



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 29.05.2020**

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.

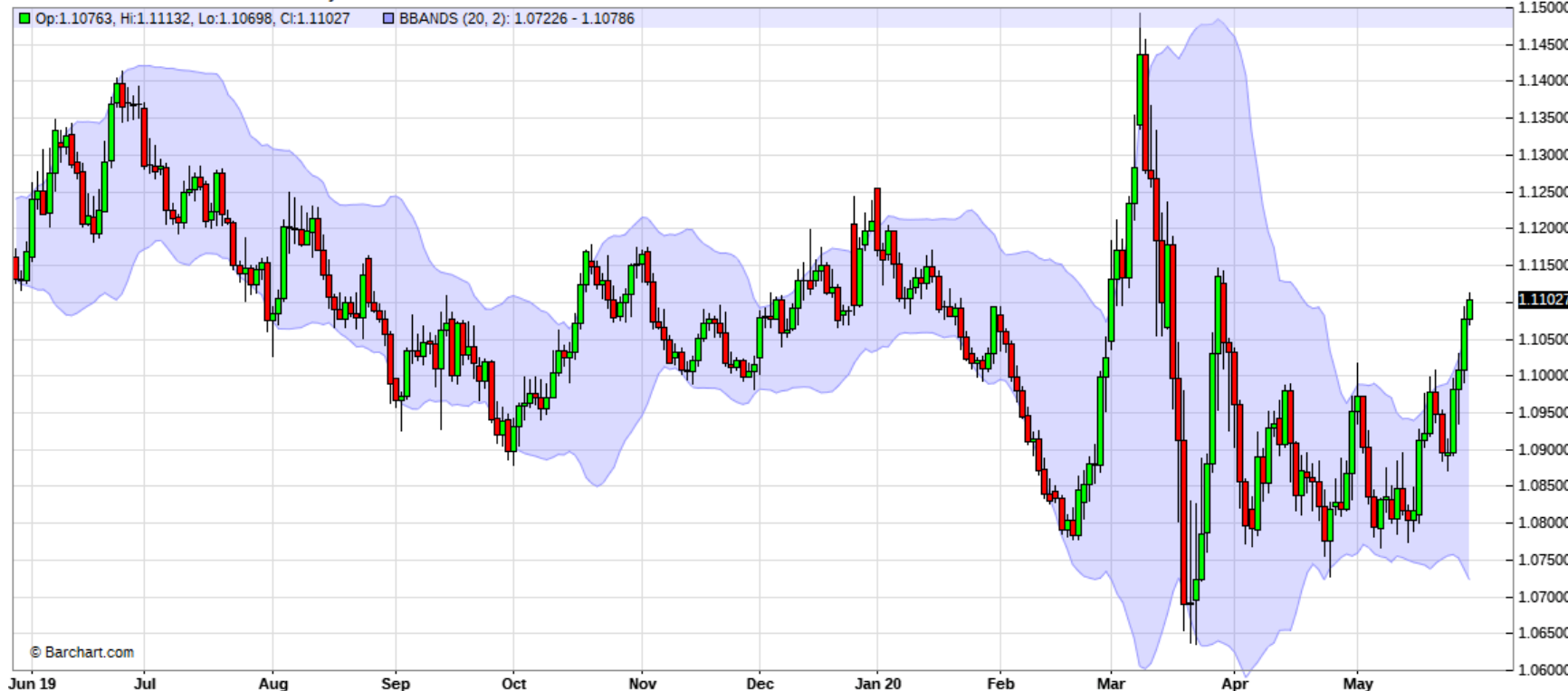
Вся информация и графические материалы основаны на источниках, которые SIA Barva Invest считает надежными, но не гарантирует их точность.

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: технический отскок

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 произошел стремительный рост евро против доллара США, даже несмотря на достаточно пессимистические ожидания со стороны инвесторов в начале прошлой недели. Основная причина была связана именно с долларом США: на фоне обострения торгового конфликта между США и Китаем он оказался под давлением против всех других валют.

Фундаментальная картина остается без изменений, мы наблюдаем лишь технический отскок, который уже начинает терять силу ввиду снижения объемов торговли. Участники рынка очень слабо верят в дальнейшее движение вверх европейской валюты. Основная проблема остается на макроэкономическом уровне, показатели по странам ЕС остаются неутешительными, PMI в сфере производства и услуг в Германии, а также Франции существенно отстают от ожиданий участников рынка. Соответственно, в течение 1–2 недель стоит рассчитывать на снижение курса евро против доллара США.

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

По итогам прошлой недели курс рубля против евро практически не изменился. Действительно, мы ожидали небольшого укрепления рубля против евро, однако этого так и не случилось. Основной причиной стала именно устойчивость евро против доллара, что поддержало эту валюту и против рубля.

На следующей неделе мы будем наблюдать нисходящую коррекцию по евро против доллара США, что, в свою очередь, позволит российскому рублю укрепиться против евро. Цены на нефть все еще находятся в позитивном канале и постепенно дорожают, что улучшает торговый баланс РФ.

На прошлой неделе спрос на государственные облигации РФ существенно вырос, что создало дополнительный поток валютных ресурсов в эту страну. Соответственно, на следующей неделе у рубля есть все шансы укрепиться против евро, а также против доллара США.




Евро и рубль

Прогноз на месяц



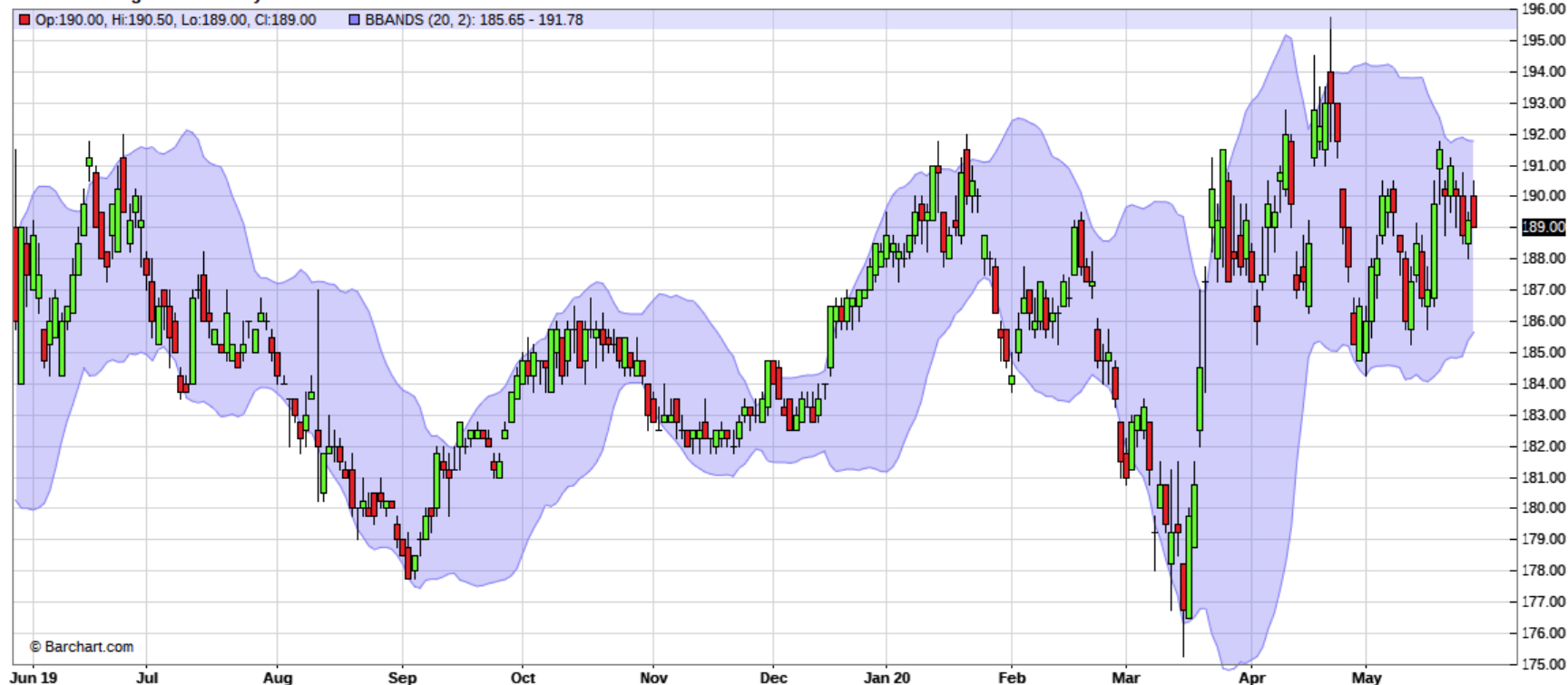
Евро и рубль



Пшеница: неоднозначные прогнозы урожая

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)

MLZ20 - Milling Wheat - Daily Candlestick Chart



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR	189.25 (-2.25)
Франция FOB – EUR	190.50 (+3.00)
Германия FOB – EUR	205.00 (+0.50)

Прогноз на неделю

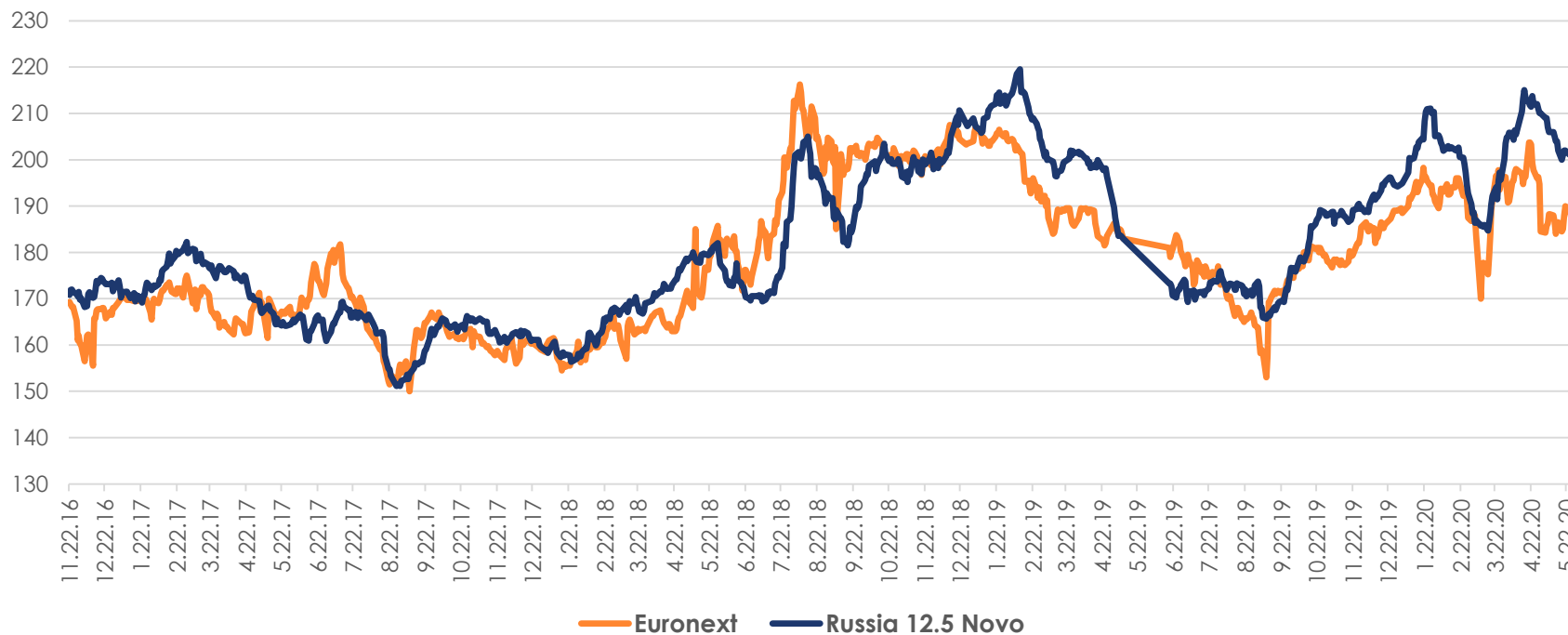
↗ MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ MLZ20 (декабрь)

В понедельник в США и ЕС был выходной день, работал только рынок Euronext. Европейская пшеница в отсутствие американских ориентиров закончила день в зеленой зоне, но со вторника, когда активность на рынке вернулась к норме, котировки пшеницы на биржевых площадках начали падать. В результате, похоже, европейская пшеница по итогам недели останется без существенных изменений. На цены продолжают давить разнонаправленные факторы. С одной стороны, погодные условия в Черноморском регионе улучшились, в ЕС прогнозы обещают дожди. Они должны улучшить ситуацию на востоке и севере Франции, а также в Германии, где сильный дефицит влаги фиксируется уже больше месяца. С другой стороны, на международный рынок оказывает влияние публикация новостей российских и украинских агентств, которые снижают прогноз урожая пшеницы. Ключевые импортеры начинают возвращаться на международный рынок в поиске пшеницы, но в преддверии нового урожая не хотят переплачивать за погодные риски.

Цены на пшеницу FOB, в евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск CPT – \$/т	205.00 (+10.00)
Новороссийск FOB – €/т	201.00 (0.00)
Новороссийск CPT – руб./т	15 250 (+750)
Новороссийск FOB – руб./т	15 780 (-230)

Прогноз на неделю

→ Новороссийск

Прогноз на месяц

↗ Новороссийск

Фермеры на юге страны готовятся к уборочной кампании нового урожая — согласно данным российских трейдеров и аналитиков, цены держатся на высоком уровне, особенно на начало нового сезона. Это происходит из-за ожидания нехватки предложения в ЮФО на старте уборочной кампании, поскольку длительная засуха, которая наблюдалась в первой половине весны, снизила урожайность пшеницы. Хотя дожди, которые в мае пришли в Черноморский регион, снизили беспокойство по поводу нового урожая, это не добавило ясности относительно объемов производства. Аналитические агентства сильно расходятся во мнении относительно последствий неблагоприятной погоды и размера урожая: ИКАР 75.6 млн т, СовЭкон оставляет 81.2 млн т. Американское аналитическое агентство FCStone провело опрос участников черноморского рынка — результат также показал сильную разницу в ожиданиях, среднее значение — 76.4 млн т. Единственное, в чем сходится мнение большинства, это активный экспорт на старте, а также возможная нехватка предложения в районе Черноморска, что связано с уменьшением урожая в ЮФО. Это продолжит удерживать цены на июль высокими, однако дальнейший рост пока маловероятен.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	3.41 (+0.10)
Бразилия FOB – \$/т	158.00 (+5.00)
Аргентина FOB – \$/т	142.00 (-2.00)
Россия FOB – \$/т	175.00 (0.00)

Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ ZCZ20 (декабрь)

Кукуруза на Чикаго за последнюю неделю довольно неплохо прибавила в цене: +10 ц/буш. Основной рост был достигнут в начале текущей недели. Оптимизм от сокращения запасов этанола в США и восстановления спроса задал тон торгов. Что касается фундаментальных факторов, то они продолжают оставаться медвежьими. По состоянию на воскресенье американская кукуруза была посеяна на 88 % посевных площадей, что значительно опережает результаты прошлого года. Айова посеяна на 97 %, а Иллинойс — на 89 %. Темп обоих штатов соответствует средним историческим показателям. Отчет о состоянии кукурузы показывает, что процент посевов в хорошем и отличном состоянии составляет 70 % по сравнению со средним показателем за пять лет в 73 %. Краткосрочно кукуруза выглядит ограниченной в росте, ведь все данные на повышение цен практически отыграны. В более долгосрочной перспективе рост может обеспечить ухудшение погодных условий как в США, так и на Украине.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам
FOB – \$/т **785.00**
(+15.00)

Масло Россия
FOB – \$/т **735.00**
(+10.00)

Семечка ЮФО
CPT – руб./т **24 750**
(+500)

Прогноз на неделю



Подсолнечник

Прогноз на месяц




Подсолнечник

За прошедшую неделю цены на подсолнечное масло неплохо прибавили в цене на фоне активизации импортеров, которые вернулись к закупкам. Негативным фактором в краткосрочной перспективе может стать то, что запасы растительных масел в Индии находятся на достаточно высоких уровнях, и это может повлиять на активность закупок со стороны ключевого импортера.

Стоимость подсолнечника на внутреннем рынке продолжает расти — активность импортеров увеличивает маржинальность переработки и дает возможность увеличивать закупочные цены. Кроме того, предложение подсолнечника со стороны фермеров снижается. Краткосрочно цены на сырье будут поддержаны, но в более долгосрочной перспективе рост выглядит ограниченным из-за благоприятных погодных условий в России и на Украине, которые обещают высокий потенциал роста производства подсолнечника.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	189.25 (-2.25)	Новороссийск CPT – \$/т	205.00 (+10.00)	ZCZ20 – \$/бушель	3.41 (+0.10)	Масло Роттердам FOB – \$/т	785.00 (+15.00)
Франция FOB – EUR	190.50 (+3.00)	Новороссийск FOB – €/т	201.00 (0.00)	Бразилия FOB – \$/т	158.00 (+5.00)	Масло Россия FOB – \$/т	735.00 (+10.00)
Германия FOB – EUR	205.00 (+0.50)	Новороссийск CPT – руб./т	15 250 (+750)	Аргентина FOB – \$/т	142.00 (-2.00)	Семечка ЮФО CPT – руб//т	24 750 (+500)
		Новороссийск FOB – руб./т	15 780 (-230)	Россия FOB – \$/т	175.00 (0.00)		

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