



# Viljamarkkinatilanne Euroopassa

# Viljapörsseissä nousua ja heiluntaa (Chicagon ja Matifin vehnä)

Matif maaliskuu 2021 myllyvehnäfutuuuri

Chicago maaliskuu 2021 myllyvehnäfutuuuri



# Covid-epävarmuudesta, tuojamaiden aktiivisuudesta ja päätuotantomaiden kauppapolitiikasta heiluntaa ja tukea markkinoille

- Kiinan massiiviset ostot ja Australia-Kiina kauppakiistat
- Ruoan hinnannousun hillitsemiseksi Venäjä asettanut kiintiöitä ja vientiveron vehnälle, maissille ja ohralle
- Vientivero on asetettu lisäksi Venäjän tulevaan 2021 satoon
- Viennin rajoitustoimista vahvaa signaalia mm. Argentiinasta
- Maatalouden hyödekefutuureihin tullut pääomaa “Money flow still loves the Chicago markets.”

# Vehnän Global tase tasapainoinen, pörssihinnoissa preemiota USDA:n taseperusteiseen hinta-arvioon verrattuna

## USDA 9.2.2021 raportti

February 9, 2021

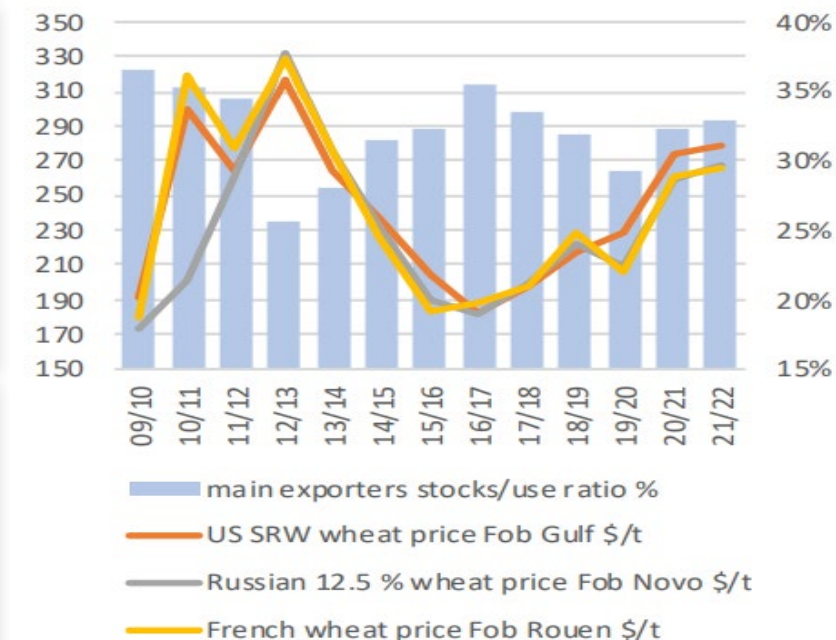
### February-21

	U.S. Wheat Supply/Demand (mb)				World Wheat Supply/Demand (mmt)			
	Jan 19/20	Feb 19/20	Jan 20/21	Feb 20/21	Jan 19/20	Feb 19/20	Jan 20/21	Feb 20/21
Planted	45.5	45.5	44.3	44.3				
Harvested	37.4	37.4	36.7	36.7				
Yield	51.7	51.7	49.7	49.7				
Carryin	1080	1080	1028	1028	283.16	283.16	300.09	300.10
Production	1932	1932	1826	1826	763.91	763.93	772.64	773.44
Imports	105	105	120	120				
Supply	3117	3117	2973	2973	1047.07	1047.09	1072.73	1073.54
Food	962	962	965	965				
Exports	965	965	985	985				
Seed	60	60	62	62				
Feed/Res	102	102	125	125				
Demand	2089	2089	2137	2137	746.98	746.98	759.54	769.32
Carryout	1028	1028	836	836	300.09	300.11	313.19	304.22
CO/Use	0.492	0.492	0.391	0.391	0.402	0.402	0.412	0.395
Price	\$4.58	\$4.58	\$4.85	\$5.00				

AUS Prod: 20/21 30.0; unch  
CAN Prod: 20/21 35.2; unch

## Päiviejämaiden vehnävarastot suhteessa kulutukseen n. 33 % tasolla

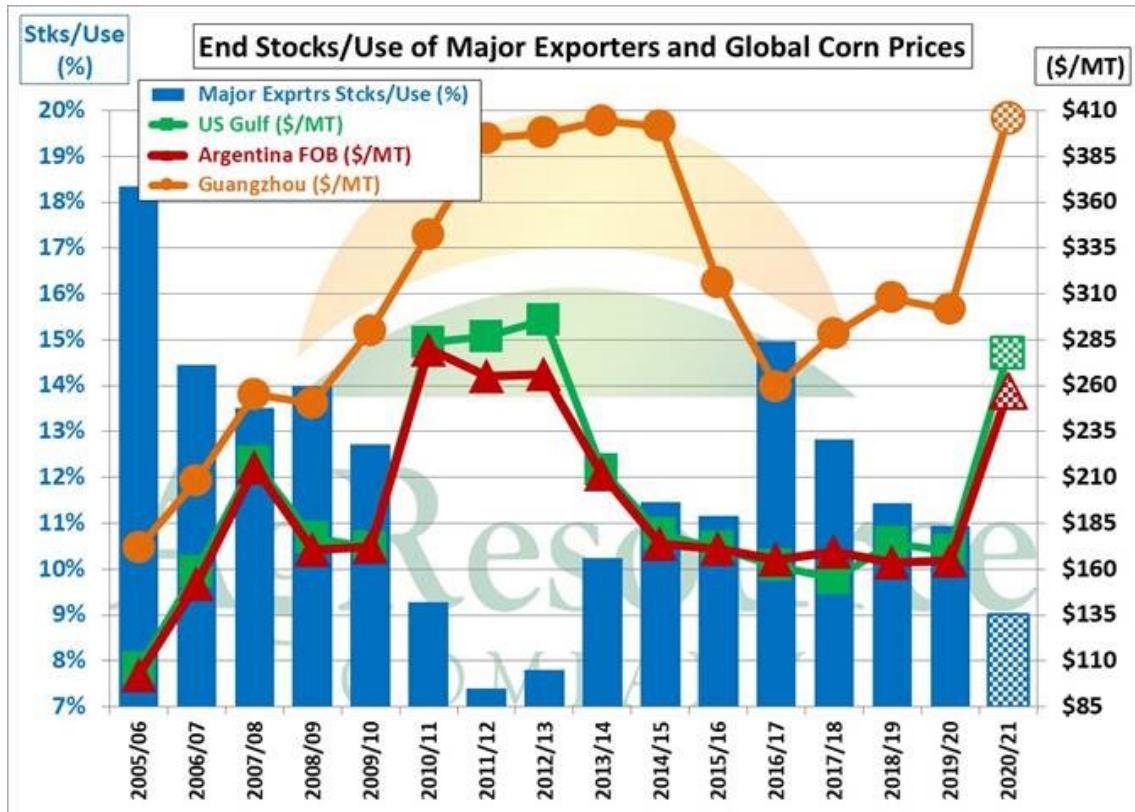
### 3-33. STOCK-TO-USE RATIO





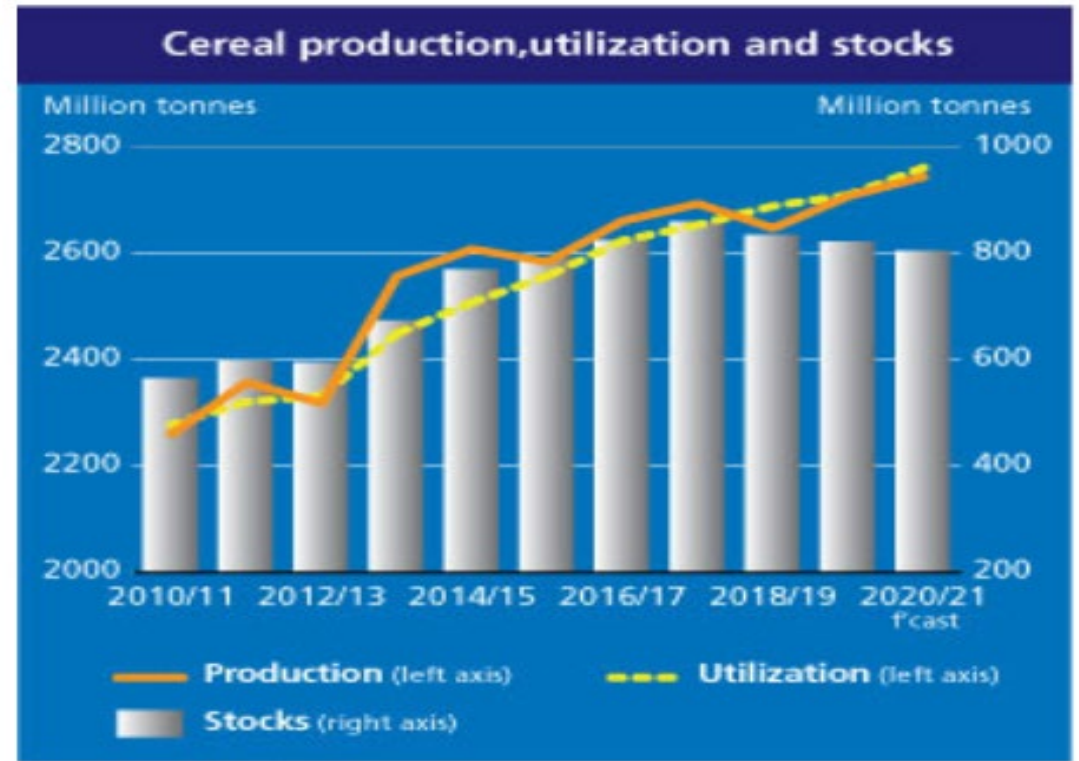
# Maissin kysyntä on ollut vahvaa ja tasetilanne tiukkenee, myös maailman koko viljatase on tiukentunut

Maissin pääviejäm maiden varastot



FAO:n arvio maailman viljataseesta

Release date: 04/02/2021



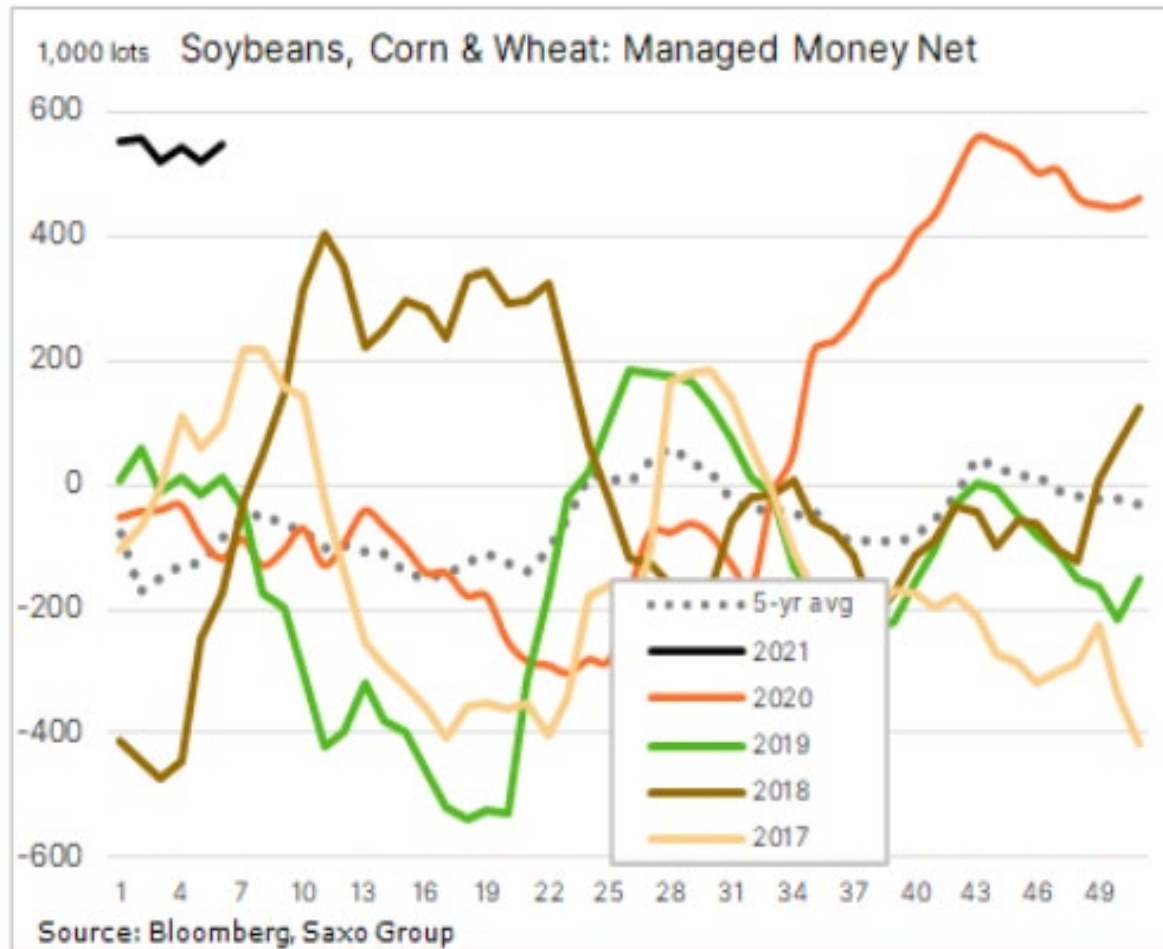
# Markkinaliikkeet vilja- ja öljykasvifutuureissa voimakkaita – mikä on “oikea” hintataso esim. Chicagon vehnä – **Let the charts drive the fundamentals or fundamentals drive the charts ?**

- “The market can remain irrational longer than you can remain solvent.” – John Maynard Keynes
- “If you don’t read the newspaper, you’re uninformed. If you read the newspaper, you’re misinformed.” – Mark Twain
- “Truth is what you see, opinions is what you hear.” – Matshona Dhiliwayo
- **“Thinking of markets as irrational is a mistake. Markets go where they go because of buying and selling of different people who have different reasons – including irrationality and emotion. It’s our job to understand that and make money based on that understanding.” – Ray Dalio**

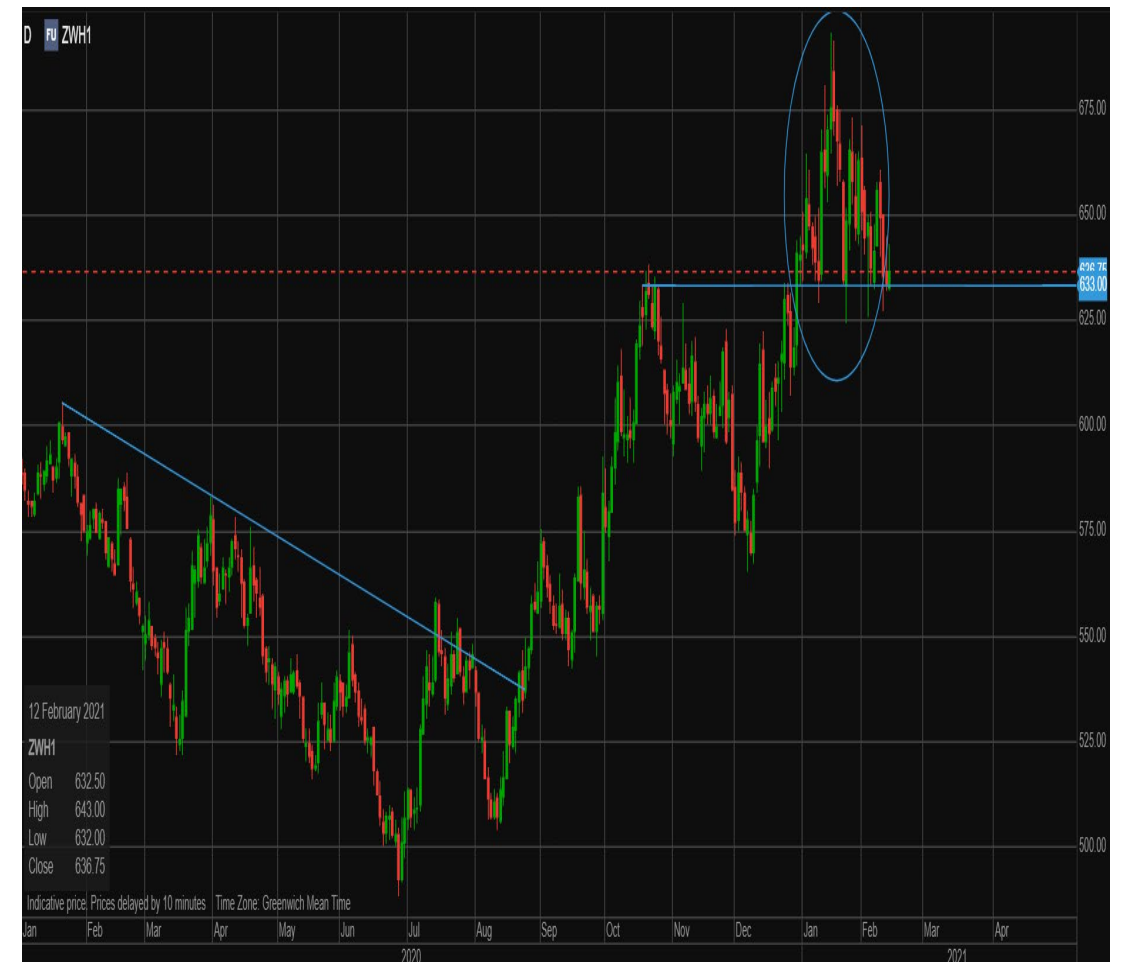


# Sijoittajat aktiivisia Chicagon maatalouden hyödykefutuureissa

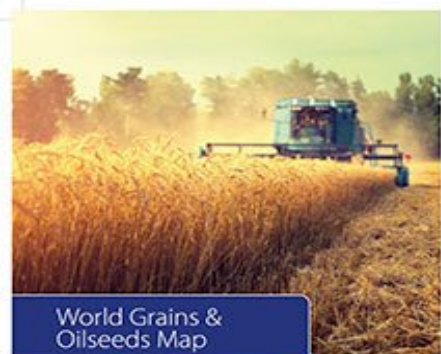
## Maatalousjohdannaisten positiot sijoittajilla



## Chicagon vehnäfutuuri (March 21)



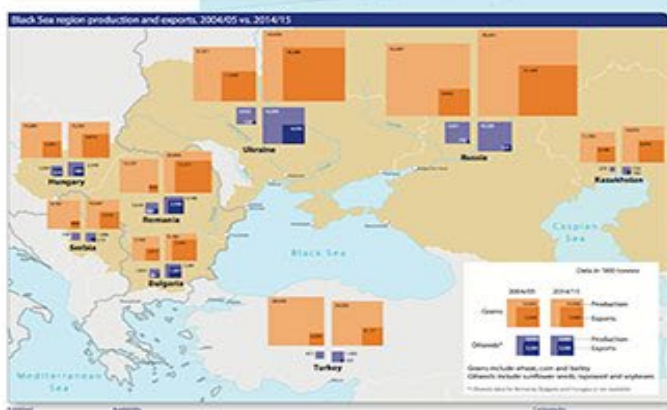
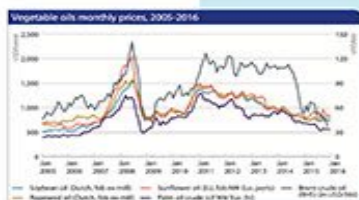
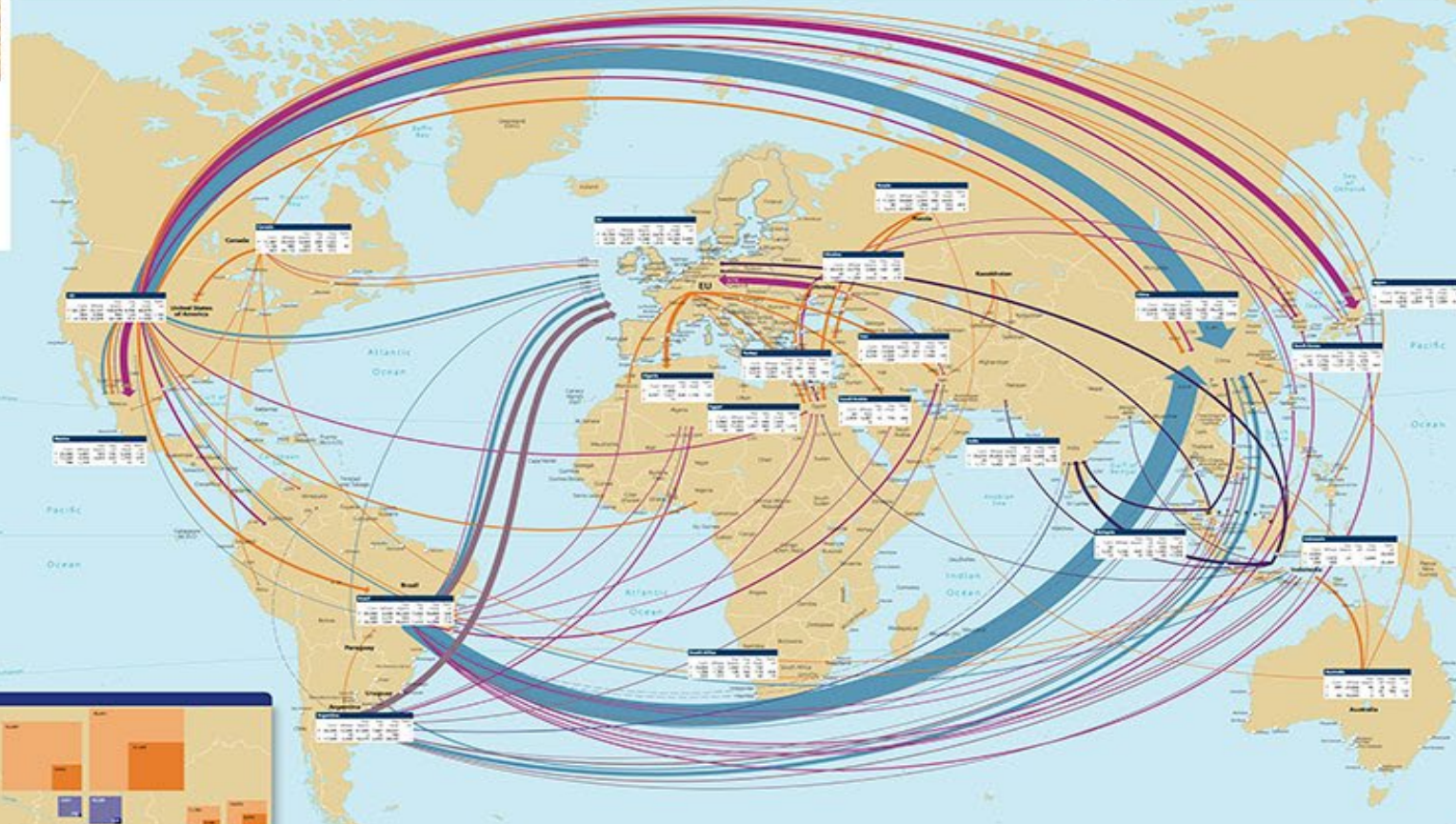
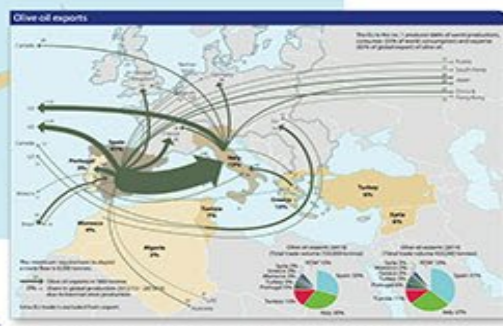
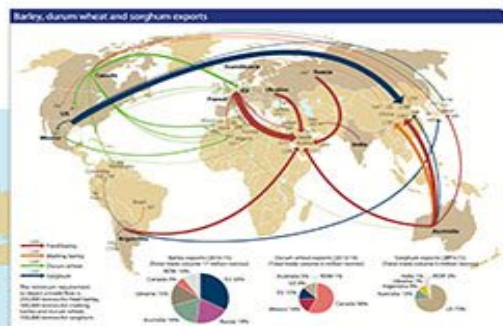
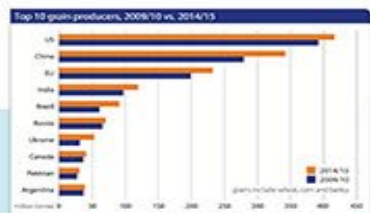




# World Grains & Oilseeds Map

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](http://Robobank.com) to learn more about our knowledge and services in the various F&A sectors.



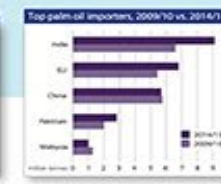
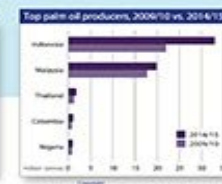
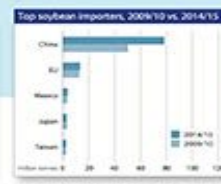
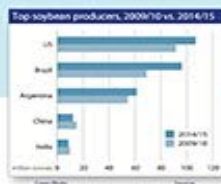
**Legend**  
 This main map shows the traded grains & oilseeds to the complex wheat, corn (maize), soybeans and palm oil. The minimum requirement for displaying a trade flow is a physical volume (metric tons) where the minimum requirement is 100,000 tonnes.  
 Trade flows between two countries do not necessarily follow the actual trade routes.  
 Major grain & oilseed ports in the world.

**Key data per country**

Production in 1000 tonnes	Export in 1000 tonnes
Production in 2014/15	Export in 2014/15
Production in 2009/10	Export in 2009/10

**Trade flows (1000 tonnes)**

- Soybean exports
- Rapeseed exports
- Wheat exports
- Soybean complex
- Rapeseed complex
- Sunflower complex
- Palm oil exports





EU vehnätuotannosta 20-25 % ja Ohran tuotannosta 10-15 % viedään kolmansiin maihin ja hinnanmuostus/referenssihinnat syntyvät näistä kaupoista. Kauran ja rukiin hinnoittelu ollut EU:n sisällä tällä satokaudella.

### EU vehnän päävientimaat

### EU ohran päävientimaat

**3.16. EU28 SOFT WHEAT (GRAIN) EXPORTS TO THIRD COUNTRIES, BY MAIN DESTINATIONS (2020/21)**

Mt	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>
Europe outside the EU	1.07	<b>0.88</b>	0.00
Turkey	1.28	<b>0.76</b>	-0.08
Morocco	2.64	<b>2.20</b>	-0.16
Algeria	6.17	<b>5.88</b>	-0.35
Tunisia	0.26	<b>0.14</b>	0.05
Egypt	2.29	<b>0.77</b>	0.07
Libya	0.31	<b>0.30</b>	-0.01
Other Africa	8.98	<b>6.07</b>	0.67
America	0.65	<b>0.51</b>	0.00
Iran	1.03	<b>0.30</b>	-0.02
Saudi Arabia	3.35	<b>2.06</b>	-0.07
Jordan	0.68	<b>0.85</b>	0.05
Yemen	0.19	<b>0.11</b>	0.00
Other countries	6.59	<b>4.31</b>	0.30
<b>Total EU 28</b>	<b>35.49</b>	<b>25.12</b>	<b>0.45</b>

**4.11. EU28 BARLEY EXPORTS TO THIRD COUNTRIES IN 2020/21, BY MAIN DESTINATIONS**

Mt	2019/20	2020/21	<i>Δ/prev. report</i>
Saudi Arabia	2.85	<b>1.88</b>	0.00
China	1.55	<b>2.61</b>	0.05
Algeria	0.30	<b>0.34</b>	-0.04
Tunisia	0.94	<b>0.64</b>	-0.02
Morocco	0.28	<b>0.32</b>	0.00
Libya	0.30	<b>0.29</b>	0.00
Turkey	0.06	<b>0.04</b>	0.00
Jordan	0.08	<b>0.10</b>	0.00
Iran	0.36	<b>0.27</b>	0.00
Other Asia	0.18	<b>0.12</b>	0.00
Other Africa	0.36	<b>0.08</b>	0.00
Other	0.08	<b>0.12</b>	0.00
<b>Total</b>	<b>8.15</b>	<b>7.13</b>	<b>-0.04</b>

**“Viljakaupassa sekä ostajien että myyjien tavoitteena on päästä tarjouskilpailun pitäjäksi (Local-Global). Tavoitellaan asetelmaa jossa voi valita usemmasta vaihtoehdosta. Markkinan rakenteesta johtuen (myyjiä > ostajia) pääsääntöisesti tarjouskilpailuja pitävät kuitenkin ostajat”**

**Tuojamaiden tarjouskilpailut synnyttävät referenssihinnot  
Itämerenkin alueen markkinoille (esim. Vehnä Eqypti 26.11.20)  
Esimerkki kv. Viljakaupan rakenteesta, toimituserä 55-60000 tn  
(panamax). Markkinoille pääsy ja toimituskyky avainasemassa.**

GASC Tender #17 Ship 20 -31 Jan.21 - Dated 26 Nov.20 FOB Offers					
#	Supplier	Qty / KMT	Origin	Load Port	FOB
1	Soufflet	60	FR	1 Port	\$ 269.75
2	Ameropa	60	RO	Constanta	\$ 268.79
3	Posco Int.	60	RU	Novorossiysk	\$ 262.80
4	Agro AST	60	RU	Novorossiysk	\$ 262.90
5	Grain Export	60	RU	Novorossiysk	\$ 264.00
6	Solaris Commodities SA.	60	RU	Novorossiysk	\$ 267.45
7	GTCS	55	RU	Novorossiysk / KSK	\$ 261.00
8	ADM	55	RU	Tuapse	\$ 265.50
9	Cargill	55	RU	Novorossiysk / KSK	\$ 266.00
10	Glencore	55	RU	Taman	\$ 270.86
11	Nibulon	60	UKR	Ochakov	\$ 264.70
12	LDC	60	UKR	Odessa	\$ 270.07



# Viljan laatuvaatimukset esim. Algerian vehnän tarjouskilpailu

## Specifications:

Hehtopaino	min. 78 kg
Proteiini	min. 11 % prosenttia kuiva-aineesta.
Sakoluku	min. 240 hagberg
W min.	160
Kosteus max.	14 %
Itäneet jyvät basis	0,5% max 2% - 1:1
Rikkoutuneet jyvät basis	4% max 5% - 1:1
Epäpuhtaudet	5% max 6% - 1/2:1 vähennys
josta:	
Homehtuneet, pilkulliset ja värjäytyneet jyvät	max. 4%
Toukan vikuuttamat enintään	0,2%
Vahingoittuneet (hyönteiset) max	0,2%
Muut viljat max	1%
Muiden epäpuhtauksien basis	0,5 % max 1,5 % 1:1
josta	
Inertit materiaalit max	0,5%
Lämpövauriot ja/tai vaurioituneet jyvät enintään	0,5 %
Myrkylliset ja/tai myrkylliset enintään	0,05%
Toukat max	0,05%
Kuolleet hyönteiset max	3 yksilöä / kg

# Viljan hinta on ruokaketjun hinnanmuodostuksen perusta ja jatkuvan tarkastelun kohteena – toimijoiden näkökulmasta markkinoiden ennustettavuus oleellista. +/- 10 eur viljanhinnassa 35 me viljaketjussa



# Miksi viljan/rehun hintakiinnitys verrattain maltillista (<10 %)

- 1) Tilan kannattavan tuotannon rajahinta (break even) jää usein (ei aina) saavuttamatta maailmanmarkkinahintaisessa tarkastelussa. “Ei koeta mielekkääksi kiinnittää”
- 2) Ei tarvetta kiinnittää, koska viljan saa markkinoitua joka tapauksessa, ei tarvetta sitoutua koska määrät pieniä.
- 3) Totuttu tapa – riskiensietokyky !!
- 4) Entä jos sato jää määrällisesti/laadullisesti vajaaksi “born long” - ajattelumalli
- 5) **FOMO (Fear of missing out)** “jos viljan hinta kuitenkin nousee tai rehun hinta laskee”

**Hintakiinnitysten tason nosto esim. 30 %:iin parantaisi alalla hinnan ennustettavuutta niin viljelijän katehallinnassa (vilja/rehu) kuin teollisuuden ja viennin pitkien sopimusten suunnittelussa.**



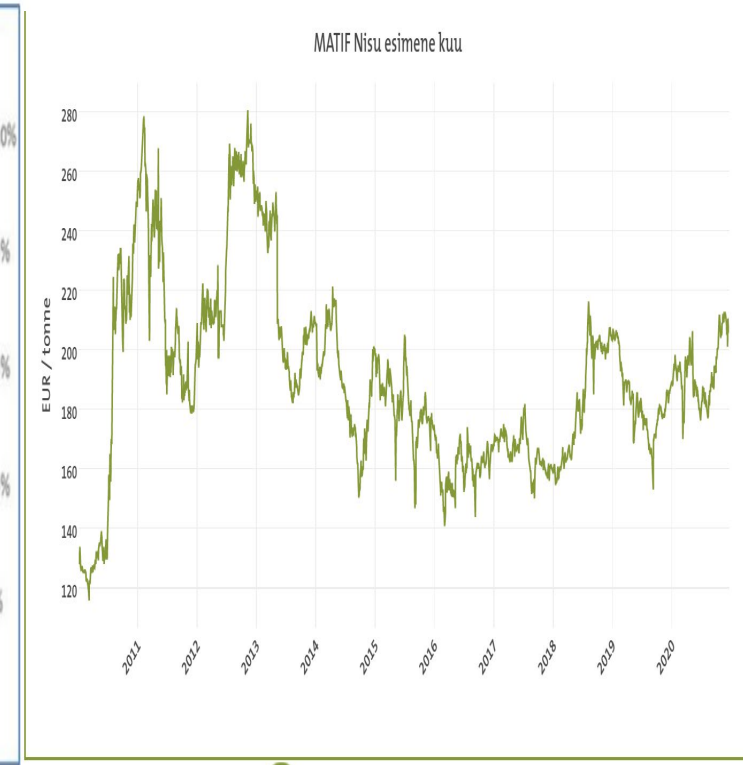
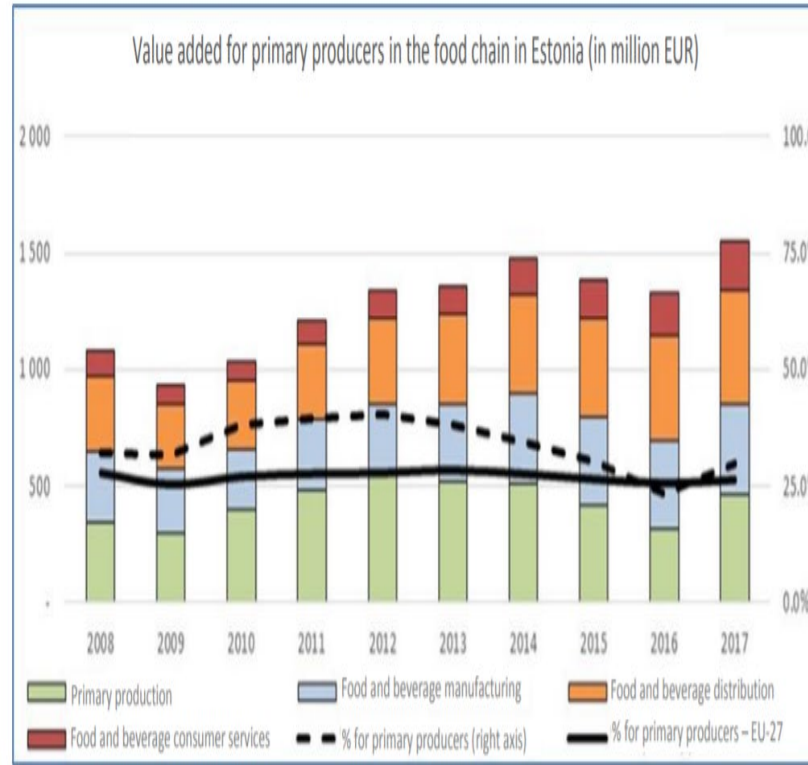
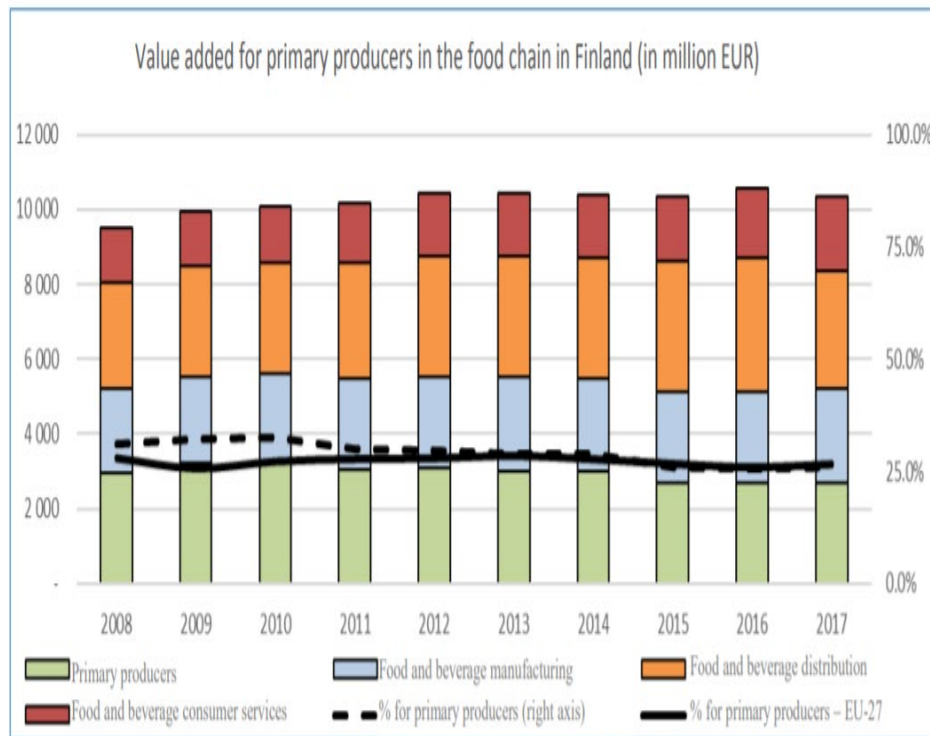
# Kansainvälisen markkinan vaikutus viljan hintaan 20/21; EU vs. 3. maiden vienti. Logistiikan kokoluokka avainasemassa

- **Vehnä** – Hinnoittelun kärki on ollut 3. maiden viennissä. Sadon määrä/logistiset mahdollisuudet osallistua (15.000) 25.000 (handyside) -60.000 tonnin laivauksiin mahdollistavat täyden kilpailun vallitessa hintasignaalit täysimääräisinä – hintasignalointi toimii molempiin suuntiin (Matif-perusteinen)
- **Rehuohra** - Hinnoittelun kärki on ollut 3. maiden viennissä. Suurten laivausten (15.000) 25.000-60 000 (Panamax) tn vientihinta Itämereltä (Matif-perusteinen) antaa signaalia hinnoittelulle, tase ratkaisee osallistumismahdollisuudet.
- **Kaura** – hinnoittelu lähtenyt suuressa määrin Euroopan (US) myllyteollisuudelle tehtävän viennin hinnoista. Suomalaisella kauralla laatumaine/-etu.
- **Ruis** – kotimainen hinta keskimäärin korkea suhteessa kv. hintoihin, viennin merkitys satunnaista. Pääosin EU:n sisämarkkinakauppaa

# EU komission selvitys ruokaketjun arvonalisästä (value addition in food chain). Viljamarkkinoiden kansainväliset hintasignaalit vaikuttavat voimakkaammin (+/-) alkutuotanto(vienti)vetoisessa ketjussa.

## Suomi

## Viro



Source: European Commission. [CAP indicators - Data explorer](#). CAP Result indicator RPI\_03 Value for primary producers in the food chain.

Source: European Commission. [CAP indicators - Data explorer](#). CAP Result indicator RPI\_03 Value for primary producers in the food chain.

Copyright © 2016. All market data is provided by S&P Global Market Data. Information is provided as is and solely for informational purposes, not for trading purposes or advice. To see all exchange delays and terms of use, please see disclaimer.

# Havainnot

- *Pienempi kotimainen sato ei automaattisesti johda hintojen nousuun -> syntyy enemminkin markkinoiden pysähtyminen ja toimijoiden riskienhallinnan (saatavuuden ja sitoumusten varmistamisen) korostuminen.*
- *Kyseisessä tilanteessa kv. hintasignaalien toteutumisen ratkaisee osallistuminen/motivaatio/riskinkantokyky ja pääsy vientimarkkinoille.*
- *Jos ei ole em. vientimarkkinoiden edellytyksiä, kv. markkinoiden dynamiikan vaikutus on rajallinen.*
- *Sadon lisäksi viennin monipuolisuus/rakenne oleellista kokonaiskilpailukyvyn kannalta; esim. laivakoko 25000 tn >, 2/5000 +/junakuljetukset/kontit/suursäkit etc. Mitä laajemmin uusille vientimarkkinoille/asiakaskunnalle ja mitä vähemmän samoille vientimarkkinoille/asiakkaille uutta tarjontaa, sitä vahvemmaksi muodostuu kotimaisen viennin kilpailukyky.*



# Ajankohtaista Euroopan viljamarkkinoista

- **Kysyntää sato 2020**
- Rehuohra; Kiina (500-1000 tn), Marokko, Algeria (laivakoko 10000 tn +) ARAG, Irlanti 3000 tn +
- Mallasohra Baltic See, UK 4000 tn +
- Kaura: Pohjois-Eurooppa 3000 tn +, Espanja 5000 tn + US/3. maat ? 10000 tn +
- Myllyvehnä 3. maat 15000 +, Espanja, Portugali, Italia 5000 tn +
- Rehuvehnä Araq, Irlanti 4000 tn Espanja 5000 tn +
- **Sato 2021**
- Kaura, mallasohra ja rehuvehnä, Myllyvehnä 14 %, Durum vehnä





SEVILLA – MADRID – DUPAI - COPENHAGEN

**Kiitos mielenkiinnosta**