

25 – 31 января 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

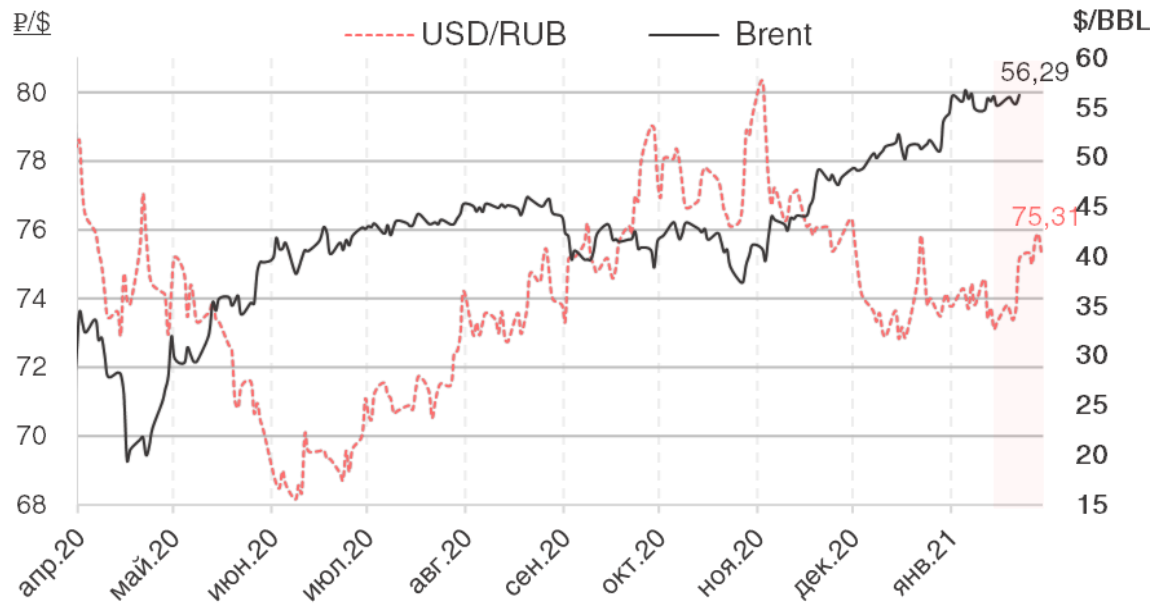
 ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

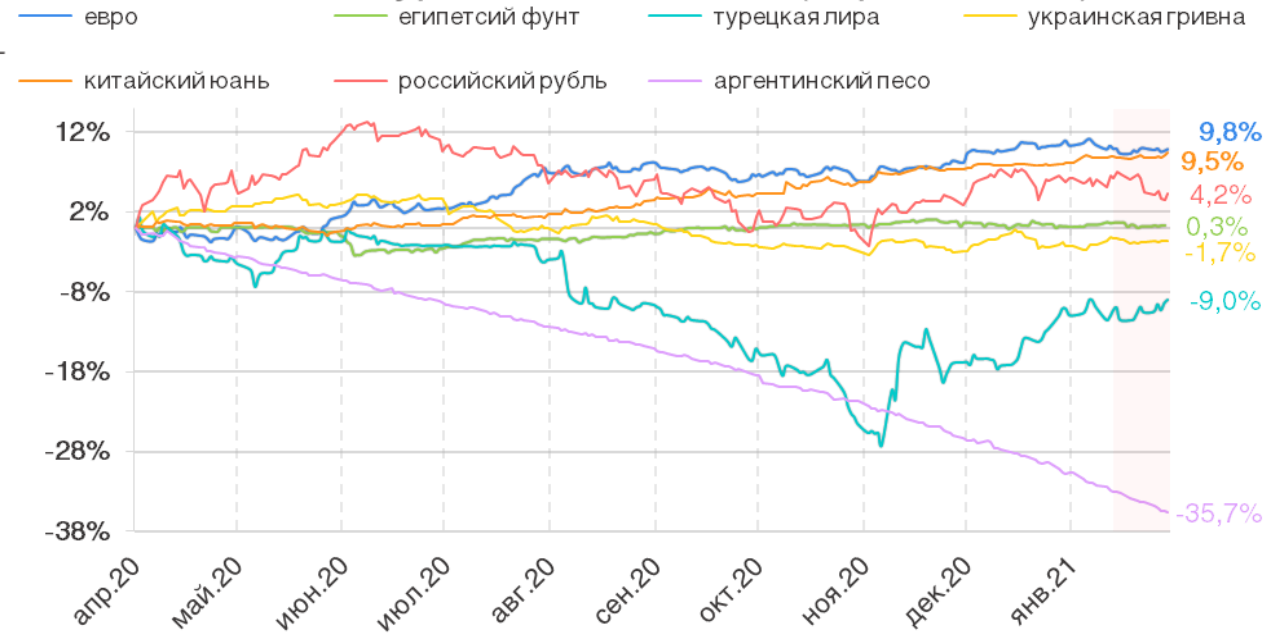
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Цены на пшеницу FOB Azov на неделе снизились с 264 \$/MT до 247 \$/MT: коррекцию обусловило снижение спроса – Турция сообщила о закупке по итогам тендера предыдущей недели всего 95 TMT пшеницы вместо предварительно одобренных в пятницу 400 TMT. На цены по базису Малой воды давят и высокие ставки фрахта Азов-Мармара, которые в ходе отчетной недели на фоне ажиотажных отгрузок взлетели до ~40 \$/MT (+~17 \$/MT к уровню прошлой недели).
- ❖ 26.01 подписано постановление об увеличении экспортных пошлин до конца сезона (в рамках квоты в 17,5 MMT): пошлина на пшеницу с 1 марта вырастет в два раза – до 50 €/MT, при этом с 15 марта будет введена дополнительная пошлина на ячмень и кукурузу - 10 и 25 €/MT, соответственно.
- ❖ Экспортеры спешат отгрузить максимальные объемы зерна до введения экспортных ограничений, что повышает нагрузку на портовую инфраструктуру: в портах наблюдается увеличение активности, возрастает объем грузов по лайн-апам, фиксируется повышение ставок фрахта на ключевых направлениях.
- ❖ Фьючерсные цены на американскую кукурузу (мартовский контракт) выросли со 197 \$/MT до 210 \$/MT: в ходе отчетной недели Китай законтрактовал совокупно около 5,8 MMT кукурузы из США, что усиливает опасения о сокращающихся на мировом рынке запасах. При этом высокие цены на американскую кукурузу стимулируют фермеров расширять посевные площади под эту культуру: по некоторым оценкам, весной в США может быть засеяно до 37 млн га данной культуры - на 4 млн га больше, чем в 2020/21.
- ❖ Импортный спрос в рамках тендеров превысил на неделе 1,5 MMT: на фоне коррекции цен по некоторым мировым экспортным базисам, ряд импортеров законтрактовал значительные объемы зерна. В частности, Алжир закупил 660 TMT пшеницы по средней цене C&F 312,50 \$/MT (313,50 \$/MT на предыдущем тендере от 20.01), Саудовская Аравия закупила 660 TMT ячменя по средней цене C&F 277,65 \$/MT (234,83 \$/MT на тендере от 16.11).
- ❖ Рубль дешевеет к доллару: несмотря на по-прежнему слабеющий индекс доллара (DXY), курс российской валюты снижается на фоне отказа инвесторов от сырьевых и рискованных активов. В пятницу рубль торговался у отметки 75,31 ₽/\$.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (апр.20=100%)



ТОРГИ: Цена на нефть на торгах на текущей неделе снизилась на фоне возобновившихся пессимистичных настроений, немного отыграв падение к концу пятницы. Давление на цены оказывают крепкий доллар и очередные опасения по спросу из-за ограничений поездок и задержек с вакцинами от коронавируса. Ситуация со спросом крайне неустойчива, особенно в еврозоне, где наблюдается падение трафика и серьезное отставание от других стран (США, Великобритания) с поставкой вакцин. В то же время статистика от Минэнерго США показала неожиданное сокращение запасов сырой нефти на 10 млн барр., до минимумов с марта 2020 г., вызванное сильным падением импорта. Рубль перешел к снижению на фоне повсеместного бегства из рискованных и сырьевых активов. Укрепление рубля с начала апреля 2020г. составило 4,2%. Покупательная способность турецкой лиры снизилась с начала апреля на 9%, лира продолжила укрепляться после того, как S&P опубликовало стабильный прогноз рейтинга Турции: агентство заявило о стабильных экономических перспективах страны, ссылаясь на оптимизм по поводу недавнего ужесточения денежно-кредитной политики. Китайский юань с начала пандемии укрепился на 9,5%, за текущую неделю Банк Китая резко сократил среднесрочную ликвидность финансовой системы, откачав из нее 328 млрд юаней (\$50 млрд).

РЕЗЮМЕ: Инвесторы бегут из рискованных активов, так как на рынке возобновились опасения по поводу расширения коронавирусной инфекции и замедления восстановления мировых экономик.

ТЕНДЕНЦИИ:



✓ Укрепление покупательной способности турецкой лиры и китайского юаня

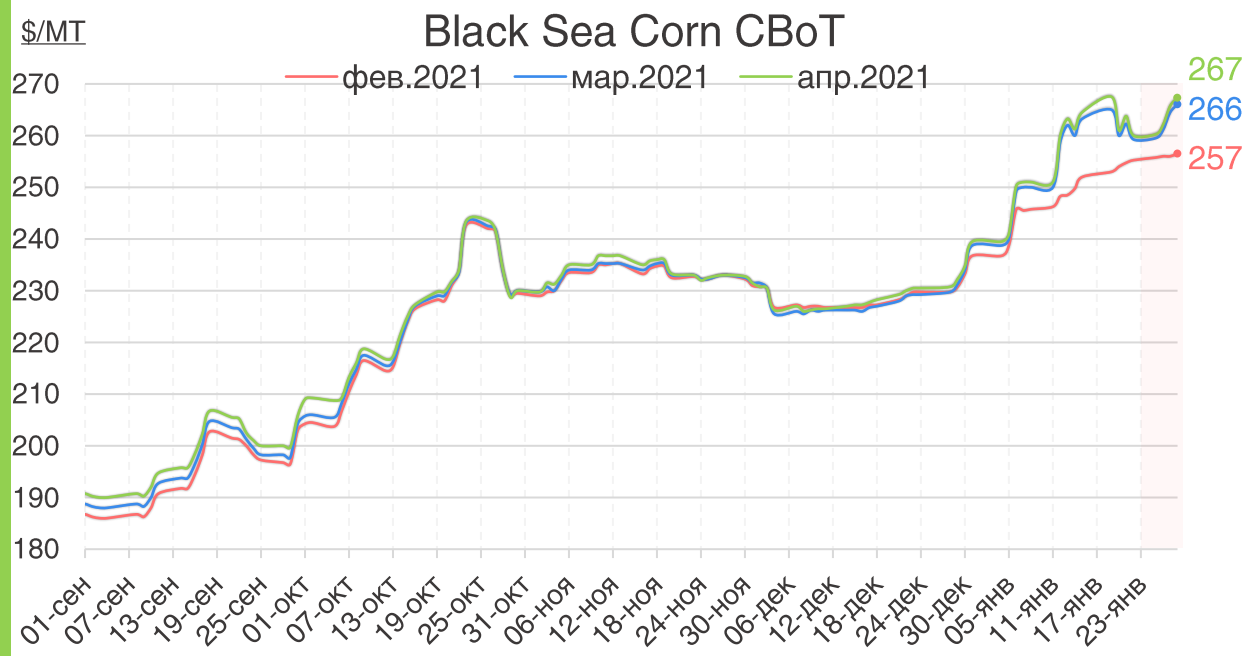
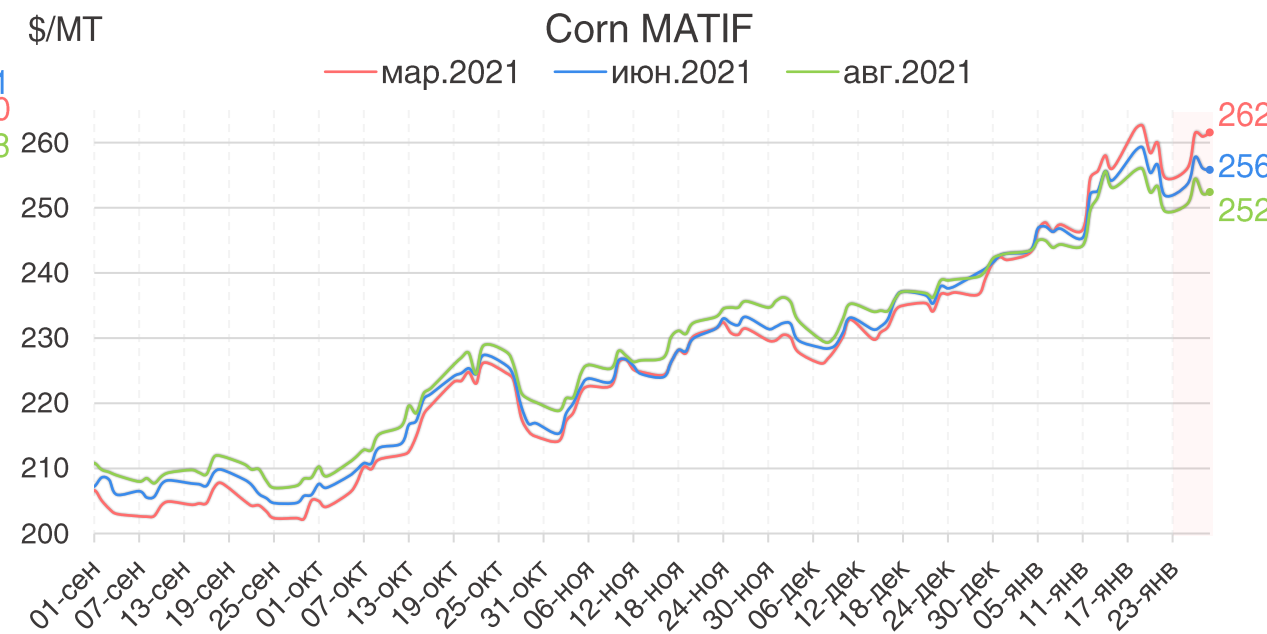
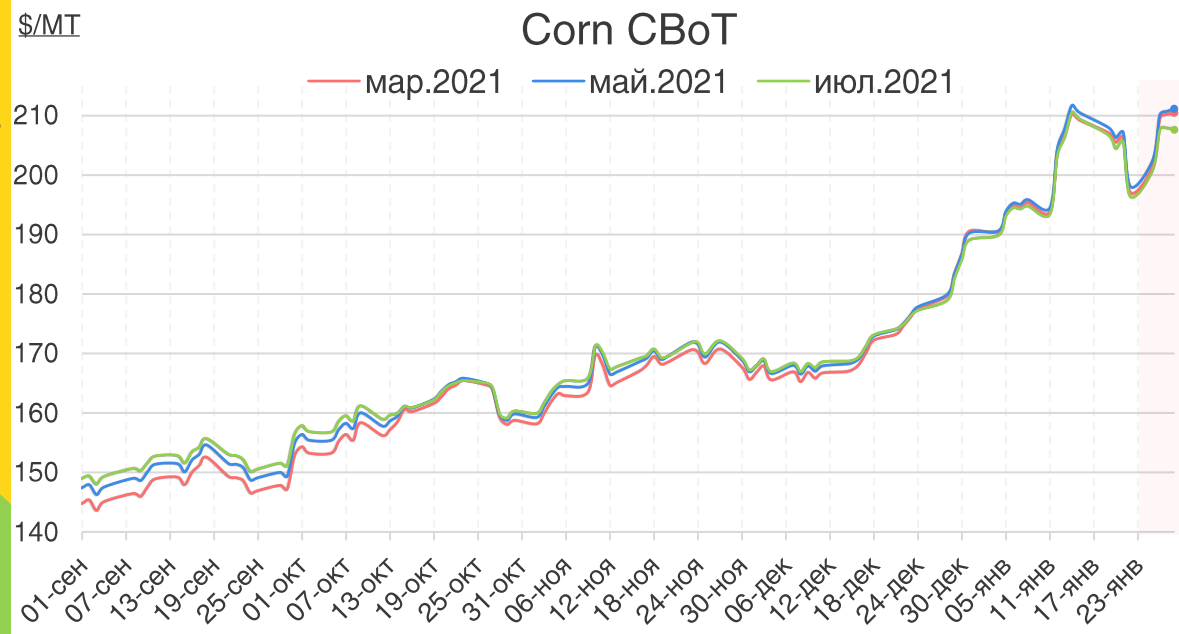


✓ Снижение цен на нефть
✓ Уход инвесторов из сырьевых и рискованных активов



Мировой рынок: зерновые культуры

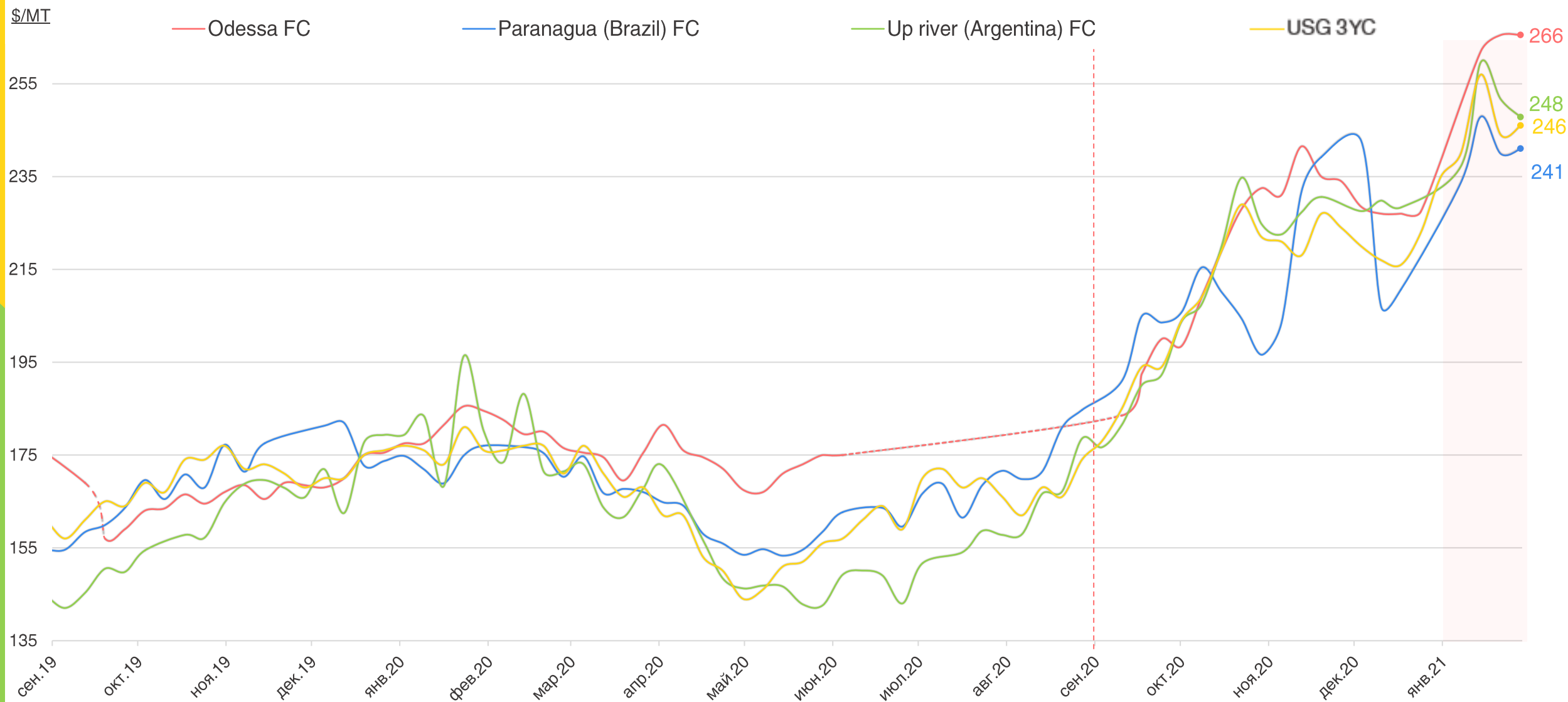
25 – 31 января



Ключевым драйвером ценового ралли по американской кукурузе на неделе стали значительные объемы закупок со стороны КНР: во вторник, среду, четверг и в пятницу было законтрактовано **1,36 MMT**, **680 TMT**, **1,7 MMT** и **2,1 MMT** кукурузы соответственно. Рынок ожидает дальнейшего сокращения запасов в США, (которые USDA в январском отчете и так прогнозировал на минимумах с сезона 2015/16). Вероятное увеличение производства и потребления этанола со 2-го квартала 2021 года (на фоне затухания пандемии) также является одним из факторов устойчивого роста цен.




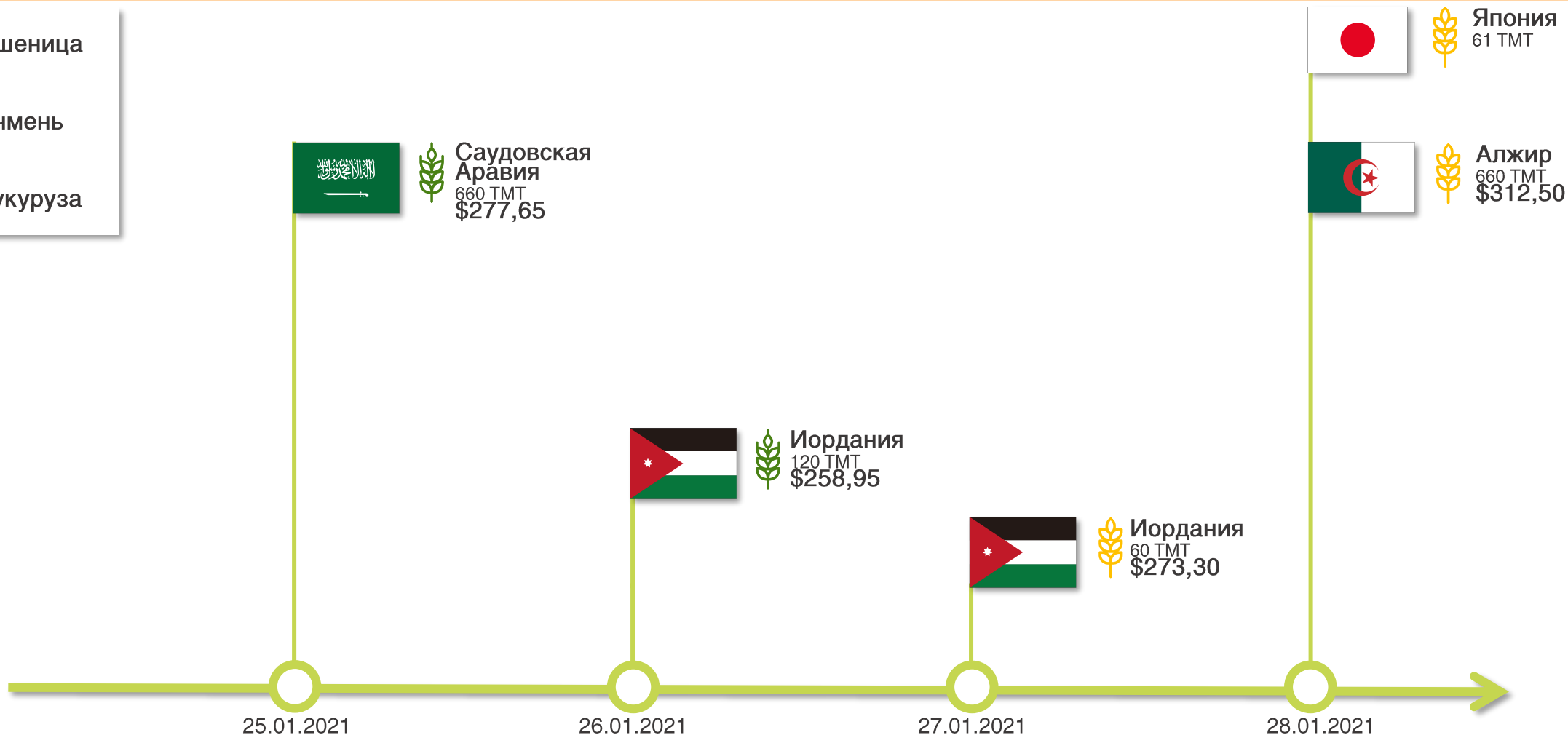
Мировой рынок: зерновые культуры
25 – 31 января



В течение недели экспортные цены на кукурузу по базисам Южной и Северной Америки прибавили **11-13 \$/MT** на фоне высокого импортного спроса. При этом рост цен сдерживался улучшающимися видами на урожай в Аргентине: на фоне продолжения дождей доля посевов в хорошем/отличном состоянии была повышена до **92%** (**84%** недель ранее, **98%** на аналогичную дату в прошлом году). Одним из ключевых инфоповодов на ближайшее время остается ситуация в Бразилии, где посевная кукурузы (для второго урожая) идет со значительным запозданием. Так, например, в провинции Мату-Гросу на 22.01 засеяно около **1%** кукурузы (**10%** - среднее значение на аналогичную дату предыдущих 5 лет).

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС ПЕРЕВАЛИЛ ЗА 1,56 ММТ (993 ТМТ НА ПРОШЛОЙ)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

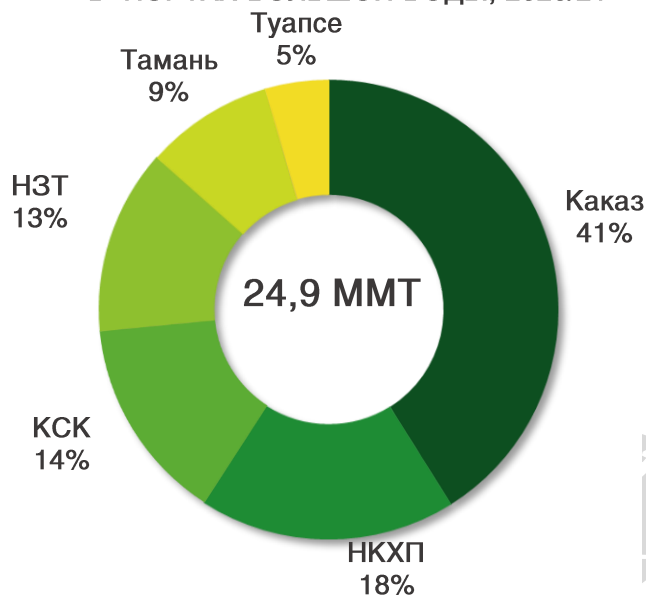


На неделе фиксировался значительный рост импортного спроса в рамках тендеров – в частности, закупки провели системообразующие игроки ячменного и пшеничного рынков – Саудовская Аравия и Алжир. По данным ряда источников (Алжир не публикует подробную информацию о результатах тендеров), североафриканская страна закупила **630-660 ТМТ** пшеницы по средней цене **C&F 312,50 \$/MT**, что незначительно ниже цены предыдущей закупки, состоявшейся 20.01 – **313,50 \$/MT**.

25.01 Бангладеш отказался от закупки в рамках тендера на 50 ТМТ пшеницы. По некоторым данным это произошло по причине высоких мировых цен.

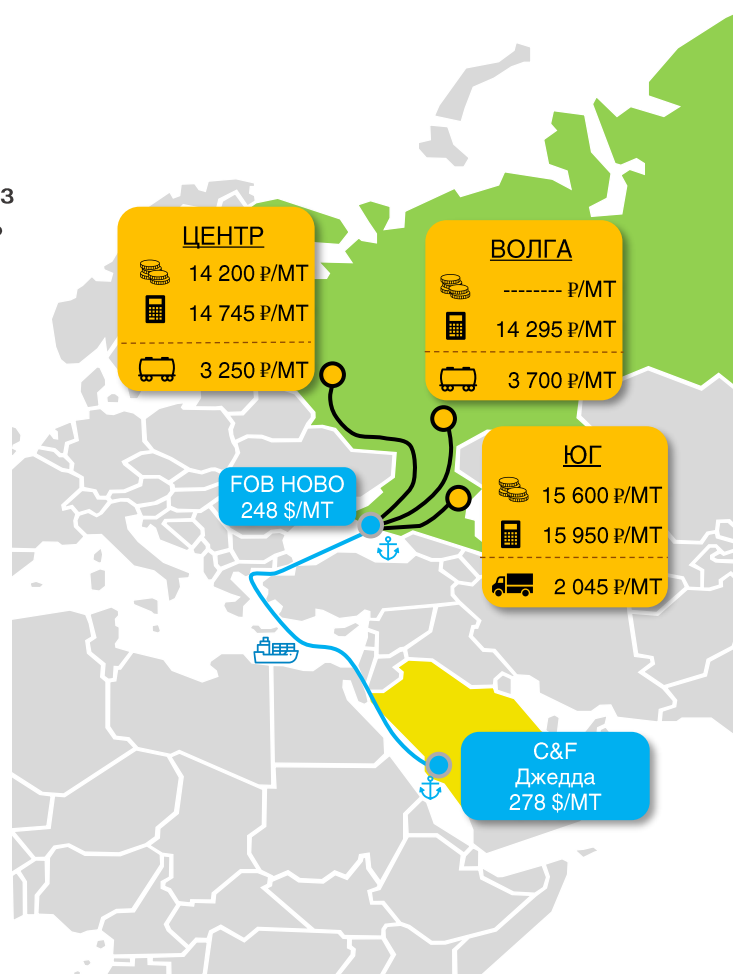
ФАКТИЧЕСКИЕ ЦЕНЫ БЛИЗКИ К ЭКСПОРТНОМУ ПАРИТЕТУ

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

- Доля региона в экспорте из РФ за сезон 2019/20
- Стоимость доставки до порта
- Порты

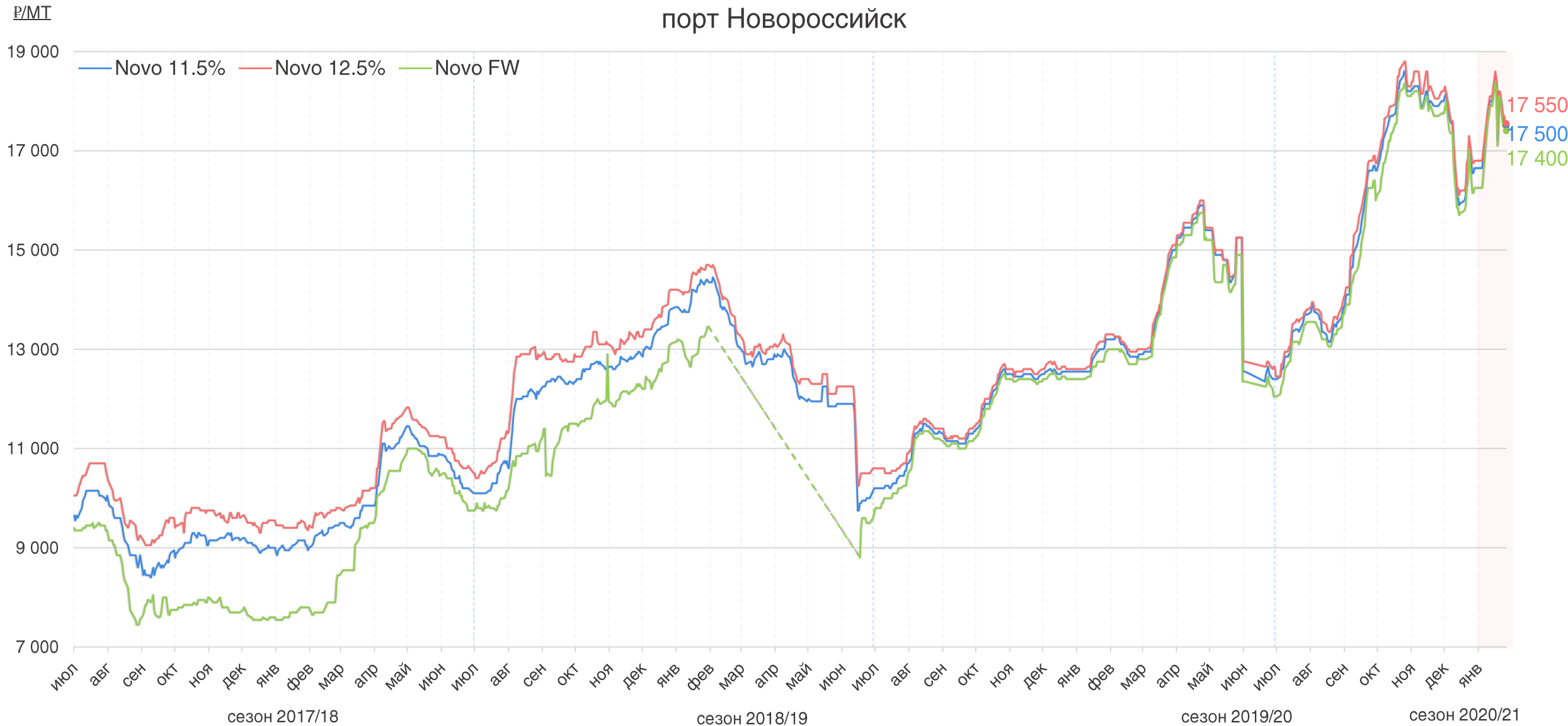


КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F (Джедда)	\$/МТ	278
Фрахт (Ново)	\$/МТ	30
Страхование груза	\$/МТ	-
Цена FOB (Ново)	\$/МТ	248
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/МТ	16
Экспортная пошлина (10 €/МТ)	\$/МТ	12
Цена СРТ (Ново)	\$/МТ	220
Цена СРТ (Ново) без НДС	Р/МТ	16 359
Цена СРТ (Ново) с НДС	Р/МТ	17 995
Расходы на логистику¹:		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	Р/МТ	2 045
Центр (Кшень, Курская область)	Р/МТ	3 250
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/МТ	3 700
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/МТ	15 950
Центр	Р/МТ	14 745
Волга	Р/МТ	14 295
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	Р/МТ	15 600
Центр	Р/МТ	14 200
Волга	Р/МТ	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	5
Центр	\$/МТ	7
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на день тендера - 25.01.2021 (Банк России)	Р/\$	74,36

¹ Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

25.01 Саудовская Аравия законтрактовала 660 ТМТ ячменя с поставкой в марте-апреле 2020 года по средней цене С&F (Порты Красного моря) – 277,95 \$/МТ (на прошлом тендере цена С&F Порты Красного моря составляла 235,25 \$/МТ). С учетом текущего уровня внутренних цен, даже учитывая влияние экспортной пошлины, сохраняется конкурентоспособность ячменя российского происхождения при экспортных поставках в Саудовскую Аравию.



На неделе закупочные цены на основные классы пшеницы по базису СРТ-Новороссийск снизились незначительно: повышенный спрос в преддверии введения пошлины, а также слабеющий рубль препятствуют глубокой коррекции.



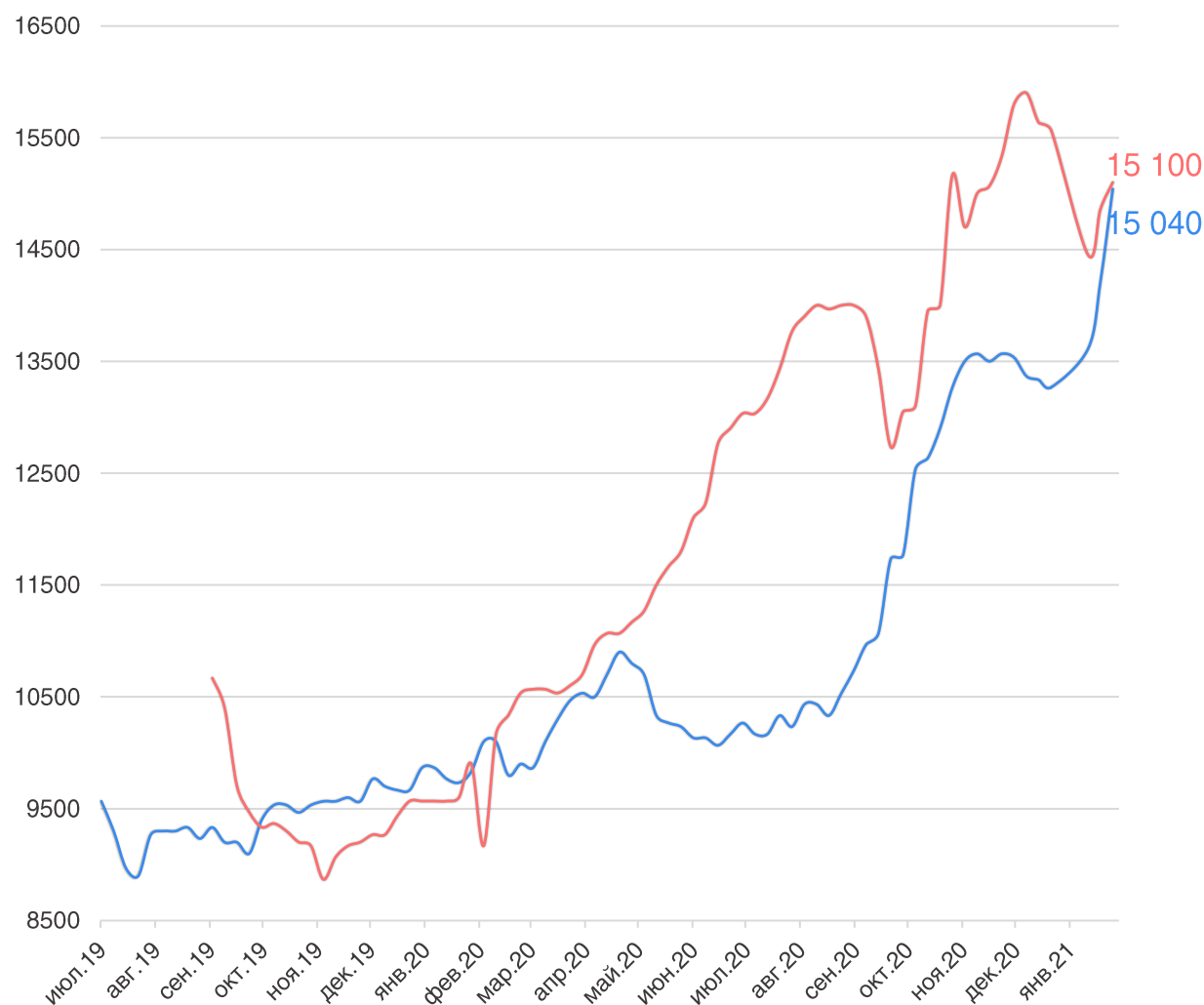
Пшеница

3 класс 4 класс 5 класс



Кукуруза и Ячмень фур.

Ячмень Кукуруза

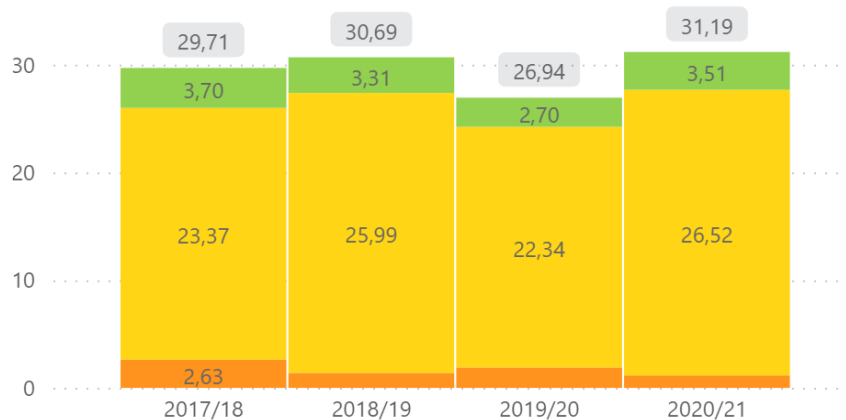


Внутренние цены на основные классы пшеницы выросли за неделю на 400 – 600 ₽/MT. Однако наибольшая активность на рынке наблюдалась по ячменю и кукурузе – ряд компаний закупает зерно преимущественно для внутренней переработки. Цены на ячмень также подросли на фоне прошедшего тендера Саудовской Аравии, в рамках которого было законтрактовано 660 TMT данной культуры.

*Цены приведены без учета Волгоградской области, Поволжья, а также, (в части кукурузы) Южного макрорегиона

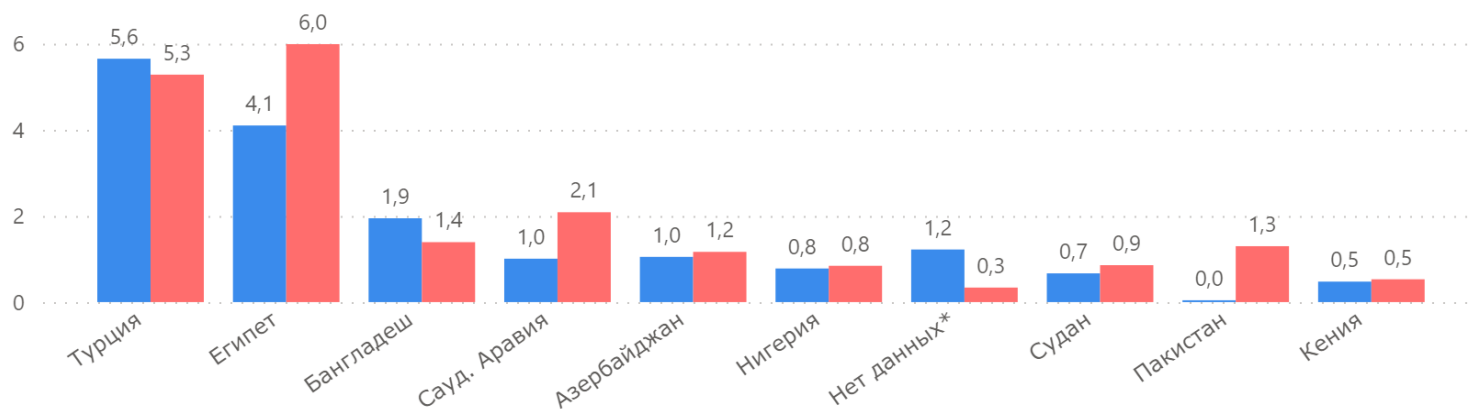
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

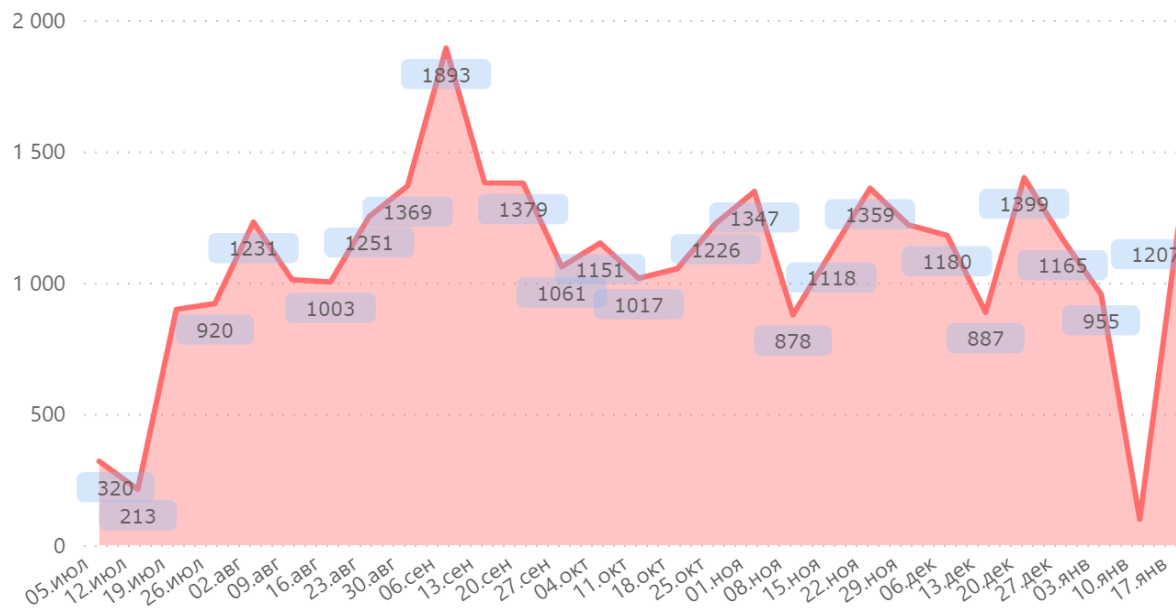


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

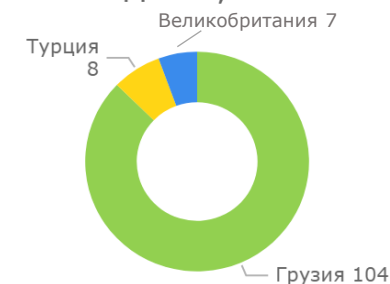
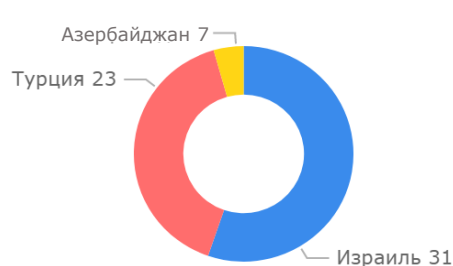


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT

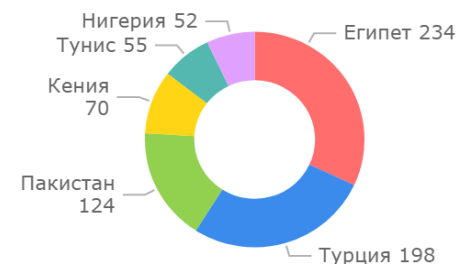


*экспорт в страны ЕАЭС, Иран, Сирию и Кубу по ноябрь 2020 года включительно

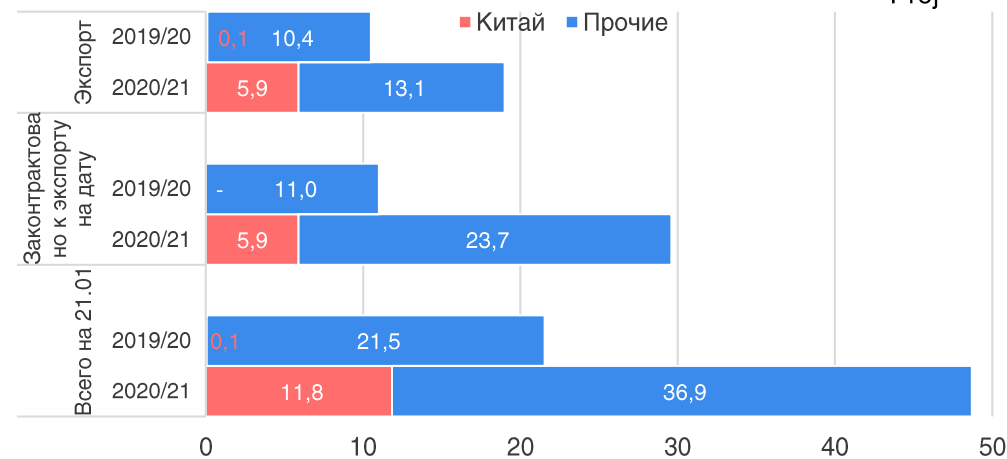
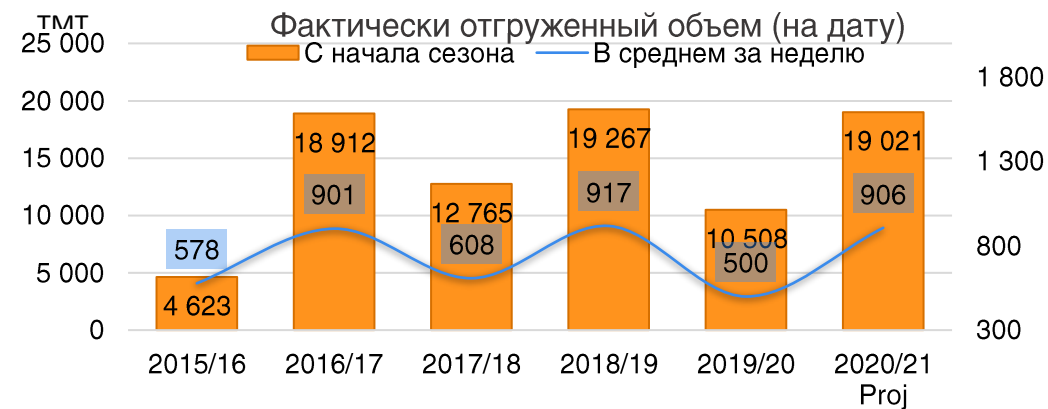
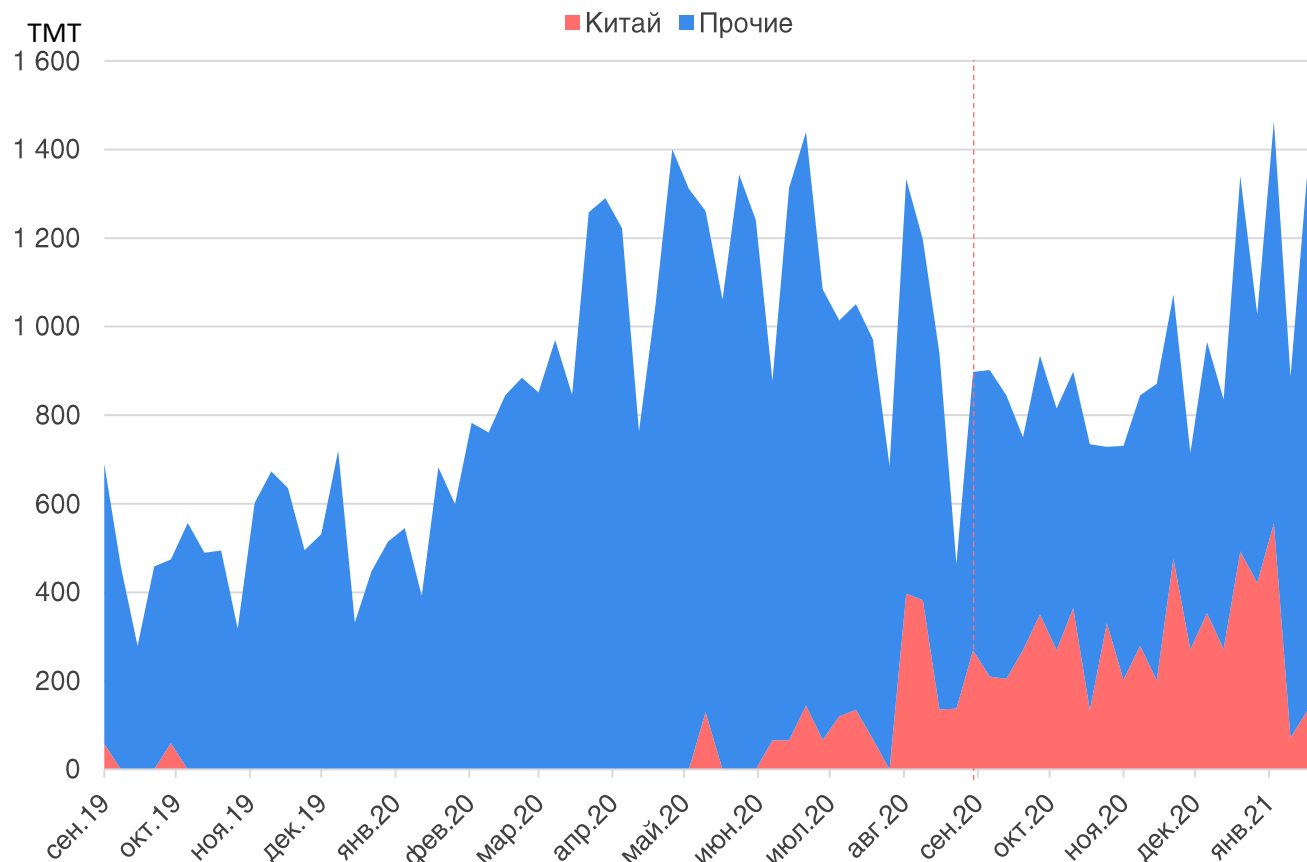
Импортёры ячменя за неделю, Импортёры кукурузы за неделю, TMT



Импортёры пшеницы за неделю, TMT



С 11 по 17 января (включительно) Россия экспортировала чуть более **1207 TMT** зерна – это значительно выше объемов отгрузок за аналогичный период предыдущих трех сезонов. Так, в сезоне 19/20 за ту же неделю было экспортировано **686 TMT** зерна, а средний объем экспорта за сопоставимый период прошлых 3 сезонов составил **775 TMT**. При этом сохранялся «номинальный» характер отгрузок – многие экспортеры оформляют таможенные документы заранее, с учетом введения пошлин с 15.02.



По состоянию на 21.01.2021 США совокупно экспортировали около **48 MMT** (фактический экспорт + контрактные обязательства) кукурузы, в два с лишним раза больше (+126%), чем на аналогичную дату прошлого года – **21,5 MMT**. Фактические отгрузки составили около **19 MMT**, из них **5,9 MMT** уже отгружено в КНР и столько же законтрактовано для экспорта до конца сезона. Пиковый спрос КНР на американскую кукурузу в текущем сезоне имеет свою предысторию, уходящую корнями в государственную политику социалистической страны, ставящей во главу угла самообеспеченность ключевыми сырьевыми товарами. С 2007 года в КНР начинает действовать масштабная программа госзакупок кукурузы у сельхозтоваропроизводителей, при этом по ценам гораздо выше рыночных. Программа быстро начинает приносить «плоды»: уже в сезоне 2008/09 было собрано на **8 MMT** больше кукурузы, чем потреблено. На фоне действующей программы минимальных закупочных цен, экспортный канал почти полностью иссох, а государство тем временем откладывало (и обслуживало) растущие запасы. Ситуация особенно обострилась с сезона 2011/12 и далее, когда валовый сбор кукурузы в КНР превысил внутреннее потребление сначала на **7 MMT**, потом на **22 MMT**, а в сезоне 2014/15 излишек достиг почти **44 MMT**. Программа была отменена в сезоне 2015/16, но высокие внутренние цены сохранились. На современном этапе Китай вынужден импортировать значительные объемы кукурузы для преодоления последствий тяжелой вспышки АЧС в 2018 году. Свиноводческая отрасль КНР претерпевает значительные изменения: осуществляется переход от кормления свиней отходами к применению современных кормовых добавок, активно субсидируется появление соответствующих заводов. Главным вопросом остается, насколько долгим будет процесс восстановления китайской свиноводческой отрасли и как быстро страна сможет вновь достигнуть баланса между собственным производством и потреблением кукурузы.



			Источники		
Биржевые цены			Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE		
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт			Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг		
Отраслевая статистика и балансы (S&D)			Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты		
Данные ВЭД			ФТС России		
Макроэкономика:			Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат		
Продукты			Меры измерения		
SRW	Soft Red Winter	Мягкая краснозёрная озимая пшеница	Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции	
HRW	Hard Red Winter	Твёрдая краснозёрная озимая пшеница			
HRS	Hard Red Spring	Твёрдая краснозёрная яровая пшеница			
DNS	Dark Northern Spring	Твёрдая тёмно-красная яровая северная пшеница			
FW	Feed Wheat	Кормовая пшеница	Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций	
FC	Feed Corn	Кормовая кукуруза			
FB	Feed Barley	Кормовой ячмень			
Макрорегионы			Индексы		
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край		S&P 500	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область		FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан				
Биржи			Единицы измерения		
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	ГА	Hectare	Гектар
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	BBL	Barrel	Баррель
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	1 нефтяной баррель		158,988 литра
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	1 бушель пшеницы		27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	1 бушель кукурузы		25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	1 короткая тонна		0,90719 тонны
Условия поставки			Валюты		
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	₽	RUB	Рубль РФ
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	Br	BYN	Рубль РБ
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	₴	UAH	Украинская гривна
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	¥	CNY	Китайский юань
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	\$	ARS	Аргентинское песо
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	₹	EUR	Евро
			\$	USD	Доллар США