



## Обзор ситуации на аграрных рынках от 13.06.2019

---

Spike Invest Solutions & Syngenta



# макроэкономический контекст: валютный рынок



## Ключевые показатели за июнь 2019 года (ЕС)

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

- С начала этого месяца евро продолжал упорно расти, но, судя по всему, зеленый парад подходит к концу.
- Для начала стоит отметить, что технически для евро две недели роста — довольно продолжительный период времени, и, соответственно, рынок начинает постепенно корректироваться вниз. В придачу евро уже пробил линию Боллинджера и сейчас должен будет откорректировать к 20-дневному мувингу. К тому же очень много технических индикаторов очень перекуплены и требуют отката вниз.
- Из фундаментальных факторов есть индекс доллара, который растет на протяжении всей недели, а также отсутствие каких-то позитивных макроэкономических показателей в Европе снова начинает продавливать стоимость этой валюты вниз.



Ключевые показатели  
за июнь 2019 года (РФ)

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

- На протяжении конца прошлой и начала этой недели рубль продолжает укрепляться по отношению к евро. Как и в предыдущем случае, на это есть фундаментальные и технические причины.
- Технически отчетливо видно, что девальвацию рубля довольно существенно остановила 50-дневный мувинг, который, по сути, продолжает двигать цены все ниже и ниже. Вторым, но уже фундаментальным фактором служит как раз таки девальвация самого евро, что, соответственно, дает поддержку рублю.
- Сложно сказать, насколько долго продлится это укрепление. Для начала стоит отметить, что на уровне 72,5 находятся 20- и 100-дневные мувинги, и без какого-то фундамента им будет сложно его пробить. Также из Европарламента доносятся слухи о подготовке дополнительных санкций против России в ответ на решение российского президента упростить процедуру получения паспортов в Донецке и Луганске. Соответственно, если это окажется правдой, то такая новость сильно ударит по стоимости рубля.

## 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	64,0–65,5		

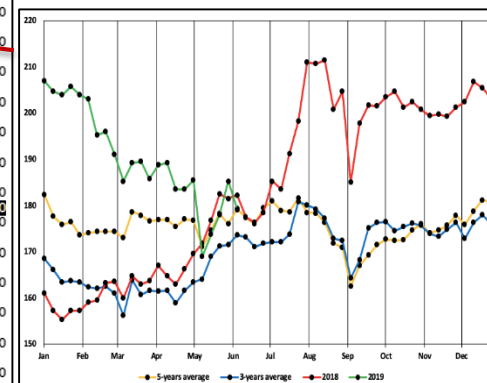


**Пшеница: отчет USDA не повлиял  
на пшеницу**

# Пшеница: Euronext (MLZ19)



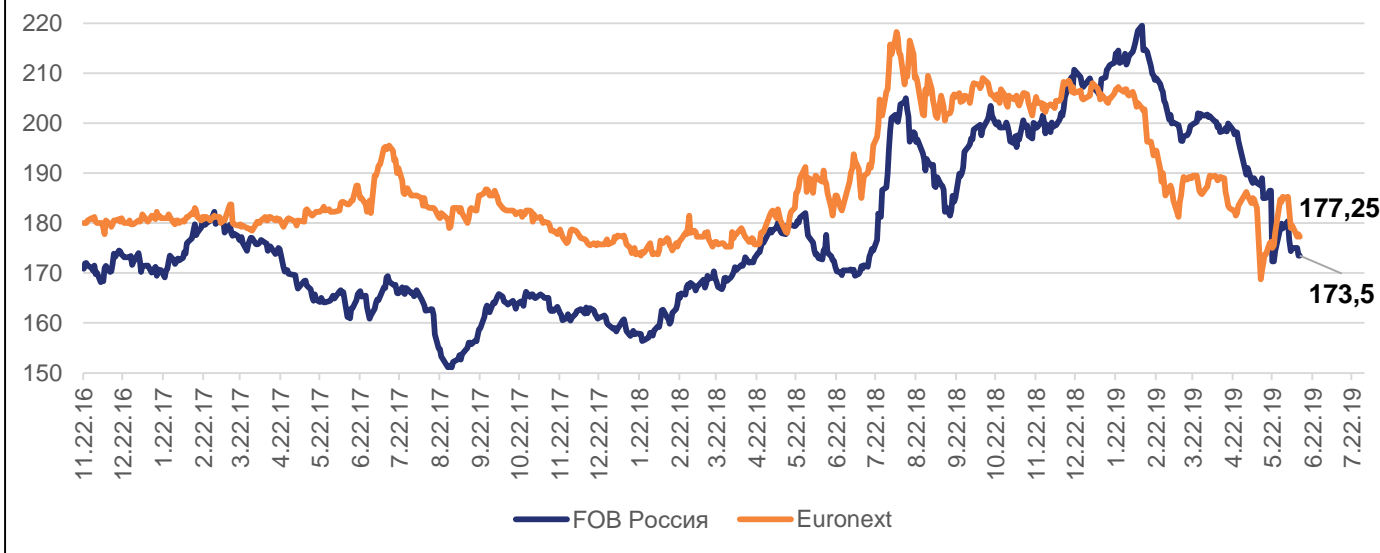
Сезонность движения  
цен на бирже Euronext  
(пшеница), EUR/т



- Два дня назад вышел отчет USDA, в котором довольно однозначные цифры странным образом повлияли на рынок.
- Ожидаемое производство пшеницы в этом году в мире в целом увеличилось еще на три миллиона, из которых добавилась миллион в России и миллион на Украине. Но что самое интересное, в тот же день пшеница на Чикаго добавила 15 центов на бушеле, а черноморская пшеница утратила совсем чуть-чуть в своей стоимости. Как видим с графика выше, это также каким-то образом остановило падение европейской пшеницы, и она смогла стабилизироваться на уровне 181 евро/тонна.
- В Европе урожай также ожидается на высоком уровне, и погодные условия пока полностью этому сопутствуют.

# Пшеница: Россия

## Цены на пшеницу, в евро/т



## Цены на пшеницу

Новороссийск <b>ИЮЛЬ</b> СРТ, \$/т	198,5
Новороссийск <b>ИЮЛЬ</b> FOB, €/т	176,6
Новороссийск <b>ИЮЛЬ</b> FOB, руб./т	12 950

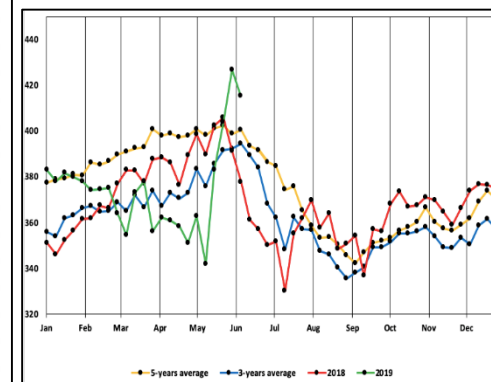
- На протяжении прошлой недели цены как на европейскую, так и на российскую пшеницу продолжили падать, но, к счастью, уже не так стремительно, как до этого.
- Очень интересно, насколько в России ожидания валового сбора пшеницы отличаются от ожиданий аналитиков в США. Российское агентство SovEcon прогнозирует урожай на уровне 80–82 миллиона, в то время как USDA ожидает 79 миллионов тонн. Очень интересно увидеть, какая все-таки будет финальная цифра.
- Так как погода в США снова ухудшается, есть потенциал для дальнейшего роста цены кукурузы, которая, в свою очередь, потянет за собой и пшеницу, таким образом давая ей дополнительную поддержку. А, как мы все знаем, когда растет Чикаго, за ним растет и весь мир.



# Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



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



- В отличие от пшеницы отчет USDA для кукурузы оказался очень бычьим. Основными новостями оказались снижение ожидаемого урожая кукурузы в США на 37 миллионов тонн, а также снижение урожайности на полтонны с гектара. Такие огромные урезания довольно сильно сказались на цене, ведь за один день стоимость кукурузы взлетела с 433 до 447 центов за бушель. Этот рост вполне оправдан, а так как на данный момент погода в США снова ухудшается, у стоимости кукурузы есть абсолютно все шансы продолжать расти дальше.
- Низкий урожай кукурузы в США — это даже частично опасно, потому что непонятно, кто будет поставлять эту культуру традиционно американским рынкам, таким как Мексика, Южная Корея и Япония. Существует также большая вероятность, что спрос на кукурузу частично перейдет на пшеницу, ведь на данный момент с этой культурой все в порядке.

# Подсолнечник: Россия













## Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	740
Масло Россия FOB, \$/т	651
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	318
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 700

- После затяжного роста с начала весны этого года подсолнечное масло постепенно начинает падать в цене.
- Частично это связано с падением спроса на это сырье со стороны Китая, который довольно длительное время поддерживал растущие цены. Дополнительное давление на подсолнечное масло оказывает и пальмовое масло, которое уже вторую неделю подряд теряет стоимость. Масличный комплекс в целом чувствует себя неважно, так как сои, подсолнечника и рапса/канолы в этом году ожидается очень много.
- Судя по всему, подсолнечное масло продолжит падать в цене. Один из немногих факторов, который может дать поддержку этому сырью, это растущие цены на сою на Чикаго, но это, скорее, просто притормозит падение, нежели развернет цены снова вверх.

## Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	178–183 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	172–175 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,3–4,6 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	185–190 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 800–21 200 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)**