



## **Неделя 14 > Пятница, 2 апреля 2010**

<i>Экономическая ситуация - Выпуск бондов Грецией подогревает спекулятивный интерес.</i>	<i>1</i>
<i>Пшеница - Даление отчета USDA .....</i>	<i>2</i>
<i>Кукуруза - Неуверенность по посевным площадям .....</i>	<i>3</i>
<i>Ячмень - Ровная ситуация.....</i>	<i>4</i>
<i>Удобрения - Разнонаправленность движения.....</i>	<i>4</i>
<i>Соя - Отчет USDA.....</i>	<i>5</i>
<i>Рапс / Подсолнечник - Твердые котировки на рапс.....</i>	<i>6</i>
<i>Растительные масла - Неоднозначность рынка .....</i>	<i>7</i>
<i>Нефть - Позитивная экономическая статистика .....</i>	<i>8</i>
<i>Биотопливо - Все еще под далением .....</i>	<i>8</i>
<i>Погода .....</i>	<i>9</i>
<i>Фокус - Мировые запасы пшеницы и прогноз на 2010 год .....</i>	<i>9</i>
<i>Технический анализ .....</i>	<i>10</i>

## > События предстоящих недель

05/04/2010 : Euronext закрыта

▶ 5 Avril : Выход оценки посевной в США

▶ 9 Avril : Ежемесячный отчет USDA

## > ТРЕНИНГИ АГРИТЕЛ

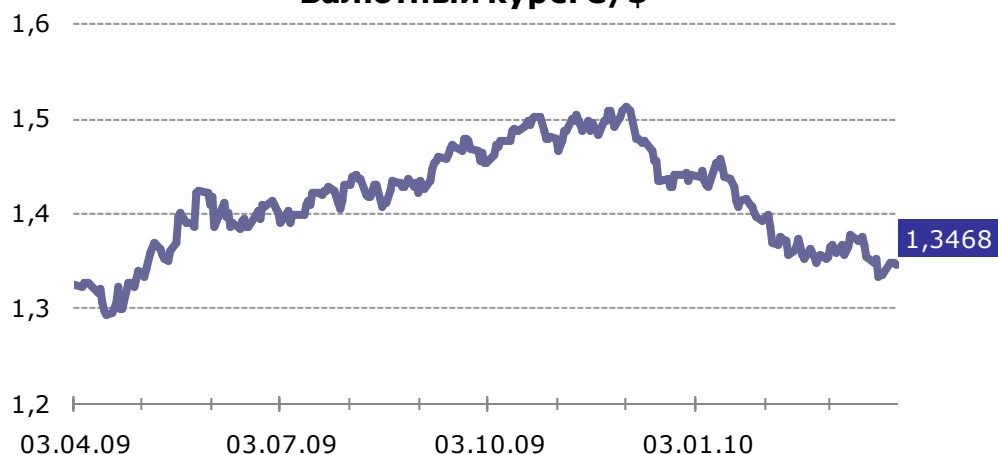
▶ 8 и 9/04/2010: "Оptionные стратегии" - Париж

▶ 27 и 28/04/2010: "Как использовать фьючерсные рынки" - Париж

## > Экономическая ситуация

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Биржа</b>			
CAC40	4034 Pts	+0,8%	+5,4%
DJ	10927 Pts	+0,8%	+4,6%
Nikkei	11244 Pts	+3,8%	+10,8%
SSE	3109 Pts	+3,0%	+2,8%
<b>&gt; Валюты</b>			
€//\$	1,347	+0,8%	-1,5%
€/UAH	10,68	+0,9%	-1,9%
€/£	0,885	-1,1%	-2,2%
€/ringgit	4,389	-0,9%	-4,8%

### Валютный курс: €//\$



### > Выпуск бондов Грецией подогревает спекулятивный интерес

Неделя была довольно позитивной для финансовых рынков. Индексы закончили торги в зеленой зоне, в особенности DJ, который закрылся на максимуме за 18 месяцев. Рынки поддерживались ростом энергоносителей на фоне слабого доллара и некоторых позитивных экономических новостей. Так, рост на 0,3,% потребительских трат в США в феврале, был пятым месяцем продолжающегося роста и полностью оправдал прогнозы. Также росли индексы управленческого и потребительского доверия в Европе до своих двухлетних максимумов. Статистика по рынку труда была сдержанной на этой неделе, так количество заявок по безработице снизилось до низшего показателя за год, частный сектор сократил 23 000 рабочих мест, в то время как эконо-

мисты прогнозировали рост занятости на 40 000 мест. Но, все же, рост промышленной активности в Европе и США был основным фактором, определяющим рост фондовых рынков.

Евро отыграло свои позиции после принятия совместного плана ЕС-МВФ по помощи Греции. Также, валюта укрепилась после продажи Грецией 7 летних бондов на €5 млрд со ставкой 5,9%. Операции короткого хеджирования, рост индексов доверия в зоне евро способствовали росту курса.

Однако, проблемы бюджетного дефицита и некоторая негативная экономическая статистика, ограничили рост евро. Так центральные банки Испании и Португалии ухудшили свои прогнозы динамики ВВП: с -0,3% и -0,4% до -0,4 и 0,7% соответственно.

#### ➔ Факторы роста

- Снижение темпов роста безработицы в США
- Рост промышленной активности в США и ЕС
- Эмиссия бондов Грецией

#### ➔ Факторы снижения

- Негативный прогноз для некоторых европейских экономик
- Понижение рейтингов 5 банков Греции агенством Moody's
- Опасения по поводу бюджетного дефицита в зоне евро

**Наше мнение:** Несмотря на новую эмиссию бондов, евро остается под давлением из-за сомнений инвесторов относительно способности самостоятельного финансирования дефицитов бюджета членами ЕС.

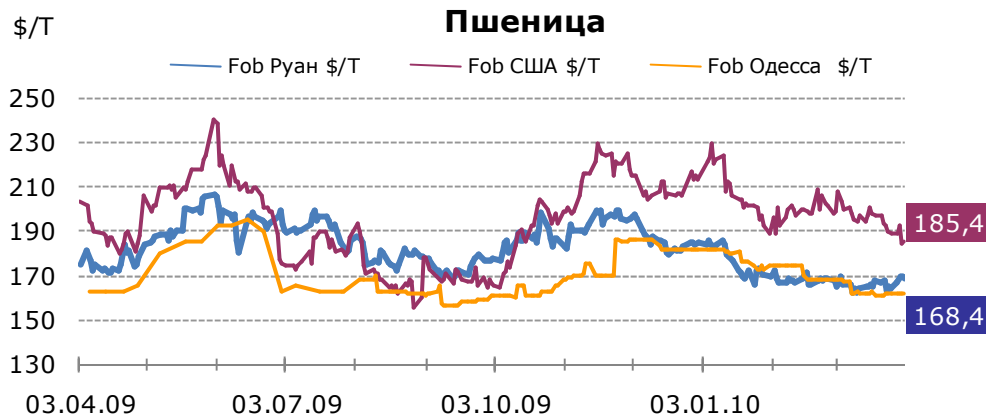
> CAC40

> €//\$



Котировки

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Пшеница</b>			
Fob Руан Spot	168,35 \$/Т	+3,4	-1,1
Fob США Spot	185,40 \$/Т	-4,5	-17,5
Fob Одесса Spot	162,00 \$/Т	+0,0	-6,0
Fob Арген. Spot	216,00 \$/Т	+1,0	-1,0



Euronext

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Мукомольная пшеница</b>				
May-10	125,50 €/Т	+ 0,00	+ 1,25	53 185 17,0%
Nov-10	129,25 €/Т	- 1,25	- 2,25	53 048 18,0%
Jan-11	132,25 €/Т	+ 0,00	- 1,25	4 267 18,0%
Mar-11	135,00 €/Т	+ 1,00	+ 0,25	1 827 18,0%
May-11	137,25 €/Т	+ 1,25	+ 0,50	1 148 18,0%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 50 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

CBOT

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Пшеница</b>				
May-10	4,5475 \$/b	- 0,12	- 0,48	150 930 29,00%
Jul-10	4,6850 \$/b	- 0,11	- 0,46	164 267 29,00%
Sep-10	4,8500 \$/b	- 0,11	- 0,44	40 246 31,00%
Dec-10	5,1450 \$/b	- 0,09	- 0,39	64 590 32,00%
Mar-11	5,4200 \$/b	- 0,08	- 0,35	12 861 nc

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 136 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

Анализ

> Давление отчета USDA

Главным событием прошедшей недели был выход отчета USDA. Согласно ему, даже если посевные площади пшеницы в США оценены в 53,8 млн акров против прошлогодних 59,1 млн, это все равно выше оценок трейдеров.

Отчет, также, показал что уровень запасов остается высоким, текущие оценки показывают 1352,3 млн бушелей против 1040,1 млн в прошлом году на эту же дату, эти данные оказывают значительное давление на рынок.

Небольшое снижение доллара на этой неделе привело к повышению конкурентоспособности товаров которые в нем котируются, что, в свою очередь, несколько компенсировало давление фундаментальных

**Наше мнение:** Рекордные мировые запасы, хорошие погодные условия являются основными факторами давления на цену. Мы рекомендуем захеджировать 50% вашего будущего урожая по 134 евро/т Май 2010 на Евронекст

факторов. Однако это в большей мере относилось к Черноморской пшенице, где Россия выиграла тендер на поставку 60 000 тонн в Египет в июне. Во Франции рынок был поддержан улучшившейся динамикой закупок экспортерами, благодаря дешевому евро и ограниченному предложению со стороны фермеров. Такое придержание продукции фермерами может спровоцировать массовые продажи перед началом новой кампании, что приведет к снижению цен. Поддержку рынку могут оказать неблагоприятные погодные условия и растущий спрос промышленности на сырье.

В конце недели и перед началом долгих выходных, даление на цены снижает европейские котировки. ■

➔ Факторы роста

- Сокращение производства в Черноморском регионе
- Интерес покупателей к европейской продукции
- Низкий курс евро

➔ Факторы снижения

- Посевные площади в мире стабильны
- Уровень запасов прогнозируется в 197 млн т на 2010/11
- Увеличение посевных площадей во Франции на 5%
- Запасы в США остаются большими.

> Euronext

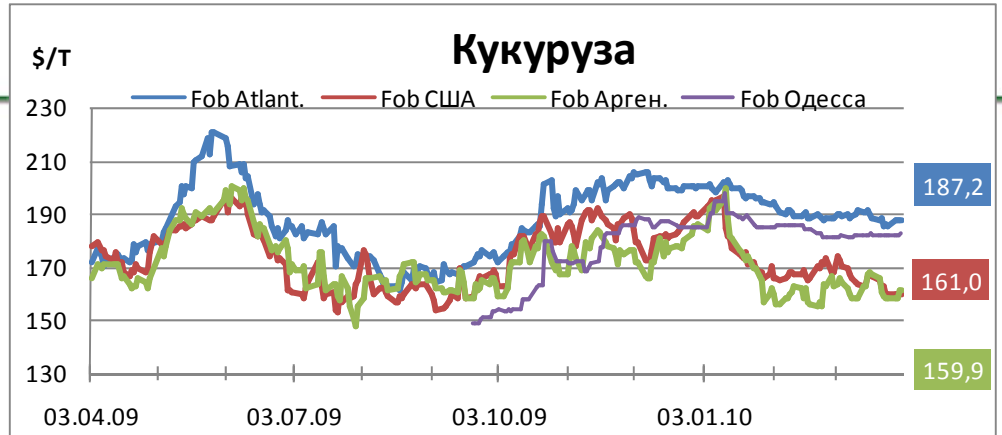


> CBOT



Котировки

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Кукуруза</b>			
Fob Атлант. Spot	187,21 \$/Т	+1,6	-2,8
Fob США Spot	159,90 \$/Т	+0,5	-12,9
Fob Дальян Spot	281,26 \$/Т	+1,5	+14,7
Fob Арген. Spot	161,00 \$/Т	+2,5	-4,8
Fob Одесса Spot	183,00 \$/Т	+1,0	+2,0



Euronext

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

	Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Кукуруза</b>					
Jun-10	136,25 €/Т	+ 0,75	+ 3,75	6 955	21,0%
Aug-10	137,75 €/Т	+ 0,25	+ 3,50	1 595	20,0%
Nov-10	137,25 €/Т	+ 0,00	+ 0,75	1 660	20,0%
Jan-11	138,25 €/Т	+ 0,00	- 1,25	36	20,0%
Mar-11	139,25 €/Т	+ 0,00	+ 4,25	nc	20,0%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 50 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

CBOT

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

	Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Кукуруза</b>					
May-10	3,4450 \$/b	- 0,11	- 0,39	383 724	23,00%
Jul-10	3,5600 \$/b	- 0,10	- 0,38	297 773	28,00%
Sep-10	3,6600 \$/b	- 0,09	- 0,36	82 016	28,00%
Dec-10	3,7700 \$/b	- 0,08	- 0,32	282 584	29,00%
Mar-11	3,8875 \$/b	- 0,07	- 0,30	33 780	28,00%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 136 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

Анализ

> Рост посевных площадей в США

Цены на кукурузу остаются стабильными. Данная ситуация объясняется сдержанностью покупателей из-за неудовлетворительного для них уровня цен с одной стороны и с другой стороны, сильного спроса. Спрос остается сильным как со стороны экспортеров так и со стороны производителей этанола.

Однако, спрос со стороны кормовой промышленности продолжает оставаться низким, так как спред между кукурузой и пшеницей или ячменем значителен. По этой причине кормопроизводители отказываются от кукурузы в составе кормов, заменяя ее другими компонентами.

Последний отчет USDA был медвежьим добавил давления на европейский рынок. В не, посевные

площади кукурузы оцениваются на уровне 88,8 млн акров, рост на 2,3 млн к прошлому году. Но основным фактором давления на цены был уровень запасов. Они оценены в 7 694 млн бушелей на 1 марта 6 954 млн в прошлом году. Данный уровень запасов превысил ожидания на 190 млн б за период декабрь- февраль.

Операторами рынка тщательно отслеживаются погодные условия в США, которые могут повлиять на темп посевной в ближайшие недели, когда подсохшая почва должна позволить продолжить полевые работы. Фонды заняли значительное количество коротких позиций по кукурузе и так как фундаментальные факторы остаются тяжелыми, то только климатическое происшествие может допустить возможность короткого хеджирования. ■

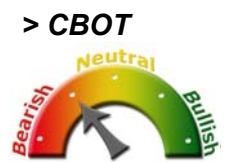
➔ Факторы роста

- Большое количество коротких позиций у фондов
- Рост спроса в этаноловом секторе

➔ Факторы снижения

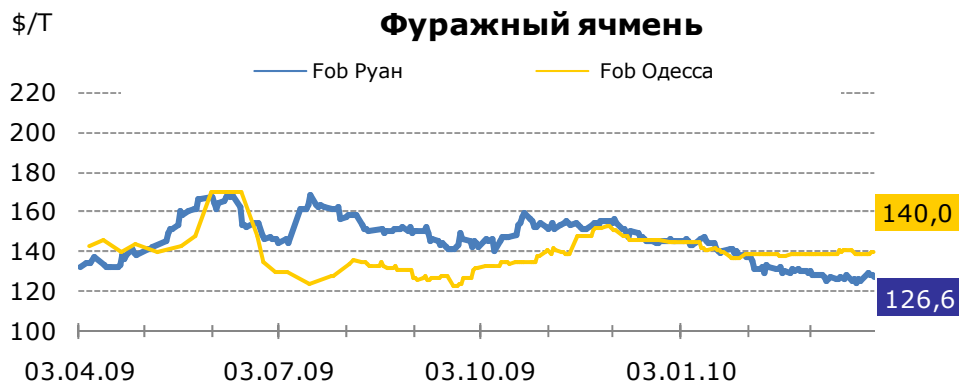
- Большие запасы в США. т
- Увеличение посевных площадей в Черноморском регионе.

**Наше мнение:** Тяжелые фундаментальные факторы будут компенсировать любые технические или спекулятивные попытки роста цен. Мы советуем захеджировать 85% старого урожая и не начинать продажи 2010 года.



## > Ячмень

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Пивоваренный ячмень</b>			
Fob Крей	127,95 \$/Т	+1,1	-1,9
<b>&gt; Фуражный ячмень</b>			
Fob Руан	126,60 \$/Т	+1,1	-1,9
Fob Одесса	140,00 \$/Т	+1,0	+1,0



### > Ровная ситуация

Рынок пивоваренного ячменя на данный момент отсутствует. Операторы сфокусированы на новой кампании. В новом маркетинговом году 2010/11, производители будут иметь возможность продавать урожай в ценовом диапазоне 168-172\$/т базисом Fob Creil с поставкой в январе/июне 2011, что на 40\$/т выше цены прошлого сезона. На данный момент фермеры не спешат

продавать ячмень, так как прогнозируется повышение цен. В Украине на данный момент не возможно законтрактовать посадку пивоваренного ячменя с фермерами, так как они считают его рискованной культурой.

По фуражному ячменю рынок остается ровным. В противоположность рынку пшеницы, рынок ячменя не выигрывает от спекулятивных колебаний на рынке деривативов. ■

### ➔ Факторы роста

- Задержки посевной в Восточной Европе
- Пересев площадей кукурузой в Черноморском регионе.

### ➔ Факторы снижения

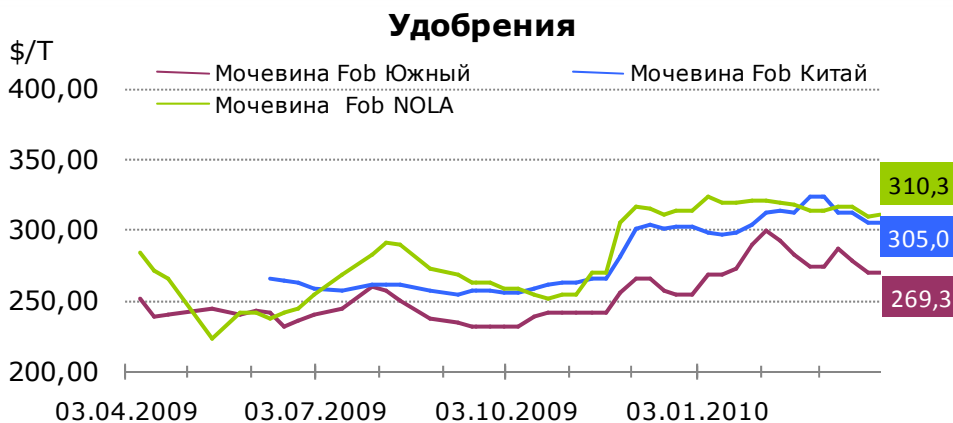
- Значительное предложение интервенции в ЕС

**Наше мнение:** Никаких значительных изменений за прошлую неделю не наблюдалось, рынок остается ровным.



## > Удобрения

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Аммиак</b>			
Fob Южный	390,00 \$/Т	+0,0	+7,5
<b>&gt; Мочевина</b>			
Fob Южный	269,25 \$/Т	+0,0	-4,5
Fob Нов. Орл.	310,25 \$/сТ	+0,3	-3,5
Fob Китай	305,00 \$/Т	+0,0	-18,0
<b>&gt; Жид. Азот</b>			
Fob Руан	218,18 \$/Т	+1,9	+33,3



### > Разнонаправленность движения

Цены на селитру 33,5 и CAN, с одной стороны и на мочевину и жидкий азот с другой продолжают расходиться. В Западной Европе, цены на селитру продолжают расти и котируются на данный момент между 255€/т и 260€/т франко насыпью. Завод GMP открывается на следующей неделе в Руане. Ожидая открытия, сейчас на этом рынке основным поставщиком является YARA, что объясняет неэластичность цен.

Тем не менее, мы можем ожидать стабилизации цен в будущем, так как рынок будет выигрывать от увеличения предложения со стороны GPN и ценовых изменений на мочевину и жидкий азот в сторону понижения.

Так, на этой неделе, цены на мочевину понизились в среднем на 5-10\$/т. Рынок же Западной Европы оставался спокойным, операторы были сосредоточены на выполнении уже заключенных контрактов. ■

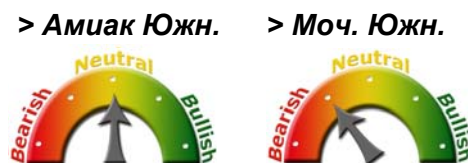
### ➔ Факторы роста

- Активизация полевых работ

### ➔ Факторы снижения

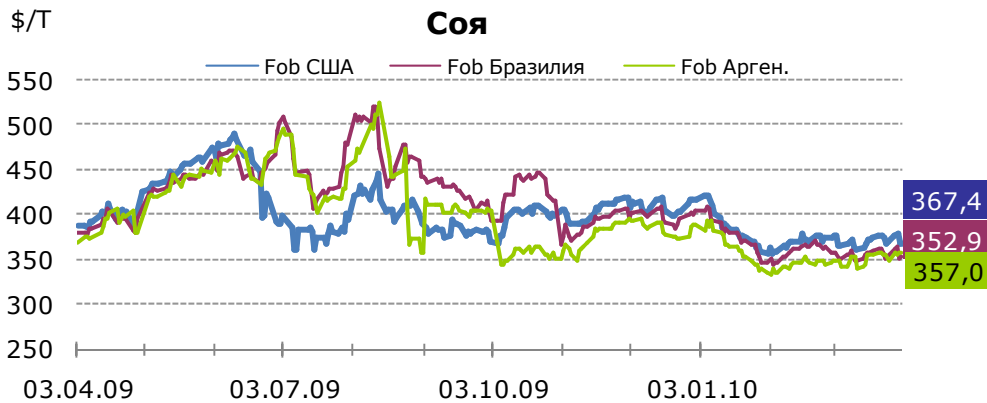
- открытие нового завода

**Наше мнение:** Потенциал роста селитры и аммиака ограничен. Цены же на мочевину могут в дальнейшем понизиться.



Котировки

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Соя</b>			
Fob US Golf May 10	367,40 \$/T	-0,2	+1,1
Fob Arg. May 10	357,00 \$/T	+2,3	+7,3
Fob Paranaga Nov.09	352,85 \$/T	+0,7	+2,2
<b>&gt; Соевый шрот</b>			
СВОТ May10	265,90 \$/sT	+0,0	+8,0



СВОТ

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

	Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Соя</b>					
May-10	9,4200 \$/b	-0,01	+0,00	171 923	19,00%
Jul-10	9,5125 \$/b	+0,01	+0,01	116 510	22,00%
Aug-10	9,4625 \$/b	+0,01	-0,02	6 883	25,00%
Sep-10	9,3275 \$/b	+0,07	-0,02	9 788	22,00%
Nov-10	9,2575 \$/b	+0,13	+0,01	118 366	23,00%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 136 T

\*\* Волатильность по текущим опционам

DALIAN (Китай)

Фьючерсы

Дата торгов

01.04.10

	Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Соя</b>					
May-10	4 016,0 CNY/T	-76,00	-55,00	36 590	nc
Jul-10	4 005,0 CNY/T	-50,00	-40,00	1 314	nc
Sep-10	3 853,0 CNY/T	-8,00	+23,00	211 644	nc
Nov-10	3 835,0 CNY/T	-5,00	+45,00	266	nc
Jan-11	3 807,0 CNY/T	-8,00	+43,00	74 928	nc

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 10 T

\*\* Волатильность по текущим опционам

Анализ

> Отчет USDA

Сочетание слабого доллара, забастовок докеров в Аргентине и покупки фондами толкали цены вверх в начале недели. Котировки показывали непрерывный рост в ожидании выхода отчета USDA по посевным площадям и запасам. Дополнительную поддержку цены испытали от роста Китайского рынка и фондового рынка США.

Но статистика опубликованная USDA разочаровала операторов рынка и фьючерсы с ближайшей поставкой упали на 3% в среду. Основной причиной данного падения была оценка посевных площадей в 78,1 млн акров, увеличение к прошлому году составило 6 млн акров. Другим фактором падения были запасы сои в США. Они оказались на 60 млн

бушелей выше ожиданий, на уровне 1270 млн бушелей на 1 марта. Кроме того, сухая погода в Южной Америке способствует проведению уборочной. Ситуация в Аргентине улучшилась в связи с прекращением забастовки в результате повышения зарплат на 27%, также прибавило даления на рынок. Фонды хеджировали свои короткие позиции и к выходу отчета были практически нейтральны на рынке, однако все изменилось после отчета. Они массово продали контракты и достигли предыдущих высоких уровней.

Тем временем, USDA прогнозирует 137 млн б роста в экспорте США, до 1420 млн б. Основным покупателем здесь продолжает оставаться Китай.

↑ Факторы роста

- Слабый доллар
- Рост экспорта США
- Низкие запасы соевого масла в США

↘ Факторы снижения

- Рост запасов сои в США
- Рекордный урожай в Южной Америке
- Рост посевов в США

**Наше мнение:** Значительные мировые запасы и хорошие погодные условия остаются основными факторами давления на рынок. Никаких видимых признаков новых факторов поддержки не наблюдается.

> Соя бобы

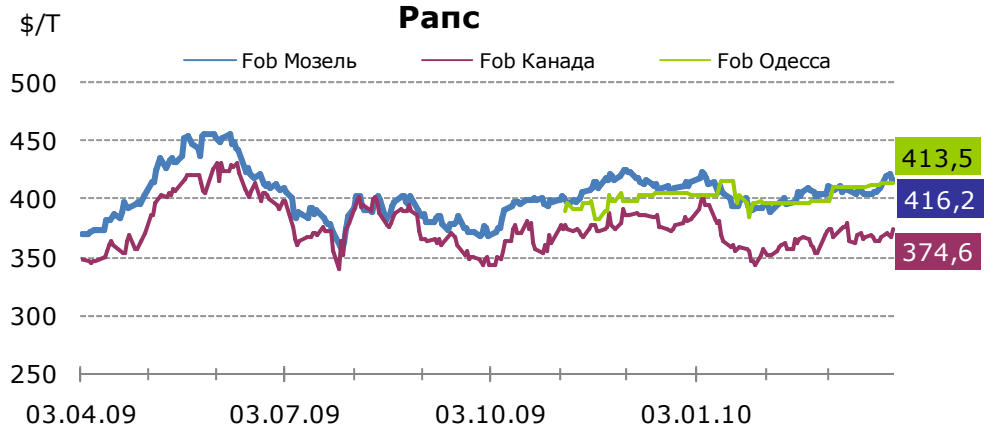


> Соя мука



Котировки

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Рапс</b>			
Fob Мозель Spot	416,16 \$/Т	+7,5	+6,1
Fob Канада Spot	374,60 \$/Т	+9,8	+0,5
Fob Одесса Spot	413,55 \$/Т	+0,5	+9,1
<b>&gt; Подсолнечник</b>			
Fob Одесса Spot	413,55 \$/Т	+0,5	-9,7



Euronext

Фьючерсы

Дата торгов 01.04.10

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Рапс</b>				
May-10	306,25 €/Т	+ 2,50	+ 13,25	17 579 17,00%
Aug-10	291,25 €/Т	- 1,75	+ 2,75	15 404 15,00%
Nov-10	295,75 €/Т	- 1,25	+ 3,50	13 784 17,00%
Feb-11	299,25 €/Т	- 1,00	+ 2,75	1 073 17,00%
May-11	302,50 €/Т	- 1,50	+ 1,50	339 17,00%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 50 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

WINIPEG (Канада)

Фьючерсы

Дата торгов 01.04.10

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Канола</b>				
May-10	379,70 CD/Т	+ 2,10	- 8,30	82 581 15,0%
Jul-10	385,70 CD/Т	+ 2,60	- 9,00	22 754 15,0%
Nov-10	386,40 CD/Т	+ 1,30	- 15,40	17 813 18,0%
Jan-11	390,00 CD/Т	+ 1,40	- 14,80	863 19,0%
Mar-11	391,80 CD/Т	+ 1,30	- 15,10	315 19,0%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 10 Т

\*\* Волатильность по текущим опционам

Анализ

> Твердые котировки на рапс

Несмотря на медвежьи настроения на рынке сои, рынок рапса остается ровным либо регистрирует небольшие повышения в Западной Европе и Канаде. Подтверждается оторванность рынка сои от рынка рапса.

Шаг за шагом, рапс FOB Мозель вырос на 8\$/т. Несмотря на улучшение вегетативного состояния культуры в Европе, мы все равно ожидаем напряженность фундаментальных факторов на 2010/11. Даже если производство увеличится до более чем 22 млн т, его не хватит на покрытие растущего потребления со стороны маслопереработчиков, спрос которых составит 24 млн. Основной страной поставщиком рапса в Европе является

Украина. Однако, мы не ожидаем значительного улучшения потенциала украинского экспорта в 2010/11 маркетинговом году. Тем не менее, благодаря росту производства на 5-10%, мы все таки ожидаем увеличения украинского экспорта на 100 000 т.

Цены на канолу в Канаде также растут. Но экспортная активность тормозится укреплением канадского доллара. С начала года он укрепился на 6% по отношению к доллару США.

➔ Факторы роста

- Сокращение предложения в Европе
- Сильный спрос производителей биодизеля
- Рост цен на нефть

➔ Факторы снижения

- Рост площадей под подсолнечником в Украине
- Улучшение состояния посевов

**Наше мнение:** Рапс останется в тренде роста; следующий технический уровень находится на 313€/т май 2010 Евронекст. Подсолнечник также продолжит повышаться. Для рынка подсолнечника в Сан Назере следующая целевая цена 350€/т.

> Euronext

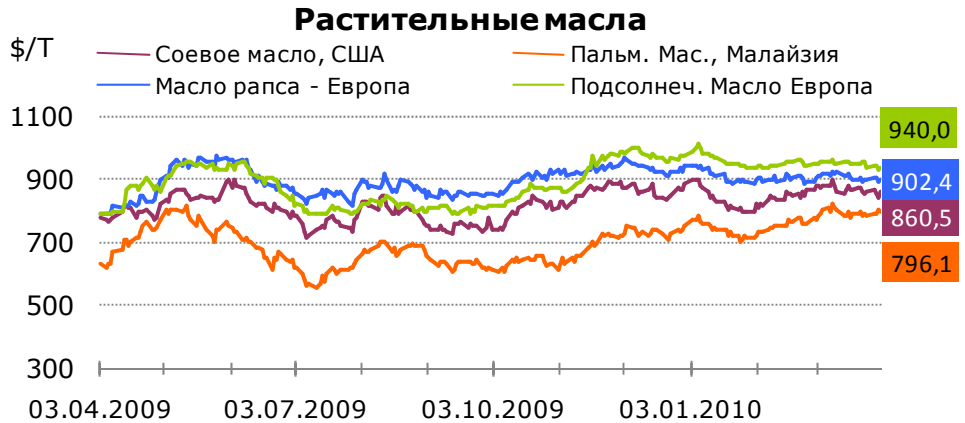


> Winnipeg



Котировки

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Растительные масла</b>			
Соев. Май 10	860,49 \$/Т	+6,2	-14,3
Пальм. Мал. Май 10	796,08 \$/Т	+2,0	+1,1
Подсол. Ротер. М10	940,00 \$/Т	-15,0	-15,0
Рапс, Евр. Май-Июль10	902,36 \$/Т	+0,8	-13,4



Биржа Малайзии

Фьючерсы на пальмовое масло  
Торговый день : 01.04.2010

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Пальмовое масло</b>				
Apr-10	2 589,0 Myr/Т	- 46	- 48	5 699 22,00%
May-10	2 553,0 Myr/Т	- 37	- 77	18 429 23,00%
Jun-10	2 520,0 Myr/Т	- 50	- 97	18 984 24,00%
Jul-10	2 510,0 Myr/Т	- 48	- 98	12 161 26,00%
Aug-10	2 491,0 Myr/Т	- 54	nc	917 27,00%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 10 Т  
\*\* Волатильность по текущим опционам

CBOT биржа

Фьючерсы на соевое масло  
Торговый день : 01.04.2010

Котировки	Нед.	Мес.	OI*	Vol.**
<b>&gt; Соевое масло</b>				
May-10	38,95 cts/p	- 0,35	- 0,75	126 624 20,00%
Jul-10	39,38 cts/p	- 0,35	- 0,75	81 476 21,00%
Aug-10	39,55 cts/p	- 0,36	- 0,75	11 306 23,00%
Sep-10	39,68 cts/p	- 0,37	- 0,75	7 996 23,00%
Oct-10	41,70 cts/p	+ 1,90	+ 0,30	2 337 23,00%

\* OI (D-1): Открытый интерес по контр. Каждый контр. = 10 Т  
\*\* Волатильность по текущим опционам

Анализ

> Неоднозначность рынка

Настроения на рынке масел на прошлой неделе были умеренными.

Рынок остается очень чувствительным к вопросу защиты окружающей среды. Как мы уже говорили в прошлом отчете, многие пищевые группы, и в первую очередь французские, решили прекратить закупки пальмового масла для предотвращения вырубке лесов в Юго-Восточной Азии и уничтожению биоразнообразия. Чтобы покрыть свои нужды в маслах, они планируют перейти на рапсовое и подсолнечное масло. Это приведет к росту цен на рапсовое и подсолнечное масло и падению цены пальмового масла.

Но на самом деле все намного сложнее. Не так просто перейти с применения одного вида масла на другой. Пальмовое масло имеет очень специфические качественные показатели, которые позволяют получать необходимую кон-

систенцию в пищевой промышленности. Кроме того, с урожайностью 4 т/га/год, выход пальмового масла с гектара выше от 5 до 10 раз чем других масленичных культур. Вот почему переход с пальмового масла на другие масла может повлечь за собой дефицит посевных площадей. Поэтому мы надеемся на разрешение проблемы путем выдачи «зеленых сертификатов», лимитирующих технологии производства, вместо полного отказа от использования пальмового масла.

По экспортной активности, отказ Китая от аргентинских поставок соевого масла не имел особого влияния на рынок. Цены на соевое масло были под давлением отчета USDA. Но пальмовое масло не выиграло от отказ Китая от импорта, так как Китай им обеспечен в полной мере. ■

➔ Факторы роста

- Для европ. масел: отказ от пальмового масла в сторону рапсового и подсолнечного европейскими переработчиками
- Долгосрочные фундаментальные ограничения

➔ Факторы снижения

- Для пальмового масла: отказ от него части европейских переработчиков
- Отказ Китая от импорта соевого масла из Аргентины
- Отчет USDA

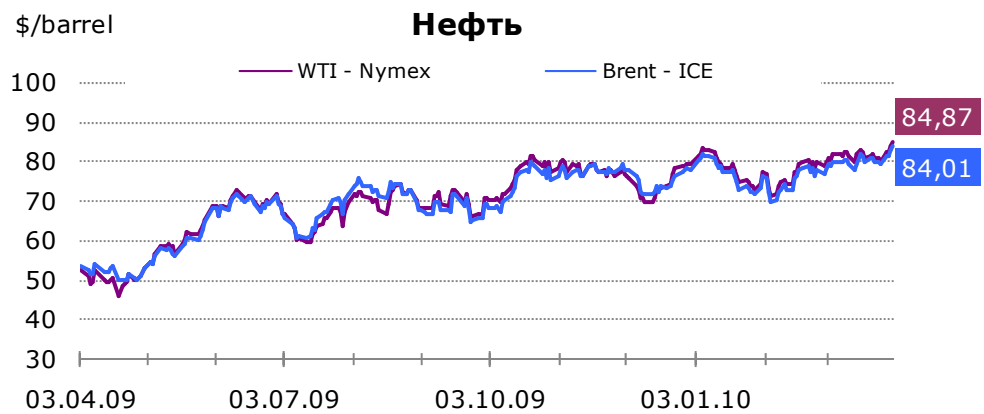
> Соя масло- CBOT > П. масло - KL



**Наше мнение:** Тренд на рынке растительных масел неоднозначен. Но в долгосрочной перспективе это тренд роста.

## > Нефть

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Нефть</b>			
WTI New-York	84,87 \$/B	+ 4,34	+ 4,66
Brent ICE-Londres	84,01 \$/B	+ 4,40	+ 5,47
Gasoil ICE-Londres	704,00 \$/T	+ 39,75	+ 62,0
Gasoline ICE-Londres	2,324 \$/g	+ 0,11	+ 0,09



### > Позитивная экономическая статистика

Цены на нефть следовали за ростом безработице в США сократилось до 23 финансовых рынков на этой недели и 000 в марте.

показали повышение на 5%.

Позитивная экономическая статистика Однако ценовой рост был ограничен и добавила оптимизма рынку, особенно негативными фундаментальными прогнозы роста потребления факторами, такими как рост запасов энергоносителей. Экономические нефти на 2,9 млн баррелей и рост улучшения в ЕС и США вызвали рост запасов бензина на 3 млн б, в то время евро и спекулятивного интереса на как аналитики ожидали рост по нефти в фоне слабого доллара. Ожидания 2,4 млн б., а по бензину снижение на относительно экономической ситуации 1,5 млн б. ■

в зоне евро улучшились, также как и индекс потребительских трат в США. Кроме того, число заявок по

**Наше мнение:** Потенциал дальнейшего роста ограничен значительным уровнем запасов и прогнозом по стабилизации доллара.

### ↗ Факторы роста

- Позитивная экономическая статистика в США и ЕС

- Слабый доллар

### ↘ Факторы снижения

- Опасения по поводу бюджетного дефицита в зоне евро.

### > Brent

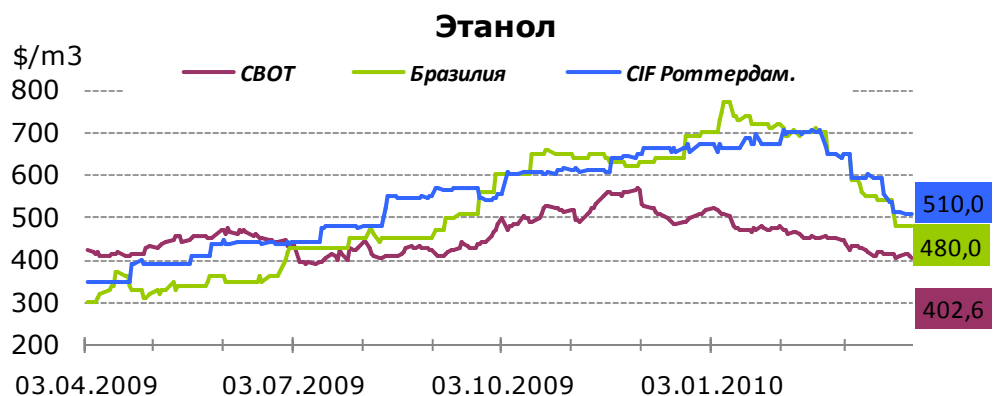


### > WTI



## > Биотопливо

01.04.10	Котировки	Нед.	Мес.
<b>&gt; Этанол</b>			
СВОТ April 10	402,65 \$/m3	-3,2	-21,7
Порт Сантос March 10	480,00 \$/m3	+0,0	-170,0
Роттердам May 10	510,00 \$/m3	-5,0	-140,0
<b>&gt; Биодизель</b>			
Германия May 10	983 \$/T	+1,5	-7,8



### > Все еще под давлением

Динамика экспорта этанола в Европе остается неудовлетворительной. В декабре 2009, общий экспорт составил только 89 млн литров, понижение на 25% по сравнению с прошлым годом. Покупатели не спешат заявлять о себе на рынке, что не способствует ценовому росту.

Многие продавцы ждут дальнейшего роста нефти, что должно оказать поддержку этанолу. На даже рост цен WTI выше 83\$/б кажется недостаточным для придания

**Наше мнение:** В ожидании покупателей, цены на рынке этанола останутся на нынешнем уровне или понизятся..

импульса ценам на этанол. Возможно позитивное влияние будет наблюдаться в более отдаленной перспективе, так как цены на нефть должны продолжиться рост.

На данный момент, операторы увеличили прогноз производства этанола в Бразилии до 23,7 млн л в 2009/10 и до 27,4 млн л в 2010/11 году.. ■

### ↗ Факторы роста

- Незначительные закупки Польшей  
- Небольшой рост переработки в Бразилии на 10/11 кампанию

### ↘ Факторы снижения

- Недостаток активности на физическом рынке Европы.  
- Неконкурентоспособность этанола

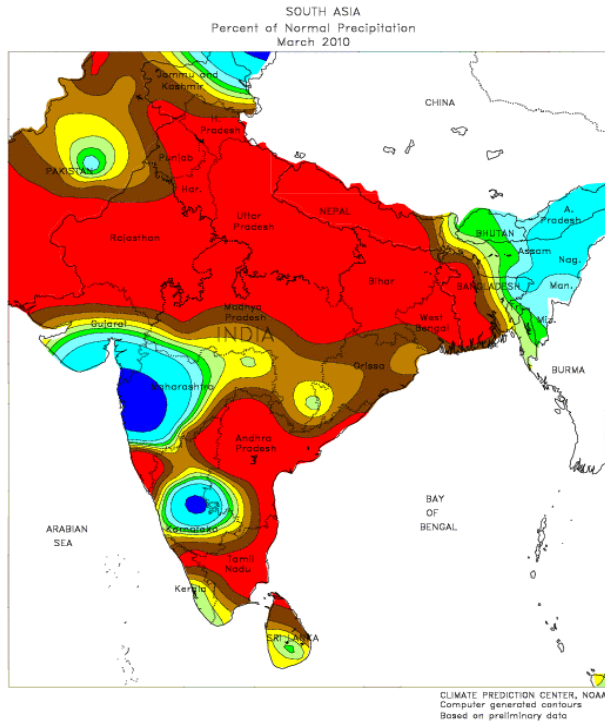
### > Этанол Rott.



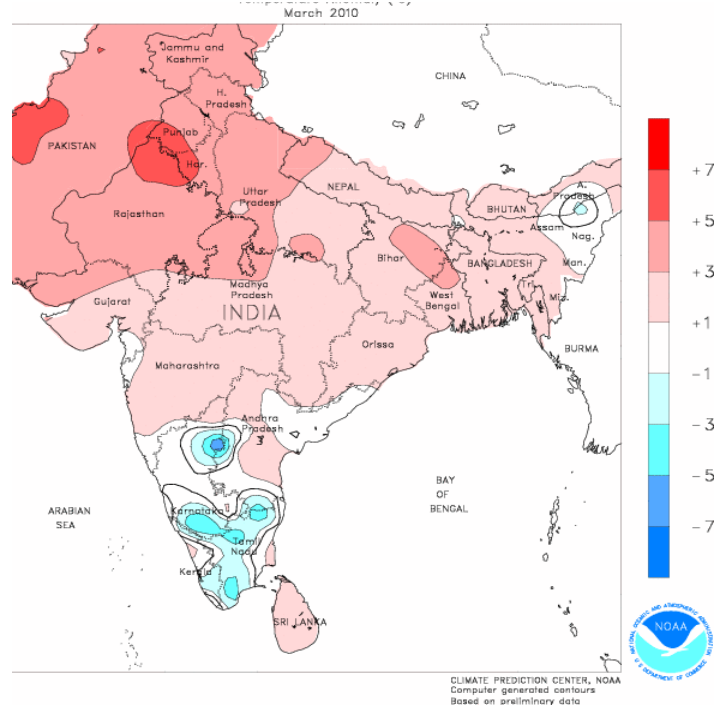
### > Биодизель



### Осадки в Индии в марте 2010



### Температурные аномалии в Индии в марте 2010



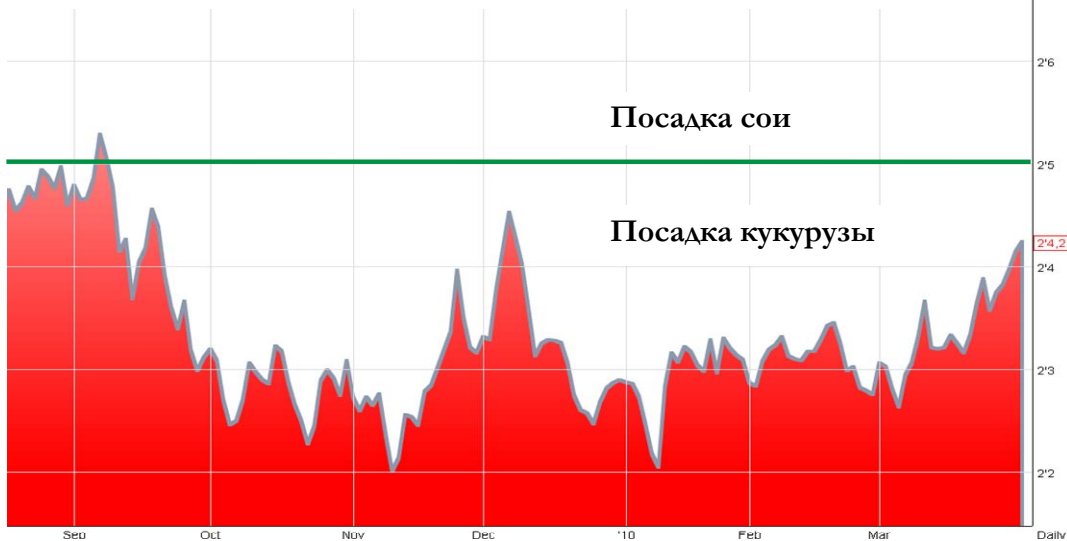
Засуха, которая наблюдается в Азии, затронула и Индию. Такие регионы как Пунджаб, Хариана и Уттар подверглись наибольшему воздействию неблагоприятных климатических условий. В марте 2010, выпавшие осадки составили лишь 25% от нормы на 50% территории. С тех пор ситуация не улучшилась, и лишь штат Махараштра получил необходимую норму осадков. Даже при умеренных температурах большая вероятность повреждения посевов пшеницы.

До недавнего времени, ожидалось, что Индия произведет рекордные 80– 82млн тонн пшеницы, но эти прогнозы вряд ли теперь оправдаются.

> Focus

#### Интерес посадки сои или кукурузы согласно отношению соя/кукуруза

Это отношение рассчитывается на базе контракта CBOT Nov. 2010 для цен на сою и кукурузу



Подсчет цены кукурузы/цены сои позволяет фермеру определить какую культуру ему выгоднее сеять.

Переход от одной культуры к другой происходит когда цена сои в 2,5 раза выше цены кукурузы.

На данный момент соотношение составляет 2.42, значит,Американцам выгоднее сеять кукурузу. Это объясняет рост посевных площадей под кукурузой по сравнению с площадьюпод соей.

## Итог недели

### > Milling Wheat - Euronext commodity futures

Delivery Month	1-APR-2010 Settle. Price	Weekly Change	Open Interest	Weekly Change
May.10	125.50	+0.00	53185	-1215
Aug.10	120.25	-8.75	0	+0
Nov.10	129.25	-1.25	53048	-6126
Jan.11	132.25	+0.00	4792	+712
Mar.11	135.00	+0.50	1896	+166
May.11	137.25	+1.00	1442	+768

### > Corn - Euronext commodity futures



Delivery Month	1-APR-2010 Settle. Price	Weekly Change	Open Interest	Weekly Change
Jun.10	136.25	+0.75	6955	-98
Aug.10	137.75	+0.25	1595	+22
Nov.10	137.25	+0.00	1660	+88
Jan.11	138.25	+0.00	36	+0
Mar.11	139.25	+0.00	20	+0
Jun.11	138.25	+0.25	11	+1

### > Rapeseed - Euronext commodity futures



Delivery Month	1-APR-2010 Settle. Price	Weekly Change	Open Interest	Weekly Change
May.10	306.00	+1.25	17870	-4925
Aug.10	294.75	+3.00	15236	-662
Nov.10	299.00	+3.25	14104	+888
Feb.11	302.50	+3.50	1047	+36
May.11	305.75	+3.00	340	+53
Aug.11	302.00	-4.00	22	+22

## Недельный анализ



### Пшеница Euronext

Срок	Ожидания		Поддержка		Спротивл.	
	ST	MT	ST	MT	ST	MT
May-10			123.00	121.25	127.00	129.00

### Кукуруза Euronext

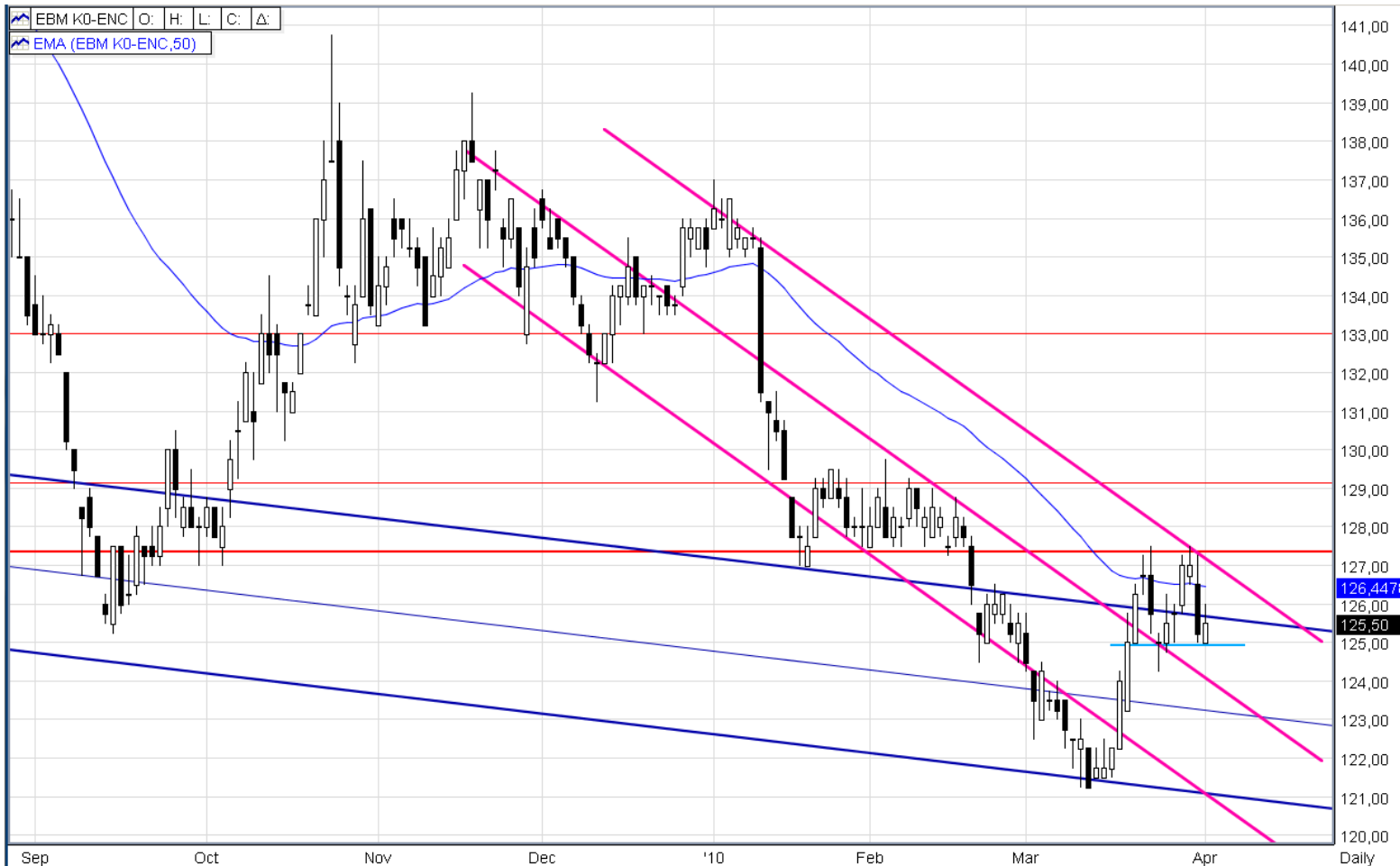
Срок	Ожидания		Поддержка		Спротивл.	
	ST	MT	ST	MT	ST	MT
June-10			134.00	130.50	137.00	143.00

### Panc Euronext

Срок	Ожидания		Поддержка		Спротивл.	
	ST	MT	ST	MT	ST	MT
May-10			298.00	293.00	314.00	323.00

ST: Короткий срок (<1 Недели) ; MT: Средний срок (<1 месяца)

# Пшеница - Поставка May 10 Euro- > Под сильным сопротивлением



## > Weekly chart



Котировки остаются в конфигурации на понижение в среднесрочной перспективе. Недельный и дневной график показывает сильное сопротивление на 127€/т. Это горизонтальное сопротивление усилено присутствием 50 дневной скользящей средней, также как и нижней линией сопротивления (розовым).

С точки зрения среднесрочного тренда на понижение, возобновление падения с этой зоны сопротивления, довольно вероятен.

В краткосрочной перспективе, курсы составляют особую конфигурацию, называемую двойной вершиной (или М). В случае пересечения краткосрочной поддержки в 125€/т (линия у шеи двойной вершины), котировки могут достичь 123€/т

Следующая поддержка находится на 121€/т

В случае не подтверждения двойной вершины, уровень сопротивления будет на 129 €/т и 133€/т. Технические индикаторы не дают ясных сигналов.

## Наше мнение :

Среднесрочная конфигурация остается на понижение.

На более краткий срок, котировки консолидируются под зоной сильного сопротивления. Продолжение падения возможно на протяжении следующих сеансов.

## MILLING WHEAT EURONEXT Technical Factors

### > Moving average

9 days	125.8
20 days	124.4
50 days	126
100 days	130.1
RSI	50.71
Stochastic	64.58

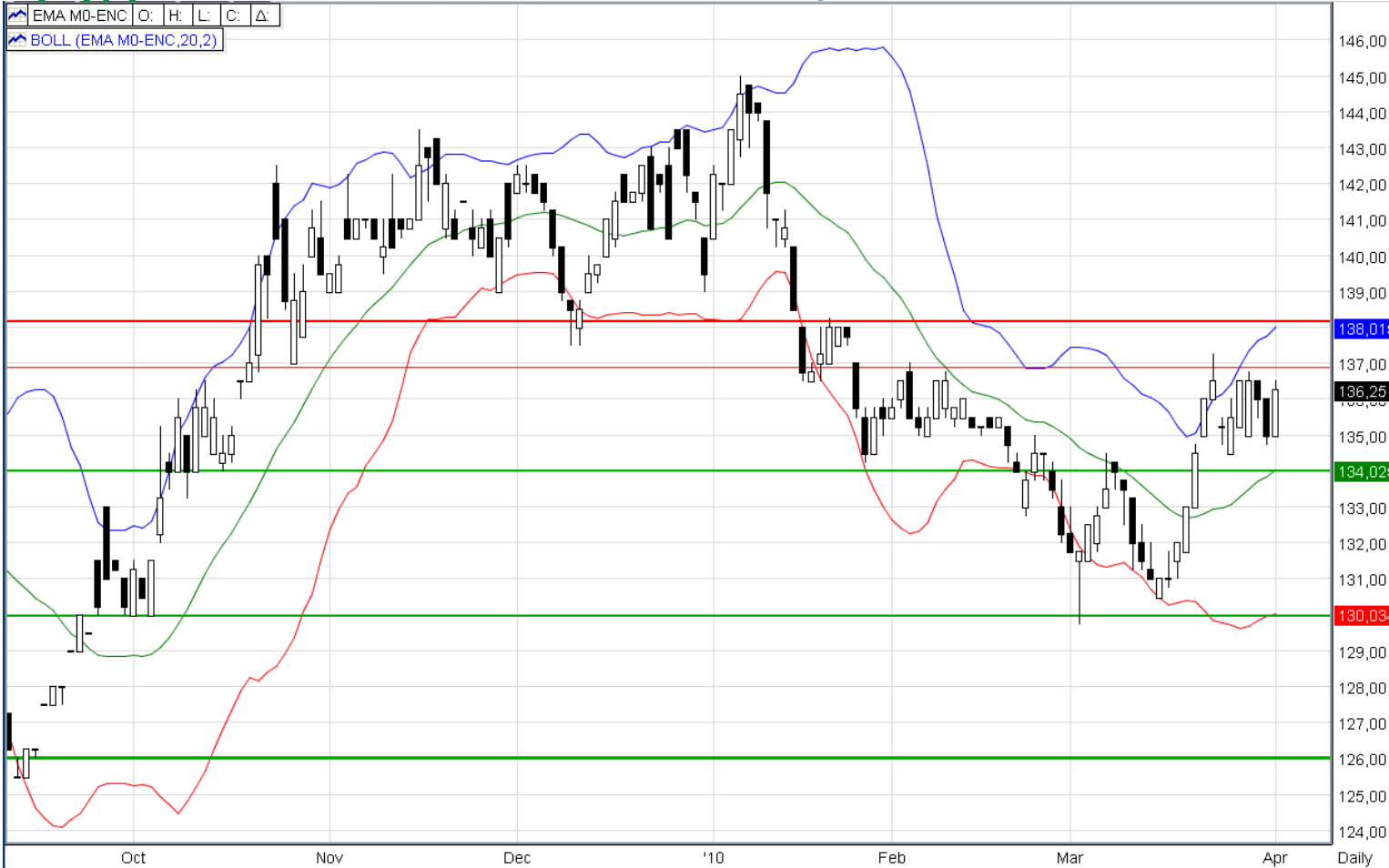
### > Bollinger Bands

Height	128.2
Low	120.6
Centre	124.4
Width	7.60

### > MACD

OSC	0.1
EMA	-0.2
DIF	0.3

# Кукуруза - Поставка June 10 Euro- > Неопределенность



## > Weekly chart



### CORN EURONEXT Technical Factors

#### > Moving average

9 days	135.9
20 days	134
50 days	134.5
100 days	137.7
RSI	58.36
Stochastic	75.93

#### > Bollinger Bands

Height	138.1
Low	130
Centre	134
Width	8.10

#### > MACD

OSC	0.5
EMA	0.2
DIF	0.3

Котировки слабо изменялись на этой неделе. Они так и остались под основным сопротивлением в 137€/т.

Слом сопротивления в 134€/т произошел две недели назад и с тех пор это свидетельствует о силе покупателей. Тренд на понижение продолжается с начала 2010 года, и конца ему не видно. В любом случае, еще слишком рано утверждать о возможности тренда роста. Недельный график дает нам ключевые

уровни для следующей недели и месяца, а именно сопротивление в 138€/т и поддержку в 134€/т. Эти два уровня также позволяют оценить два сценария развития событий. Слом поддержки в 134€/т приведет котировки к продолжению тренда понижения. Слом сопротивления в 138€/т обозначит начало тренда роста.

Технические индикаторы не указывают ни на один из этих сценариев.

## Наше мнение :

Даже если тренд на понижение и ослабевает, еще рано говорить о тренде роста. В краткосрочной перспективе, курсы блокированы сопротивлением в 137€/т, пересечение которого, подходит для конкретизации начала нового тренда роста.



### > Weekly chart



Котировки рапса росли в первой половине недели, протестировав линию поддержки в 306€/т, что соответствует среднему уровню между поддержкой в 298€/т и сопротивлением в 313.50€/т. Эта зона также может поддержать курсы в краткосрочной перспективе.

Конфигурация длящаяся с прошлой недели все еще актуальна. Пересечение основного сопротивления в 298€/т (сталвшее поддержкой) оставляет потенциал роста до 313-314€/т.

Курсы сейчас находятся на границах

Тем не менее, такие технические индикаторы как RSI и стохастик, при выходе из зоны перекупленности, приносят элементы снижения. MACD не дает ясных сигналов.

Тем не менее, такие технические индикаторы как RSI и стохастик, при выходе из зоны перекупленности, приносят элементы снижения. MACD не дает ясных сигналов.

### Наше мнение :

Конфигурация по рапсу остается на повышение на краткосрочную и среднесрочную перспективу. Технические индикаторы, однако, показывают слабость котировок.

Следующий уровень сопротивления находится на 313€/т и 323€/т.

### RAPESEED EURONEXT Technical Factors

#### > Moving average

9 days	305.5
20 days	299.4
50 days	294.1
100 days	290.3
RSI	67.43
Stochastic	78.33

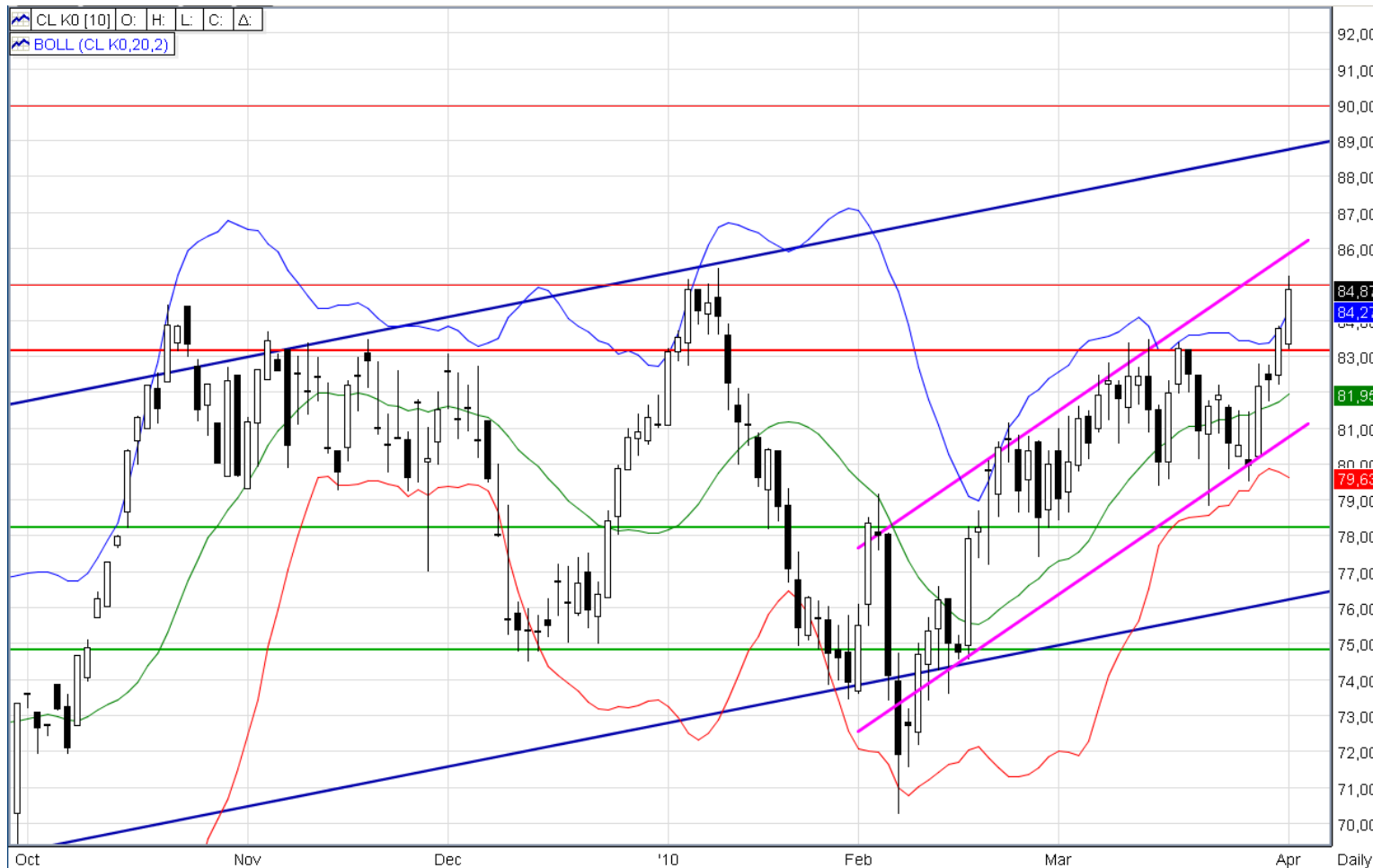
#### > Bollinger Bands

Height	311
Low	287.7
Centre	299.4
Width	23.30

#### > MACD

OSC	3.9
EMA	3.2
DIF	0.7

# Нефть - График непрерывной поставки - Nymex > Цены игнорируют сигналы слабости



LIGHT CRUDE OIL NYMEX Technical Factors	
<b>&gt; Moving average</b>	
9 days	82.03
20 days	81.77
50 days	78.61
100 days	77.84
RSI	64.74
Stochastic	96.52
<b>&gt; Bollinger Bands</b>	
Height	84.18
Low	79.36
Centre	81.77
Width	4.82
<b>&gt; MACD</b>	
OSC	1.08
EMA	0.96
DIF	0.12

Курс нефти продолжает изменяться в сильном сигналом роста, который тренде роста в краткосрочной и сопровождается и увеличением среднесрочной перспективе. Котировки волатильности (разрыв кривых не подтвердили сигналы слабости Боллинджера). Котировки в данный (технические индикаторы), которые момент сталкиваются с сопротивлением появились в предыдущие недели. на 85\$/b. Его пересечение будет еще. Значительным элементом прошлой большим сигналом роста, в этом случае недели является прохождение цены могут достичь потолка в 95\$/b. горизонтального сопротивления в 83\$/b. Серединное сопротивление находится на Это сопротивление теперь стало 90\$/b. Уровни поддержки находятся на поддержкой. Это пересечение является 83\$/b и 78 \$/b.

## Наше мнение:

Цены прошли значительный уровень поддержки в \$83. Данный элемент должен быть подтвержден ростом выше \$83

Если он будет иметь место, то цены вырастут на значительно (+\$10).



## PRICE RISK MANAGEMENT

### Market Analysis

*To follow and anticipate changes in market environment*

### Training

*To learn how to use tools to hedge your price risk*

### Advice

*To be assisted to optimize your price risk management strategies*

**AGRITEL**

*Kiev Office:*

14, Michaylovskiy  
Side str., Apr 1-2,  
KIEV, 01001  
+380.44.278.60.65  
+(33)1.53.05.96.73

*Paris Office:*

10 Ave Grande Armée  
75017 PARIS  
+(33)1.53.05.96.70

**Email :**

contact@agritel.com

**Fax:**

+(33)1.53.05.96.71