

- **Znaczący spadek areálu zasiewów pszenicy ozimej w Ukrainie. Niższe zasiewy także w Rosji**
- **Wzrost ofert z ukraińską pszenicą na naszej wschodniej granicy**

**GIEŁDY**

	CBOT (SRW) c/b*			KANSAS (HRW) c/b*			MINNEAPOLIS (HRS) c/b*			CBOT BLACK SEA (\$/t)			MATIF (€/t)		
	XII'22	III'23	V'23	XII'22	III'23	V'23	XII'22	III'23	V'23	XII'22	III'23	V'23	XII'22	III'23	V'23
Otwarcie 26/10	834,75	854,25	865,25	934,50	934,00	932,50	952,25	960,00	966,00	324,75	327,25	320,25	336,50	337,00	336,75
Zamknięcie 26/10	840,50	859,50	869,75	940,75	940,50	938,75	952,00	959,25	965,25	321,50	326,00	319,50	334,25	334,25	334,25
Zmiana	5,75	5,25	4,50	6,25	6,50	6,25	-0,25	-0,75	-0,75	-3,25	-1,25	-0,75	-2,25	-2,75	-2,50
Zmiana w %	0,69	0,61	0,52	0,67	0,70	0,67	-0,03	-0,08	-0,08	-1,00	-0,38	-0,23	-0,67	-0,82	-0,74

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

**NOTOWANIA W PORTACH**

Ceny FOB* (\$/t)	USA (SRW)	USA (HRW)	Black Sea	Francja	Niemcy	Ceny FOB* (€/t)	Francja	Niemcy	Rumunia
	11%	12.5%	12.5%	11%	12.5%		11%	12.5%	12%
	382	428	310	340	344		340	344	341

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

**RYNKI**
**USA:**

- Solidne wsparcie ze strony rynków kapitałowych i walutowych, a także niekorzystne prognozy pogody w głównych regionach upraw amerykańskiej pszenicy, pozwoliły na wzrostowe zakończenie handlu na giełdach towarowych. Ich skala na zamknięciu okazała się jednak mniejsza niż w trakcie dnia, kiedy kontrakty na CBOT zyskiwały 9 c/busz. Na przeszkodzie wciąż stoi słaby popyt eksportowy.
- Dziś poznamy dane dotyczące sprzedaży amerykańskiej pszenicy na eksport. Biorąc pod uwagę poziomy cenowe, analitycy nie oczekują więcej niż 200-300 tys. ton.

**BLACK SEA:**

- Na dzień 25 października ukraińscy farmerzy obsiali jedynie 3.1 mln ha pszenicy ozimej, co oznacza, że do osiągnięcia planu wciąż pozostaje ok. 700 tys. ha. Warto jednak zaznaczyć, że planowany areál zasiewów na poziomie 3.8 mln ha jest znacząco niższy niż przed rokiem, kiedy obsiano aż 6.5 mln ha (to spadek aż o 42% r/r). A to nie pozostanie bez wpływu na wielkość przyszłorocznych zbiorów ukraińskiej pszenicy – uwzględniając potencjalne problemy z dostępnością środków do produkcji, w nadchodzącym sezonie ukraińskie zbiory mogą być bliższe 14-15 mln ton, vs 19.5 mln ton zebranych w roku bieżącym i 33 mln ton w rekordowym 2021.
- Według rosyjskiego ministra rolnictwa, w tym roku farmerzy zamierzają zasiać 19 mln ha zbóż ozimych, czyli o 600 tys. ha więcej niż w 2021. Problem w tym, że na chwilę obecną obsiano tylko **15.8 mln ha**, a opady deszczu w centralnej części kraju, utrudniają wjazd w pola. Stąd szacunki lokalnych firm analitycznych mówiące o spadku zasiewów o 700-800 tys. ha w stosunku do ubiegłego roku. W przeciwieństwie do Ukrainy, Rosja zakończy jednak bieżący sezon z rekordowymi запасami, które zrekompensują potencjalny spadek produkcji w nadchodzącym sezonie.

**EUROPA:**

- Dalsze umocnienie euro w stosunku do dolara, a także rosnąca presja ze strony rosyjskiej pszenicy w eksporcie, nie pozostała bez wpływu na giełdę MATIF. Stąd kolejna spadkowa sesja i pogłębienie spadków w skali bieżącego miesiąca do 22 EUR.
- Europejska pszenica w dalszym ciągu ma problem z przyciągnięciem popytu eksportowego. Handlowcy wskazują na zakup przez Algierię tylko 80 tys. ton pszenicy w cenie **381 USD C&F** (małe porty), co oznacza, że w grę wchodzi głównie pszenica rosyjska. Również oferty do Pakistanu powinny być realizowane z Rosji, choć w tym przypadku eksporterzy prezentowali różne podejście do ryzyka związanego z jakością (na rozładunku) i koniecznością utrzymania oferty aż przez 80 godzin. Poziomy cenowe zawierały się w przedziale od 373 USD do 414 USD C&F. W tym przypadku rosyjska pszenica także wygląda najkorzystniej.

**POLSKA:**

- Dalsze przeceny na rynkach światowych, w połączeniu z silniejszym złotym, nie pomagają eksporterom. W chwili obecnej kupowana jest tylko pszenica na doładunki wcześniejszych statków, w cenach do **1630 PLN** na bieżącą realizację. Jednak to poziomy, przy których sprzedaż polskiej pszenicy na eksport (mowa o nowych kontraktach) nie wchodzi w grę – to ekwiwalent **350 USD FOB**, przy 310 USD FOB Black Sea. Nasza pszenica jest droższa nawet w stosunku do pszenicy z Niemiec czy republik bałtyckich.
- Ograniczona podaż powstrzymuje także głębsze spadki cen na rynkach lokalnych, gdzie zarówno przetwórcy, jak i firmy handlowe myślą już o zakupach na grudzień/styczeń. Niestety, rolnicy nie są zainteresowani sprzedażą większych ilości w proponowanych cenach. Pszenica konsumpcyjna jest wyceniana w przedziale od **1530 PLN** z dostawą na południowym wschodzie, do **1580 PLN** z dostawą w centrum. Z kolei pszenica paszowa to przedział od **1370 PLN** ex farm na południowym wschodzie, do **1550 PLN** z dostawą w centrum.
- Brak podaży z rynku krajowego może zmusić kupujących do poszukiwania tańszego surowca za naszą wschodnią granicą – już pojawiają się sygnały ze strony firm handlowych o zwiększonych zakupach ukraińskiej pszenicy. Indykacje cenowe to okolice **260 EUR DAF**, co przy silniejszym złotym robi się bardzo konkurencyjne. Kluczową kwestią pozostaje logistyka, która w ostatnich tygodniach znacząco się pogorszyła. A według danych z Komisji Europejskiej, od początku lipca do Polski wjechało z Ukrainy **155 tys. ton** pszenicy, głównie na cele paszowe.

- **Opady deszczu w Argentynie chwilowo poprawiły warunki hydrologiczne. Niekorzystne długoterminowe prognozy**
- **Wzrost ofert z ukraińską kukurydzą na naszej wschodniej granicy**

**GIEŁDY**

	CBOT (c/b)*			MATIF (€/t)		
	XII'22	III'23	V'23	XI'22	III'23	VI'23
Otwarcie 26/10	<b>686,25</b>	<b>692,25</b>	<b>692,00</b>	<b>334,00</b>	<b>332,50</b>	<b>334,00</b>
Zamknięcie 26/10	<b>685,00</b>	<b>690,50</b>	<b>690,00</b>	<b>332,25</b>	<b>330,75</b>	<b>331,75</b>
Zmiana	-1,25	-1,75	-2,00	-1,75	-1,75	-2,25
Zmiana w %	-0,18	-0,25	-0,29	-0,52	-0,53	-0,67

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

**NOTOWANIA W PORTACH**

Ceny FOB* (\$/t)	USA	Argentyna	Brazylia	Black Sea	Ceny FOB* (€/t)	Rumunia	Francja
		<b>358</b>	<b>283</b>	<b>294</b>		-	

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

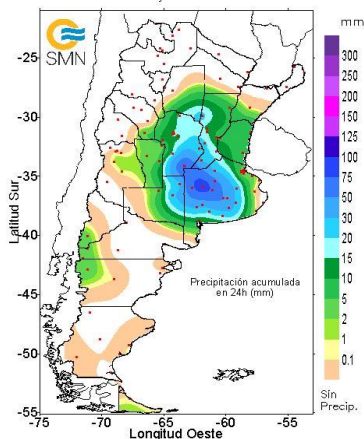
**RYNKI**
**USA:**

- Pomimo solidnego wsparcia ze strony rynków zewnętrznych (znaczące osłabienie dolara, silne wzrosty notowań ropy naftowej), amerykańska kukurydza miała problemy z obroną poziomów otwarcia. Na przeszkodzie wciąż stoi słaby popyt eksportowy.
- Dziś poznamy dane dotyczące sprzedaży amerykańskiej kukurydzy na eksport za miniony tydzień. Podobnie jak w przypadku pszenicy, analitycy nie spodziewają się ożywienia, oczekując 400-500 tys. ton.

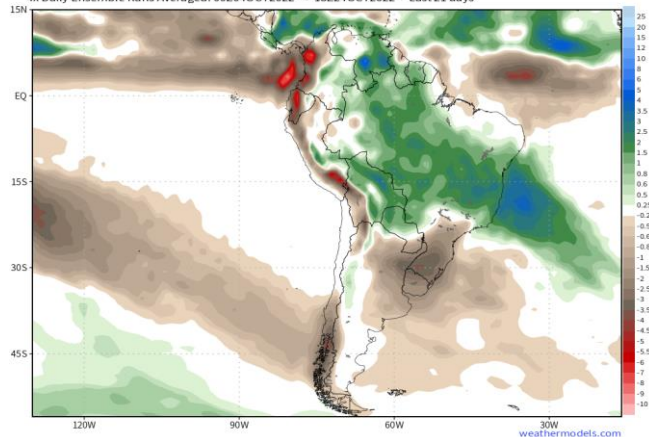
**ARGENTYNA:**

- Ostatnie dwa dni przyniosły pokaźne opady deszczu w centralnych regionach upraw argentyńskiej kukurydzy, poprawiając warunki do siewów i wschodów kukurydzy (lokalnie odnotowano nawet 60 mm wody). Niestety, prognozy długoterminowe wciąż wskazują na powrót układów wywozowych (mapa po prawej), które mają związek z utrzymującą się anomalią La Nina.

Los valores corresponden al periodo comprendido entre las 9h del 25/10/2022 y las 9h del 26/10/2022



NCEP CFSv2 Precipitation [inch] Monthly Mean Forecast Anomaly -> NOVEMBER 2022  
4x Daily Ensemble Runs Averaged: 00Z04OCT2022 -> 18Z24OCT2022 - Last 21 days


**EUROPA:**

- Brak wsparcia zza oceanu, jak również znaczące umocnienie euro w stosunku do dolara, nie pomagało europejskiej kukurydzy, która pogłębiła spadki na giełdzie MATIF do 11 EUR w skali bieżącego miesiąca.
- Notowania kukurydzy na giełdzie MATIF praktycznie zrównały się z pszenicą. Na rynku francuskim kukurydza jest już droższa od pszenicy. A to oznacza ograniczenie popytu ze strony mieszalni pasz, które coraz częściej przestawiają receptury na pszeniczne. To na co warto zwrócić uwagę, to brak ofert sprzedaży kukurydzy z ukraińskich portów – armatorzy wstrzymali się z frachtowaniem statków na listopad, czekając na decyzję o przedłużeniu porozumienia.

**POLSKA:**

- Ceny kukurydzy mokrej utrzymują się w trendzie wzrostowym, a stawki za ziarno o 30% wilgotności rozpoczynają się od **850 PLN** na południowym wschodzie, gdzie zaawansowanie żniw wynosi 30-35%, do **1000 PLN** w centrum i na zachodzie, gdzie żniwa są zaawansowane w 50% i 75%.
- Ceny kukurydzy suchej to z kolei przedział od **1300 PLN** ex farm na południowym wschodzie, do **1470 PLN** z dostawą w centrum i na północy. Oferty zakupu w portach to przedział **1480-1500 PLN**.
- Ograniczona podaż kukurydzy suchej w kraju powoduje, że firmy handlowe coraz częściej zaczynają zerkać za naszą wschodnią granicę. W chwili obecnej nie widać jeszcze zalewu ofert, jednak indykacje cenowe na poziomie **250 EUR DAF**, przy silniejszym złotym powodują, że ukraińskie ziarno staje się coraz bardziej konkurencyjne. A to może powstrzymać wzrosty ceny kukurydzy krajowej w kolejnych miesiącach, wystawiając na ryzyko firmy, które dziś kupują kukurydzą mokrą w wysokich cenach.

- **Neutralna sesja w wykonaniu soi. Nowe szczyty na rynku oleju sojowego**
- **Wzrost przerobu rzepaku w Kanadzie wsparciem dla jego cen**

**GIEŁDY**

SOJA (c/buszel)*				ŚRUTA SOJOWA (\$/st)				RZEPAK (€/t)			
	XI'22	I'23	III'23		XII'22	I'23	III'23		XI'22	II'23	V'23
Otwarcie 26/10	<b>1382,00</b>	<b>1392,25</b>	<b>1401,00</b>	Otwarcie 26/10	<b>415,60</b>	<b>407,50</b>	<b>398,10</b>	Otwarcie 26/10	<b>637,00</b>	<b>637,25</b>	<b>637,25</b>
Zamknięcie 26/10	<b>1381,75</b>	<b>1393,00</b>	<b>1401,75</b>	Zamknięcie 26/10	<b>408,70</b>	<b>402,00</b>	<b>394,30</b>	Zamknięcie 26/10	<b>645,75</b>	<b>640,25</b>	<b>639,25</b>
Zmiana	-0,25	0,75	0,75	Zmiana	-6,90	-5,50	-3,80	Zmiana	8,75	3,00	2,00
Zmiana %	-0,02	0,05	0,05	Zmiana %	-1,66	-1,35	-0,95	Zmiana %	1,37	0,47	0,31

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

**NOTOWANIA W PORTACH**

Ceny śruty FOB* (\$/t)	USA	Argentyna	Brazylia
<b>LISTOPAD</b>	509-510	490-491	500-501
<b>GRUDZIEŃ</b>	509-510	490-491	499-500

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

**RYNKI**
**USA:**

- Pomimo silnego wsparcia ze strony rynków zewnętrznych (dalsze osłabienie dolara, pokaźne wzrosty notowań ropy naftowej), amerykańska soja nie zdołała obronić dwucyfrowych wzrostów na giełdzie w Chicago. Spadkowo wczorajszy dzień zakończyła śruta sojowa, która oddała całość wtorkowych zysków.
- Olej sojowy wyznaczył nowe szczyty, zyskując na zamknięciu sesji kolejne 1.6%. W tym przypadku wsparciem pozostaje wysoki popyt na olej sojowy i problemy logistyczne w Stanach Zjednoczonych – z uwagi na historycznie niski poziom rzeki Missisipi przetwórcy mają problemy z pozyskaniem surowca.
- Dziś poznamy dane o sprzedażach amerykańskiej soi za miniony tydzień. Analitycy spodziewają się 700-900 tys. ton. To, co niepokoi rynek, to brak nowych sprzedaży amerykańskiej soi na eksport w bieżącym tygodniu, co wskazuje na spowolnienie popytu ze strony Chin. A „okno” eksportowe w szybkim tempie się zawęża – brazylijska soja fizycznie pojawi się na rynku już w lutym.

**KANADA:**

- Wysokie marże na przerobieniu rzepaku (będące pochodną rosnącego popytu na biodiesel) zachęcają kanadyjskie zakłady do zwiększenia przerobu. W minionym miesiącu przerobiono 794 tys. ton, czyli o 25% więcej niż w sierpniu i tylko nieznacznie niżej niż przed rokiem. A łączny przerób po pierwszych dwóch miesiącach bieżącego sezonu (sierpień/wrzesień) wyniósł 1.43 mln ton i był tylko nieznacznie niższy niż w tym samym okresie poprzedniego sezonu.
- Analitycy oczekują, że w bieżącym sezonie Kanada przerobi łącznie **10.2 mln ton** rzepaku, czyli znacząco powyżej 8.56 mln ton w poprzednim sezonie, gdzie odnotowano znaczący spadek zbiorów. To jednak oznacza, że wciąż będzie dysponować nadwyżką eksportową w wysokości co najmniej 8-8.5 mln ton.

**EUROPA:**

- Wsparcie ze strony oleju sojowego, kanadyjskiej canoli a także ropy naftowej, zostało w znacznej części zrównoważone przez znaczące umocnienie euro w stosunku do dolara. Stąd tylko umiarkowane wzrosty na giełdzie MATIF (pomijam wygasający w poniedziałek kontrakt listopadowy).
- Przetwórcy w Europie w dalszym ciągu zwracają uwagę na słabnący popyt na olej rzepakowy, zwłaszcza na cele konsumpcyjne, co może mieć istotny wpływ na unijny bilans rzepaku w drugiej części sezonu.