



Обзор ситуации на аграрных рынках от 20.06.2019

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 и на прошлой неделе, евро продолжает терять позиции по отношению к доллару, а причин для этого сразу несколько.
- Как видно из данных графика, на прошлой неделе евро очень сильно укрепился, соответственно, спекулянты начали закрывать длинные позиции (продавать евро), таким образом фиксируя прибыль. К тому же на этом пике было открыто много новых коротких позиций, соответственно, спрос на евро упал, что и повлияло на его стоимость по отношению к доллару.
- Второй причиной стал сам доллар — он довольно сильно укрепляется уже вторую неделю подряд. Даже несмотря на нестабильность, которую вызвали заявления Трампа в Твиттере по поводу депортации нелегальных мигрантов, спрос на доллар все еще высок, соответственно, его стоимость продолжает расти и оказывать давление на другие валюты мира.
- Девальвация евро продолжится, однако на следующей неделе возможен разворот этой тенденции.

Евро и рубль









Ключевые показатели
за июнь 2019 года (РФ)


Рост ВВП	0,8 %
Безработица	4,7 %
Инфляция	5,2 %
Процентная ставка	7,7 %

- Судя по графику, рубль все-таки смог найти свой комфортный торговый диапазон между 71,5 и 73,5 за евро. На данный момент есть несколько факторов, которые позволяют российской валюте укрепляться.
- Для начала сам по себе падает евро, что делает рубль более сильным по отношению к этой валюте. Так как евро будет падать еще длительное время, это будет давать дополнительную поддержку российской валюте.
- Вторым фактором укрепления рубля является размещение Россией облигаций на рынке на более чем 350 миллиардов рублей. Такой скачок в спросе на национальную валюту не мог не сделать ее сильнее.
- На данный момент есть вероятность короткой девальвации, так как рубль очень сильно укрепился, но в целом ситуация выглядит неплохо для российской валюты, и движение продолжится внутри зеленого канала (71,5–73,5 по отношению к евро).

Макроблок: заключение

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,110–1,135		
Евро/рубль	70,5–73,5		
Доллар/рубль	62,5–65,0		

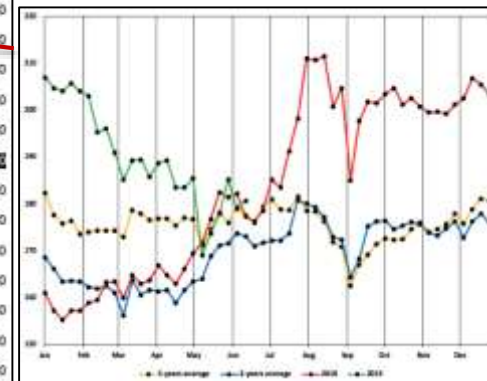


**пшеница: техническая
корректировка вниз**

Пшеница: Euronext (MLZ19)



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



- В понедельник вышел очередной отчет USDA, в котором показано, что отставание посевной кампании пшеницы, а также состояние посевов в США находятся на уровне рыночных ожиданий. Это, в свою очередь, заставило цены развернуться и пойти вниз.
- Судя по всему, это кратковременная корректировка вниз, ведь общая ситуация в США остается довольно напряженной. За счет падения цен на Чикаго немного упали цены пшеницы и на бирже Евронекст, так как и в Америке, и во Франции идут довольно обильные дожди, причем именно в тех регионах, где больше всего пшеницы. Если такая погода сохранится еще несколько дней, это будет чревато последствиями для качества, что, соответственно, заставит цены пойти вверх. К тому же ожидается, что внутренний спрос на пшеницу в ЕС в этом году будет намного выше из-за более высоких цен на кукурузу.
- В Румынии уже наблюдается присутствие фузариоза, погодные риски актуальны для Германии и Франции.

Пшеница: Россия



Цены на пшеницу

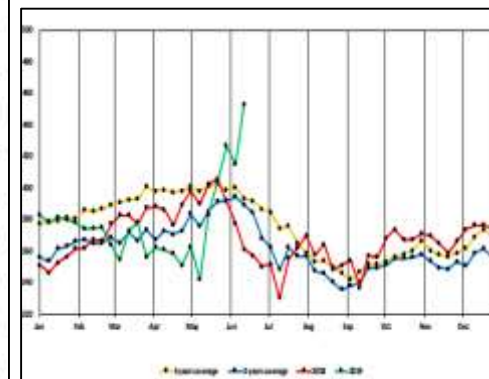
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, \$/т	196,0
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, €/т	173,5
Новороссийск ИЮЛЬ FOB, руб/т	12 600

- Черноморский регион с небольшим отставанием реагирует на Чикаго и Евронекст. В действительности это связано с тем, что наш рынок имеет другие направления для экспорта, и проблемы в США с пшеницей не будут иметь такого глобального влияния на весь рынок.
- В южных регионах России уже началась уборка пшеницы. Первые оценки урожайности остаются удовлетворительными. Примечателен и тот факт, что USDA прогнозирует производство этой культуры в России на уровне 78 МТ, в то время как самые пессимистические локальные прогнозы не опускаются ниже 80 МТ.
- В дальнейшем у черноморской пшеницы есть шанс немного прибавить в цене. Плохая погода во Франции в комбинации с плохим качеством этой культуры в США вновь сделает Россию привлекательной для импортеров, а растущий спрос, соответственно, даст поддержку цене.
- Кроме того, такие импортеры, как Южная Корея, уже начали более активно покупать фуражную пшеницу вместо дорогой кукурузы.

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)



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



- Отчет USDA по продвижению посевной кампании в США показал, что кукуруза отсеяна на 92 %, что очень близко к рыночным ожиданиям. Соответственно, сокращение задержки посевной кампании отыгралось на цене, и кукуруза на Чикаго за два дня упала более чем на 10 центов/бушель.
- На самом деле, как и с пшеницей, кукуруза откатилась вниз на довольно короткое время, ведь фундаментально ситуация практически не поменялась. Кукурузы в этом году будет намного меньше, чем в прошлом, а спрос все так же остается на высоком уровне. Этот дисбаланс и дальше продолжит давать поддержку цене и заставлять ее расти.
- Местные агрономы в США сообщают, что из-за смещения сроков сева есть большой риск, что кукуруза в период цветения и налива зерна попадет в сухие и жаркие погодные условия, что создаст большие проблемы для урожайности этой культуры.

Подсолнечник: Россия













Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	740
Масло Россия FOB, \$/т	667
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	318
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	20 700

- Когда речь идет о старом урожае подсолнечника, то весь этот комплекс продолжает двигаться вверх за счет устойчивого спроса и снижения предложения. Однако внимание рынка все больше смещается в сторону нового урожая. Рынок ожидает снижение валового сбора подсолнечника на Украине, что связано с сокращением площадей под этой культурой. Тем не менее, в России посевные площади увеличились.
- С другой стороны, растительные масла будут дорожать на фоне снижения предложения пальмы в Малайзии (окт – дек), кроме того, если погодные проблемы в США сохранятся, это создаст сильную поддержку для сои, соевого шрота и подсолнечного шрота. В совокупности эти факторы создают хорошую перспективу для начала следующего сезона, где потенциально подсолнечник имеет хорошие шансы для роста.
- Последним, но немаловажным фактором является и сильный спрос на соевый шрот со стороны Китая. Как и раньше, это будет продолжать разогревать цены как на шрот подсолнечника, так и второстепенно на масло подсолнечника.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	182–186 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	173–177 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	4,45–4,7 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	183–187 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	20 800–21 200 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com