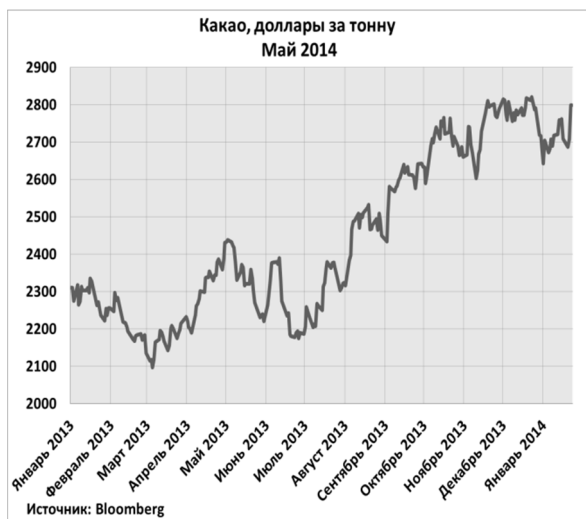


Достучаться до небес

В очередной раз участники рынка какао продемонстрировали, как можно с легкостью поднять цену на 100 пунктов всего за одну торговую сессию. Этому поспособствовали два фактора: организация ICCO понизила оценку мировых запасов 2013 года, и некоторые метеорологические службы дали прогноз на сухую погоду в Западной Африке.



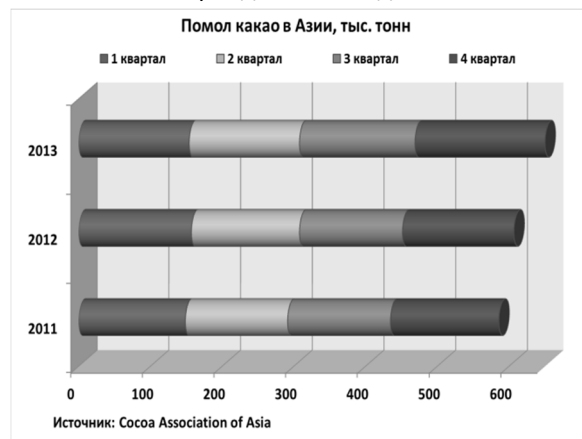
23 января мировая организация ICCO представила информацию о том, что снизит оценку мировых запасов какао-бобов. Вероятно, запасы в 2013 году составят 1,51 млн тонн. Это ниже предыдущего года на 310 000 тонн. Данная новость подогрела «быков», которые вернули уровень цен обратно на отметку в 2800 долларов за тонну.

Также некоторые метеорологические службы сообщили о том, что на этой неделе в Кот-д'Ивуаре и Гане ожидается сухая погода, которая повредит производство «малого урожая» летом. Однако, надо отметить, что в новом сезоне погода преобладает хорошая, и влаги достаточно для развития урожая. Поставки какао этого сезона остаются на высоком уровне и сохраняют сильный темп.

Мы считаем, что у стран Западной Африки есть все шансы собрать рекордные урожаи в этом году. 20 января

правительственный регулятор Ганы заявил, что они ожидают собрать такой же урожай, как в прошлом сезоне. Хотя многие эксперты отмечали, что у Ганы могут быть проблемы с производством, и занижали свои прогнозы.

20 января вышли данные о помоле какао-бобов в Азии за четвертый квартал 2013 года. Переработка выросла на 10% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

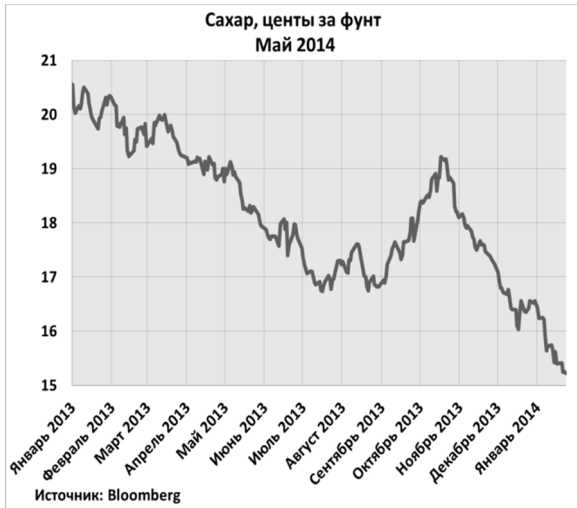


Участники рынка на эту новость сильно не отреагировали, так как были огорчены показателями в Северной Америке. Кстати, в последнем отчете компания NCA снизила оценку помолы в 2012 году, отсюда и достаточно сильный рост в 2013 году.

Рынок какао с легкостью пробивает все сопротивления, когда появляются позитивные новости. Это происходит в период высокого спроса. Обычно после середины февраля потребление снижается, и цены стремительно «откатываются» вниз.

Сахарный король

Тайские производители сахара в минувшую неделю поразили своими достижениями. Азия не нуждается в импорте сахара, однако для всех остаются загадкой планы Китая.



23 января тайский сельскохозяйственный регулятор опубликовал «свежий» отчет о достижениях фермеров и производителей сахара. За первые 58 дней, начиная с 25 ноября 2013 года, добыча сырца выросла на 55% по отношению к прошлому году и составляет рекордные 4,12 млн тонн. Тростника было собрано 41,98 млн тонн, на 36% больше. При этом в прошлом году новый сезон стартовал на 10 дней раньше, 15 ноября. Это не могло не повлиять на настроения участников рынка, и без того печальные. Уровень цен теперь приближается к отметке в 15 центов за фунт и, похоже, надолго здесь не задержится.

Вообще в Азии сложилась ситуация, при которой даже крупные импортеры перестают нуждаться в покупке сырца из других стран. Так, например, власти Индонезии официально заявили, что не будут закупать сахар в этом году. Это, мягко говоря, большая потеря для рынка, учитывая, что Индонезия была на втором месте в мире по импорту сахара в прошлом сезоне (3,5 млн тонн). Под вопросом остается Китай, который продолжает накапливать свои запасы, однако пока не проявил особого интереса к покупке на нынешнем уровне цен.

Казалось бы, установившаяся сейчас сухая погода в Бразилии может остановить цену,

но и этого не происходит. В декабре выпало большое количество осадков. В почве достаточно влаги, и пока нет никаких причин для беспокойства. К тому же многие эксперты скептически относятся к тому, что заводы в большей степени переключатся на переработку тростника в этанол, а не в сахар. Бразильское правительство установило максимально возможные цены на бензин, и это может понизить спрос на биотопливо.

Все этого приводит нас к выводу, что мировой излишек сахара в новом сезоне может вырасти еще больше от предыдущих оценок. Покупателей пока не привлекает цена в 15 центов за фунт. Вероятнее всего, в ближайшей перспективе цены продолжают свое падение. Единственными факторами, которые могут это остановить, представляются спрос Китая и «плохая» погода в Бразилии. Но пока ни того, ни другого не наблюдается на горизонте.

Свободное падение

Рынок кофе на прошлой неделе не запомнился ничем особо выразительным. Возможно, только новостями о сухой погоде в Бразилии.



В Бразилии в это время года деревья кофе вступают в фазу формирования ягод на ветках и дальнейшего их созревания. Обычно участники рынка начинают пристально следить за прогнозом погоды и резко реагируют на любые плохие новости с полей. В прогнозах метеорологов сообщают, что погода в январе преобладает в большей степени сухая и жаркая.

Пока это не становится проблемой, так как почва достаточно влажная после обильных осадков в декабре. Как правило, для правильного созревания плодов погода должна меняться периодически, с солнечной на дождливую. По прогнозам синоптиков, уже с 24 января на Бразилию опустится холодный фронт, который принесет необходимые дожди.

Участники рынка продолжают отыгрывать прошлые новости, которые давят на цены:

- в первую очередь, это огромные запасы в странах, которые в основном потребляют этот товар;
- следующий сезон в Бразилии, скорее всего, будет снова рекордным;
- бразильский экспорт в декабре 2013 года превышает показатели ноября.

Мы считаем, что при появлении любых погодных проблем цены на рынке могут повышаться. Однако в дальнейшем, без существенных потрясений, участники рынка продолжать держать короткие позиции и добавлять их в свои портфели.

Хитрый дракон

По словам Китая, он выходит из игры в обозримом будущем, однако это пока не означает потери его интереса к американскому хлопку.

экспортировано 233 000 кип. Это очень высокие показатели, даже по отношению к прошлому году.

Несмотря на то, что разговоры вокруг смены политики Китая относительно импорта не утихают, ничего не меняется. Этот «зверь» продолжает закупать хлопок огромным количеством. По сообщению китайского агентства сельского хозяйства, импорт в декабре 2013 года вырос на 14,4% по отношению к прошлому году. Еще одним фактором, способствующим росту цен, стал прогноз независимой компании Oil World. По их прогнозам, китайские фермеры снизят количество посевных площадей в новом сезоне до 4 млн га.

В прошлом году, в этот же период, ситуация была похожая, за исключением нескольких факторов. Следуя новой позиции Китая, импорт все же будет снижен, тем более что снижается потребление. Цены на уровне 90 центов за фунт помогут фермерам США сделать свой выбор в пользу посева хлопка. Это означает, что при постоянно растущих запасах и снижении потребления, еще и вырастет производство.

В среднесрочной перспективе рынок скорее продолжит торговаться в широком диапазоне от 75 – 90 центов за фунт.



Министерство сельского хозяйства США 24 января выпустила новый отчет Export Sales. Было продано 551 000 кип хлопка за 7 дней, с 10 по 16 января. За предыдущий период было

INTELLECTUAL CAPITAL

Вадим Федюкович – МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Генеральный директор

+7 495 204 19 54, доб. 02

vadim@int-capital.com

Роман Айбяттов – ЗЕРНОВЫЕ РЫНКИ

Директор департамента управления активами

+7 495 204 19 54, доб. 07

roman@int-capital.com

Владимир Кордюков – РЫНКИ ТРОПИЧЕСКИХ ТОВАРОВ

Заместитель директора департамента управления активами

+7 495 204 19 54, доб. 77

vladimir@int-capital.com

По всем вопросам, связанным с распространением и использованием аналитических материалов INTELLECTUAL CAPITAL, обращайтесь к Оксане Рустамовой:

+7 495 204 19 54, доб. 03, oxana@int-capital.com

125009, Москва, Леонтьевский переулок, д. 2а, стр. 1

+7 495 204 19 54

mail@int-capital.com

www.int-capital.com

Настоящий аналитический материал предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов INTELLECTUAL CAPITAL. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. INTELLECTUAL CAPITAL не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в аналитическом материале информации. Ни INTELLECTUAL CAPITAL, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в аналитическом материале. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование аналитического материала или какой-либо его части без письменного согласия INTELLECTUAL CAPITAL не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с финансовыми инструментами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость финансовых инструментов и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. INTELLECTUAL CAPITAL предупреждает, что операции на финансовых рынках связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. INTELLECTUAL CAPITAL рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.