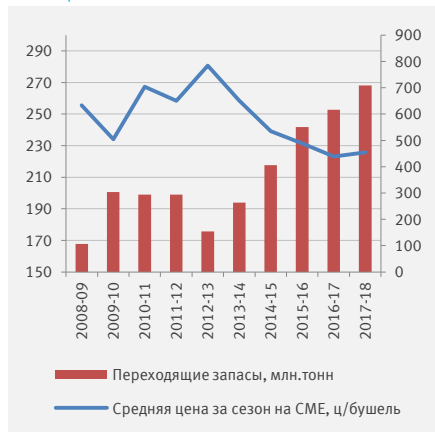
По данным МСХ США экспорт пшеницы из США с начала сезона 2017-18 по 11 января 2018 г. составил 19,694 млн.тонн против 21,583 млн.тонн в сезоне 2016-17. Также с начала сезона 2017-18 из США было экспортировано 28,997 млн.тонн кукурузы против 37,704 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

По данным GAC импорт пшеницы в Китай в ноябре резко вырос и составил 155,8 тыс.тонн, основные поставки производились из США, Австралии, Канады, Казахстана. Также отмечались поставки пшеницы из России. За 11 мес. 2017 г. импорт пшеницы вырос на 30,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 4,115 млн.тонн.

По данным GAC импорт кукурузы в Китай в ноябре снизился на 31,2% в годовом выражении и составил 21,8 тыс.тонн. Основные поставки производились из Украины, США, Лаоса. За 11 мес. 2017 г. импорт кукурузы снизился на 21,6% к аналогичному периоду 2016 г. до 2,371 млн.тонн.

Общий импорт кукурузы в Китай в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 1,2-3,0 млн.тонн. Объем внутреннего производства кукурузы в Китае в 2017 г. составит 215,9 млн.тонн, что может привести к дефициту зерновой на внутреннем рынке на уровне -4,37 млн.тонн. При этом

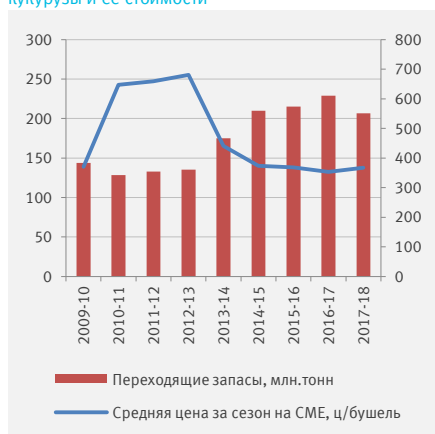
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



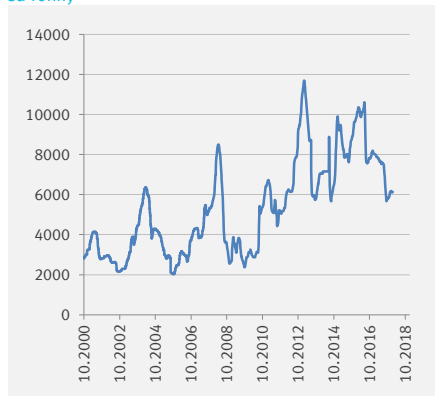
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (январь 2018 г.), в млн. тонн

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир. пр-во	973,5	1076,0	1044,6
Мир. потребление	968,2	1062,2	1066,7
Мир. экспорт	119,7	163,1	151,5
Мир. импорт	139,3	135,6	146,1
Мир. Запасы	215,0	228,8	206,6
Динамика запасов	+2,4%	+6,4%	-9,7%
Баланс	+5,2	+13,8	-22,2
S/U ratio	22%	22%	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 19 января 2018 г.

Feed Wheat – 6125 руб./тонна (без изменений к предыдущему периоду)

Food Rye – 5450 руб./тонна (+3,8% к предыдущему периоду)

рост цен на удобрения увеличивает себестоимость производства сельскохозяйственных культур в Китае. Таким образом, дефицит зерновой на внутреннем рынке, возможно, придется закрыть импортными поставками.

Общее производство зерновых в Китае в 2017 г. составило 617,9 млн.тонн против 616,2 млн.тонн, произведенных в 2016 г.

Рекордный урожай пшеницы в 2018 г. ожидается в Индии: по предварительным оценкам он может увеличиться до 100 млн.тонн против 98,38 млн.тонн в 2017 г. Посевные работы уже завершены, погодные условия благоприятны для посевов.

В Египте в текущем сезоне планируют засеять пшеницей 3,25 млн.акров, а государственные закупки у местных фермеров ожидаются на уровне 7 млн.тонн.

С начала сезона 2017-18 по 18 января 2018 г. из ЕС было экспортировано 11,3 млн.тонн пшеницы (13,9 млн.тонн в прошлом году), а также 2,7 млн.тонн ячменя (2,4 млн.тонн в прошлом году). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2017-18 составил 8,65 млн.тонн (5,6 млн.тонн в прошлом году). Российская и аргентинская пшеница выигрывает конкуренцию у французской пшеницы при поставках в страны Африки.

По январской оценке Strategie Grains производство зерновых в ЕС-28 в сезоне 2017-18 составит 298,4 млн.тонн, а в сезоне 2018-19 – 303,9 млн.тонн, увеличившись на 2% за счет ожидаемого роста урожайности до 5,5 тонн с гектара. Погодные условия этой зимой остаются благоприятными для зерновых, достаточное количество осадков может обеспечить хороший урожай озимых.

Экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2017-18 до середины января 2018 г. составил 22,8 млн.тонн против 25,2 млн.тонн в аналогичный период прошлого сезона, включая 11,3 млн.тонн пшеницы, 3,8 млн.тонн ячменя и 6,0 млн.тонн кукурузы. Экспорт пшеницы составил около 12 млн.тонн. Общий экспорт зерновых в сезоне 2017-18 оценивается в 41 млн.тонн против 44 млн.тонн в сезоне 2016-17 из-за снижения урожая 2017 г. и выросшей конкуренции как со стороны Причерноморских государств, так и со стороны стран Южной Америки.

Урожай зерновых на Украине в 2017 г. составил 62,3 млн.тонн, из которых 26,6 млн.тонн составил пшеница, 24,7 млн.тонн – кукуруза, 8,5 млн.тонн - ячмень. Уборка урожая завершена.

Посевная озимых на Украине была завершена в конце ноября, погодные условия благоприятны для посевов – 85% посевов были в хорошем состоянии. Посевные площади составили 6,9 млн.гектаров из запланированных 7,2 млн.гектаров, в том числе 5,9 млн.гектаров пшеницы, 822 тыс.гектаров озимого ячменя и 147 тыс.гектаров ржи.

Урожай зерновых 2018 г. оценивается на уровне 61,1 млн.тонн в связи с ожидаемым снижением урожая пшеницы до 25,1 млн.тонн, ячменя – до 8,4 млн.тонн, урожай кукурузы подрастет до 25 млн.тонн.

Урожай зерновых в Казахстане в 2018 г. оценивается на уровне 22-23 млн.тонн против 21,952 млн.тонн, собранных в 2017 г. Экспорт зерна понижен до 8 млн.тонн в связи с растущей конкуренцией со стороны России. Закупки у местных фермеров в интервенционный фонд могут составить 2 млн.тонн.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ продолжали подрастать на фоне укрепляющегося рубля и из-за штормовой погоды в портах, мешавшей погрузке. Экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске к 19 января подросли до 193\$/тонна базис FOB. Экспортные цены на кукурузу подросли до 168\$/тонна, цены на ячмень остались на уровне 191,5\$/тонна.

Несмотря на неблагоприятные погодные условия, темпы экспорта остаются на высоком уровне. По данным агентства Совэкон, экспорт зерновых из России с начала сезона 2017-18 по 19 января г. составил 29,019 млн.тонн, что на 36,4% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Экспорт пшеницы в данный период составил 22,64 млн.тонн (+35,3% к прошлому сезону), ячменя – 3,644 млн.тонн (в 1,9 раза больше, чем в прошлом сезоне), кукурузы – 2,537 млн.тонн (на 1,4% больше, чем в прошлом сезоне).

Агентство СовЭкон ожидает экспорт зерновых в январе 2018 г. на уровне 3,9 млн.тонн в январе против 4,9 млн.тонн в декабре 2017 г. Минсельхоз РФ повысил прогноз экспорта зерновых в сезоне 2017-18 до 47 млн.тонн, агентство ИКАР оценивает экспорт зерновых в 47,5 млн.тонн (из них пшеницы – 36,6 млн.тонн). Экспорт зерновых 2016 г. из России составил 35,474 млн.тонн, из которых пшеницы – 27,075 млн.тонн.

Урожай зерновых по данным МСХ РФ в 2017 г. составил 140,2 млн.тонн (125,5 млн.тонн в 2016 г.), из них пшеницы – 88,1 млн.тонн (75,9 млн.тонн), ячменя – 21,7 млн.тонн (19,1 млн.тонн), кукурузы – 12,6 млн.тонн (14,9 млн.тонн). Уборка зерновых завершена на площади в 99%.

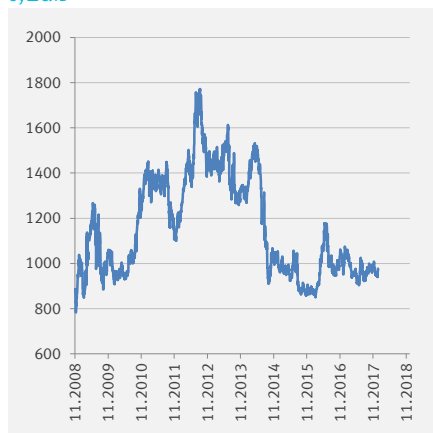
По данным Гидрометцентра РФ около 5% посевов озимых культур находились в конце осени в плохом состоянии. Засушливая осень привела к недостатку влаги в почве, что ухудшило состояние зерновых. Сев озимых проведен на площади 17,1 млн.гектаров, с учетом гибели площадь озимых оценивается в 16,5 млн.гектаров. Площадь под озимой пшеницей ожидается на уровне 14,2 млн.гектаров, под яровой – на уровне 12,7 млн.гектаров.

Feed Barley – 6200 руб./тонна (+2,1% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 6300 руб./тонна (-1,6% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 8575 руб./тонна (+0,6% к предыдущему периоду)

Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	313,8	351,3	348,6
Мир.потр-ние	314,3	329,8	344,5
Мир.экспорт	132,6	147,3	152,2
Мир.импорт	133,3	144,2	150,2
Мир. Запасы	78,0	96,5	98,6
Динамика запасов	+0,6%	+23,7%	+2,2%
Баланс	-0,5	+21,5	+4,1
S/U ratio	24,8%	29,3%	28,6%

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



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

	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	20,95	23,22	26,36
Мир.потр-ние	24,46	25,00	26,32
Мир.экспорт	7,65	8,11	8,36
Мир.импорт	7,72	8,20	8,36
Мир. Запасы	20,77	19,09	19,13
Динамика запасов	-14,7%	-8,1%	+0,2%
Баланс	-3,5	-1,8	0,0
S/U ratio	85%	76%	73%

Урожай зерновых в 2018 г. оценивается МСХ РФ на уровне 110,6 млн.тонн, что несколько ниже, чем в 2017 г. в связи с высоким уровнем запасов и низкими ценами. Общая площадь посевов в 2018 г. предусмотрена на уровне 47-48 млн.гектаров.

Мировые цены на соевые бобы и соевое масло в прошедший период снижались в ожидании роста предложения из Южной Америки. При этом цены на соевый шрот значительно выросли в ожидании снижения поставок из Аргентины, где в связи с засухой наблюдается падение потенциала урожая соевых бобов сезона 2017-18. Недостаток белка и масла в новом урожае сои в США значительно ухудшил его конкурентоспособность, притом, что бразильская соя обычно имеет более высокое качество.

Январский отчет МСХ США вновь вышел негативным к рынку, т.к. показал увеличение производства и запасов соевых бобов в сезоне 2017-18 в мире. Отношение запасов к потреблению увеличилось до 28,6%, что все еще находится на близком к рекорду уровне. При этом ожидается незначительный рост потребления соевых бобов в мире.

Темпы уборки урожая сои сезона 2017-18 в Бразилии отстают от прошлогодних, что снизило количество доступных объемов в конце января и поддержало экспорт из США и, соответственно, способствует росту цен. При этом экспорт сои из США в сентябре-ноябре 2017 г. составил 23,1 млн.тонн, что на 8% меньше, чем в аналогичный период прошлого года.

По данным USDA экспорт сои из США с начала сезона 2017-18 по 11 января 2018 г. составил 42,694 млн.тонн против 49,301 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 6,602 млн.тонн против 6,036 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 350,4 тыс.тонн против 600,9 тыс.тонн в прошлом сезоне. Уборка соевых бобов сезона 2017-18 была завершена в конце ноября 2017 г.

По данным МСХ США импорт соевых бобов в Китай в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 97 млн.тонн против 93,5 млн.тонн, импортированных в сезоне 2016-17. Импорт соевых бобов в Китай в ноябре 2017 г. вырос на 48,1% в годовом выражении до 8,68 млн.тонн. Основные поставки производились из США, Бразилии и Аргентины.

Импорт соевых бобов в Китай за 11 мес. 2017 г. вырос на 14,8% к аналогичному периоду 2016 г. и составил 85,99 млн.тонн. Развитие явления LA NINA и неблагоприятных погодных условий в Южной Америке усилило китайский спрос на американскую сою. По предварительным данным GAC импорт сое в Китай в декабре 2017 г. вырос на 10% в годовом выражении и составил 9,55 млн.тонн, а импорт за 2017 г. в целом составил 95,54 млн.тонн, увеличившись на 13,9%.

Темпы экспорта сои из Бразилии в текущем сезоне в целом пока превышают темпы экспорта сои из США. Экспорт сои из Бразилии в сентябре-ноябре 2017 г. составил 8,9 млн.тонн, что на 15% выше, чем в аналогичный период 2016 г. Кроме роста экспорта в Китай, ожидается рост поставок сои во Вьетнам, Камбоджу, Лаос и Индонезию, поскольку потребление продуктов питания на душу населения возрастает.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в декабре 2017 г. составил 2,356 млн.тонн против 2,143 млн.тонн в ноябре 2017 г. и 653 тыс.тонн в декабре 2016 г. По оценке компании ABIQVE экспорт соевых бобов из Бразилии в сезоне 2017-18 вырастет до 67,8 млн.тонн против 66 млн.тонн в прошлом сезоне. При этом большой урожай кукурузы и его активный экспорт частично замедляют отгрузки соевых бобов в портах из-за недостатка портовых мощностей.

Уборка урожая в этом сезоне началась рано, однако в некоторых регионах замедляется чрезмерно влажной погодой. При этом отмечают более медленные темпы продаж, чем в прошлом году. По данным Safras&Mercado на начало декабря 2017 г. было продано 26,7% урожая 2017-18 или 30,575 млн.тонн против 28% в прошлом году.

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	
CELERES	113,8	111,8	
AGRURAL	111,6	112,9	
ABIQVE	113,8	109,5	
USDA	114,0	110,0	
Conab	114,08	109,18	
Safras & Mercado	113,3	114,57	
FCStone	113,2	110,1	
LANWORTH	109,7	112,0	
Infoma Economic	114,5	110,0	
IGC	104,5	108,0	

Чрезмерно сухая погода в сезоне 2017-18 заставляет нервничать аргентинских производителей соевых бобов и экспортеров, подсчитывая погибшие посевы. По предварительным оценкам посевы соевых бобов в этом сезоне составили 18,0 млн.гектаров, что на 10,5% меньше, чем в сезоне 2016-17. Кроме того, часть из посеянных площадей подлежит пересадке. Посевная завершена на 96,7% площадей.

Оценки урожая сои в Аргентине

Источник прогноза	Урожай сои в сезоне	Урожай сои в сезоне	Урожай сои в сезоне
-------------------	---------------------	---------------------	---------------------

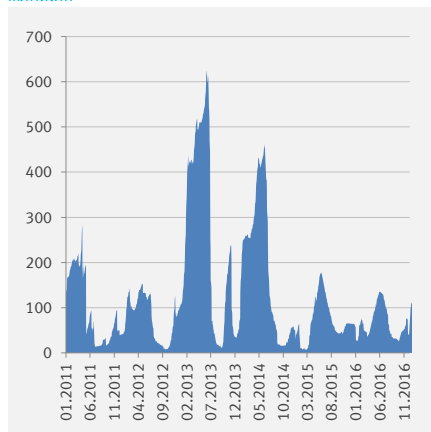
Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



Запасы хлопка на сертифицированных складах ICE, млн.кип



Прогноз биржевых цен по расчетной модели

	Сезон 2016-17	Сезон 2017-18	Сезон 2018-19
Пшеница, центов/бушель	439,0	454,5	476,8
Кукуруза, центов/бушель	353,2	367,0	385,0
Соевые бобы, центов/бушель	982,2	963,5	980,7
*Соевое масло, центов/фунт	33,34	33,17	35,04
*Пальмовое масло, \$/тонна	629,0	668,5	710,0
Хлопок, центов/фунт	72,99	78,16	83,88

\*Прогноз среднегодовой цен

	2015-16, млн.тонн	2016-17, млн.тонн	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	53,0
USDA	56,5	57,8	56,0
Informa	55,0	58,0	
Agroconsult	57,0	54,0	
Oil World	55,3	54,0	
Celeres		56,5	

На прошлой неделе европейские законодатели одобрили проект мер по реформированию энергетического рынка и сокращению потребления энергии для достижения амбициозных целей в области климата. План включает запрет на использование пальмового масла в моторных топливах с 2021 г. с соответствующим сокращением его импорта.

Индонезия и Малайзия, производящие около 90% процентов пальмового масла в мире, назвали переход дискриминационным и заявили, что требуют справедливого подхода ко всем растительным маслам. Впрочем, данный шаг ЕС стал еще одним показателем отказа от широкого разрекламированной ранее «зеленой революции» по переводу транспорта на биотопливо. Оказалось, что процент возможного смешивания биотоплива с топливом незначителен, а вся смежа требует крупного бюджетного субсидирования, чтобы быть безубыточной.

По оценке Oil World производство пальмового масла в Индонезии в 2018 г. вырастет до 38,3 млн.тонн, а в Малайзии – до 20,7 млн.тонн. Предстоящее сужение спроса в совокупности с ростом производства пальмового масла оказывают давление на цены.

Цены на хлопок в прошедший период показали значительный рост цен под влиянием растущего экспорта хлопка из США и увеличившихся закупок со стороны азиатской текстильной промышленности ввиду прекращения аукционов по продаже запасов хлопка из китайского резерва.

Кроме того, индийские трейдеры отменили контракты на экспорт около 400 тыс.кип хлопка после резкого роста цен на внутреннем рынке, что в совокупности с укрепившейся рупией сделало экспорт неинтересным. Производители из Бангладеш, Вьетнама и Китая, стремились восполнить дефицит, обращаясь к поставщикам в США, Австралии и Бразилии.

В Индии и Пакистане ожидается сокращение производства хлопка в сезоне 2017-18 из-за заражения посевов насекомыми. Экспорт хлопка из Индии в сезоне 2017-18 может сократиться до 5 млн.кип против 5,8 млн.кип в сезоне 2016-17.

Сертифицированные запасы хлопка на бирже в Нью-Йорке слегка подросли, но остаются довольно низкими. В США в сезоне 2017-18 ожидается рекордный урожай хлопка, который по январской оценке MCX США составит 21,26 млн.кип. Уборка урожая сезона 2017-18 полностью завершена. В 2018 г. американские фермеры могут расширить посевы хлопка на 5% к 2017 г. до 13,2 млн.акров.

С начала сезона 2017-18 по 11 января 2018 г. экспорт средневолокнистого хлопка из США составил 11,326 млн.кип против 8,958 млн.кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длиноволокнистого хлопка составил 492,0 тыс.кип против 437,8 тыс.кип.

По данным China National Cotton Reserves Corporation квота на импорт хлопка в Китай в 2018 г. была установлена на уровне 2017 г. – в 894 тыс.тонн. Импорт хлопка в Китай в 2017 г. вырос на 27% к 2016 г. и составил 1,16 млн.тонн, при этом импорт в декабре снизился на 30% в годовом выражении до 100 тыс.тонн.

Производство хлопка в Китае в сезоне 2017-18 составило 5,5 млн.тонн, а площади посевов были уменьшены до 3,23 млн.гектаров. Китайское правительство возобновит продажи хлопка на аукционах из резерва 12 марта 2018 г. и будет предлагать по 30 тыс.тонн хлопка на ежедневных аукционах до конца августа 2018 г.

Баланс мирового рынка хлопка по данным ICAC и USDA

Показатель	2015-16	2016-17	2017-18	2016-17	2017-18	2018-19
	USDA, млн.тонн			ICAC, млн.тонн		
Производство	20,95	23,22	26,36	23,05	25,74	25,43
Потребление	24,46	25,00	26,32	24,56	25,22	25,22
Экспорт	7,65	8,11	8,36	8,15	8,15	8,35
Конечные запасы	20,77	19,09	19,13	18,55	19,24	18,98
Отношение запасов к потреблению	84,9%	76,4%	72,7%	75,5%	76,3%	75,3%

Январский отчет MCX США вышел позитивным к рынку, показав значительное снижение переходящих запасов хлопка в мире в конце сезона 2017-18 до 19,13 млн.тонн, а также понизив отношение запасов к потреблению до 72,7%.

Ассоциация ICAC впервые дала оценку баланса рынка хлопка на сезон 2018-19, показав продолжающееся снижение переходящих запасов и падение отношения запасов к потреблению.

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  
Диск облигаций

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

### Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD  
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM  
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

## ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной сумм, 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.