



Обзор ситуации на аграрных рынках от 31.07.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар



Ключевые показатели за июль 2019 года (ЕС)

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

- На протяжении всего июля европейская валюта находится под довольно существенным давлением. Курс евро сумел упасть с отметки 1,14 до 1,112 за доллар, и все это произошло всего за несколько недель.
- На самом деле еврозоне нечем хвастать. Последние данные показали, что рост ее ВВП замедлился с 0,4 до 0,2 %. Несмотря на то что мировая экономика замедляется, это все равно очень низкий показатель, и оптимизма инвесторам он не прибавляет.
- Вторым фактором стал растущий индекс доллара. Несмотря на то что ходят активные слухи о понижении процентной ставки в США (что должно было бы ослабить доллар), это не сильно на нем сказалось, ведь более безопасной инвестиционной альтернативы, чем доллар, пока нет. Соответственно, спрос на доллар все еще силен, и эта валюта продолжает укрепляться.
- В краткосрочной перспективе, если сегодня понизят ставку в США, у евро есть шанс укрепиться.



Ключевые показатели за июль 2019 года (РФ)

| | |
|-------------------|--------|
| Рост ВВП | -0,4 % |
| Безработица | 4,4 % |
| Инфляция | 4,7 % |
| Процентная ставка | 7,25 % |

- За последнюю неделю рубль слегка девальвировал по отношению к евро, и для этого есть несколько причин.
- В первую очередь повлияло то, что последние несколько дней евро постепенно растет. Так как российская валюта на данный момент особой силой не отличается, ей сложно противостоять давлению со стороны евро, и, соответственно, рубль немного девальвирует.
- Вторая причина — макроэкономика. За последний квартал российская экономика сократилась на 0,4 %, соответственно, никакой поддержки рублю этот факт не дает. Вторым макроэкономическим фактором — нефть: цены на это сырье стабилизировались и уже не спешат расти. Таким образом, рубль лишился одного из основных факторов поддержки.
- Судя по всему, рубль девальвирует по отношению к евро, но сможет укрепиться по отношению к доллару.

Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный прогноз (3 месяца) |
|--------------|--------------------|--|--|
| Евро/доллар | 1,05–1,12 |  |  |
| Евро/рубль | 70,0–71,0 |  |  |
| Доллар/рубль | 61–64 |  |  |

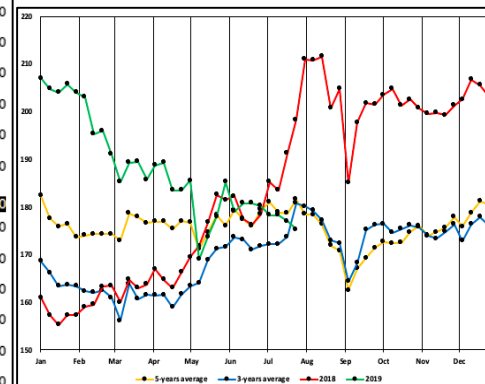


**Пшеница: очередной отчет USDA
ничего не поменял**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



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



- Уже несколько дней подряд продолжает расти европейская пшеница. Судя по всему, в Европу вернулся погодный фактор, который заставил цену выйти с падающего канала.
- Дело в том, что пока Центральная Европа отходила от невероятно высоких температур, туда снова вернулась жаркая погода. Урожайность их пшеницы и так будет слегка ниже, чем ожидалось ранее, а учитывая факт, что жара вернулась, — это просто дополнительная гарантия того, что урожай будет немного ниже. Соответственно, рынок начал активно на это реагировать и уже несколько дней растет.
- В долгосрочной перспективе пшенице будет сложно продолжать идти вверх, ведь Чикаго падает, и в итоге он потянет за собой Европу.

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

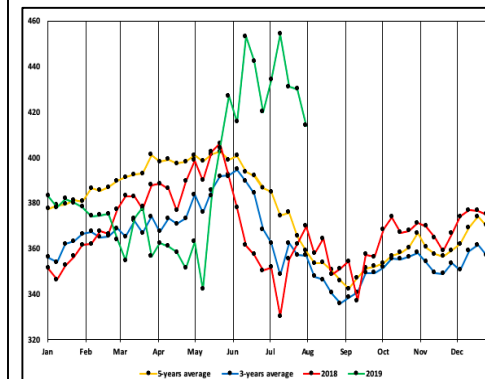
| | |
|---|--------|
| Новороссийск ИЮЛЬ CPT, \$/т | 168,8 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т | 173,6 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, руб./т | 12 300 |

- Как упоминалось слайдом выше, жаркая погода вернулась в ЕС. Это стало основным фактором роста цен в регионе. Примечательно, что в России — похожая ситуация.
- Многие аналитические агентства в России продолжают понижать свои прогнозы валового сбора пшеницы. Все до сих пор упирается в погоду. Несмотря на то, что большая часть России покрыта дождями, территории вблизи Краснодара и Волгограда все еще беспощадно сушит. В связи с этим урожайность пшеницы в этом регионе значительно ниже, нежели ожидалось, и, соответственно, даже несмотря на падающий Чикаго, этот фактор не дает ценам пойти вниз.
- В ближайшее время предпосылок для улучшения погодных условий пока нет. Цены продолжат расти из-за погодного фактора.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

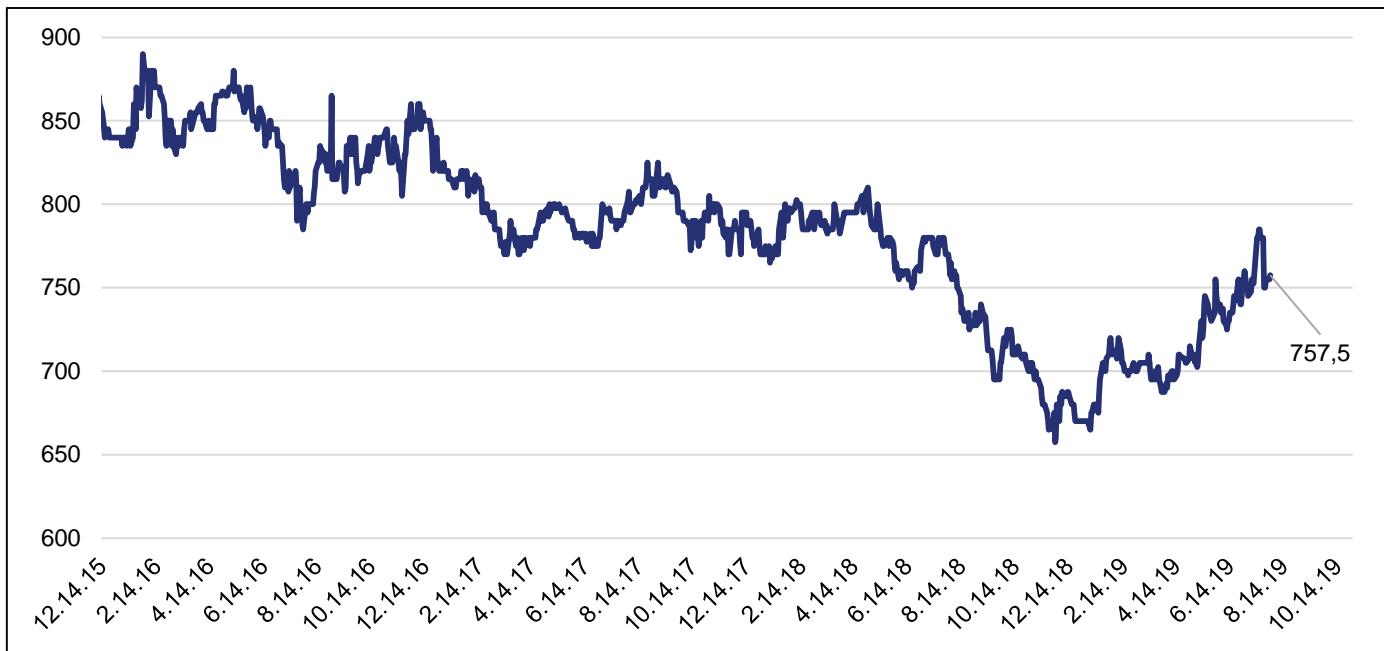


Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- График, который мы видим выше, говорит сам за себя. Уже третью неделю подряд цены на американскую кукурузу продолжают катиться вниз.
- Дело в том, что сейчас нет новостей, которые могли бы заставить цены пойти вверх. Погодный фактор полностью себя исчерпал, ведь сейчас наблюдается шикарная погода, которая очень комфортна для кукурузы. Переоценка количества акров под этой культурой, впрочем, как и новый прогноз по количеству урожая от USDA, выйдет только на следующей неделе. По сути, рынку ничего не остается делать, кроме как идти вниз и ждать какой-то дополнительной информации.
- До выхода очередного отчета USDA рынок не будет предпринимать каких-то быстрых решений, а цены продолжат постепенно падать.

Подсолнечник: Россия













Цены на масло

| | |
|------------------------------|--------|
| Масло Роттердам, \$/т | 757,5 |
| Масло Россия FOB, \$/т | 703,1 |
| Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т | 334 |
| Семечка ЮФО СРТ, руб./т | 21 200 |

- После того, как масло подсолнечника выросло до своего максимума в 780 \$/t, оно резко обвалилось. На данный момент оно снова продолжает расти.
- Спрос со стороны Индии на это сырье продолжает расти, и это дает существенную поддержку ценам. В Индии большое количество дождей смыло новый урожай бобовых, и, соответственно, спрос на бобовые и масло в этом регионе растет.
- Пока цены продолжают расти, ведь спрос солидный, а предложений не хватает, но как только на рынке появится новый урожай, он сможет легко закрыть потребность импортеров, и цены пойдут вниз.
- В краткосрочной перспективе мы пока еще движемся вверх.

Общий итог

Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный (3 месяца) |
|---------------------------------------|-------------------------|---|---|
| Пшеница Euronext (MLZ19) | 175–184 евро/т |  |  |
| Пшеница Россия FOB (новый урожай) | 170–175 евро/т |  |  |
| Кукуруза Чикаго (ZCZ19) | 4,10–4,40 \$/буш |  |  |
| Кукуруза Россия FOB (новый урожай) | 184–188 \$/т |  |  |
| Подсолнечник Россия ЮФО | 20 500–21 800 руб./т |  |  |



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com