SPIKE INVEST SOLUTIONS

Обзор ситуации на аграрных рынках от 27.06.2019

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 %

- Как видно из данных графика, за последнюю неделю евро довольно существенно укрепился и даже смог дойти до уровня 1,14 за доллар.

- На самом деле такой быстрый рост связан не столько с валютой еврозоны, как с самим долларом. Заявления ФРС о потенциальном понижении процентной ставки заставили множество инвесторов вывести свои вклады из американских банков, соответственно, спрос на доллар упал, что и заставило его стоимость немного пойти вниз по отношению ко всем другим валютам, включая евро. Аналитики Банка Америки прогнозируют дальнейшую девальвацию (обесценивание) доллара в краткосрочной перспективе.

- Вторым фактором, который играет против доллара, является потенциал военного вторжения США в Иран. Напомним, неделю назад Тегеран сбил американский безбилетник в нейтральных водах, после чего Трамп приказал нанести ракетный удар по Ирану, но вскоре отстрочил свой указ на неопределенное время. Ситуация продолжает накаляться, и многие инвесторы, пытаясь сохранить свой капитал, перемещают его на другие рынки.

Евро и рубль

Ключевые показатели за июнь 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,8 %
Безработица	4,5 %
Инфляция	5,1 %
Процентная ставка	7,5 %

- Рубль продолжает торговаться в диапазоне 71–72 за евро. Даже несмотря на то, что евро довольно существенно укрепился по отношению к доллару, рубль не утратил своих позиций.
- Как всегда, основным фактором поддержки российской валюты является растущая цена на нефть. Конфликт между Ираном и США продолжает разогревать ее цену, в свою очередь, это приводит к дополнительной валютной выручке для РФ, что дает укрепление национальной валюты.
- Дополнительным фактором поддержки для рубля является размещение государственных облигаций на сумму 400 миллиардов рублей с доходностью 7,1 %. Таким образом, спрос на рубль повышается, что заставляет его укрепляться по отношению к другим валютам.
- В дальнейшем укрепляться российской валюте будет трудно, поскольку мы близки к локальным минимумам, на которых многие участники валютного рынка будут склонны продавать рубль и покупать другую валюту.

Макроблок: заключение

SPIKE INVEST SOLUTIONS

Прогноз движения

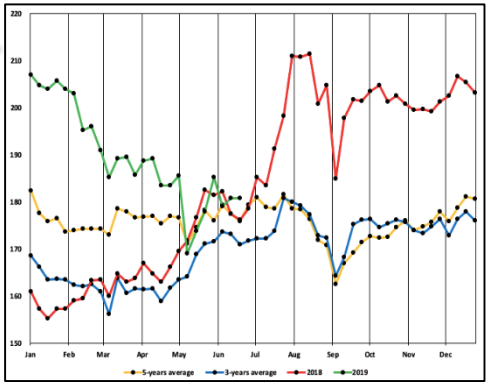
	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,12–1,14	↘	↘
Евро/рубль	70,5–73,0	↗	→
Доллар/рубль	62–65	↗	↗

пшеница: рынок в ожидании отчета USDA по акрам

Пшеница: Euronext (MLZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Пшеница, как европейская, так и американская, продолжает упорно расти. В США, как и раньше, все упирается в погоду, но дополнительным фактором поддержки растущей цены на данный момент является и ухудшение состояния посевов. Эти показатели далеко не критические, но в то же время они дают хоть какой-то повод для дальнейшего роста. Кроме того, в Канаде правительство заявило о снижении площадей под пшеницей в пользу овса и ячменя, что поддерживает рост цен.

- У европейской пшеницы тоже начинаются проблемы. Очень много местных аналитиков говорят, что у них сильная засуха, которая уже начинает наносить урон урожайности пшеницы, что в итоге может плачевно отразиться на общем производстве. Жаркая погода продержится там еще как минимум неделю, что будет поддерживать рост цен на бирже Euronext. Сдерживающим фактором для этой биржи является укрепление европейской валюты.

- В общем совокупность погодных факторов в ЕС и растущих цен на Чикаго будет и дальше давать поддержку этой культуре. Черноморская пшеница остается одной из самых дешевых, спрос начинает расти.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу

Новороссийск **июль** CPT, $/т	195
Новороссийск **июль** FOB, €/т	172
Новороссийск **июль** FOB, руб./т	12 200

- Российская пшеница продолжает падать в стоимости (евро). Если изучить график, то довольно легко заметить, что европейская пшеница уже на порядок дороже черноморской. На самом деле украинская и российская пшеница на данный момент являются самыми дешевыми в мире, но есть несколько факторов, которые не позволяют цене начать расти.

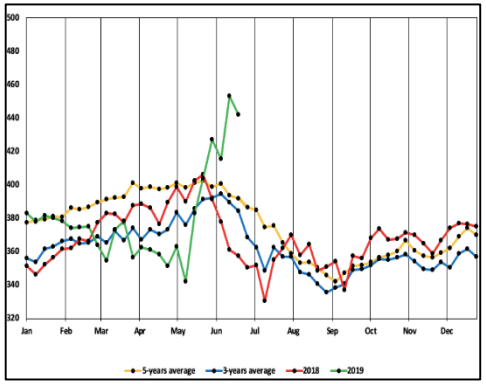
- Первый фактор — ожидания большого урожая этой культуры в России. Местные аналитики продолжают склонятся к прогнозу в 80–81 МТ. Вторым фактором является сама уборочная кампания. Как мы все знаем, в период уборки цены любят идти вниз, ведь много фермеров стараются сразу продать свой урожай, таким образом увеличивая предложение. Последний фактор — это то, что импортный спрос еще не успел в полной мере активизироваться.

- В итоге получается ситуация, когда Черноморский регион все еще самый дешевый, но в то же время у нас есть больше всего потенциала для роста в будущем (месяц).

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

SPIKE INVEST SOLUTIONS

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



- Американская кукуруза уже несколько дней подряд продолжает постепенно терять свою стоимость, но, судя по всему, скоро у нее появится шанс снова начать расти.

- Первым фактором является предстоящий выход в пятницу отчета USDA по акрам. Многие игроки рынка считают, что смогут увидеть существенное сокращение количества площадей, которые засеяны кукурузой. Если это окажется правдой, то, прибавив сюда еще и тот факт, что USDA прогнозирует низкую урожайность, производство этой культуры в США в нынешнем году может оказаться очень маленьким. Американцы являются самым большим производителем кукурузы в мире, соответственно, очень сложно предположить, кто сможет удовлетворить спрос традиционных покупателей американской кукурузы, таких как Южная Корея, Мексика и Япония.

- В общем потенциал роста у кукурузы все еще очень значительный, и очень многое будет зависеть от выхода отчета USDA.

Подсолнечник: Россия

Цены на масло

Масло Роттердам, $/t	740
Масло Россия FOB, $/т	681
Семечка ЮФО Россия CPT, $/т	336
Семечка ЮФО CPT, руб./т	21 200

- Подсолнечник уже которую неделю подряд продолжает упорно расти. На самом деле для этого есть очень много оснований.
- Во-первых, довольно сильно выросли цены на масло этой культуры. Например, в Голландии цены уже пробили отметку в 740 $/т и продолжают расти. Вторым фактором является рост цен масличного комплекса как такового. Соя и зерновые культуры продолжают двигаться вверх, что не оставляет подсолнечнику выбора, кроме как следовать тренду.
- Цены на подсолнечное масло в России тоже существенно выросли. Семечка ЮФО (CPT) прибавила за одну неделю около 500 рублей, а масло подсолнечника выросло на все 20 долларов за тонну.
- У этой культуры на неделе будет сохранятся потенциал роста, ведь импортный спрос все еще силен, да и растущие цены на нефть создают общий приятный фон для масличных культур.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	184–192 евро/т	↗	↗
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	170–175 евро/т	→	→
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,40–4,70 $/буш	↗	↗
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	183–187 $/т	→	→
Подсолнечник Россия ЮФО	21 000–22 000 руб./т	↗	→

SPIKE
INVEST
SOLUTIONS

syngenta