



Обзор ситуации на аграрных рынках от 28.03.2019

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 %

- Евро вновь оказалось под давлением после заседания ЕЦБ, на котором прогнозы по ключевым показателям экономики региона были скорректированы в сторону понижения. Центробанк беспокоится о побочных эффектах отрицательных процентных ставок и готов с ними бороться. Это следует расценивать как некий крест на перспективах скорого ужесточения денежно-кредитной политики, что сохраняет уязвимость позиций евро.
- Доллар, напротив, получил позитив от внешней торговли — дефицит внешней торговли в США в январе снизился на 15 %, до 51,5 млрд долл., аналитики прогнозировали дефицит в 57 млрд. Дефицит торговли с КНР сократился на 14 %. Экспорт увеличился на 0,9 %, импорт сократился на 2,6 %. Сокращение импорта может сигнализировать об эффективности проводимой Дональдом Трампом политики протекционизма.
- На фоне этого у доллара все еще есть шансы сделать очередной заход вверх, тем самым опустить евро еще ниже (к 1.10).





Ключевые показатели за март 2019 года (РФ)

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

- На протяжении последней недели рубль активно терял позиции, но сегодня, ближе к середине торгового дня, рубль начал консолидироваться в парах с иностранными валютами. Однако даже новостям Минфина не по силам вывести инвесторов из ступора. Ведомство в первом квартале привлекло 514 млрд руб., размещая ОФЗ. Это очень неплохие результаты, учитывая, что ранее ход аукционов очень страдал из-за переменчивого внешнего фона и отсутствия гибкости при формировании выпусков к продаже.
- Также стоит учесть новости об инфляции в РФ: с начала года она выросла до 1,8 %, недельный показатель остается на уровне 0,1 %. По итогам 12 месяцев инфляция ускорилась, но остается ниже 5,5 %; ожидается, что пик инфляции будет пройден в начале II квартала 2019 г. Таким образом, замедление инфляции во второй половине года может позволить ЦБ перейти к циклу снижения ключевой ставки.
- Но стоит помнить, что слабый евро так или иначе будет поддерживать курс рубля по отношению к евро, что в ближайшем времени покажет укрепление (хоть и техническое) рубля по отношению к евро.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,10–1,13		
Евро/рубль	72,0–74,0		
Доллар/рубль	64,0–66,0		

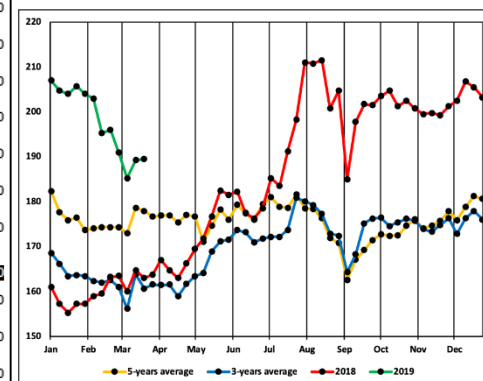


**пшеница: поддержка на фоне
погодных рисков в США**

Пшеница: Euronext (MLZ19)

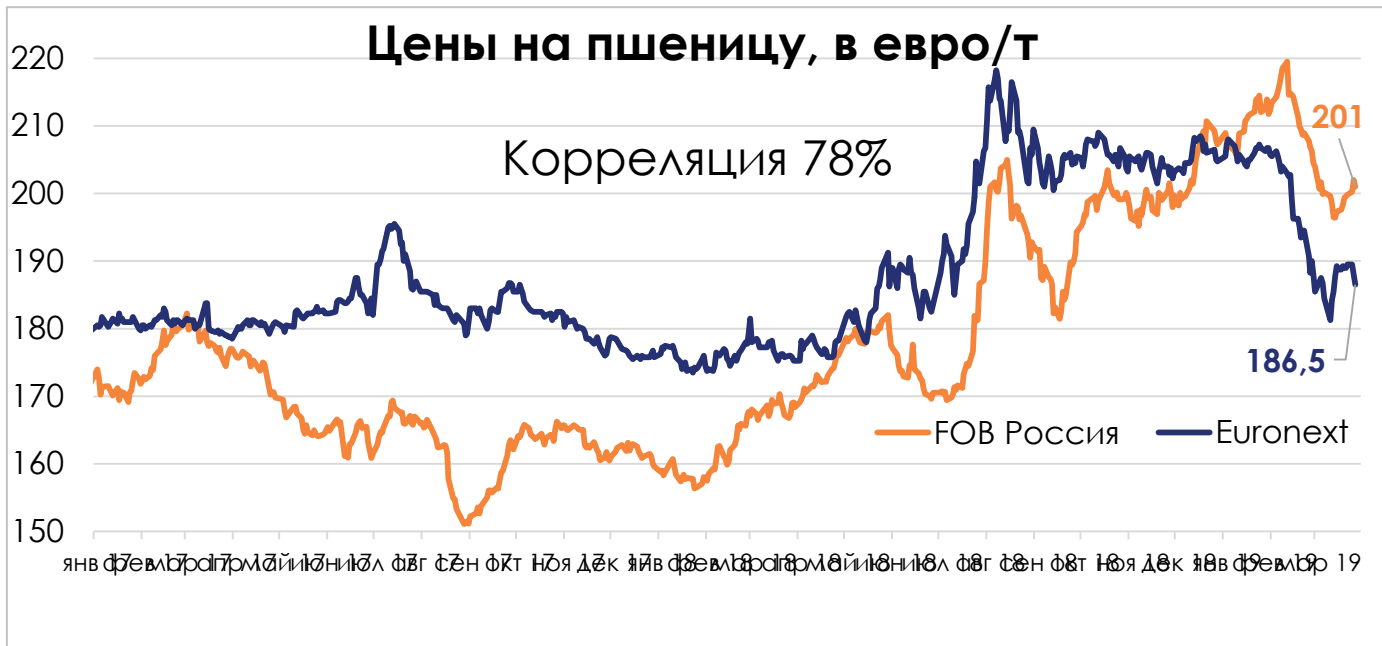


Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- Цены пшеницы на бирже Euronext слегка снизились, что связано с падением на Чикаго, а также фиксацией прибыли перед публикацией важных отчетов в США. В действительности же рынок все еще ожидает рекордного мирового урожая пшеницы.
- Когда речь идет о новом урожае, то в первую очередь важно понимать, что у большинства экспортеров по сравнению с прошлым сезоном урожай может быть выше. Прошлый сезон оказался разочаровывающим практически для всех стран, соответственно мы увидели достаточно сильный рост цен пшеницы не только на Чикаго, Euronext, но и в России.
- В ближайшее время погода все еще остается одним из ключевых факторов, которые могут раскачать этот рынок, поскольку основные погодные риски для этой культуры (Северное полушарие) будут впереди. На фоне этого у производителей будет отличная возможность воспользоваться форвардным контрактом.

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

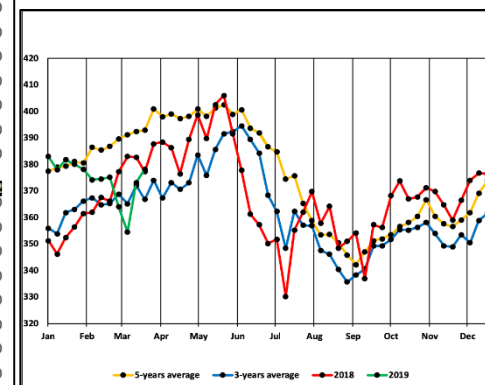
Новороссийск СПОТ FOB, \$/т	226,0
Новороссийск СПОТ FOB, €/т	201,0
Новороссийск СПОТ CPT, руб./т	13 050
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т	196,0
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т	174,2

- В России пшеница получает небольшую поддержку со стороны мирового рынка. Долгое время наблюдался разворот цен на Чикаго и на Euronext, однако в Черноморском регионе цены не следовали за этой тенденцией ввиду ограниченного спроса со стороны импортеров.
- Однако российские трейдеры вынуждены поднимать свои закупочные цены, ведь большая часть фермеров уже сфокусирована на посевной кампании и сдерживается от продажи своих запасов старого урожая. В ближайшем времени это приведет к замедлению темпов экспорта, поскольку мультитрейдеры, не найдя предложения в России по этой цене, будут искать альтернативу из США либо ЕС.
- Кроме того, недавний египетский тендер GASC отлично показал, что на физических рынках черноморское зерно остается дорогим, и Египет принял решение купить 120 000 т пшеницы США, поскольку даже с учетом более дорогой логистики это было самое дешевое предложение.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

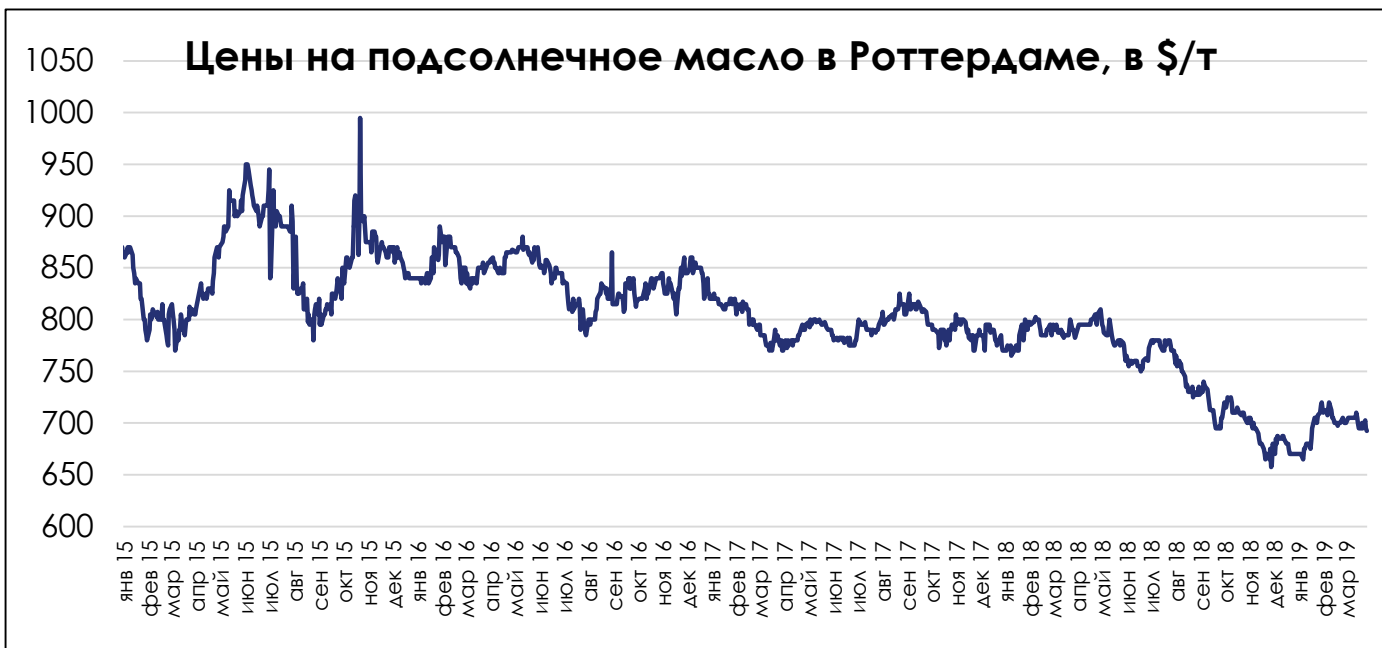


Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- На Чикаго кукуруза делала очередной заход вверх на фоне погодных проблем в США. Большое количество осадков привело к выходу реки Миссисипи из берегов, и пострадали сразу 3 основных штата, выращивающих кукурузу. В настоящее время оценить реальное влияние очень трудно, именно поэтому рынок с осторожностью воспринимает подобные новости. Фонды сохраняют короткие позиции и ждут публикации отчетов USDA (прогноз площадей и запасов в США) в эту пятницу. В среду и четверг цены на кукурузу снижались на бирже ввиду фиксации прибыли по длинным позициям перед отчетом.
- Физический рынок очень слабо реагирует на эти движения, фундаменталисты не верят в существенный рост цен на новый урожай, аргументируя это рекордом в Аргентине, большим урожаем в Бразилии, а также высокими запасами на Украине.
- Даже если Чикаго имеет потенциал сезонного погодного ралли, на физическом рынке России этот рост будет ощущаться не так сильно.

Подсолнечник: Россия















Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	690
Масло Россия FOB, \$/т	657
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	326
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 900

- На мировом рынке цены подсолнечного масла продолжают снижаться. Проблема заключается именно в пальмовом масле из-за хорошей корреляции цен. Политическое давление со стороны стран ЕС на пальмовое масло привело к снижению цен всех растительных масел. Кроме того, темпы переработки подсолнечника в России и на Украине остаются высокими, соответственно предложения на рынке более чем достаточно.
- В то же время подсолнечный шрот слегка снижается в цене. Причины здесь сразу две. С одной стороны, в Аргентине продвигается уборка урожая сои и местные переработчики уже начинают очень активно контрактовать соевый шрот, таким образом, цены на соевый шрот обвалились на Чикаго и утянули за собой следом подсолнечный шрот. С другой стороны, Китай проявляет интерес к подсолнечному шроту, однако до сих пор не совершает каких-либо покупок, а лишь наблюдает за рынком.
- На фоне снижения стоимости продуктов переработки подсолнечник в \$ эквиваленте будет снижаться.

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	180–185 евро/т		
Пшеница Россия FOB (старый урожай)	198–202 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	172–175 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3,92–4,02 \$/буш.		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	171–174 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 850–21 100 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com