



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 17.07.2020**

Информация в данном отчете должна быть истолкована как комментарий к ситуации на рынке и не может служить рекомендацией для принятия решений, связанных с экономической деятельностью.

Вся информация и графические материалы основаны на источниках, которые SIA Barva Invest считает надежными, но не гарантирует их точность.

Эти материалы отражают мнение и точку зрения автора и не обязательно отражают позицию компании SIA Barva Invest.

Если формирование конкретных торговых стратегий предусмотрено условиями вашей подписки, для получения соответствующих рекомендаций мы просим вас связываться с нашим аналитическим отделом по телефону или электронной почте.

Евро и доллар: основная цель — 1.15



Показатели за июнь, ЕС

Рост ВВП	-3.6 %
Безработица	7.4 %
Инфляция	0.3 %
Ключевая ставка	0.0 %

Прогноз на неделю

→ Евро и доллар

Прогноз на месяц

→ Евро и доллар

На фоне второй волны распространения коронавируса в США риски для американской валюты увеличиваются. Ряд макроэкономических показателей все еще остается на достаточно низком уровне. Правительство США разными путями пытается стимулировать экономику, но местное население продолжает сокращать расходы, поскольку, как показывают опросы местных институтов, около 35 % населения все еще боятся потерять работу. В свою очередь, инвесторы ожидают не такого быстрого восстановления спроса, как в производственной сфере, так и в сфере услуг.

Все эти негативные ожидания оказывают достаточно сильное давление на американский доллар, что заставляет инвесторов уходить в другие валюты, включая евро. В краткосрочной перспективе возможна небольшая коррекция европейской валюты вниз, однако в рамках месяца мы сохраняем нейтральный прогноз с возможным подходом к уровню 1.15 евро по отношению к доллару США.

Евро и рубль: дорогой евро



Показатели за июнь, РФ

Рост ВВП	0.3 %
Безработица	6.1 %
Инфляция	3.0 %
Ключевая ставка	4.5 %

Прогноз на неделю

На прошлой неделе российский рубль слегка девальвировал против евро, и обменный курс достигал уровня 82. Тем не менее, как мы отмечали ранее, это движение состоялось по большей мере из-за укрепления самого евро против большинства валют мира, включая и российский рубль.

В то же время международные инвесторы ведут себя достаточно сдержанно и пытаются максимально оценивать текущие риски. На фоне снижения ключевой ставки в РФ интерес инвесторов к государственным облигациям существенно снизился, что привело к сокращению валютных поступлений со стороны нерезидентов. С другой стороны, эта нехватка была отлично компенсирована увеличением валютных поступлений благодаря местным экспортерам.

На следующей неделе мы можем увидеть небольшую коррекцию курса вниз, однако фундаментальные факторы будут способствовать закреплению курса в диапазоне 81.00–83.00.




EUR/RUB

Прогноз на месяц



EUR/RUB



**Пшеница: рост цен
на фоне задержки уборки урожая**

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR **187.25 (-0.50)**

Франция
FOB – EUR **190.25 (-1.25)**

Германия
FOB – EUR **198.50 (0.00)**

Прогноз на неделю

→ MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

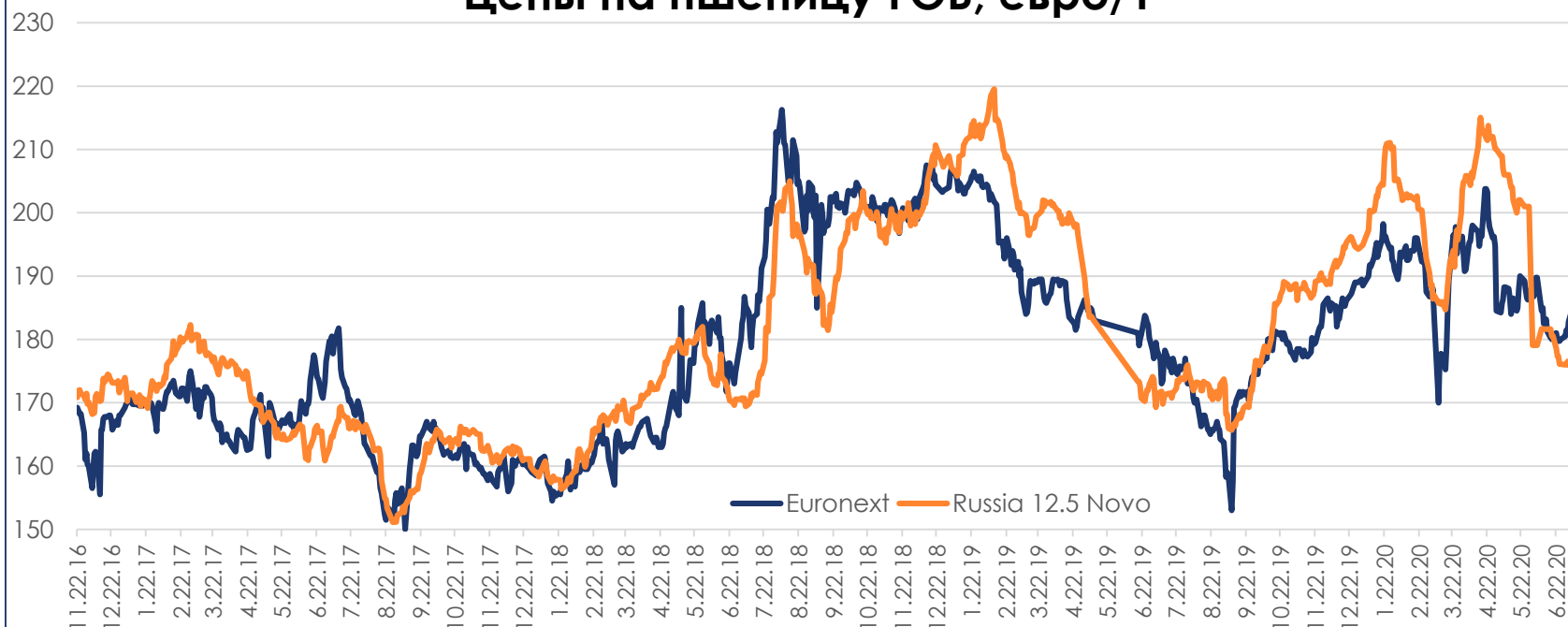
↘ MLZ20 (декабрь)

Прошлая неделя оказалась достаточно непростой для пшеницы на Euronext. С одной стороны, мы наблюдали, как фундаментальные факторы способствовали росту цен на Чикаго, что поддержало и Euronext. С другой стороны, такие технические факторы, как укрепление евро, оказывали негативное влияние на стоимость европейского фьючерса.

Действительно, на прошлой неделе мы с вами ожидали небольшую коррекцию цен вниз, что и произошло на фоне хороших темпов продвижения уборочной кампании во Франции. С точки зрения технического анализа следующая неделя будет непростой для этой культуры. Большинство участников рынка хотят увидеть коррекцию цен вниз, к уровням 184.25.

Тем не менее, в рамках одной недели мы сохраняем нейтральный прогноз для пшеницы на Euronext, поскольку она может получить поддержку со стороны роста цен на Чикаго. Долгосрочный прогноз без изменений.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	210.00 (+5.00)
Новороссийск FOB – €/т	185.00 (+4.00)
Новороссийск CPT – руб./т	13 300 (+500)
Новороссийск FOB – руб./т	14 000 (+500)

Прогноз на неделю



Новороссийск

Прогноз на месяц



Новороссийск

Как и ожидалось, стоимость пшеницы внутри России существенно выросла. Основной причиной роста цен стали задержка уборки урожая в Черноморском регионе, а также снижение оценок валового сбора пшеницы в России. Это привело к тому, что часть трейдеров ощутила нехватку реального товара под экспортные контракты. Помимо этого, производители, которые сейчас убирают пшеницу, видя рост цен, не спешат продавать. Кроме того, те торговые компании, которые занимали короткие позиции (продавали), не выдерживая текущий рост, агрессивно покупают любые доступные объемы.

В рамках следующей недели основной фактор, который поддерживает рост цен, будет себя исчерпывать. Продвижение уборки урожая в России, а также на Украине будет оказывать давление на цены. Соответственно, в рамках недели мы сохраняем нейтральный прогноз, однако с каждым днем риск коррекции цен вниз возрастает.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	3.40 (-0.18)
Бразилия FOB – \$/т	164.00 (-3.00)
Аргентина FOB – \$/т	151.00 (-3.00)
Россия FOB – \$/т	173.00 (-2.00)

Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↘ ZCZ20 (декабрь)

Почти сразу после публикации отчета USDA WASDE кукуруза на Чикаго оказалась под давлением. Для этой культуры было не так много негативных новостей в отчете, однако цены снизились. Основной причиной стало улучшение погодных условий в США, что автоматически минимизировало опасения участников рынка касательного будущего урожая.

На прошлой неделе Китай достаточно активно покупал кукурузу из США, однако рынок пока не реагирует на эти новости, поскольку всегда есть риск отказа от поставки и выплаты лишь разницы в стоимости.

В России форвардные цены на новый урожай снизились следом за Чикаго. На фоне этого торговая активность существенно снизилась, поскольку сразу после падения производителям морально тяжело продавать. Кроме того, местные фермеры сейчас сфокусированы на пшенице.

Цены на подсолнечное масло в Роттердаме FOB, \$/т



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам FOB – \$/т	815.00 (+15.00)
Масло Россия FOB – \$/т 20/21	740.00 (+20.00)
Семечка ЮФО CPT – руб./т	26 800 (0)

Прогноз на неделю




Прогноз на месяц



К концу торговой недели стоимость подсолнечного масла существенно выросла. Произошло это сразу после роста цен на пальмовое масло в Малайзии. Учитывая факт, что правительство Малайзии снизило экспортные пошлины, темпы экспорта в июне превзошли все ожидания. На этом фоне темпы экспорта оказались значительно выше, что, в свою очередь, привело к сокращению запасов пальмового масла в этой стране. Следом за этим скачком цен на рынке появилось большое количество индийских покупателей, которые ищут продавцов подсолнечного масла с поставками в октябре — декабре. С другой стороны, продавцы, наблюдая сильный рост цен, удерживаются от новых контрактов. Таким образом, между покупателями и продавцами образовался большой ценовой разрыв (15–20 \$/т).

В краткосрочной перспективе указанные выше факторы поддержат рост цен на подсолнечник внутри РФ. Кроме того, предложений с продажей старого урожая очень мало.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	187.25 (-0.50)	Новороссийск FOB – \$/т	210.00 (+5.00)	ZCZ20 – \$/бушель	3.40 (-0.18)	Масло Роттердам FOB – \$/т	815.00 (+15.00)
Франция FOB – EUR	190.25 (-1.25)	Новороссийск FOB – €/т	185.00 (+4.00)	Бразилия FOB – \$/т	164.00 (-3.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	740.00 (+20.00)
Германия FOB – EUR	198.50 (0.00)	Новороссийск CPT – руб./т	13 300 (+500)	Аргентина FOB – \$/т	151.00 (-3.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	26 800 (0)
		Новороссийск FOB – руб./т	14 000 (+500)	Россия FOB – \$/т	173.00 (-2.00)		

Прогноз на неделю	Прогноз на неделю	Прогноз на неделю	Прогноз на неделю
 MLZ20 (декабрь)	 Новороссийск	 ZCZ20 (декабрь)	 Подсолнечник
Прогноз на месяц	Прогноз на месяц	Прогноз на месяц	Прогноз на месяц
 MLZ20 (декабрь)	 Новороссийск	 ZCZ20 (декабрь)	 Подсолнечник



CONTACT US

www.barvainvest.com

info@barvainvest.com