



**Обзор рынка зерновых культур  
по состоянию на 25.12.2020**

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



## Показатели декабря, 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 мировом рынке продолжается постепенное укрепление евро против доллара США. Этому способствует общий макроэкономический фон: с одной стороны, ФРС США продолжает активно насыщать экономику долларами в попытке стимулировать внутренний спрос, который пострадал из-за коронавируса, с другой — инвесторы видят всё меньше угроз для мировой экономики и ожидают быстрого восстановления, что подстегивает их интерес к высокодоходным активам. Фонды и другие большие участники рынка, в том числе спекулянты, выводят свои средства из доллара США, что приводит к снижению стоимости доллара по отношению к другим мировым валютам и поддерживает рост цен на товары.

Из-за дешевого доллара, а также оптимизма со стороны инвесторов по отношению к мировой экономике дорожает и нефть. Это оказывает незначительную поддержку другим товарным активам, а также сектору биотоплива. Основной целью для нефти марки WTI остается уровень 50 \$/баррель.

# Евро и рубль: около уровня 90



## Показатели декабря, РФ

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

## Прогноз на неделю




## Прогноз на месяц



Для рубля прошлая неделя была достаточно непростой. На протяжении всей торговой недели сохранялись сильные колебания курса, как вверх, так и вниз. Тем не менее, наш с вами нейтральный прогноз реализовался. Стоит напомнить, что в настоящее время Центробанк РФ активно вмешивается в ход торгов с целью сдерживания потенциальной девальвации рубля по отношению к доллару США, а также евро. В действительности для большинства центробанков основными индикаторами являются безработица и уровень инфляции, исходя из которых они принимают решения касательно процентных ставок, а также валютных интервенций.

С точки зрения макроэкономики рубль должен девальвировать по отношению к другим валютам, что позволит улучшить торговый баланс и в долгосрочной перспективе поддержит рост экономики РФ. Тем не менее, в краткосрочной перспективе девальвация будет плохо сказываться на потребительских настроениях. На фоне этого мы ожидаем дальнейшую девальвацию рубля, однако ЦБ будет вмешиваться в торги при резких скачках.





**Пшеница: цены держатся  
на высоких уровнях**

# Пшеница: Euronext MLH21 (март)



## Цены на пшеницу

MLZ20 - EUR    211.75 (+3.25)

Франция  
FOB - EUR    212.00 (+2.00)

Германия  
FOB - EUR    215.00 (+1.00)

## Прогноз на неделю

↗ MLH21 (март)

## Прогноз на месяц

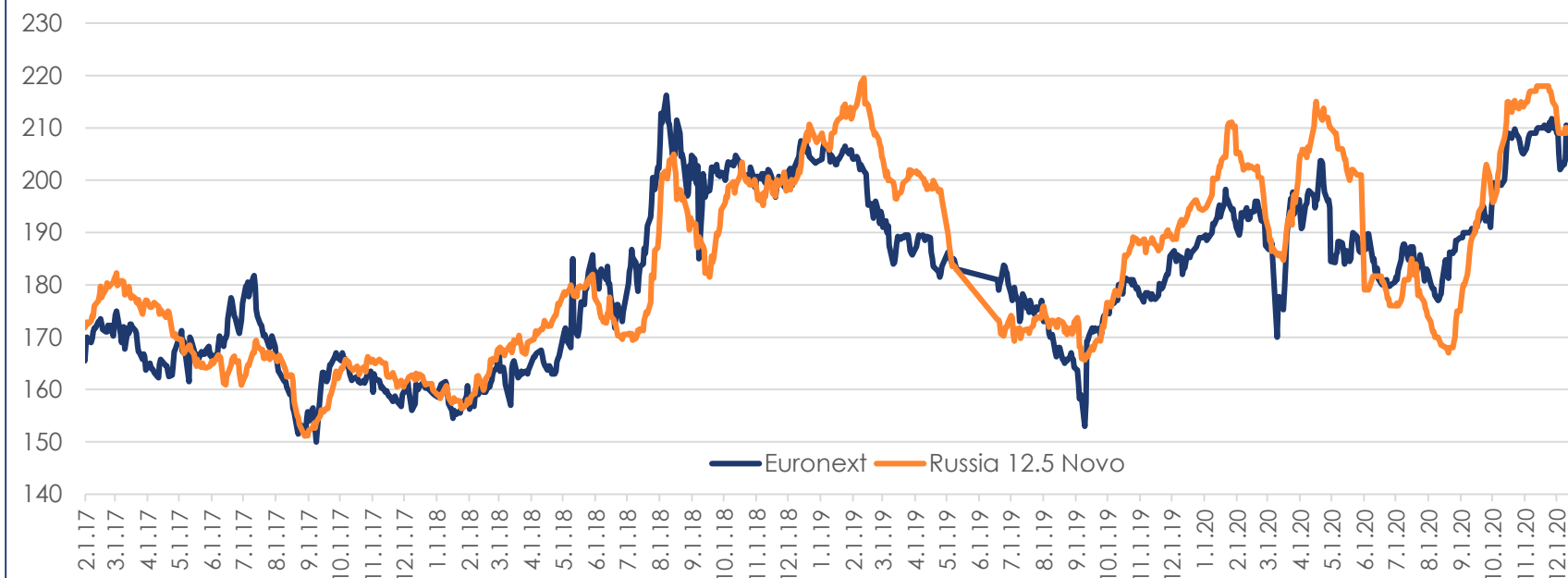
↗ MLH21 (март)

Стоимость пшеницы на биржевых рынках продолжает стремительно расти. Эта культура находит поддержку со стороны как фундаментальных, так и технических факторов. В Аргентине ключевые провинции уже собрали большую часть посевных площадей. Местные аналитики ожидают, что валовый сбор пшеницы составит лишь 16.5–16.8 млн т против 19.5 млн т в прошлом году. Таким образом, давление на цены со стороны появления нового урожая в этой стране остается минимальным.

В то же время уборка в Австралии близится к завершению, и урожай может превысить 32.0 млн т против 15.2 млн т в прошлом году. Однако такое большое предложение со стороны Австралии компенсируется низким валовым сбором пшеницы в странах ЕС, а также слабым уровнем запасов и доступных к экспорту объемов в Черноморском регионе. На этом фоне валютные цены все еще имеют потенциал роста в краткосрочной перспективе.



## Цены на пшеницу FOB, евро/т



### Цены на пшеницу

Новороссийск FOB - \$/т	261.00 (+4.00)
Новороссийск FOB - €/т	213.00 (+4.00)
Новороссийск CPT - руб./т	17 600 (+200)

### Прогноз на неделю

Новороссийск

### Прогноз на месяц

Новороссийск

На прошлой неделе стоимость пшеницы на биржевых и физических рынках стремительно росла. Сначала правительство России подтвердило ввод экспортных квот на зерно и пошлину на пшеницу, затем Египет объявил о новом тендере GASC с целью закупить пшеницу. Европейские трейдеры увидели необычную картину: единственное предложение от российской компании на уровне 285 \$/т FOB, что на 23 доллара дороже прошлого тендера. По сути, российские поставщики проигнорировали этот тендер, поскольку большинство решило не рисковать — период поставки 1–15 февраля FOB, и при любой задержке судна российский экспортер будет вынужден заплатить пошлину 27 \$/т. Подобную картину мы должны увидеть и на следующем тендере, если он состоится. Напомним, что обычно Египет выходит с анонсом во вторник или четверг, соответственно, если сегодня сообщения не будет, то в четверг большинство стран Европы будет праздновать Рождество, и тендер вряд ли состоится.

# Кукуруза: Чикаго ZCH21 (март)



## Цены на кукурузу

ZCZ20 - \$/бушель	4.51 (+0.14)
Бразилия FOB - \$/т (20/21)	242.00 (+4.00)
Аргентина FOB - \$/т (20/21)	235.00 (+5.00)
Россия FOB - \$/т (20/21)	231.00 (+3.00)

## Прогноз на неделю

 ZCH21 (март)

## Прогноз на месяц

 ZCH21 (март)

По итогам прошлой торговой недели и вчерашнего дня стоимость кукурузы на Чикаго выросла. Мартовский фьючерс уверенно тестирует уровень 4.50 \$/бушель. Действительно, одним из основных факторов поддержки цен является соя, которая тянет за собой другие культуры вверх. Тем не менее, в настоящее время в Южной Америке все еще наблюдаются неблагоприятные для посевов погодные условия (сухая и очень жаркая погода), а прогноз на ближайшие две недели все еще не дает достаточного для этого времени года количества осадков. Местные аналитики начинают снижать оценки валового сбора до 45–47 млн т против прошлогодних 51.0 млн т. Экспорт, соответственно, может снизиться до 33 млн т, что на 7 млн т ниже прошлого МГ. В ближайшее время торговая активность на Украине будет оставаться низкой, однако цены продолжат расти как на биржевом, так и на местном рынках.



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



### Цены на подсолнечник

Масло Роттердам FOB - \$/т	1230.00 (+40.00)
Масло Россия FOB - \$/т 20/21	1190.00 (+30.00)
Семечка ЮФО CPT - руб./т	41 000 (+2000)

### Прогноз на неделю



Подсолнечник

### Прогноз на месяц



Подсолнечник

По итогам прошлой торговой недели подсолнечное масло вновь подорожало. Основная поддержка поступает со стороны других растительных масел. Участники рынка наблюдают, как нехватка у основных экспортеров пальмового масла уже сказалась на ценах. В ближайшее время общая картина сильно не изменится: напряженность на рынке пальмового масла будет сохраняться на протяжении почти всего I квартала 2021 года. Рост цен на пальму поддержал и соевое масло. Маржинальность переработки сои в США существенно улучшилась, что автоматически тянет за собой бобы вверх. В то же время в Черноморском регионе подсолнечное масло вновь дорожает. Низкий урожай, проблемы в Аргентине и общая нехватка запасов в мире будут поддерживать этот тренд и дальше. В черноморских портах стоимость подсолнечного масла может достичь 1200 \$/т, что автоматически поддержит и рост цен на семечку.

Цены на пшеницу		Цены на пшеницу		Цены на кукурузу		Цены на подсолнечник	
MLZ20 - EUR	211.75 (+3.25)	Новороссийск FOB - \$/т	261.00 (+4.00)	ZCZ20 - \$/бушель	4.51 (+0.14)	Масло Роттердам FOB - \$/т	1230.00 (+40.00)
Франция FOB - EUR	212.00 (+2.00)	Новороссийск FOB - €/т	213.00 (+4.00)	Бразилия FOB - \$/т (20/21)	242.00 (+4.00)	Масло Россия FOB - \$/т 20/21	1190.00 (+30.00)
Германия FOB - EUR	215.00 (+1.00)	Новороссийск CPT - руб./т	17 600 (+200)	Аргентина FOB - \$/т (20/21)	235.00 (+5.00)	Семечка ЮФО CPT - руб./т	41 000 (+2000)
				Россия FOB - \$/т (20/21)	231.00 (+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



## НАШИ КОНТАКТЫ

Сайт [barvainvest.com](http://barvainvest.com)

Почта [office@barvainvest.com](mailto:office@barvainvest.com)

Телефон +380 044 384 25 84

Telegram [@BarvaInvestBot](https://t.me/BarvaInvestBot)