

В Китае некому работать

На прошлой неделе вышла очередная порция экономических данных, которые усиливают nervoznost инвесторов на финансовых рынках.

Предварительная оценка Индекса менеджеров по закупкам Китая говорит о его возможном снижении в январе до уровня 49,5 пункта, то есть значительно сильнее ожиданий. Это является сигналом, что в китайской экономике все не так уж и гладко: снижение промышленных заказов приведет к сжатию экономики и сокращению количества рабочих мест. Кроме того, снижается число трудоспособных: в 2013 году рынок рабочей силы КНР составлял около двух с половиной миллионов рабочих рук, а за последние два года – почти шесть миллионов, что вынудило страну пересмотреть демографическую политику, которая ранее запрещала семьям иметь более одного ребенка.

Фондовые индексы ответили на статистику Китая довольно сильным падением, в отличие от сырьевых товаров. Проблемы китайской экономики могут некоторое время положительно сказываться на товарных рынках, которые получают часть денег, выведенных с рынков акций. Однако, когда экономический кризис ударит по карману потребителя, ни о каком росте цен речи уже идти не будет. ВВП Китая показал годовой рост в размере 7,7%, что оказалось выше ожиданий, но ниже предыдущей оценки.

В Аргентине тем временем бушует долговой кризис. Государство исчерпало свои резервы, а поступлениям взяться неоткуда: основные доходы правительство

получает с налогов на экспорт сои, но фермеры отказываются ее продавать. Хранить свои накопления в бобах оказывается выгоднее, чем в аргентинском песо, который в этом году обесценился на 25%. О том, как правительство страны ищет выход из этой ситуации, мы расскажем ниже.

Волатильность бьет по рукам

*...А это пшеница,
Которая в тёмном чулане хранится
В доме,
Который построил Джек*

(Маршак С.)

Южная Америка продолжает радовать «медведей», Китай перестал отменять импорт, в США рекордные за 100 лет морозы, а остальное мировое сообщество просто закупается пшеницей.

Прошедшая неделя (20.01.2014 – 24.01.2014) была короткой из-за выходного дня, федерального праздника Дня инаугурации, 20.01.2014. На рынке зерновых и масличных серьезным движением (~4%) отметились только цены на соевые бобы, а что до цен на кукурузу и пшеницу, то они по-прежнему находятся в очень узком боковом тренде.

С начала недели приходили известия о дождях в Южной Америке и Аргентине, в частности. Несмотря на то, что осадков всё еще недостаточно, прогноз погоды остается благоприятным для урожая. При этом стоит отметить тот факт, что даже в случае ухудшения состояния урожая **кукурузы** в Аргентине, поддержка американской цене придет скорее в долгосрочной перспективе, нежели в ближайшей. Американская цена

сейчас ниже бразильской, а потому привлекательна для мирового спроса и остается одной из самых низких в мире, но при этом равна аргентинской. На 23.01.2014 сев кукурузы в Аргентине завершен на 90%, что, учитывая декабрьскую засуху, весьма неплохой результат (при среднем темпе на прошлогоднюю аналогичную дату в 96%).



Источник: Bloomberg

Экспорт кукурузы по отчету Export Sales от 24.01.2014 составил 27,3 млн бушелей (32,3 – на прошлой неделе). Дополнительно в пятницу утром USDA опубликовало данные о дополнительных продажах старого урожая кукурузы: 5,9 млн бушелей в Испанию, 3,9 – в Японию и 4,7 – в Египет.

Запасы этанола на прошедшей неделе увеличились с 16,1 до 17,03 млн баррелей, а производство - с 868000 до 905000 баррелей в день.

Нельзя обойти стороной события в Киеве, ведь Украина является вторым по величине поставщиком кукурузы в Китай. Политические проблемы Украины могли бы сказаться на мировом балансе спроса и предложения, если бы не текущее время года: Китаю, в преддверии южноамериканского урожая, безразлична не только Украина, но уже, пожалуй, и США.

Серьезно поддержать цены может сокращение посевных площадей в США, а это возможно только в том случае, если декабрьский контракт кукурузы, находящийся в диапазоне 4,45-4,56\$, не будет расти вслед за ноябрьским контрактом

соевых бобов, который торгуется в диапазоне 11,00-11,25\$ и имеет сильнейшую техническую поддержку на 11,00\$.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Несмотря на понятный фундамент, хоть и не лишенный погодных рисков, от продаж кукурузных контрактов стоит полностью воздержаться из-за крайне низкой волатильности. Если же вы предпочитаете покупать опционы, то для вас сейчас, наоборот, самое удачное время для входа.

Настроения на рынке **соевых бобов** почти полностью зависят от погоды в Южной Америке, а она там остается «медвежьей». В связи с этим участились и слухи о грядущих китайских отменах и переключении на импорт из Бразилии, урожай которой оценивается почти в 90 млн тонн. При этом новости о смене экспортера Китая преподносятся западными СМИ как неожиданные и шокирующие, хотя грамотному инвестору давно известно, что такое происходит год от года, и в этом нет ничего удивительного.



Источник: Bloomberg

Экспорт соевых бобов по отчету Export Sales от 24.01.2014 составил 61,5 млн бушелей (25,8 – старого урожая). Из них 10,9 млн бушелей – в Китай.

Ко всему вышесказанному можно добавить, что на рынок также оказывают влияние спрос на соевую муку, движения ноябрьского контракта и политика Аргентины в отношении валютного регулирования. Что касается последнего, то Аргентина позволит своим гражданам иметь доллары США, что, в условиях девальвации песо, может спровоцировать увеличение предложения соевых бобов.

К сожалению, всё вышеперечисленное меркнет, стоит нам взглянуть на очередной минимум волатильности, установленный по контрактам на соевые бобы. Покупателям – зеленый свет, продавцам – лучше повременить.

Высокий спрос и американские морозы заставляют **пшеницу** топтаться на месте.



Источник: Bloomberg

Экспорт пшеницы по отчету Export Sales от 24.01.2014 составил 15,5 млн бушелей, (11,8 – на прошлой неделе).

Ирак купил 12,9 млн бушелей из Австралии и Канады, Саудовская Аравия купила пшеницу из Австралии, Европы, Северной и Южной Америки, а Индия объявила два тендера на продажу пшеницы. Всё это говорит о растущем глобальном спросе.

В четверг 23.01.2014 трейдеры наконец-то отреагировали небольшим ростом на информацию о повреждении озимой пшеницы из-за сильнейших заморозков, но уже в пятницу 24.01.2014 отыграли цены обратно, видимо, решив, что величина снежного покрова достаточна, чтобы уберечь культуру от рекордных похолоданий.



Источник: Bloomberg

В любом случае, рынок пшеницы сейчас – это борьба между мировым спросом и американской погодой. Наиболее интересными сейчас выглядят call-опционы и стренглы на июльский контракт.

INTELLECTUAL CAPITAL

Вадим Федюкович – МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Генеральный директор

+7 495 204 19 54, доб. 02

vadim@int-capital.com

Роман Айбяттов – ЗЕРНОВЫЕ РЫНКИ

Директор департамента управления активами

+7 495 204 19 54, доб. 07

roman@int-capital.com

Владимир Кордюков – РЫНКИ ТРОПИЧЕСКИХ ТОВАРОВ

Заместитель директора департамента управления активами

+7 495 204 19 54, доб. 77

vladimir@int-capital.com

По всем вопросам, связанным с распространением и использованием аналитических материалов INTELLECTUAL CAPITAL, обращайтесь к Оксане Рустамовой:

+7 495 204 19 54, доб. 03, oxana@int-capital.com

125009, Москва, Леонтьевский переулок, д. 2а, стр. 1

+7 495 204 19 54

mail@int-capital.com

www.int-capital.com

Настоящий аналитический материал предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов INTELLECTUAL CAPITAL. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. INTELLECTUAL CAPITAL не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в аналитическом материале информации. Ни INTELLECTUAL CAPITAL, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в аналитическом материале. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование аналитического материала или какой-либо его части без письменного согласия INTELLECTUAL CAPITAL не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с финансовыми инструментами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость финансовых инструментов и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. INTELLECTUAL CAPITAL предупреждает, что операции на финансовых рынках связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. INTELLECTUAL CAPITAL рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.