



Обзор ситуации на аграрных рынках от 19.09.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок



Ключевые показатели
за июль — август 2019
года (ЕС)

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

- Торговая неделя для валютной пары «евро/доллар» была достаточно активной — заседание ЕЦБ и снижение процентной ставки плюс запуск политики смягчения и вчерашнее заседание ФРС, по результатам которого также снизили процентную ставку на 25 базисных пунктов с дальнейшим потенциалом снижения.
- Евровые инвесторы, несмотря на пересмотр ставки, остаются положительными и ожидают улучшения макроэкономической ситуации. Добавляют оптимизма и статистические данные со стороны Германии — индекс доверия инвесторов от института ZEW за август вырос до -22,5 пункта против предыдущего значения в -44,1. Естественно, настроения инвесторов по-прежнему отрицательные, но такая коррекция, безусловно, дает позитивные сигналы для рынка в целом.
- В общем ситуация в США выглядит лучше, чем в еврозоне, но давление Трампа на ФРС может оказать негативное влияние на доллар США в более долгосрочной перспективе. Вчера были представлены данные по прогнозу роста ВВП США на 2019 год, который был улучшен до 2,2 % с ожидавшихся в июне 2,1 %, на 2021 год — до 1,9 % с 1,8 %. Прогноз на 2020 год оставлен на уровне 2 %.

Евро и рубль









Ключевые показатели
за июль — сентябрь 2019
года (РФ)

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

- Российский рубль продолжает торговаться под верхней линией сопротивления и чувствует себя достаточно комфортно, хотя на старте торгов мы видим незначительное проседание после заседания ФРС. Существенную поддержку валюта получила на фоне роста стоимости нефти после того, так дроны атаковали нефтеперерабатывающие заводы в Саудовской Аравии. Когда данный фактор начал ослабевать, инвесторы вспомнили о локальных факторах, которые также выглядели положительно для рубля.
- Во-первых, удачные результаты аукционов по продаже ОФЗ — ведомство разместило девятилетние ОФЗ-ИН серии 52002 объемом 5,349 млрд руб. и пятнадцатилетние ОФЗ ПД серии 26225 объемом 20 млрд руб. Выручка составила 4 млрд 987 млн руб.
- Прогноз дальнейшего движения валютной пары будет зависеть в первую очередь от цен на нефть, хотя Саудовская Аравия заявила, что в течение месяца возобновит работу пострадавших заводов и резервуаров, а по ранее подписанным контрактам сможет поставить нефть без объявления дефолтов, что может несколько ослабить позиции рубля по отношению к другим мировым валютам после существенного роста

Макроблок: заключение

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,09–1,11		
Евро/рубль	69,0–72,0		
Доллар/рубль	63,0–65,5		

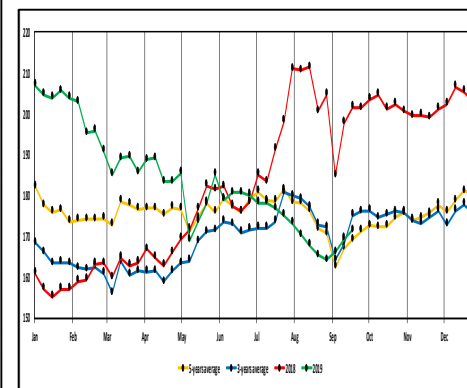


ПШЕНИЦА: АКТИВНЫЕ ИМПОРТЕРЫ

Пшеница: Euronext (MLZ19)



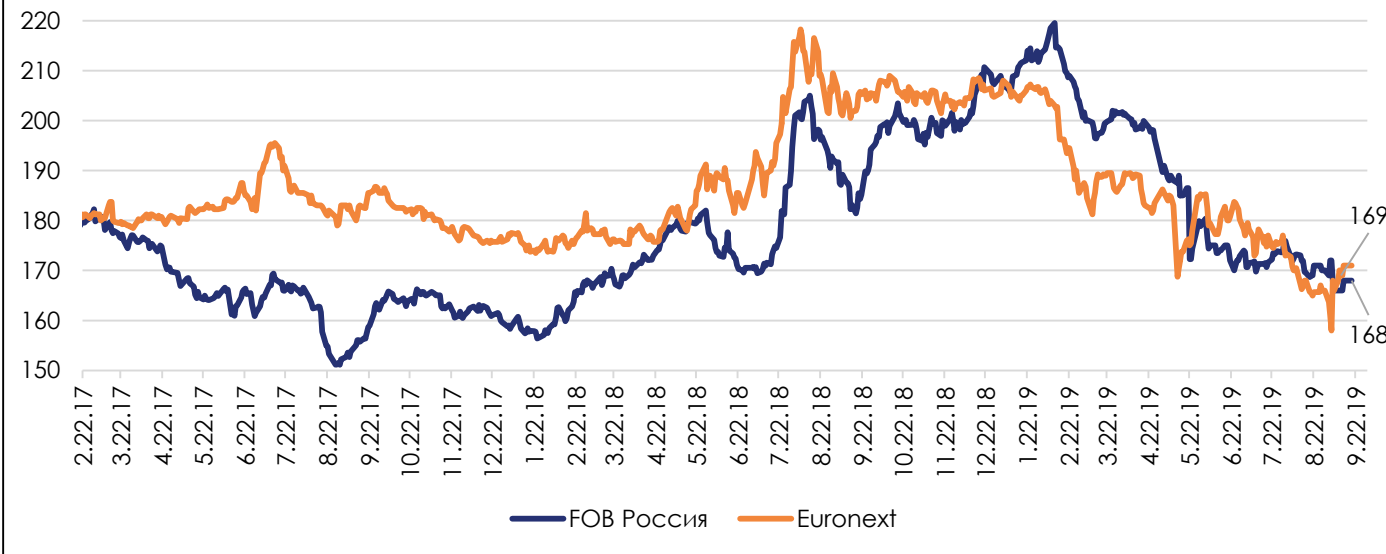
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- Европейская пшеница за последнюю неделю прибавила в цене 2 EUR/т на фоне активности экспортных отгрузок и роста спроса со стороны импортеров, которые массово включились в рынок, увидев достаточно комфортные цены для закрытия своего внутреннего спроса.
- Фактором поддержки выступают также погодные новости: в большинстве стран ЕС погода неблагоприятна для проведения посевной кампании озимой пшеницы, которая стартует в начале октября. По-прежнему вопрос дефицита влаги остается достаточно весомым и может негативно повлиять на урожай следующего года.
- Оптимизма по поводу европейской пшеницы добавили новости о результатах алжирского тендера, где большая часть закупленной пшеницы была европейского происхождения, но ложкой дегтя стало то, что французская зерновая продолжает оставаться неконкурентоспособной на тендерах GASC по сравнению с пшеницей из Причерноморского региона.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, в евро/т



Цены на пшеницу

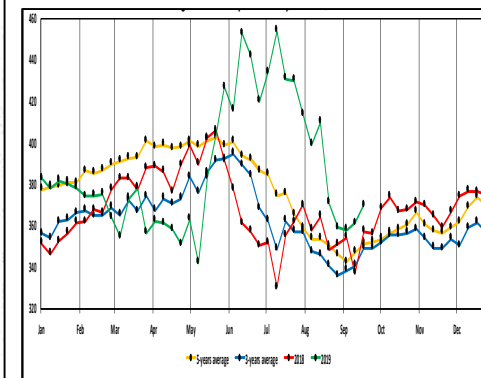
Новороссийск сен CPT, \$/т	173.00
Новороссийск сен FOB, €/т	168.00
Новороссийск сен FOB, руб./т	11 914

- Волна позитива, которую мы наблюдали в последнюю неделю на Чикаго и Euronext, отразилась на динамике цен на российскую пшеницу: зерновая прибавила в цене и даже с учетом роста стоимости достаточно неплохо продалась на последнем тендере GASC.
- Государственное агентство Египта GASC на тендере 18 сентября закупило 180 тыс. тонн российской мягкой мукомольной пшеницы с поставкой 21–31 октября.
- На фоне активности импортеров потенциал роста цен сохраняется и в краткосрочной перспективе будет только добавлять оптимизма продавцам. Что касается уборочной кампании в РФ, то по состоянию на 18 сентября пшеница обмолочена с площади 23,1 млн га, или 82,5 % к посевной площади (в 2018 г. – 20,9 млн га), намолочено 69,6 млн тонн зерна (в 2018 г. – 63,5 млн тонн) при урожайности 30,1 ц/га (в 2018 г. – 30,5 ц/га).

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

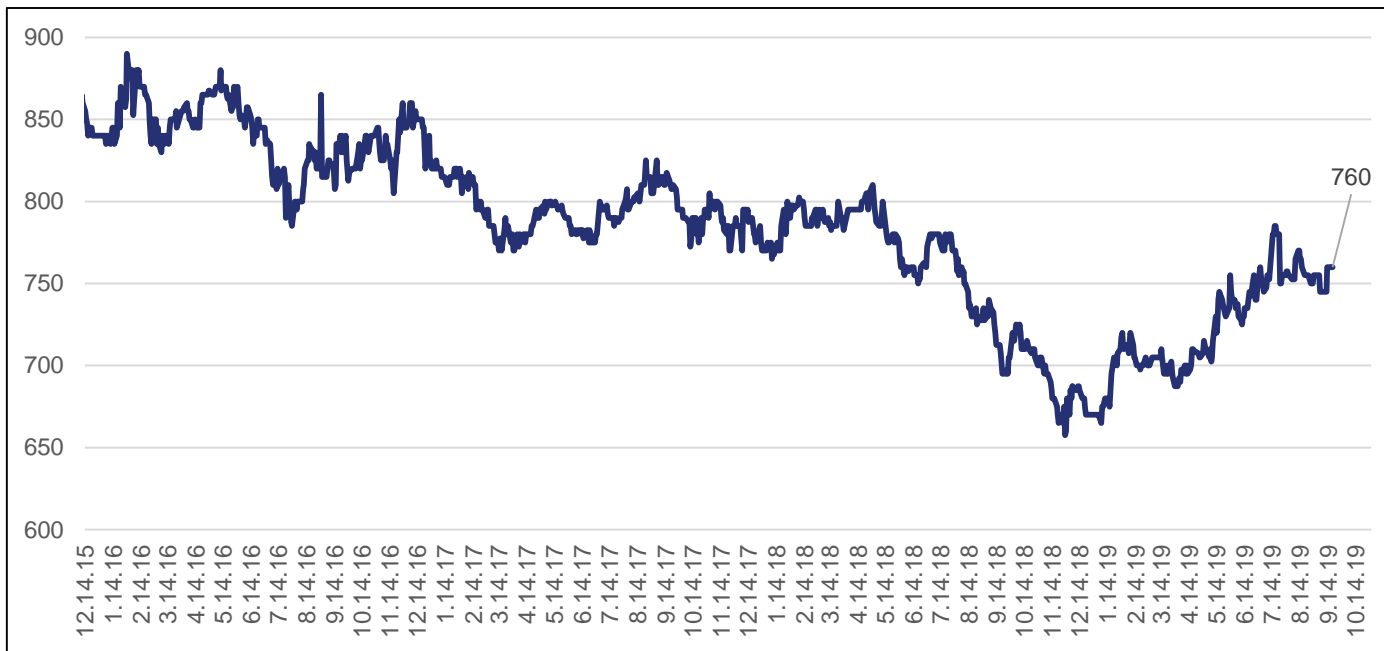


Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- Декабрьская кукуруза вчера выросла до 3,7 \$/буш, при этом ноябрьские соевые бобы, которые оказывали кукурузе значительную поддержку накануне, снизились на 5 центов, до 8,8 \$/буш.
- Кукуруза нашла небольшую поддержку на новостях с полей США — первые данные показывают снижение урожайности, что, безусловно, дает рынку импульс к росту.
- Министерство сельского хозяйства США сообщило о частной продаже на экспорт в Мексику кукурузы в размере 982 056 тонн, что также стало довольно приятной новостью для игроков.
- Украинская и российская кукуруза прибавила в цене после выхода отчета WASDE, но рост был достаточно лимитирован, и для дальнейшего движения вверх необходимо появление фундаментальной поддержки. Пока рынки малоактивны, фермеры сдерживают продажи в надежде на восстановление цен.

Подсолнечник: Россия













Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	760
Масло Россия FOB, \$/т	685
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	310
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 000

- Мировой рынок продуктов переработки подсолнечника за последнюю неделю достаточно неплохо укрепился на фоне поддержки со стороны сои и нефти. Цены на нефть буквально взлетели и вызвали переживания по поводу мировых запасов и дальнейшей ситуации.
- Рост на мировых площадках не нашел отражения на внутренних ценах: стоимость российского подсолнечника и подсолнечного масла снижалась. Фактор давления, такой как активная уборочная кампания, усилился сильным рублем, который существенно укрепился, опять-таки не без помощи нефти.
- Учитывая довольно неплохие продажи подсолнечного масла за последнюю неделю, цены на сырье должны стабилизироваться, а переработчики — активизироваться с закупкой и пополнить максимально запасы подсолнечника для дальнейшей бесперебойной работы, что, безусловно, должно стать первым позитивным сигналом для цен.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	168–173 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	168–175 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3.50–3.80 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB	161–165 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	18 500–20 500 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com