



Обзор ситуации на аграрных рынках от 14.03.2019

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 % |

- По результатам вчерашних торгов евро нашло небольшую поддержку и по факту отыграло недавнее падение, которое было вызвано решением ЕЦБ по денежно-кредитной политике. Регулятор сохранил базовую процентную ставку на рекордно низком уровне — 0 %. Ставка по депозитам осталась отрицательной, на уровне $-0,4$ % годовых.
- Несмотря на небольшую коррекцию евро вверх потенциал падения все еще сохраняется ввиду неопределенности касательно Brexit. Напомним, вчера парламент Великобритании в очередной раз отклонил проект Терезы Мэй по выходу из ЕС. Сегодня предстоит голосование по Brexit без сделки. Понятное дело, что такой вариант развития событий вряд ли кого-то устраивает, поэтому парламент должен продолжить дискуссию завтра, голосуя за возможность продления переговоров еще на 2 месяца.
- На текущий момент евро против доллара торгуется на уровне 1,13.



Ключевые показатели
за март 2019 года (РФ)

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

- Последние два месяца рубль продолжает укрепляться. Рост российской валюты в первую очередь связан с ростом цен на нефть. Большое количество входящей валюты напрямую зависит от экспорта нефти и газа. Кроме того, сезонно в это время года наблюдается улучшение торгового баланса и, соответственно, снижение оттока валюты.
- Вторая причина связана с самим евро. На протяжении последних двух месяцев эта валюта теряет позиции. Такая нестабильность появилась из-за проблем во Франции, Италии и ослабления позиции Меркель как лидера Европы. В краткосрочной перспективе у рубля есть все шансы продолжать укрепляться, так как этому сопутствуют растущие цены на нефть и газ, а так же девальвация евро.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

| | Диапазон на неделю | Прогноз на неделю | Долгосрочный прогноз (3 месяца) |
|--------------|--------------------|--|--|
| Евро/доллар | 1,12–1,14 |  |  |
| Евро/рубль | 73,0–75,1 |  |  |
| Доллар/рубль | 66,0–66,2 |  |  |

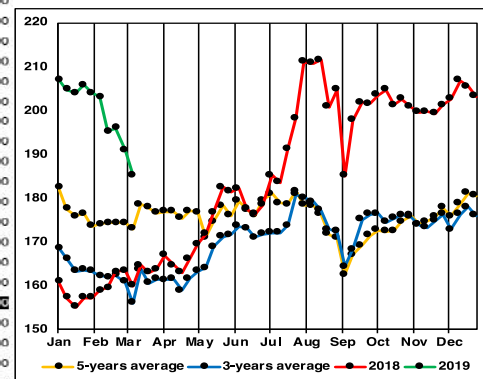


**пшеница: смешанное
движение цен на рынках**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



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



- Вслед за американской пшеницей продолжает падение и европейская. Такой откат в первую очередь связан с очень слабыми экспортными данными с двух происхождений. США и ЕС существенно отстают от прогнозов USDA.
- Во-вторых, все так же из-за плохого экспорта, USDA добавил многим странам-экспортерам миллионы переходящих запасов. Так как в следующем году мировое производство пшеницы ожидается выше, любая информация об увеличении переходящих запасов воспринимается особенно болезненно большим количеством игроков рынка. Совсем недавно пшеница Euronext выросла на 3 евро за тонну. Это связано с тем, что большое количество фондов закрывали свои короткие позиции (откупали пшеницу), а фундаментально пшеница все также остается в плохом, тяжелом состоянии (для роста цен).
- Соответственно, технический рост продолжится, однако долгосрочный прогноз остается неутешительным.

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

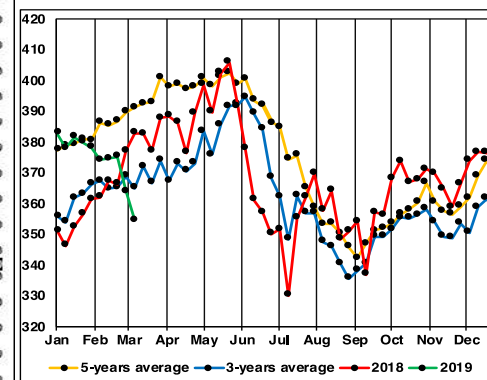
| | |
|---|--------|
| Новороссийск СПОТ FOB, \$/т | 224 |
| Новороссийск СПОТ FOB, €/т | 198,5 |
| Новороссийск СПОТ CPT, руб./т | 12 850 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т | 190 |
| Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т | 168,5 |

- Российская пшеница продолжает терять в цене на фоне мировых понижительных тенденций — игроки рынка вспомнили о высоких мировых запасах, которые, по данным мартовского отчета USDA, выросли на 3 млн т — до 270,5 млн т — по сравнению с прогнозом месяцем ранее за счет Индии (+2,9 млн т) и США (+1,22 млн т).
- Найти фундаментальную поддержку пшенице крайне сложно, тем более активно поджимает новый урожай. Условия посева озимой пшеницы в России не изменились, с января только 4–6 % озимых в плохом состоянии, что дает надежды на получение высокого урожая. Ощущается также падение импортного спроса, большинство традиционных покупателей российской пшеницы заняли выжидательную позицию в надежде на дальнейшее падение цен в краткосрочной перспективе.
- На этой неделе СПОТовые цены могут слегка вырасти за счет скачка на биржевых рынках, однако новый урожай выглядит достаточно депрессивным ввиду ожиданий высокого предложения в следующем сезоне.

Кукуруза: Чикаго



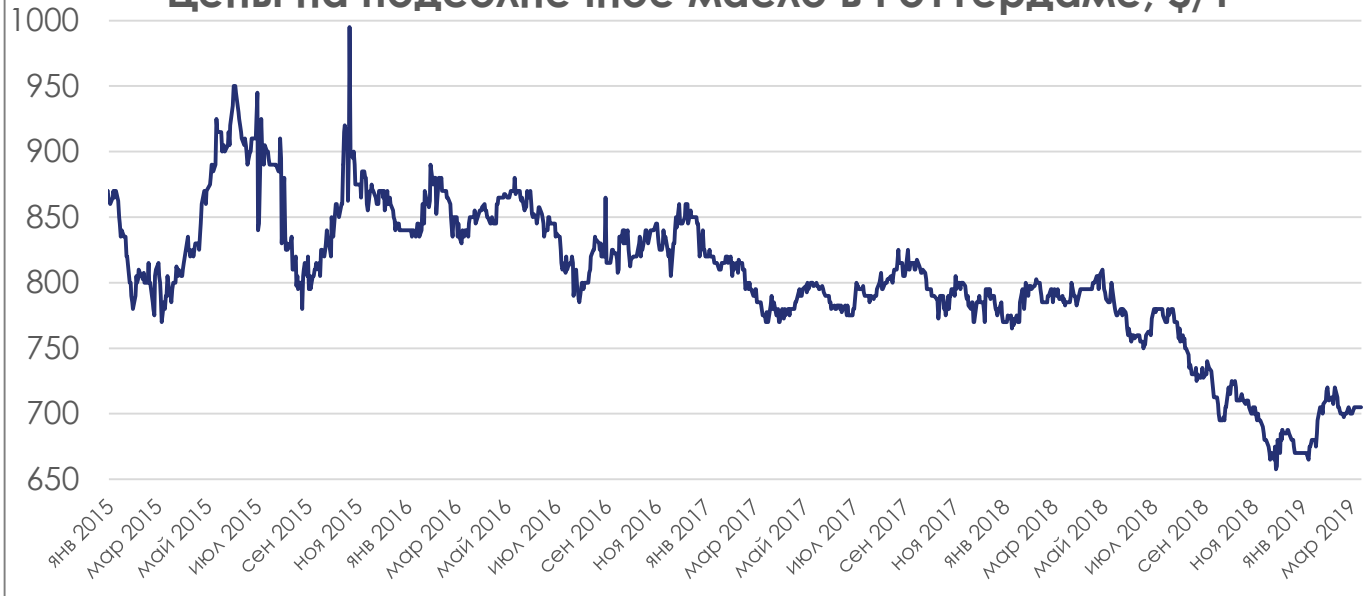
Сезонность движения
цен на бирже Чикаго
(кукуруза), \$/бушель



- Несмотря на общий бычий мартовский отчет по кукурузе, Чикаго сконцентрировался на локальных данных и продолжил движение в красной зоне. Фьючерс ZCZ19 реагировал на рост конечных запасов кукурузы в США на 2,54 млн т и сокращение экспорта на 2 млн т.
- Совсем недавно в Сети появилась информация, что Китай будет импортировать 3 млн т сои из США, однако этот объем будет разбит на два маркетинговых года, и подобного рода новость не оказывает большой поддержки мировым ценам на кукурузу.
- В России форвардные цены на новый урожай стоят на прежних уровнях. Черноморский регион не может найти поддержку ввиду тяжелых фундаментальных факторов, мало кто из трейдеров хочет сегодня контрактовать поставки на октябрь — декабрь ввиду ожиданий рекордного производства (Мир) в следующем сезоне.

Подсолнечник: Россия

Цены на подсолнечное масло в Роттердаме, \$/т















Цены на масло

| | |
|------------------------------|--------|
| Масло Роттердам, \$/т | 705 |
| Масло Россия FOB, \$/т | 665 |
| Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т | 318 |
| Семечка ЮФО СРТ, руб./т | 21 000 |

- USDA подняло оценку мирового производства подсолнечника в текущем сезоне на 8 %, до 51,46 млн т.
- Мировое производство подсолнечного масла также увеличится и составит 19,45 млн т. Украина нарастит производство до 6,23 млн т (+6 %), Россия — до 4,75 млн т (+15 %), Евросоюз — до 3,72 млн т (+2 %).
- Перенасыщенность мирового рынка будет сказываться на ценах — хотя рынок подсолнечного масла за последнюю неделю несколько вырос, потенциал дальнейшего движения вверх крайне лимитирован. Что касается цен на новый урожай, то, учитывая низкие темпы отгрузки продуктов переработки основными странами-экспортерами, по итогам МГ вероятность роста конечных запасов сохраняется, что будет оказывать давление и на стоимость подсолнечника.

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) | 168–171 евро/т |  |  |
| Кукуруза Чикаго (ZCZ19) | 3,88–3,95 \$/буш |  |  |
| Кукуруза Россия FOB (новый урожай) | 169-173 \$/т |  |  |
| Подсолнечник Россия ЮФО | 20 800–21 100 руб./т |  |  |



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com