



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 16.10.2020**

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: коррекция



Сентябрь, ЕС

Рост ВВП	-12.0 %
Безработица	8.1 %
Инфляция	-0.3 %
Ключевая ставка	0.0 %

Прогноз на неделю



Евро и доллар

Прогноз на месяц



Евро и доллар

Как отмечалось в прошлом отчете, стоимость евро по отношению к доллару США скорректировалась к уровню 1.17 по итогам прошлой торговой недели. Произошло это следом за резким снижением фондовых индексов в странах ЕС (DAX, CAC40, FTSE). Напомним, инвесторы обеспокоены возобновлением распространения инфекции COVID-19 и, как следствие, новых карантинных ограничений, что будет иметь негативные последствия для мировой экономики.

В то же время участники рынка ожидают расширения стимулов для населения со стороны ФРС США, что, в свою очередь, будет иметь негативное влияние на стоимость американского доллара. По данной причине курс этой валютной пары все еще остается на относительно высоких уровнях.

В краткосрочной перспективе у евро все еще есть шанс протестировать уровень 1.18 и даже подняться немного выше. В долгосрочной перспективе движение курса будет зависеть от темпов распространения COVID-19.

Евро и рубль: движение вверх



Сентябрь, РФ

Рост ВВП	0.30 %
Безработица	6.40 %
Инфляция	3.60 %
Ключевая ставка	4.25 %

Прогноз на неделю

Прошлая неделя для российского рубля была достаточно непростой. Сначала рубль оказался под давлением на фоне незначительного снижения цен на нефть. Когда речь идет о нефти, то на этом рынке инвесторы демонстрируют все те же опасения касательно нехватки мирового спроса ввиду потенциального усиления карантинных ограничений. Затем на российскую национальную валюту негативно влиял геополитический фон.

Действительно, на сегодняшний день рубль все еще является достаточно привлекательной валютой для многих участников рынка, включая инвесторов и спекулянтов, поскольку реальная доходность государственных облигаций остается на достаточно высоком уровне.

В краткосрочной перспективе рубль все еще имеет потенциал девальвации по отношению к евро. Учитывая вышеупомянутые факторы, мы оставляем наш прогноз без изменений.



Прогноз на месяц





**Пшеница: рост цен несмотря
на фундаментальные факторы**

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR 209.00 (+10.00)

Франция
FOB – EUR 212.00 (+11.00)

Германия
FOB – EUR 216.00 (+10.00)

Прогноз на неделю

↗ MLZ20 (декабрь)

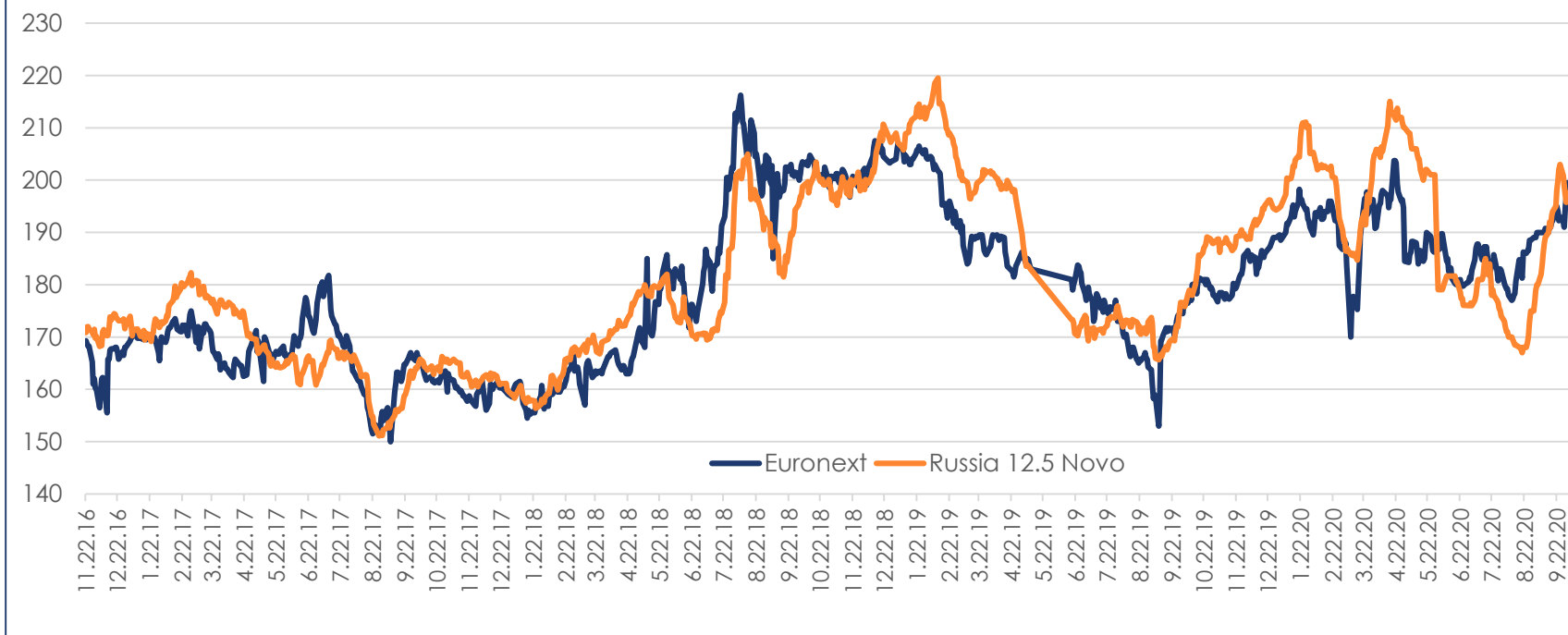
Прогноз на месяц

↗ MLZ20 (декабрь)

Как и ожидалось, рост цен пшеницы на биржевых рынках продолжился. Как и ранее, эта культура находит поддержку благодаря высокому спросу со стороны ключевых импортеров. Ввиду возможных логистических рисков эти страны склонны покупать агрессивнее с целью формирования внутренних запасов. Вдобавок к этому на биржевые цены влияет и состояние посевов озимых культур в России, ЕС, на Украине, а также в США погодные условия в которых далеки до идеальных.

На следующей неделе возможна незначительная коррекция цен вниз, поскольку рынок выглядит «перегретым» и покупатели могут взять небольшую паузу. Тем не менее, общий тренд все еще остается восходящим. Автоматически любая коррекция вниз будет сигналом для покупателей. Соответственно, мы оставляем наш прогноз без изменений.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	251.00 (+9.00)
Новороссийск FOB – €/т	215.00 (+10.00)
Новороссийск CPT – руб./т	19 500 (+1000)

Прогноз на неделю



Новороссийск

Прогноз на месяц



Новороссийск

На протяжении прошлой недели не только на биржевых рынках, но и на физических наблюдался рост цен на пшеницу. Когда речь идет конкретно о российской пшенице, основным движущим фактором является высокий импортный спрос. Низкий урожай в ЕС уже привел к существенному замедлению темпов экспорта из Франции, Германии, а также Румынии. На этом фоне покупатели идут в Черноморский регион, не имея более дешевой альтернативы.

Действительно, аргентинская, а также австралийская пшеница выглядит достаточно конкурентоспособной на мировом рынке. Тем не менее, физически этот товар появится на рынке не раньше декабря. Более того, основная часть аргентинского экспорта будет направлена в сторону Бразилии.

Учитывая фундаментальные факторы, а также торговые матрицы по ключевым импортерам, пшеница все еще имеет потенциал роста, даже несмотря на достаточно высокие цены.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	4.02 (+0.07)
Бразилия FOB – \$/т (20/21)	223.00 (+15.00)
Аргентина FOB – \$/т (20/21)	215.00 (+13.00)
Россия FOB – \$/т (20/21)	222.00 (+8.00)

Прогноз на неделю

↗ ZCZ20 (декабрь)

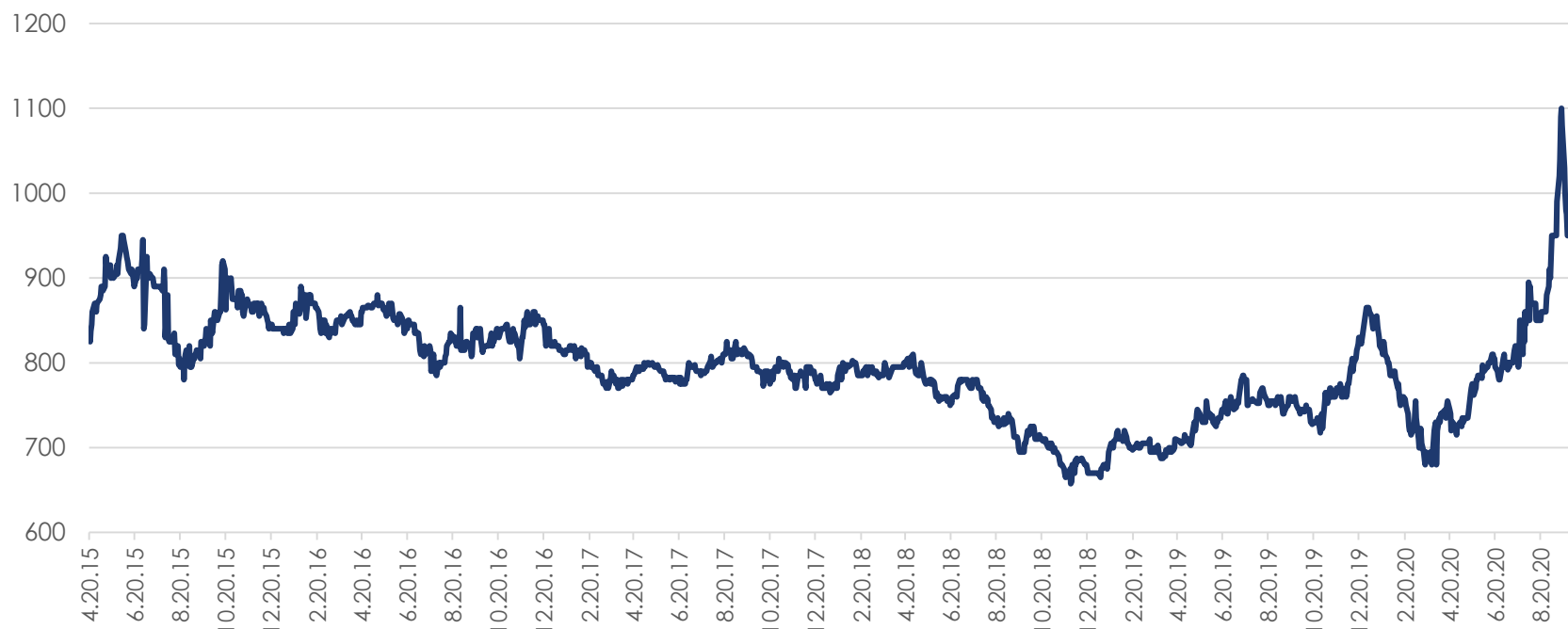
Прогноз на месяц

↗ ZCZ20 (декабрь)

Как и для большинства культур, для кукурузы прошлая неделя завершилась ростом цен. Когда речь идет о Чикаго, важно помнить, что по большей мере стоимость кукурузы шла вверх следом за соей. В то же время на физических рынках рост цен был более сильным. Связано это с фундаментальными факторами, а также торговыми потоками. Такие страны, как Бразилия и Аргентина, уже практически не участвуют в мировом рынке, соответственно, основными поставщиками являются США, Россия, а также Украина.

В США дорогая логистика, и, как следствие, базисные риски вынуждают местных фермеров продавать дальние фьючерсы и придерживать зерно на складах. Таким образом они хеджируют себя от ценовых рисков. В то же время снижение валового сбора на Украине и в России автоматически подогревает цены. В Черноморском регионе производители не спешат продавать кукурузу, следовательно, импортный спрос остается непокрытым. Ввиду этого рост цен на кукурузу должен продолжиться.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам FOB – \$/т	1010.00 (0.00)
Масло Россия FOB – \$/т 20/21	980.00 (0.00)
Семечка ЮФО CPT – руб./т	32 200 (+700)

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



На рынке растительных масел наблюдается небольшая передышка. Небольшое давление на весь масличный комплекс оказывает нефть, тем не менее, балансы остаются напряженными. Пальмовое масло имеет потенциал роста, что связано с достаточно низким сбором и запасами. Малазийское правительство заявило о готовности применять разного рода ограничения экспорта, если запасы сократятся слишком сильно. В то же время соя на Чикаго продолжает дорожать и будет тянуть за собой соевое масло вверх.

Подсолнечное масло на прошлой неделе торговалось без существенных изменений. В первой половине прошлой недели импортеры старались продавить цены вниз, однако уже к концу недели рынок вернулся на прежние уровни. Семечка дорожает, поскольку маржинальность переработки остается высокой. В ближайшее время для семечки этот тренд сохранится. Более того, дальнейшая девальвация рубля будет способствовать росту внутренних цен.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	209.00 (+10.00)	Новороссийск FOB – \$/т	251.00 (+9.00)	ZCZ20 – \$/бушель	4.02 (+0.07)	Масло Роттердам FOB – \$/т	1010.00 (0.00)
Франция FOB – EUR	212.00 (+11.00)	Новороссийск FOB – €/т	215.00 (+10.00)	Бразилия FOB – \$/т (20/21)	223.00 (+15.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	980.00 (0.00)
Германия FOB – EUR	216.00 (+10.00)	Новороссийск CPT – руб./т	19 500 (+1000)	Аргентина FOB – \$/т (20/21)	215.00 (+13.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	32 200 (+700)
				Россия FOB – \$/т (20/21)	222.00 (+8.00)		

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