

**Arabia Saudyjska kupiła 630 tys. ton pszenicy konsumpcyjnej;
Przymrozki w Australii – kolejne zagrożenie dla tegorocznych zbiorów pszenicy;
Eksport zbóż z Polski w lipcu znacznie wyższy niż przed rokiem;**

GIELDY

	CBOT (SRW) c/b*			KANSAS (HRW) c/b*			MINNEAPOLIS (HRS) c/b*			CBOT BLACK SEA (usd/t)			MATIF (EUR/t)		
	XII'18	III'19	V'19	XII'18	III'19	V'19	XII'18	III'19	V'19	XII'18	III'19	V'19	XII'18	III'19	V'19
Otwarcie 17/09	511,50	530,25	544,50	516,25	537,00	550,75	572,25	587,50	596,50	241,00	246,50	249,50	197,75	200,50	201,75
Zamknięcie 17/09	506,25	525,25	539,25	512,75	534,00	547,25	575,25	590,00	598,50	244,00	250,25	252,00	198,00	200,75	202,00
Zmiana	-5,25	-5,00	-5,25	-3,50	-3,00	-3,50	3,00	2,50	2,00	3,00	3,75	2,50	0,25	0,25	0,25
Zmiana w %	-1,03	-0,94	-0,96	-0,68	-0,56	-0,64	0,52	0,43	0,34	1,24	1,52	1,00	0,13	0,12	0,12

* us c/busz (1 tona metryczna = 36.7437 buszli)

NOTOWANIA W PORTACH

CENY FOB* (usd/t)	USA (SRW)	USA (HRW)	BLACK SEA	FRANCJA	NIEMCY	CENY FOB* (EUR/t)	FRANCJA	NIEMCY	WĘGRY
	11%	12.5%	12.5%	11%	12.5%		11%	12.5%	12%
	213	233	220	237	244		202	208	172

FOB – Free on Board (na statku w porcie załadunku)

HANDEL

- ✓ Arabia Saudyjska kupiła **630 tys. ton** pszenicy konsumpcyjnej z realizacją listopad/grudzień w średniej cenie **270.18 usd C&F**. To o 13.54 usd drożej niż podczas ostatniego przetargu. Wśród sprzedających znalazły się następujące firmy: Bunge (3 statki), Cargill (2 statki), LDC (2 statki), Cofco (2 statki) Glencore (1 statek).

RYNKI

USA:

- ✓ Pomimo niepokojących informacji z Australii, jak również wsparcia ze strony rynków walutowych (dalsze osłabienie dolara), amerykańska pszenica rozpoczęła nowy tydzień od realizacji piątkowych zysków, podążając w ślad za kukurydzą i soją, które wyznaczyły nowe dołki na CBOT.
- ✓ Załadunki pszenicy w amerykańskich portach za okres 7-13 września wyniosły 406 tys. ton i były o 24 tys. ton niższe niż przed tygodniem, a także o 62 tys. ton niższe niż w tym samym tygodniu poprzedniego roku. Łącznie od początku sezonu eksport amerykańskiej pszenicy wynosi **6.1 mln ton** i pozostaje o **30% niższy** niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu, podczas gdy USDA prognozuje wzrost o 13% r/r.
- ✓ Zaawansowanie zbiorów amerykańskiej pszenicy jarej wzrosło do **97%**, co oznacza nieznaczny spadek w stosunku do poprzedniego roku, lecz wciąż wzrost o 5% w stosunku do średniej 5-letniej. Z kolei zaawansowanie siewów pszenicy ozimej oszacowano a **13%**, czyli o 8% powyżej poprzedniego tygodnia, a także o 1% w stosunku do poprzedniego roku.

AUSTRALIA:

- ✓ Miniony weekend przyniósł **przymrozki na zachodnim wybrzeżu Australii** (w tym regionie spodziewane są wysokie zbiory pszenicy, które mają zrównoważyć katastrofalne żniwa na wschodzie). Na chwilę obecną brak informacji o stratach, jednak rynek pozostanie wyczulony na wszelkie niepokojące sygnały, tym bardziej, że obecne założenia w okolicach **19 mln ton** już są znacząco niższe od wcześniejszych szacunków, a brak opadów w kolejnych tygodniach będzie równoznaczny z dalszymi cięciami strony podaźowej.

BLACK SEA:

- ✓ Opady deszczu w europejskiej części Rosji powinny poprawić warunki do siewów pszenicy ozimej. Martwi jednak **brak poprawy warunków do zbioru pszenicy jarej na wschodzie kraju**, gdzie żniwa są mocno opóźnione, a plony rozczarowują.
- ✓ Służby fitosanitarne przystąpiły do **wzmoczonych kontroli statków w rosyjskich portach**, argumentując to skargami importerów na jakość rosyjskiej pszenicy (Egipt, Bangladesz). To wersja oficjalna – podjęte kontrole mają zapobiec potencjalnym odrzuceniom statków z uwagi na jakość w portach rozładunku. Nieoficjalnie, to działania mające na celu spowolnienie tempa eksportu rosyjskiej pszenicy, tak aby rząd nie musiał interweniować, przynajmniej na tym etapie. Takie działania poprzedzały wprowadzenie cef eksportowych pod koniec 2014 roku.
- ✓ Według stanu na dzień 12 września, Rosja wyeksportowała rekordowe 12.09 mln ton zbóż, co oznacza wzrost aż o 33% w stosunku do poprzedniego (rekordowego) sezonu. Z tej wielkości aż **10.18 mln ton** stanowi pszenica, której łączny eksport do końca miesiąca szacowany jest nawet na **13 mln ton!!!**

EUROPA:

- ✓ Kontrakty pszeniczne na giełdzie MATIF nie były w stanie utrzymać wzrostów z początku sesji (w tym czasie znajdowały się powyżej 200 eur), kończąc ostatecznie wczorajszy dzień neutralnie.
- ✓ Rynek analizował wyniki przetargu do Arabii Saudyjskiej pod kątem potencjalnych portów załadunku. Przyjmując koszty frachtu na poziomie z poprzedniego przetargu, ekwiwalent w portach na Bałtyku to okolice **240-241 usd FOB**, we Francji **243 usd FOB**, a w USA **238 usd FOB**. W przypadku krajów bałtyckich ceny wydają się agresywne, co może oznaczać że **ewentualne załadunki będą pochodzić z wcześniej zgromadzonych zapasów w portach**. Rynek spodziewa się także załadunków z Francji, a wśród potencjalnych sprzedających wymienia się Stany Zjednoczone.
- ✓ Bruksela ponownie miała problem z publikacją danych dotyczących handlu zagranicznego zbóż w minionym tygodniu. Dla przypomnienia,, eksport unijnej pszenicy na dzień 10 września wynosił zaledwie **2.65 mln ton**, czyli **41%** poniżej wielkości z poprzedniego sezonu, podczas gdy USDA prognozuje spadek jedynie o 2%.

EKSPORT PSZENICY Z UE ('000 ton)	FRANCJA	NIEMCY	RUMUNIA	BUŁGARIA	POLSKA	LITWA	ŁOTWA	POZOSTALI	ŁĄCZNIE	2017/18*
łącznie od 1 lipca 2018	1 605	61	493	31	199	172	-	97	2 658	4 486

* analogiczny okres poprzedniego sezonu

POLSKA:

- ✓ Bez większych zmian na krajowym rynku pszenicy, gdzie ceny transakcyjne utrzymują się na poziomach z poprzedniego tygodnia. Pszenica konsumpcyjna jest kwotowana w przedziale od **780 PLN** ex farm na południowym wschodzie, do **850 PLN** z dostawą w centrum i na północy (mowa o kontraktach na bieżące dostawy). W kontraktach terminowych pszenica konsumpcyjna jest wyceniana do **890 PLN** z dostawą w centralnej Polsce (realizacja listopad/grudzień). Pszenica paszowa to z kolei przedział od **760 PLN** ex farm na południowym wschodzie, do **830 PLN** z dostawą w centrum.
- ✓ Biorąc pod uwagę ceny zakupu pszenicy przez Arabię Saudyjską, trudno oczekiwać dużego programu eksportowego z Polski. Ekwiwalent w portach to nie więcej niż **840-850 PLN** za 12.5% białka (w zależności od terminu realizacji), co oznacza, że w grę wchodzi jedynie pszenica będąca już w posiadaniu eksporterów (mowa o max. 1-2 statkach).
- ✓ Według danych z Urzędu Celnego, eksport zbóż z Polski w pierwszym miesiącu bieżącego sezonu (lipiec 2018) wyniósł **260.9 tys. ton** i był znacząco wyższy od 82.7 tys. ton wyeksportowanych w tym samym miesiącu poprzedniego roku. Największą pozycję stanowiła pszenica (103.4 tys. ton, vs zaledwie 6.9 tys. ton w poprzednim roku). Wysoki był także eksport kukurydzy (45.2 tys. ton, vs 30.5 tys. ton przed rokiem), a także pszenżyta (38.9 tys. ton, vs 6.5 tys. ton przed rokiem).
- ✓ Import zbóż do Polski w lipcu wyniósł tylko **62.35 tys. ton** i był o 74 tys. ton niższy niż w tym samym miesiącu poprzedniego roku. Z tej wielkości, import pszenicy wyniósł 28.5 tys. ton, czyli znacząco poniżej 69.7 tys. ton zaimportowanych w lipcu 2017.

**Wzrost zaawansowania zbiorów kukurydzy w USA do poziomu 9%;
Plony ukraińskiej kukurydzy wciąż znacznie wyższe niż przed rokiem;**

NOTOWANIA W PORTACH

	CBOT (c/b)*			MATIF (EUR/t)		
	XII'18	III'19	V'19	XI'18	I'19	III'19
Otwarcie 17/09	351,75	363,75	372,25	176,25	179,00	183,00
Zamknięcie 17/09	348,00	360,00	368,25	176,50	179,00	182,50
Zmiana	-3,75	-3,75	-4,00	0,25	0,00	-0,50
Zmiana w %	-1,07	-1,03	-1,07	0,14	0,00	-0,27

* US c/buszel (1 tona metryczna = 39.3679 buszli)

NOTOWANIA W PORTACH

CENY FOB* (usd/t)	USA	ARGENTYNA	BRAZYLIA	BLACK SEA	CENY FOB* (eur/t)	RUMUNIA	FRANCJA
		157	155	165		171	

*FOB – Free on Board (na statku w porcie załadunku)

RYNKI

USA:

- ✓ Przez cały dzień kontrakty kukurydziane na CBOT utrzymywały się poniżej poziomów otwarcia, wciąż dyskontując ubiegłotygodniowy raport USDA, jak również korzystne warunki do zbiorów, zwłaszcza we wschodnim pasie uprawy.
- ✓ Załadunki kukurydzy w amerykańskich portach za okres 7-13 września wyniosły 1.03 mln ton i były o 247 tys. ton wyższe niż w poprzednim tygodniu i o 343 tys. ton wyższe niż w tym samym tygodniu poprzedniego roku. Łączny eksport amerykańskiej kukurydzy w sezonie 2018/19 wynosi **1.708 mln ton** i jest o 25% wyższy niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu, podczas gdy USDA prognozuje spadek o 2.2% w całym sezonie.
- ✓ Kondycja amerykańskiej kukurydzy nie uległa zmianie ujęciu tygodniowym, co oznacza, że **68%** upraw znajduje się w kategorii dobre/bardzo dobre (+7% w stosunku do poprzedniego roku, przy znaczącym przyspieszeniu wegetacji). Według wczorajszego raportu, zaawansowanie zbiorów kukurydzy na dzień 16 września określono na **9%**, co oznacza wzrost o 4% w ujęciu tygodniowym. To także o 2% powyżej poprzedniego roku, a także o 3% powyżej średniej 5-letniej. Najbliższe dni mogą przynieść opóźnienia prac polowych w zachodnim pasie uprawy (w tym regionie spodziewane są intensywne opady), jednak żniwa powinny nabrać tempa w pasie wschodnim (stany Illinois, Indiana, Ohio).

EUROPA:

- ✓ Podobnie jak w przypadku pszenicy, europejska kukurydza zakończyła dzień neutralnie, choć pierwsze godziny handlu przynosiły wzrosty notowań na giełdzie MATIF.
- ✓ MARS (instytucja zajmująca się oceną kondycji upraw w Europie) dokonała kolejnych cięć plonów kukurydzy w UE, tym razem do **7.49 t/ha**, tj. o 1% w stosunku do poprzedniego miesiąca. To także spadek o 4.6% w stosunku do poprzedniego roku. Biorąc jednak pod uwagę obecną kondycję upraw na zachodzie Europy, wspomniany plon w dalszym ciągu wydaje się znacząco zawyżony.
- ✓ Kolejne firmy analityczne tną prognozy zbiorów francuskiej kukurydzy do **11.2-11.5 mln ton**, obniżając jednocześnie szacunki w UE do **57 mln ton**, a więc znacząco poniżej 60.8 mln ton prognozowanych przez USDA. To także oznacza coraz wyższe prognozy importu kukurydzy do UE, który w bieżącym sezonie może wynieść aż **20-21 mln ton**, tj. znacząco powyżej rekordu z poprzedniego sezonu, który wynosił 17 mln ton.
- ✓ W przeciwieństwie do UE, farmerzy na Ukrainie nie mają powodów do narzekania. Ze skoszonych 274 tys. ha (6% areалу) zebrano już 1.5 mln ton, co daje średni plon na poziomie aż **5.49 t/ha** (+15% w stosunku do poprzedniego roku). Cześć analityków studzi jednak emocje, zaznaczając, że plony we wschodniej Ukrainie, gdzie występowała susza, mogą obniżyć średni plon.

POLSKA:

- ✓ Ceny kukurydzy mokrej utrzymują się na stabilnym poziomie, tj. od **470 PLN** na południowym wschodzie, do **530 PLN** w centrum i na zachodzie Polski. Dużo większa presja jest obserwowana w przypadku kukurydzy technologicznej, na którą w chwili obecnej brak chętnych (mowa o kontraktach wrześniowych). Indykacje cenowe na październik to przedział od **680 PLN** ex farm na południowym wschodzie, do **740 PLN** z dostawą w centrum i na zachodzie.

67% amerykańskiej soi w dobrej/b. dobrej kondycji, zaawansowanie zbiorów na poziomie 6%;

Przerób amerykańskiej soi w sierpniu gorszy od oczekiwań;

Eksport amerykańskiej soi znacznie niższy niż w poprzednim sezonie;

Import rzepaku do Polski w lipcu wyniósł aż 91 tys. ton, wobec zaledwie 39 tys. ton przed rokiem;

GIEŁDY

SOJA (c/buszel) *	XI'18	I'19	III'19	ŚRUTA SOJOWA (usd/st)	X'18	XII'18	I'19	RZEPAK (eur/t)	XI'18	II'19	V'19
Otwarcie 17/09	830,50	844,25	857,25	Otwarcie 17/09	305,80	308,70	309,20	Otwarcie 17/09	370,00	370,50	370,50
Zamknięcie 17/09	823,50	837,25	850,50	Zamknięcie 17/09	302,90	305,70	306,50	Zamknięcie 17/09	368,00	368,25	368,75
Zmiana	-7,00	-7,00	-6,75	Zmiana	-2,90	-3,00	-2,70	Zmiana	-2,00	-2,25	-1,75
Zmiana %	-0,84	-0,83	-0,79	Zmiana %	-0,95	-0,97	-0,87	Zmiana %	-0,54	-0,61	-0,47

*us c/buszel (1 tona metryczna = 36.7437 buszli)

NOTOWANIA W PORTACH

CENY ŚRUTY FOB* (usd/t)	USA	ARGENTYNA	BRAZYLIA
PAŹDZIERNIK	351-352	342-343	345-346
LISTOPAD	354-355	345-346	360-361

*FOB – Free on Board (na statku w porcie załadunku)

RYNKI

USA:

- ✓ Kapitał spekulacyjny w dalszym ciągu dyskontował ubiegłotygodniowy raport USDA, jak również brak postępu w negocjacjach pomiędzy Stanami Zjednoczonymi, a Chinami. Stąd kontynuacja spadków na CBOT i wyznaczenie nowych minimów na rynku sojowym.
- ✓ Rynek zignorował informację o sprzedaży 241 tys. ton amerykańskiej soi do nieznanego kierunku, którą w ocenie analityków jest Etiopia, skąd soja ma być reeksportowana do Chin.
- ✓ Załadunki soi w amerykańskich portach za okres 7-13 września wyniosły 784 tys. ton i były o 142 tys. ton niższe niż w poprzednim tygodniu. Łączny eksport amerykańskiej soi w sezonie 2018/19 wynosi **1.61 mln ton** i jest o 20.6% niższy niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu, podczas gdy USDA prognozuje spadek o 2.3% w całym sezonie.
- ✓ Według raportu NOPA, przerób amerykańskiej soi w sierpniu wyniósł rekordowe **158.88 mln buszli**, jednak okazał się o 5 mln buszli gorszy od oczekiwań, co także nie pomogło w powstrzymaniu spadków na CBOT.
- ✓ Kondycja amerykańskiej soi uległa pogorszeniu o 1% w ujęciu tygodniowym, co nie zmienia faktu, że wciąż aż **67%** zasiewów znajduje się w kategorii dobre/b. dobre (+8% w stosunku do poprzedniego roku). Zaawansowanie zbiorów ocenia się na 6%, czyli o 2% lepiej niż przed rokiem, a także o 3% powyżej średniej 5-letniej.

EUROPA:

- ✓ Presja zza oceanu przyniosła dalszą realizację zysków na europejskim rynku rzepaku, gdzie kontrakty na giełdzie MATIF zniżkowały do w okolicę ubiegłotygodniowych minimów.
- ✓ I choć rynek w dalszym ciągu ma uzasadnione obawy o światowy bilans rzepaku w bieżącym sezonie, jak również kondycję unijnych zasiewów pod przyszłoroczne zbiory, to jednak brak wsparcia ze strony kompleksu sojowego nie pomaga w powrocie notowań rzepaku do trendu wzrostowego.

POLSKA:

- ✓ Według Urzędu Celnego, eksport rzepaku z Polski w lipcu 2018 wyniósł **31.4 tys. ton** i był o 3.8 tys. ton wyższy niż w tym samym miesiącu poprzedniego roku. Głównym odbiorcą były Niemcy, dokąd wyjechało 31.2 tys. ton.
- ✓ Z kolei import rzepaku we wspomnianym miesiącu wyniósł aż **91 tys. ton**, wobec 38.9 tys. ton w lipcu 2017. W tym przypadku największymi dostawcami były: Rumunia (23.9 tys. ton), Czechy (20.6 tys. ton), Ukraina (16.6 tys. ton), Słowacja (11.2 tys. ton) oraz Węgry (10.8 tys. ton).