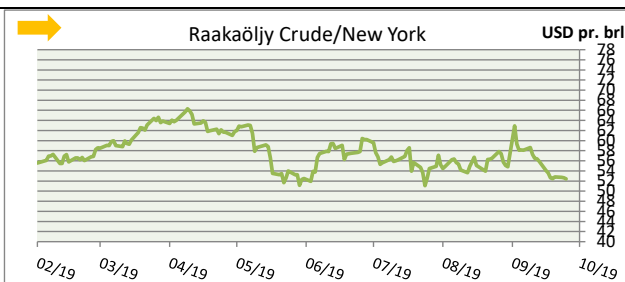
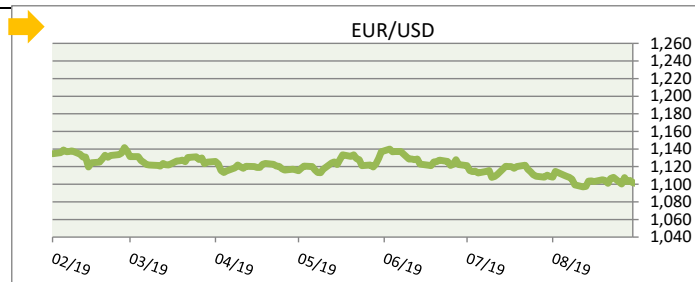


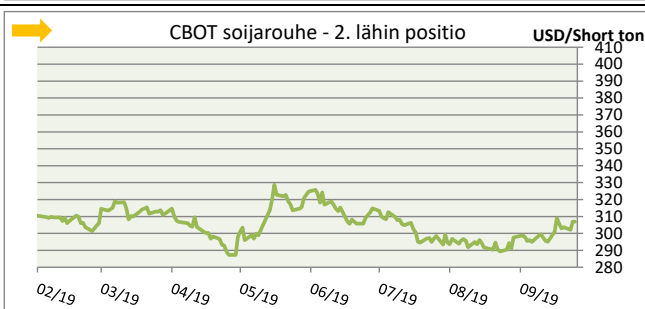
EUR/USD 1,0980

CRUDE OIL (WTI Nymex/New York) 52,57 \$

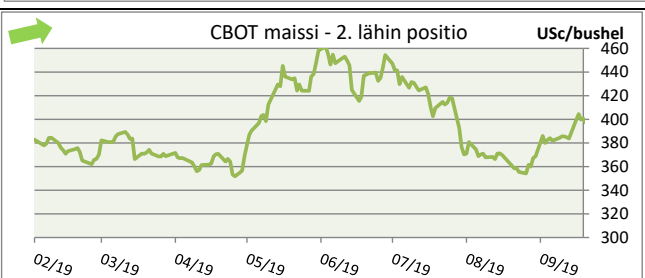
BRENT OIL (ICE Lontoo) 58,13 \$



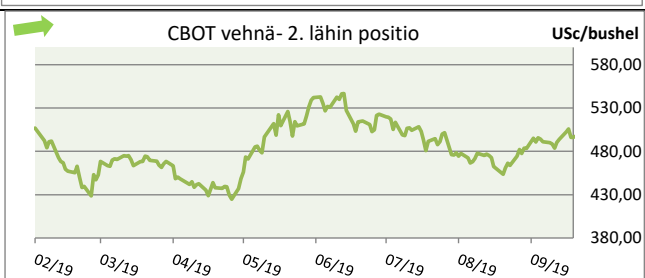
CBOT Soijarouhe	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
SOY MEAL OCT9	303,40	297,40	4,90	302,30	0,00
SOY MEAL DEC9	308,00	301,80	4,80	306,90	0,20
SOY MEAL JAN0	310,30	304,20	4,90	309,30	0,20
SOY MEAL MAR0	313,70	307,60	5,00	312,80	0,00
SOY MEAL MAY0	317,50	311,60	4,90	316,50	0,00
SOY MEAL JUL0	321,50	316,00	4,60	320,60	0,30
SOY MEAL AUG0	323,00	317,70	4,60	322,20	-0,20
SOY MEAL SEP0	323,80	318,30	4,50	322,90	0,10



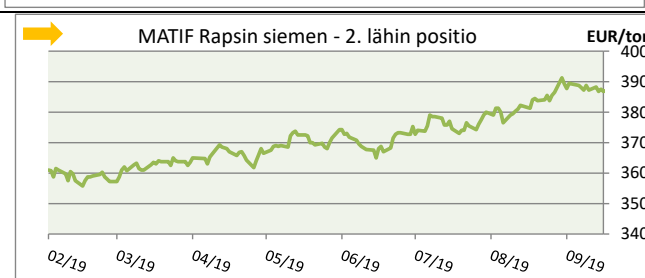
CBOT Maissi	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
CORN DEC9	396,50	386,00	8,75	395,75	-2,25
CORN MAR0	407,00	398,00	7,50	406,50	-2,00
CORN MAY0	411,75	403,50	6,75	411,25	-1,75
CORN JUL0	415,00	407,00	6,25	414,50	-1,50
CORN SEP0	406,25	400,75	3,75	406,00	-0,75



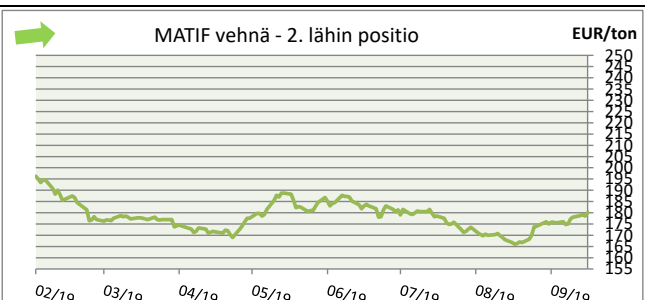
CBOT vehnä	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös	muutos nyt
WHEAT SRW DEC9	502,25	486,75	11,00	500,25	-2,50
WHEAT SRW MAR0	509,75	494,00	11,25	507,75	-3,50
WHEAT SRW MAY0	514,50	500,00	11,00	513,00	-3,75
WHEAT SRW JUL0	518,25	504,00	10,25	516,50	-3,50
WHEAT SRW SEP0	526,00	513,00	9,75	524,50	-3,75



MATIF Rapsi	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös
RAPSEED EU NOV9	388,50	387,25	1,25	388,25
RAPSEED EU FEB0	389,50	388,25	1,00	389,25
RAPSEED EU MAY0	387,00	386,00	1,00	386,50
RAPSEED EU AUG0	372,00	371,00	-0,75	371,25
RAPSEED EU NOV0	376,00	375,00	-0,25	375,25
RAPSEED EU FEB1	374,00	374,00	0,25	374,00
RAPSEED EU NOV4	#N/A	#N/A	1,50	383,00
RAPSEED EU FEB5	#N/A	#N/A	1,50	379,00



MATIF vehnä	ylin	alin	eilisen muutos	eilinen päätös
M.WHEAT EUR DEC9	178,25	175,75	1,50	178,00
M.WHEAT EUR MAR0	182,00	180,00	1,25	181,75
M.WHEAT EUR MAY0	184,50	182,25	1,25	184,25
M.WHEAT EUR SEP0	183,25	181,00	1,25	183,25
M.WHEATEURDEC0	185,75	183,75	1,25	185,75
M.WHEATEURMAR1	188,00	186,25	1,25	188,00
M.WHEATEURMAY1	188,00	187,75	1,50	189,25
M.WHEATEURSEP1	#N/A	#N/A	0,00	187,75



**Yleistä:**

Dollarin kurssi on 1,097. Odotukset USA - Kiina kauppasotaneuvotteluista tuntuvat sulan markkinoilla mitä lähemmäksi torstaita (10.10) päästään. **Taloudsdata on edelleen odotuksia heikompaa, pörssit ovat olleet laskutrendissä useampana päivänä ja markkinoilla pohditaan taas kuumeisesti on kyseessä taantumien alkusoihto vai korjausliike.** Myös Brexit tilanne vaikuttaa ajautuvan sopimuksettomaan eroon. Erityisesti osakemarkkinoilla seurataan indeksien 200-päivän keskiarvoa ja niiden mahdollista rikkoutumista. Euroa painaa lisäksi erityisesti Saksan heikohko tilanne. Brexit ja USA-Kiina kauppasota yhä vahvemmin taas esillä. USA:n osakemarkkinoilla nähtiin eilen vahva lasku kauppasotapelkojen saatua uutta voimaa.

Myös öljymarkkinoilla katseet ovat USA-Kiina kauppasotaneuvotteluissa ja niiden mahdollisissa vaikutuksissa maailmantalouden kysyntään. **Öljymarkkinoilla toivuttiin Saudi-Arabian öljytuotantoon kohdistuneista iskuista odotettua nopeammin. Saudien öljy-yhtiö Aramco on kertonut kapasiteetin palautuneen hyökkäyksiä edeltäneelle tasolle.** USA:n öljyvarastot olivat odotuksia korkeammalla jo 3 viikkoa peräkkäin. **Crudilla kauppaa käydään parhaillaan 52,49 dollarissa.**

Viljojen- ja öljykasvien maailmanmarkkinoilla USA:n maissin ja soijan sadonkorjuu tahdittaa nyt markkinoita. Myöhäisen kasvukauden riskit ovat toteutumassa ja erityisesti Chicagon maissifutuureiden sääpreemiot ovat nousussa. Markkinat saivat lisäksi viime viikolla yle istä nostetta USDA:n arvioitua USA:n maissivarastot 15 % markkinoiden ennakoarvioita matalammiksi. USDA:n syyskuun raportissa oli satoarvioiden varoista laskua elokuun raportista. Maailman viljataseet ovat rajoittaneet hinnannousuja toistaiseksi ja kysyntä on lähtenyt liikkeelle rauhallisesti. **Austalian ja osin Brasilian kuivuus ovat myös markkinoiden seurannassa. US-Kiina korkean tason kauppaneuvottelu on erityisesti soijamarkkinoihin vaikuttava.** USDA:n lokakuun arviot saadaan huomenna 10.10 illalla seitsemän maissa.

**Maissi**

Talven tulo uhkaa suurehkoa osaa USA:n maissisadosta, mikä on nostanut Chicagon maissifutuureiden hintaa. ADM Investor arvioi kylmyyden ja lumen alaisen riskin olevan 18 miljoonaa eekkeriä. Chicagon maissimarkkinoilla USDA:n viime viikon varastoraportti yllätti 15 % markkinoiden odotuksia alhaisimmilla varastoilla. Syyskuun USDA laski hieman maissin satoarviota elokuun raportista. Aiemmin elokuussa USDA tilytti markkinoiden arvioita kasvukauden ongelmista ja Chicagon maissifutuuri rojautti voimakkaasti 6 vuoteen. Kevään kylvöt olivat hitaimmat sitten vuode n 1980. Chicagon maissifutuuri nousivat kesällä korkeimmilleen 3-vuoteen, kesällä palattiin lähtöruutuun ja nyt ollaan taas nousussa. USDA:n USA:n maissisatoarvio on 350 miljoonaa tonnia (366 viime sato) ja Brasilian maissisato on 101 miljoonaa tonnia. Argentiinan satoarvio on 50 miljoonassa tonnissa. **Maailman maissimarkkinoilla uuteen satoon lähdettiin USDA:n syyskuun arviossa kohtuullisen korkeilla varastotasolla 329 MT. Ensimmäisen kuukauden arvioitaan tässä vaiheessa laskevan 306 miljoonaa tonniin.** Euroopan maissimarkkinoilla kuumuusaalto vaikutti satoennusteita laskevasti, mm. Ranskan satoa on laskettu elokuun arviosta 0,3 MT. USDA:n EU:n maissisatoarvio on 64,8 miljoonaa tonnia, hieman viime vuotta korkeampi. Hyvän vehnäsadon johdosta maissin markkinatunnelmaa kuvataan laskevaksi EU:n maissituonti 2018/19 nousi 24 miljoonaa tonniin. 2019/20 arvio on 15,5 MT ja laskua olisi 35 %. **Matifin maissin maaliskuun 2020 futuurin hinta on 174 euroa tonnilta.**

**Soija ja rapsi**

Chicagon soijafutuuri ovat olleet hieman piristymään päin mm. kauppasodan taustalla tehdyistä USA:n ja Kiinan välisistä soija kaupoista. Toki isossa kuvassa kauppasota on edelleen päällä. Lisäksi pakkassäät ovat nousseet myös markkinoiden keskiöön USA:n sadonkorjuun keskellä. Sadon laatu on laskussa 53 % (good to excellent), mikä on selvästi viime vuoden alapuolella (68 %). Etelä-Amerikan soijakylvöt ovat aluillaan ja kuivuudesta raportoidaan. Brasilian kylvöt ovat edistyneet hitaimmin sitten satokauden 2013-14. Lisäksi kylvöalan kasvuvauhdin ennakoidaan hidastuvan 1,1 %:iin kysyntänäkymien (mm. ASF) epävarmuudesta johtuen. USDA leikkasi syyskuun arviossaan maailman soijapapusatua 0,5 MT USA:n heikentyneiden satojen johdosta. USA:n satoarvio on 99 MT, viime vuoden sato oli 123,66 MT. 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 konkretisoitumista odotellaan.** Chicagon lokakuun soijarouhefutuurilla kauppaa käydään 294,50 usd/short tonnilla. **Soijarouheen FOB Eurooppa hinta loka-joulukuulle on 315 eur/tn tasolla. Matifin helmikuun rapsifutuuri kauppaa käydään 389,25 euroa tonnilla. EU:n niukasta taseesta huolimatta, rapsi on ollut tasaantumistilanteessa (consolidation).** Kasviöljymarkkinan globaali tarjontatilanne (soija, canola) ja öljymarkkina asettavat vastustustasoa. Lisäksi teollisen puristuksen kysyntänäkymiä on laskettu varovaisesti alaspäin. Rapsin EU-alueen viime syksyn kylvöt kärsivät kuivuudesta ja kylvöala jäi tavoitteesta. **EU:n 2019 satoarviota on laskettu 16,9 miljoonaa tonniin. Se on alhaisin satoarvio 12 vuoteen. Samalla tuontitarve nousee 32 % päättyvästä satokaudesta. Mm. Ranskan rapsisato on alhaisin 16 vuoteen. Strategie Grains arvioi rapsin tuontitarpeen 5,9 miljoonaksi tonniksi.** Puristamot ovat paikanneet rapsin ennakoitua tiukkaa tarjontaa tuonnilla ja ovat pääosin katettuja vuoden loppuun. Mm. **Kanadan Canolan hintataso on ollut kuitenkin nousussa viime aikoina.** EU markkinoilla kaupankäynti on rauhallista, puristamoiden ja myyjien hakiessa markkinoiden (Matif) hintatasoa keväälle. Rapsirouheen FOB Eurooppa hinnat loka-joulukuulle ovat 200 euron tasolla. Keväälle hintataso on lähempänä 220 euroa.

**Vehnä**

Chicagon ja Matifin vehnämärkinat ovat nousseet contract-low tasolta jo kuukauden verran. Vehnän globaali tase on raskaanpuoleinen (heavy), mutta USA:n puolella tukea on tullut maissista. USDA arvioi 2019 sadon nousevan 765 miljoonaa tonniin. Viime vuoden sato oli 730 miljoonaa tonnia. USDA arvioi syyskuun raportissaan maailman vehnävastoiksi 2018/19 lopussa 277 miljoonaa tonnia ja 2019/20 lopussa 286 miljoonaa tonnia. Vehnien puinnit pohjoisella pallonpuolikolla on pääosin tehtynä ja nyt markkina seuraa nyt Australian ja Argentiinan tilannetta. Australiassa uhkana on jo toinen kuivuusvuosi peräkkäin. Toki Australian osuus maailman vehnäviennistä on laskenut huippuvuosien 15 %:n osuudesta reiluun 5 %:iin. **USDA laski jos syyskuussa Australian vehnäsatoarvion 19 miljoonaa tonniin (21).** Kesäkuussa arvio oli vielä 21.9 miljoonaa tonnia. EU:n vehnäsadon USDA arvioi 14 MT viime satokautta korkeammaksi. Ranskan sato (39,4 MT) on toiseksi suurin vuoden 2015 jälkeen. USDA:n Venäjän satoarvio on 72,5 MT, viime vuoden sato oli 71,5 MT. **Itämeren alueella on ollut tarjontapainetta (mm. Baltia, Ruotsi) selvästi viime vuotta korkeamman sadon johdosta.** Lisäksi Brexit uhka pitää yllä hetkellistä tarjontapainetta UK:sta. Egyptin GASC:n tarjouskilpailua hallitsi venäläinen ja ukrainalainen vehnä. EU ja USA tästä kisasta ulkona. Alhaisin tarjous oli 220 dollaria (200 euroa) toimittettuna (c&f) 60000 tonnin laivalla. **Chicagon joulukuun vehnäfuturi on 502 dollariissa ja Matifin joulukuun vehnäfuturi on 178 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 raportteihin. Hankkija ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä. Markkinakommentit ovat tarkoitettu Hankkijan organisaation ja asiakkaiden henkilökohtaiseen käyttöön ja niitä ei saa jakaa kolmannelle osapuolelle.



