



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 22.05.2020**

Информация в данном отчете должна быть истолкована как комментарий к ситуации на рынке и не может служить рекомендацией для принятия решений, связанных с экономической деятельностью.

Вся информация и графические материалы основаны на источниках, которые SIA Barva Invest считает надежными, но не гарантирует их точность.

Эти материалы отражают мнение и точку зрения автора и не обязательно отражают позицию компании SIA Barva Invest.

Если формирование конкретных торговых стратегий предусмотрено условиями вашей подписки, для получения соответствующих рекомендаций мы просим вас связываться с нашим аналитическим отделом по телефону или электронной почте.

Евро и доллар: новая волна снижения

^EURUSD - Euro Fx/U.S. Dollar - Daily Candlestick Chart



Показатели за апрель, ЕС

Рост ВВП	-3.8 %
Безработица	7.4 %
Инфляция	0.4 %
Ключевая ставка	0.0 %

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



На прошлой неделе евро удалось слегка укрепиться против доллара США. Относительный оптимизм вокруг еврозоны заставил многих инвесторов закрывать короткие позиции, что привело к скачку курса до уровня 1.10 по отношению к доллару США. Тем не менее уже в среду началось обратное движение вниз. Это связано с тем, что фундаментальных причин для роста евро все еще нет и они лишь технические. Соответственно, глобальный тренд на снижение курса будет сохраняться.

В ближайшие две недели участники рынка ждут очередное движение вниз по этой валютной паре с целью 1.08 по отношению к доллару. Учитывая достаточно хорошие показатели PMI (в производственном секторе) в США, многие инвесторы будут отдавать предпочтение государственным облигациям США.

Стоит напомнить, что снижение курса евро также будет поддерживать рост цен на товары именно в евроэквиваленте, в том числе на бирже Euronext.

Евро и рубль: снижение курса

^EURRUB - Euro Fx/Russian Ruble - Daily Candlestick Chart



Показатели за апрель, РФ

Рост ВВП	0.6 %
Безработица	4.7 %
Инфляция	3.1 %
Ключевая ставка	5.5 %

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



В целом прошлая неделя для рубля была достаточно позитивной. Как мы отмечали ранее, российский рубль находит поддержку благодаря постепенному росту мировых цен на нефть. Стоимость июньского фьючерса марки Brent достигала 37 \$/баррель. Это улучшает торговый баланс РФ и создает дополнительную поддержку рублю.

Более того, реальная доходность государственных облигаций остается на достаточно высоких уровнях, что привлекает внешних инвесторов. На фоне частичной стабилизации мировых экономик количество новых инвесторов в государственные облигации РФ будет увеличиваться, что также привлечет валюту в страну.

В краткосрочной перспективе рубль по отношению к евро имеет шанс на укрепление, поскольку сам по себе евро будет ощущать слабость против других валют. Кроме того, дальнейшее укрепление нефти будет и дальше оказывать позитивное влияние на рубль, что позволит ему и дальше укрепляться.



Пшеница: рост биржевых и форвардных цен

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)

MLZ20 - Milling Wheat - Daily Candlestick Chart



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR 191.50 (+3.00)

Франция
FOB – EUR 187.50 (-6.50)

Германия
FOB – EUR 204.50 (-1.50)

Прогноз на неделю

 MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

 MLZ20 (декабрь)

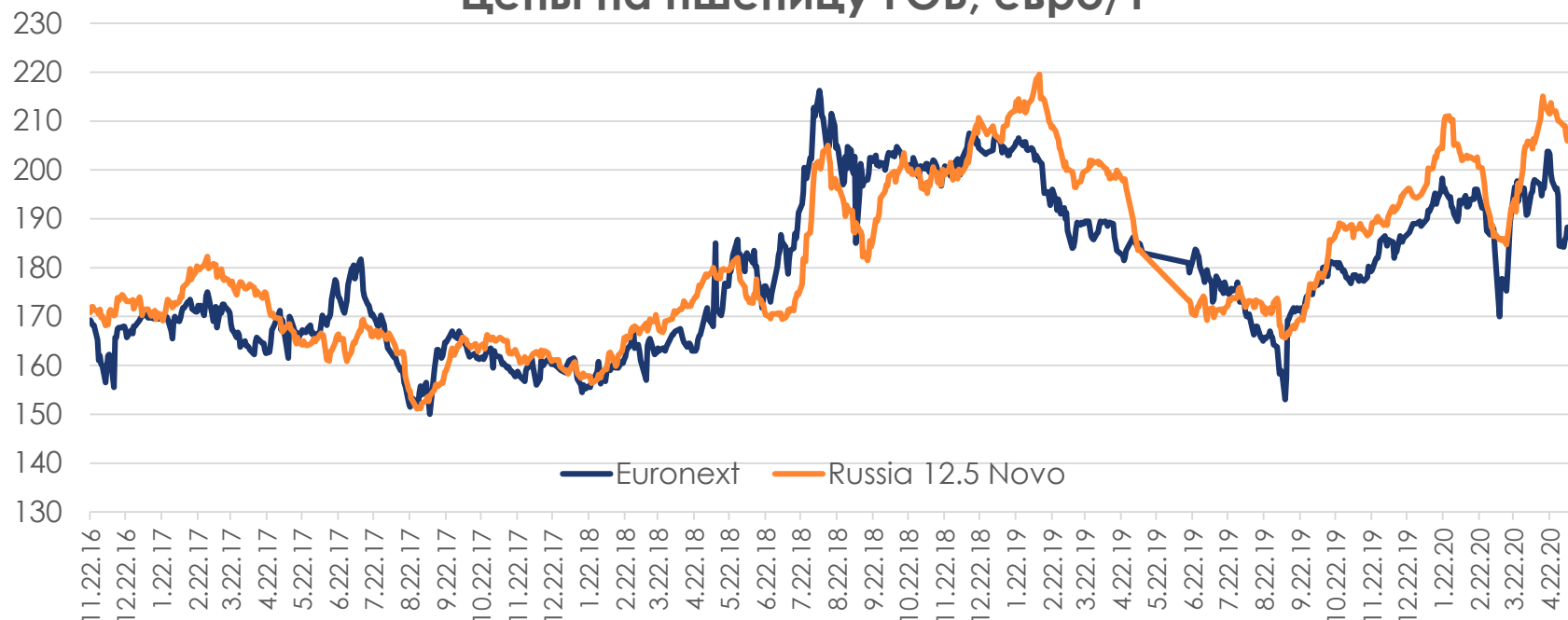
Как мы с вами и прогнозировали, прошлая неделя для декабрьского фьючерса на Euronext была достаточно позитивной. По итогам прошлой недели цена подскочила до уровня 191.50 евро/т, таким образом, рост составил около 3.00 евро/т.

В настоящее время сразу несколько факторов оказывает поддержку этому рынку. Несмотря на улучшение погодных условий, валовый сбор для стран ЕС прогнозируется на достаточно низком уровне. Это будет стимулировать местных фермеров удерживаться от продаж с целью поиска более высоких цен, поскольку себестоимость производства с более низкой урожайностью увеличивается.

Кроме того, такой технический фактор, как девальвация евро, сможет поддержать рост цен на бирже Euronext, поскольку пшеница на этой бирже торгуется в евро/т.

Мы сохраняем долгосрочный прогноз позитивным, поскольку мировой спрос на пшеницу остается высоким.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск CPT – \$/т	195.00 (-3.00)
Новороссийск FOB – €/т	202.00 (-2.00)
Новороссийск CPT – руб./т	14 500 (-500)
Новороссийск FOB – руб./т	16 150 (-450)

Прогноз на неделю

Новороссийск

Прогноз на месяц

Новороссийск

На прошлой неделе мы также прогнозировали снижение цен на пшеницу в РФ. В действительности факторы остаются идентичными. Основная проблема — это лимитирование экспорта старого урожая, что приводит к относительно большому предложению на внутреннем рынке. В свою очередь, это негативно влияет на внутренние цены в России. Более того, укрепление рубля против доллара США и других валют приводит к снижению цен именно в рублях.

Когда речь идет о старом урожае пшеницы, то потенциал снижения цен все еще не исчерпан. При этом новый урожай сохраняет за собой потенциал движения цен вверх. Действительно, торговая активность по старому урожаю будет снижаться и дальше, следовательно, мы будем все больше фокусироваться на новом урожае. Форвардные цены на новый урожай имеют шанс вырасти, поскольку часть трейдеров в РФ начинает закрывать свои короткие позиции, учитывая потенциальный недобор урожая в ЮФО.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)

ZCZ20 - Corn - Daily Candlestick Chart



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	3.31 (-0.01)
Бразилия FOB – \$/т	153.00 (+2.00)
Аргентина FOB – \$/т	143.00 (-4.00)
Россия FOB – \$/т	175.00 (+3.00)

Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ ZCZ20 (декабрь)

На биржевых рынках цены кукурузы остались на прежних уровнях, как мы и прогнозировали. Действительно, фундаментальные факторы остаются очень тяжелыми, о чем мы упоминали в предыдущих отчетах. На сегодняшний день основной фактор, который может поддержать рост цен, — это влияние погоды. Тем не менее в США погодные условия близки к идеальным — именно этот факт заставляет цены на новый урожай оставаться на низких уровнях.

Прогноз в рамках двух месяцев мы оставляем на рост, поскольку любое ухудшение погодных условий в США поддержит рост цен на новый урожай, как на биржевом, так и на физических рынках. Тем не менее, в рамках одной недели мы все еще придерживаемся нейтрального прогноза, поскольку тяжелые фундаментальные факторы, а также близкие к идеальным погодные условия в США будут лимитировать любой потенциал роста цен.

Цены на подсолнечное масло в Роттердаме FOB, в \$/т



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам
FOB – \$/т **770.00**
(+35.00)

Масло Россия
FOB – \$/т **725.00**
(+30.00)

Семечка ЮФО
CPT – руб//т **24 250**
(+700)

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



Цены на подсолнечное масло на мировых рынках начали стремительно расти. В первую очередь это связано со стремительным снижением запасов подсолнечного масла в индийских портах. Согласно оценкам местных трейдеров, запасы подсолнечного масла здесь по состоянию на 15.05.2020 составляют 190 тыс. т, в то время как на 15.04.2020 они составляли 278 тыс. т.

Такое резкое снижение привело к росту торговой активности со стороны индийских трейдеров, которые начали активно закупать подсолнечное масло.

На этом фоне мы наблюдаем рост цен в ЕС, а также в Черноморском регионе. Торговая активность на внутреннем рынке России будет увеличиваться. Несмотря на укрепление российского рубля, цены на внутреннем рынке имеют шансы вырасти.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	191.50 (+3.00)	Новороссийск CPT – \$/т	195.00 (-3.00)	ZCZ20 – \$/бушель	3.31 (-0.01)	Масло Роттердам FOB – \$/т	770.00 (+35.00)
Франция FOB – EUR	187.50 (-6.50)	Новороссийск FOB – €/т	202.00 (-2.00)	Бразилия FOB – \$/т	153.00 (+2.00)	Масло Россия FOB – \$/т	725.00 (+30.00)
Германия FOB – EUR	204.50 (-1.50)	Новороссийск CPT – руб./т	14 500 (-500)	Аргентина FOB – \$/т	143.00 (-4.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	24 250 (+700)
		Новороссийск FOB – руб./т	16 150 (-450)	Россия FOB – \$/т	175.00 (+3.00)		

Прогноз на неделю		Прогноз на неделю		Прогноз на неделю		Прогноз на неделю	
 MLZ20 (декабрь)	 Новороссийск	 ZCZ20 (декабрь)	 Подсолнечник				
Прогноз на месяц		Прогноз на месяц		Прогноз на месяц		Прогноз на месяц	
 MLZ20 (декабрь)	 Новороссийск	 ZCZ20 (декабрь)	 Подсолнечник				



CONTACT US

www.barvainvest.com

info@barvainvest.com