SPIKE
INVEST
SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 17.07.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Ключевые показатели за июль 2019 года (ЕС)

Рост ВВП	0,4 %
Безработица	7,5 %
Инфляция	1,2 %
Процентная ставка	0,0 %

- После неудачной попытки вырасти евро вновь начал девальвировать. Судя по всему, у этой валюты не хватает сил, чтобы идти вверх, да и на самом деле еврозона не заинтересована в укреплении своей валюты. Дело в том, что Европа экспортирует на 23 миллиарда евро больше товаров, нежели импортирует. Соответственно, чем слабее ее национальная валюта, тем привлекательнее становятся ее товары для покупателей. В связи с этим у Европы на данный момент нет никакой мотивации для того, чтобы пытаться укрепить свою валюту.

- Падение евро, которое происходит сейчас, в основном связано с индексом доллара. США продолжают демонстрировать солидные макроэкономические показатели. Это внушает все больше доверия инвесторам, и они охотнее инвестируют в США и, соответственно, их валюту. Европа ничем таким похвастать не может, и на данный момент она играет роль обозревателя, нежели страны, которая диктует свои правила игры.

- Судя по всему, тенденция падения евро продолжится на этой неделе, ведь факторов для её остановки пока нет.

Евро и рубль

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Ключевые показатели за июль 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,8 %
Безработица	4,5 %
Инфляция	5,1 %
Процентная ставка	7,5 %

- В связи с тем, что евро уже несколько дней подряд девальвирует, рубль активно этим пользуется и продолжает укрепляться. На данный момент он торгуется на уровне 70,55 за доллар и, судя по всему, имеет шансы стать еще сильнее.

- Как упоминалось раньше, доллар постепенно укрепляется, соответственно по отношению к нему все остальные валюты девальвируют. Но, как ни странно, евро девальвирует немного быстрее, чем рубль, и это позволяет российской валюте укрепляться по отношению к евро. Еще одним фактором поддержки является очередное размещение облигаций под довольно привлекательные проценты.

- Фактор, который будет играть против рубля, — это падающая нефть. Они довольно сильно коррелируют между собой, а так как сейчас нефть немного упала в стоимости, это негативно скажется на рубле.

Макроблок: заключение

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

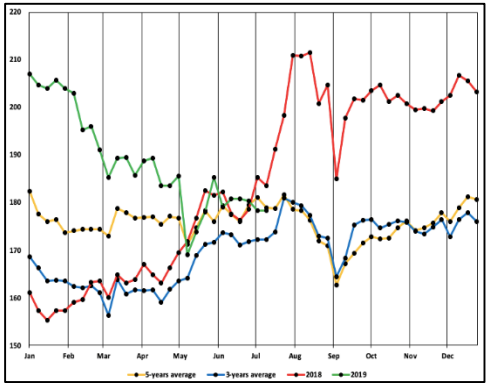
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,11–1,13		
Евро/рубль	70,00–71,50		
Доллар/рубль	61,00–64,00		

пшеница: очередной отчет USDA ничего не поменял

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- В прошлый четверг вышел очередной отчет USDA, в котором существенно пересмотрено потенциальное производство пшеницы в мире. Глобально прогнозируется, что будет собрано на 9,5 МТ меньше, нежели предсказано месяцем ранее. В Европе ожидается уменьшение урожая на 1,5 МТ. Как ни странно, в пятницу рынок очень бурно отреагировал на это: цена взлетела на 20 центов за бушель в США и на 5 евро за тонну в Европе. Но парад зеленых цен продержался недолго, и уже в понедельник как европейская, так и американская пшеница очень сильно упала.

- Судя по всему, рынок не совсем поверил цифрам, которые опубликовал USDA. Честно говоря, это в какой-то мере даже понятно, ведь -9,5 МТ производства в мире — это колоссальное число, и сложно поверить, что всего лишь за месяц ситуация могла так кардинально поменяться.

- На данный момент цены продолжают постепенно падать, а рынок ждет хоть какую-то информацию, которая сможет задать дальнейшую траекторию ценам.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

Новороссийск **июль** CPT, $/т	192,5
Новороссийск **июль** FOB, €/т	171,3
Новороссийск **июль** FOB, руб./т	12 200

- На прошлом слайде мы объяснили, почему цены вдруг существенно развернулись вниз в Европе и США, но с российской пшеницей история немного другая.

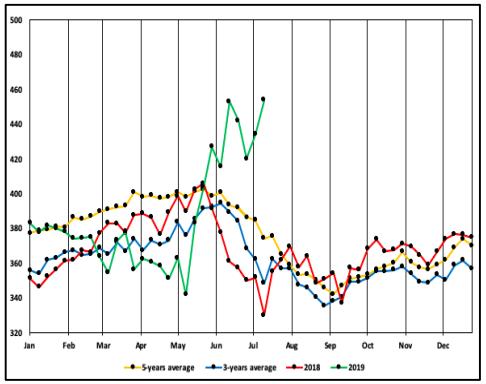
- Самое большое срезание урожая аналитиками USDA пришлось как раз на Россию, а именно -4 МТ. Это почти половина от уменьшения по всему миру. Именно эта новость на данный момент поддерживает российскую пшеницу и не дает ей следовать нисходящему тренду. Слухи о том, что жаркая погода нанесла существенный урон пшенице в западных регионах, ходили уже давно. Об этом писали и SovEcon, и IKAR, но рынок не сильно обращал на них внимание. Но когда об этом заявил уже USDA, игнорировать этот факт стало невозможно.

- Так как пшеница падает практически во всех странах, Россия в скором времени перестанет быть и, следуя глобальному тренду, пойдет вниз.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), $/бушель



- На данный момент кукуруза находится в очень сложном положении. Если посмотреть на график выше, можно легко заметить, что за последние два дня кукуруза упала на 25 центов за бушель. Это огромное падение можно объяснить хотя бы тем фактом, что USDA прогнозирует увеличение урожая кукурузы в мире на 5 MT. Сложно понять, откуда взялась такая цифра, но, тем не менее, рынок в понедельник с ней смирился, и цена покатилась вниз. Из данных графика также видно, что мы находимся на дне растущего канала, и на данный момент рынок решает, хочет он оттолкнутся от линии поддержки и пойти вверх или все же пойти вниз.

- Сложность ситуации заключается в том, что на данный момент не хватает фундаментальной информации, чтобы оправдать движение как вниз, так и вверх. Обычно в непонятных ситуациях цена постепенно снижается, но сложность этой ситуации заключается еще и в том, что рынок все-таки настроен на рост и не может найти какой-то повод, чтобы цена начала расти.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	780
Масло Россия FOB, $/т	696,6
Семечка ЮФО Россия CPT, $/т	337
Семечка ЮФО CPT, руб./т	21 200

- Эта культура относительно слабовато себя показала, ведь смогла вырасти всего лишь на 3 доллара. Принимая во внимание факт, что в мире очень сильно растет масличный комплекс, немного странно видеть такую скромную прибавку в цене.

- Вполне возможно, что на этой неделе подсолнечник покажет себя немного лучше, так как для этого есть множество факторов. Для начала стоит отметить, что в понедельник подсолнечное масло прибавило 20 $ и продолжает расти плюс, как уже упоминалось ранее, растут и другие масла (рапсовое, пальмовое). Вторым фактором является рост спроса со стороны Индии и Китая, которые всеми возможными методами пытаются закупить масло подсолнечника. Все это должно дать существенную поддержку подсолнечнику и помочь ему вырасти.

- Фактором, который будет играть против него, является падающая цена на сою и рапс. Да, их масла прибавили в цене, но сами они идут вниз и будут создавать существенное сопротивление росту подсолнечника.

Общий итог

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	178–183 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	170–175 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,20–4,7 $/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	184–188 $/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 500–21 800 руб./т		