



Обзор ситуации на аграрных рынках от 12.09.2019

Spike Invest Solutions & Syngenta



макроэкономический контекст: валютный рынок

Евро и доллар



Ключевые показатели за сентябрь (ЕС)

Рост ВВП	0,2 %
Безработица	7,5 %
Инфляция	1,0 %
% ставка	0,0 %

- Валюта еврозоны выглядит довольно неплохо накануне заседания ЕЦБ. Переживания инвесторов несколько приутихли на фоне заявления министра финансов Германии Олафа Шольца, что страна способна противостоять возможному кризису, вливая в экономику миллиарды евро и принимая новые меры стимулирования в случае рецессии.
- Доллар США пока также поддержан макростатистикой — базовый индекс цен производителей составил 0,3 % в месячном выражении и 2,3 % — в годовом. Прогноз аналитиков предполагал рост показателей до 0,2 и 2,2 % соответственно.
- На этой неделе евро окажется под давлением, что связано с желанием ЕЦБ расширить программу количественного смягчения на 20 млрд евро каждый месяц, а также со снижением процентной ставки на 0,1 базисного пункта.

Евро и рубль



Ключевые показатели за сентябрь (РФ)

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

- Несмотря на существенное падение цен нефти, российский рубль чувствует себя достаточно комфортно по отношению как к доллару, так и к евро.
- Одним из основных факторов укрепления рубля является именно слабость европейской валюты. После решения ЕЦБ о снижении % ставки и возобновлении политики количественного смягчения европейская валюта начала девальвировать по отношению ко всем другим мировым валютам.
- Однако рубль укрепляется и по отношению к евро, что связано с ОВГЗ и привлечением валюты. Кроме того, РФ длительное время занимается изменением структуры своих ЗВР, продавая доллары и покупая золото. Учитывая рост цен на золото, это привело к техническому увеличению ЗВР, что оказывает позитивное влияние на курс.
- Прогноз остается неутешительным, поскольку падение цен на нефть вызовет снижение входящей валютной выручки, соответственно, когда технические факторы будут нивелированы, рубль может слегка девальвировать.

Макроблок: заключение

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный прогноз (3 месяца)
Евро/доллар	1,085–1,110		
Евро/рубль	71,0–73,0		
Доллар/рубль	64,5–67,0		

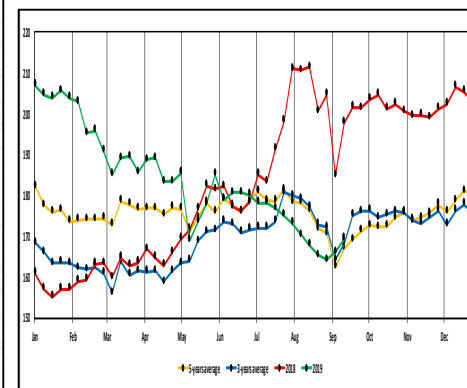


пшеница: в ожидании отчета

Пшеница: Euronext (MLZ19)



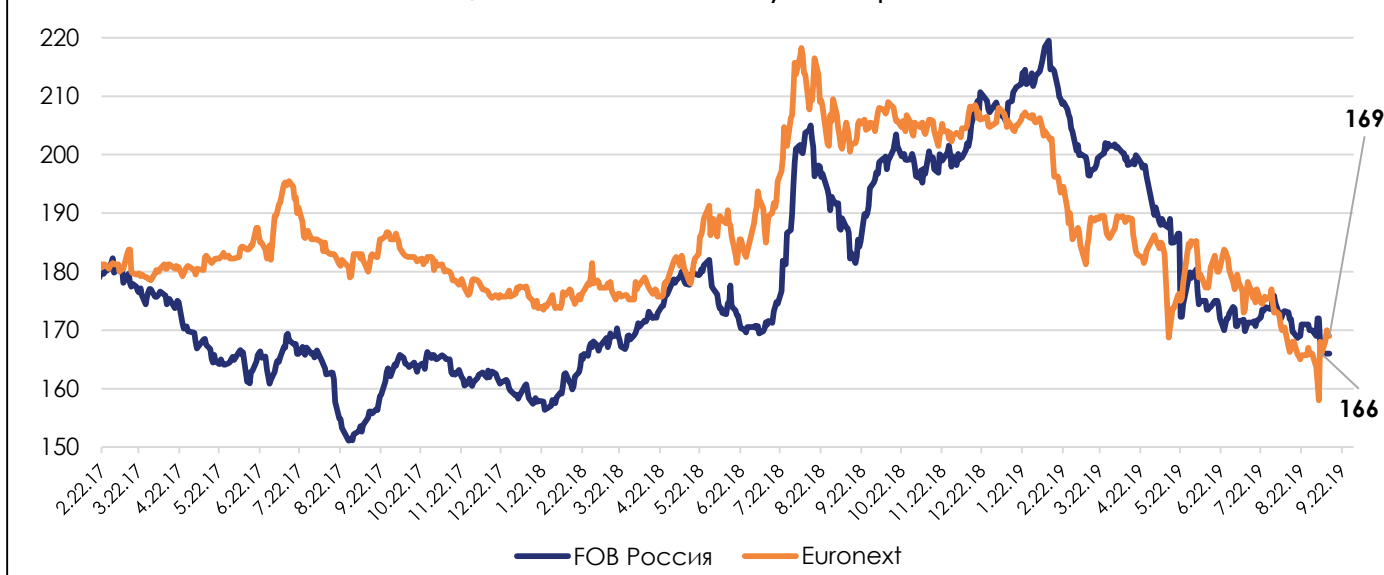
Сезонность движения цен на бирже Euronext (пшеница), EUR/т



- Европейские фьючерсы на пшеницу в Париже в среду показали снижение на фоне высокого урожая во Франции и жесткой конкуренции на экспортных рынках из Черноморского региона. Рынок ожидает появления нового импортного спроса.
- В краткосрочной перспективе цены на европейскую пшеницу сохраняют за собой потенциал падения — запасы французской пшеницы повышены на 32 %, до 3,3 млн тонн, конкуренция за рынки сбыта растет, а потенциал экспорта французской пшеницы довольно высокий — 19,4 млн тонн, что на 13,6 % больше, чем в прошлом сезоне, и самый большой объем с сезона 2016/17.
- Пока игроки рынка довольно сдержанны и ожидают нового отчета от USDA. Согласно прогнозам, производство пшеницы в ЕС и России может быть пересмотрено в сторону роста.

Пшеница: Россия

Цены на пшеницу, в евро/т



Цены на пшеницу

Новороссийск авг CPT, \$/т	171.00
Новороссийск авг FOB, €/т	166.00
Новороссийск авг FOB, руб./т	11 969

- Цены на российскую пшеницу вновь оказались под давлением. Рынок начал активно вспоминать мировые балансы в преддверии выхода отчета USDA, и глобальная картина с стороны потребителя выглядит довольно благоприятно. Для экспортеров, понятное дело, негатива больше: рост производства, запасов и, скорее всего, комфортный рынок кукурузы будут давать о себе знать.
- Агентство «СовЭкон» сообщило в четверг, что повысило прогноз сбора зерна в России в 2019 году до 118,2 млн тонн. Оценка общего сбора пшеницы повышена до 74,9 млн тонн.
- По оперативным данным органов управления АПК субъектов Российской Федерации, по состоянию на 11 сентября 2019 года в целом по стране пшеница обмолочена с площади 21,5 млн га, или 76,6 % к посевной площади (в 2018 г. — 19,4 млн га), намолочено 66,9 млн тонн зерна (в 2018 г. — 61 млн тонн) при урожайности 31,1 ц/га (в 2018 г. — 31,5 ц/га).

Кукуруза: Чикаго (ZCZ19)

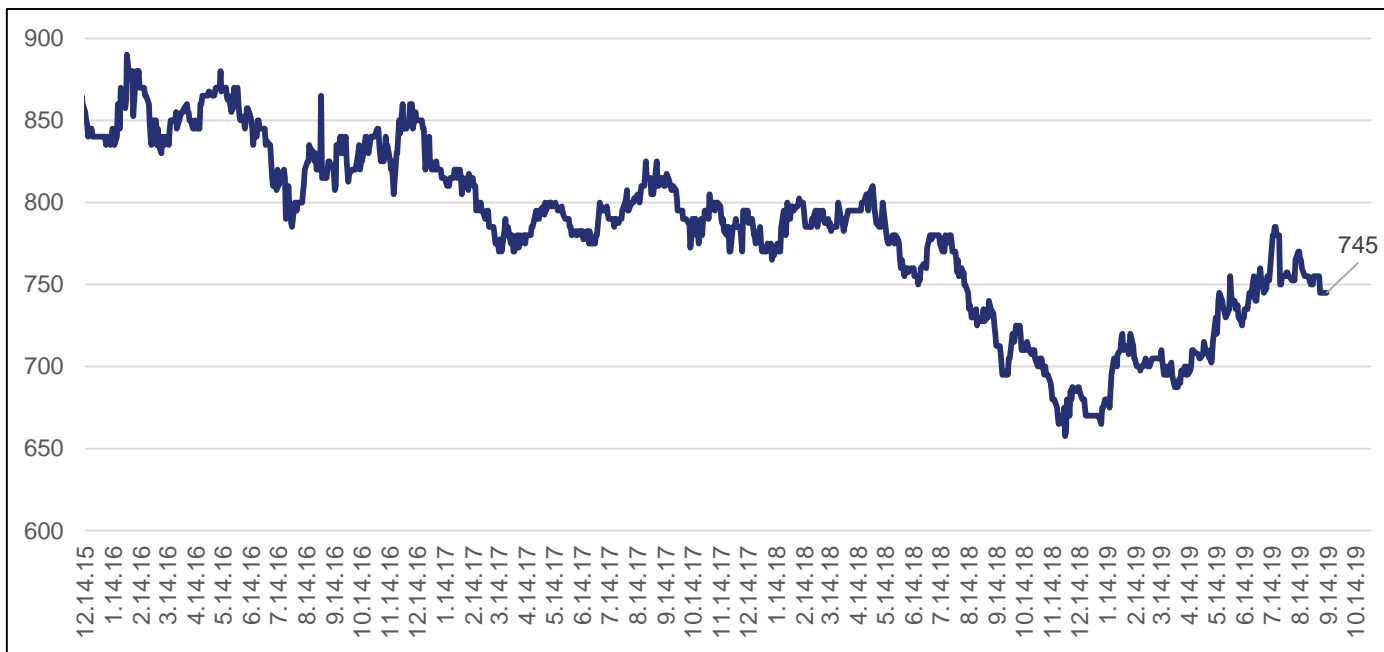


Сезонность движения цен на бирже Чикаго (кукуруза), \$/бушель



- Фьючерсы на кукурузу вчера закрыли сессию небольшим падением. Сообщения в среду показали, что Белый дом призывает индустрию биотоплива заключить сделку, которая увеличит мандат на смешивание, но пока конкретных решений нет.
- Ожидается, что USDA покажет продажи нового урожая кукурузы на уровне 500–900 тыс. тонн в еженедельном отчете об экспортных продажах. В преддверии новостей WASDE аналитики ожидают, что USDA увеличит объемы продаж кукурузы старым урожаем на 0,75 млн тонн, до 329,33 млн тонн, главным образом из-за скачка в США. Объем производства нового урожая составил 303,18 млн тонн, что на 4,52 меньше, чем в августе.
- Российский и украинский рынки ожидают поступления нового глобального импульса. Пока торговля форвардами довольно низкая, а цены в большей мере не удовлетворяют фермеров, которые в результате сдержаны в продажах.

Подсолнечник: Россия













Цены на масло

Масло Роттердам, \$/т	745
Масло Россия FOB, \$/т	710
Семечка ЮФО Россия СРТ, \$/т	328
Семечка ЮФО СРТ, руб./т	21 500

- Цены на подсолнечник в России продолжили расти. Среди факторов поддержки — активизация переработчиков, которые серьезно готовятся к новому сезону и должны закрывать ранее подписанные внешнеэкономические контракты.
- Что касается уборочной кампании, то она идет с опережением по сравнению с прошлым годом, а показатели урожайности выше — по состоянию на 11 сентября подсолнечник обмолочен с площади 910,4 тыс. га, или 10,7 % к посевной площади (в 2018 г. — 453,1 тыс. га), намолочено 2,1 млн тонн (в 2018 г. — 865,4 тыс. тонн) при урожайности 20,4 ц/га (в 2018 г. — 19,1 ц/га).
- В краткосрочной перспективе рынок продуктов переработки может оказаться под давлением высоких валовых сборов подсолнечника как в России, так и на Украине, хотя рынок, наоборот, ожидал показателей ниже прошлого года.

Общий итог

Прогноз движения

	Диапазон на неделю	Прогноз на неделю	Долгосрочный (3 месяца)
Пшеница Euronext (MLZ19)	165–171 евро/т		
Пшеница Россия FOB (новый урожай)	164–171 евро/т		
Кукуруза Чикаго (ZCZ19)	3.50–3.80 \$/буш		
Кукуруза Россия FOB (новый урожай)	160–167 \$/т		
Подсолнечник Россия ЮФО	19 500–2 000 руб./т		



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

Syngenta
fin.solutions@syngenta.com