



Обзор ситуации на аграрных рынках от 22.08.2019

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 %

- За последнюю неделю евро продолжил терять позиции по отношению к доллару и на данный момент торгуется на уровне 1,107 за доллар.
- Основной причиной девальвации стали политические баталии в Италии: партия «Лига» и движение «Пять звезд» уже практически договорились с демократами о создании коалиции и готовятся к вотуму недоверия премьер-министру Джузеппе Конте и внеочередным выборам.
- Со стороны Трампа не утихает полемика касательно процентной ставки Джузеппе Конте — президент США продолжает давить на ФРС и говорит о том, что доллар США слишком силен и его девальвация могла бы помочь другим странам.
- С технической точки зрения евро выглядит довольно слабо, и есть большая вероятность, что движение вниз продолжится.

Евро и рубль



Ключевые показатели
за июль 2019 года (РФ)

Рост ВВП	-0,4 %
Безработица	4,5 %
Инфляция	4,6 %
Процентная ставка	7,25 %

- Российский рубль за последнюю неделю смог укрепиться, и все благодаря росту цен на нефть, которая на новостях о запасах нефти в США, сократившихся на 3,5 млн баррелей за прошлую неделю, смогла вырасти до 60 \$/барр. Рынок может преподнести рублю еще одну позитивную новость — это данные от Минэнерго США, согласно которым аналитики прогнозируют снижение запасов на 1,9 млн баррелей.
- Определенную поддержку рублю сейчас оказывает также локальный фактор — период налоговых выплат. Объем основных налоговых выплат в этом месяце может составить 1,78 трлн руб., что будет помогать рублю держаться на достаточно комфортных уровнях.
- Также отмечается интерес инвесторов к рисковому активам в преддверии публикации новостей от ФРС США. Еще одним позитивом для рубля стали новости о возможном возвращении России в формат диалога G8.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,105–1,120		
Евро/рубль	71,0–74,0		
Доллар/рубль	63,5–67,0		

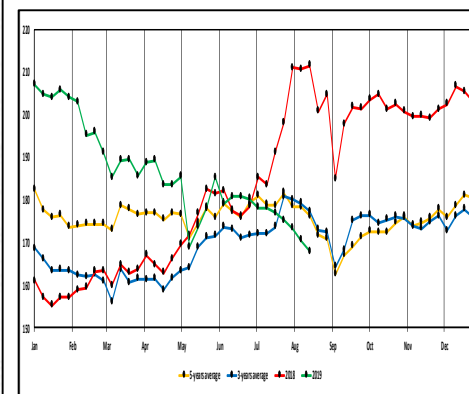


пшеница: давление Чикаго

Пшеница: Euronext (MLZ19)



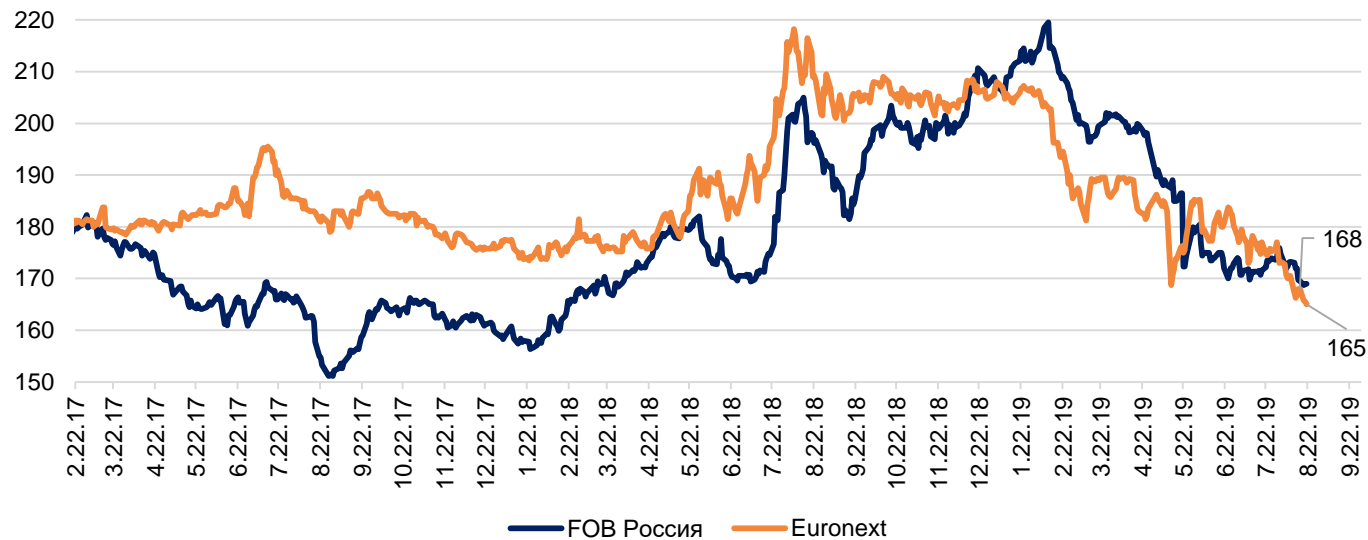
Сезонность движения
цен на бирже Euronext
(пшеница), EUR/т



- Цена на европейскую пшеницу продолжает стремительно падать — рост прогноза производства в странах ЕС и высокие качественные показатели во Франции на фоне конкуренции со стороны Причерноморского региона заставляют цену проседать. Вдобавок фактором давления выступает и нисходящая ценовая тенденция на соседнем рынке кукурузы.
- Перспективы экспорта французской пшеницы остаются под вопросом. Локальные трейдеры сообщают, что они ожидали ослабления экспортного потенциала России в связи с сокращением производства, но этот пробел вполне удачно закрывает Украина, которая активно экспортирует с начала сезона и сейчас является довольно сильным конкурентом.
- Внимание игроков рынка сегодня будет приковано к результатам тендера в Тунисе, где в равной степени шансы имела и французская, и причерноморская пшеница. Результаты тендера станут известны после окончания биржевых торгов.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, в евро/т



Цены на пшеницу

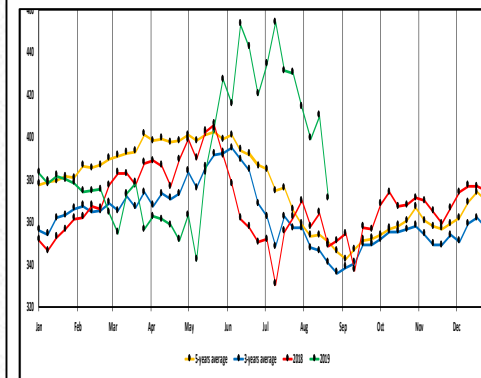
Новороссийск авг СРТ, \$/т	172,00
Новороссийск авг FOB, €/т	168,00
Новороссийск авг FOB, руб./т	11 450

- На фоне роста конкуренции со стороны европейского рынка российская пшеница оказалась под давлением и по результатам недели несколько потеряла в цене.
- Уборочная кампания также выступает традиционным фактором давления на цены — по состоянию на 21 августа пшеница в РФ обмолочена с площади 16,1 млн га, или 57,5 % к посевной площади (в 2018 г. — 16 млн га), намолочено 56,1 млн тонн зерна (в 2018 г. — 54,2 млн тонн) при урожайности 34,8 ц/га (в 2018 г. — 33,9 ц/га).
- Потенциал падения российской пшеницы остается, ведь рост конкуренции со стороны Франции и Украины будет вынуждать локальных трейдеров пересматривать цены в краткосрочной перспективе. Негативным фоном торгов выступает и снижение котировок пшеницы на Чикаго.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

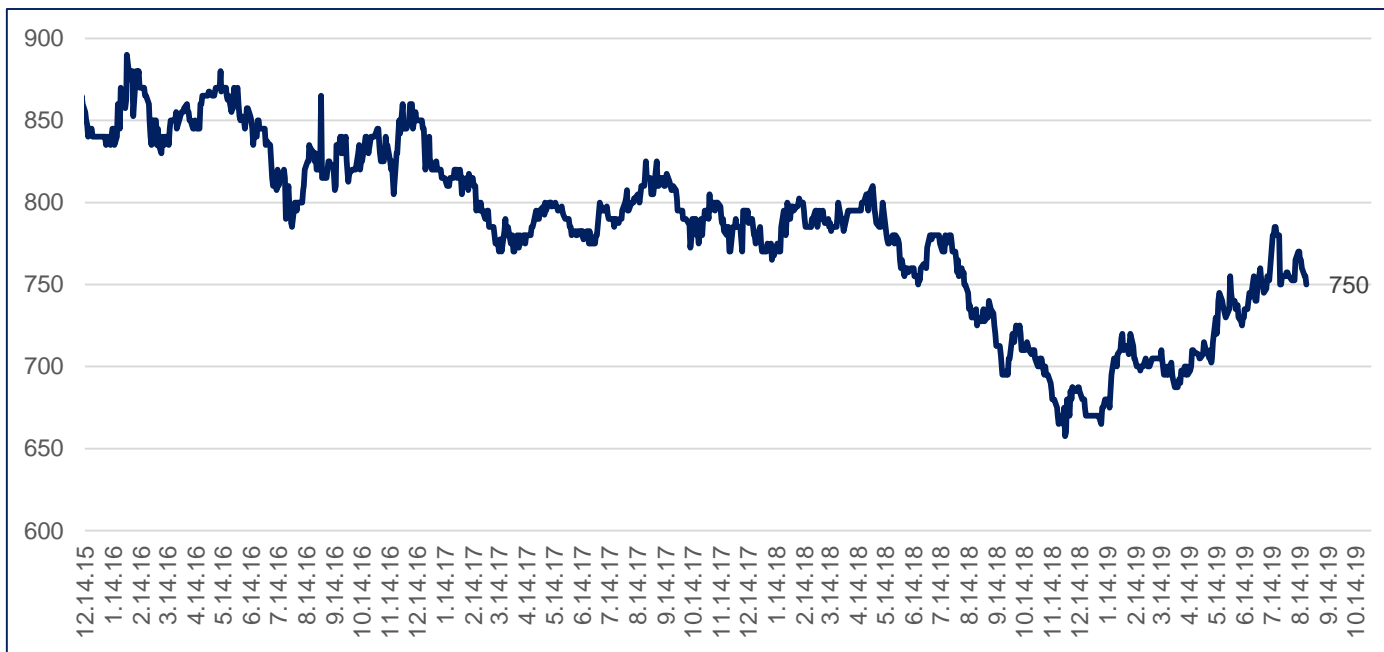


Сезонность движения
цен на бирже Чикаго
(кукуруза), \$/бушель



- Хотя большинство игроков говорят о том, что опубликованная урожайность USDA не соответствует действительности, рынок пока слабо верит в это и продолжает снижаться.
- Вчера рынок кукурузы смог найти небольшую поддержку, и декабрьский контракт закрылся на уровне 3,7 \$/буш. Факторами поддержки стали данные кроп-тура, которые продолжают фиксировать снижение урожайности (вчера были обследованы посевы в Иллинойсе и штате Айова). Однако несмотря на это рост кукурузы на Чикаго продолжает выглядеть ограниченным из-за низких показателей экспорта (импортный спрос очень слабый) и существенного снижения спроса со стороны этаноловой промышленности.
- Украинский рынок кукурузы вчера не отреагировал на снижение цен на Чикаго — игрокам рынка психологически трудно работать с цифрой ниже 150 \$/т СРТ, — поэтому большинство компаний продолжили торговать на прежних уровнях. Учитывая прогнозируемый уровень производства кукурузы в России, Украина будет составлять в следующем сезоне конкуренцию за рынки сбыта, нетрадиционные для украинского направления.

Подсолнечник: Россия













Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	750
Масло Россия FOB, \$/т	710
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	323
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	21 200

- Цены на подсолнечное масло на данный момент находятся под давлением из-за отсутствия спроса со стороны основных стран-импортеров, таких как Индия и Китай. Стоимость сырья, наоборот, возросла на внутреннем рынке на фоне снижения запасов подсолнечника внутри страны.
- Новый сезон для рынка подсолнечника обещает быть интересным. Уже отмечается рост спроса как на сырье, так и на готовые продукты переработки. За первые 6 месяцев 2019 года из РФ вывезено около 264,9 тыс. тонн «семечки». Для сравнения, весь годовой объем рекордного 2017 года составил 315 тыс. тонн, а 2018 год стал периодом затишья — на экспорт ушло всего 87 тыс. тонн.
- Что касается цен на подсолнечное масло, то пока рынок выглядит довольно неплохо, учитывая проблемы с погодой в Индонезии, которые могут негативно повлиять на производство пальмового масла.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	163–172 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	165–172 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3,50–4,00 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	162–168 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 500–21 800 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com