



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 25.09.2020**

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: падение ниже 1.17



Показатели за август, ЕС

| | |
|-----------------|--------|
| Рост ВВП | -12 % |
| Безработица | 7.9 % |
| Инфляция | -0.2 % |
| Ключевая ставка | 0.0 % |

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



На протяжении прошлой недели мы наблюдали постепенное снижение курса евро по отношению к доллару США. Основной причиной такого движения стала публикация неутешительных макроэкономических показателей по еврозоне. В первую очередь это связано со снижением индекса деловой активности в сфере услуг до уровня 47.6 пункта против ожиданий 50.5 пункта.

Помимо этого европейская валюта находится под давлением из-за фондового рынка. Снижение основных финансовых индексов США, ЕС и Китая заставило инвесторов вновь диверсифицировать свои торговые позиции. Они снова направили значительную часть капитала в доллар США, который все еще остается одним из лучших защитных активов.

Как только настроения на фондовом рынке улучшатся, мы сможем наблюдать частичное восстановление курса евро к уровням 1.18–1.19 по отношению к доллару США.

Евро и рубль: около уровня 90



Показатели за август, РФ

| | |
|-----------------|--------|
| Рост ВВП | 0.3 % |
| Безработица | 6.3 % |
| Инфляция | 3.6 % |
| Ключевая ставка | 4.25 % |

Прогноз на неделю

На прошлой неделе рубль продолжил торговаться около уровня 90 по отношению к евро. Мы наблюдали несколько попыток со стороны участников рынка пробить этот уровень вверх, однако центральный регулятор вышел на рынок с продажей дополнительной валюты и охладил рынок, вернув курс ниже уровня 90. Помимо этого, мы наблюдали, как стоимость самого евро по отношению к другим валютам (включая доллар США) снижалась, что автоматически играло на руку рублю.

На следующей неделе торговая активность на валютном рынке увеличится. Многие участники рынка рассчитывают на укрепление евро по отношению к доллару. Это автоматически заставит рубль девальвировать против евро. На этом фоне спекулянты будут пытаться толкнуть курс выше уровня 90. Дальнейшее же движение курса будет очень сильно зависеть от действий Центробанка: если регулятор выйдет с новыми валютными интервенциями, то курс останется на прежних уровнях.



EUR/RUB

Прогноз на месяц



EUR/RUB



**Пшеница: начало
ценовой коррекции вниз**

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR 192.25 (+0.50)

Франция
FOB – EUR 196.00 (+1.00)

Германия
FOB – EUR 204.00 (+1.00)

Прогноз на неделю

→ MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

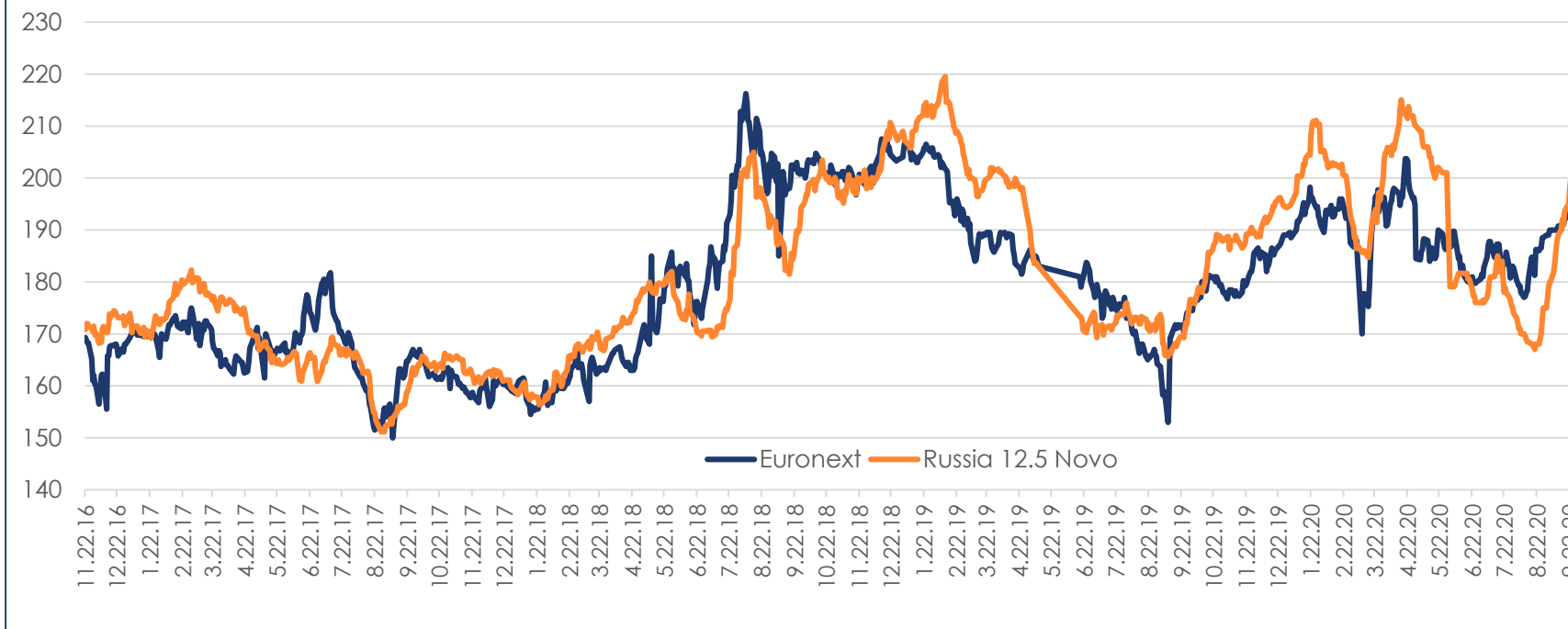
↗ MLZ20 (декабрь)

На прошлой неделе декабрьский фьючерс на бирже Euronext достиг новых максимумов и торговался выше уровня 195 евро/т. После достижения этого уровня на рынке наблюдалась активизация продаж со стороны местных производителей. Это автоматически привело к небольшой коррекции цен вниз. Важно отметить, что снижение цен происходило даже несмотря на относительно слабый евро.

На этой неделе коррекция должна продолжиться. С одной стороны, часть европейских производителей продолжит продавать свой урожай ввиду дополнительной необходимости в денежных средствах, с другой — часть торговых компаний фиксирует прибыль от своих позиций путем продажи товара.

Дополнительное давление на пшеницу может оказать укрепление евро. В том случае, если европейской валюте удастся вернуться в диапазон 1.18–1.19, мы будем наблюдать снижение стоимости пшеницы на бирже Euronext. Краткосрочный прогноз мы сохраняем нейтральным, поскольку движение вниз будет сильно лимитировано.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

| | |
|------------------------------|-------------------|
| Новороссийск FOB – \$/т | 236.00 (+7.00) |
| Новороссийск FOB – €/т | 202.00 (+9.00) |
| Новороссийск CPT – руб./т | 15 450 (+450) |
| Новороссийск FOB – руб./т | 15 900 (+400) |

Прогноз на неделю

Новороссийск

Прогноз на месяц

Новороссийск

На прошлой неделе мы также наблюдали рост цен и на пшеницу в российских портах. Спрос со стороны импортеров остается достаточно высоким, а новые тендеры лишь подогревали цены. Тем не менее, на биржевых рынках начался частичный разворот цен, что окажет влияние и на российский рынок.

В России уборка нового урожая близится к завершению, что приводит к росту предложения на внутреннем рынке. Помимо этого активизация продаж со стороны ЕС и США слегка обострит конкуренцию на мировом рынке.

На фоне этого мы ожидаем небольшую коррекцию цен вниз на черноморскую пшеницу, поскольку она выглядит достаточно дорогой. Частичное перемещение спроса к другим экспортерам в совокупности с достаточным предложением позволит рынку скорректироваться вниз.

Долгосрочный прогноз остается без изменений.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

| | |
|---------------------------------|---------------------------------|
| ZCZ20 – \$/бушель | 3.66 (-0.12) |
| Бразилия FOB – \$/т (20/21) | 197.00 (+2.00) |
| Аргентина FOB – \$/т (20/21) | 194.00 (+3.00) |
| Россия FOB – \$/т (20/21) | 196.00 (+4.00) |

Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ ZCZ20 (декабрь)

В первой половине прошлой недели кукуруза на Чикаго тестировала новые локальные максимумы. Когда декабрьский фьючерс приблизился к уровню 3.80 \$/бушель, продажи со стороны американских фермеров сильно выросли. Связано это с тем, что для многих местных производителей этот уровень цен обеспечивает безубыточность и даже небольшой заработок.

Физические рынки еще не успели в полной мере отреагировать на Чикаго, однако в ближайшее время мы увидим дальнейшую коррекцию цен на реальном рынке. Стоит напомнить, что мы приближаемся к началу уборочной кампании не только в России, но и в США. Вместе с продвижением уборки предложение зерна будет лишь увеличиваться, что позволит слегка охладить цены.

Долгосрочный прогноз остается позитивным, что базируется на высоком мировом спросе, особенно если взять во внимание рекордные объемы покупок кукурузы Китаем из США.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам
FOB – \$/т **975.00**
(-125.0)

Масло Россия
FOB – \$/т 20/21 **880.00**
(-130.0)

Семечка ЮФО
CPT – руб./т **30 500**
(-3400)

Прогноз на неделю



Подсолнечник

Прогноз на месяц



Подсолнечник

Уже в конце прошлой недели рынок начал постепенную коррекцию вниз. Следом за стремительным ростом мы наблюдали идентичное по скорости снижение цен на растительные масла по всему миру. Падение цен на пальмовое и соевое масло оказало негативное влияние и на подсолнечное.

Индийские покупатели очень быстро ушли с рынка, на котором остались лишь продавцы, которые хотели фиксировать продажи, поскольку такие высокие цены обеспечивали хороший уровень маржинальности переработки. Нехватка ликвидности на этом рынке привела к существенному падению цен на подсолнечное масло. Автоматически это отразилось и на закупочных ценах на подсолнечник.

Конкуренция между заводами за сырье остается высокой. Несмотря на это, есть часть производителей, которые продают сразу с поля ввиду потребности в деньгах. Соответственно, в краткосрочной перспективе снижение цен продолжится, однако в долгосрочной подсолнечник имеет потенциал роста.

| Цены на пшеницу | | Цены на пшеницу | | Цены на кукурузу | | Цены на подсолнечник | |
|-----------------------|----------------|------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------|
| MLZ20 – EUR | 192.25 (+0.50) | Новороссийск FOB – \$/т | 236.00 (+7.00) | ZCZ20 – \$/бушель | 3.66 (-0.12) | Масло Роттердам FOB – \$/т | 975.00 (-125.0) |
| Франция FOB – EUR | 196.00 (+1.00) | Новороссийск FOB – €/т | 202.00 (+9.00) | Бразилия FOB – \$/т (20/21) | 197.00 (+2.00) | Масло Россия FOB – \$/т 20/21 | 880.00 (-130.0) |
| Германия FOB – EUR | 204.00 (+1.00) | Новороссийск CPT – руб./т | 15 450 (+450) | Аргентина FOB – \$/т (20/21) | 194.00 (+3.00) | Семечка ЮФО CPT – руб./т | 30 500 (-3400) |
| | | Новороссийск FOB – руб./т | 15 900 (+400) | Россия FOB – \$/т (20/21) | 196.00 (+4.00) | | |

| 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