SPIKE
INVEST
SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 26.09.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

Ключевые показатели за июль/сентябрь 2019 года (ЕС)

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

- Игроки на понижение снова правят балом — валютная пара «евро/доллар» упала ниже психологической отметки 1.10 и продолжает движение в нисходящем канале. С технической точки зрения пара может опуститься к линии поддержки на уровне 1.08 и после этого набирать силу для возвращения позиций, но появление фундаментальных факторов, таких как соглашение между Китаем и США, может значительно ускорить данный процесс.

- Фундаментально для доллара сохраняется возможность небольшой девальвации. Падение индекса потребительского доверия в США с начала года в сентябре и высокий спрос на деньги со стороны американских банков усиливают риски возобновления ФРС программы количественного смягчения.

- Что касается ЕЦБ, то ведомство также еще не исчерпало свои возможности по ослаблению денежно-кредитной политики, и пока рассматривается вариант, когда центробанк напрямую будет скупать у правительств выпущенные для стимулирования экономического роста облигации.

Евро и рубль

Ключевые показатели за июль/сентябрь 2019 года (РФ)

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

- Российский рубль продолжает укрепляться, достигнув уровня 70,3 евро/рубль, но перспективы дальнейшего роста на фоне снижения цен на нефть остаются под вопросом. Рынку не понравилось, что Саудовская Аравия так быстро восстанавливает добычу. Помимо этого рубль может просесть еще больше после публикации данных о росте товарных запасов нефти в США, чего аналитики и ожидают.

- Глобально рынок неплохо заходит в рискованные активы, к которым относится и рубль, на фоне глобальной неопределенности — торговая сделка «Китай — США» остается под вопросом, Brexit и политический шум в Вашингтоне, связанный с запуском процедуры импичмента Трампа, также не добавляют оптимизма.

- Из локальных новостей можно отметить, что Минфин впервые с июня проводит безлимитный аукцион по продаже ОФЗ. Доходность 10-летних рублевых облигаций составляет 7,03 % годовых. Рост предложения облигаций произошел из-за незначительного недовыполнения квартального плана.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

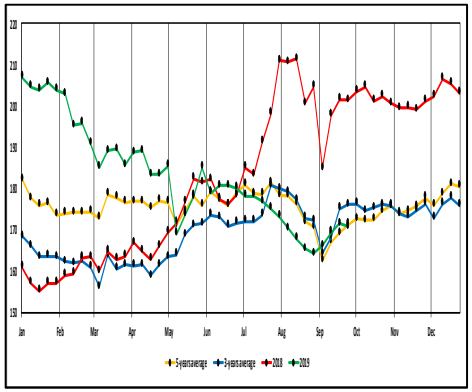
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,090–1,100	↘	↘
Евро/рубль	670,0–72,0	↘	→
Доллар/рубль	63,0–65,5	↘	↗

Пшеница: импортеры продолжают удовлетворять спро

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Европейская пшеница за последнюю неделю торговалась в достаточно узком ценовом диапазоне. Снижение курса евро неплохо повысило конкурентоспособность пшеницы. Последний тендер, проведенный Египтом, показал, что французская пшеница является самой дешевой на FOB, хотя более высокие расходы по доставке по сравнению с черноморской снизили шансы европейского зерна.

- GASC вчера приобрел 300 тыс. тонн пшеницы, 240 тыс. тонн российского происхождения и остаток французского происхождения. Но, несмотря на это, трейдеры находились в хорошем настроении с появлением новостей, что на рынок ЕС активно выходит Марокко. Первый груз французской пшеницы для Марокко в этом сезоне начал загружаться в Руане в начале этой недели, и на подходе еще два судна для данной страны.

- Экспортные настроения в Германии были более плачевными, несмотря на падение евро, пока экспортные отгрузки по сравнению с французской пшеницей отстают.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

Новороссийск **сен** CPT, $/т	176.00
Новороссийск **сен** FOB, €/т	171.00
Новороссийск **сен** FOB, руб./т	12 005

- Российская пшеница за последнюю неделю неплохо укрепилась на фоне активности импортеров, которые предпочитают среди множества предложений покупать наиболее выгодную российскую пшеницу.

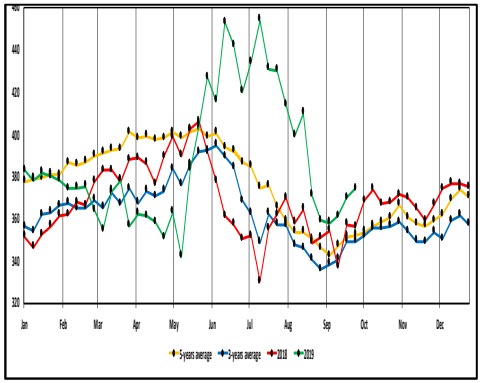
- Дальнейший потенциал движения цен может быть ограничен на фоне того, что Министерство сельского хозяйства повысило прогноз производства пшеницы в РФ на 3 млн тонн, до 78 млн тонн, тогда как мир пока работал с цифрой USDA в 72,5 млн тонн.

- По оперативным данным органов управления АПК РФ, по состоянию на 25 сентября 2019 года в целом по стране пшеница обмолочена с площади 25 млн га, или 89,2 % к посевной площади (в 2018 г. — 22,1 млн га), намолочено 72,9 млн тонн зерна (в 2018 г. — 65,7 млн тонн) при урожайности 29,1 ц/га (в 2018 г. — 29,8 ц/га).

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



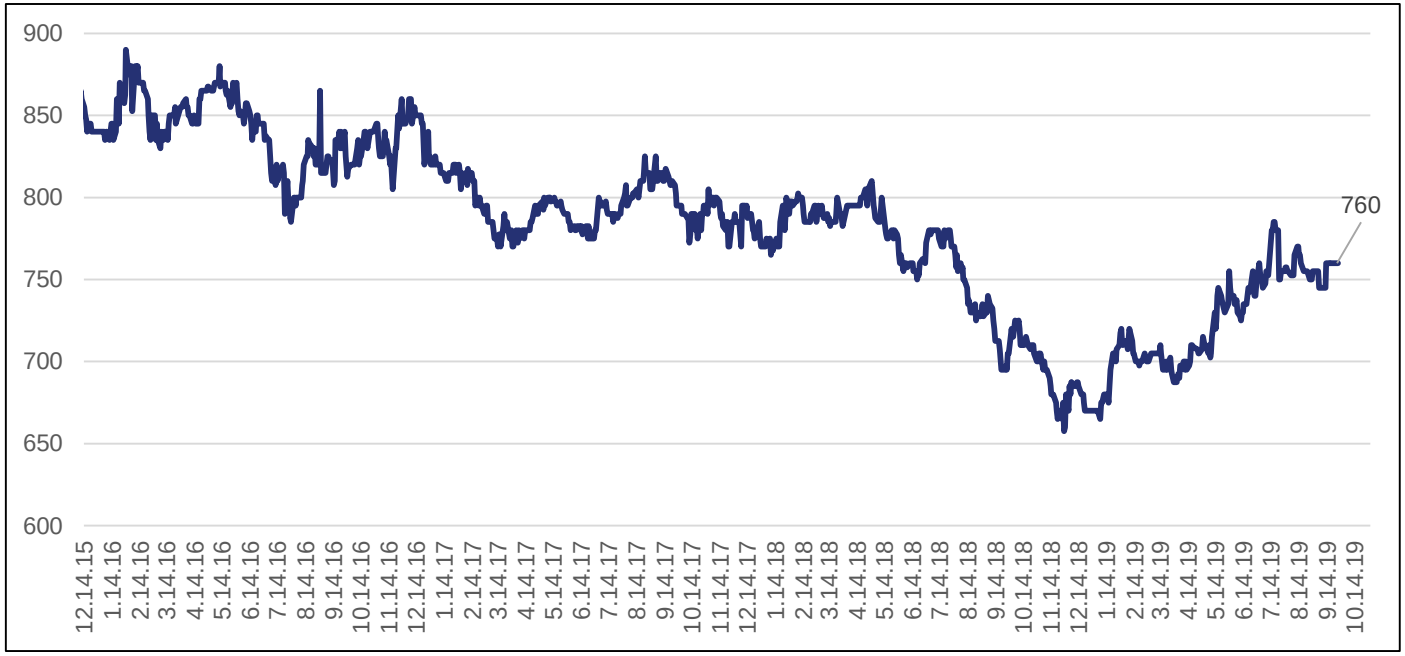
- За неделю кукуруза на Чикаго в основном торговалась в зеленой зоне, но по результатам вчерашней сессии оптимизм начал ослабевать. Декабрьская кукуруза упала на 0,5 цента — до 3,7 $/буш.

- Зерновая на Чикаго смогла удержаться после того, как на прошлой неделе наблюдалось значительное падение производства этанола. Еженедельное производство претерпело наибольшее за последнее время падение — на 60 тыс. баррелей в день, до 943 тыс. баррелей в сутки.

- Помимо этого, отчеты об урожайности в США продолжают поступать медленно. Данные с юга Иллинойса показывают урожайность ниже ожидаемой как для кукурузы, так и для соевых бобов.

- Украинский рынок кукурузы продолжает находиться в ожидании второго рекордного урожая. Показатели урожайности на данный момент выше уровня прошлого года — 59,4 ц/га по сравнению с 56,3 ц/га. Российский рынок кукурузы, как и украинский, находится в ожидании фундаментальных новостей, которые предопределили бы дальнейшее движение.

Подсолнечник: Россия



Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	760
Масло Россия FOB, $/т	685
Семечка ЮФО Россия CPT, $/т	322
Семечка ЮФО CPT, руб./т	20 700

- Цены на подсолнечное масло за последнюю неделю торговались в узком диапазоне и закончили торговую сессию вчера на уровне прошлой недели. Потенциал роста цен в более долгосрочной перспективе сохраняется на фоне активизации импортеров.

- Украинское подсолнечное масло за отчетный период продолжило укрепляться. Выход на рынок ключевого покупателя — Индии — значительно активизировал торговлю.

- Подсолнечник за неделю несколько прибавил в цене, но рынок по-прежнему остается под давлением урожая, который, по прогнозу ИКАР, может вырасти с 13 до 14 млн тонн. Что касается ближайшего конкурента, Украины, то здесь также ситуация достаточно неплохая: аграрии активно убирают, по состоянию на вчера убрано 9,2 млн тонн, или 69 % от прогноза.

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)	3.60–3.85 $/буш	↗	↗
Кукуруза Россия FOB	161–165 $/т	↗	→
Подсолнечник Россия ЮФО	19 500–21 000 руб./т	→	↘

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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com