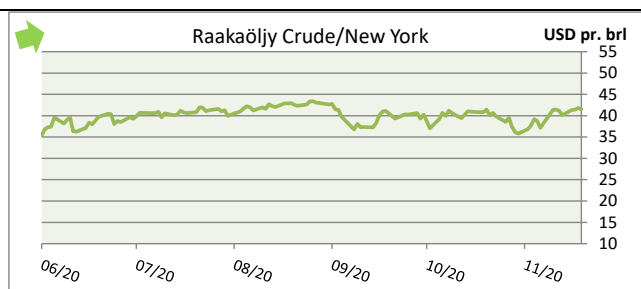
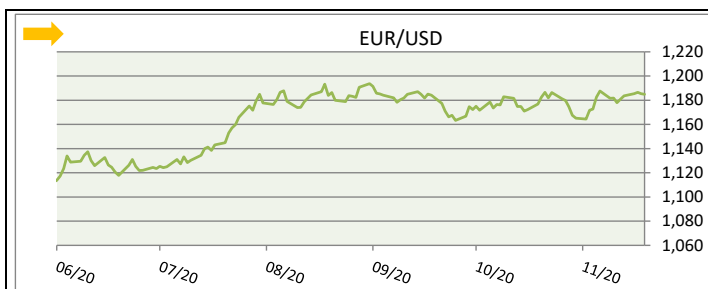


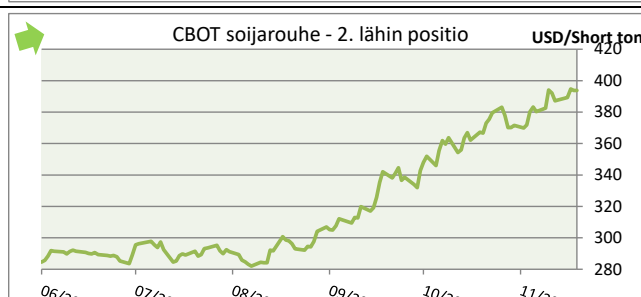
EUR/USD 1,1849

CRUDE OIL (WTI Nymex/New York) 41,47 \$

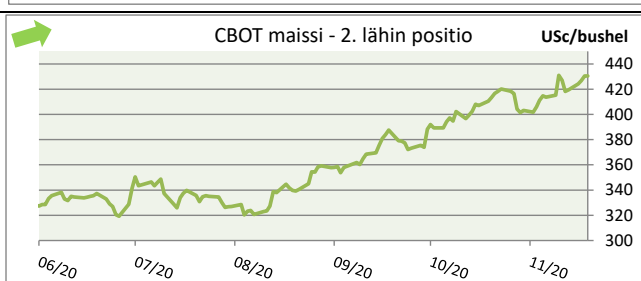
BRENT OIL (ICE Lontoo) 44,11 \$



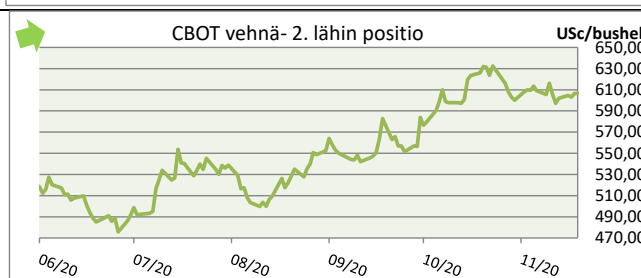
<b>CBOT Soijaruouhe</b>	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
SOY MEAL DEC0	399,50	394,30	-0,90	394,90	-0,80
SOY MEAL JAN1	398,30	393,10	-0,90	393,80	-0,70
SOY MEAL MAR1	394,60	389,80	-0,90	390,50	-1,10
SOY MEAL MAY1	388,30	383,70	-0,40	384,90	-1,40
SOY MEAL JUL1	385,60	381,20	-0,60	382,40	-1,30
SOY MEAL AUG1	378,60	375,00	-1,00	375,70	-1,40
SOY MEAL SEP1	367,00	363,60	-1,30	364,30	0,00
SOY MEAL OCT1	353,70	351,30	-0,50	352,50	-1,60



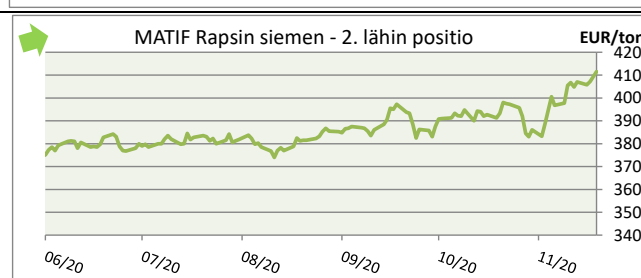
<b>CBOT Maissi</b>	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
CORN DEC0	428,50	418,50	5,50	425,75	-1,75
CORN MAR1	433,00	424,00	3,75	430,50	-0,75
CORN MAY1	435,25	427,00	3,25	433,00	-0,50
CORN JUL1	435,75	428,00	3,00	433,75	-0,75
CORN SEP1	414,75	409,00	3,00	413,50	0,00



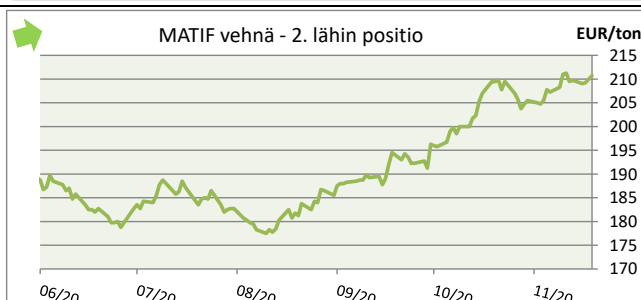
<b>CBOT vehnä</b>	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
WHEAT SRW DEC0	604,25	592,50	2,50	597,75	0,50
WHEAT SRW MAR1	611,75	600,00	3,50	606,50	0,00
WHEAT SRW MAY1	614,75	603,75	3,00	609,75	-0,50
WHEAT SRW JUL1	608,75	600,25	1,00	605,25	-0,25
WHEAT SRW SEP1	610,50	603,00	0,50	607,50	-0,75



<b>MATIF Rapsi</b>	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
RAPSEEEUFEV1	416,25	410,50	4,25	414,50
RAPSEEEUMAY1	413,25	407,50	4,25	411,50
RAPSEEEUAUG1	397,00	393,50	2,50	396,00
RAPSEEEUNOV1	397,50	394,00	2,50	396,50
RAPSEEEUFEB2	396,25	396,25	2,25	396,25
RAPSEEEUMAY2	395,75	395,75	2,50	395,75
RAPSEED EU NOV4	382,00	382,00	-1,25	382,00
RAPSEED EU FEB5	#N/A	#N/A	4,00	388,75



<b>MATIF vehnä</b>	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
M.WHEATEURDEC0	213,00	209,75	2,50	212,75
M.WHEATEURMAR1	211,00	208,75	1,50	210,75
M.WHEATEURMAY1	209,00	206,75	1,75	209,00
M.WHEATEURSEP1	192,25	191,00	0,50	192,00
M.WHEATEURDEC1	194,00	192,75	1,00	194,00
M.WHEATEURMAR2	194,50	193,00	0,50	194,75
M.WHEATEURMAY2	194,75	193,25	0,25	195,25
M.WHEATEURSEP2	#N/A	#N/A	0,00	195,00



**Yleistä:**

Kuluneen kuukauden aikana maataloushyödykkeet ovat jatkaneet nousuaan tai pysytelleet korkealla tasolla. Sadonkorjuu alkaa olla pohjoisella pallonpuoliskolla ohi, viimeisiä maiseja ja soijia puidaan. Eteläisen pallonpuoliskon sadonkorjuu on esim. ohralle juuri alkanut ja soijakasvustot ovat taas puolestaan kasvukauden alkupuolella. Kriittisiä vaiheita löytyy siis lähinnä sieltä ja Tyynellämerellä kehittyvän La Nina-ilmion ennustetaan tuovan kuivuutta ainakin Etelä-Amerikkaan.

Yhdysvaltojen vaalit eivät tuoneet suuria muutoksia raaka-markkinoille, mutta yleisillä talusmarkkinoilla marraskuun alkupuolisko on ollut selvän positiivisen vireen aikaa. Sijoittajille epävarmuus tulevasta on huono asia ja vaalien jälkeen tulleet korona-rokoteuutiset ovat olleet markkinoita nostavia tekijöitä. Orastava toivo normaalioloista koronan suhteen, sekä Joe Bidenin vaalivoiton myötä todennäköisesti seuraava tasaisempi hallinnon aika, molemmat on otettu osake- ja muilla talusmarkkinoilla hyvin vastaan. Käytännössä sijoitusmarkkinoillekin saatiin joiain "laskentapisteitä" ensi vuoteen, jonka aikana todennäköisesti siirrytään taloudessakin kohti normaaliolosuhteita. Nyt markkinat arvioivat sijoituskohteittain miten eri liiketoiminnot kestävät siirtymän tuohon aikaan. Maatalouspuolen kuluneen kuukauden yksi isoja toimintaympäristö-uutisia on ollut Australian ja Kiinan kiristyneet suhteet, käytännössä tämä on vaikeuttanut ja jopa osittain pysäyttänyt vehnän sekä ohran viennin Kiinaan. Kiina asetti ohralle 80,5% tuontitullin Australiasta. Lisäksi mm. puuvillan, naudanlihan, viinin ja hiilen viennin raportoidaan ainakin lähes keskeytyneen. Kiina on myös varoittanut Australian matkustamisen vaaroista, tähdäten jo koronan jälkeiseen aikaan. Kovilla korteilla pelataan. Lisäksi arvioidaan Saksan ASF-tilanteen aiheuttaman sianliha-markkinoiden laskuvireen, Tanskan minkintuotannon alasajon ja viimeisimpänä H5N8 lintuinfluenssan vaikutuksia markkinoille. Näistä viimeisellä ennustetaan olevan varsin pieni merkitys. Raakaöljyt ovat kuitenkin olleet viime ajat 40 dollarin tuntumassa. dollari on pysytellyt kohtuullisen heikkona muita päävaluuttoja vastaan ja euro on 1,18 tasolla dollaria vastaan.

**Maissi / Ohra**

Kiinan voimakas tuonti ja siihen liittyvien arvioiden nosto on hallinnut kuukauden tapahtumia. Marraskuun USDA nosti Kiinan maissin tuontiennusteen 7 milj. tonnista 13 milj. tonniin, tämä kuitenkin alitti yleiset markkinaodotukset, joissa Kiinan tuonnin ennakoidaan olevan 20 milj. tn tasolla. Tästä arvioidaan jo olevan tehty USA:sta n. 12 milj. tn ja Ukrainasta n. 5 milj. tn. Tämä on todella poikkeuksellinen satokauden alku ja nostanut hintoja voimakkaasti markkinoilla. Samalla USDA pudotti odotusten mukaisesti Ukrainan sato/vientiennusteita - 8 milj. tn, uudet ennusteet; tuotanto 28,5 ja vienti 22,5 milj. tn. Yhdysvalloissa viljelijät ovat myyneet erittäin aktiivisesti maissia ja fyysisillä markkinoilla premiot ovat olleet laskussa. Euroopan markkinoilla hinnat ovat edelleen nousseet niukan tarjonnan takia, myyjät ovat vetäytyneet markkinoilta hintojen edelleen kohotessa ja ostajia on riittänyt. Maailman tasetta tarkastellessa huomio kiinnittyy seuraavaan seikkaan; vaikka Kiinan kysyntä on kiistatta yllättänyt markkinat, satokauden loppuvarasto-arvio edelleen vajaa 100 milj. tn, viime satovuonna 103 milj. tn, ennätysasadosta siirryttiin vähän normaalia alempaan taseeseen. Avainasioita markkinoilla loppusatokautta ajatellen ovat; jatkuuko Kiinan tuonti ja miten Etelä-Amerikan sääolot kehittyvät. Pörssiinnot; Chicago 4,2 usd/bu, Matif 193,25 eur/tn. FOB hinnat Itämerellä ylittivät myös 190 eur tason, joten maissin käyttö tulee pienemään rehuissa.

Ohralle Saudi-Arabian viikonlopun 730.000 tn tarjouskilpailussa voittajaksi päätyi Australialainen ohra, C&F hinta oli 234,83 USD, tämä on noin 198 eur toimittuna Tammi-Helmikuussa perille. FOB hinnaksi Itämerellä käännettynä ollaan tasolla 170 eur paikkeilla / 60.000 tn laiva. Australian pitää löytää uusia markkinoita ohralle Kiinan asettaman 80,5% tuontitullin takia. Laivojen kapteenit tervehtivät toisiaan Lähi-Idän nurkilla sillä Ranskasta ja Ukrainasta on puolestaan viety suuria määriä ohraa Kiinaan alkukauden aikana, toivottavasti jokin ovi aukeaa Kiinaan myös kotimaiselle ohralle. Yleisesti ottaen ohramarkkinat ovat kuitenkin olleet loivassa alavireessä, ja isoihin laivauksiin ei Suomesta ohraa taida löytyä tänä satovuotena.

**Soija ja rapsi**

USDA laskee USA:n satoennustetta ennakoitua enemmän monissa osavaltioissa (Illinois, Iowa, Indiana, Ohio ja Nebraska) ja uusi tuotantoennuste laskeekin USA:n satokauden loppuvarasto-ennusteen alimmalle tasolle 7 vuoteen USA:ssa. Tämä yllätti markkinat. Maailman tuotantoarvioita laskettiin myös Argentiinassa ja Intiassa. Lisäksi auringonkukan satoarvioita päivitettiin alas Ukrainassa ja Venäjällä. Nämä tekijät yhdessä nostivat voimakkaasti markkinoita, sen tukemana, että sateet ovat vältäneet monia päätuotanto-alueita mm. Brasiliassa, jossa soija on kasvukauden alussa. Soijan ja soija-tuotteiden hinta on ollut edelleen USDA raportin jälkeenkin nousussa markkinoilla. Sijoittajat ostivat edelleen lisää johdannaisia soijamarkkinoilla ja tämä voimisti hinnannousua.

Jo edellä mainittu Kiina on alkusatokauden aikana ollut erittäin aktiivinen markkinoilla ja ostanut suuria määriä myös mm. kasviöljyjä. Kiinassa sianlihan tuotannon voimakas kasvu on tuonut kysyntää valkuaisrouheille ja myös öljylle, ja nostanut paikallisten puristamojen valmistusta. Soijarouheen hinta on Euroopan markkinoilla noussut noin 25/30% heinäkuulta ja FOB-hinnat lähikuukausille ovat tasolla 425 eur. Viime viikkojen merkittävin nousutrendi on nähty ensi kesän ja syksyn positioissa, kun taas lähikuukausien noteeraukset ovat pysyneet suhteellisen vakaina. Kasviöljyjen hintaan on nousua tullut 15/20%.

Rapsitilanne EU:ssa ei muuttunut tuoreissa ennusteissa. EU:n satoarviota hieman nostettiin 17,2 milj. tonniin, mutta tuontiennuste edelleen 5,9 milj. tn. Rapsin siemenen hinta on noussut soijan mukana ja Matif helmikuun futuuri nyt 414,50. Soijamarkkinan vanavedessä vahvasti markkinahintaansa nostanut Kanadan canola ei myöskään ole enää yhtä houkutteleva tuontikohde eurooppalaisille öljypuristamoille, mikä on osaltaan johtanut tarjonnan niukkuuteen ja nouseviin markkinahintoihin rapsiöljylle ja -rouheelle. Rapsirouheen FOB hinnat varsinkin lähipoistoihin ovat niukan tarjonnan takia nousseet voimakkaasti ja Joulu/Tammikuu 270 tasolla ja kevättalvi 250 eur nurkilla.

**Vehnä**

Vehnällä USDA marraskuun raportissa tehtiin vain pieniä korjauksia. Vehnä on seurannut lähinnä maissiä sekä öljykasvi-markkinoiden nousua. Tuntuu kuitenkin että jonkinlainen tasaantumisasike hintojen nousussa on tullut vastaan. Venäjä asetti viljalle 15 milj. tn tonnin vientikiintiön helmikuun puolivälistä satokauden loppuun. Tämä ei nostanut markkinoita lainkaan. Australian ja Kiinan kauppasota tuntuu enemmän ja Australian valmistuva sato asettaa hinnan nousun rajoitustekijöitä markkinolle. Suuret vehnän tuontimaat ovat edelleen kuluneen kuukauden aikana olleet aktiivisia markkinoilla, mutta muutamissa tendereissä ei ostajia ole toteutettu viime aikoina (mm. Jordania) ja toisissa käydään pitkiä neuvotteluja (Pakistan). Ostajat haluavat katsoa mitä mm. Australian tilanne markkinolla vaikuttaa ja miten Etelä-Amerikan sato kehittyy. Vehnä seuranneekin maailmankaupassa maissi/soijamarkkinoiden liike itä lähi aikana.

Kotimaassa rehuvehnän tarve rehuteollisuudessa on pysynyt hyvänä ja hintojen noustessa vehnäkaupan teko on selvästi vilkastunut marraskuun koittaessa. Lähiajan tarpeiden sijaan haetaan talven/kevään tarpeeseen katetta.

Matifin myllyvehnäfutuurit ylittivät lokakuun alussa 200 euron rajan, ja lokakuun puolivälin jälkeen on heiluttu tasolla 205 -212 eur lähiajan futuureissa. 18.11 päätöskurssit: Joulukuu 212,75 ja maaliskuu 210,75.

-----  
Vastuuvapauslauseke - Disclaimer & Disclosure

Hankkija pidättää oikeuden annettuun markkinainformaatioon. Markkinakommentit eivät ole suositus minkään markkina-position 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 hintanoteerauksiin sekä markkinoilta toimivilta analyysilaitoksilta saatuihin raporteihin. Hankkija ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä.

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