



**Обзор рынка зерновых культур  
по состоянию на 18.09.2020**

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: слабый рост



## Показатели за август, ЕС

Рост ВВП	-12,0 %
Безработица	7,9 %
Инфляция	-0,2 %
Ключевая ставка	0,0 %

## Прогноз на неделю

В середине прошлой недели стоимость евро по отношению к доллару США снизилась до уровня 1.17, что было связано с падением европейских фондовых индексов. Тем не менее, уже к концу недели евро удалось вернуться к уровню 1.185, что выше, чем на начало недели.

Стоит напомнить, что спекулянты держат большое количество длинных позиций по евро (ожидают роста). Кроме того, евро остается хорошим защитным активом для инвесторов, поскольку ввиду расширения политики количественного смягчения ФРС доллар будет под давлением.

В краткосрочной перспективе у этой валютной пары есть все шансы протестировать уровень 1.19. Более того, если потребительские настроения в США окажутся ниже ожиданий участников рынка, курс может подняться к отметке 1.20.

Долгосрочный прогноз остается без изменений.



Евро и доллар

## Прогноз на месяц



Евро и доллар

# Евро и рубль: стабилизация



## Показатели за август, РФ

Рост ВВП	0.30 %
Безработица	6.30 %
Инфляция	3.60 %
Ключевая ставка	4.25 %

## Прогноз на неделю



EUR/RUB

## Прогноз на месяц



EUR/RUB

Прошлая неделя для рубля была достаточно благоприятной. Даже несмотря на укрепление евро по отношению к доллару США, рубль закончил торговую неделю практически без изменений. Важно отметить, что на прошлой неделе стоимость нефти марки Brent выросла почти на 4 \$/баррель.

На этой неделе рубль должен чувствовать себя достаточно комфортно. С одной стороны, у нефти все еще есть потенциал для движения вверх, что автоматически будет улучшать торговый баланс России. С другой стороны, эффективная процентная ставка по государственным облигациям остается достаточно высокой, что привлекает внимание инвесторов. Также отметим, что основной уровень сопротивления находится на отметке 90, это будет сдерживать рубль от дальнейшей девальвации.

В долгосрочной перспективе мы все еще рассчитываем на девальвацию рубля, поскольку геополитический фон несет за собой риски дополнительных санкций, что будет ухудшать макроэкономические показатели.



**Пшеница: цены продолжают  
двигаться вверх**

# Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



## Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR 191.75 (+2.00)

Франция  
FOB – EUR 195.00 (+3.00)

Германия  
FOB – EUR 203.00 (+2.00)

## Прогноз на неделю

↗ MLZ20 (декабрь)

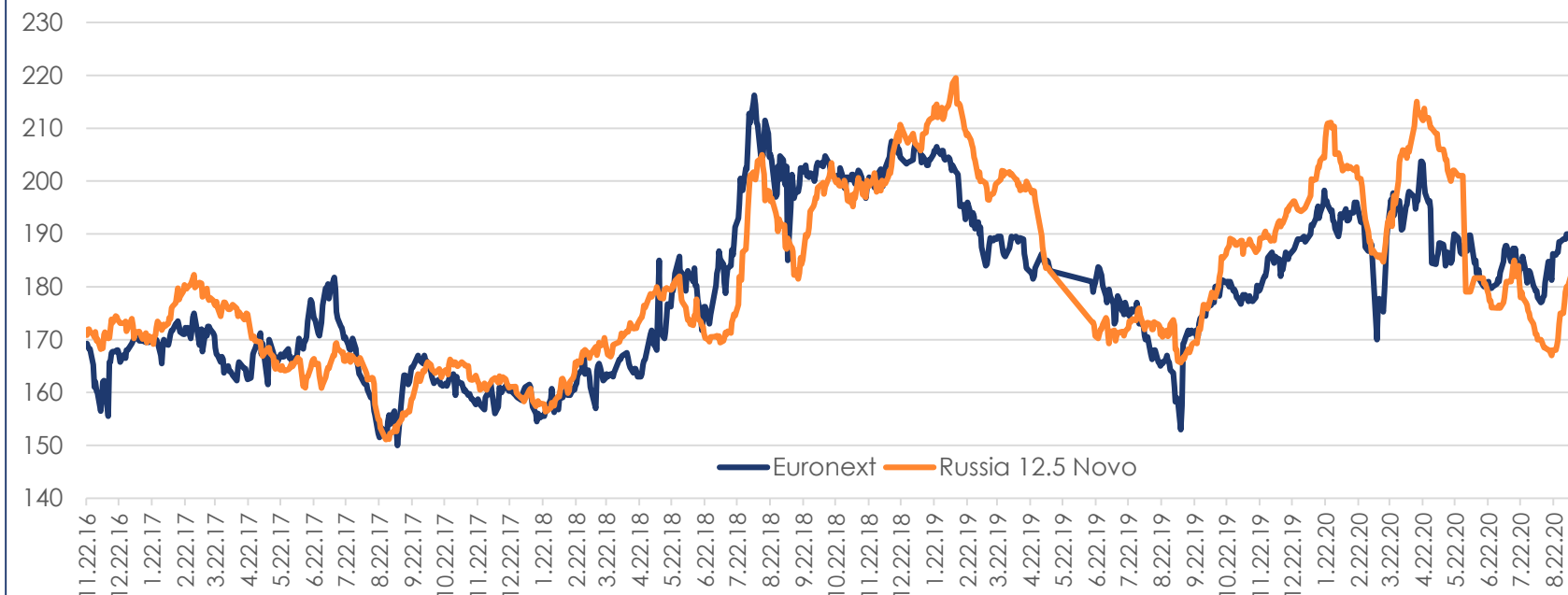
## Прогноз на месяц

↗ MLZ20 (декабрь)

Как мы с вами и прогнозировали, цена пшеницы на бирже Euronext продолжает двигаться вверх. Большинство фундаментальных факторов остается без изменений. Местные фермеры все еще не хотят продавать пшеницу, поскольку из-за низкой урожайности себестоимость выращивания для них достаточно высокая. После достаточно резкого роста цен в четверг возможна небольшая коррекция. Тем не менее мы сохраняем прогноз роста цен, поскольку реальная активизация продаж со стороны местных производителей начнется при достижении уровня 198–200 евро/т.

Долгосрочный прогноз также остается позитивным, поскольку до появления нового урожая в Австралии и Аргентине импортеры будут ощущать нехватку предложения, даже несмотря на относительно большой урожай пшеницы в России.

## Цены на пшеницу FOB, евро/т



### Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	229.00 (+5.00)
Новороссийск FOB – €/т	193.00 (+5.00)
Новороссийск CPT – руб./т	15 000 (+400)
Новороссийск FOB – руб./т	15 500 (+400)

### Прогноз на неделю

Новороссийск

### Прогноз на месяц

Новороссийск

Как для Euronext, так и для российского рынка пшеницы прошлая неделя была позитивной. В первую очередь необходимо отметить, что рост цен диктует высокий спрос со стороны основных импортеров. Египет, Саудовская Аравия, Эфиопия, Тунис, а также Турция активно закупают пшеницу. Помимо этого, ограниченное предложение со стороны Франции привело к тому, что Алжир смотрит в сторону российского зерна. На фоне этого мы сохраняем прогноз роста цен в краткосрочной перспективе. Действительно, многие участники рынка, особенно торговые компании, считают, что цены уже перегреты и необходима небольшая коррекция в низ. Тем не менее, цены продолжают постепенно двигаться вверх практически каждый день.

Долгосрочный прогноз также остается позитивным. Не стоит забывать, что макроэкономический фон играет в пользу товарных активов. На сегодняшний день инвесторы склонны все больше покупать различные товарные активы, поскольку видят риск роста инфляции в США, что обесценит валюту и приведет к росту цен на товары.

# Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



## Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	3.78 (+0.11)
Бразилия FOB – \$/т (20/21)	197.00 (+2.00)
Аргентина FOB – \$/т (20/21)	191.00 (+3.00)
Россия FOB – \$/т (20/21)	192.00 (+2.00)

## Прогноз на неделю

 ZCZ20 (декабрь)

## Прогноз на месяц

 ZCZ20 (декабрь)

Несмотря на достаточно тяжелые фундаментальные факторы, стоимость кукурузы на Чикаго продолжает расти. Помимо приятного макроэкономического фона, который заставляет инвесторов покупать товарные активы, кукуруза находит поддержку также от Китая. Стоит напомнить, что Китай в рамках торгового соглашения продолжает активно покупать аграрные товары из США. Действительно, в первую очередь речь идет о сое, однако Китай также активно покупает кукурузу.

В свою очередь, это имеет отображение на Чикаго, а следовательно, и на ценах кукурузы в Черноморском регионе. Традиционно во время уборки урожая цены на кукурузу активно снижаются. Выглядит так, что этот сезон будет нестандартным. Действительно, многие участники рынка все еще рассчитывают на коррекцию цен вниз. Тем не менее такой ошеломительный импортный спрос может позволить кукурузе и дальше расти в цене. На этом фоне в долгосрочной перспективе кукуруза все еще имеет потенциал роста цен.



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



### Цены на подсолнечник

Масло Роттердам  
FOB – \$/т **1100.00**  
**(+150.0)**

Масло Россия  
FOB – \$/т 20/21 **1010.00**  
**(+160.0)**

Семечка ЮФО  
CPT – руб./т **33 900**  
**(+6400)**

### Прогноз на неделю



### Прогноз на месяц



На прошлой неделе мы наблюдали рекордный рост цен на подсолнечное масло. Действительно, мы прогнозировали рост цен, однако не ожидали, что он будет настолько стремительным. Подсолнечное масло находит поддержку со стороны других масел. Речь идет о пальмовом, а также соевом масле. Похоже, как импортеры, так и экспортеры сталкиваются с нехваткой растительных масел, и запасы находятся на низких уровнях. Основные предпосылки говорят о том, что такая ситуация может сохраниться вплоть до весны, что стимулирует покупателей активизироваться, а продавцов — занять выжидательную позицию.

В ближайшее время возможны небольшие коррекции цен вниз. Тем не менее, краткосрочный прогноз мы сохраняем без изменений и ожидаем роста цен.

В долгосрочной перспективе мы изменили прогноз на положительный, поскольку общая картина выглядит очень напряженно и нехватка запасов может позволить ценам двигаться и дальше вверх, несмотря на высокие уровни.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	191.75 (+2.00)	Новороссийск FOB – \$/т	229.00 (+5.00)	ZCZ20 – \$/бушель	3.78 (+0.11)	Масло Роттердам FOB – \$/т	1100.00 (+150.0)
Франция FOB – EUR	195.00 (+3.00)	Новороссийск FOB – €/т	193.00 (+5.00)	Бразилия FOB – \$/т (20/21)	197.00 (+2.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1010.00 (+160.0)
Германия FOB – EUR	203.00 (+2.00)	Новороссийск CPT – руб./т	15 000 (+400)	Аргентина FOB – \$/т (20/21)	191.00 (+3.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	33 900 (+6400)
		Новороссийск FOB – руб./т	15 500 (+400)	Россия FOB – \$/т (20/21)	192.00 (+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](http://www.barvainvest.com)

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