



## Обзор ситуации на аграрных рынках от 24.10.2019

---

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 %

- По сравнению с прошлой неделей евро довольно неплохо укрепился, но уже в понедельник слегка перегретая валюта откатилась вниз, хотя потенциал дальнейшего движения вверх сохраняется в краткосрочной перспективе. Что касается рисков, то инвесторы обеспокоены статистикой по еврозоне — доля долгов Италии и Греции в ВВП блока растет, что будет негативно сказываться на общей ситуации в ЕС.
- Сегодня состоится очередное заседание ЕЦБ, но если учитывать прогнозы, то Центробанк ограничен в действиях, и решение, скорее всего, не будет иметь сильного влияния на рынок. При этом ФРС может продолжить снижать % ставки до конца 2019 года, что выступит для евро фактором поддержки.
- Открытым и очень важным вопросом для экономики еврозоны остается решение Трампа по поводу европейских автомобилей: в ноябре президент США должен объявить, станет он вводить тарифы или нет.

# Евро и рубль



Ключевые показатели  
за июль — сентябрь  
2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,2 %
Безработица	4,5 %
Инфляция	4,0 %
Процентная ставка	7,0 %

- За последнюю неделю российский рубль по отношению к евро девальвировал. Сейчас участники рынка активно наблюдают за заседанием ЕЦБ и котировками нефти, которые вчера несколько укрепились на фоне новостей о сокращении запасов нефти в США на 1,7 млн баррелей, до 433,2 млн баррелей за последнюю неделю.
- Что касается локальных факторов, то рынок ожидает дальнейшего снижения процентной ставки Центробанком России, заседание которого состоится 25 октября. По прогнозам, ставка может быть понижена не на 0,25 %, а сразу на 0,5 %, и, естественно, это отразится на курсе рубля.
- Негатива рублю также добавляет новость от глобального рейтингового агентства Moody's о снижении прогноза рейтинга банковской системы России с «позитивного» до «стабильного».

# Макроблок: заключение

## Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,10–1,12		
Евро/рубль	69,0–72,0		
Доллар/рубль	63,5–65,0		

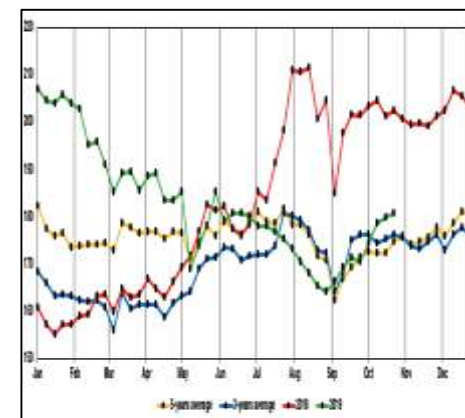


**Пшеница: поддержка со стороны  
импортеров**

# Пшеница: Euronext (MLZ19)



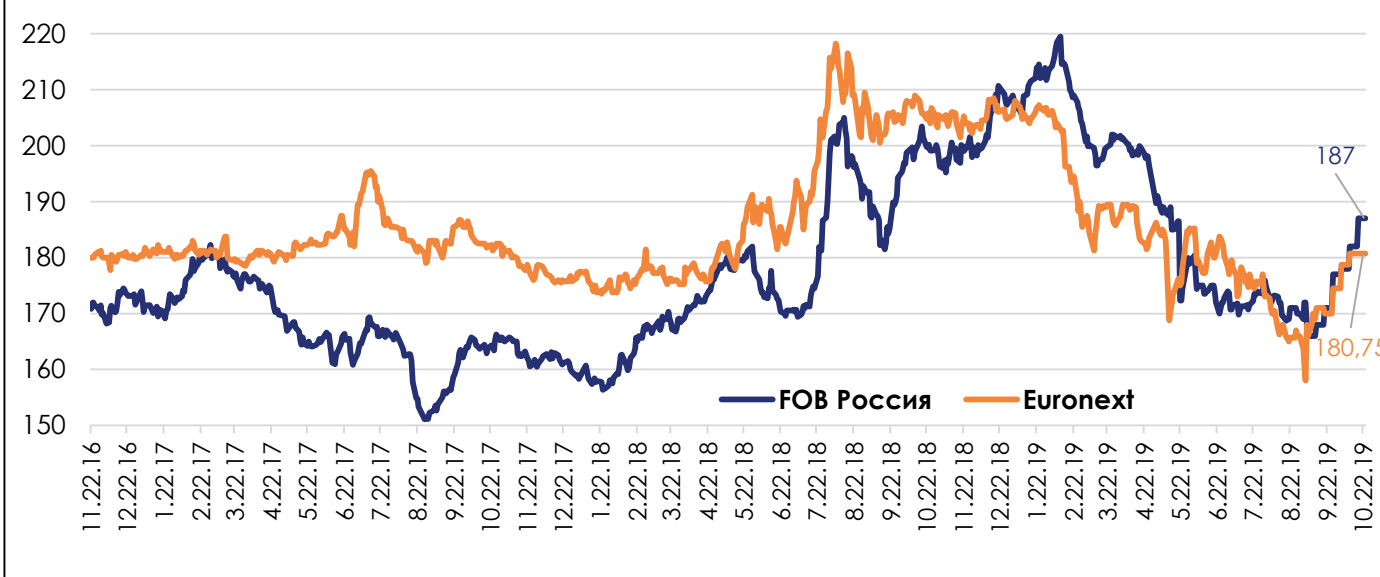
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- Котировки европейской пшеницы за неделю показали очень скромный рост — всего 50 центов. В краткосрочной перспективе внимание игроков рынка будет приковано к производственным показателям пшеницы в таких странах, как Канада, Аргентина и Австралия, и именно они могут существенно поддержать рынок.
- Из локальных новостей можно отметить, что европейская пшеница пользуется хорошим спросом в текущем сезоне — самая большая часть алжирского тендера осталась за Францией, и, согласно предварительным данным, часть французского зерна была закуплена на тендерах в Саудовской Аравии и Турции.
- Из негатива, который может ограничивать рост, можно назвать то, что текущие экспортные отгрузки в портах Франции в октябре идут крайне вяло, по данным локальных игроков, и, естественно, биржа не могла не отреагировать на данный факт.

# Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск ОКТ СРТ, \$/т	193.00
Новороссийск ОКТ FOB, €/т	187.00
Новороссийск ОКТ FOB, руб./т	13 291

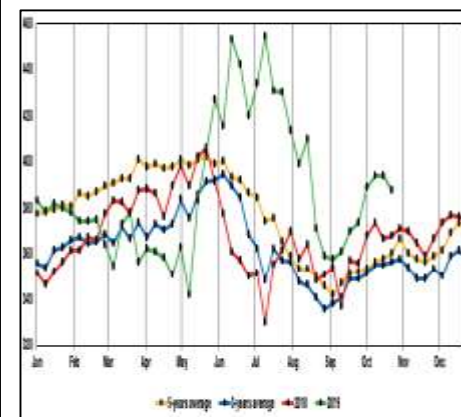
- Российская пшеница за отчетный период показала существенную прибавку в цене на фоне роста активности со стороны импортеров, которые массово проводят тендеры, и предложения со стороны Причерноморского региона по-прежнему наиболее конкурентоспособные, что подогревает цены.
- Прогноз дальнейшего движения цен остается позитивным для продавцов — рост обеспокоенности импортеров по поводу урожая пшеницы в южном полушарии и, как результат, пересмотр мировых балансов будут выступать главными факторами поддержки в краткосрочной перспективе.
- Не стоит забывать и о рекордно низких конечных запасах пшеницы в России. По данным октябрьского отчета МСХ США, в текущем сезоне они составят скромные 7,7 млн тонн, на что рынок также будет обращать внимание.



# Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



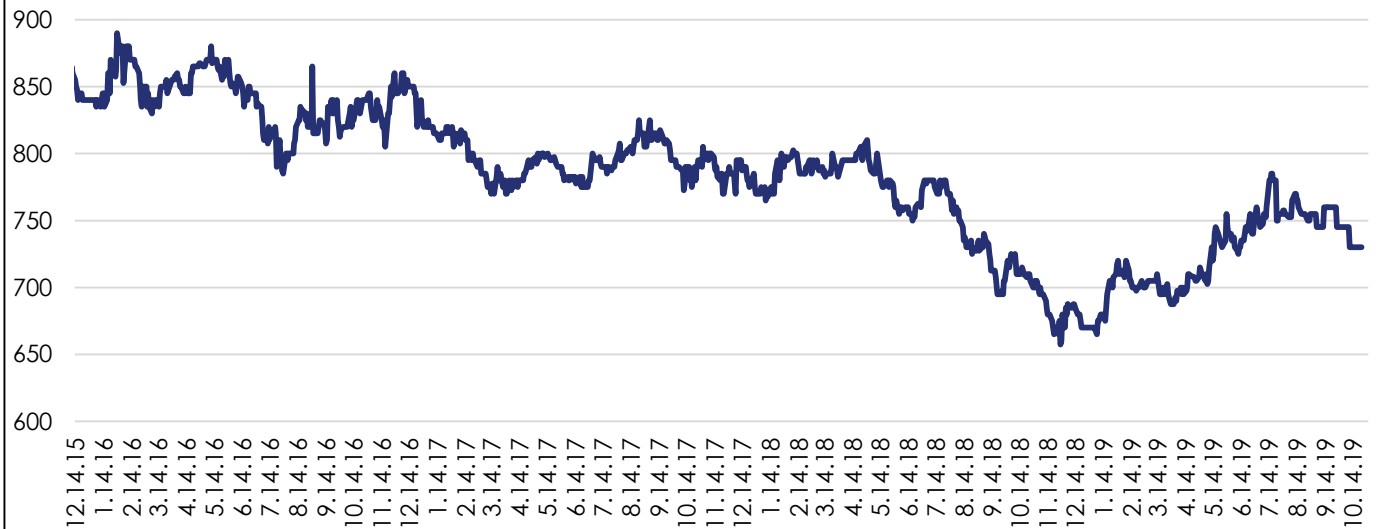
Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- Американская кукуруза оказалась под давлением, потеряв за неделю около 6 центов. Сейчас декабрьский контракт торгуется на уровне 3,87 \$/буш. Слабые инспекции по экспорту кукурузы помогли опустить рынок, так как США продолжают отставать от ожиданий.
- Отчеты о прогрессе уборочной кампании показывают, что урожай кукурузы собран на 30 %, что ниже нижних оценок. Айова собрала 15 %, а Иллинойс — 36 %. Процент продукции в хорошем и отличном состоянии повысился на 1 %, до 56 % в целом, а 86 % кукурузы считается зрелой.
- Фонды продолжают оставаться покупателями кукурузы, но касательно дальнейшего движения цен у игроков рынка много вопросов. Ноябрьский отчет от МСХ США должен расставить все точки над *i* и успокоить рынок.
- Российская и украинская кукуруза в данной ситуации стала заложником ситуации и из-за отсутствия локальных факторов поддержки ожидает новостей от США.

# 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	285
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	18 200

- Ситуация на рынке подсолнечника и продуктов переработки не меняется, цены снижаются на фоне активности уборочной кампании в России и на Украине и довольно высоких прогнозных показателей по валовому сбору.
- Импортный спрос на продукты переработки пока остается слабым. Похоже, что, хотя рынок несколько скорректировался, настроение покупателей все еще медвежье. Индия продолжает торговаться ниже, что негативно сказывается на ценах, в том числе и на сырье.
- В краткосрочной перспективе падение цен на подсолнечник прекратится, так как рынок практически достиг локального минимума и дальнейшее падение будет максимально ограниченным. Что касается уборки, то по состоянию на вчера в России убрали 12,2 млн тонн подсолнечника (76,2 % от прогноза), на Украине — 13,5 млн тонн (95 %).

# Общий итог

## Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	176–184 евро/т		
Пшеница Россия FOB	182–189 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3.80–3.99 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB	168–173 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	18 000–18 900 руб./т		



**Андрей Новосёлов (SPIKE)**  
**[a.novoselov@spike-invest.com](mailto:a.novoselov@spike-invest.com)**

**Syngenta**  
**[fin.solutions@syngenta.com](mailto:fin.solutions@syngenta.com)**