



**Обзор рынка зерновых культур  
по состоянию на 31.07.2020**

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: жадность выше страха



## Показатели за июнь, ЕС

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

## Прогноз на неделю

На прошлой неделе евро вновь укрепился по отношению к доллару США. Таким образом, за последние две недели евро в целом подорожал более чем на 3 % против американского доллара. Как мы упоминали ранее, из-за второй волны пандемии коронавируса в США прогнозы по макроэкономическим показателям в этой стране были пересмотрены в сторону снижения, и инвесторы направляют свой капитал в другие рынки, в том числе в еврозону.

На сегодняшний день евро однозначно перегрет по отношению к доллару США. Тем не менее, рост курса продолжается из-за жадности участников рынка. Многие инвесторы все еще переводят свои активы в сторону еврозоны, что является фундаментальной поддержкой. Однако многие спекулянты набрали рекордное количество чистых длинных позиций (купили). Рано или поздно им необходимо будет закрывать свои позиции обратной сделкой (офсет — продажа), что толкнет курс евро вниз.



## Прогноз на месяц



# Евро и рубль: евро вновь «дорожает»



## Показатели за июнь, РФ

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

## Прогноз на неделю

На прошлой неделе мы с вами прогнозировали небольшую коррекцию вниз, а затем заход вверх, к уровню 84 рубля против евро. Незначительная коррекция вниз была в понедельник внутри торгового дня, однако затем курс стремительно двигался вверх. Основная причина — рост самого евро. Как вы могли видеть ранее из нашего обзора евродоллара, европейская валюта дорожает по отношению ко всем основным валютам.

По отношению к доллару США рубль также девальвировал, но незначительно. Рост цен на нефть, а также прогноз замедления инфляции до 3.0 % во втором квартале с ключевой ставкой 4.5 % позволит инвесторам иметь реальную доходность по государственным облигациям выше 1.5 %.

В краткосрочной перспективе девальвация рубля по отношению к евро продолжится, что вызвано «подорожанием» самого евро против большинства других мировых валют. В рамках месяца курс может стабилизироваться на отметке 85–93 против евро.



EUR/RUB

## Прогноз на месяц



EUR/RUB



**Пшеница: цена разрывается  
между разными факторами**

# Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



## Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR **182.75 (-2.00)**

Франция  
FOB – EUR **187.50 (-0.25)**

Германия  
FOB – EUR **198.50 (0.00)**

## Прогноз на неделю

↓ MLZ20 (декабрь)

## Прогноз на месяц

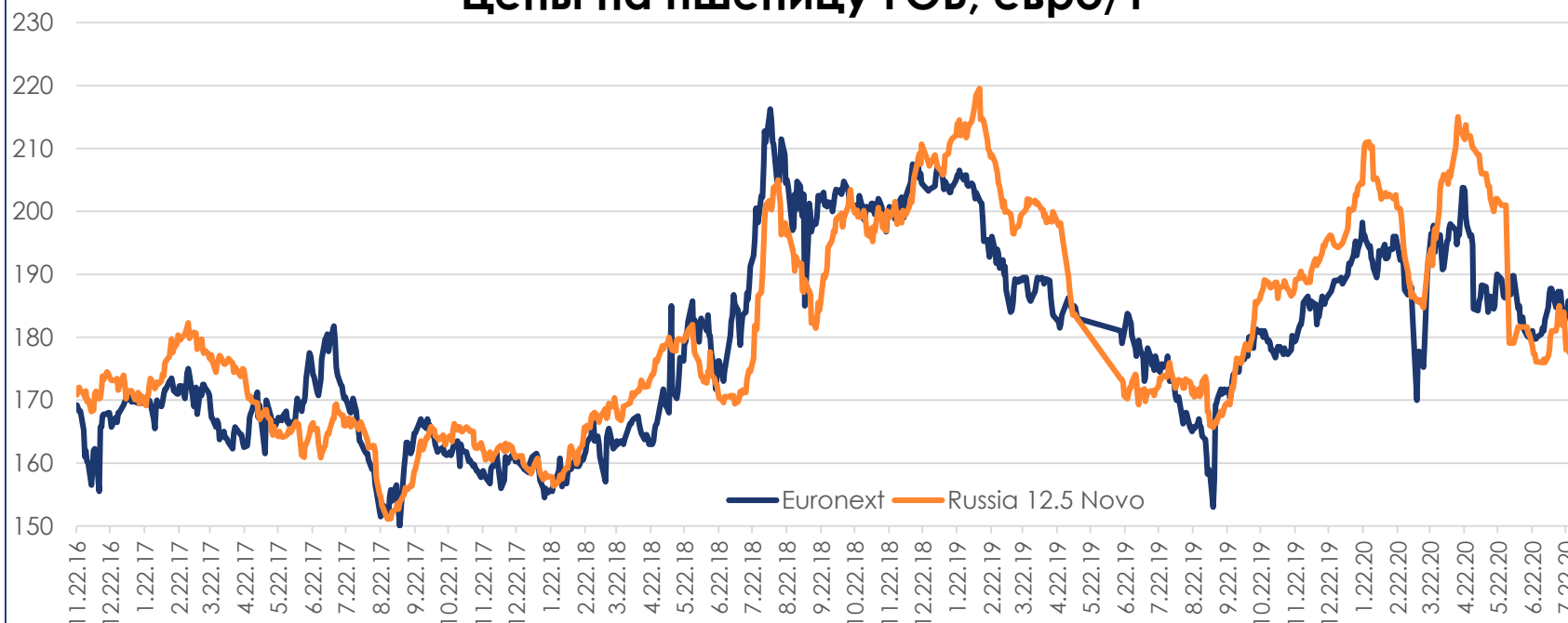
↓ MLZ20 (декабрь)

Как мы и прогнозировали, стоимость пшеницы на бирже Euronext продолжает снижаться. В настоящее время фундаментальные факторы тянут цену на эту культуру в разные стороны. Когда речь идет о ценах на бирже Euronext, стоит помнить, что в первую очередь они являются отображением ситуации на внутреннем рынке ЕС. Напомним, что в этом сезоне в ЕС ожидается недобор урожая пшеницы по отношению к прошлому МГ, а также к среднему показателю за последние пять лет. Кроме того, показатели урожайности в Румынии оказались ниже ожиданий, соответственно, эта страна будет менее конкурентоспособной в Черном море.

Несмотря на снижение валового сбора, цены на пшеницу снижаются. На данный момент основным фактором является «дорогой» евро. Укрепление местной валюты автоматически приводит к снижению цен на все товарные активы (в том числе и пшеницу) в евроэквиваленте.

В краткосрочной перспективе снижение цен продолжится ввиду продвижения уборки и укрепления евро.

## Цены на пшеницу FOB, евро/т



### Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	<b>207.00</b> <b>(-1.00)</b>
Новороссийск FOB – €/т	<b>175.00</b> <b>(-4.00)</b>
Новороссийск CPT – руб./т	<b>13 800</b> <b>(+200)</b>
Новороссийск FOB – руб./т	<b>14 500</b> <b>(+200)</b>

### Прогноз на неделю



### Прогноз на месяц



В первой половине прошлой недели цены на черноморскую пшеницу слегка выросли, однако уже к концу недели мы наблюдали снижение долларовых цен. С каждым днем количество убранной в России, на Украине, а также в странах ЕС пшеницы увеличивается. Часть производителей убирает урожай и направляет его в элеваторы с целью хранения, однако другая продает, поскольку требуются оборотные средства. Так или иначе предложение к продаже с каждым днем увеличивается.

На следующей неделе мы ожидаем дальнейшего снижения долларовых цен на пшеницу в российских портах. Многие покупатели, которые работают на базисе FOB, заняли выжидательную позицию и рассчитывают на падение цен в рамках 8–10 \$/т на протяжении двух следующих недель.

Прогноз на месяц также остается понижательным ввиду сезонности. Тем не менее те производители, которые могут позволить себе хранить урожай до ноября, могут не переживать, поскольку к тому времени цены вырастут.

# Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



## Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	3.28 (-0.08)
Бразилия FOB – \$/т	167.50 (0.00)
Аргентина FOB – \$/т	158.00 (0.00)
Россия FOB – \$/т	175.00 (0.00)

## Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

## Прогноз на месяц

↘ ZCZ20 (декабрь)

На прошлой неделе мы придерживались нейтрального прогноза. Для большинства физических рынков он нашел свою реализацию. В Бразилии, Аргентине, России и на Украине на физических рынках цены оставались на прежних уровнях, даже несмотря на падение цен на Чикаго.

Когда речь идет о Чикаго, то в настоящее время цены находятся около локальных минимумов, что связано с улучшением оценок состояния посевов кукурузы в США. Министерство сельского хозяйства США сообщает, что около 72 % всех посевных площадей в «хорошем и отличном» состоянии. Этот показатель — самый высокий за последние пять лет. Таким образом, валовый сбор кукурузы в этой стране может составить 380 млн т, что на 35 млн т больше по сравнению с предыдущим сезоном.

Краткосрочный прогноз остается нейтральным, однако в долгосрочной перспективе, особенно в период уборки, стоит рассчитывать на дополнительное снижение цен.



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



### Цены на подсолнечник

Масло Роттердам  
FOB – \$/т **860.00**  
(+10.00)

Масло Россия  
FOB – \$/т 20/21 **755.00**  
(+10.00)

Семечка ЮФО  
CPT – руб./т **27 100**  
(+100)

### Прогноз на неделю



### Прогноз на месяц








Прошлая неделя была очень непростой для всего подсолнечного комплекса. Волатильность цен на подсолнечное масло внутри торговой недели существенно выросла. Например, в понедельник цена на Роттердаме была на уровне 850 \$/т, во вторник упала к 810 \$/т, однако в пятницу поднялась к 860 \$/т.

Соответственно, прогноз на рост цен оправдал себя. Стоит напомнить, что когда речь идет о старом урожае, то запасы подсолнечника в России — на очень низком уровне. Кроме того, рост стоимости продуктов переработки улучшает маржинальность для заводов. Вдобавок к этому мы наблюдаем постепенную девальвацию рубля по отношению к доллару США.

Все эти факторы в совокупности оказывают хорошую поддержку внутренним ценам на подсолнечник. Прогноз на месяц остается понижательным, поскольку с приближением к новому урожаю на рынке будет все меньше покупателей подсолнечного масла. Это толкнет вниз цены как на масло, так и на сам подсолнечник.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	182.75 (-2.00)	Новороссийск FOB – \$/т	207.00 (-1.00)	ZCZ20 – \$/бушель	3.28 (-0.08)	Масло Роттердам FOB – \$/т	860.00 (+10.00)
Франция FOB – EUR	187.50 (-0.25)	Новороссийск FOB – €/т	175.00 (-4.00)	Бразилия FOB – \$/т	167.50 (0.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	755.00 (+10.00)
Германия FOB – EUR	198.50 (0.00)	Новороссийск CPT – руб./т	13 800 (+200)	Аргентина FOB – \$/т	158.00 (0.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	27 100 (+100)
		Новороссийск FOB – руб./т	14 500 (+200)	Россия FOB – \$/т	175.00 (0.00)		

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](http://www.barvainvest.com)

[info@barvainvest.com](mailto:info@barvainvest.com)