SPIKE INVEST SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 23.05.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta

макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар

Ключевые показатели за май 2019 года (ЕС)

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

- На протяжении этой недели евро перешел в горизонтальный тренд. В основном это связано с отсутствием каких-либо факторов, которые могли бы существенно повлиять на эту валютную пару.

- Стоит сказать, что в Англии началась очередная волна паники, которая заставила фунт снизиться до 4-месячного минимума. Это, в свою очередь, дало некую поддержку евро, ведь на фоне британской валюты европейская выглядит более стабильно. Но эта поддержка нивелируется индексом доллара, который растет уже несколько дней подряд.

- Общая ситуация для этой валюты остается довольно неопределенной. С одной стороны, технически она должна падать под давлением доллара, а с другой, прилив инвесторов должен поддержать европейскую валюту.

Евро и рубль

Ключевые показатели за май 2019 года (РФ)

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

- Уже несколько дней подряд российский рубль продолжает укрепляться. Для этого есть несколько факторов. Во-первых, сама европейская валюта длительное время остается под давлением. Существующие политические проблемы в еврозоне, на фоне замедления роста экономики, негативно сказываются на динамике самого евро по отношению к доллару, а соответственно, и другим валютам. Во-вторых, высокие цены на нефть на протяжении достаточно длительного времени благоприятно сказываются на притоке валютной выручки в РФ, что способствует укреплению рубля.

- С технической точки зрения рублю продолжать укрепляться будет сложно. Как минимум, он уже смог опуститься до нижней линии полос Боллинджера и активно ее тестирует. Шанс пробоя вниз достаточно низкий, поскольку для этого необходима дополнительная поддержка со стороны фундаментальных факторов.

- Тем не менее, общая картина для российской валюты остается благоприятной.

Макроблок: заключение

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

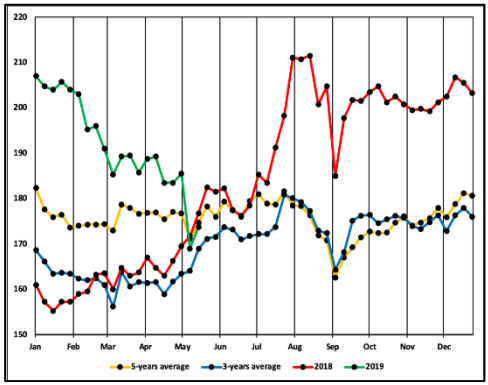
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,11–1,12	↘	↘
Евро/рубль	71,0–72,5	→	↘
Доллар/рубль	63,5–65,5	↗	↘

пшеница: техническая корректировка вниз

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- После стремительного роста цен на протяжении нескольких недель новый урожай пшеницы начал техническую корректировку вниз. На графике четко видно, что в последний торговый день пшеница открылась с гэпом вниз более чем 2 евро/т и по ходу дня смогла опуститься еще на 2 евро/т ниже.

- На самом деле фундаментально ситуация остается той же, что и была. В мире пшеницы ожидается очень много. В Европе урожай также будет на порядок больше, чем был в прошлом году. Реально цены на пшеницу подогреваются отставанием посевной кампании в США, а так как эта ситуация не спешит меняться к лучшему, цены имеют потенциал для дальнейшего роста.

- Основным фактором для дальнейшего роста цен является отчет по продвижению посевных площадей, который выйдет в следующий понедельник. Он-то и определит, как себя дальше будут вести цены.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

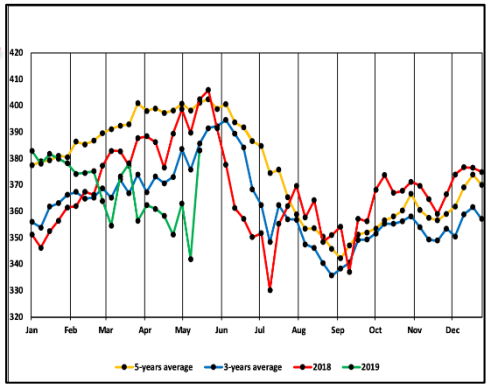
Новороссийск **СПОТ** FOB, $/т	206
Новороссийск **СПОТ** FOB, €/т	186,5
Новороссийск **СПОТ** CPT, руб./т	12 300
Новороссийск **июль** FOB, $/т	195
Новороссийск **июль** FOB, €/т	171

- По графику довольно отчетливо видно, что пшеница перешла в фазу корректировки вверх. Как упоминалось ранее, цены у всех производителей сейчас растут из-за погодных условий в США. Но интересен и тот факт, что цены в Европе на новый урожай растут на порядок быстрее, чем в России. Частично это связано с тем, что корреляция ценовых скачков между США и Европой на порядок больше, чем между ними и Россией. Но основным фактором все же является то, что новый урожай в Черноморском регионе будет очень большим, и этот факт не дает ценам существенно вырасти.

- Фундаментально для пшеницы ситуация остается тяжелой. Ее попросту слишком много в мире, и, соответственно, цена в один прекрасный момент должна просесть, для того чтобы показывать реальную картинку в мире.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

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



- В отличие от пшеницы цены на кукурузу ведут себя намного менее волатильно. Так как у этой культуры отставание по посевным площадям на порядок более существенно, чем у пшеницы, соответственно, когда идут корректировка вниз, она довольно быстро останавливается, так как фактор задержки не позволяет сильно упасть.

- На этой неделе дожди в кукурузном поясе США продолжаются, и есть все основания полагать, что отчет по продвижению посевной кампании, который выйдет в следующий понедельник, еще раз покажет сильное отставание, что будет на руку быкам, и цена вновь пойдет вверх.

- В общем, до следующего понедельника ситуация остается неизменной. Рынок сейчас пребывает в горизонтальном тренде и ждет каких-то фундаментальных факторов, чтобы определить, куда дальше двигать цену.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	737,5
Масло Россия FOB, $/т	647
Семечка ЮФО Россия CPT, $/т	320
Семечка ЮФО CPT, руб./т	20 870

- На прошлой неделе подсолнечное масло выросло более чем на 20 $/т. Основным фактором поддержки является общий рост как масличного, так и аграрного комплексов. Так как растут цены на сою, соевое и пальмовое масло, у подсолнечника просто не остается вариантов, кроме как двигаться вверх.

- Дополнительными факторами поддержки также служат сильный спрос на подсолнечный шрот и на семена этой культуры. Судя по тому, как цены продолжают двигаться вверх, есть все основания полагать, что этот тренд продлится еще несколько дней.

- В России с существенным опережением продвигается посевная кампания подсолнечника. На данный момент уже засеяно 7,1 млн га (90,9 % от прогноза), в то время как в прошлом году на этот момент было засеяно всего лишь 6.3 млн га.

Общий итог

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	174–178 евро/т	↗	↘
Пшеница Россия FOB (старый урожай)	186–191 евро/т	↗	↘
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	160–164 евро/т	↗	↘
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,5–3,9 $/буш	↗	↘
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	164–169 $/т	↗	↘
Подсолнечник Россия ЮФО	21 100–21 400 руб./т	→	→

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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com