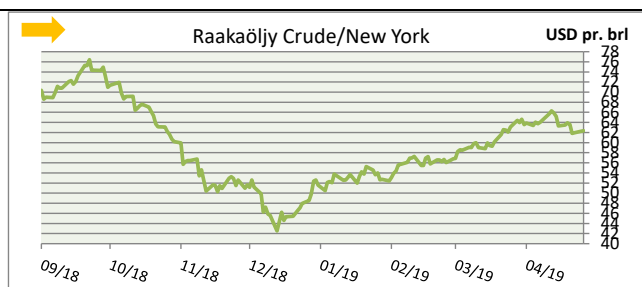
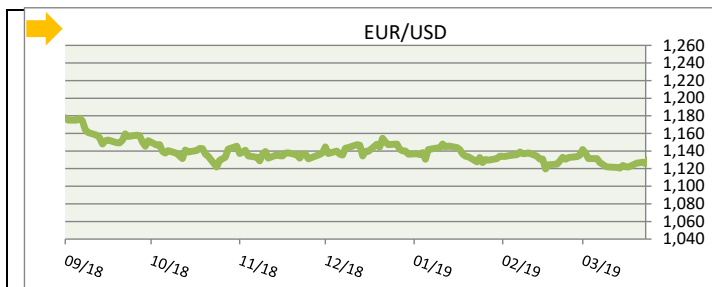
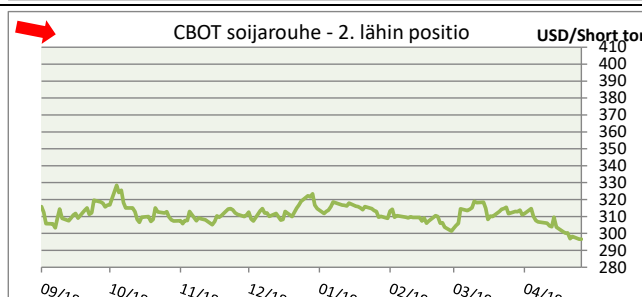


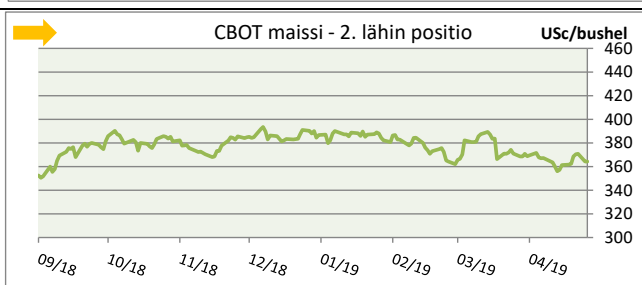
EUR/USD 1,1210  
 CRUDE OIL (WTI Nymex/New York) 62,40 \$  
 BRENT OIL (ICE Lontoo) 71,20 \$



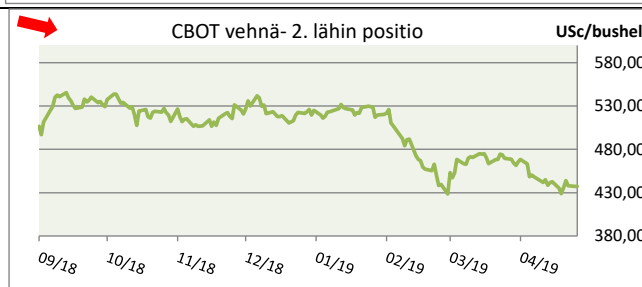
CBOT Soijarouhe	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
SOY MEAL MAY9	292,90	288,80	-1,80	291,80	0,10
SOY MEAL JUL9	297,80	293,10	-1,60	296,60	-1,40
SOY MEAL AUG9	299,00	294,10	-1,50	297,90	-1,40
SOY MEAL SEP9	300,30	295,70	-1,60	299,30	-1,30
SOY MEAL OCT9	301,40	296,70	-1,60	300,50	-1,30
SOY MEAL DEC9	303,80	299,10	-1,70	302,80	-1,10
SOY MEAL JAN0	304,70	300,00	-1,70	303,70	-1,50
SOY MEAL MAR0	305,10	300,40	-1,60	304,30	-1,30



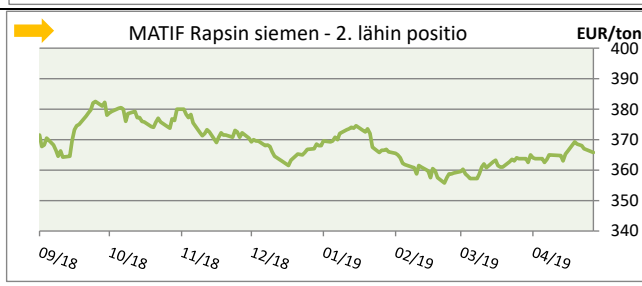
CBOT Maissi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
CORN MAY9	356,00	349,00	-7,25	355,75	1,00
CORN JUL9	365,00	355,50	-6,50	364,25	-0,75
CORN SEP9	372,25	363,50	-6,00	371,75	-0,75
CORN DEC9	382,75	374,25	-5,50	382,25	-0,75
CORN MAR0	395,50	387,25	-4,75	395,00	-0,75



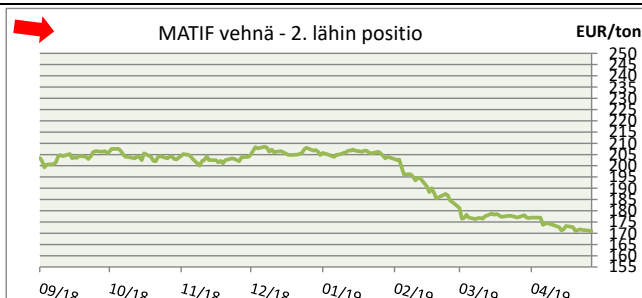
CBOT vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
WHEAT SRW MAY9	426,25	422,00	0,00	428,00	0,00
WHEAT SRW JUL9	439,50	428,00	-0,75	437,25	-3,75
WHEAT SRW SEP9	447,50	436,75	-1,25	445,50	-4,25
WHEAT SRW DEC9	463,25	453,25	-1,75	461,50	-4,25
WHEAT SRW MAR0	479,25	469,75	-1,50	478,00	-3,75



MATIF Rapsi	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
RAPSEED EU AUG9	364,00	362,00	-2,00	363,00
RAPSEED EU NOV9	366,50	363,75	-1,25	365,75
RAPSEED EU FEB0	368,75	366,50	-1,25	368,25
RAPSEED EU MAY0	368,75	367,50	-2,00	368,00
RAPSEED EU AUG0	357,25	356,00	-1,25	356,00
RAPSEED EU NOV0	361,00	360,75	-0,75	360,75
RAPSEED EU NOV4	#N/A	#N/A	-2,00	358,75
RAPSEED EU FEB5	#N/A	#N/A	-2,00	359,75



MATIF vehnä	ylin	alin	eilinen muutos	eilinen päätös
M.WHEAT EUR MAY9	184,50	182,75	-1,50	184,00
M.WHEAT EUR SEP9	171,50	169,75	-0,50	171,00
M.WHEAT EUR DEC9	175,25	173,75	-0,50	174,75
M.WHEAT EUR MAR0	179,00	178,00	-0,75	178,75
M.WHEAT EUR MAY0	181,75	180,75	-0,50	181,50
M.WHEAT EUR SEP0	181,00	181,00	-0,50	181,00
M.WHEATEURDEC0	184,25	183,75	-0,25	184,00
M.WHEATEURMAR1	186,25	185,50	0,00	184,25



**Yleistä:**

Eurodollarilla kauppaa käydään 1,121- tasolla. Trump twiittasi markkinat laskuun viikon aluksi uhkailemalla Kiinaa lisätulleilla, mikäli kauppasotaneuvottelut eivät edisty. Iltaa kohden tunnelma kuitenkin lieventyi ja Kiinan delegaation arvioitiin vielä tällä viikolla saapuvan USA:han jatkamaan neuvotteluita. Brent -öljyllä markkina on rauhoittunut ja käydään kauppaa 71,20 dollarissa. Crudilla kauppaa käydään parhaillaan 62,40 dollarissa. Öljyn nousuputki katkesi käytyään sitä ennen korkeimmalla tasolla 6 kuukauteen. USA:n öljyvarastot ovat nousseet markkinoiden odotusten yläpuolelle, mikä pysäytti öljyn nousutrendin toistaiseksi. Lisäksi Iran sanktiot eivät ole heikentäneet öljytarjontaa odotetulla tavalla. Bloombergin ennuste Brentin hinnaksi Q2/2019 on ollut 70 dollaria ja Crudille 63 dollaria.

Viljojen- ja öljykasvien maailmanmarkkinoilla kevään alun kasvukauden ongelmat ovat olleet rajallisia ja hintapaine futuuripörssiessä on jatkunut. Trumpin twiitit viikonlopun jälkeen lisäsivät painetta entisestään. USA:n vehnä- ja maissikylvöjen aikataulu on selvästi myöhässä tavanomaisesta, minkä jatkuessaan ennakoidaan siirtävän alaa soijapavulle. Kuivuuskeskusteluakin käydään, mutta futuurimarkkina näyttää jättävän sen toistaiseksi vähälle huomiolle. US fundien viljafutuurien lyhyeksi myynti liikkuu edelleen ennätystasolla (- 670892 sopimusta 30.4.2019). Fundit jatkanevat myyntejä kunnes kasvukauden fundamentti muuttuu. Tässä vaiheessa vuotta näkymät satotasosta ovat yleensä korkeimmillaan. Kasvukauden startti on globaalisti kohtuullinen. USA:n syysvehnien kasvukunto on ennallaan. Euroopan puolella kasvukauden liikkeelle lähtö on tyydyttävä, kuivuutta kuitenkin huomioidaan lisääntyvässä määrin. Myös Mustanmeren tilanne on pääosin tyydyttävä, kuivuuskeskustelua on lähinnä Venäjän eteläosista. Kauppasota neuvotteluiden vaiheet heiluttelevat myös maataloustuotefutuuereita aika ajoin voimalla. Kotimaan kylvöt ovat edellä keskimääräisestä ja syysviljojen talvehtiminen sujuu hyvin, joten kasvukauden liikkeellelähtöä voidaan tässä vaiheessa pitää positiivisena. Viljan tarjonta suhteessa satoon on jatkunut ennakoitua vahvempaa ja varastotasot laskevat viime vuodesta.

**Maissi**

Chicagon maissimarkkinoilla US kylvöt ovat selvästi jäljessä keskimääräisestä (23 % vs. 46 %). Markkinoiden odotus on että 50 % US kylvöistä on tehtynä toukokuun puoleenväliin mennessä ja futuurit eivät toistaiseksi reagoi kylvöjen jättämään. Nykyisillä hintasuhteilla US maissialan on ennakoitu kasvavan soijan kustannuksella kevään 2019 kylvöissä. Nyt kuitenkin viivästymä voi siirtää osan maissista takaisin myöhemmin kylvettävälle soijapavulle. Brasilian maissisato nousee reiluun 94 miljoonaan tonniin (FC Stone) viime vuoden sato oli 82 MT. Argentiinan satoarvio on 46 miljoonaa tonnia (32 MT). US fundien lyhyeksi myyntipositio Chicagon maissifutuurilla on tasoittunut 306699 sopimukseen. Maissin tuonti EU-alueelle kasvoi jälleen viime viikolla. Tuotuna on 20,5 miljoonaa tonnia, 3 vuoden keskiarvon ollessa 12,3 MT. Euroopan maissimarkkina on tasainen, kylvöjä on aloitettu, olosuhteet nähdään pääosin suotuisina. Myös Ukrainan kylvöt ovat aluillaan (5%). Romania nousi syksyllä 2018 EU:n suurimmaksi maissintuottajaksi 12,9 MT:n sadolla. Matifin maissin kesäkuun 2019 futuurin hinta on 166 eurossa tonnilta.

**Soija ja rapsi**

Soijamarkkina on jatkanut paineessa, Chicagon soijapapufutuuri kolkutteli 10 vuoden alhaipia tasoa eilisten Trumpin twiittien jäljiltä. Etelä-Amerikan sadon puinnit ovat Brasilian osalta lähes tehtynä > 95 % ja ne ovat osaltaan rauhoittaneet markkinoita. Argentiinan puinnit ovat 65 %:n tasolla. Keskilännen kylvöpäätökset (soija/maissi) ovat seurannassa USA:n kylvöjen suhteen. Maissin myöhästymisen mahdollisesti kasvattaa soijapavun kylvöalaa. USA-Kiina kauppasota neuvotteluiden lopputulemaa soijan osalta odotellaan. USDA:n Brasilian satoennuste on 116,5 MT. USA:n soijapapulai vaukset (32,16 MT) laahaavat pääosin kauppasodasta johtuen 27% jäljessä viime vuodesta. Kiinassa riehuva afrikkalainen sikarutto on osaltaan vai kuttanut soijan kysyntänäkymiin. Chicagon toukokuun soijarouhefutuurilla kauppaa käydään 291 usd/short tonnilta. Soijarouheen fob Eurooppa hinta touko-heinäkuulle on 306 eur/tn tasolla.

Matifin elokuun rapsifutuurilla kauppaa käydään 363 eurossa tonnilta. Rapsin EU-alueen syyskylvöt kärsivät kuivuudesta ja kylvöala jäi tavoitteesta. EU:n 2019 satoarviota on edelleen laskettu 18,85 miljoonaan tonniin. Se olisi alhaisin sato 12 vuoteen. Vanhan sadon osalta valkuaistarjonnan vahvuus hillitsee rapsin suurempia hintamuutoksia. EU-28 tuotanto laski viime syksynä 19,56 miljoonaan tonniin. 2017 sato oli 21,85 MT. Puristamot ovat paikanneet rapsin saatavuutta erityisesti Ukrainan tuonnilla. Markkinat arvioivat Kiinan ja Kanadan Canola-kiistan vaikutusta EU:n rapsimarkkinoihin. Ukrainasta voi löytyä Kiinalle korvaava tuonti, mikä vaikuttaisi EU:n tuonnin saatavuuteen. Toisaalta Kanadan Canolaa on mahdollisesti virtaamassa Eurooppaan. EU:n ulkopuolisen tuonnin määrä kasvanee EU tuotannon laskiessa. Rapsirouheen FOB Eurooppa hinnat touko-heinäkuulle ovat 205-210 euron tasolla.

**Vehnä**

Vehnämarkkinoilla USA:n kevätvehnien kylvöt (22 %) ovat selvästi jäljessä 5 vuoden keskiarvosta (49 %). Tämä jää ainakin toistaiseksi pienelle huomiolle kasvavien sato-odotusten markkinassa. USA:n syysvehnät ovat 64 %:n osalta hyvässä kunnossa eli viime viikosta ei muutosta. Ranskan vehnien kuntoisuus on 81 %. Venäjän vehnäsatoarviot ovat tässä vaiheessa 80-84 miljoonan tonnin haarukassa, viime syksyn sato oli lähempänä 70:n tasoa. Chicagon ja Matifin futuurimarkkinat jatkavat laskevassa trendissä. US Fundien Chicagon vehnäfutuuereiden netto lyhyeksi myynti kasvoi 15501 sopimuksella (-83502). EU:n vehnäkavustojen kunto on toistaiseksi tyydyttävällä tasolla, kuivuuskeskustelua on kuitenkin lisääntyvässä määrin. Ukrainan vehnäalan ennakoidaan kasvavan 3 %. Mustanmeren kasvusto-olosuhteet ovat pääosin tyydyttävällä tasolla, kuivuuskeskustelua on lähinnä Venäjän eteläosien osalta. USDA arvioi maailman tuotannon 2018 732 miljoonaksi tonniksi. 2017 sato oli 763 miljoonaa tonnia. Markkinoilla ennakoidaan ensi syksyn sadon nousevan 770 miljoonaan tonniin. USDA arvioi vehnävarastojen nousevan 275 miljoonaan tonniin. Tämän satokauden vehnäkulutusta laskettiin 5 MT viime arviosta. Chicagon toukokuun vehnäfutuuuri on 428 dollarissa ja Matifin toukokuun vehnäfutuuuri on 184 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 analyysilaitoksilta saatuihin raporteihin. Hankkija ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä. Markkinakommentit ovat tarkoitettu Hankkijan organisaation ja asiakkaiden henkilökohtaiseen käyttöön ja niitä ei saa jakaa kolmannelle osapuolelle.