



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 04.12.2020**

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: укрепление евро



Ноябрь, ЕС

Рост ВВП	12.7 %
Безработица	8.3 %
Инфляция	-0.3 %
Ключевая ставка	0.0 %

Прогноз на неделю



Евро и доллар

Прогноз на месяц



Евро и доллар

На прошлой неделе евро удалось пробить ключевой уровень сопротивления против доллара США — 1.20. Сразу после пробоя этого уровня мы наблюдали ускорение роста курса, что было связано с техническими факторами. Речь идет о закрытии коротких позиций, а также об открытии новых чистых позиций фондами. Произошло это все на фоне улучшения бизнес-климата в еврозоне и ожиданий инвесторов. Более того, Европарламент смог принять бюджет на следующий год без существенного сопротивления со стороны ряда стран. Все эти новости достаточно благоприятно сказались на курсе европейской валюты. Вдобавок к этому мы продолжаем наблюдать слабость самого доллара по отношению не только к евро, но и ко многим другим мировым валютам, включая рубль.

На следующей неделе необходима небольшая коррекция курса вниз. Тем не менее, наш долгосрочный прогноз остается без изменений с целью 1.25 для этой валютной пары.

Евро и рубль: около уровня 90



Ноябрь, РФ

Рост ВВП	-3.20 %
Безработица	6.30 %
Инфляция	4.00 %
Ключевая ставка	4.25 %

Прогноз на неделю

Как и ожидалось, рублю удалось удерживаться против евро на уровне 90. Действительно, наш с вами прогноз на прошлой неделе был направлен именно на этот уровень, даже с учетом возможных геополитических рисков. Тем не менее, на сегодняшний день мы наблюдаем два очень важных экономических явления. Первое — снижение стоимости доллара против большинства мировых валют. Напомним, что для товарных рынков это очень весомый фактор, поскольку обесценивание доллара в долгосрочной перспективе поддержит рост стоимости товарных активов. Второе — рост жадности против страха среди инвесторов. Как мы отмечали ранее, российские ОФЗ дают инвесторам сравнительно высокую доходность. Если добавить к этому еще и укрепление рубля против доллара США, инвесторы получают очень большие доходы.

На фоне этого мы все еще сохраняем нейтральный прогноз для рубля в краткосрочной перспективе с потенциально небольшим укреплением против евро до уровня 88–89.



EUR/RUB

Прогноз на месяц



EUR/RUB



**Пшеница: новый урожай
из Южного полушария**

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR **207.75 (-4.00)**

Франция
FOB – EUR **210.00 (-3.00)**

Германия
FOB – EUR **216.00 (-1.00)**

Прогноз на неделю

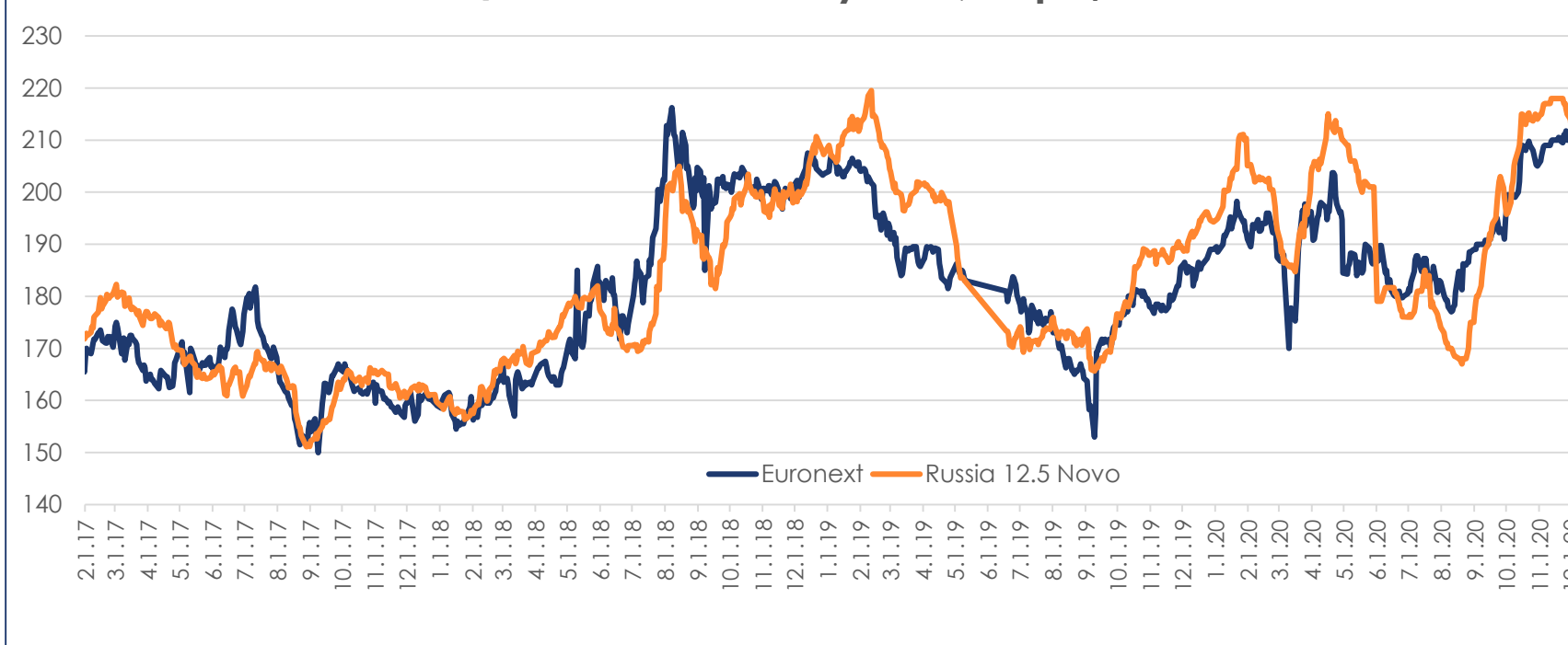
→ MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

→ MLZ20 (декабрь)

Действительно, на прошлой неделе стоимость пшеницы на бирже Euronext слегка снизилась. Однако следует взять во внимание сразу несколько факторов. Во-первых, укрепление европейской валюты до уровня 1.22 против доллара США. Напомним, что стоимость пшеницы MLZ отображается в евро/т, а это значит, что в случае укрепления евро мы можем наблюдать снижение цен на бирже. Во-вторых, объемы торговли минимальны, поскольку фьючерс близится к экспирации (закротию). Когда речь идет о мировом рынке, нам следует вспомнить, что в настоящее время активно продвигается уборка урожая в Южном полушарии. Действительно, Аргентина будет сфокусирована на Бразилии, и мы очень слабо ощутим ее присутствие на экспортном рынке. Однако Австралия будет активно выходить на все возможные экспортные направления, создавая конкуренцию по всему миру, а особенно для черноморской пшеницы. Если говорить о биржевых ценах, то мы сохраняем нейтральный прогноз ввиду влияния курса и высокой конкуренции между экспортерами.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	254.00 (-4.00)
Новороссийск FOB – €/т	209.00 (-7.00)
Новороссийск CPT – руб./т	19 800 (-300)

Прогноз на неделю



Новороссийск

Прогноз на месяц



Новороссийск

Прошлая неделя была достаточно непростой для черноморской пшеницы. На биржевых рынках мы наблюдали разностороннее движение цен. Несмотря на это, на многих физических рынках мы наблюдали снижение долларовых цен. Как и ранее, основным фактором влияния стал новый урожай в Австралии. С каждой неделей все больше пшеницы стает доступной к экспорту из этой страны. Конкуренция на мировом рынке нарастает и делает нашу пшеницу менее конкурентоспособной на рынке Азии. Действительно, небольшую поддержку ценам оказывают погодные риски на новый урожай, которые наблюдаются в некоторых странах ЕС, а также в России. Тем не менее, за последние десять лет погодные риски для озимой пшеницы были самыми сильными в период мая — июня, когда высокие температуры или же нехватка осадков может повлиять на валовый сбор. На фоне этого валютные цены в российский портах могут продолжить снижение и на этой неделе. В рублях цены могут снижаться еще быстрее, что связано со слабостью доллара США.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	4.20 (-0.05)
Бразилия FOB – \$/т (20/21)	238.00 (-2.00)
Аргентина FOB – \$/т (20/21)	230.00 (-2.00)
Россия FOB – \$/т (20/21)	228.00 (-5.00)

Прогноз на неделю

→ ZCZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ ZCZ20 (декабрь)

Прошлая неделя была очень сложной для рынка сои, что затронуло и кукурузу. На Чикаго кукуруза потеряла 5 центов за бушель. Также мы наблюдали снижение цен на физических рынках у основных экспортеров. Фундаментальные факторы все еще остаются относительно напряженными. Возвращение Китая на рынок США будет способствовать стремительному росту цен. Более того, на рынке наблюдаются существенные проблемы в мировых балансах растительных масел, что будет тянуть цены вверх на многие культуры. На этой неделе кукуруза будет постепенно восстанавливать свои позиции. Торговая активность сместится на мартовский фьючерс, а импортеры вновь активизируются. Когда речь идет о черноморской кукурузе, следует напомнить, что наш базис достаточно быстро и резко снизился по отношению к Чикаго. Учитывая этот факт, разворот цен может произойти гораздо раньше, нежели этого ожидают участники рынка. Производители, в свою очередь, планируют продажи после Нового года, поскольку в этот период традиционно цены были выше.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам FOB – \$/т	1150.00 (-20.00)
Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1120.00 (-15.00)
Семечка ЮФО CPT – руб./т	40 000 (-2000)

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



Что касается рынка растительных масел, то на прошлой неделе здесь был настоящий хаос: снижение импортных пошлин на пальмовое масло со стороны Индии; конфликт между Китаем и Малайзией; ужесточение экспортных пошлин на пальмовое масло со стороны Индонезии. К концу недели стоимость подсолнечного масла стабилизировалась на прежних уровнях. Тем не менее, на мировом рынке спред против других растительных масел существенно сократился. В долгосрочной перспективе это достаточно важный фактор, поскольку открывает возможность для дальнейшего роста цен на семечку и подсолнечное масло. Когда речь идет о российском рынке, важно отметить, что укрепление рубля ударило по стоимости подсолнечника внутри страны. Производителям, у которых есть возможность хранить урожай, следует рассмотреть этот вариант. Учитывая мировые балансы на рынке растительных масел и низкий уровень покрытия импортеров, цены на масло могут начать расти достаточно быстро.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	207.75 (-4.00)	Новороссийск FOB – \$/т	254.00 (-4.00)	ZCZ20 – \$/бушель	4.20 (-0.05)	Масло Роттердам FOB – \$/т	1150.00 (-20.00)
Франция FOB – EUR	210.00 (-3.00)	Новороссийск FOB – €/т	209.00 (-7.00)	Бразилия FOB – \$/т (20/21)	238.00 (-2.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1120.00 (-15.00)
Германия FOB – EUR	216.00 (-1.00)	Новороссийск CPT – руб./т	19 800 (-300)	Аргентина FOB – \$/т (20/21)	230.00 (-2.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	40 000 (-2000)
				Россия FOB – \$/т (20/21)	228.00 (-5.00)		

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