SPIKE
INVEST
SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 14.11.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

Ключевые показатели за октябрь (ЕС)

Рост ВВП	0.2 %
Безработица	7.5 %
Инфляция	0.7 %
Процентная ставка	0.0 %

- За отчетный период евро активно теряет в цене на фоне неблагоприятных новостей, хотя надежды быков еще живы. Пекин и Вашингтон пока не видят точек соприкосновения, и, вероятнее всего, в скором времени мы услышим об очередном переносе переговорного процесса. Китайский представитель вчера заявил, что страна готова вообще отказаться от американского импорта, если тарифы со стороны США не будут пересмотрены.

- Если говорить в макроэкономическом контексте, то евро пытается найти поддержку, но на фоне сильной статистики по Штатам сделать это не удается. Поступают первые сигналы от ФРС, которые говорят о том, что американская экономика находится в хорошем состоянии и проводить политику смягчения пока нет потребности.

- С технической точки зрения до конца текущей недели евро будет пытаться развернуться вверх после длительного снижения, и на данный момент покупателей сдерживает, по сути, новостной фон по еврозоне и США.

Евро и рубль

Ключевые показатели за июль — сентябрь 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0.2 %
Безработица	4.5 %
Инфляция	3.8 %
Процентная ставка	6.5 %

- Прошлая неделя для российского рубля была достаточно стабильной, если смотреть на валютную пару в разрезе недели. Торговля в узком диапазоне в большей мере связана с неопределенностью по евро, который за неделю существенно снизился по отношению к другим валютам.

- Что касается макрофона для рубля, то тут инвесторы в первую очередь обращают внимание на рост уровня золотовалютных резервов и на то, что Центробанк активно пополняет запасы, что, в свою очередь, позитивно влияет на нацвалюту РФ.

- Стоит обратить внимание и на то, что среди внутренних факторов наиболее важным остается тренд на снижение ставок и замедление инфляции. Прогнозы ЦБ предполагают инфляцию по итогам года на уровне 3,2–3,7, а это говорит о том, что процентные ставки могут продолжить снижение до февраля-марта будущего года, оказывая поддержку рублевым активам.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

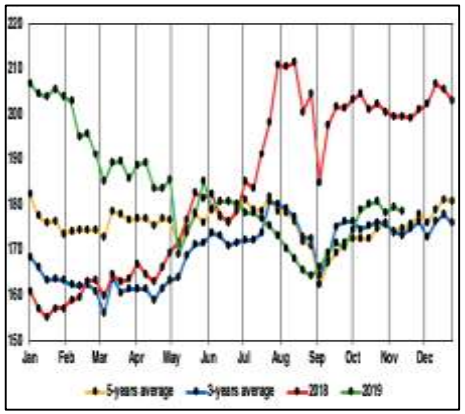
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1.095–1.110	→	↘
Евро/рубль	70.0–72.0	→	↘
Доллар/рубль	63.0–65.0	→	↘

Пшеница: «медведи» правят балом после выхода WASDE

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



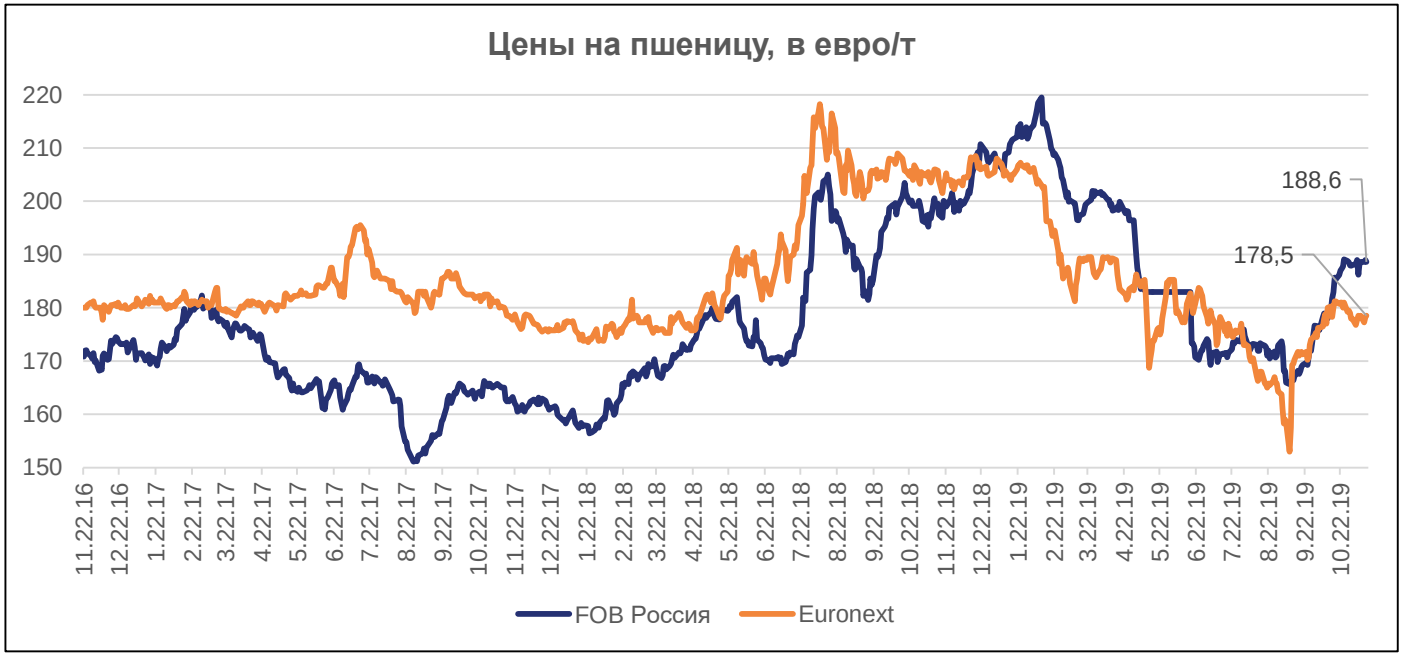
- Европейская пшеница за неделю показала незначительное снижение, которое было вызвано в большей мере негативом от ноябрьского WASDE. Ожидания игроков рынка были неоправданные, хотя многие верили в более существенное снижение производственных показателей для Канады, Австралии и Аргентины.

- Производственные и экспортные показатели для Европы в новом WASDE пересмотрели в сторону роста до 153 и 29 млн тонн соответственно. Что касается экспортных показателей с начала сезона, то они на 53 % опережают результаты прошлого года и по состоянию на 11 ноября находятся на уровне 10.2 млн тонн.

- Спрос на пшеницу довольно активный, что в краткосрочной перспективе будет поддерживать рынок. Дополнительную поддержку европейская пшеница будет получать со стороны погодных условий, которые пока негативно сказываются на посевах озимой пшеницы.

- Важным событием сегодня станет тендер GASC, на котором планируется закупить 55–60 тыс. тонн пшеницы.

Пшеница: Россия



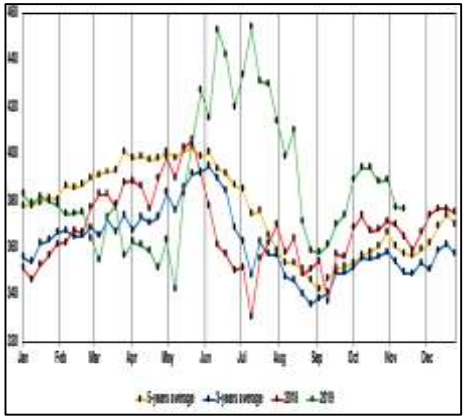
Цены на пшеницу

Новороссийск **нояб CPT**, $/т	195.40
Новороссийск **нояб FOB**, €/т	188.60
Новороссийск **нояб CPT**, руб./т	12 550
Новороссийск **нояб FOB**, руб./т	13 321

- Цены на российскую пшеницу в порту добавили в цене несколько долларов по сравнению с прошлой неделей, несмотря на нисходящий мировой фон после выхода отчета WASDE.
- В краткосрочной перспективе рынок будет реагировать на активность со стороны импортеров и на прогнозные показатели производства в Аргентине и Австралии. Хотя в ноябрьском отчете сокращение производства для указанных стран было несущественное, локальные игроки настроены менее оптимистически, и в краткосрочной перспективе любые новости будут будоражить мировой рынок пшеницы.
- Также стоит учесть тот факт, что некоторые страны (в том числе и США) на сегодня имеют плохое состояние озимой пшеницы, и любая информация об ухудшении погодных условий будет влиять на ценовые уровни.
- Сегодня внимание российских игроков рынка будет приковано к очередному тендеру GASC и зерновой с РФ придется доказывать конкурентоспособность по сравнению с другими странами, учитывая предыдущие результаты.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

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



- Стоимость декабрьского контракта кукурузы на Чикаго продолжает снижаться. Во-первых, рынок ожидал более существенного снижения производственных показателей для США в ноябрьском отчете WASDE. Во-вторых, нет позитивных новостей касательно переговоров между США и Китаем, и похоже, что страны перешли на негативную риторику, так как представитель китайской стороны вчера заявил, что их страна готова отказаться от импорта американской сои и кукурузы, если Трамп не снизит тарифы.

- Что касается темпов уборочной кампании, то отчет о прогрессе урожая показывает, что 66 % кукурузы собрано (по сравнению с оценками в 68 %). Айова выполнена на 64 %, а Иллинойс завершен на 71 %. Но что касается экспортных продаж, то, к сожалению, нет позитива — они оказались ниже ожиданий.

- Несмотря на понижательные ценовые тенденции на мировой арене, украинская и российская кукуруза продолжили торговаться на прежних уровнях благодаря активному спросу со стороны импортеров. Украина по состоянию на 11 ноября отправила на экспорт 3,1 млн тонн кукурузы, что уже опережает показатель прошлого года.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	760
Масло Россия FOB, $/т	695
Семечка ЮФО CPT, $/т	296
Семечка ЮФО CPT, руб./т	19 000

- Ситуация на рынке подсолнечника и продуктов его переработки за последнюю неделю существенно не изменилась. Цены в России несколько просели, но это было вызвано в первую очередь ростом предложения со стороны фермера и носило исключительно локальный характер.

- Если смотреть на глобальный рынок растительных масел, то для подсолнечного масла ситуация постепенно улучшается и рынок уходит от недавних минимумов. Спрос со стороны импортеров растет, активно включились Индия и Китай, которые контрактуют объемы масла из России и Украины, подогревая рынок.

- В краткосрочной перспективе рынок будет получать поддержку и со стороны пальмового масла, которое растет в цене на фоне сокращения производственных показателей и запасов в Малайзии.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	176–180 евро/т	↗	→
Пшеница Россия FOB	186–190 евро/т	↗	→
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3.72–3.85 $/буш	→	↗
Кукуруза Россия FOB	175–180 $/т	↗	→
Подсолнечник Россия ЮФО	18 900–19 500 руб./т	→	↗

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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com