



Обзор ситуации на аграрных рынках от 25.07.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар



Ключевые показатели
за июль 2019 года (ЕС)

| | |
|-------------------|-------|
| Рост ВВП | 0,4 % |
| Безработица | 7,5 % |
| Инфляция | 1,3 % |
| Процентная ставка | 0,0 % |

- Валюта еврозоны за последнюю неделю значительно просела — на рынке активно ходят слухи, что Марио Драги может проявить галантность и сделать подарок сменяющей его на посту главы ЕЦБ Кристин Лагард в виде ослабления денежно-кредитной политики. В результате Центробанк может снизить ставку по депозитам с $-0,4$ до $-0,5$ % в сентябре. В настоящее время объем избыточной ликвидности составляет € 1,7 трлн (ежегодные расходы депонентов оцениваются в € 7 млрд), и ЕЦБ не против его сократить до € 800 млрд, стимулируя банки направлять эти средства на борьбу с плохими кредитами.
- Согласно расчетам Bloomberg Economics, около 7,6 % экономики еврозоны подвергается непосредственному воздействию трех рисков: Brexit, американских тарифов и замедления ВВП Поднебесной. В таких условиях найти поддержку для евро будет крайне сложно, хотя с технической точки зрения пара обновила локальный минимум и готова отыграть потери в краткосрочной перспективе.







Ключевые показатели
за июль 2019 года (РФ)

| | |
|-------------------|--------|
| Рост ВВП | -0,4 % |
| Безработица | 4,4 % |
| Инфляция | 4,7 % |
| Процентная ставка | 7,5 % |

- Рубль на протяжении прошлой недели удачно находил поддержку и укреплялся. Поддержкой выступают оптимизм глобальных рынков в преддверии предстоящего смягчения риторики ЕЦБ и политики ФРС, а также ожидания прогресса на переговорах между США и Китаем.
- Пик налоговых выплат, когда компаниям предстоят выплаты НДС, НДСПИ, акцизов и налога на прибыль — всего на 1,27 трлн руб., — несомненно, оказывает поддержку рублю в краткосрочной перспективе. Заседание Банка России также имеет потенциал повлиять на рубль. Аналитики прогнозируют снижение ставки на 0,25 пункта, хотя по большому счету такое решение будет нейтральным для российской валюты.
- Дополнительный фактор, который будет играть на руку рублю, — это потенциал роста нефти. Рост черного золота обусловлен снижением запасов в хранилищах США, о чем стало известно из отчета Американского института нефти (API). Помимо отчета API нефть поддерживает обострение обстановки на Ближнем Востоке.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный прогноз (3 месяца) |
|--------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Евро/доллар | 1,10–1,12 |  |  |
| Евро/рубль | 70,0–71,5 |  |  |
| Доллар/рубль | 61–64 |  |  |

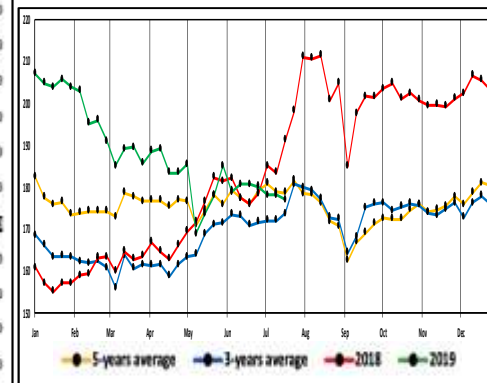


**пшеница: активизация
импортеров**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



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



- С начала торговой недели котировки пшеницы на Euronext находились под давлением, что стало залогом активизации импортеров. В понедельник внимание игроков Причерноморского региона было приковано к тендеру GASC, где Египет приобрел 300 000 тонн пшеницы украинского (120 000 тонн), румынского (120 000 тонн) и российского (60 000 тонн) происхождения.
- В среду, 24 июля, укрепление позиций пшеницы на Чикаго заставило подтянуться и рынок французской пшеницы. Дополнительным драйвером парижских торгов стало дальнейшее, и весьма существенное, снижение прогнозов производства пшеницы в России.
- Хорошие перспективы по урожаю пшеницы остаются для Франции и Германии. Специалисты все чаще говорят, что итоговый сбор во Франции окажется больше ожидаемых 37 млн тонн, что автоматически увеличит экспортный потенциал страны.

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

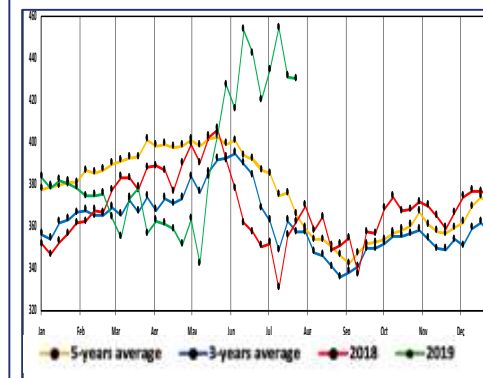
| | |
|-----------------------------------------|--------|
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т | 193 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т | 173 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, руб./т | 12 185 |

- Российская пшеница вновь получает поддержку со стороны локальных новостей, тем самым разогревая и мировые площадки.
- Аналитическое агентство «СовЭкон» в среду скорректировало в сторону снижения свои недавние расчеты по производству зерна и отдельно пшеницы в России в 2019 г. Так, прогноз производства всего зерна был снижен с 121,9 млн тонн до 117,2 млн тонн. Прогноз производства пшеницы снижен с 76,6 млн тонн до 73,7 млн тонн.
- Уборочная кампания в стране проходит довольно активно — пшеница обмолочена с площади 10 млн га (в 2018 г. — 7,5 млн га), намолочено 37 млн тонн зерна (в 2018 г. — 28,8 млн тонн), урожайность остается на самом низком уровне за последние четыре года, что вызвано сухими погодными условиями в южной части страны.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



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



- Декабрьский фьючерс кукурузы на Чикаго с начала торговой недели торгуется в узком диапазоне. Рынок не получает фундаментальной поддержки, и большинство игроков нацелены на публикацию нового отчета, где будут представлены близкие к реальности данные по посевным площадям в США. Погодные условия благоприятные, переживания относительно жаркой погоды в кукурузном поясе нивелированы осадками, которые прогнозируются на ближайшее время.
- Вчерашний день был довольно смешанным для кукурузы, которая то пыталась подбодриться новостями про сою, то вновь возвращалась к собственной реальности и падала в цене. В результате декабрьский фьючерс закрылся на уровне 4,3 \$/буш. Не смогли подбодрить Чикаго и локальные новости — производство этанола в США снизилось до 1,039 млн баррелей в день против 1,066 млн на прошлой неделе. Производство этой недели является самым низким с начала мая, а этаноловая маржа продолжает оставаться очень негативной.











Подсолнечник: Россия



- Ликвидность российского рынка подсолнечника продолжает снижаться в преддверии нового сезона. Торговая активность оценивается как низкая, а цены в основном носят декларативный характер.
- Что касается рынка подсолнечного масла, то цена несколько укрепилась на фоне роста активности импортеров, которые стараются максимально закрыть потребность в продукте на фоне ожидания сокращения производства подсолнечника в России и на Украине.
- Также наблюдается активность на рынке подсолнечного шрота — по состоянию на начало июля Россия вывезла на экспорт свыше 1,36 млн тонн подсолнечного шрота в сезоне 2018/2019, что уже превзошло результаты последних четырех сезонов. Всего по итогам текущего сезона экспорт может достичь 1,4–1,5 млн тонн. Во многом это стало результатом выхода на мировой рынок шрота Китая, который начал закупать его с прошлого сезона.

Общий итог

Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный (3 месяца) |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Пшеница Euronext (MLZ19) | 178–183 евро/т |  |  |
| Пшеница Россия FOB (новый урожай) | 171–175 евро/т |  |  |
| Кукуруза Чикаго (ZCZ19) | 4,20–4,40 \$/буш |  |  |
| Кукуруза Россия FOB (новый урожай) | 184–187 \$/т |  |  |
| Подсолнечник Россия ЮФО | 20 400–21 500 руб./т |  |  |



Андрей Новосёлов (SPIKE)
a.novoselov@spike-invest.com

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com