



## Обзор ситуации на аграрных рынках от 21.03.2019

---

Spike Invest Solutions & Syngenta





# макроэкономический контекст: валютный рынок





Ключевые показатели  
за март 2019 года (ЕС)

РОСТ ВВП	0,2 %
Безработица	7,8 %
Инфляция	1,5 %
Процентная ставка	0,0 %

- Производство в США падает второй месяц подряд, а активность в производственном секторе Нью-Йорка в этом месяце была слабее, чем ожидалось. Для ФРС США данные свидетельствуют о замедлении экономического роста.
- В среду, 20 марта, состоялось очередное заседание ФРС, где, как ожидалось, процентная ставка осталась без изменений, однако гораздо важнее то, что регулятор наконец четко заявил об отказе от двух запланированных на этот год повышений ставки и сохранил планы лишь на одно повышение — в 2020 году. На фоне этого доллар начал чувствовать слабость, а евро находит поддержку из-за притока капитала.
- Но и с евро не все так гладко — неопределенность с Brexit играет против валюты еврозоны. Если законодатели поддержат Терезу Мэй, то срок официального выхода будет продлен на три месяца. При таком раскладе Великобритания может избежать участия в выборах в Европарламент. В обратном случае позиции евроскептиков укрепятся, что следует воспринимать как «медвежий» фактор для валютной пары EUR/USD.



Ключевые показатели  
за март 2019 года (РФ)

РОСТ ВВП	0,3 %
Безработица	4,9 %
Инфляция	5,2 %
Процентная ставка	7,7 %

- На протяжении последней недели рубль продолжил рост. Даже несмотря на то, что на протяжении последних двух недель евро укрепляется, это не мешает российской валюте. Как всегда, главную поддержку ей дает рост цены на нефть. Так как эта тенденция имеет довольно неплохие долгосрочные перспективы, этот фактор и дальше будет давать поддержку рублю.
- Еще один немаловажный фактор — это то, что традиционно с начала года торговый баланс России находится в хорошем состоянии. Более того, когда начался рост рубля, торговый профицит находился на одном из самых высоких уровней за последние несколько лет. Соответственно, спрос на валюту сейчас не очень сильный, и, таким образом, рубль может спокойно продолжать укрепление.

# Макроблок: заключение

## Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,13–1,15		
Евро/рубль	71,0–73,0		
Доллар/рубль	62,0–64,0		



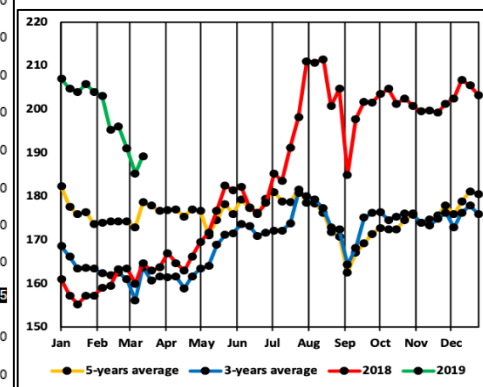


**пшеница: поддержка на фоне  
погодных рисков в США**

# Пшеница: Euronext (MLZ19)



Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- На протяжении последней недели пшеница Euronext существенно прибавила в цене. Это связано с тем, что проведено несколько больших тендеров, на самом большом из которых Алжир купил 450 000 т пшеницы. Практически вся пшеница была куплена у Франции, таким образом, это дало существенную поддержку ценам на Euronext.
- Более того, на Чикаго пшеница также дорожает ввиду погодных рисков и наводнений в Иллинойсе и Небраске. В связи с этим спред в ценах между Европой и США сократился, соответственно, у пшеницы на Euronext есть пространство для роста, при этом она сохраняет конкурентоспособность.
- Кроме того, цены на пшеницу нового урожая начинают получать поддержку от погодных рисков не только в США, но и в ЕС, где многие аналитики начинают снижать оценки валового сбора из-за засухи в Испании.



# Пшеница: Россия



## Цены на пшеницу

Новороссийск <b>СПОТ</b> FOB, \$/т	225,5
Новороссийск <b>СПОТ</b> FOB, €/т	198,3
Новороссийск <b>СПОТ</b> CPT, руб./т	13 100
Новороссийск <b>ИЮЛЬ</b> FOB, \$/т	195
Новороссийск <b>ИЮЛЬ</b> FOB, €/т	171

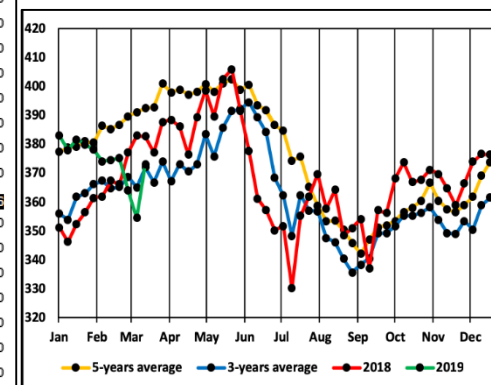
- На мировом рынке по старому урожаю наблюдается небольшая коррекция цен. Пшеница находит небольшую поддержку со стороны импортеров, которые увеличили закупки на протяжении двух последних недель, в том числе тендеры, проведенные Турцией. Тем не менее, российская пшеница подорожала не так сильно ввиду достаточно высокого спреда между другими происхождениями.
- В свою очередь, новый урожай получает больше поддержки от внешнего рынка. Форвардные цены в России укрепились вслед за мировыми. В настоящее время наблюдаются погодные риски в некоторых штатах США, а также странах ЕС, кроме того, в Австралии сохраняется засуха. Соответственно, подобные новости начинают подогрывать импортеров и тем самым разогревать цены на будущий урожай.



# Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- ZCZ19 на Чикаго начал коррекцию вниз после достаточно уверенного роста на прошлой неделе. Игроки рынка активно наблюдают за темпами экспорта. Хотя отгрузки американской кукурузы по-прежнему опережает показатель прошлого года, но достичь прогнозного значения USDA пока не удастся. Оказались ниже ожиданий и недельные продажи, составив скромные 371 тыс. т. Поднять настроение игроков в краткосрочной перспективе могут погодные новости: в Техасе и Иллинойсе из-за неблагоприятных погодных условий уже наблюдается отставание темпов сева.
- В Черноморском регионе кукуруза нового урожая пока не чувствует эту поддержку цен. В действительности трейдеры придерживаются индикативов прошлой недели и не спешат поднимать цены ввиду прогнозов достаточно высокого урожая по всему миру.

# Подсолнечник: Россия

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















## Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	695
Масло Россия FOB, \$/т	659
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	321
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	21 000

- Мировой рынок подсолнечного масла за последнюю неделю смог найти поддержку после проведения египетской компанией тендера по закупке растительных масел. Игроки рынка также почувствовали рост спроса на продукты переработки подсолнечника и со стороны ЕС — за неделю, 10–17 марта, страны ЕС нарастили закупки подсолнечного шрота до 99,8 тыс. т, что более чем в 2,5 раза выше показателя предыдущей недели (36,07 тыс. т). Импорт подсолнечного масла за неделю увеличился до 47,3 (42,8) тыс. т. Главной новостью недели для масличного рынка России стало то, что масложировые компании готовятся к выходу в КНР с поставками подсолнечного шрота. По прогнозам, в сезоне 2018–2019 гг. объемы импорта подсолнечного шрота в Китае должны вырасти почти в 2,5 раза и достичь до 400 тыс. т, что дает возможность России занять львиную долю рынка. Перспективными направлениями являются также Индия и страны Северной Африки, но пока на каждом из этих рынков действует целый ряд ограничений и барьеров.



## Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	182–188 евро/т		
Пшеница Россия FOB (старый урожай)	198–201 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	171–173 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3,93–4,00 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	171–174 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 900–21 100 руб./т		



**Андрей Новосёлов (SPIKE)**  
**[a.novoselov@spike-invest.com](mailto:a.novoselov@spike-invest.com)**

**Syngenta**  
**[fin.solutions@syngenta.com](mailto:fin.solutions@syngenta.com)**