SPIKE INVEST SOLUTIONS

# Обзор ситуации на аграрных рынках от 05.06.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

# макроэкономический контекст: валютный рынок

# Евро и доллар

Ключевые показатели за июнь 2019 года (ЕС)

| | |
|---|---|
| Рост ВВП | 0,4 % |
| Безработица | 7,6 % |
| Инфляция | 1,2 % |
| Процентная ставка | 0,0 % |

- На протяжении уже почти двух недель евро продолжает стремительно расти по отношению к доллару. На это есть несколько причин, которые кроются как в самой Европе, так и во внешних факторах.

- Начнем, пожалуй, с Европы. Под конец прошлого месяца союз показал слегка улучшившиеся макроэкономические показатели. Например, рост ВВП составил 0,4 %, что на 0,2 % выше, чем было до этого. На 0,1 % упал показатель безработицы и сейчас составляет 7,6 %. Примечательно, что это самый низкий показатель за последние десять лет. Все эти индикаторы дают довольно существенную поддержку евро и позволяют ему расти.

- Из внешних факторов помогают неопределенность меду Мексикой и США, а также слухи о возможном понижении там процентной ставки. В связи с этим падает индикатор доллара, что дает дополнительную поддержку евро.

# Евро и рубль

Ключевые показатели за июнь 2019 года (РФ)

| | |
|---|---|
| Рост ВВП | 0,8 % |
| Безработица | 4,7 % |
| Инфляция | 5,2 % |
| Процентная ставка | 7,7 % |

- Российский рубль продолжает очень технично торговаться. На протяжении уже почти полумесяца он продолжает девальвировать по отношению к евро. Как и всегда, есть причины этого.

- Как уже упомянуто раньше, евро очень сильно укрепился в связи с улучшившимися макроэкономическими показателями и имеет потенциал и дальше продолжать это делать. Само собой, что ситуация с загрязненной нефтью не помогла российскому рублю укрепиться, да и падающие цены на это сырье не дают поддержку российской валюте.

- Позитивными факторами для рубля на данный момент являются только технические. Для начала стоит отметить, что российская валюта уже совсем близка к 50-дневному мувингу и линии Боллинджера. Эти два фактора должны существенно замедлить девальвацию и дать толчок дальнейшему укреплению.

# Макроблок: заключение

SPIKE INVEST SOLUTIONS

## Прогноз движения

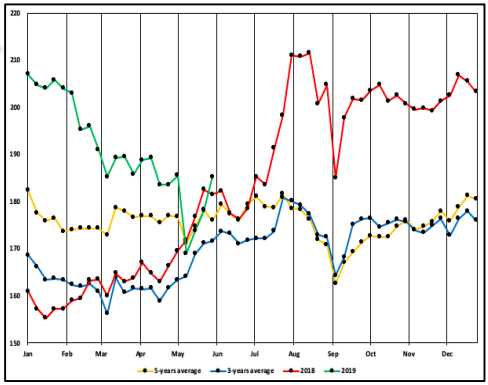
| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный прогноз (3 месяца) |
|---|---|---|---|
| Евро/доллар | 1,12–1,135 | ↗ | ↘ |
| Евро/рубль | 72,5–74,0 | ↗ | ↘ |
| Доллар/рубль | 63–65 | ↗ | ↘ |

# пшеница: техническая корректировка вниз

# Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- После затяжного роста на протяжении четырех недель, рынок стал немного охлаждаться. В связи с тем, что на бирже Чикаго цены начали довольно быстро корректироваться вниз, это потянуло за собой и европейскую пшеницу. На самом деле эта корректировка вниз довольно оправданна, ведь отчет USDA, который вышел в понедельник, показал, что задержка посевной кампании пшеницы в США сократилась всего до 7 %. В связи с этим рынок начал спокойно идти вниз, ведь основной риск не успеть посадить эту культуру пропал.

- В будущем существует опасность, что значительное количество влаги в почве нанесет большой урон этой культуре, но такие ожидания будут либо подтверждены, либо развенчаны через несколько недель.

- С фундаментальной стороны европейская пшеница чувствует себя довольно неплохо. Урожай в этом году ожидается на уровне 140 МТ, что на порядок выше, чем в прошлом. Погода в Европе остается благоприятной для этой культуры.

# Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

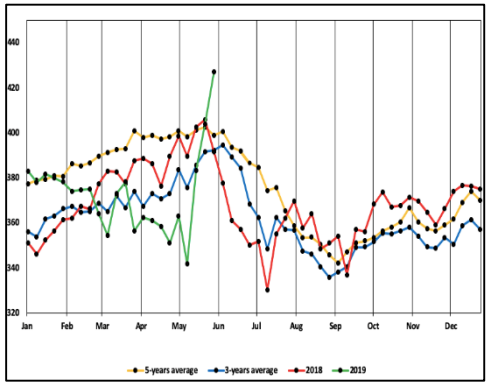
| | |
|---|---|
| Новороссийск **июль** CPT, $/т | 198,5 |
| Новороссийск **июль** FOB, €/т | 176,6 |
| Новороссийск **июль** FOB, руб./т | 12 950 |

- По графику видно, что цена на европейскую пшеницу впервые за длительное время превысила цену российской. Как всегда, для этого есть несколько факторов.
- Во-первых, в связи с низкой ликвидностью пшеницы старого урожая в России мы начали брать форвардные цены на новый урожай, именно из-за этого и присутствует довольно существенное падение.
- В ближайшее время существует вероятность, что российская пшеница снова обгонит европейскую. Первым существенным фактором является отсутствие дождей в Краснодарском крае. Некоторые местные аналитики уже начали уменьшать свои прогнозы по валовому сбору урожая до 80–82 МТ с предварительных 84 МТ. Вторым фактором является перегретая европейская пшеница, технические индикаторы которой просто кричат о нужде в технической корректировке вниз.

# Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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




- В отличие от пшеницы, которая уже начала падение, кукуруза еще старается держаться на прежних уровнях.
- Дело в том, что кукуруза в США все еще не смогла сократить свое отставание по посевной кампании, ведь на данный момент засеяно лишь 67 %, а такое существенное отставание чревато тем, что большое количество влаги и нетрадиционный температурный режим (из-за отставания посевной) в итого будут очень плохо влиять урожайность. Так как посевные площади под кукурузой станут немного меньше (из-за дождей), соответственно, и общий урожай будет на порядок меньше, чем ожидалось.
- Красные свечи, которые вы видите на графике, – это, скорее всего, техническая корректировка, ведь фундаментально слишком мало чего поменялось для того, чтобы кукуруза падала.

# Подсолнечник: Россия

Цены на масло

| | |
|---|---|
| Масло Роттердам, $/t | 740 |
| Масло Россия FOB, $/т | 651 |
| Семечка ЮФО Россия CPT, $/т | 318 |
| Семечка ЮФО CPT, руб./т | 20 700 |

- С самого начала этого года цены на подсолнечное масло продолжают расти. Но, как мы видим, особенно сильный рост произошел на протяжении последних нескольких недель.

- Цены на подсолнечное масло разогреваются тремя основными методами. Первый из них – это спрос. Как и раньше, это сырье очень популярно, что и подогревает на него цены. Второй фактор – еще растущая цена семян подсолнечника и его шрота. Третий, и последний, фактор – рост цен на сою и масличный комплекс в целом. За последнюю неделю довольно сильно прибивали в цене как соя в США, так и рапсовое масло, соответственно, маслу подсолнечника ничего не остается, как продолжать расти.

- В совокупности все эти факторы делают довольно неплохой фундамент для дальнейшего роста как подсолнечника, так и масла из него.

# Общий итог

## Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный (3 месяца) |
|---|---|---|---|
| Пшеница Euronext (MLZ19) | 179–184 евро/т | ↘ | ↗ |
| Пшеница Россия FOB (новый урожай) | 174–178 евро/т | → | ↘ |
| Кукуруза Чикаго (ZCZ19) | 3,8–4,2 $/буш | ↘ | ↗ |
| Кукуруза Россия FOB (новый урожай) | 183–187 $/т | → | ↘ |
| Подсолнечник Россия ЮФО | 20 500–21 000 руб./т | ↗ | → |

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

**Syngenta**
**fin.solutions@syngenta.com**