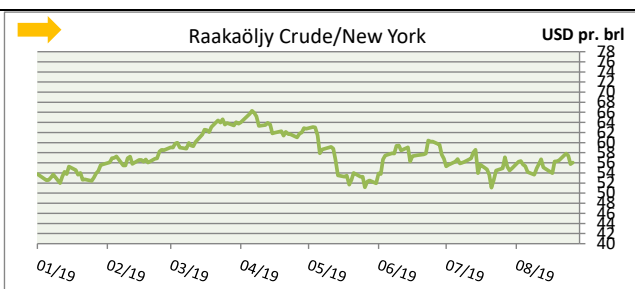
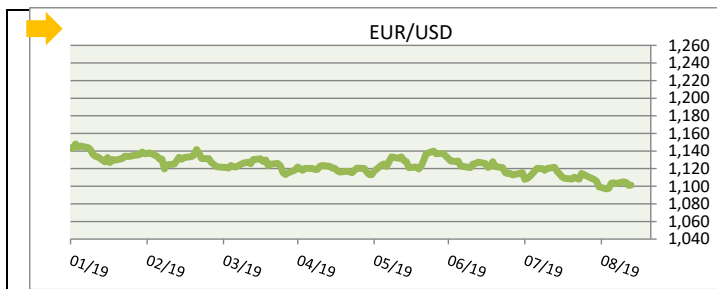


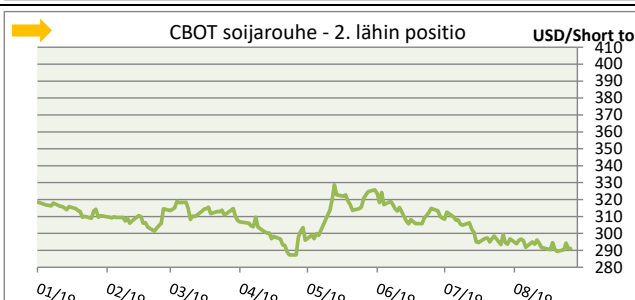
EUR/USD 1,1015

CRUDE OIL (WTI Nymex/New York) 56,02 \$

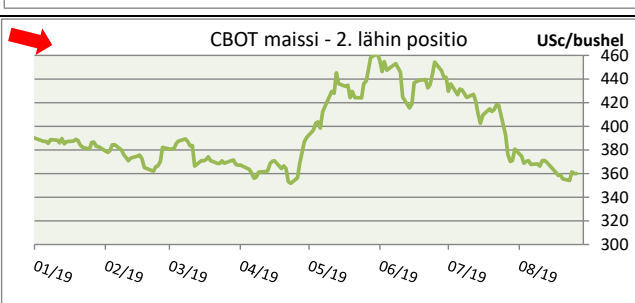
BRENT OIL (ICE Lontoo) 61,00 \$



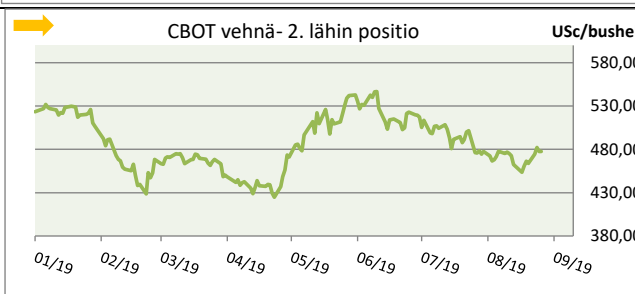
CBOT Soijarouhe	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
SOY MEAL SEP9	291,80	288,90	-3,30	289,60	1,20
SOY MEAL OCT9	295,00	290,20	-3,30	291,00	2,80
SOY MEAL DEC9	298,80	293,80	-3,40	294,70	2,60
SOY MEAL JAN0	300,50	295,60	-3,40	296,60	2,60
SOY MEAL MAR0	303,40	299,00	-3,00	300,00	2,70
SOY MEAL MAY0	307,40	303,00	-2,70	304,30	2,40
SOY MEAL JUL0	311,60	307,50	-2,70	308,70	1,50
SOY MEAL AUG0	313,60	309,70	-2,60	310,80	0,00



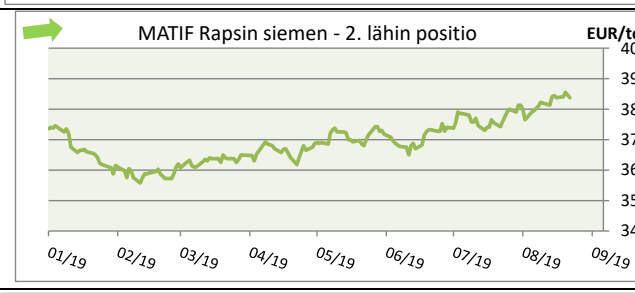
CBOT Maissi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
CORN SEP9	349,75	344,75	-0,25	348,25	0,00
CORN DEC9	363,50	356,75	-1,50	360,00	1,75
CORN MAR0	376,25	369,25	-2,25	372,25	1,75
CORN MAY0	385,00	378,25	-1,75	381,75	1,75
CORN JUL0	392,25	386,00	-1,75	389,00	1,75



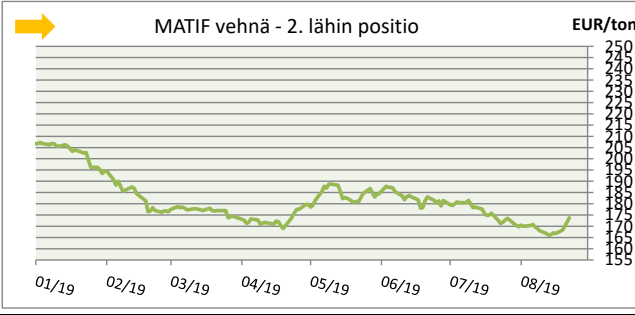
CBOT vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
WHEAT SRW SEP9	489,00	479,25	-7,00	477,50	0,00
WHEAT SRW DEC9	482,50	475,00	-4,75	477,50	2,25
WHEAT SRW MAR0	487,50	481,50	-3,50	484,00	2,25
WHEAT SRW MAY0	491,50	485,50	-1,75	488,50	2,25
WHEAT SRW JUL0	493,00	488,00	-1,00	491,75	2,25



MATIF Rapsi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
RAPSEED EU NOV9	384,00	380,75	-1,75	381,50
RAPSEED EU FEB0	386,25	383,50	-1,75	383,75
RAPSEED EU MAY0	384,50	381,75	-1,75	382,00
RAPSEED EU AUG0	369,00	367,00	-1,25	367,25
RAPSEED EU NOV0	372,75	371,00	-1,00	371,00
RAPSEED EU FEB1	#N/A	#N/A	-1,00	368,25
RAPSEED EU NOV4	#N/A	#N/A	-1,75	377,50
RAPSEED EU FEB5	#N/A	#N/A	-1,75	379,25



MATIF vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
M.WHEAT EUR DEC9	170,25	169,00	11,75	169,25
M.WHEAT EUR MAR0	174,25	173,25	3,75	173,75
M.WHEAT EUR MAY0	177,25	176,25	2,50	176,50
M.WHEAT EUR SEP0	179,00	178,00	1,50	178,50
M.WHEATEURDEC0	182,00	181,00	2,25	181,25
M.WHEATEURMAR1	183,75	183,50	1,75	183,50
M.WHEATEURMAY1	185,00	184,50	0,50	184,75
M.WHEATEURSEP1	#N/A	#N/A	0,00	184,25



**Yleistä:**

Dollarin kurssi 1,102 euroa. Euroa painaa erityisesti Saksan heikohko tilanne Q3 bkt:n ennakoimaan laskevan 0,3 %:iin. PTT:n suhdanne-ennusteen mukaan Brexit sekä Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasota luovat epävarmuutta, mutta muut taloutta hidastavat tekijät ovat hälvenemässä. Suomen talouden ennustetaan kasvavan tänä vuonna 1,3 ja vuonna 2020 1,2 prosenttia. Arviot brexit-vaikutuksista Suomelle vaihtelevat noin -0,2 prosentista -0,9 prosenttiin bkt:sta. Pahimmassa tapauksessa Suomen talouskasvu putoaisi lähelle nolaa. Markkinoilla jännitetään tänään EKP:n kokousta. Markkinoiden ennako-odotuksissa on koronlasku, uuden määrällisen keventämisen ohjelmaa (QE) ja vahvempaa korko-ohjeistusta.

Öljymarkkinoilla on viimeinen kuukausi menty 54-58 dollarin haarukassa. Crudilla kauppaa käydään parhaillaan 56,02 dollarissa. Eilen markkinoita painoi USA:n presidentti Trumpin kannanotto Iranin vastaisten sanktioiden lieventämisestä. Öljyn hinta oli laskussa vaikka USA:n öljyvarastoissa on ollut muutaman viikon laskutrendi. Öljymarkkinan aikaisempi laskutrendi on viitannut kokonaiskysynnän heikkemiseen ja taloudellisen aktiviteetin hiipumiseen erityisesti Kiinassa.

Viljojen- ja öljykasvien maailmanmarkkinoilla odotellaan USDA:n tämäniltaista raporttia. Markkinoiden ennako-odotuksissa on satoarvioiden varovainen lasku elokuun raportista. Loppusyksyn mielenkiinto kohdistuu erityisesti USA:n maissi- ja soijasadon valmistumiseen. ADM Investor arvioi sadon olevan noin kuukauden myöhässä aikataulusta. Elo-syyskuun sää on ollut kuitenkin suotuisa ja kasvutuntien jättämää on hiljalleen saavutettu. USA:ssa seurataan myös Trumpin ajama maissietanolimandaatin mahdollista nostoa öljynjalostuksessa.

Viljojen kohtuullisen hyvät sadot ovat toistaiseksi painaneet markkinoita. Mm. Euroopan vehnäsato on runsaanpuoleinen, yli 10 miljoonaa tonnia viime vuotta korkeampi. Itämeren alueella sadot ovat viime vuoden yläpuolella kaikissa maissa ja se pitää yllä tarjontapainetta. Elokuun USDA-raportin näkemys USA:n maissitarjonnan (sato+ala) vahvuudesta yllätti markkinat. Heijastevaikutus vaikutti laajalti kaikkiin maataloustuotteisiin, vaikka vehnä- ja soijasadot jäivät markkinoiden odotuksista. Maailman viljavarastojen USDA arvioi tulevalla satokaudella laskevan maissilla ja soijapavulla sekä nousevan vehnällä. Maailman soijapapuvastojen laskettiin markkinoiden odotuksia enemmän USA:n heikentyneiden satojen näkömysten mukana. UK:n Brexit pelot aikaistavat vientimyynnejä ja painavat osaltaan viljamarkkinoita tällä hetkellä. Mikäli kova Brexit toteutuu UK:n viennin uhkana ovat tulit. Kotimaan virallinen satoarvio on tällä hetkellä 3,5 miljoonan tasolla. Puinnit ovat ylittäneet puolivälin koko maan tasolla ja etelässä ollaan 80 %:n tasolla. Syysviljojen sato ja laatu olivat hyviä, esim. ruissato ylittää 50 % kotimaan kulutuksen. Kevätviljojen sato-odotuksissa on paljon alueellista vaihtelua. Viljojen hlp-arvot ovat viime vuotta korkeammat ja valkuiset ovat viime vuotta alhaisempia. Don-tasot ovat olleet matalia tämän vuoden sadossa. Härkäpavun ja öljykasvien satojen näkömysten eivät vaikuta kovin lupaavilta.

**Maissi**

Chicagon maissimarkkinoilla odotellaan illan USDA arvioita. Markkinat odottavat USDA:n laskevan satoarviota elokuun raportista. Aiemmin elokuussa USDA tyytyi markkinoiden arvioita kasvukauden ongelmista ja Chicagon maissifutuuri rojahi voimakkaimmin 6 vuoteen. US kylvöt ja kasvukauden alku olivat myöhässä mikä loi epävarmuuden sadon kehitykselle ja myöhässä ollaan edelleen monin paikoin. Maissikasvustojen laatu on 55 % (good to excellent), laskua viime viikosta 3 %. Viime vuoden vastaava luku oli 70 %. USA:n maissilasta jyvän täyttymisvaihe (Kernel Dent Stage (R5)) on 55 %:n tasolla kun vastaava luku viime vuonna oli 84 %. Kevään kylvöt olivat hitaimmat sitten vuoden 1980. Chicagon maissifutuurit nousivat kesällä korkeimmilleen 3 -vuoteen ja nyt ollaan palattu lähtöruutuun. USDA:n USA:n maissisatoarvio on 353 miljoonaa tonnia (366 viime sato) ja Brasilian maissisato on 101 miljoonaa tonnia. Argentiinan satoarvio on 50 miljoonassa tonnissa. Maailman maissimarkkinoilla uuteen satoon lähettiin USDA:n elokuun arvioissa kohtuullisen korkeilla varastotasolla 328 MT. Ensi kesälle varastojen arvioidaan tässä vaiheessa laskevan 307 miljoonaan tonniin. Brasilian ja lähi viikkoina Ukrainan tarjonta ovat hallitsevina maailmanmarkkinoilla. Euroopan maissimarkkinoilla kuumuusaallon vaikutusta satoennustuksiin arvioidaan. USDA:n EU:n maissisatoarvio on 65 miljoonaa tonnia, hieman viime vuotta korkeampi. Hyvän vehnäsadon johdosta maissin markkinatunnelmaa kuvataan laskevaksi. EU:n maissituonti 2018/19 nousi 24 miljoonaan tonniin. 2019/20 arvio on 15,5 MT ja laskua olisi 35 %. Matifin maissin marraskuun 2019 futuurin hinta on 162,50 euroa tonnilta.

**Soija ja rapsi**

Chicagon soijafutuurit ovat pienellä laskulla USDA-raportin alla. USA:n sadon laatu on ennallaan 55 % (good to excellent), mikä on viime vuoden alapuolella (66 %). US soijan jyvänmuodostuminen 92 % vs 100 % viime vuonna, mielenkiintoinen tilanne tässä vaiheessa syksyä. Etelä-Amerikan soijakylvöt ovat aluillaan ja jonkin verran kuivuuvuuhia raportoidaan. Brasilian kylvöalan kasvuvauhdin ennakoimaan hidastuvan 1,1 %:iin kysyntänäkömysten (mm. ASF) epävarmuudesta johtuen. Pro Crop Tour arvioi USA:n soijapavun keskisadoksi 46,1 bushelia/ekkeriltä. USDA:n elokuun arvio oli 48,5. USDA leikkasi elokuun arviossaan maailman soijapapusatoa 4,5 MT USA:n heikentyneiden satojen näkömysten johdosta. USDA:n Brasilian 2019/20 satoarvio on 123 miljoonaa tonnia. Argentiinan arvio on 53 miljoonassa tonnissa. USA:n ja Kiinan kauppasotaneuvotteluiden eteneminen on edelleen Chicagon soijan futuurimarkkinoiden avaintekijä. Kaupanteon konkretisoidumista odotellaan. Chicagon syyskuun soijarouhefutuurilla kauppaa käydään 289 usd/short tonnilta. Soijarouheen FOB Eurooppa hinta syys-joulukuulle on 310 eur/tn tasolla.

Matifin marraskuun rapsifutuuri kauppaa käydään 381,50 euroa tonnilla. Rapsi on tasaantumistilanteessa (consolidation), kasviöljymarkkinan globaali tarjontatilanne (soija, canola) ja öljymarkkina asettavat vastustustasoa. Rapsin EU-alueen viime syksyn kylvöt kärsivät kuivuudesta ja kylvöala jäi tavoitteesta. EU:n 2019 satoarviota on laskettu 17 miljoonaan tonniin. Se on alhaisin satoarvio 12 vuoteen. Samalla tuontitarve nousee 32 % päättyvästä satokaudesta. Mm. Ranskan rapsisato on alhaisin 16 vuoteen. EU komissio on nostanut rapsin tuontitarpeen 5 miljoonaan tonniin. EU-28 tuotanto laski 2018 19,56 miljoonaan tonniin. 2017 sato oli 21,85 MT. Puristamat paikkaavat rapsin ennakoitua tiukkaa tarjontaa parhaillaan tuonnilla ja EU markkinoilla kaupankäynti on rauhallista puristamoiden ja myyjien hakiessa markkinoiden hintatasoa. Tuontivirtaa on nyt erityisesti Ukrainasta, missä sato on viime vuotta korkeampi. Ukrainan rapsinsyyskylvöistä on tehtynä 80 %. Myös EU:n 2020 rapsisadon yllä leijuu epävarmuutta sekä Ranskan kuivien kylvöolosuhteiden että rapsin alhaisen hintatason johdosta. Rapsirouheen FOB Eurooppa hinnat syys-lokakuulle ovat 195 euron tasolla.

**Vehnä**

Chicagon ja Matifin vehnämarkkinat korjasivat hieman viikon aluksi contract-low tasoilta. Nyt odotellaan illan USDA kommentteja syyskuun raportin muodossa. Syysvehnien puinnit pohjoisella pallonpuoliskolla on tehtynä ja nyt markkina seuraa USA:n, Kanadan ja Venäjän kevätvehnien puintien etenemistä. Australian ja Argentiinan vehnät tarvitsevat nyt vettä. ABARES laski Australian vehnäsatoarvion 19.2 miljoonann tonniin. Kesäkuussa arvio oli vielä 21.9 miljoonaa tonnia. Venäjän hakiessa markkinoiden hintatasoa. Tuontivirtaa on nyt erityisesti Ukrainasta, missä sato on viime vuotta korkeampi. EU:n 2019 satoarvio on 75 MT, viime vuoden sato oli 73 MT. Elokussa USDA arvioi maailman tuotannon 2018 732 miljoonaksi tonniksi. 2017 sato oli 763 miljoonaa tonnia. USDA arvioi 2019 sadon nousevan 768 miljoonaan tonniin. Se oli kuitenkin 5 MT markkinoiden odotusten alapuolella. Lasku tuli EU:n ja Venäjän sato-odotusten laskusta heinäkuun arvioon verrattuna. USDA arvioi elokuussa maailman vehnävarastoiksi 2018/19 lopussa 275 miljoonaa tonnia ja 2019/20 lopussa 285 miljoonaa tonnia. EU:n vehnäsato on yli 10 MT viime satokautta korkeampi. Ranskan sato (39,4 MT) on toiseksi suurin vuoden 2015 jälkeen. Itämeren alueella on ollut tarjontapainetta (mm. Baltia, Ruotsi) selvästi viime vuotta korkeamman sadon johdosta. Lisäksi Brexit uhka lisää hetkellistä tarjontapainetta UK:sta. Chicagon joulukuun vehnäfuturi on 477 dollarissa ja Matifin joulukuun vehnäfuturi on 169 eurossa.

-----

**Vastuuvapauslauseke - Disclaimer & Disclosure**

Hankkija pidättää oikeuden annettuun markkinainformaatioon. Markkinakommentit eivät ole suositus minkään markkinaposition puolesta tai sitä vastaan. Markkinakommentit kuvaavat sen hetkistä kirjoittajan kuvaa markkinoiden kehityksestä. Informaatiota voidaan muuttaa ilman ennakkovaroitusta.

Markkinakommentit perustuvat useilta luotettavilta toimijoilta ja useista luotettavista lähteistä saatuihin markkinoiden julkisiin hintonoteerauksiin ja markkinoilta toimivilta analysilaitoksilta saatuihin raportteihin. Hankkija ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä.

Markkinakommentit ovat tarkoitettu Hankkijan organisaation ja asiakkaiden henkilökohtaiseen käyttöön ja niitä ei saa jakaa kolmannelle osapuolelle.