



**Обзор рынка зерновых культур
по состоянию на 11.12.2020**

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: консолидация



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 протяжении прошлой недели мы наблюдали консолидацию курса евро по отношению к доллару США, что соответствовало нашему с вами прогнозу. Фундаментальные факторы все еще располагают к укреплению евро, однако участникам рынка необходима передышка и возможность зафиксировать прибыль на текущих ценовых уровнях. Правительство США планирует ряд новых программ для поддержки той части населения, которая потеряла рабочие места из-за карантинных ограничений. Это позволит стимулировать внутренний спрос на товары и услуги. Тем не менее, денежная масса доллара США в мире растет, что приводит к ее обесцениванию против большинства других валют.

На этом фоне торговый баланс ЕС ухудшается. Стремительное укрепление евро делает импорт все более привлекательным, в то время как экспортеры теряют преимущества на рынке. На неделю мы сохраняем нейтральный прогноз, однако в рамках месяца основной целью остается уровень 1.25 против доллара США.

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



EUR/RUB

Прогноз на месяц



EUR/RUB

По итогам прошлой торговой недели рубль слегка укрепился против евро, а также доллара США. На сегодняшний день российскую национальную валюту поддерживает сразу несколько факторов. В первую очередь это интерес со стороны международных инвесторов. С каждым днем участники рынка все больше склонны переводить свои денежные средства из защитных активов и направлять в более доходные. Таким образом, мы с вами наблюдаем движение капитала между разными странами.

Вдобавок к этому торговый баланс РФ продолжает улучшаться благодаря росту цен на энергоносители. Большинство участников рынка достаточно оптимистично смотрят на дальнейшее движение цен нефти ввиду восстановления мирового спроса.

В ближайшее время рубль должен продолжить укрепляться по отношению к евро, а также доллару США. Курс рубля против евро может опуститься до отметок 87–88.



**Пшеница: отчет USDA
и новые пошлины в России?**

Пшеница: Euronext MLH21 (март)



Цены на пшеницу

MLZ20 – EUR 210.50 (+8.50)

Франция
FOB – EUR 213.00 (+3.00)

Германия
FOB – EUR 217.00 (+1.00)

Прогноз на неделю

→ MLH21 (март)

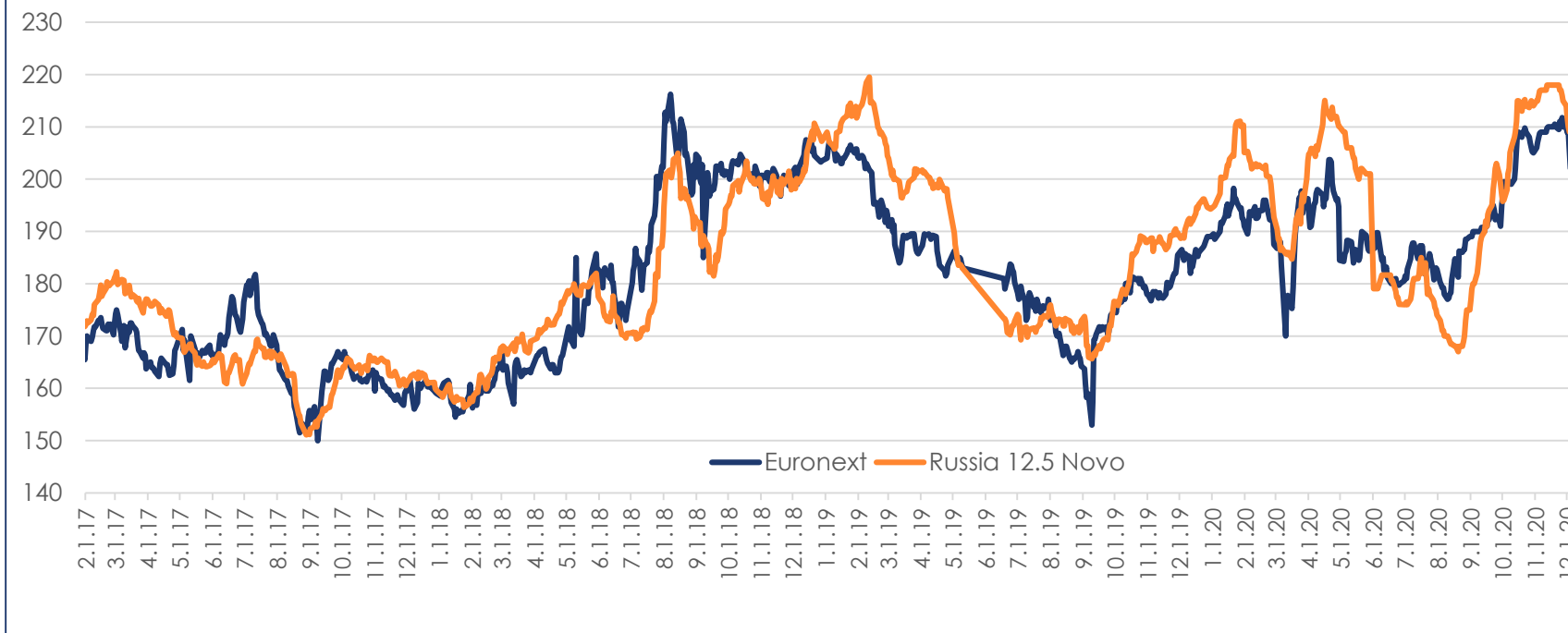
Прогноз на месяц

→ MLH21 (март)

Стоимость пшеницы на бирже Euronext, а также Чикаго существенно выросла. Действительно, отчет USDA оказал небольшую поддержку рынку пшеницы и другим зерновым, однако основным фактором роста цен стал риск ввода экспортных пошлин на пшеницу в России. Мировые рынки отреагировали ростом, поскольку в долгосрочной перспективе это приведет к снижению экспортного предложения со стороны Черноморского региона. Тем не менее, в краткосрочной перспективе мы все еще можем увидеть незначительное снижение цен на биржевых площадках, поскольку Австралия лишь набирает обороты в темпах экспорта.

На сегодняшний день погодные риски для озимых культур наблюдаются во многих странах ЕС, Украине, а также России. В то же время разница между ценами на старый и новый урожай остается на высоком уровне. Это связано с тем, что участники рынка не могут до конца быть уверенными в китайском спросе на агропродукты в следующем сезоне.

Цены на пшеницу FOB, евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск FOB – \$/т	253.00 (-1.00)
Новороссийск FOB – €/т	208.00 (-1.00)
Новороссийск CPT – руб./т	19 100 (-700)

Прогноз на неделю

Новороссийск

Прогноз на месяц

Новороссийск

Мировой рынок пшеницы очень быстро отреагировал на новости о возможном вводе экспортных пошлин на пшеницу из России. Сразу несколько источников сообщают, что это может произойти после 15 февраля, а сама пошлина составит около 2000 руб./т. Необходимо понимать, что первая реакция на биржевых рынках отображает опасения, связанные с нехваткой экспортного предложения. Тем не менее, в ближайшее время продажи со стороны российских производителей могут усилиться, что будет оказывать давление на цены. Следует напомнить, что для внутреннего рынка России ввод подобного рода пошлин будет иметь негативное влияние на внутренние цены, поскольку местные переработчики будут иметь дополнительный запас маржи по отношению к экспортерам.

На следующей неделе мы ожидаем рост цен в России, следом за мировым рынком. В то же время долгосрочный прогноз остается без изменений.

Кукуруза: Чикаго ZCH21 (март)



Цены на кукурузу

ZCZ20 – \$/бушель	4.23 (+0.03)
Бразилия FOB – \$/т (20/21)	238.00 (0.00)
Аргентина FOB – \$/т (20/21)	230.00 (0.00)
Россия FOB – \$/т (20/21)	225.00 (-3.00)

Прогноз на неделю

→ ZCH21 (март)

Прогноз на месяц

↗ ZCH21 (март)

Стоимость кукурузы на Чикаго за прошлую неделю практически не изменилась. Мартовский фьючерс продолжает торговаться в диапазоне 4.20–4.30 \$/бушель. Для большинства участников рынка ключевыми факторами остаются погода в Южной Америке и китайский спрос. Что касается погоды в Южной Америке, там все еще наблюдается нехватка осадков, что может негативно повлиять на потенциал валового сбора как кукурузы, так и сои. Однако со стороны Китая рынок перестал получать поддержку. Отсутствие новых экспортных продаж кукурузы из США в Китай заставило участников рынка взять перерыв по открытию новых длинных позиций. Плюс мы наблюдаем, как количество чистых длинных позиций сокращается. Таким образом фонды и трейдеры фиксируют прибыль из-за возможных рисков.

В Черноморском регионе кукуруза все еще имеет потенциал снижения в краткосрочной перспективе, что связано с очень высоким базисом против Чикаго.

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



Цены на подсолнечник

Масло Роттердам
FOB – \$/т **1160.00**
(+10.00)

Масло Россия
FOB – \$/т 20/21 **1120.00**
(0.00)

Семечка ЮФО
CPT – руб./т **41 000**
(0)

Прогноз на неделю

→ Подсолнечник

Прогноз на месяц

↗ Подсолнечник

Для большинства растительных масел прошлая неделя прошла достаточно спокойно. Последний отчет МРОВО поддержал рост цен на пальмовое масло, поскольку оценка запасов в Малайзии была в очередной раз снижена. Снижение запасов было не таким сильным, как ожидали участники рынка, тем не менее рост цен продолжился. Это связано с тем, что Малайзия импортировала пальмовое масло из Индонезии. В то же время правительство Индонезии ввело новые экспортные пошлины. Таким образом, пальмовое масло продолжает дорожать и тянет за собой соевое масло вверх. В ближайшее время это приведет к сокращению разниц в ценах между этими маслами и подсолнечным.

Такая ситуация на рынке растительных масел автоматически будет способствовать возобновлению спроса на подсолнечное масло. Следовательно, цены на подсолнечник внутри России получают поддержку. Однако, когда речь идет именно о ценах в рублях, стоит учитывать укрепление рубля против доллара США.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 – EUR	210.50 (+8.50)	Новороссийск FOB – \$/т	253.00 (-1.00)	ZCZ20 – \$/бушель	4.23 (+0.03)	Масло Роттердам FOB – \$/т	1160.00 (+10.00)
Франция FOB – EUR	213.00 (+3.00)	Новороссийск FOB – €/т	208.00 (-1.00)	Бразилия FOB – \$/т (20/21)	238.00 (0.00)	Масло Россия FOB – \$/т 20/21	1120.00 (0.00)
Германия FOB – EUR	217.00 (+1.00)	Новороссийск CPT – руб./т	19 100 (-700)	Аргентина FOB – \$/т (20/21)	230.00 (0.00)	Семечка ЮФО CPT – руб./т	41 000 (0)
				Россия FOB – \$/т (20/21)	225.00 (-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