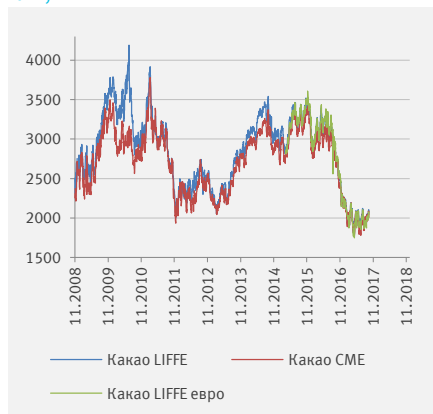


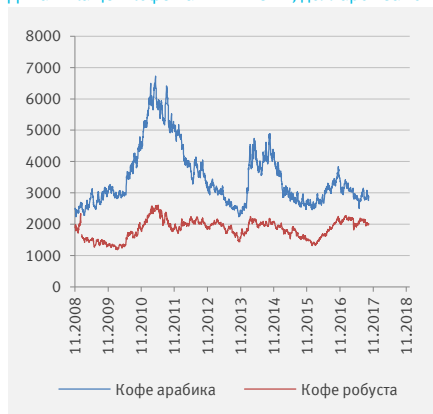
Цены тропических товаров на биржах LIFFE и CME

	13.10	% пред. период
Какао LIFFE, фунтов/т	1589,0	+4,3
Какао ICE, \$/т	2087,0	+5,0
Какао LIFFE, евро/т	1758,0	+7,1
Кофе LIFFE, \$/т	2009,0	-3,0
Кофе ICE, ц/ф	126,45	-1,0
Сахар ICE, ц/ф	14,41	+4,8

Динамика цен какао на LIFFE и CME, долларов за тонну



Динамика цен кофе на LIFFE и CME, долларов за тонну



Динамика цен сахара на CME, центов за фунт



Мировой рынок тропических товаров

В прошедший период цены на какао-бобы начали демонстрировать постепенное движение вверх в связи с завершением сезона 2016-17 и ожиданием снижения производства в сезоне 2017-18. С 1 октября 2017 г. в странах Западной Африки стартовал новый сезон, в котором по оценке компании «Олам Интернэшнл» ожидается снижение основного урожая в Кот-Дивуаре минимум на 10% от рекордного уровня сезона 2016-17 в 1,457 млн.тонн.

По оценке BMI Research мировое производство какао-бобов в сезоне 2017-18 снизится на 6% до 4,32 млн.тонн, при снижении производства в Кот-Дивуаре на 12% до 1,66 млн.тонн и снижении производства в Гане на 14% до 812,7 тыс.тонн. Проблемы стареющих плантаций и дефицит рабочей силы станет основной причиной довольно резкого снижения производства, также на урожае негативно отразится снижение уровня использования пестицидов фермерами. Однако рост производства какао-бобов в сезоне 2017-18 ожидается в Нигерии и Бразилии, что несколько смягчит падение урожая у основных производителей.

В ходе отраслевой конференции в Сингапуре представитель компании Cargill сообщил, что мировое потребление (переработка) какао-бобов в сезоне 2017-18 вырастет на 2-3% к сезону 2016-17 в основном за счет роста потребления шоколада и шоколадных изделий в Азии. По оценкам компании потребление шоколада в Азии, в том числе в Китае и Индии, в сезоне 2017-18 вырастет на 3-4%, а спрос на какао-порошок в Азии вырастет на 5%. В Индии среднегодовые темпы роста потребления шоколада в следующие пять лет оцениваются на уровне 15%, в Китае – на уровне 3-4%.

По оценке Citigroup избыток какао-бобов в сезоне 2017-18 снизится до +50 тыс.тонн против избытка в +500 тыс.тонн в сезоне 2016-17.

По оценке Rabobank избыток какао-бобов в сезоне 2016-17 составит +380 тыс.тонн, но в сезоне 2017-18 снизится до +130 тыс.тонн. Производство какао-бобов в Кот-Дивуаре в сезоне 2017-18 снизится до 1,85 млн.тонн против 2 млн.тонн, собранных в сезоне 2016-17. При этом отмечается, что низкие цены стимулируют потребление.

По обновленной оценке ICCO избыток в сезоне 2016-17 оценивается на уровне +371 тыс.тонн. Общее мировое производство какао-бобов в сезоне 2016-17 оценивается в 4,7 млн.тонн, мировая переработка оценивается в 4,28 млн.тонн. Запасы какао-бобов в сезоне 2016-17 по предварительным данным выросли почти в два раза до 2,238 млн.тонн, а отношение запасов к потреблению резко увеличилось до 52,3%.

При этом ICCO ожидает, что избыток какао-бобов на мировом рынке будет продолжаться в течение следующих 2-3 лет, что будет сопровождаться «медвежьим» трендом. Организация предлагает объединиться Кот-Дивуару, Гане и Камеруну, производящим 75% мирового предложения какао-бобов, и ограничить производство среднегодовым приростом в 2-3%.

Кот-Дивуар и Гана договорились о создании буферных запасов какао-бобов для поддержания цен на мировом рынке. Финансирование будет привлечено до конца текущего года с целью создания запасов в сезоне 2018-19. В Кот-Дивуаре планируется построить складские мощности на 250 тыс.тонн какао-бобов вблизи регионов выращивания. Квоты на создание запасов должны быть оговорены для каждой страны-производителя.

По данным о переработке какао-бобов в Германии в 3 кв. 2017 г. было переработано 103,612 тыс.тонн какао-бобов, что на 1,3% выше, чем в 3 кв. 2016 г. По предварительным данным переработка какао-бобов в 3 кв. 2017 г. в Европе покажет прирост в связи с наблюдаемым ростом спроса со стороны переработчиков бобов и производителей шоколада.

По состоянию на 9 октября 2017 г. Ratio на какао-порошок выросло до 3,10 пунктов против 2,72 пунктов в середине августа 2017 г., дифференциалы на поставку какао-бобов из стран Западной Африки не изменились.

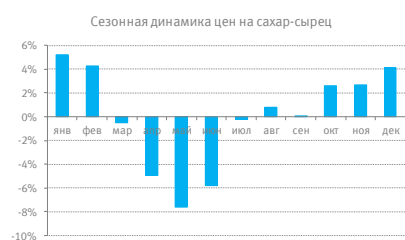
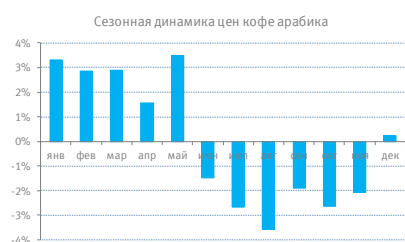
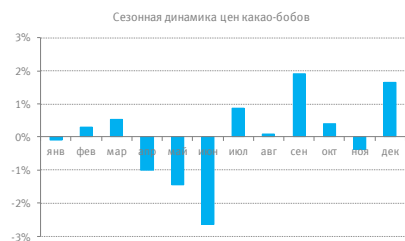
Согласно документу Совета кофе и какао (ССС) лицензии на экспорт какао-бобов в сезоне 2017-18 получили 72 компании против 93-х в сезоне 2016-17, а требования к экспортерам были ужесточены. Прибытие какао-бобов в порты Кот-Дивуара по состоянию на 9 октября 2017 г. составило 24 тыс.тонн, что в 1,7 раза ниже, чем на аналогичную дату прошлого сезона. Сезон 2016-17 закрылся с результатом в 2 млн.тонн, что на 33% выше, чем в сезоне 2015-16.

Гарантированная цена для фермеров Кот-Дивуара определена в 700CFA (1,27\$/кг) для основного урожая сезона 2017-18 (октябрь-март), что значительно ниже, чем в сезоне 2016-17 и может привести к росту контрабандных поставок в Гану, где власти сохранили высокую закупочную цену для фермеров (1,73\$/кг). Погодные условия благоприятны для выращивания основного урожая, что повысит качество какао-бобов, хотя местами отмечается избыток дождей, наводняющих дороги.

Среднемесячная стоимость тропических товаров на LIFFE и CME

	Октябрь 17	% месяц
Какао LIFFE, фунтов/т	1576,7	+5,2
Какао ICE, \$/т	2062,3	+3,7
Какао LIFFE, евро/т	1745,0	+6,1
Кофе LIFFE, \$/т	2010,2	+0,2
Кофе ICE, ц/ф	127,66	-3,3
Сахар ICE, ц/ф	14,16	+1,7

Индексы сезонности динамики цен на тропические товары на CME



Баланс мирового рынка какао-бобов по ICCO, в тыс.тонн

	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17
Мир.пр-во	4 365	4 230	3 970	4 700
Динамика, %	+10,6	-3,1	-6,1	+18,3
Мир.пере-ка	4 268	4 146	4 117	4 280
Динамика, %	+3,4	-2,9	-0,7	+3,9
Избыток/дефицит	+22	+42	-197	+371
Запасы	1 609	1 607	1 447	2 238
S/G, %	38	38,8	35,1	52,3

Баланс мирового рынка кофе по USDA, млн.мешков

	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	153,6	153,2	159,1	159,3
Динамика, %	-4,0	-0,3	+3,9	+0,1
Мир.потребл.	145,7	152,3	155,6	157,6
Динамика, %	+2,3	+4,5	+2,2	+1,3
Избыток/дефицит	+8,0	+0,9	+3,6	+1,7
Запасы	43,0	34,7	35,1	34,0
S/G, %	15	12	12	11

Баланс мирового рынка сахара по ISO, в тыс.тонн

	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18
Мир.пр-во	172,8	165,8	165,9	
Динамика, %	+1,0	-4,1	+0,1	
Мир.потребл.	169,4	171,6	172,4	
Динамика, %	+0,5	+1,3	+0,5	
Избыток/дефицит	+3,37	-5,36	-6,5	+3,0
S/G, %	29	28	25	

По данным ССС по состоянию на 25 августа правительство Кот-Дивуара заключило форварда на продажу 1,25 млн.тонн какао-бобов нового урожая, что составляет 70-80% ожидаемого объема урожая. По официальным прогнозам основной урожай сезона 2017-18 составит около 1,3 млн.тонн. Кроме того, контракты на около 80 тыс.тонн непроданных какао-бобов сезона 2016-17 будут перенесены на новый сезон.

Переработка какао-бобов с начала сезона 2016-17 по конец сентября 2017 г. в Кот-Дивуаре выросла до 519 тыс.тонн против 447 тыс.тонн в аналогичный период прошлого сезона.

Новый сезон 2017-18 в Гане открылся 13 октября, что несколько позже обычного и вызвано задержкой с получением финансирования закупок какао-бобов компанией Cocosobod. Объем финансирования рассчитан на закупку 850 тыс.тонн какао-бобов сезона 2017-18. Было принято решение оставить закупочную цену для фермеров на уровне сезона 2016-17, несмотря на снижение мировых цен на какао-бобы. В сезоне 2016-17 было закуплено 970 тыс.тонн какао-бобов, что на 25% выше, чем в сезоне 2015-16.

Производство какао-бобов в Нигерии в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 300-320 тыс.тонн. Урожай какао-бобов в сезоне 2016-17 составил 260 тыс.тонн, что связано с засухой в начале сезона.

Производство какао-бобов в Индонезии в сезоне 2017-18 снизится по предварительным оценкам на 10% до 240 тыс.тонн против 270 тыс.тонн, произведенных в сезоне 2016-17, что связано с ожидаемым сокращением плантаций из-за низких цен. Происходит замена плантаций деревьев какао более рентабельными культурами типа перца и кукурузы. Импорт какао-бобов в страну в 2017 г. может вырасти до 180 тыс.тонн против 60 тыс.тонн в 2016 г.

В прошедший период цены на кофе в Нью-Йорке и Лондоне снижались под давлением продаж производителей, начинающих продавать кофе нового урожая сезона 2017-18, стартовавшего 1 октября. Некоторое беспокойство участникам рынка внушают погодные условия, которые в последние недели в Бразилии слишком сухие, а во Вьетнаме слишком влажные. Поддержку рынку в прошедший период оказывало закрытие спекулятивных коротких позиций под влиянием неблагоприятных погодных условий.

По оценке Societe Generale до конца года цены на кофе сорта арабика могут остаться в диапазоне 125-135 центов за фунт до достижения ясности по поводу цветения деревьев под сезон 2018-19.

По оценке ICO мировое производство кофе в сезоне 2016-17 составило 153,9 млн.тонн (+1,5% к сезону 2015-16), а мировое потребление – 155,1 млн.тонн. Общее производство кофе сорта арабика оценивается на уровне 97,3 млн.мешков, что на 10,2% выше, чем в сезоне 2015-16. Производство кофе сорта робуста в сезоне 2016-17 снизилось на 10,6% и составило 56,6 млн.мешков. Дефицит мирового рынка кофе в сезоне 2016-17 оценивается на уровне -1,2 млн.мешков против -3,9 млн.мешков в сезоне 2015-16.

Экспорт кофе в мире в июле 2017 г. вырос на 11% в годовом выражении до 9,38 млн.мешков. Экспорт кофе за 10 месяцев сезона 2016-17 составил 101,93 млн.мешков, что на 5,90% выше, чем в аналогичный период прошлого сезона. Мировой экспорт кофе сорта арабика составил 76,98 млн.мешков (+9,7%), экспорт сорта робуста составил 45,54 млн.мешков (+3,4%).

Сертифицированные запасы кофе на складах биржи ICE в прошедший период выросли на 7,9% в связи с низким спросом со стороны переработчиков. Запасы кофе на бирже ICE на конец августа 2017 г. составили 1,86 млн.мешков против 1,45 млн.мешков на конец августа 2016 г. Запасы кофе на бирже LIFFE на конец августа 2017 г. составили 2,52 млн.мешков против 2,37 млн.мешков на конец августа 2016 г.

По данным ICO запасы кофе в странах-импортерах достигли максимума за последние 8 лет, что смягчает присутствующий в течение последних двух сезонов дефицит кофе. Наибольшие запасы кофе находятся в США и ЕС, которые скопились в избыточные сезоны 2012-13 и 2013-14.

Запасы зеленого кофе в США по данным GCA на конец августа 2017 г. составили 7,27 млн.мешков против 7,40 млн.мешков на конец июля 2017 г., что является максимальным уровнем с 2002 г. При этом ожидается скорое начало снижения уровня запасов, как в США, так и в ЕС.

По оценке Rabobank дефицит на мировом рынке кофе в 2017 г. составит -6,1 млн.мешков, а по оценке Marex Spectron -4,4 млн.мешков. Признаки дефицита заметны в Бразилии, где запасы кофе по данным Conab на конец сезона 2017-18 могут снизиться до 3,9 млн.мешков.

В настоящее время в Бразилии наблюдается период активного цветения деревьев под урожай сезона 2018-19, который может снизиться в случае длительной засушливой погоды. По оценкам бразильских производителей отставание в размере урожая уже наблюдается, особенно в производстве кофе сорта арабика.

Бразильская ассоциация производителей кофе Abic измеряет поток кофе на рынок в масштабе от 1 до 9. Индекс, известный как IOCI в конце сентября составлял в 5,45, по сравнению с 6,16 за неделю до этого, сигнализируя о снижении объема торговли. К середине октября погодные условия стали более благоприятными, что внушает надежду на нормальное

Прогноз среднегодовой цены тропических товаров на LIFFE, CME и внутренней цены на белый сахар в РФ по расчетной модели

	Сезон 2016-17	Сезон 2017-18	Сезон 2018-19
Какао LIFFE, фунтов/т	1755,5	1620,9	1708,8
Какао ICE, \$/т	2190,5	2106,6	2247,6
Кофе ICE, ц/ф	139,8	126,9	129,6
Сахар ICE, ц/ф	19,47	14,84	15,58

цветение.

По оценке компании Wolthers Douque USA урожай кофе в сезоне 2018-19 может составить 59,02 млн.мешков при общей площади плантаций 2,27 млн.гектаров, погодные условия в октябре-декабре ожидаются благоприятными.

По данным Conab объем производства кофе в сезоне 2016-17 в Бразилии составил 44,77 млн.мешков против 51,37 млн.мешков, собранных в сезоне 2015-16. Производство сорта арабика составило 34,06 млн.мешков (-3,8% к сезону 2015-16), производство сорта робуста восстановилось после засухи и составило 10,7 млн.мешков (+5,9%). Негативное влияние на урожай сезона 2016-17 оказала цикличность урожая, засушливая погода, заражение плантаций насекомыми.

По данным Safras&Mercado по состоянию на 10 октября 2017 г. было продано 53% бразильского урожая кофе сезона 2017-18 против 56% на аналогичную дату прошлого года. Продажи кофе отстают от уровня прошлого сезона в связи с низкими ценами и укреплением курса бразильской валюты.

Экспорт кофе из Бразилии в сентябре 2017 г. составил 2,177 млн.мешков против 2,375 млн.мешков в августе 2017 г. и 2,755 млн.мешков в сентябре 2016 г. Общий экспорт в сезоне 2016-17 составил 28,39 млн.мешков против 31,22 млн.мешков в прошлом сезоне.

Потребление кофе в Бразилии растет и по данным ABIC в 2017 г. составит 22 млн.мешков.

Аналитические агентства продолжают выпускать оценки урожая кофе в Бразилии в сезоне 2017-18.

Прогнозы по бразильскому урожаю кофе, млн.мешков

Источник	Сезон 2017-18	Сезон 2016-17	Сезон 2015-16	Сезон 2014-15
Conab	44,77	51,37	43,24	45,3
Volcafe			48,7	47,0
Comexim	52,0	56,0	49,90	49,35
Citigroup			48,0	44,7
Terra Forte	48,06	54,45	47,28	46,78
Neumann			47,3	49,3
Safras&Mercado	51,16	55,50	50,4	49,80
USDA	52,10	56,1	49,4	51,2
Reuters Poll	50,0	55,0		46,50
ICO		60,0	48,40	45,10
Licht FO			43,0	46,0
CNC			48-50	40,1-43,3
ABIC			42-48	45,0-47,0
IBGE		47,8	47,80	46,7
Procafe	39,0	49,0	41-43	40,3-43,25
Marex Spectron	50,5	55,5	50,0	49,5
Mercom Group		58,0	50,0	50,5
Armajaro		55,5	51,7	47-49,5
Cecafe				48,0
Interagrica			49,75	54,60
Rabobank	49,2	54,0	49,2	48,6
ECOM			50,0	55,0
OLAM		60-62	49,0	
Coex Coffee Group			45,08	47,50
National Coffee Council			43,3	45,3
INTL FCStone		52,8	44-45,5	48-49

Во Вьетнаме начинается активный новый сезон 2017-18, но продажи пока слабые, особенно в связи с неблагоприятной погодой. Тем не менее, ранняя уборка уже идет, но экспорт тормозится достаточными запасами кофе у покупателей.

Экспорт кофе из Вьетнама в сентябре 2017 г. составил 1,325 млн.мешков против 1,584 млн.мешков в августе 2017 г. и 2,150 млн.мешков в сентябре 2016 г. Экспорт кофе в сезоне 2016-17 составил 24,45 млн.мешков, что на 17,5% ниже, чем в прошлом сезоне. Экспорт кофе в октябре 2017 г. оценивается на уровне 1,30 млн.мешков.

Прогнозы по вьетнамскому урожаю кофе, млн.мешков

Источник	Прогноз на сезон 2017-18	Прогноз на сезон 2016-17	Прогноз на сезон 2015-16	Прогноз на сезон 2014-15
Traders	28,0	26,88	28,22	26-30
MCX Вьетнама	27,5	25,6	27,83	28,17
Vicofa			18,6	25,0
Neumann		20,16	28,80	26,20
USDA	28,6	26,0	28,90	27,40
Marex Spectron	28,0	24,5	29,0	26,5
Reuters Poll		24,50	28,0	26,5
Vocafe			29,70	27,40
ICO		29,14	26,50	27,50

Экспорт кофе из Индонезии в сентябре 2017 г. составил 20,51 тыс.тонн против 18,313 тыс.тонн в сентябре 2016 г. Экспорт кофе за 9 мес. 2017 г. составил 178 тыс.тонн против 105 тыс.тонн в январе-сентябре 2016 г.

Производство кофе в Колумбии в сентябре 2017 г. составило 1,228 млн.мешков против 1,294 млн.мешков в августе 2017 г. Экспорт кофе из Колумбии в сентябре составил 1,136 млн.мешков против 1,040 млн.мешков в сентябре 2016 г. Экспорт кофе в сезоне 2016-17 составил 13,476 млн.мешков против 12,291 млн.мешков в сезоне 2015-16.

В прошедший период цены на сахар-сырец продолжали подрастать, восстановившись до уровня 14,50 центов за фунт к середине октября 2017 г. Снижение запасов сахара в ЕС в конце сентября активно поддерживало цены перед началом нового сезона. Кроме того, введение новой налоговой политики в Бразилии, поощряющей производство этанола из сахарного тростника, а также укрепление курса бразильской валюты потенциально снижают количество доступного сахара.

К концу августа 2017 г. по данным Archer Consulting бразильские производители захеджировали 3,6 млн.тонн сахара в среднем по цене 16,5 центов за фунт, но низкие цены на сахар снижают интерес производителей к операциям хеджирования. При этом восстановление цен на сахар-сырец в целом ограничено ценой уровня хеджирования.

Экспирация октябрьского контракта показывает высокий спрос на сахар-сырец в мире – под поставку выводится 1,1 млн.тонн сахара-сырца. Поставку примут компании Wilmar International, Alvean и Raizen Energia S.A.

В сезоне 2017-18 ожидается увеличение производства сахара в Индии на 24,2% к сезону 2016-17 до 25,1 млн.тонн. Правительство Индии разрешило беспошлинно импортировать 300 тыс.тонн белого сахара с середины сентября 2017 г. для смягчения дефицита на внутреннем рынке, а также возможно будет импортировано еще 200 тыс.тонн белого сахара при импортной пошлине 25%. Индийский спрос поддерживал цены на сахар в прошедший период.

В Австралии в сезоне 2017-18 также ожидается увеличение производства сахарного тростника на 6% к сезону 2016-17 до 34 млн.тонн, производство сахара вырастет до 4,8 млн.тонн, экспорт сахара оценивается на уровне 3,7 млн.тонн.

По оценке компании Buiram Sugar's производство сахара в Таиланде в сезоне 2017-18 вырастет на 12% к сезону 2016-17 до 11,2 млн.тонн в связи с переключением фермеров на выращивание сахарного тростника за счет других культур. Экспорт сахара в сезоне 2017-18 может составить 8 млн.тонн против 7-7,3 млн.тонн в сезоне 2016-17. Внутреннее потребление сахара оценивается на уровне 2,65 млн.тонн.

Экспортный поток сахара из России на мировой рынок также должен возрасти, т.к. внутренний рынок страдает от избытка запасов.

По оценке Indonesia Food and Beverage Association потребление сахара в Индонезии в 2018 г. вырастет до 3,35 млн.тонн против 3,2 млн.тонн в 2017 г.

Импорт сахара в Китай в августе 2017 г. снизился на 45,4% в годовом выражении до 196,6 тыс.тонн, основные поставки производились из Сальвадора и Австралии. Импорт за 8 мес. 2017 г. упал на 20,8% до 1,67 млн.тонн. Снижение импорта происходит в связи с чрезмерно высокими пошлинами, введенными при импорте сахара вне квоты. Импорт сахара в Китай в сезоне 2017-18 оценивается на уровне 6,1-6,3 млн.тонн, продажи сахара из государственных резервов могут составить 1,5 млн.тонн.

Уборка сахарного тростника в Бразилии по данным UNICA по состоянию с начала сезона 2017-18 по середину октября 2017 г. составила 467,17 млн.тонн, что на 1,9% ниже, чем в аналогичный период прошлого сезона. Урожайность сахарного тростника выросла на 2,6% г/г до 136,18 кг/тонна. Производство сахара составило 29,23 (+4,9% г/г), производство этанола – 19,41 млрд.литров (-2,8% г/г). В сахар перерабатывалось 48,23% тростника, в этанол – 51,77%.

Экспорт сахара из Бразилии в сентябре 2017 г. вырос на 36,4% к августу 2017 г. до 2,947 млн.тонн, экспорт сахара с начала сезона 2017-18 составил 13,04 млн.тонн (+2,6% к аналогичному периоду прошлого сезона). Экспорт этанола из Бразилии в сентябре 2017 г. снизился на 18,6% к августу 2017 г. до 0,144 млн.литров. Экспорт этанола с начала сезона 2017-18 составил 0,849 млн.литров (почти в два раза ниже, чем в аналогичный период прошлого сезона).

В Бразилии наблюдается расширение и восстановление плантаций сахарного тростника, что увеличивает потенциал производства сахара в сезоне 2018-19. По оценке компании Capripa производство этанола в сезоне 2018-19 может производство этанола в следующем квартале может вырасти в связи с налоговой политикой, повышающей рентабельность производства этанола. При этом производство сахара может сократиться на 0,5-1,0 млн.тонн.

Оценка производства тростника и сахара в Бразилии

Агентство	Сезон 2017-18			Сезон 2018-19	
	Урожай тростника, млн.тонн	Производство сахара, млн.тонн	Производство этанола, млрд.литров	Урожай тростника, млн.тонн	Производство сахара, млн.тонн/производство этанола, млрд.литров
UNICA	585	35,20	24,70		
Datagro	601	36,80	23,07-25,26		

Job Economia	593	36,6	24,25		
Agroconsult	590	34,7		625	35,7
Conab	646,33	39,38	26,11		
Archer Consulting	586	36,0		591	35,51/24,59
Sucden					
FCStone	588,8	35,3			
Rabobank					
Canaplan					34/23,8

По оценке компании Datagro избыток сахара в сезоне 2017-18 в мире составит +3,45 млн.тонн. Производство сахарного тростника в Бразилии оценивается на уровне 601 млн.тонн, а производство сахара – на уровне 36,8 млн.тонн.

По оценке Societe Generale мировое производство сахара в сезоне 2017-18 вырастет на 5,5% к сезону 2016-17 до 179,5 млн.тонн, а мировое потребление сахара составит 173,5 млн.тонн (+1,5% к прошлому сезону). Избыток сахара на мировом рынке в сезоне 2017-18 может достичь +5,3 млн.тонн из-за повышенного производства в Индии. Цены на сахар-сырец на мировом рынке в течение следующих 6-ти месяцев могут оставаться на уровне 14 центов за фунт, в течение следующих 12-ти месяцев – на уровне 13,9 центов за фунт.

По оценке ISO излишек сахара на мировом рынке в сезоне 2017-18 составит +4,6 млн.тонн против дефицита в -3,9 млн.тонн в сезоне 2016-17. Мировое производство сахара в сезоне 2017-18 составит 179,3 млн.тонн за счет роста производства в ЕС (18,6 млн.тонн), Таиланде, Китае и Индии (25 млн.тонн). Мировое потребление сахара в сезоне 2017-18 вырастет на 1,8% к предыдущему сезону и составит 174,7 млн.тонн.

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
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

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 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.