



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 27.11.2020**

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: основная цель 1.20



Октябрь, ЕС

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

Прогноз на неделю

По итогам прошлой недели евро вновь подорожал против доллара США, и курс приближается к важному уровню сопротивления 1.20. Несмотря на относительную слабость экономики еврозоны против США, евро продолжает укрепляться. С одной стороны, на фоне появления вакцин против COVID-19 аппетиты инвесторов к рисковому активу растут. С другой стороны, США продолжают активно увеличивать денежные агрегаты, в том числе M1. Это приводит к излишнему предложению доллара на мировом рынке, что в конечном счете негативно сказывается на его стоимости против других валют. Более того, инвесторы активно выводили свои денежные средства из 10-летних облигаций США, несмотря на относительно неплохой уровень доходности.

На этой неделе у евро есть все шансы подойти к уровню 1.20 по отношению к доллару США. Общий фон остается благоприятным для евро, хоть мы будем наблюдать частичную фиксацию прибыли от длинных позиций (продажа).



Евро и доллар

Прогноз на месяц



Евро и доллар

Евро и рубль: около уровня 90



Октябрь, РФ

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

Прогноз на неделю

Практически на протяжении всей прошлой недели курс рубля укреплялся против евро. Тем не менее, в пятницу курс евро подскочил к уровню 90, что вернуло нас к отправной точке. Таким образом, наши ожидания касательно нейтрального движения курса в рамках недели оправдались.

Важно отметить, что на сегодняшний день рубль находит несколько фундаментальных факторов поддержки, которые могут позволить курсу опуститься даже ниже 90 за евро. С одной стороны, российский рубль получает поддержку ввиду роста цен на нефть и улучшения торгового баланса. С другой стороны, на прошлой неделе иностранные инвесторы активно расширяли свой портфель долгосрочными облигациями РФ, которые имеют высокий уровень доходности.

На этой неделе у рубля есть все шансы продолжить укрепление и торговаться ниже уровня 90 против евро, тем не менее мы сохраняем нейтральный прогноз из-за роста геополитических рисков.



EUR/RUB

Прогноз на месяц



EUR/RUB



**Пшеница: цены остаются
на прежних уровнях**

Пшеница: Euronext MLZ20 (декабрь)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR	211.50 (+1.00)
Франция FOB – EUR	213.00 (+0.50)
Германия FOB – EUR	217.00 (0.00)

Прогноз на неделю

↗ MLZ20 (декабрь)

Прогноз на месяц

↗ MLZ20 (декабрь)

На прошлой неделе мы наблюдали, как декабрьский фьючерс на бирже Euronext дорожал. Тем не менее, объемы торговли этим инструментом сильно снизились из-за приближения к экспирации фьючерса. Общий фон на пшеничном рынке все еще остается позитивным и оставляет за собой потенциал движения вверх. Участники рынка наблюдают рост цен пшеницы на Чикаго, а также на Euronext, особенно в пересчете на \$/т. Кроме того, на рынке появляется все больше погодных новостей, которые оказывают поддержку ценам.

В рамках нескольких недель у пшеницы на биржевых рынках все еще есть шанс дорожать. Однако уборка этой культуры в Австралии активно продвигается, и очень скоро реальный товар появится на рынке, что окажет негативное влияние на мировые цены.

Также необходимо учитывать факт, что Китай может продолжить закупки аграрных товаров в следующем сезоне. На этом фоне количество покупателей больше, нежели продавцов нового урожая.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	258.00 (0.00)
Новороссийск FOB – €/т	216.00 (-2.00)
Новороссийск CPT – руб./т	20 100 (-300)

Прогноз на неделю

→ Новороссийск

Прогноз на месяц

→ Новороссийск

Как мы отмечали ранее, на биржевых рынках пшеница выглядит достаточно уверенно. Тем не менее, рост долларовых цен в России приостановился. В настоящее время часть импортеров ожидает появления нового урожая из Австралии. Такие страны как, Индонезия и Малайзия будут переключаться на Австралию и меньше покупать из Черноморского региона.

В рамках недели мы все еще сохраняем для пшеницы нейтральный прогноз, поскольку рост цен на биржевых рынках окажет поддержку и физическому рынку. В добавок к этому, неблагоприятные погодные условия в США и ЕС поддержат рост цен на новый урожай.

Если же говорить за более долгосрочные ожидания, то во второй половине сезона возможно будет увидеть более высокие цены на эту культуру. Тем не менее, все аграрные товары сейчас находятся под влиянием китайского спроса, что оставляет за собой большие риски.

Кукуруза: Чикаго ZCZ20 (декабрь)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	4.25 (0.00)
Бразилия FOB – \$/т (20/21)	240.00 (+1.00)
Аргентина FOB – \$/т (20/21)	232.00 (+1.00)
Россия FOB – \$/т (20/21)	233.00 (-3.00)

Прогноз на неделю

 ZCZ20 (декабрь)

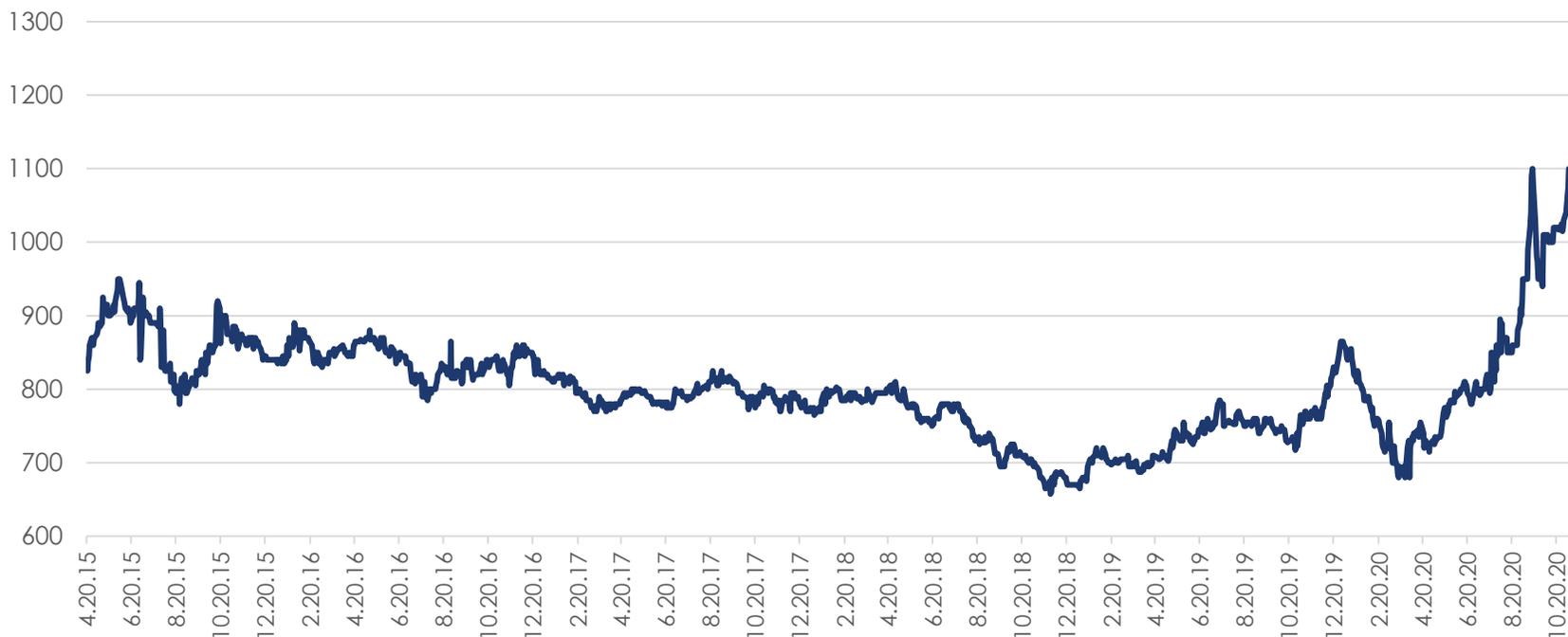
Прогноз на месяц

 ZCZ20 (декабрь)

По итогам прошлой торговой недели стоимость декабрьского фьючерса на кукурузу осталась на прежнем уровне. И все же в рамках торговой недели участникам рынка удалось подтолкнуть цены вверх, к уровню сопротивления 4.30 \$/бушель. В действительности это достаточно позитивный сигнал для мирового рынка кукурузы. Тем не менее, как мы с вами можем наблюдать, цены на кукурузу в России постепенно снижаются. Связано это с тем, что базис черноморской кукурузы против Чикаго был на рекордном уровне. Из-за этого появилось большое количество продавцов на рынке FOB, что и толкнуло цены вниз. Однако снижение цен в Черноморском регионе в комбинации с ростом цен на Чикаго позволит достаточно быстро выровнять разницу в базисах.

Благодаря этому кукуруза все еще имеет потенциал роста цен после нового года, тем не менее часть урожая следует продавать с точки зрения риск-менеджмента.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам FOB – \$/т	1170.00 (-25.00)
Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1135.00 (-20.00)
Семечка ЮФО CPT – руб./т	42 000 (-1000)

Прогноз на неделю



Прогноз на месяц



Впервые за долгое время участники рынка наблюдали снижение цен на подсолнечное масло. Первой причиной для разворота цен стало пальмовое масло. После достижения новых исторических максимумов на малайзийской бирже многие участники рынка фиксировали прибыль и оказали давление на рынок. Учитывая очень высокие различия в ценах между подсолнечным и пальмовым маслом, импортеры решили взять паузу. Ликвидность торговли подсолнечным маслом остается ограниченной по сравнению с пальмовым или соевым. Соответственно, мы уже смогли ощутить снижение цен на масло в рамках 20–25 \$/т. Если же на биржевых рынках продолжится снижение цен из-за роста геополитической напряженности, подсолнечное масло окажется под ударом.

Тем не менее, в долгосрочной перспективе как у подсолнечного масла, так и у семечки все еще есть хороший потенциал роста ввиду мировых балансов.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	211.50 (+1.00)	Новороссийск FOB – \$/т	258.00 (0.00)	ZCZ20 – \$/бушель	4.25 (0.00)	Масло Роттердам FOB – \$/т	1170.00 (-25.00)
Франция FOB – EUR	213.00 (+0.50)	Новороссийск FOB – €/т	216.00 (-2.00)	Бразилия FOB – \$/т (20/21)	240.00 (+1.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1135.00 (-20.00)
Германия FOB – EUR	217.00 (0.00)	Новороссийск CPT – руб./т	20 100 (-300)	Аргентина FOB – \$/т (20/21)	232.00 (+1.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	42 000 (-1000)
				Россия FOB – \$/т (20/21)	233.00 (-3.00)		

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