SPIKE INVEST SOLUTIONS

# Обзор ситуации на аграрных рынках от 05.09.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

# макроэкономический контекст: валютный рынок

# Евро и доллар

Ключевые показатели за август 2019 года (ЕС)

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

- Доллар США чувствовал себя довольно неплохо до момента выхода релиза по деловой активности в производственном секторе США за август. Первое с 2016 года снижение индекса менеджеров по закупкам ниже отметки 50 показало, что США таки получили ложку дегтя от торговой войны.

- Новые заказы в США упали до самого дна за более чем семь лет, а производственный субиндекс — до минимального уровня с 2015 года. В результате доллар США оказался под давлением статистики, но вчера паника снизилась, и рынок вспомнил, что на долю производственного сектора приходится лишь 11 % ВВП и 8 % занятости.

- Несмотря на то, что доллар США чуть подкосился, евро, как и ранее, остается слабым. 12 сентября состоится заседание ЕЦБ, и рынок считает, что ставку все-таки снизят. Рисков инфляции пока нет, что позволит включить печатные станки и получить дополнительные деньги, которые будут стимулировать спрос, разгонять слабую экономику и обслуживать долги по меньшим процентам. Учитывая данный факт, у евро мало шансов развернуться вверх.

# Евро и рубль

Ключевые показатели за август 2019 года (РФ)

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

- За последнюю неделю российский рубль по отношению к евро укрепился. Главной причиной укрепления стал негативный новостной фон для валюты еврозоны — рынок ожидает снижения ставки по депозитам на 0,1–0,2 б. п., что однозначно подкосит евро.

- Еще одной причиной укрепления рубля стали новости со стороны Китая: экономика страны теряет прежний тонус, темпы роста продолжают замедляться.

- Прогноз дальнейшего движения рубля выглядит довольно неблагоприятно. Во-первых, шансы на рост котировок нефти крайне низкие, и в таких условиях рублю будет сложно находить поддержку. Во-вторых, локальных факторов, которые могли бы поддержать рубль, сейчас мало. Глобальный рынок пока также не дает надежд на укрепление: в условиях нестабильной макроэкономической ситуации инвесторы склонны в первую очередь выходить с рисковых активов, к которым в том числе относится российский рубль.

# Макроблок: заключение

## Прогноз движения

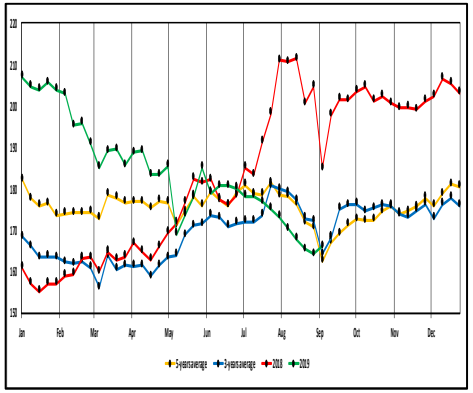
| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный прогноз (3 месяца) |
|---|---|---|---|
| Евро/доллар | 1,07–1,11 | ↘ | ↘ |
| Евро/рубль | 71,0–75,0 | ↗ | → |
| Доллар/рубль | 64,0–67,5 | ↗ | ↗ |

# пшеница: давление усиливается

# Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Европейская пшеница продолжает интенсивно двигаться к новым минимумам, при этом низкие цены дают возможность активно экспортировать.

- Экспорт пшеницы из ЕС растет и с 1 июля по 2 сентября достиг уровня 3,9 млн тонн, что на 20 % больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Румыния остается главным экспортером, объем поставок пшеницы в текущем МГ достиг 1,4 млн тонн. Франция отстает от Румынии, и с начала МГ общий объем экспорта пшеницы из Франции достиг 765,2 тыс. тонн.

- Локальные трейдеры сообщают о падении спроса со стороны импортеров. Учитывая, что мировые цены на пшеницу имеют тенденцию к снижению, страны-импортеры не спешат покупать, поскольку завтра цены могут быть ниже, а конкуренция экспортеров за рынки сбыта будет только расти. Французы это уже остро ощущают: российские цены упали до более конкурентоспособного уровня, в то время как конкуренты в Балтийском регионе, такие как Польша и Литва, также дешевые.

# Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

| | |
|---|---|
| Новороссийск **авг** CPT, $/т | 169.00 |
| Новороссийск **авг** FOB, €/т | 172.00 |
| Новороссийск **авг** FOB, руб./т | 12 539 |

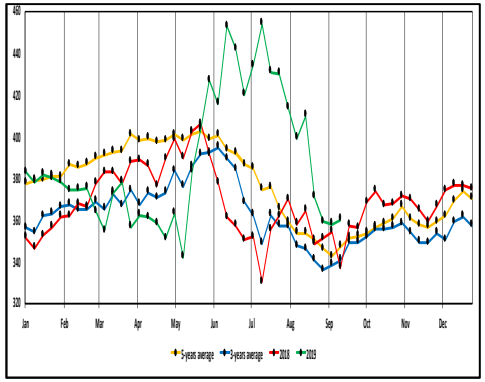
- За последнюю неделю цены на российскую пшеницу несколько снизились. Рынок остро ощущает конкуренцию со стороны ЕС и Украины, которые активными темпами отгружаю пшеницу и создают довольно высокую конкуренцию за рынки сбыта, учитывая факт, что качественные показатели украинской пшеницы позволяют конкурировать с Россией на отдельных рынках.

- Украина по результатам августа экспортировала рекордные 3,5 млн тонн пшеницы, Россия отправила на экспорт, по предварительным данным, около 4,8 млн тонн.

- По оперативным данным органов управления АПК субъектов Российской Федерации, по состоянию на 4 сентября 2019 года в целом по стране пшеница обмолочена с площади 19,6 млн га, или 69,7 % к посевной площади (в 2018 г. 18,2 млн га), намолочено 63,2 млн тонн зерна (в 2018 г. 59 млн тонн) при урожайности 32,3 ц/га (в 2018 г. 32,5 ц/га).

# Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

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



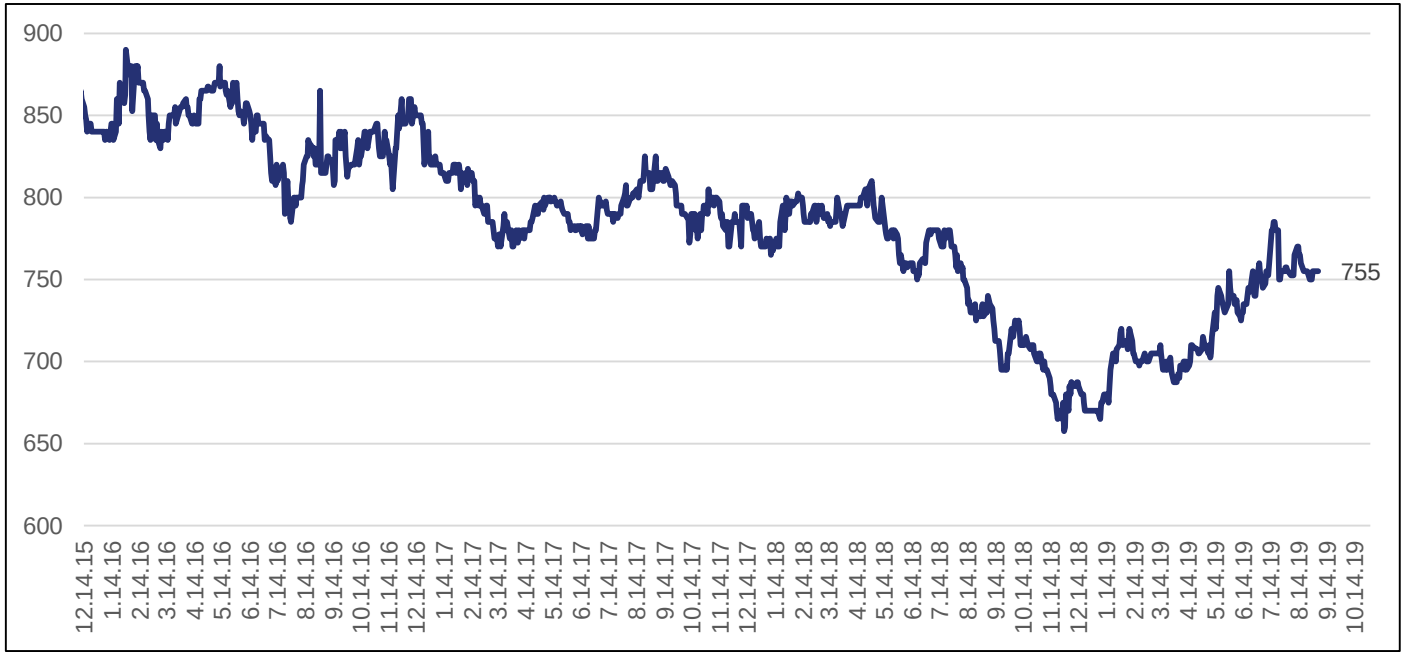
- Кукуруза продолжает терять в цене. Сентябрьский контракт вчера опустился до 3,58 $/буш. Фьючерсы на кукурузу продолжают колебаться около локальных минимумов, не желая делать каких-либо смелых шагов, учитывая общую неопределенность, как будет выглядеть урожай 2019 года для США.

- Разочаровали игроков рынка и данные переписи июльских продаж кукурузы, которые составили 2,8 млн тонн, что стало минимальным месячным показателем с 2013 года. Активность Бразилии ощущается все острее и делает кукурузу США неконкурентоспособной на традиционных рынках.

- Украинская кукуруза погрузилась в депрессию — цены негативно воспринимаются фермерами, что очень негативно влияет на ликвидность форвардного рынка. Перспективы роста довольно низкие, учитывая, что урожай обещает быть высоким (прогнозные показатели колеблются в пределах от 33 до 35 млн тонн).

- Российский рынок кукурузы продолжает повторять мировую динамику — ликвидность низкая.

# Подсолнечник: Россия




Цены на масло

| | |
|---|---|
| Масло Роттердам, $/t | 755 |
| Масло Россия FOB, $/т | 710 |
| Семечка ЮФО Россия CPT, $/т | 301 |
| Семечка ЮФО CPT, руб./т | 20 000 |

- Мировые цены на подсолнечное масло за последнюю неделю находились в достаточно узком ценовом диапазоне.
- Цены на подсолнечник в России за последнюю неделю выросли на фоне падения курса рубля по отношению к доллару США, но в краткосрочной перспективе цены могут оказаться под давлением уборочной кампании в России и на Украине
- Ожидается оживление торговли продуктами переработки подсолнечника на фоне нового тендера — Государственное агентство по закупкам продовольствия Египта (GASC) объявило о проведении тендера на импорт подсолнечного и соевого масел на базисе CIF. В рамках тендера агентство намерено закупить 30 тыс. тонн соевого и 10 тыс. тонн подсолнечного масла на внешнем рынке, а также 10 тыс. тонн соевого масла на внутреннем рынке. По условиям тендера поставка масел покупателю должна будет производиться с 10 по 25 октября и с 25 октября по 10 ноября т. г.

# Общий итог

## Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный (3 месяца) |
|---|---|---|---|
| Пшеница Euronext (MLZ19) | 163–170 евро/т | ↘ | → |
| Пшеница Россия FOB (новый урожай) | 165–172 евро/т | ↘ | → |
| Кукуруза Чикаго (ZCZ19) | 3.50–4.00 $/буш | → | ↗ |
| Кукуруза Россия FOB (новый урожай) | 160–167 $/т | ↘ | → |
| Подсолнечник Россия ЮФО | 19 000–21 500 руб./т | → | ↘ |

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

**Syngenta**
**fin.solutions@syngenta.com**