



Обзор ситуации на аграрных рынках от 25.04.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок



Ключевые показатели
за апрель 2019 года (ЕС)

Рост ВВП	0,2 %
Безработица	7,8 %
Инфляция	1,4 %
Процентная ставка	0,0 %

- На протяжении всей недели евро продолжает падать по отношению к доллару. Это происходит по ряду довольно важных причин. Для начала Германия вчера выпустила показатель уверенности покупателей. К удивлению всех аналитиков, он снизился на 0.5 индекса, таким образом поддерживая опасения, что немецкая экономика охлаждается. Так же германские 10-летние бонды стали приносить прибыль в -0,1 %, таким образом делая их менее привлекательными, что, соответственно, существенно сокращает спрос на евро и стимулирует его дальнейшую девальвацию.
- К падению евро также приложил руку и индекс доллара, который поднялся до полутора годового максимума на уровне 97,93. Все эти факторы существенно выбили евро из зоны комфорта.
- На этой неделе стоит ожидать дальнейшего падения этой валюты, ведь никакой позитивной информации об экономике еврозоны пока не ожидается.



Ключевые показатели
за апрель 2019 года (РФ)

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

- Российский рубль уже несколько дней подряд девальвирует. Примечательно, что все это происходит на фоне растущей нефти, спровоцированной санкциями против Ирана, а также существенно упавшего евро. На самом деле на это есть много причин. Первое — это банальная фиксация прибыли от укрепления рубля перед майскими праздниками. Вторым, более важным фактором сыграло решение России упростить выдачу российских паспортов в Донецке и Луганске. Из-за этого последовала не одобряющая реакция с Запада, и, в принципе, можно ожидать в скором времени ужесточения санкций. Но на этом проблемы не заканчиваются. Польша вместе с Германией решили приостановить на неопределенный срок поставку нефти из России. По их словам, качество нефти, которую они получают, не соответствует показателям, указанным в контракте, соответственно, они не хотят ее принимать.
- Совокупность всех этих факторов заставила рубль довольно сильно девальвировать по отношению как к евро, так и к доллару.

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,11–1,13	Ослабление евро	Укрепление евро
Евро/рубль	71,5–73,0	Ослабление рубля	Ослабление рубля
Доллар/рубль	64,5–65,5	Ослабление рубля	Ослабление рубля

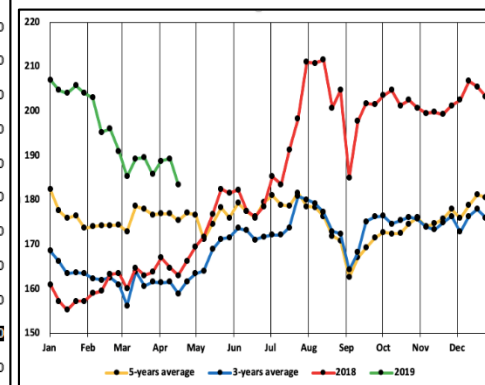


пшеница: все рушится

Пшеница: Euronext (MLZ19)



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



- На этой неделе, как и на прошлой, все аграрные рынки продолжают стремительно падать. На самом деле это происходит уже не из-за каких-то существенных факторов, а просто из-за отсутствия какой-либо позитивной информации для быков.
- Как старый, так и новый урожай европейской пшеницы все так же продолжают страдать от информации, что в Черноморском регионе ожидается большой урожай пшеницы. С одной стороны, падающая цена — это плохо для прибыли, но с другой, это делает и без того конкурентоспособную европейскую пшеницу еще более привлекательной для импортеров.
- Новый урожай продолжит находиться под давлением, как уже было сказано, в отсутствие позитивных новостей для быков.

Пшеница: Россия

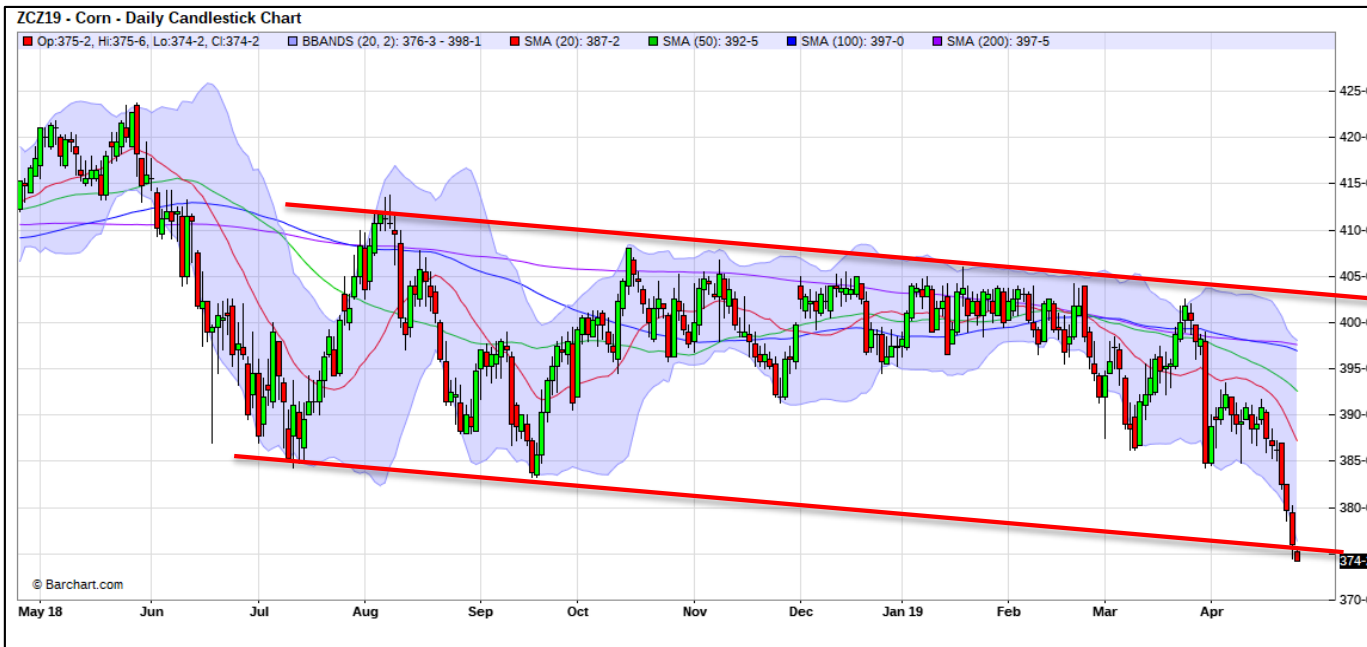


Цены на пшеницу

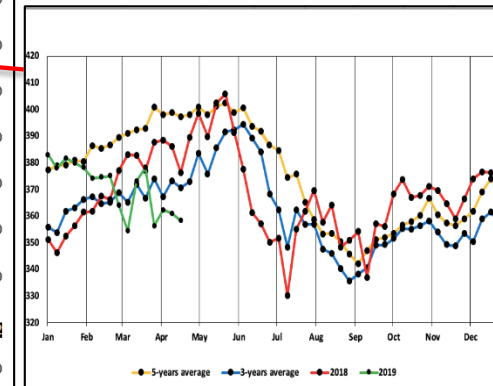
Новороссийск СПОТ FOB, \$/т	221
Новороссийск СПОТ FOB, €/т	197,77
Новороссийск СПОТ CPT, руб./т	12 900
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т	185
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т	166

- Пшеница продолжает дешеветь по всему миру, не исключение и российская. За последнюю неделю она потеряла чуть более 2 евро на тонне. Это не такое значительное падение, как произошло в США или Европе, но у нее еще все впереди.
- По графику, данному выше, четко видно, что за последние две недели европейская пшеница оказалась на порядок ниже, чем российская, соответственно, это делает последнюю менее конкурентоспособной. Если сейчас часть спроса переключится с Черноморского региона на Европейский, то цене придется упасть, иначе и без того слабый экспорт будет еще более существенно отставать.
- В общем, будущее выглядит довольно депрессивным для пшеницы. Ожидать разворота цены до появления прогнозов о неблагоприятной погоде не стоит.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



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



- Падение цены на американскую пшеницу тянет за собой и их кукурузу. Спред между ними постепенно сужается, но при этом рынок пока не хочет видеть его меньшим, чем 80 центов.
- Происходящее падение кукурузы на данный момент полностью оправданно. Для начала Латинская Америка ожидает рекордный урожай кукурузы на уровне 150 млн тонн. На данный момент погода этому благоприятствует и пока нет факторов, которые могли бы кардинально поменять ситуацию. Вторая причина кроется в самих США. Многие участники рынка ожидали, что потопы смогут существенно замедлить посевную кампанию кукурузы, но, как показывают отчеты USDA, этого пока не происходит. Соответственно, все больше фондов и трейдеров заходят в шорт-позицию, которая уже рекордная, так как в шорте сейчас почти -350.000 контрактов.
- В общем, ситуация остается довольно депрессивной для рынка кукурузы.

Подсолнечник: Россия

Цены на подсолнечное масло в Роттердаме, в \$/т















Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	707
Масло Россия FOB, \$/т	656
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	320
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 870

- Подсолнечное масло — пожалуй, единственная вещь, связанная с аграрным рынком, которая не сильно упала на этой неделе. На данный момент она торгуется на уровне 707.5 \$/т и показывает довольно хорошие признаки жизни.
- Существенным фактором поддержки на данный момент служит растущая нефть. Чем выше ее цена, тем более привлекательной становится опция биодизеля, который производится из масличных аграрных культур. Соответственно, высокая нефть — это фактор поддержки для семян подсолнечника.
- В это же время растет и спрос на шрот подсолнечника со стороны Китая. Это также не позволяет цене подсолнечника идти вниз.
- В краткосрочной перспективе эта культура выглядит намного лучше, чем все остальные.

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	175–178 евро/т		
Пшеница Россия FOB (старый урожай)	196–199 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	163–167 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3,65–3,82 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	163–168 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 900–21 100 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com