



Обзор ситуации на аграрных рынках от 30.05.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок



Ключевые показатели за март 2019 года (ЕС)

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

- Евро/доллар снижается третий день подряд на фоне пустого макрокалендаря и отсутствия сколько-нибудь значимых событий. Текущая котировка в EUR/USD — 1,118.
- Во вторник вышла статистика по индексу потребительского климата в Германии за июнь. Показатель снизился до 10,1 пункта против предыдущего значения в 10,2 (пересмотрен на ухудшение) и ожидания роста до 10,4 пункта. Сам по себе индикатор носит второстепенный характер, но дает понимание происходящего в экономике: потребители настроены очень осторожно и тратить деньги не готовы, пока не увидят глобальных изменений к лучшему.
- Вся интересная рынку статистика выйдет во второй половине дня. США готовят к релизу второе чтение данных по ВВП за I квартал, где ожидается небольшое ухудшение показателя, до 3,1 % против 3,2 % ранее. Будет еще третий пересмотр, и история показывает, что в абсолютном большинстве случаев он — самый результативный и яркий.



Ключевые показатели
за март 2019 года (РФ)

Рост ВВП	0,5 %
Безработица	4,7 %
Инфляция	5,2 %
Процентная ставка	7,7 %

- Укрепление рубля продолжилось, но без большого энтузиазма. Итоги выборов в Европарламент, где значительную долю мест теперь получают евроскептики, создали негативный новостной фон для евро.
- Пара EUR/RUB не смогла пробить локальное сопротивление в районе 72,5 руб., но и развивать медвежий импульс тоже не торопится, отчасти на фоне просадки нефтяных котировок после частичного восстановления в пятницу. Пока не ожидается резких изменений курса российской валюты, которая в целом выглядит достойно, учитывая отсутствие выраженного интереса к покупкам рискованных активов и негативную динамику на рынке черного золота.
- В целом потенциал для восстановления позиций рубля сохраняется, но глобальный внешний фон остается очень рискованным.

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,11–1,14		
Евро/рубль	71,0–72,7		
Доллар/рубль	62–65,2		

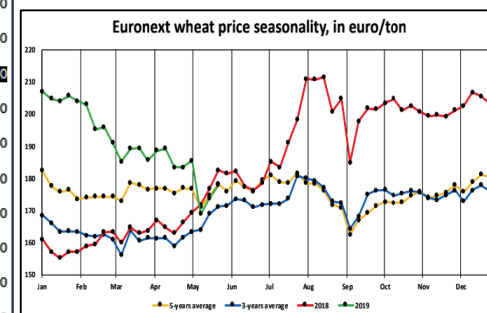


**пшеница: техническая
корректировка вниз**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



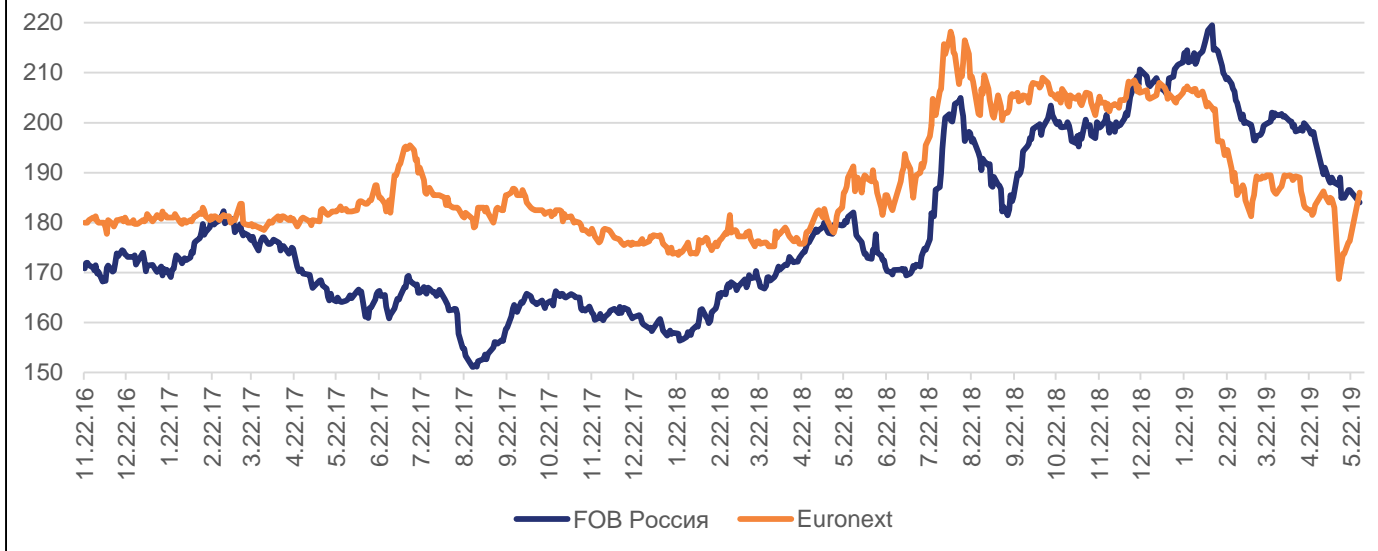
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- В ЕС состояние урожая пшеницы остается стабильно хорошим. Во Франции на 20 мая 79 % урожая мягкой пшеницы, как и неделю назад, находилось в «хорошем-отличном» состоянии.
- Погода в США стала для рынка французской пшеницы единственным локомотивом в пятницу. Очень хорошие перспективы урожая мягкой пшеницы в ЕС, а также в России и на Украине по-прежнему ограничивают возможности биржевого роста.
- Страны Евросоюза экспортировали 18,441 млн тонн мягкой пшеницы. Это на 2 % меньше, чем на аналогичную дату сезона 2017/18 (на 1 % меньше на предыдущей неделе). Импорт мягкой пшеницы составил 3,775 млн тонн, что на 3 % больше, чем на аналогичную дату сезона 2017/18 (на 4 % больше на предыдущей неделе).

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, в евро/т



Цены на пшеницу

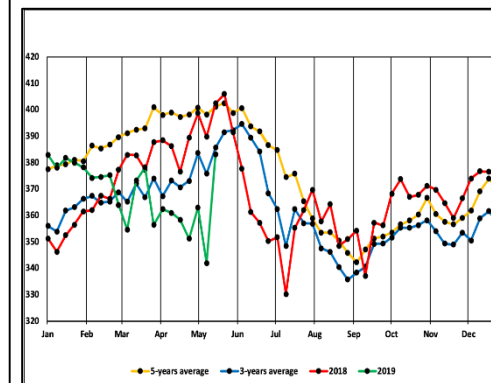
Новороссийск СПОТ FOB, \$/т	205
Новороссийск СПОТ FOB, €/т	186
Новороссийск СПОТ CPT, руб./т	12 100
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т	198
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т	178

- Ценовые уровни на пшеницу нового урожая подвержены снижению на фоне благоприятных погодных условий и хороших перспектив нового валового сбора в странах Черноморского региона. Ценовые перспективы не самые радужные — в 2019/20 сельхозгоду в мире ожидается увеличение объемов сбора пшеницы в основных странах-производителях, поэтому конкуренция между поставщиками усилится, а тренд низкого уровня цен на зерновые, который, несомненно, затронет и Черноморский регион, продолжится.
- Рынок пока недооценивает объем будущего урожая, поэтому экспортные цены на реализацию нового зерна сформировались на уровне 184–185 \$/т. Но к началу сезона-2019/20 цены опустятся еще ниже.
- После вчерашних максимумов пшеница на Чикаго потеряла уже около 30 центов/бушель. Происходит это по нескольким причинам. С одной стороны, участники рынка фиксируют прибыль по своим длинным позициям. С другой стороны, прогноз погоды на ближайшие две недели для США улучшился. Когда речь идет о биржевом рынке, то быть сегодня в коротких позициях слишком опасно.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



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



- Вчера на Чикаго декабрьский фьючерс торговался выше 4,50 \$/бушель. Технически мы поднялись к уровням пятилетних максимумов, что создало сильное техническое сопротивление. Проблемы в США будут продолжаться. Помимо посевных площадей рынок начнет говорить о задержке развития культур и риске для урожайности. На фоне этого все физические рынки получают поддержку, в том числе и наш рынок. На Украине кукуруза опять торгуется выше, а производители начали вести себя более сдержанно. В Южной Америке кукуруза чувствует себя отлично, как и в ЕС, что в долгосрочной перспективе будет оказывать давление на этот рынок.
- Мировой баланс по кукурузе по-прежнему остается тяжелым несмотря на проблемы с погодой в США. Площадь кукурузы и урожайность неравномерно меняются среди производителей кукурузы, и самыми быстрыми по расширению площадей кукурузы за последние десять лет были Аргентина и Украина.

Подсолнечник: Россия















Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	755
Масло Россия FOB, \$/т	680
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	310
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 200

- Рынок подсолнечного масла получил поддержку на фоне активизации импортного спроса, но перенасыщенность рынка и вероятность более высокого, чем ожидалось, уровня майского производства пальмового масла будет ограничивать дальнейший рост.
- В долгосрочной перспективе масличный рынок выглядит тяжело на фоне рекордных производственных показателей.
- С января по апрель 2019 года Украина произвела 1,99 млн тонн нерафинированного подсолнечного масла, что на 12,3 % превышает показатели аналогичного периода 2018 года.

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	179–188 евро/т		
Пшеница Россия FOB (старый урожай)	186–191 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	178–180 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3,9–4,6 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	176–178 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 000–20 300 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com