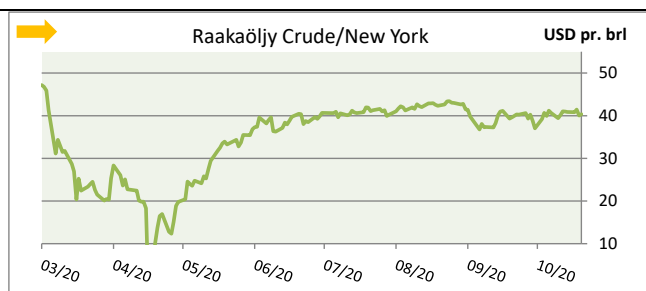
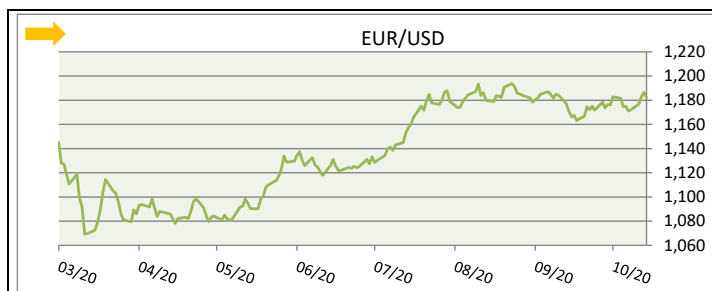


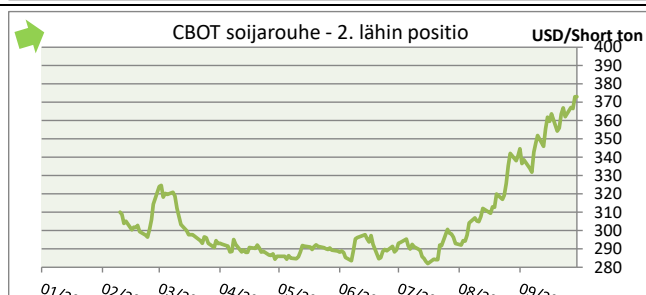
EUR/USD 1,1829

CRUDE OIL (WTI Nymex/New York) 40,34 \$

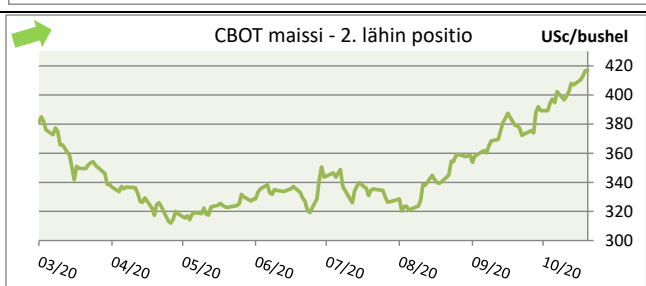
BRENT OIL (ICE Lontoo) 42,09 \$



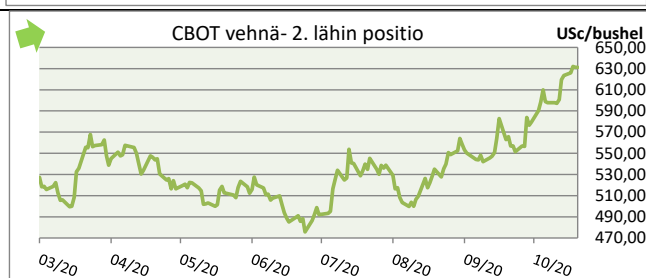
CBOT Soijarouhe	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päättös	muutos nyt
SOY MEAL DEC0	379,80	372,30	6,90	378,80	1,30
SOY MEAL JAN1	374,00	366,70	6,40	373,00	0,40
SOY MEAL MAR1	365,20	359,00	5,00	364,00	0,10
SOY MEAL MAY1	358,70	352,50	4,40	357,20	-0,40
SOY MEAL JUL1	356,20	350,80	3,80	354,60	-0,80
SOY MEAL AUG1	350,50	345,70	3,10	348,90	-0,80
SOY MEAL SEP1	341,70	337,90	3,00	340,20	-1,30
SOY MEAL OCT1	330,50	326,50	2,50	329,00	-1,30



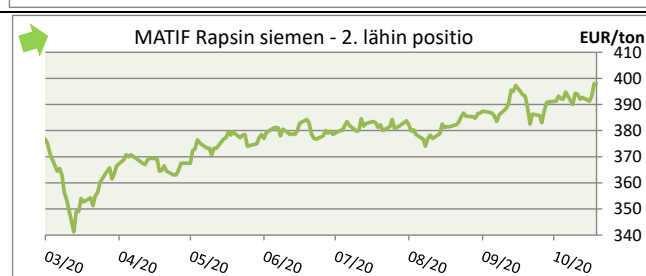
CBOT Maissi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päättös	muutos nyt
CORN DEC0	415,25	407,75	5,00	413,75	0,00
CORN MAR1	418,50	412,00	3,50	416,75	-0,50
CORN MAY1	419,75	413,75	3,00	418,50	-0,75
CORN JUL1	419,00	413,75	2,50	418,00	-0,50
CORN SEP1	402,75	399,25	1,25	401,50	-0,50



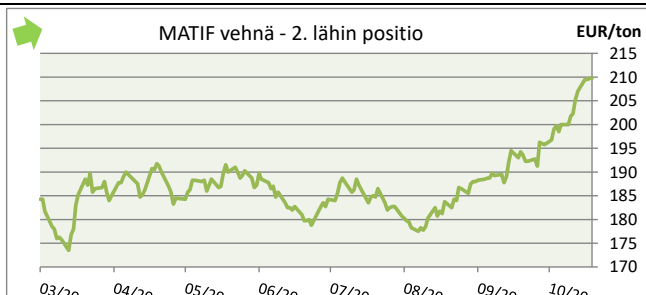
CBOT vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päättös	muutos nyt
WHEAT SRW DEC0	637,50	628,75	-2,25	629,75	-5,75
WHEAT SRW MAR1	637,75	630,00	-0,75	631,25	-5,50
WHEAT SRW MAY1	636,25	629,00	0,00	630,50	-3,75
WHEAT SRW JUL1	624,75	618,00	2,50	621,00	-4,50
WHEAT SRW SEP1	625,75	619,50	2,75	622,75	-3,75



MATIF Rapsi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päättös
RAPESEEUUNOV0	395,50	391,50	4,00	395,00
RAPESEEUUFEB1	398,50	394,25	4,75	398,00
RAPESEEUUMAY1	397,50	394,25	4,25	397,50
RAPESEEUUAUG1	386,50	384,25	3,00	386,00
RAPESEEUUNOV1	387,50	385,50	1,75	387,50
RAPESEEUUFEB2	#N/A	#N/A	4,00	389,25
RAPESEED EU NOV4	#N/A	#N/A	4,00	391,00
RAPESEED EU FEB5	#N/A	#N/A	4,00	385,25



MATIF vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päättös
M.WHEATEURDEC0	213,25	211,00	0,00	211,25
M.WHEATEURMAR1	211,25	209,25	0,25	209,75
M.WHEATEURMAY1	208,75	207,00	0,50	208,00
M.WHEATEURSEP1	193,00	191,75	-0,25	192,00
M.WHEATEURDEC1	194,75	193,50	0,00	194,25
M.WHEATEURMAR2	195,50	194,75	0,50	195,25
M.WHEATEURMAY2	196,00	195,50	0,50	196,00
M.WHEATEURSEP2	#N/A	#N/A	0,00	195,50



Yleistä:

Sijoittajat ja maailman lähiajan tapahtumat hallitsevat myös viljamarkkinoita. Lähestyvät USA:n vaalit sekä Brexit ratkeavat jollakin tavalla, ja ne lisäävät selvästi epävarmuutta tulevasta, moni suuri viljan ostajamaa on ollut myös aktiivinen markkinoilla. Korona-tilanteen kääntymisen uudelleen huonompaan suuntaan selitetään olevan mittavien ostojen takana ja varastotasojä halutaan tässä tilanteessa kasvattaa. Epävarmuutta markkinoille on synnyttänyt myös Saksan sianlihan viennin pysähtyminen ASF-tapauksien takia.

Pörssiessä sijoittajien kasvanut kiinnostus maataloustuotteisiin on merkittävältä osalta markkinanousujen takana. Helmi- ja maaliskuun "koronaluisun" jälkeen alkanut vahva nousu osake- sekä rahoitusmarkkinoilla alkoi syyskuun alun jälkeen osoittaa tasaantumista ja osittain markkinat käänntyivät laskuun. Sijoitusraha onkin etsinyt aktiivisesti vaihtoehtoja ja turvasatamia epävarmassa tilanteessa. Maataloushyödykkeet ovat olleet yksi vahvoista vaihtoehtoista. Sijoittaminen ja sijoitusten hajauttaminen on entistä helpompaa maatalousmarkkinoille, esimerkiksi uusia maatalousmarkkinoille sijoitavia ETF-rahastoja (Exchange Traded Fund) on tullut erittäin runsaasti markkinoille. Tämä rahoitusmarkkinoiden antama tuki kestääne siihen asti kunnes reaali talous pääsee uudelleen kasvu-uralle muilla tuotteilla. Raakaöljyt ovat olleet viime ajat 40 dollarin tuntumassa. Dollari on pysytellyt vaalien alla kohtuullisen heikkona muita päävaluuttoja vastaan ja euro on 1,18 tasolla dollaria vastaan.

Kotimaan puinnit ovat käytännössä ohi. Viljan laadussa ei viimeisen kuukauden aikana tullut enää suuria yllätyksiä Kauran laatu on ennako-odotuksia parempi, pelättyjä vihreitä jyviä ei ole ollut liikaa elintarvikekäyttöön. Samoin satokomentit ovat ainakin kauralla ennakoitua parempia. Kevätvehnän sakoluvut kääntyivät laskuun ja osa viimeisistä puinneista on rehulaatuista. Ennakoanalysointi kannattaa tehdä viipymättä. Rehuvehnällä on kuitenkin hyvä kysyntä kotimaassa ja myös kansainvälisesti. Pohjois-Euroopan vehnäsato korjattiin pääosin hyvälaatuisena ja laatusyistä ei lähialueilla ole suuria määriä rehuvehnää tarjolla.

Maissi

Maissin puinti on USA:ssa noin 50%:ssa ja puinnit etenevät kohtuullisen hyvin. Euroopassa sateet ovat viivästyttäneet puinteja (Ranska ehkä n. 60% puitu, Ukraina, Unkari tasolla 35-40%), mutta nyt on alkanut kuivempi säärintama vahvistui. Edellisviikon USDA raportti ei tarjonnut yllätyksiä maissille. Maissimarkkinoilla suurin ihmetyksen aihe on Kiinan erittäin isot ostot USA:sta. Ostot ja myös laivaukset ovat ennätystasolla ja satamavarastoje n kapasiteetti alkaa olla myyty joulukuun asti. Alkuvuoden aikana Ukraina hallitsi Kiinan vientimarkkinoita, mutta nyt kysyntä on kohdistunut jo pari kuukautta USA:han. Kiinan maissivarastojen kokoon kohdistuu kasvava määrä epäilyksiä. Joka tapauksessa massiiviset ostot ovat nostaneet kysyntää puintikaudella ennen näkemättömällä tavalla. Matfin maissifutuuriit ovat nousseet syyskuun 160 eur tasolta 190 euron tasolle, marraskuun futuuri ylitti 14.10 kaupan käynnissä 180 euron tason ja nyt ollaan 191,50 euron hinnassa.

Soija ja rapsi

USDA laski lokakuun raportissa maailman satoennustetta soijalla noin 1 milj. tn, tasolle 368,5 milj.tn (ed.satov. 336,6). Merkittävin muutos oli n. 5%:n leikkaus satokauden 20-21 loppuvarastoihin. Vaikka satoennusteluvut ovat edelleen historiaan peilaten varsin hyviä, on soijamarkkina ollut nousu-uralla viimeisten viikkojen aikana. "Soijarallia" ovat vauhdittaneet Kiinan jatkamat ostot USA:sta (Kiinan avoin ostovolyymi tällä hetkellä n. 10-13 milj. tonnia soijapapua), sijoitusrahastojen merkittävä positio maataloushyödykemarkkinassa sekä Etelä-Amerikassa hivenen viivästyneet kylvöt. Soijapavun puinti USAssa on n. 60%:ssa, hehtaarisatoennuste USDA:n raportissa pysyi samana kuin kuukausi takaperin. Myös logistiikkainfran kapasiteetti USA:ssa on alkanut omalta osaltaan rajoittaa tavaravirtoja, mikä lisää nousupainetta markkinaan. Euro on pysynyt vahvana dollariin nähden, mutta tulossa olevat USA:n presidentinvaalit lisäävät epävarmuutta myös valuuttamarkkinoilla. Heikko dollari vahvistaa ostovoimaa Euroopassa. Tällä hetkellä soijarouheen FOB-hinnat Euroopassa ovat 400-410 eur/tnr tasolla lähikuukausille ja 360-365 eur/tn tasolla ensi kesälle.

Strategie Grainsin lokakuun öljykasviraportti ei juurikaan muuttunut syyskuisesta. EU:n alueella rapsin satotaset ovat hyvin vaihtelevia, kokonaisuudessa Euroopassa ollaan kuitenkin viime vuosien tasolla, mikä tarkoittaa n. 6 miljoonan tonnin tuontitarvetta (EU:n tuotanto n. 17,1 milj. tonnia). EU:n rapsitase on odotetusti tiukka. Rapsirouheen hinta on heitellyt vahvasti viime viikkoina, merkittävää nousua loppukesän tasoihin on kuitenkin tullut. Rapsimarkkinan ajurina on ollut odotuksia heikompi Kanadan canola-sato ja toisaalta taas merkittävä, 44% viime vuotta korkeampi, kysyntä canolalle elo-syyskuussa. Tämän hetken rapsirouheen lähipositioiden FOB-tasot n. 250-258 €/tn, ensi kevät ja kesä vain hivenen maltillisemmin tasolla 245-250 €/tn.

Valkuaismarkkinassa auringonkukan satoennusteet ovat heikentyneet, Strategie Grains leikkasi maailman tuotantoennustetta 50,2 milj. tonniin (ed. ennuste syyskuussa 53,5 milj. tn, ed. vuosi 55 milj. tn). Satoennusteita on leikattu niin Ukrainan ja Venäjän kuin myös EU:n alueella.

Vehnä

Vehnällä edelleen isot ostajat aktiivisia (esim. Algeria 600 k ja toinen tenderi 700 k perään, Turkki 175k, Pakistan 60 k viimeisen parin viikon aikaan). Venäjän vienti on käynyt ennätystahtia, kuivat olosuhteet haittaavat syyskylvöjä mutta nyt ollaan pääsemässä uudelleen vauhtiin. Isojen ostajamaiden fyysinen kysyntä ja toistuvat ostotenderit pitävät hintoja korkealla ja sijoittajat hoitavat loput.

Myös laskennalliset vientihinnat Suomesta ovat nostaneet kotimaan vehnän hintatasoa. Venäjän viennin suuri määrä alkusatokauden aikana sekä mahdolliset viennin rajoitustoimet vuoden vaihteen nurkilla ovat vahvasti markkinoiden spekulatioissa mukana. Samoin sateiden edelleen lykkääntyminen ja kuivat olosuhteet Venäjällä mahdollisesti heikentävät uuden sadon satonäkymiä.

Pääosa ns. fundamenteista eli fyysisten markkinoiden tarjonta/kysyntä-tekijöistä ei kuitenkaan tue tällä hetkellä nähtävää kovaa hinnannousua, uuden sadon kylvömurheita lukuun ottamatta. Tendereitä järjestäviä suuria ostajamaita lukuun ottamatta muut viljan käyttäjät ovat siirtyneet seuraamaan tilannetta ja ostamaan aivan välttämättömän lähiajan tarpeen. Seuraavan kuukauden aikana tapahtuvat suuret maailmantalouden asiat (USA:n vaalit, Brexit) halutaan nähdä ennen suuria ratkaisuja.

Matfin myllyvehnäfutuuriit ylittivät 6.10 kaupankäynnissä 200 euron rajan, ja tällä hetkellä joulukuun futuuri jo tasolla 210,50 eur.

Vastuuvapauslauseke - Disclaimer & Disclosure

Hankkija pidättää oikeuden annettuun markkinainformaatioon. Markkinakomentit eivät ole suositus minkään markkina-position puolesta tai sitä vastaan.

Markkinakomentit kuvaavat sen hetkistä kirjoittajan kuvaa markkinoiden kehityksestä. Informaatiota voidaan muuttaa ilman ennakkovaroitusta.

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

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