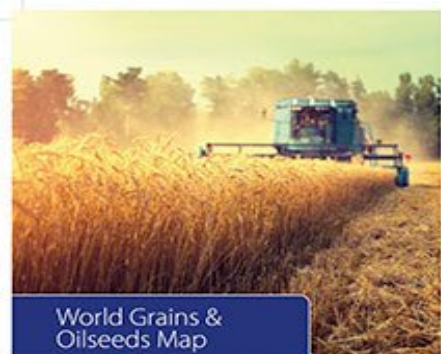




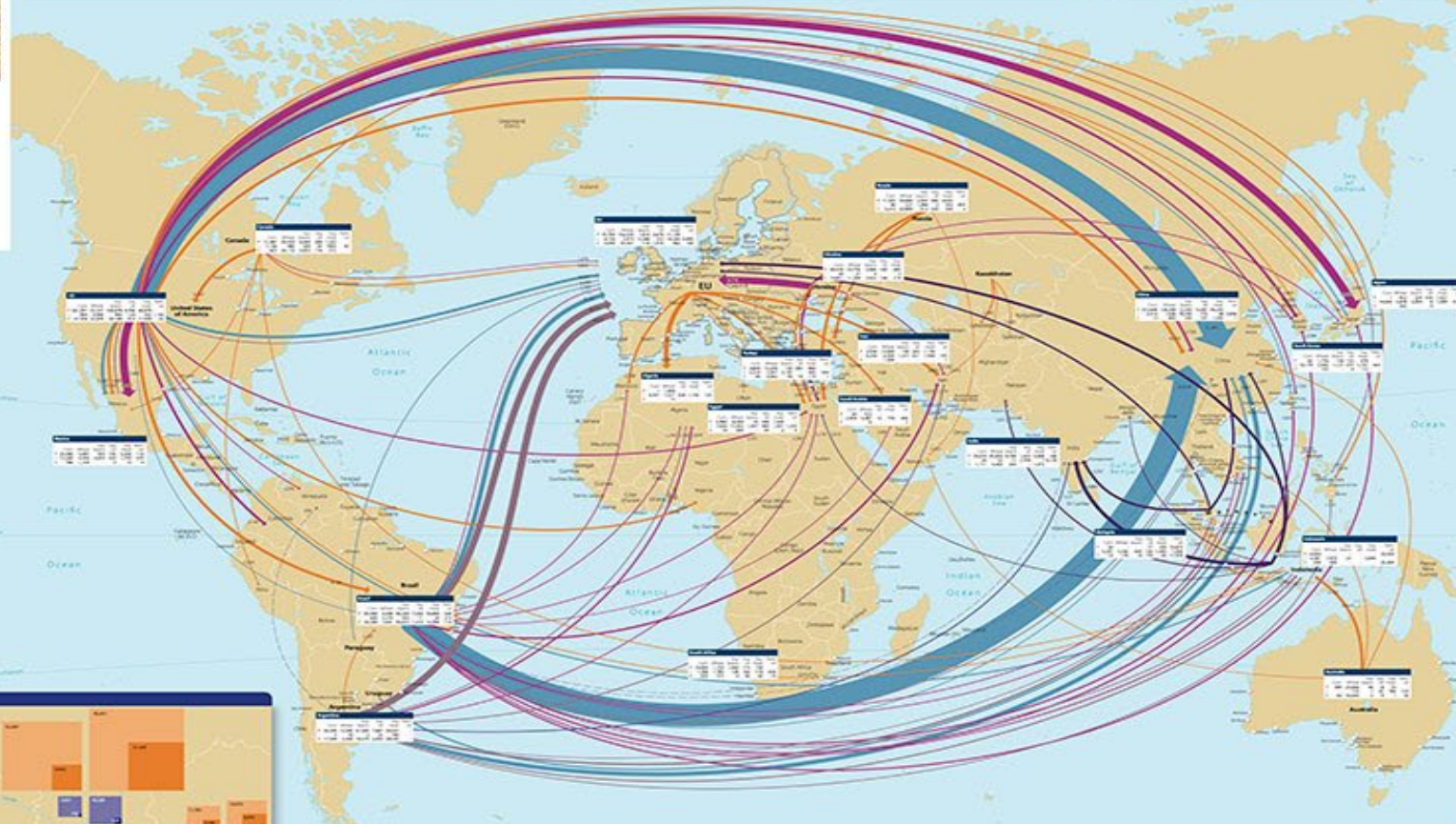
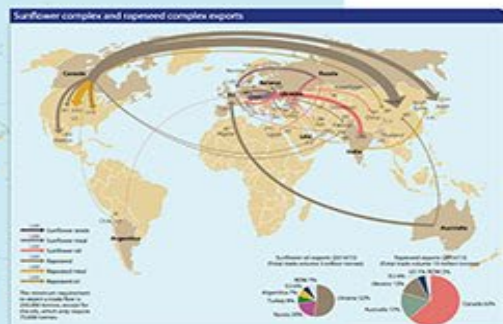
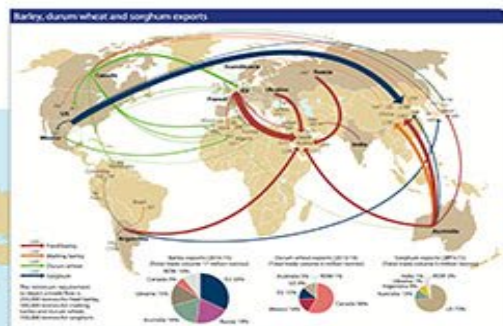
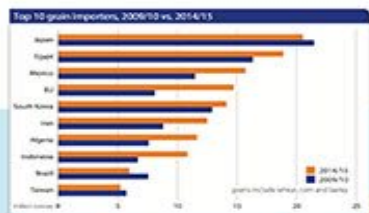
Vilja – ja öljykasvimarkkina analyysi 20.6.2022



World Grains & Oilseeds Map

Robobank Food & Agribusiness Research and Advisory

Robobank Group is a Netherlands based international financial services provider focused on F&A, with operations in 42 countries. Visit Robobank.com to learn more about our knowledge and services in the various F&A sectors.



Legend
 This main map shows the traded grains & oilseeds to the complex: wheat, corn (maize), soybeans and palm oil. The minimum requirement for depicting a trade flow is a physical volume traded in 100,000 tonnes. Trade flows between lines do not necessarily follow the actual trade flows.

Key data per country

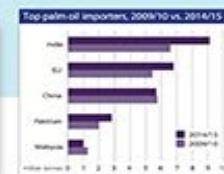
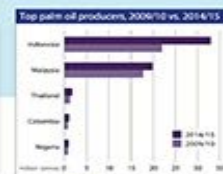
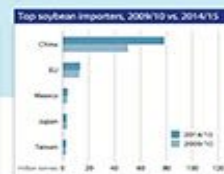
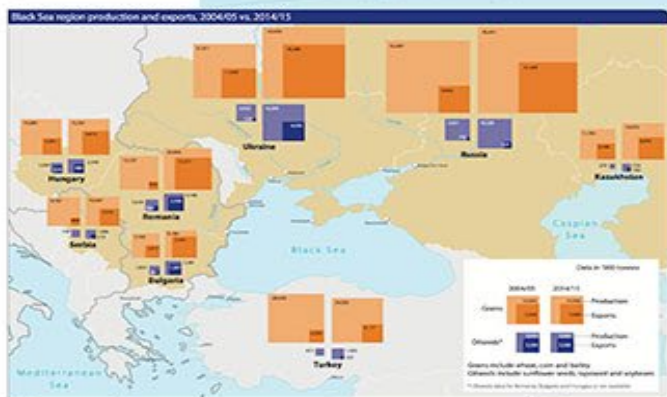
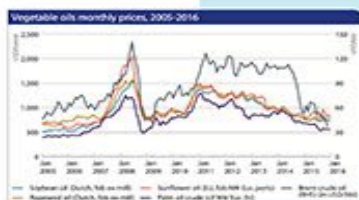
Production in 100 tonnes
 ■ Wheat
 ■ Corn (maize)
 ■ Soybeans
 ■ Palm oil

Exports in 100 tonnes
 ■ Wheat
 ■ Corn (maize)
 ■ Soybeans
 ■ Palm oil

Trade flows (100 tonnes)
 ■ Sunflower exports
 ■ Rapeseed exports
 ■ Soybean exports
 ■ Wheat exports
 ■ Corn exports
 ■ Palm oil exports

Major grain & oilseed ports
 ■ Major grain & oilseed ports

MOE = Rest of the world



Disclaimer - markkinakommentit

- Vastuuvapauslauseke - Disclaimer & Disclosure VYR pidättää oikeuden annettuun markkinainformaatioon. Markkinakommentit eivät ole suositus minkään markkina-position puolesta tai sitä vastaan. Markkinakommentit kuvaavat sen hetkistä tekijän kuvaa markkinoiden kehityksestä. Informaatiota voidaan muuttaa ilman ennakkovaroitusta. Hintaindikaatiot ja markkinatiedot voivat jo julkaisuhetkellä olla muuttuneita ja niiden käyttötarkoitus on vain indikatiivinen sekä yleisen markkinatiedon lisääminen. Markkinakommentit perustuvat useilta luotettavilta toimijoilta ja useista luotettavista lähteistä saatuihin markkinoiden julkisiin hintanoteerauksiin, sekä markkinoilta toimivilta analyysilaitoksilta saatuihin raportteihin. VYR ei vastaa tekstissä mahdollisesti ilmenevistä virheistä. Markkinakommentit ovat tarkoitettu VYR jäsenistön käyttöön.

EU:n vilja/rehuraaka-aine yleiset markkinakommentit

Itämeren alueen satamahintaindikaatioita (offer) fob

20.6.2022 eur/usd 1,05:

Sato -21

Maissi fob Baltia/Puola 335 eur,

Rehuvehnä 360 eur

(Uuden sadon hintapreemiot Mafif dec. 22 futuuria vastaan)

Myllyvehnä sato 2022:12,5 % Baltia, Puola, Saksa +18/20

Myllyvehnä sato 2022: 14 %: Baltia, Puola, Saksa +25

Rehuohra sato 2022 (-20/-25)

Ruis sato 2022 (-40)

Triticale sato 2022 (-40)

Rapsirouhe fob Baltic Sea, Rostock, Hamburg 320 eur/tn,

Soijarouhe fob Hamburg 49 % (profat): 540 eur

- Sadon -22 kansainvälisillä vilja- ja öljykasvimarkkinoilla lähestytään sadonkorjuun ajan markkinaa. Tiukka tasetilanne on hillinnyt suuremman hintapaineen syntymistä. Euroopan helleaalto laskenut sato-odotuksia. Kasvustonäkymät Mustanmeren alueella ovat hyvät ja EU-alueella laskevat. USA:ssa syysvehnien kuntoluokitus on alhainen (30 %), kevätvehnät (54 %) ovat paremmassa kunnossa. **Mustanmeren tarjontaan 22/23 osalta vaikuttavat sotatilanteen kehitys ja mahdolliset vientikäytävät. Meriteitse saavutettavaa volyymia ei saavuteta juna/maantiekuljetuksilla. Vehnän Globaali tuotanto -21 (USDA kesäkuu) pidettiin ennallaan. Satokauden 22/23 osalta vehnäsatoarviota laskettiin 1,5 MT ja varastot ovat vuositasolla laskemassa 15 MT. Etelä - Amerikan soijan sato- ja laatunäkymät ovat varmistuneet ja Chicagon pörssin soijapapu-, -rouhe ja – öljyfutuurit seuraavat nyt USA:n kasvukauden kehittymistä. **USDA nosti maailman soijan tuotantoarviota 2,5 miljoonaa tonnia edelliseen arvioon verrattuna (Argentiina ja Brasilia). Satokaudella 22/23 USDA arvioi soijasadon nousevan 395 MT:iin. Maissin maailmantuotantoa nostettiin (USDA) 1215 miljoonaan tonniin. Se on 6 % viime vuotta korkeampi. Maissin kysyntä arvioitiin 1199 miljoonaksi tonniksi ja globaalit maissivarastot arvioidaan hieman vuodentakaista korkeammiksi. Satokaudella 22/23 USDA arvioi maailman maissisadon laskevan 35 miljoonaa tonnia. Rahtien hinnat ovat edelleen tavanomaista korkeammalla tasolla ja lähellä pariteettia oleva dollari (eur/usd 1,05) tukee osaltaan hintoja vilja- ja rehuraaka-aineissa. Viljojen tarve sadon 21 osalta on kotimaassa valtaosin katettu ja hinnat ovat laskeneet kansainvälisen hintatason alapuolelle. Niukan taseen johdosta tuontiarvio (vehnä, ohra ja maissi) on ollut 120 miljoonaa kiloa, lopullinen määrä nousee tätä korkeammaksi. Vienti on keskittynyt pääosin kauraan .****

USDA maailman taseet; vehnä ja soijapapu kesäkuu 2022

June 10, 2022

June-22

U.S. Wheat Supply/Demand (mb)					World Wheat Supply/Demand (mmt)					U.S. Soybean Supply/Demand (mb)					World Soybean Supply/Demand (mmt)				
	May	June	May	June	May	June	May	June	June	June	May	June	May	June	May	June	May	June	
	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	USDA	
	<u>21/22</u>	<u>21/22</u>	<u>22/23</u>	<u>22/23</u>	<u>21/22</u>	<u>21/22</u>	<u>22/23</u>	<u>22/23</u>	<u>21/22</u>	<u>21/22</u>	<u>22/23</u>	<u>22/23</u>	<u>21/22</u>	<u>21/22</u>	<u>22/23</u>	<u>22/23</u>	<u>21/22</u>	<u>21/22</u>	
Planted	46.7	46.7	47.4	47.4															
Harvested	37.2	37.2	37.1	37.1															
Yield	44.3	44.3	46.6	46.9															
Carryin	845	845	655	655	291.22	391.57	279.72	279.40	257	257	235	205	99.91	99.89	85.24	86.15			
Production	1646	1646	1729	1737	779.29	779.03	774.83	773.43	4435	4435	4640	4640	349.37	351.99	394.67	395.37			
Imports	95	95	120	120					15	15	15	15							
Supply	2586	2586	2504	2512	1070.51	1170.60	1054.55	1052.83	4707	4707	4890	4860	449.28	451.88	479.91	481.52			
Food	962	962	964	964					2215	2215	2255	2255	313.68	315.37	326.73	327.18			
Exports	805	805	775	775					2140	2170	2200	2200							
Seed	64	64	66	66					106	106	102	102							
Feed/Res	100	100	80	80					12	12	23	23							
Demand	1931	1931	1885	1885	790.79	791.21	787.52	785.99	4472	4502	4580	4580	362.93	364.65	377.44	377.86			
Carryout	655	655	619	627	279.72	279.40	267.02	266.85	235	205	310	280	85.24	86.15	99.60	100.46			
CO/Use	0.339	0.339	0.328	0.333	0.354	0.353	0.339	0.340	0.053	0.046	0.068	0.061	0.235	0.236	0.264	0.266			
Price	\$7.70	\$7.70	\$10.75	\$10.75					\$13.25	\$13.35	\$14.40	\$14.70							
					AUS Prod: 22/23		30.0; unch						Brazil Prod: 21/22		126.0; +1.0				
					CAN Prod: 22/23		33.0; unch						Argentina Prod: 21/22		43.4; +1.4				

Matif joulukuun 2022 myllyvehnäfutuuuri

- **Matifin joulukuun myllyvehnäfutuuuri on 385 euron tasolla. Nousutrendi katkesi toukokuussa, markkina on kuitenkin vahvistumassa.** Mahdollisista tukitasoista 23,6 % Fibonacci on 388 euroa on ja **50 päivän keskiarvo on 384 euroa.** MACD on lievästi myyntisignaalin puolella (punainen sinisen käyrän ayläpuolella).
- **Vehnän viimeisin maailman tuotantoennuste (USDA 12.6.2022) 20/21 776 MT -> 21/22 779 MT 22/23 773 MT, varastojen lasku vuositasolla jatkuu: (21: 291 MT -> 22: 279 MT->23: 266 MT)**
- **Maailman vehnäsadon -22 arvioidaan laskevan 773 miljoonaan tonniin ja varastojen ennakoitaan laskevan edelleen.**
- **Mustanmeren vehnän satonäkymät ovat kohtuullisen hyvät. Venäjän vehnäsatoarviot USDA 81 MT, IKAR 87 MT. Vientiäarviot 40 miljoonan tonnin molemmin puolin ovat historiallisesti 2. korkeimmat. Ukrainan vehnäsatoarvio 21 miljoonaa tonnia.**
- **Mustanmeren vehnä vientiin liittyy paljon epävarmuuksia. Sodan aiheuttamat tuhot Ukrainassa estävät viennin normalisoitumista pitkään. Maakuljetukset eivät voi korvata merirahdientuottoa. Venäjän osalta sanktiot, erityisesti maksuliikenteessä sekä rahdeissa tulevat vaikuttamaan vientiin. Toisaalta Venäjän vehnällä ei tällä hetkellä ole vientikiintiöitä (quota free).**
- **USDA:n EU vehnäarvio 136 miljoonaa tonnia. Kuivuuden leikatessa satoa markkinoilla on ennakoitu 128-130 miljoonan tonnin lukuja. EU arvioi vehnäviennin 22/23 nousevan jopa 40 miljoonaan tonniin, mikä tarkoittaisi suurehkon roolin ottamista maailmanmarkkinoiden epävarmuudessa. EU vienti 21/22 on n. 34 MT.**
- **USA:n satoon liittyy kuivuushaasteita, US syysvehnien kuntoisuusluokitus on 30 %. Kevätvehnillä luokitus on 54 %.**
- **Ranskan vehnien kuntoisuusluokitus on laskenut 67 %:n tasolle (90%). Euroopan kuivuuden ennakoitaan heikentävän laatua edelleen.**
- **USDA arvioi Intian vehnäsadon olevan 106 miljoonaa tonnia ja viennin 6 MT.**
- **Argentiinan vehnäviennin arvioidaan laskevan 10 miljoonaan tonniin (14 MT)**



Matif Rapsifutuuri marraskuu 2022

- **Matifin marraskuun -22 futuurilla kauppaa käydään 760 eurossa. 50 päivän keskiarvo on 813 eur tasolla. Tukitasoista Fibonacci 38,2 % on 731 euroa. MACD on myyntisignaalin puolella (punainen viiva sinisen yläpuolella.). Trendi on sadonkorjuun lähestyessä jatkanut laskua..**
- **Uuteen satoon liittyvä epävarmuus on lieventynyt sadonkorjuun paineen lähestyessä. Satonäkymät ovat kohtuulliset. Hintataso on edelleen korkea ja sen ennakoidaan säilyvän. Rapsifutuurin satojen välinen hintaero (elokuu-marraskuu) on kaventunut 9 euroon.**
- **EU:n rapsikasvustot ovat toistaiseksi kohtuullisia.**
- EU 27 -21 rapsisato oli 16,88 milj. tonnia (+2,5 % v. 2020). Sato oli 3,5 % 5 vuoden keskiarvon alapuolella.
- EU:n rapsialan nousee 5,6 miljoonaan hehtaariin kaudella 2022/23 (2021/22: 5,23 milj. ha).
- EU:n 22/23 rapsisatoarvio on 18,7 miljoonaa tonnia.
- EU:n kulutusarvio 22,78 miljoonaa tonnia
- EU tuontitarve 4-5 miljoonaa tonnia
- Tuontia pääasiassa Kanadasta, Australiasta ja Ukrainasta. Ukrainan sadon logistiikkaan liittyy huomattavia epävarmuuksia.
- Rapsin tase on niukin 20 vuoteen ja tarjonnan niukkuus pitää futuurimarkkinana käänteisenä, lähipositiot kauempia kalliimpia elokuulle 2024 (596 eur) saakka.



Chicagon soijarouhe heinäkuun 2022 futuuri

- **Chicagon joulukuun soijarouhefutuurilla kauppaa käydään 438 dollarin tasolla. Heinä-elokuun säämarkkinan lähestyminen näkyy hintaheilunnan kasvamisena. All time high taso vuosina 2012-2014 hieman yli 500 dollarissa. 50 päivän keskiarvo on 429 dollarissa ja se on kääntynyt laskuun. Yläpuolella seuraava taso 23,6 % Fibonacci on 443 dollaria. MACD (punainen käyrä sinisen alapuolella) on ostosignaalin puolella.**
- **USDA nosti hieman hieman (+2,5 MT) mailman soijasatoarviota 352 miljoonaan tonniin (20/21 366 MT) varastot 85 MT (20/21 99 MT) – Varastot ovat vuositasolla laskemassa 14 MT.**
- **Satokaudelle 22/23 USDA arvioi maailman sadon nousua 395 miljoonaan tonniin.**
- Brasilian sadon 22/23 kylvöjen alku on piakkoin edessä ja alan arvioidaan kasvavan 4 %.
- USDA:n USA:n soijapavun tuotantoarvio 120 MT, Brasilia 126 MT, Argentiina 43,5 MT, EU 3 MT, **USDA nosti arviotaan 21/22 sadosta 2,5 MT.**
- **USDA:n arvio; Kiinan kysyntä -21/22 92 miljoonaa tonnia ja 22/23 99 MT**
- USA:n kylvöt tehtynä, soijakasvustojen hyväkuntoisuus 70 % (vs. 60 % LY). USA:n lopulliseen soija-alaan liittyy vielä epävarmuutta. USDA arvioi alaksi 91 miljoonaa eekkeriä, Informa 88,6.
- EU:n soijapavun kulutus 17,2 miljoonaa tonnia, tuonti 14,6 miljoonaa tonnia
- Rahdit ja vahva dollari nostavat osaltaan EU hintoja
- **Euroopan soijarouheen fob hintataso kesälle 2022 on 540 euron tasolla ja syksyn hintataso on 520 euroa.**



Kauran markkinakommentit (Chicagon July 22 kaurafutuuri)

- Chicagon kaurafutuuri tasapainoilee nousevien kylvöalojen ja ennätysalhaisten varastojen välillä. Ajoittain **voimakkaista korjausliikkeistä ja heilunnasta huolimatta hintataso on edelleen selvästi tavanomaista korkeampi.**
- **Chicagon (July. 22) kaurafutuurilla kauppaa käydään 664 dollarissa bushel tonnilta. Se on edelleen n. 2,5 kertainen keskimääräiseen viime vuosien hintatasoon verrattuna. 50 päivän keskiarvo on 674 dollaria. MACD on myyntisignaalin puolella.**
- EU:n sisällä markkinatilanne 21/22 muuttui alkukauden runsaista varastoista loppukauden niukkuudeksi. EU:n kauratuotanto arvio 22/23 on n. 7,9 MT mikä olisi aavistuksen (1-2%) viime vuotta korkeampi.
- Kauran kysyntä kasvaa kotimaassa 22/23, myös vientikysyntä säilyy hyvällä tasolla.
- Pohjois-Amerikan tilanteen kehittymistä on syytä seurata EU:n sisämarkkina tilanteen lisäksi myös sadon -22 osalta.
- Kanadan kaura-alan arvioidaan kasvavan 9,6 %
- VYR:n tasearvion **mukaan kauran vienti Suomesta nousee 309 miljoonaan kiloon.** Alhainen sato yhdistettynä vahvaan kysyntään kotimaassa ja **viennissä laskee kotimaan varastot 420 miljoonasta kilosta 135 miljoonaan kiloon satokauden loppuun mennessä. Haasteellinen tilanne luo myös totutusta poikkeavia kauppavirtoja markkinoiden sisällä.**



Teknisen kuvan indikaattorien tulkinnasta

Teknisestä kuvasta voi saada tukea omalle markkinanäkemykselle. Perustekijöiden (fundamenttien; sato, kysyntä etc.) ja teknisen kuvan "painoarvo" vaihtelee markkinatilanteen mukaan. Esimerkiksi hyvät sadot yhdistettynä korkeisiin varastoihin pitävät hinnat matalina fundamentteihin perustuen. Toisessa ääripäässä alhaiset sadot ja pienet varastot voivat aiheuttaa hintavaihteluita joita on enää vaikea perustella fundamenttien perusteella. Tässä tapauksessa tekninen kuva voi antaa vihjeitä markkinoiden tulevista liikkeistä ja tasoista. Teknisen analyysin idea lähtee siitä että kaikki tieto on jo hinnoissa ja kuvan/indikaattoreiden perusteella haetaan tukea markkinaliikkeiden suunnalle ja tasolle.

- **Fibonacci** luvut 011235...luku on aina kahden edellisen luvun summa - markkina muodostaa tuki ja vastustustasoja Fibonacci tasolle, yleisimmin seuratut tasot 50 % ja 61,8 %.
- 50 ja 200 päivän **keskiarvot** toimivat usein tuki/vastustustasoina ja trendin suunnannäyttäjinä. 50 päivän keskiarvon yläpuolella oleva hinta kertoo usemmin nousevasta kuin laskevasta trendistä ja päinvastoin.
- **Bollinger bands** – 20 päivän keskiarvon ja 2 keskihajonnan muodostamaan pilvi. Mitä isompi heilunta (keskihajonta), sitä suurempi pilvi. Noin 90 % markkinan liikkeistä tapahtuu pilven sisällä pidemmällä aikavälillä. Hinnan ollessa pilven yläpuolella puhutaan yliostetusta markkinasta. Vastaavasti pilven alapuolella oleva hinta kertoo ylimyydystä markkinasta. Hintaheilunnan (volatiliteetti) kasvaessa pilvi laajenee ja vastaavasti heilunnan pienentyessä pilvi pienenee.
- **MACD** – 26:12:2 kun Lyhyempi keskiarvo > pidempi keskiarvo , markkina vahvistumassa ja päinvastoin
- **Volyyymi**, kertoo markkinan luotettavuudesta/vahvuudesta
- **Open interest**, avoimet sopimukset suhteessa markkinoiden liikkeeseen
 - OI laskee, hinta nousee = markkina on heikentymässä
 - OI laskee, hinta laskee = markkina on heikko
 - OI nousee, hinta laskee = markkina on vahvistumassa
 - OI nousee, hinta nousee = markkina on vahva