SPIKE INVEST SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 04.07.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Ключевые показатели за июль 2019 года (ЕС)

Рост ВВП	0,4 %
Безработица	7,5 %
Инфляция	1,2 %
Процентная ставка	0,0 %

- На протяжении всей прошлой недели евро продолжил существенно девальвировать по отношению к доллару, а способствовало этому сразу несколько причин.

- Во-первых, индекс доллара перестал падать, и на данный момент американская валюта укрепляется довольно быстрыми темпами. Это автоматически оказывает давление на все другие валюты в мире, в том числе и на евро. Макроэкономические показатели в большинстве стран ЕС остались без изменений, соответственно, европейской валюте неоткуда черпать поддержку в краткосрочной перспективе. Второй фактор опять-таки больше задевает доллар, а не евро. Конфликт между США и Ираном становится все более обыденным, и как только рынок примет эту реальность (что он уже делает), индекс доллара не так сильно будет на это реагировать, что позволит американской валюте укрепиться.

- В пользу евро лишь технический анализ. Учитывая факт, что мы находимся у нижней границы восходящего канала (1,125), многие валютные трейдеры будут пытаться заходить в длинные позиции — покупать евро, и этим окажут поддержку этой валюте.

Евро и рубль

Ключевые показатели за июль 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,8 %
Безработица	4,5 %
Инфляция	5,1 %
Процентная ставка	7,5 %

- Российская валюта продолжает торговаться в достаточно узком диапазоне по отношению к евро — 71–72. В настоящее время рубль отлично балансирует между большим количеством факторов, однако в ближайшем будущем этот баланс может пошатнуться в сторону небольшой девальвации.

- Одним из основных факторов являются цены на нефть. После заявлений России и Саудовской Аравии, что они все-таки уменьшат добычу нефти, цены слегка выросли, однако уже на этой неделе стоимость нефти начала снижаться из-за опасений низкого спроса в США. Кроме того, укрепление доллара, которое наблюдается уже почти две недели, оказывает негативное влияние на стоимость товарных активов. На фоне этого у российского рубля есть хорошие шансы слегка девальвировать для того, чтобы уравновесить торговый баланс.

- Технический анализ также предполагает движение курса вверх с целью 72,0–72,5, где будет первое важное сопротивление и остановка дальнейшей девальвации.

Макроблок: заключение

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

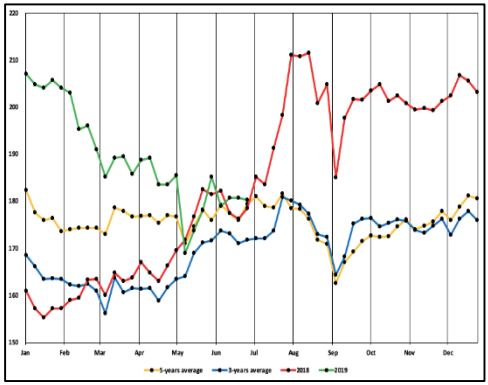
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,12–1,14	↘	↘
Евро/рубль	70,5–73,0	↗	→
Доллар/рубль	62,5–65,0	↗	↗

пшеница: отчет USDA не был воспринят рынком всерьез

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Вчера ближайший фьючерс пшеницы на Чикаго добавил более 15 центов/бушель. Это, соответственно, сказалось и на европейской пшенице, которая подорожала на 1,5 евро/т.

- Рост цен на Чикаго связан с тем, что все больше участников рынка отказываются верить в прогнозы USDA (минсельхоз США) по посевным площадям. Наблюдаются высокое количество осадков, задержка с севом, задержка с развитием, плохое состояние посевов, а также задержка с уборкой озимой пшеницы.

- Вдобавок к этому в ЕС есть погодные проблемы. Во Франции зафиксирована рекордная жара, температура поднималась до +45,8 °С, в Испании температуры доходили до +42 °С. Высокие температуры наблюдаются и на юге РФ, что способствует высокому качеству урожая, однако негативно сказывается на валовом сборе. В совокупности все эти факторы будут создавать дополнительную поддержку для рынка пшеницы, что может позволить ценам в ближайшее время подняться, даже несмотря на факт продвижения уборки.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

Новороссийск **июль** CPT, $/т	192,5
Новороссийск **июль** FOB, €/т	170,7
Новороссийск **июль** FOB, руб./т	12 200

- В среду цены на пшеницу на биржевых рынках существенно выросли, однако в целом прошлая неделя прошла достаточно депрессивно для этой культуры, несмотря на ухудшающиеся погодные условия.

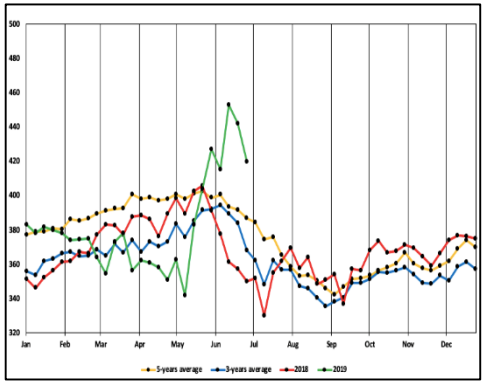
- Например, российское аналитическое агентство «ИКАР» снизило свои прогнозы по производству пшеницы в России с 80 МТ до 79,3, а «Ройтерс» и вовсе заявил, что они насчитали лишь 72 МТ из-за засухи. Последняя цифра, конечно, немного нереалистична на данный момент, но важен тренд снижения оценок. В Европе валовый сбор ожидается на уровне в 140 МТ, а не 142, как считалось ранее. В теории это все должно было бы поддержать цены, но они были под давлением из-за продвижения уборки.

- В ближайшем будущем все эти факторы в придачу с растущим Чикаго вполне смогут заставить цены идти вверх, но для этого нужно немного больше времени.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- По итогам вчерашнего дня ближайший фьючерс (ZCN19) на Чикаго вырос на 19 центов/бушель. Это колоссальный рост за один день, и на самом деле довольно сложно сказать, почему так произошло, ведь никаких особо важных новостей не выходило.

- Вероятно, сразу несколько факторов могли спровоцировать это: отчет USDA, а точнее реакция рынка на него, и промышленность этанола в США. В первом случае участники рынка, судя по всему, не захотели смириться с информацией, что в США посевы кукурузы из года в год увеличиваются на 5 %, учитывая, что кукурузный пояс Америки страдал от потопов. Судя по всему, такой шальной рост — это протест рынка против неправильной статистики.

- Второй фактор — это то, что в США существенно увеличилось производство этанола, а так как он делается в основном из кукурузы, то это означает, что спрос на нее тоже вырос, соответственно, это дало поддержку как спотовым, так и форвардным ценам.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	750
Масло Россия FOB, $/т	682
Семечка ЮФО Россия CPT, $/т	334
Семечка ЮФО CPT, руб./т	21 200

- Впервые за довольно длительный период цены на подсолнечник прекратили расти и остались на том же месте, где стартовали на прошлой неделе.
- В основном это связано с тем, что на прошлой неделе практически весь масличный комплекс, включая и пальмовое, и рапсовое, и подсолнечное масло, упал в цене. Соответственно, с такими показателями подсолнечнику сложно было не следовать тренду. К счастью, вчера ситуация немного поменялась.
- Пальмовое и рапсовое масло отскочили от своих локальных минимумов, а подсолнечное прибавило более 15 $/т в Роттердаме. Шрот подсолнечника также постепенно растет. Так как вчера соя на Чикаго закрылась ростом в 10 центов, есть все основания полагать, что цены и дальше будут продолжать расти.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	181–186 евро/т	↗	↗
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	170–175 евро/т	↗	→
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,20–4,7 $/буш	↗	↗
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	182–186 $/т	→	→
Подсолнечник Россия ЮФО	20 500–21 800 руб./т	↗	→

Андрей Новосёлов (SPIKE)
a.novoselov@spike-invest.com

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com