

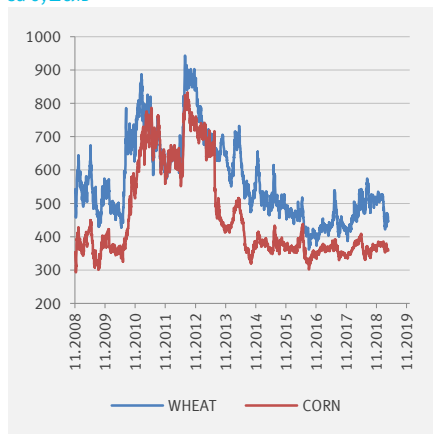
Мировые цены на зерновые, масличные и хлопок на CME

| | 23.04 | % пред. период |
|----------------------------|-------|----------------|
| Пшеница, центов/бушель | 438,8 | +3,9 |
| Кукуруза, центов/бушель | 351,3 | -0,4 |
| Соевые бобы, центов/бушель | 862,0 | -1,8 |
| Соевое масло, центов/фунт | 28,06 | -4,6 |
| Соевый шрот, \$/тонна | 301,0 | +1,5 |
| Пальмовое масло, \$/тонна | 526,1 | +1,5 |
| Хлопок, центов/фунт | 76,57 | +4,6 |

Среднемесячная стоимость зерновых, масличных и хлопка на CME

| | Апрель 19 | % месяц |
|----------------------------|-----------|---------|
| Пшеница, центов/бушель | 461,2 | +2,7 |
| Кукуруза, центов/бушель | 361,3 | -1,5 |
| Соевые бобы, центов/бушель | 896,6 | +0,1 |
| Соевое масло, центов/фунт | 28,89 | -0,8 |
| Соевый шрот, \$/тонна | 308,9 | +0,9 |
| Пальмовое масло, \$/тонна | 531,0 | +1,6 |
| Хлопок, центов/фунт | 77,65 | +3,4 |

Динамика цен пшеницы и кукурузы на CME, центов за бушель



Баланс мирового рынка пшеницы по USDA (апрель 2019 г.), в млн.тонн

| | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Мир.пр-во | 756,4 | 763,2 | 732,9 |
| Мир.потр-ние | 739,1 | 743,6 | 739,2 |
| Мир.экспорт | 183,4 | 181,2 | 178,5 |
| Мир.импорт | 179,2 | 178,9 | 175,6 |
| Мир. Запасы | 262,3 | 281,9 | 275,6 |
| Динамика запасов | +7,4% | +7,5% | -2,2% |
| Баланс | +17,3 | +19,06 | -6,3 |
| S/U ratio | 35% | 38% | 37% |

В прошедший период рынки зерновых подрастали под влиянием сезонного снижения экспортных поставок зерновых на мировом рынке, оптимизма участников по поводу заключения торгового соглашения США и Китая, а также ввиду вероятного замедления темпов посевной кампании из-за наводнений в США. Логистические операции в центральной части США в прошедший период оставались крайне затрудненными из-за неблагоприятных погодных условий, что также ограничило экспорт зерновых из страны.

Использование кукурузы для производства этанола в США по оценкам снижается в связи с ростом запасов этанола на рынке. При этом сектор производства кормов для животных резко увеличил использование кукурузы во второй половине сезона 2018-19, что связывают с увеличением поголовья свиней в США. Также ожидается рост поставок мяса в Китай, где в течение нескольких месяцев свирепствовала африканская чума среди свиней, что привело к значительному сокращению поголовья.

Кроме того, посевные площади под пшеницей в США в новом сезоне могут сократиться из-за увеличившейся конкуренции на мировом рынке этой культуры и упавшей рентабельности. Поставки пшеницы из России сильно упали из-за увеличения требований Россельхознадзора РФ к качеству зерновых при сертифицировании экспортных поставок.

Посевные кампании в Северном полушарии продвигаются активно, а рынок вступает в самую ответственную фазу – в мае-июне на первый план выходят погодные условия в регионах выращивания, а в июле уже начинается уборка.

Апрельский отчет МСХ США вышел слегка негативным к рынку пшеницы и кукурузы, показав ожидаемое увеличение переходящих запасов в конце сезона. Балансы мировых рынков пшеницы и кукурузы по итогам сезона 2018-19 показывают дефицит, но с учетом накопленного навеса запасов зерновых потенциал роста цен остается ограниченным.

По данным МСХ США экспорт пшеницы из страны с начала сезона 2018-19 по 11 апреля 2019 г. составил 24,914 млн.тонн против 22,971 млн.тонн в сезоне 2017-18. Также с начала сезона 2018-19 из США было экспортировано 44,69 млн.тонн кукурузы против 49,284 млн.тонн на аналогичную дату прошлого сезона.

Дополнительное беспокойство американских экспортеров вызывает политика Белого Дома, объявившего возможное закрытие границы США с Мексикой, которая является крупнейшим покупателем американской кукурузы и соевых бобов.

По данным МСХ США по состоянию на 1 марта 2019 г. запасы пшеницы в США составили 1,590 млн. бушелей, что на 6,4% выше, чем на 1 марта 2018 г. Запасы кукурузы составили 8,605 млн. бушелей, что на 3,2% ниже, чем на аналогичную дату 2018 г. Отмечаются значительные потери запасов зерновых в результате наводнений.

По оценке зерновой биржи Буэнос-Айреса урожай кукурузы в Аргентине в сезоне 2018-19 составит 46 млн.тонн против 45 млн.тонн в прошлом сезоне. Уборка зерновой идет хорошими темпами - на конец марта было убрано 12,2% посевных, урожайность культуры хорошая.

С начала нового сезона 2018-19 по 21 апреля 2019 г. из ЕС было экспортировано 16,5 млн.тонн пшеницы (-2% к аналогичной дате прошлого сезона), а также 3,65 млн.тонн ячменя (-23%). Импорт кукурузы в ЕС с начала сезона 2018-19 составил 19,9 млн.тонн (+41%).

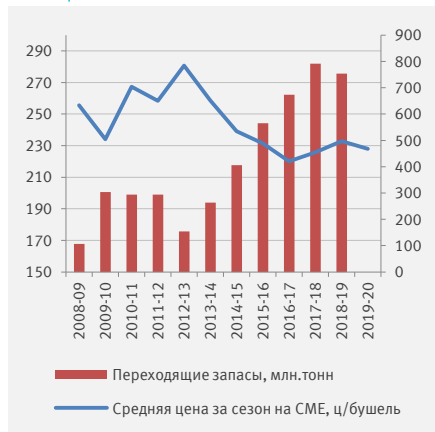
По оценке ЕК экспорт пшеницы из ЕС в сезоне 2018-19 составит 19 млн.тонн, а в сезоне 2019-20 – 25,5 млн.тонн. Импорт кукурузы в сезоне 2018-19 ожидается на уровне 21 млн.тонн, в сезоне 2019-20 – на уровне 15,5 млн.тонн.

По данным службы MARS сухая погода в Испании и юго-восточной Европе негативно повлияла на перспективы урожая зерновых в этом году, а постоянный недостаток влаги привел к снижению прогнозов по урожайности сельскохозяйственных культур в Испании, Хорватии, Венгрии, Румынии, Болгарии и Греции.

Средняя урожайность пшеницы в ЕС составит 6,01 тонны с гектара, что на 6,8% выше урожайности в засушливом 2018 г. Зерновые культуры в ЕС в целом находятся в хорошем состоянии после мягкой зимы, но сухой полосе южной Европы требуется больше осадков. Уровень воды в водохранилищах в настоящее время низок в Испании, Португалии и Италии, что может препятствовать поливу культур летом.

По апрельской оценке агентства Strategie Grains производство зерновых в ЕС в сезоне 2019-20 составит 308,3 млн.тонн, что на 10% превышает урожай сезона 2018-19. Посевные площади вырастут на 3%, а урожайность – на 7%.

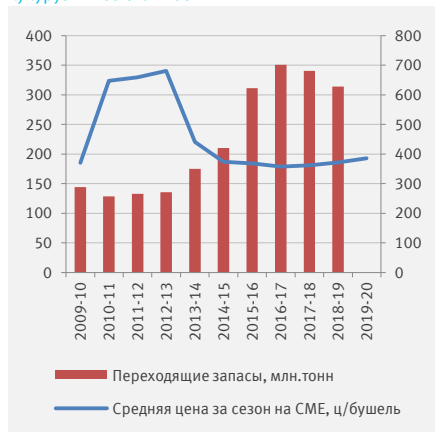
Корреляция переходящих мировых запасов пшеницы и ее стоимости



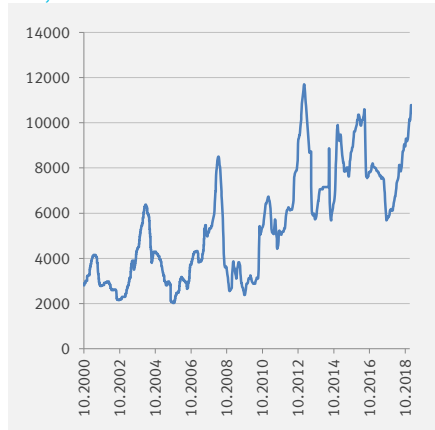
Баланс мирового рынка кукурузы по USDA (апрель 2019 г.), в млн. тонн

| | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Мир. пр-во | 1123,4 | 1076,4 | 1107,4 |
| Мир. потребление | 1084,1 | 1086,7 | 1133,8 |
| Мир. экспорт | 160,1 | 147,1 | 168,2 |
| Мир. импорт | 135,6 | 150,0 | 162,0 |
| Мир. Запасы | 350,8 | 340,4 | 314,0 |
| Динамика запасов | +12,6% | -2,9% | -7,8% |
| Баланс | +39,3 | -10,3 | -26,4 |
| S/U ratio | 32% | 31% | 28% |

Корреляция переходящих мировых запасов кукурузы и ее стоимости



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



По данным МСХ Украины по состоянию на 22 апреля 2019 г. яровыми культурами было засеяно 2,1 млн. гектаров или 93% запланированных посевных площадей. Общая площадь посевов яровых культур составит 2,284 млн. гектаров. Состояние озимых оценивается как хорошее.

По оценке ПроАгро урожай зерновых в стране в 2019 г. составит 70,6 млн. тонн, из которых: 28,3 млн. тонн – пшеницы, 31,2 млн. тонн – кукурузы, 8,8 млн. тонн ячменя. Урожай зерновых в 2018 г. составил 70,05 млн. тонн, из которых: пшеницы – 24,6 млн. тонн, кукурузы – 35,8 млн. тонн, ячменя – 7,3 млн. тонн.

Экспорт зерновых из Украины с начала сезона 2018-19 по 15 апреля 2019 г. составил 40,2 млн. тонн. Общий экспорт зерновых в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 46,17 млн. тонн.

Запасы зерновых на Украине по состоянию на 1 марта 2019 г. составили 20,8 млн. тонн против 19 млн. тонн на 1 марта 2018 г. Компании-экспортеры почти полностью выбрали квоту на экспорт продовольственной пшеницы.

По данным МСХ Казахстана урожай зерновых в стране в 2019 г. ожидается на уровне 19,5 млн. тонн против 22,8 млн. тонн, собранных в 2018 г. Ожидается рост экспортных поставок зерна в Иран, Грузию и Азербайджан.

В прошедший период внутренние цены на зерновые в РФ в рублях значительно выросли под влиянием роста цен на мировом рынке. В целом зерна осталось мало до сбора нового урожая, поэтому российские производители не стремятся продавать, что способствует росту цен.

Экспортные цены на пшеницу с 12,5% содержанием протеина в Новороссийске понизились на 2,2% и на 19 марта 2019 г. составили 221\$/тонна базис FOB. Укрепление курса российского рубля отрицательно сказывается на конкурентоспособности российских поставок зерновых. В последнее время усилилась конкуренция со стороны американской пшеницы, а также появились нераспроданные объемы зерновых из Аргентины, которые оказывают давление на рынок.

По таможенным данным с начала сезона 2018-19 по 18 апреля 2019 г. экспорт зерновых составил 38,2 млн. тонн (-9% к аналогичному периоду прошлого сезона), из которых 32,0 млн. тонн – пшеница (-3% к прошлому сезону), 4,03 млн. тонн – ячмень (-14%), 2,11 млн. тонн – кукуруза (-52%).

Экспорт зерновых из России в марте составил 2,424 млн. тонн. По предварительным данным экспорт в апреле составит 2,200 млн. тонн, что значительно ниже, чем в марте-апреле прошлого года и связано с ужесточением требований к качеству экспортируемого зерна со стороны Россельхознадзора РФ. Россия пытается расширить количество экспортных направлений, в связи с чем стремится улучшить качество поставляемого на экспорт зерна.

По оценке СОВЭЖОН экспорт зерна в сезоне 2018-19 составит 43,9 млн. тонн, из которых пшеницы – 34,9 млн. тонн. Запасы на конец сезона 2018-9 оцениваются на уровне 5,8 млн. тонн. МСХ РФ сохраняет прогноз экспорта в сезоне 2018-19 на уровне 42 млн. тонн.

До конца сезона 2018-19 – в апреле-июне – экспорт зерновых из России, по оценке «Русагротранс», может составить 3,7 млн. тонн, из которых 2,7 млн. тонн составит пшеница. Общий объем экспорта зерна из России компания оценивает в 41 млн. тонн, из которых 33,9 млн. тонн составит экспорт пшеницы (40,8 млн. тонн в предыдущем сезоне), экспорт ячменя - 4,2 млн. тонн (5,87 млн. тонн), экспорт кукурузы - 2,4 млн. тонн (5,65 млн. тонн). Первые три места по объемам поставок остаются за Египтом, Турцией и Ираном. Крупнейшими экспортерами являются компании Rif Trade House и ОЗК.

Крупнейшие российские трейдеры создают новый союз экспортеров зерна, в который войдут компании Астон, Гленкор Агро МЗК, ОЗК-Юг и Торговый дом РИФ, контролирующие более трети экспорта зерна из России. Участники союза подписали Меморандум о создании Союза экспортеров зерна.

Основной целью союза станет продвижение зерна и зернобобовых культур российского происхождения, а также продуктов их переработки на международных рынках. Его создание будет способствовать улучшению координации экспортеров зерна между собой и с органами государственной власти.

По прогнозу МСХ РФ урожай зерновых в 2019 г. составит 118 млн. тонн, из которых 75-78 млн. тонн составит пшеница. По оценке СОВЭЖОН урожай зерновых в 2019 г. составит 129,1 млн. тонн, из которых пшеницы будет собрано 83,4 млн. тонн. По прогнозу РЗС урожай в 2019 г. может достичь 135,5 млн. тонн, а экспорт составит 45-47 млн. тонн.

Сев яровых в России начался 24 февраля, неделей раньше, чем в прошлом году. По данным МСХ РФ на 22 марта яровые зерновые культуры в целом по стране были посеяны на площади 500,1 тыс. гектаров или 1,7% от плановых площадей. Темпы посевной превышают прошлогодние за счет ранней весны.

Текущие цены зерновых в РФ (СОВЭКОН) на 19 апреля 2019 г.

Feed Wheat – 11700 руб./тонна (+12,2% к предыдущему периоду)

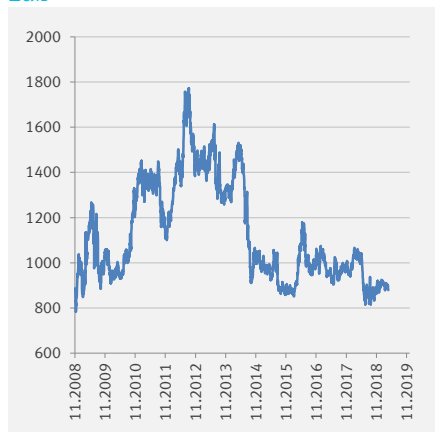
Food Rye – 9250 руб./тонна (+0,7% к предыдущему периоду)

Feed Barley – 10525 руб./тонна (+0,7% к предыдущему периоду)

Пшеница 4 класса - 11800 руб./тонна (+1,3% к предыдущему периоду)

Пшеница 3 класса - 12150 руб./тонна (+1,3% к предыдущему периоду)

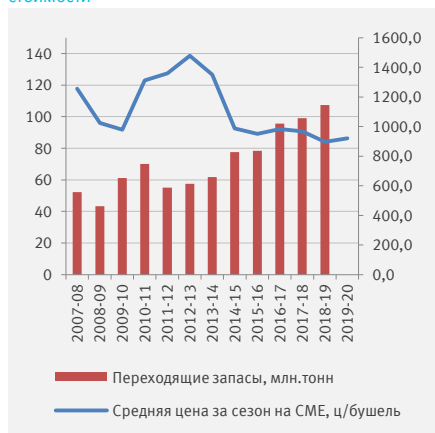
Динамика цен соевых бобов на СМЕ, центов за бушель



Баланс мирового рынка соевых бобов по USDA (апрель 2019 г.), в млн.тонн

| | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Мир.пр-во | 349,3 | 341,7 | 360,6 |
| Мир.потр-ние | 330,8 | 338,6 | 349,1 |
| Мир.экспорт | 147,5 | 153,0 | 154,3 |
| Мир.импорт | 144,2 | 153,3 | 151,2 |
| Мир. Запасы | 95,7 | 99,1 | 107,4 |
| Динамика запасов | +22,0% | +3,6% | +8,4% |
| Баланс | +18,5 | +3,1 | +11,5 |
| S/U ratio | 28,9% | 29,3% | 30,8% |

Корреляция переходящих мировых запасов сои и ее стоимости



Баланс мирового рынка хлопка по USDA (апрель 2019 г.), в млн.тонн

| | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 |
|--------------|---------|---------|---------|
| Мир.пр-во | 23,24 | 26,96 | 25,91 |
| Мир.потр-ние | 25,31 | 26,75 | 26,84 |
| Мир.экспорт | 8,26 | 8,92 | 9,17 |
| Мир.импорт | 8,21 | 8,94 | 9,17 |
| Мир. Запасы | 17,52 | 17,66 | 16,65 |

Площади посева под яровыми вырастут в 2019 г. до 80,5 млн. гектаров. Озимые культуры были посеяны на площади 17,7 млн.гектаров. По данным МСХ РФ 91,5% озимых посевов находятся в хорошем и удовлетворительном состоянии, что примерно соответствует уровню прошлого года. На посевы в плохом состоянии приходится 4-6% площадей.

Рынок соевых бобов в прошедший период оставался под давлением торговой неопределенности из-за противоречий между США и Китаем. Сообщения о достижении результатов и соглашениях о покупке дополнительных объемов американских соевых бобов китайской стороной быстро исчерпали потенциал поддержки рынка, т.к. не слишком сильно улучшают общую нерадостную картину экспорта сои из США.

По предварительным данным Китай законтрактовал 1 млн.тонн американских соевых бобов с поставкой в апреле-июле 2019 г. из обещанных 10 млн.тонн к закупке. Таможенные данные GAC показывают, что импорт соевых бобов в Китай в марте 2019 г. вырос на 10,5% в месячном выражении до 4,92 млн.тонн, что также на 13,1% ниже, чем год назад. При этом импорт соевых бобов в 1 кв. 2019 г. оставался на 14,4% ниже, чем в аналогичный период 2018 г.

Апрельский отчет МСХ США вышел негативным к рынку соевых бобов, показав ожидаемое увеличение запасов в сезоне 2018-19. Баланс рынка соевых бобов без учета запасов остается сильно избыточным. При этом ожидается снижение запасов в США в конце сезона. Отношение запасов к потреблению в новом сезоне 2018-19 увеличится до 30,8%.

По данным МСХ США экспорт сои из США с начала сезона 2018-19 по 11 апреля 2019 г. составил 44,292 млн.тонн против 53,983 млн.тонн в прошлом сезоне. Экспорт соевого шрота составил 9,768 млн.тонн против 9,591 млн.тонн в прошлом сезоне, экспорт соевого масла составил 642,8 тыс.тонн против 743 тыс.тонн в прошлом сезоне.

Китай оставался основным покупателем соевых бобов из США, импортировал в феврале около 46% всех поставок на экспорт. При этом с начала сезона 2018-19 доля экспорта в Китай упала до 14% против 65% отгрузок в аналогичный период сезона 2017-18. Второе и третье место по объемам импорта соевых бобов из США заняли Мексика и Аргентина, а поставки в ЕС выросли на 162%.

По состоянию на 21 апреля 2019 г. с начала сезона 2018-19 импорт соевых бобов в ЕС составил 11,8 млн.тонн, что на 10% выше, чем на аналогичную дату 2018 г. Импорт соевого шрота упал на 10%, составив 13,9 млн.тонн. Общий импорт соевых бобов в ЕС в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 16 млн.тонн.

По данным МСХ США по состоянию на 1 марта 2019 г. запасы соевых бобов в США составили 2,716 млн. бушелей, что на 28,8% выше, чем на 1 марта 2018 г.

Экспорт соевых бобов из Бразилии в марте 2019 г. составил 8,955 млн.тонн против 6,091 млн.тонн в феврале 2019 г. и 8,814 млн.тонн в марте 2018 г. Общий экспорт соевых бобов из Бразилии в 2019 г. оценивается в 67,0-70,0 млн.тонн.

По данным AgRural по состоянию на 15 апреля 2019 г. было убрано 88% посевных площадей соевых бобов сезона 2018-19 в Бразилии. Урожайность превышает прошлогодний уровень, что привело к пересмотру оценок урожая вверх.

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 | 119,3 | 118,0 |
| CELERES | 113,8 | 111,9 | 115,8 |
| AGRURAL | 111,6 | 117,9 | 114,6 |
| ABIOVE | 113,8 | 118,7 | 116,9 |
| USDA | 114,6 | 119,8 | 117,0 |
| Conab | 114,08 | 119,28 | 113,8 |
| Safras & Mercado | 113,3 | 115,6 | 115,85 |
| FCStone | 113,2 | 117,36 | 115,7 |
| LANWORTH | 109,7 | 113,0 | 113,78 |
| Infoma Economic | 114,5 | 114,0 | 121,0 |
| IGC | 104,5 | 111,8 | 116,0 |
| Datagro | | | 113,0 |

Производство соевых бобов в Аргентине в сезоне 2018-19 ожидается на уровне 55-56 млн.тонн против 35,3 млн.тонн в сезоне 2017-18, т.к. 87% посевов находятся в хорошем состоянии. По состоянию на середину февраля 2019 г. было убрано около 70% посевных площадей, урожайность сои значительно выше прошлогодней. Погодные условия благоприятны.

Оценки урожая сои в Аргентине

| 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 |
|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Buenos Aires Grains Exchange | 57,5 | 32,0 | 55,0 |

| | | | |
|------------------|--------|-------|-------|
| Динамика запасов | -15,4% | +0,8% | -5,7% |
| Баланс | -2,1 | +0,2 | -0,9 |
| S/U ratio | 69% | 66% | 62% |

Корреляция переходящих мировых запасов хлопка и его стоимости



Динамика цен хлопка на CME, центов за фунт



Прогноз биржевых цен по расчетной модели

| | Сезон 2018-19 | Сезон 2019-20 | Сезон 2020-21 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Пшеница, центов/бушель | 496,5 | 467,7 | 490,6 |
| Кукуруза, центов/бушель | 371,4 | 385,0 | 403,9 |
| Соевые бобы, центов/бушель | 897,1 | 920,8 | 966,0 |
| *Соевое масло, центов/фунт | 29,87 | 29,59 | 30,84 |
| *Пальмовое масло, \$/тонна | 572,0 | 510,0 | 519,7 |
| Хлопок, центов/фунт | 78,38 | 82,51 | 85,53 |

*Прогноз среднегодовой цены

| | | | |
|-------------------------|------|-------|-------|
| Rosario grains exchange | 54,5 | 35,0 | 56,0 |
| MCX Аргентины | 55,0 | 37,78 | 55,0 |
| USDA | 55,0 | 37,8 | 55,0 |
| Infoma | 58,0 | 44,0 | |
| Oil World | | 35,3 | 49-50 |

Цены на хлопок в прошедший период значительно выросли в ожидании подписания торгового соглашения между США и Китаем. Однако отсутствие конкретных закупок Китаем американского хлопка или хотя бы сообщений о закупках охладило оптимизм участников рынка и рынок начал корректироваться вниз.

Дополнительное негативное влияние на цены оказали сообщения о дождях в Техасе, благоприятных для роста урожая хлопка нового сезона. Техническая перекупленность также способствовала активным спекулятивным продажам.

Кроме того, Китай сообщил, что намерен провести самый большой за последние 13 месяцев аукцион по продаже 1 млн. тонн хлопка из государственного резерва. Импортная квота для хлопка в 2019 г. ожидается на уровне 800 тыс. тонн. По оценке MCX США урожай хлопка в Китае в сезоне 2019-20 составит 6 млн. тонн, а импорт вырастет до 2 млн. тонн.

Доля американского хлопка в общем объеме импорта в Китай упала в первой половине сезона 2018-19 до 11,2% против 45% в аналогичный период сезона 2017-18. Доля импортного хлопка из Австралии и Бразилии выросла до 32% и 27% соответственно. Также отмечается снижение импорта хлопка и пряжи из Индии в связи с ростом внутренних индийских цен на хлопок.

По оценке MCX США урожай хлопка в Индии в сезоне 2019-20 составит 29,3 млн. кип, потребление вырастет до 25,3 млн. кип в связи с ростом производства пряжи на фоне государственной поддержки экспорта текстиля. Импорт хлопка оценивается в 1,5 млн. кип, экспорт оценивается в 5,2 млн. кип.

По оценкам Ассоциации хлопка Индии, производство хлопка в стране в сезоне 2018-19 составило 32,1 млн. кип по сравнению с 36,3 млн. кип в сезоне 2017-18. Снижение производства хлопка было связано с нехваткой воды в некоторых штатах, что привело к тому, что фермеры выкорчевывали растения примерно на 70–80% посевных площадей, не дожидаясь третьего и четвертого сбора урожая.

Апрельский отчет MCX США вышел негативным к рынку, показав ожидаемое увеличение переходящих запасов хлопка в конце сезона 2018-19. При этом относительно прошлого сезона запасы все же снизятся, улучшив общую картину рынка. Отношение запасов к мировому потреблению в сезоне 2018-19 оценивается на уровне 62% против 66% в прошлом сезоне. Баланс рынка без учета запасов ожидается дефицитным.

Баланс мирового рынка хлопка по данным ICAC и USDA

| Показатель | 2016-17 | 2017-18 | 2018-19 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Производство, млн тонн | 23,24 | 26,96 | 25,91 |
| Потребление, млн тонн | 25,31 | 26,75 | 26,84 |
| Экспорт, млн тонн | 8,26 | 8,92 | 9,17 |
| Конечные запасы, млн тонн | 17,52 | 17,66 | 16,65 |
| Отношение запасов к потреблению, % | 69,2% | 66,0% | 62,1% |

Оценка производства хлопка в США в апреле осталась без изменений к предыдущему прогнозу на уровне 18,39 млн. кип.

По данным MCX США с начала сезона 2018-19 по 11 апреля 2019 г. экспорт средневолокнистого хлопка из страны составил 13,394 млн. кип против 15,343 млн. кип в аналогичный период прошлого сезона, экспорт длинноволокнистого хлопка составил 675,7 тыс. кип против 568,4 тыс. кип.

Таким образом, текущая ситуация на мировом рынке хлопка заявит от политики двух крупных игроков – Китая и США. Благоприятным для рынка станет заключение торгового соглашения между этими игроками, а также рост импортных поставок американского хлопка в Китай.

Тем не менее, данное развитие событий пока под вопросом, т.к. внутренний рынок хлопка в Китае страдает от избыточных запасов, а государство старается от них избавиться посредством распродаж на аукционах. Этот фактор будет оказывать давление на цены в предстоящий период межсезонья.

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/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций

8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

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.