SPIKE INVEST SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 05.12.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

Ключевые показатели за ноябрь (ЕС)

Рост ВВП	0.2 %
Безработица	7.5 %
Инфляция	1 %
Процентная ставка	0.0 %

- За отчетный период евро сильно укрепился после выхода новостей касательно индекса ISM в США, который оказался ниже ожиданий рынка. Индекс производственной активности в прошлом месяце составил 48,1 пункта по сравнению с 48,3 пункта в октябре. Ожидалось, что индекс вырастет до 49,2 пункта. Естественно, данная порция негатива ослабила доллар США.

- Негатива для доллара вчера добавила и статистика по занятости в частном секторе от ADP: показатель в ноябре вырос на скромные 67 тыс. при прогнозе в +150 тыс. Учитывая его тесную корреляцию с non-farm payrolls, можно предположить, что и пятничный отчет о состоянии рынка труда США будет не таким оптимистичным, как его ожидают увидеть эксперты Bloomberg.

- В краткосрочной перспективе, по нашим прогнозам, евро будет укрепляться, учитывая риторику президента США касательно мер по стимулированию экспорта из США. Пока дорогой доллар не на руку Трампу, и он будет максимально давить на ФРС, чтобы девальвировать нацвалюту.

Евро и рубль

Ключевые показатели за октябрь 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0.2 %
Безработица	4.6 %
Инфляция	3.8 %
Процентная ставка	6.5 %

- За отчетный период рубль показал незначительную волатильность — с начала недели рынок увидел девальвацию, а затем откат к прежним ценовым диапазонам. Негативно повлияли на валюту России статистические новости: индекс деловой активности PMI обрабатывающих отраслей России в ноябре 2019 года снизился до 45,6 пункта, достигнув минимального с мая 2009 года уровня.

- Укрепление рубля пришло с ростом цен на нефть — спрос на сырье вырос перед заседанием ОПЕК+, которое на данный момент проходит в Вене.

- Из локальной поддержки можно отметить, что Минфин увеличил плановую закупку валюты в декабре. С 6 декабря по 14 января он собирается купить иностранной валюты на ₽ 195,5 млрд. Консенсус-прогноз аналитиков Reuters оценивал этот объем на уровне ₽ 250 млрд. Теперь ежедневно Минфин будет покупать валюту примерно на ₽ 9,3 млрд. В ноябре объем покупок на открытом рынке составлял ₽ 11,4 млрд в день.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

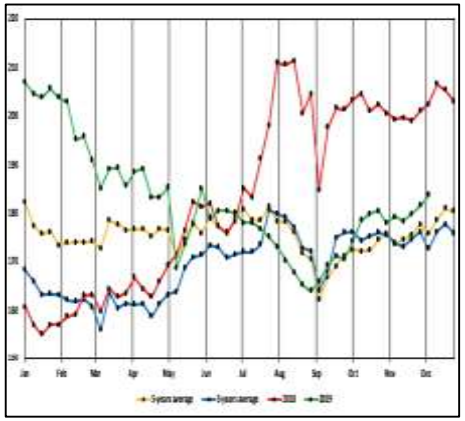
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1.100–1.113	↗	↘
Евро/рубль	69.0–72.0	→	↘
Доллар/рубль	63.0–65.0	→	↘

Пшеница: экспортные продажи разочаровали рынки

Пшеница: Euronext (MLH19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

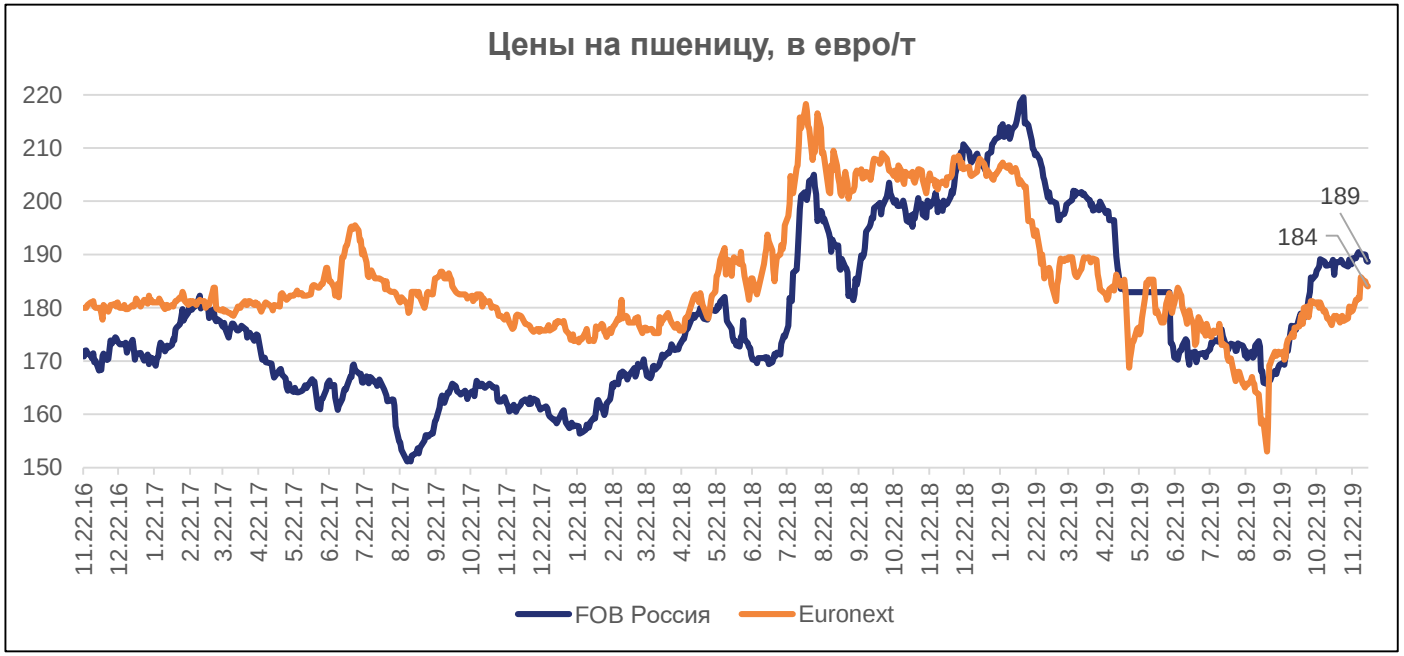
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- За отчетный период европейская пшеница на фоне погодных рисков касательно состояния посевов озимой пшеницы во Франции неплохо добавила в цене, но оптимизма «быкам» хватило не надолго и котировки пшеницы развалились после публикации экспортных данных по США, которые оказались хуже ожиданий.

- Европейские трейдеры обеспокоены низкими показателями по экспорту американской пшеницы и страхами по поводу перспектив собственного экспорта. Велика вероятность, что закупки аргентинской пшеницы на тендере в Алжире могут оказаться значительными, а это значит, что аргентинская пшеница достаточно конкурента на рынках Средиземноморья. Хотя стоит учесть и тот факт, что пшеница из Аргентины имеет проблемы с качеством — в стране на 4 декабря пшеница собрана с 46 % площадей. В «хорошем — отличном» состоянии находится лишь 3,8 % урожая (5, 7% неделю назад и 35,7 % год назад), в «плохом — очень плохом» — 64,8 % (22,6 % год назад).

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

Новороссийск **нояб CPT**, $/т	196.40
Новороссийск **нояб FOB**, €/т	189.00
Новороссийск **нояб CPT**, руб./т	12 600
Новороссийск **нояб FOB**, руб./т	13 405

- Цены на российскую пшеницу на условиях поставки FOB за неделю незначительно укрепились. Оптимизма трейдерам добавил тендер GASC, на котором была закуплена только российская пшеница в объеме 295 тыс. тонн.

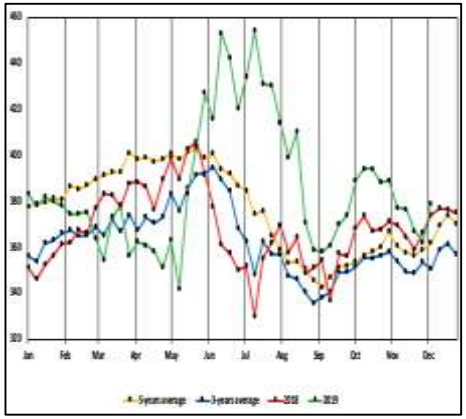
- Что касается дальнейшей перспективы роста цен, то пока, на фоне понижательных мировых тенденций, поддержку будет найти довольно сложно, но, учитывая высокий импортный спрос, торговля в текущих ценовых диапазонах обеспечена.

- Что касается экспортных отгрузок, то Россия существенно сократила темпы экспорта пшеницы — по предварительному прогнозу, в декабре страна может отгрузить на внешние рынки около 2,2 млн тонн, что заметно уступит показателям аналогичного месяца годом ранее (3,52 млн тонн).

Кукуруза: Чикаго (ZCH19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Кукуруза на Чикаго продолжает торговлю ожиданиями, хотя большинство игроков рынка утратили надежду на рост котировок в краткосрочной перспективе.

- Вчерашний день на Чикаго для кукурузы стал очередным днем падения — мартовский контракт снизился на 1 цент, до 3,76 $/буш. Основным разочарованием для кукурузных игроков стали результаты недельного экспорта, которые оказались на низком уровне, поскольку США столкнулись с жесткой конкуренцией со стороны Украины. Еженедельные продажи кукурузы США на экспорт составили 546 тыс. тонн в неделю, закончившуюся 28 ноября, что оказалось ниже ожиданий и на 53,62 % ниже прошлогодних.

- Украинская кукуруза продолжает оставаться активной, и рекордные темпы экспорта говорят о высокой конкурентоспособности. На декабрь на CPT украинская кукуруза торгуется на уровне 160 $/т, сохраняя за собой потенциал роста по более дальним контрактам. Подогревают цены и проблемы с логистикой. Российский рынок кукурузы мало реагирует на глобальные тренды и в большей мере живет на локальных факторах.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	765
Масло Россия FOB, $/т	
Семечка ЮФО CPT, $/т	296
Семечка ЮФО CPT, руб./т	19 000

- Внутренний рынок подсолнечника в России за отчетный период продолжил расти. Активность переработчиков перед новогодними праздниками традиционно растет. Дополнительную поддержку подсолнечник получает со стороны рынка продуктов переработки, который за последнюю неделю показывает незначительный рост цен и активизацию торговой активности.

- В текущем году Россия может поставить на внешние рынки рекордные объемы подсолнечного масла. На данный момент, согласно прогнозу, экспорт может составить 3 млн тонн по сравнению с 2,6 млн тонн годом ранее. Учитывая данный факт, конкуренция на внутреннем рынке между переработчиками будет расти, подогревая цены на подсолнечник.

- Рынок подсолнечного масла в краткосрочной перспективе также должен получить поддержку, учитывая, что активность импортеров растет, а цены на пальмовое масло в последние несколько недель показывают позитивную динамику движения.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLH19)	179–184 евро/т	↗	→
Пшеница Россия FOB	187–189 евро/т	→	→
Кукуруза Чикаго (ZCH19)	3.6–3.75 $/буш	↘	↗
Кукуруза Россия FOB	175–180 $/т	→	→
Подсолнечник Россия ЮФО	19 200–19 500 руб./т	↗	↗

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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com