



Обзор ситуации на аграрных рынках от 17.10.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар



Ключевые показатели
за июль — сентябрь
2019 года (ЕС)

Рост ВВП	0,2 %
Безработица	7,4 %
Инфляция	0,8 %
Процентная ставка	0,0 %

- Евро за отчетный период неплохо укрепился и на данный момент торгуется на уровне 1,10. Основным драйвером торгового оптимизма по евро стали новости о якобы успешной первой фазе переговоров между Китаем и США.
- Инвесторы позитивно воспринимают новости о том, что Лондон и Брюссель таки договорились и Brexit снизит напряжение и риски для Великобритании и для еврозоны в целом. Также евро находит поддержку на фоне слабой макростатистики США.
- В результате следующим таргетом для евро станет отметка 1,11 на фоне того, что игроки рынка ожидают снижения ставки ФРС в конце текущего месяца. Что касается ЕЦБ, то он практически исчерпал инструменты стимулирования экономики, и пересмотр процентных ставок в сторону снижения остается под большим вопросом.

Евро и рубль



Ключевые показатели за июль — сентябрь 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,2 %
Безработица	4,3 %
Инфляция	4,0 %
Процентная ставка	7,0 %

- За последнюю неделю российский рубль по отношению к евро несколько укрепился и на данный момент торгуется на уровне 70,9. Фактором поддержки российской валюты стала нефть, которая выросла в цене и сохраняет перспективы роста.
- Инфляция в еврозоне упала до трехлетнего минимума. Это негатив для евро, а мер поддержки от ЕЦБ недостаточно.
- В краткосрочной перспективе рынок будет торговаться в узком ценовом диапазоне, учитывая слабый новостной фон со стороны как еврозоны, так и Центробанка. Фактором поддержки рубля может стать разве что комментарий Центробанка о готовности смягчить денежно-кредитную политику в октябре, хотя рынок теоретически этот фактор уже проторговал.

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	63,0–65,0		

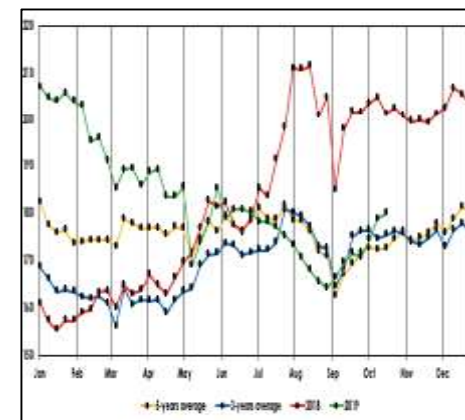


**Пшеница: поддержка со стороны
импортеров**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



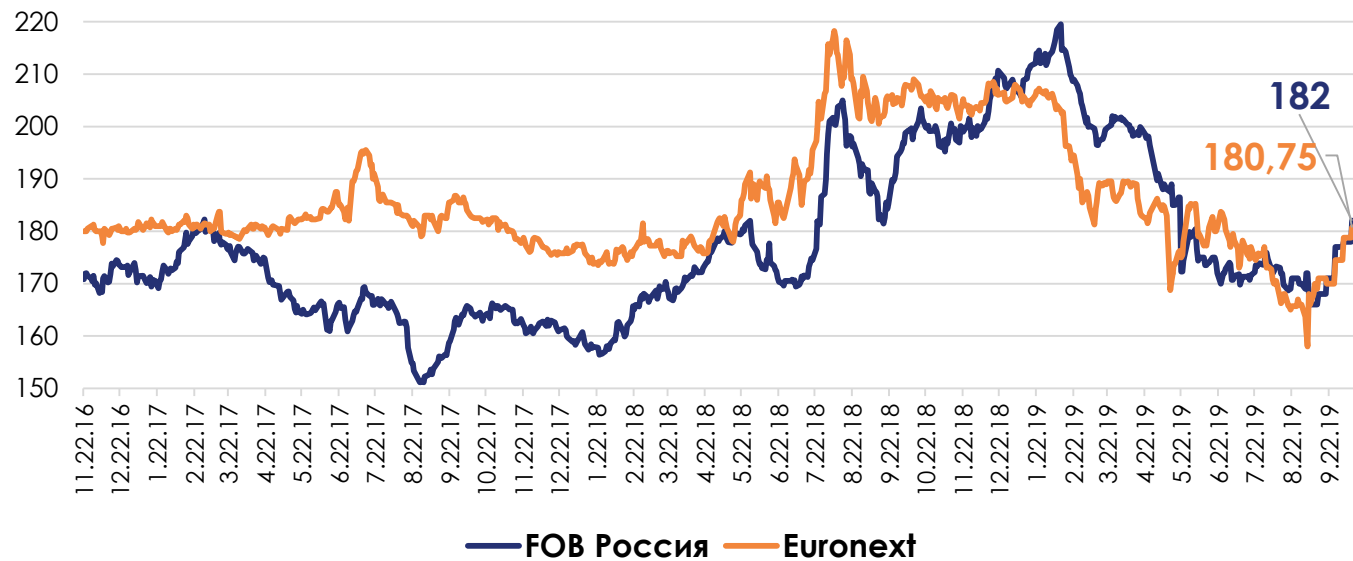
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- Котировки европейской пшеницы за неделю показали существенный рост — высокий спрос со стороны импортеров разогревает рынок.
- Экспортные данные продолжают добавлять оптимизма: по состоянию на 14 октября ЕС экспортировал 7,8 млн тонн пшеницы, что на 46 % опережает показатель прошлого года. Игроки пшеничного рынка активно наблюдают за растущим спросом, несмотря на то что мировой баланс в начале сезона казался полностью сбалансированным. Импортер получил возможность закрыть потребность в пшенице по более низким ценам по сравнению с прошлым годом и активно использует данную опцию.
- На позитивной ноте закончился для европейской пшеницы вчерашний торговый день — египетское агентство GASC закупило 405 тыс. тонн пшеницы, из которых 60 тыс. тонн — французского происхождения. Конечно же, европейские трейдеры ощущают давление со стороны Причерноморского региона, но оно пока несущественное.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, в евро/т



Цены на пшеницу

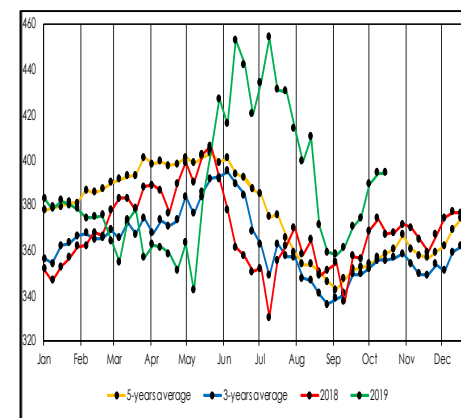
Новороссийск ОКТ СРТ, \$/т	189.00
Новороссийск ОКТ FOB, €/т	182.00
Новороссийск ОКТ FOB, руб./т	12 938

- Российская пшеница продолжает укрепляться на фоне растущего спроса со стороны импортеров, которые массово закрывают свой импортный спрос и традиционно в период октября — декабря предпочитают покупать пшеницу Причерноморского региона, привлекательную по цене и качественным показателям.
- Не мог не порадовать участников российского пшеничного рынка вчерашний тендер от GASC, на котором было закуплено 405 тыс. тонн пшеницы, из которых 285 тыс. тонн — российского происхождения.
- Учитывая текущую динамику цен на пшеницу на мировых торговых площадках, потенциал роста у данной зерновой культуры сохраняется. Импортеры будут оставаться активными, тем самым подогревая цены, в то время как фермеры склонны к сдерживанию продаж на растущем рынке.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



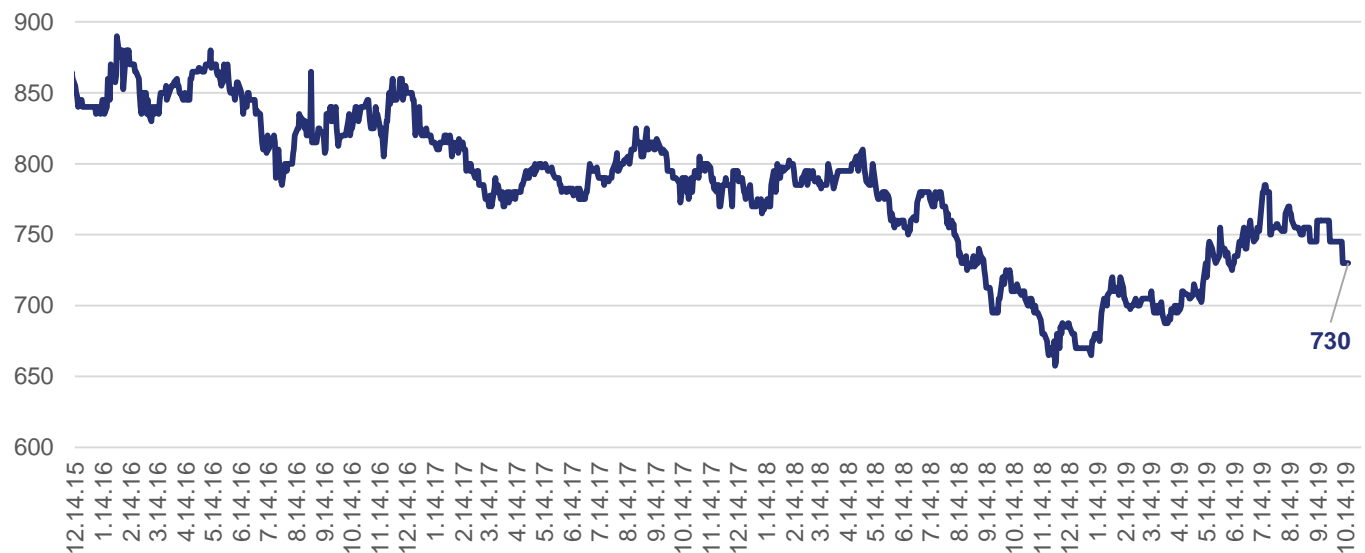
Сезонность движения
цен на бирже Чикаго
(кукуруза), \$/бушель



- Фьючерсы на кукурузу продолжают торговаться в зеленой зоне, но оптимизм игроков рынка несколько угасает. USDA не принес позитивных новостей для быков, которые ожидали пересмотра урожайности и производственных показателей в сторону снижения. Несмотря на это потенциал роста котировок сохраняется из-за отставания уборочной кампании от среднего показателя, снега в кукурузном поясе, а также данных локальных фермеров, которые говорят о том, что фактическая урожайность ниже прогнозируемой.
- При этом высокую конкуренцию кукуруза США получает на традиционных для себя рынках Японии, Кореи и других стран Азиатского региона, где бразильская кукуруза стоит на 10—15 долларов за метрическую тонну дешевле, и качество ее не хуже.
- Украинская и российская кукуруза активно наблюдает за мировым рынком, так как локальные факторы в большей мере на стороне медведей. Индикативные цены остались практически на уровне прошлой недели.

Подсолнечник: Россия

Цены на подсолнечное масло, Роттердам 6 портов FOB, в \$/Т













Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	730
Масло Россия FOB, \$/т	675
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	292
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	18 700

- Цены на продукты переработки подсолнечника продолжили падение. Подсолнечное масло на базисе Роттердам 6 портов, FOB потеряло около 15 \$/т за неделю, хотя другие растительные масла показывают восходящую ценовую динамику.
- Основным фактором давления на цены выступают новости со стороны России и Украины, которые, по предварительным данным, соберут высокий урожай подсолнечника. Локальные фермеры говорят о том, что некоторые переработчики прекратили закупку сырья, так как полностью удовлетворили свой спрос на ближайшие месяцы. Естественно, перекося спроса и предложения негативно сказывается на ценах.
- Цены на подсолнечное масло в краткосрочной перспективе будут оставаться под давлением, учитывая слабые закупки со стороны импортеров, которые откладывают спрос с надеждой на дальнейшее проседание рынка.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	176–184 евро/т		
Пшеница Россия FOB	179–186 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3.80–4.10 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB	168–173 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	18 500–19 500 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com