

08 – 14 февраля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

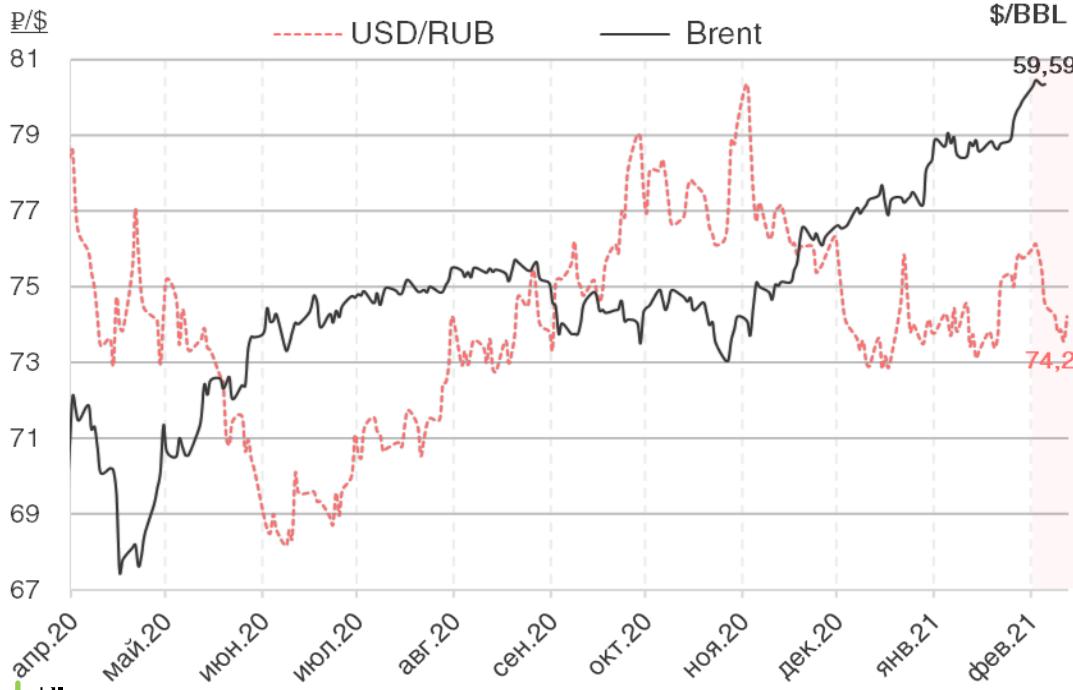
- ☀ NOTA BENE/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ
- ⌚ МАКРОЭКОНОМИКА
- \$ МИРОВОЙ РЫНОК
- 🤝 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ
- ₽ ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ
- ₱ БАЛАНСЫ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ
- 🌍 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ
- 👤 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Механизм ценового «демпфера» на зерно закреплен постановлением:** Издано Постановление Правительства РФ № 117, конкретизирующее порядок расчета «плавающей» пошлины на пшеницу, ячмень и кукурузу, которая начнет применяться с 02.06. Индикативные цены на зерно будут рассчитываться Минсельхозом России каждую неделю в последний рабочий день как среднее арифметическое ежедневных цен на зерновую культуру за предыдущий 7-дневный период (на основании ценовых данных МосБиржи и/или НТБ). Рассчитанная индикативная цена затем будет использоваться в течение всей следующей недели для применения пошлины, которая составит 70% разницы между фиксированными референтными ценами (200 \$/MT для пшеницы и 185 \$/MT для кукурузы и ячменя) и рассчитанной индикативной ценой.
- ❖ **В февральском отчете USDA повышен прогноз по мировым конечным запасам кукурузы и понижен – по запасам пшеницы:** во вторник 09.02 Минсельхоз США опубликовал ежемесячный отчет, который не соответствовал ожиданиям участников рынка по ряду ключевых вопросов. Так, несмотря на увеличение потребления и импорта кукурузы в КНР, аналитики USDA повысили прогноз по конечным запасам данной культуры в мире до 286,5 ММТ (тогда как консенсусная оценка рынка предполагала снижение показателя как минимум до уровня ~280 ММТ). Неожиданным был и пересмотр балансов по пшенице в сторону значительного сокращения: конечные запасы в мире прогнозируются USDA на уровне 304,2 ММТ – заметно ниже ожиданий рынка, находившихся в диапазоне 310-316 ММТ.
- ❖ **Экспортные цены на российскую пшеницу в глубоководных портах находятся под давлением в условиях низкого спроса:** так, например, цена на пшеницу на базисе поставки FOB Ново 12,5% на неделе с 08.02 по 11.02 незначительно снизилась на 2,5 \$/MT - рынок как и прежде характеризуется сдержанной активностью в связи с низкой конкурентоспособностью текущих ценовых уровней, а также со скорым вступлением в силу пошлины.
- ❖ **На фьючерсном рынке преобладает коррекционное движение вторую неделю подряд:** тренд задают дешевеющие котировки на кукурузу. Так, ближайший (мартовский) контракт с понедельника 08.02 снизился в стоимости на 9 \$/MT – с 222 до 213 \$/MT. Ключевыми инфоповодами являются отчет USDA WASDE, а также опасения по сокращению спроса.
- ❖ **Импортный спрос в рамках тендеров на неделе составил около 666 ТМТ:** в том числе турецкая ТМО предварительно законтрактовала около 235 ТМТ кукурузы с поставкой в период 19.02-15.03 (т.е. до введения в России пошлины на кукурузу) по средней цене C&F Текирдаг 271,75 \$/MT (268,85 \$/MT на предыдущем тендере от 12.01).

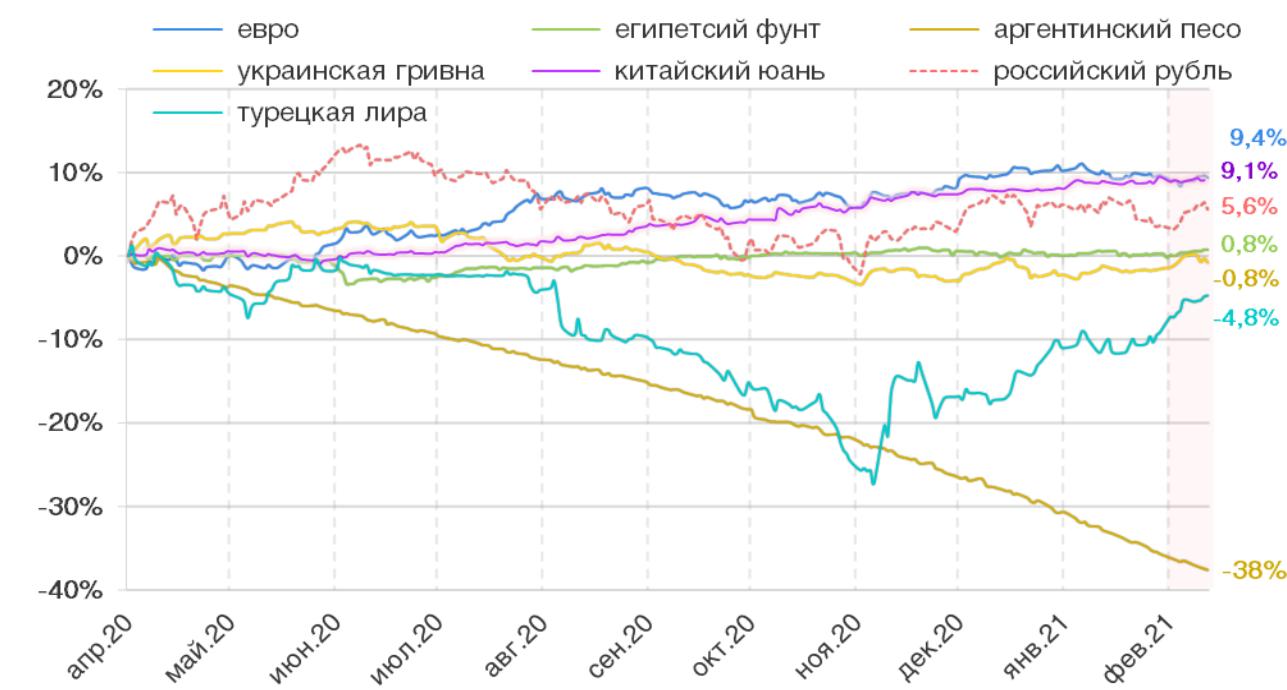


РОСТ ЦЕН НА НЕФТЬ ПОДДЕРЖИВАЕТ РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



■ ТОРГИ: В пятницу стало известно о **сохранении Банком России ключевой ставки на уровне 4,25%** - регулятор сообщил о восстановлении экономики после пандемии более высокими темпами, чем ожидалось: наблюдается сохранение устойчивого потребительского спроса, а кредитная активность населения за период эпидемии не характеризовалась резким сокращением, несмотря на падение доходов. ЦБ РФ также сохранил прогноз по росту ВВП России в 2021 году на уровне 3-4%, при этом «допандемический» уровень экономики с учетом нынешних положительных трендов может быть достигнут к концу 2021 года, а не к середине 2022, как прогнозировалось изначально. Вместе с тем, Банк России повысил прогноз по инфляции на конец 2021 года с 3,5-4% до 3,7-4,2%, с последующим возвращением к уровню 4%. Ситуация на валютном рынке развивающихся стран стабильна: в четверг 11.02 большинство валютных котировок торговалось у локальных максимумов (за последние несколько недель). С начала апреля 2020 г. покупательная способность турецкой лиры снизилась на 4,8%, покупательная способность российского рубля возросла на 5,6% за тот же период.

► РЕЗЮМЕ: В ходе отчетной недели котировки российского рубля укреплялись, поддерживаемые, с одной стороны ростом цен на нефть, а с другой – ускоряющейся инфляцией доллара.

► ТЕНДЕНЦИИ:



- ✓ Рост цен на энергоносители
- ✓ Процесс восстановления экономики РФ после пандемии идет более высокими темпами

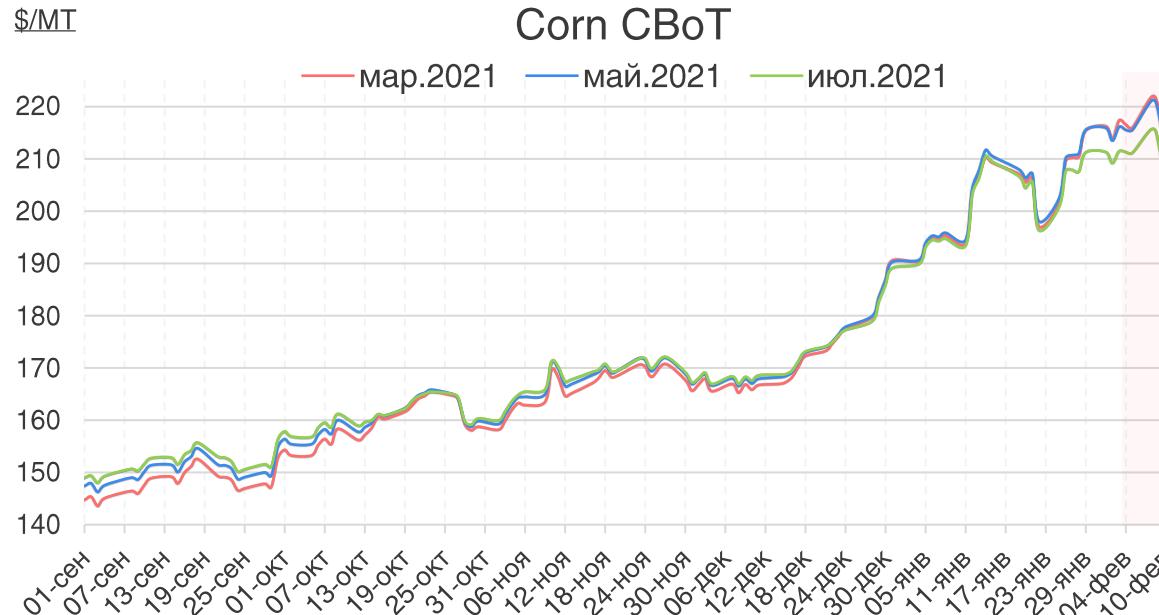


- ✓ Геополитические риски оказывают давление на российскую валюту

\$/MT

Corn CBOT

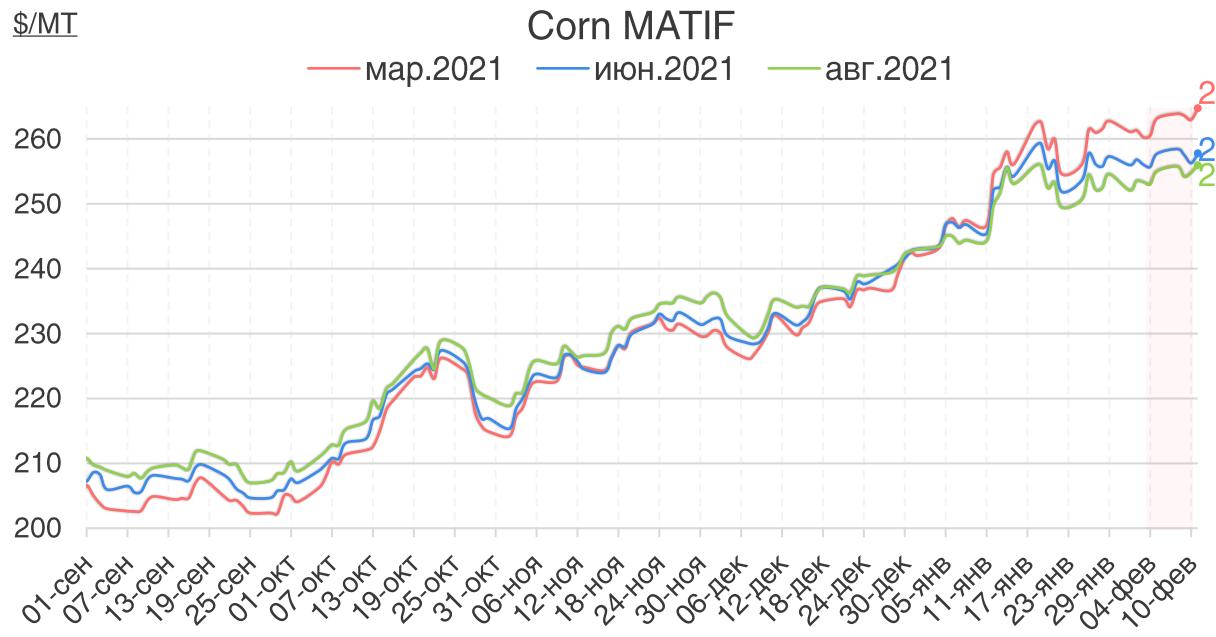
мар.2021 май.2021 июл.2021



\$/MT

Corn MATIF

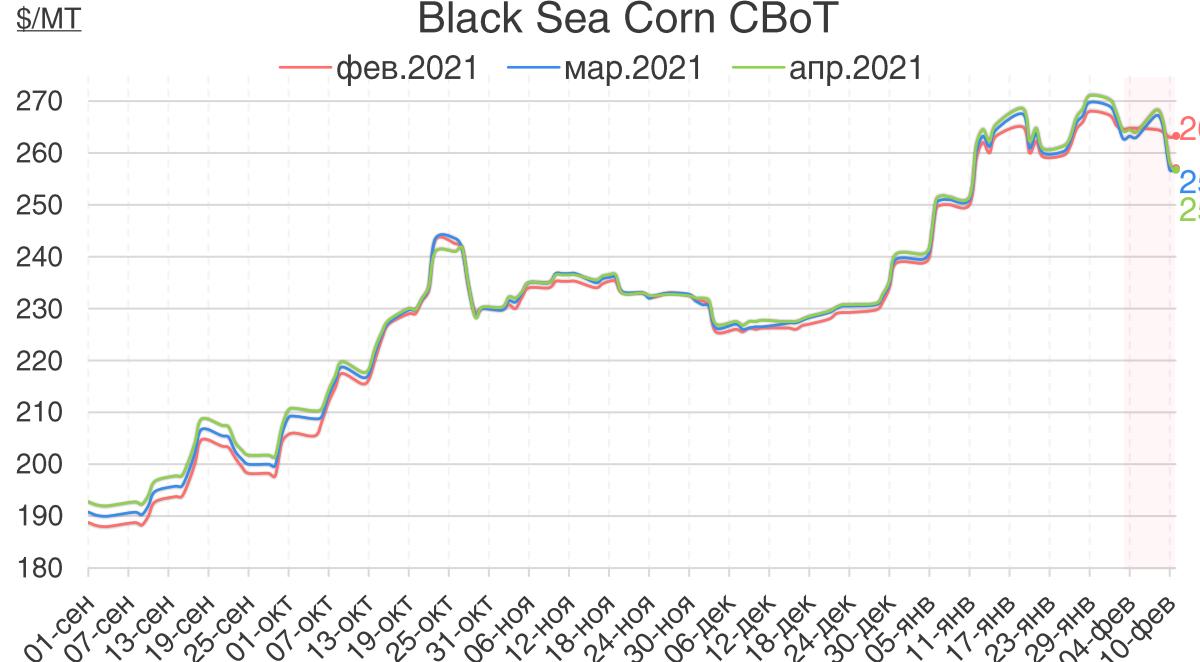
мар.2021 июн.2021 авг.2021



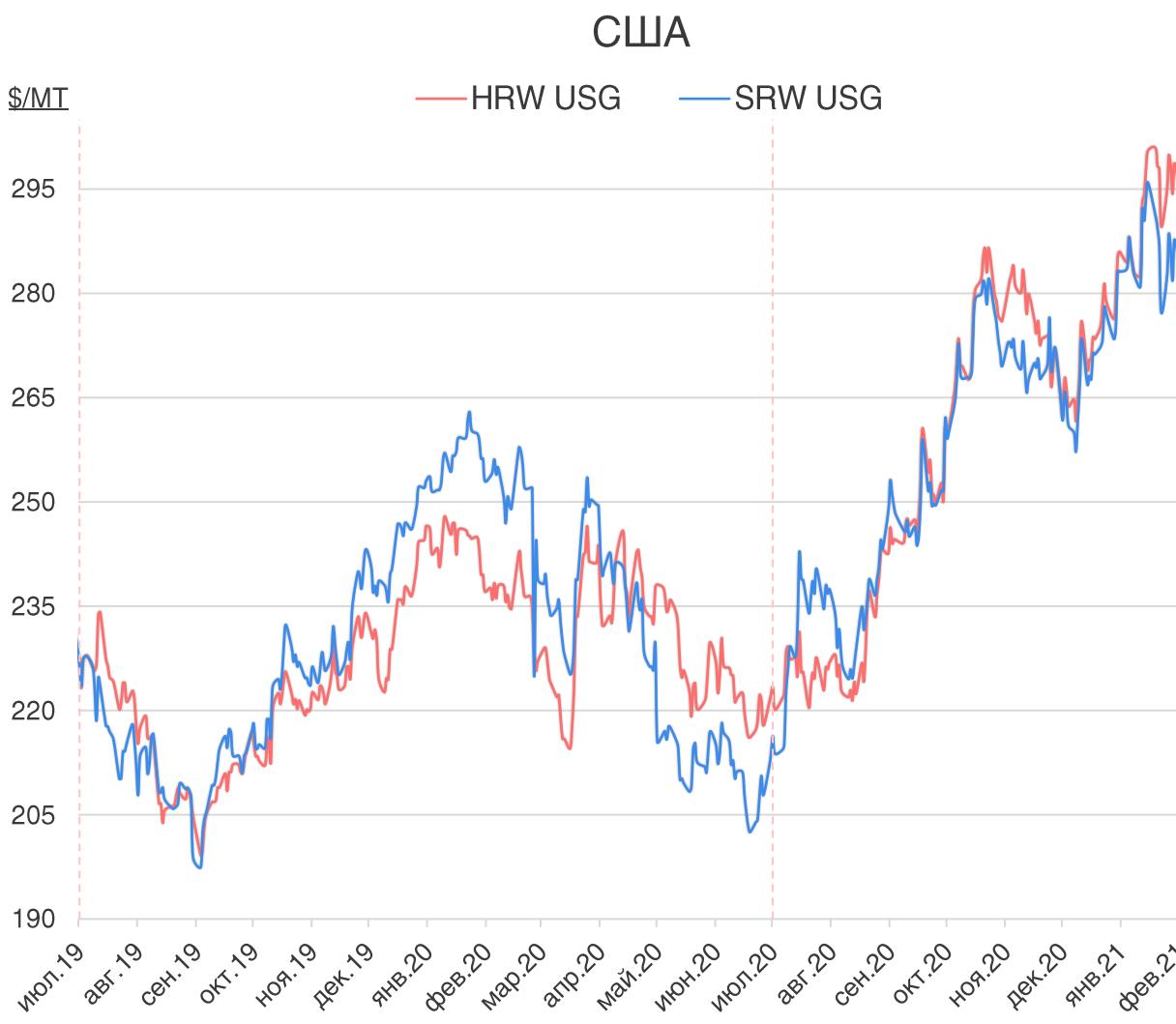
\$/MT

Black Sea Corn CBOT

фев.2021 мар.2021 апр.2021



Закрытие спекулянтами коротких биржевых позиций по котировкам американской кукурузы на фоне «медвежьего» отчета USDA оказало сильное давление на стоимость всех трех ближайших фьючерсных контрактов. Ударом по «бычьим» настроениям было и довольно незначительное (по мнению участников рынка) сокращение конечных запасов кукурузы в США – всего на 1,3 ММТ вместо ожидаемого снижения на ~4 ММТ. В отчетный период стало известно об отмене неназванной страной контракта на импорт 132 ТМТ американской кукурузы, что подкрепило коррекционное движение.

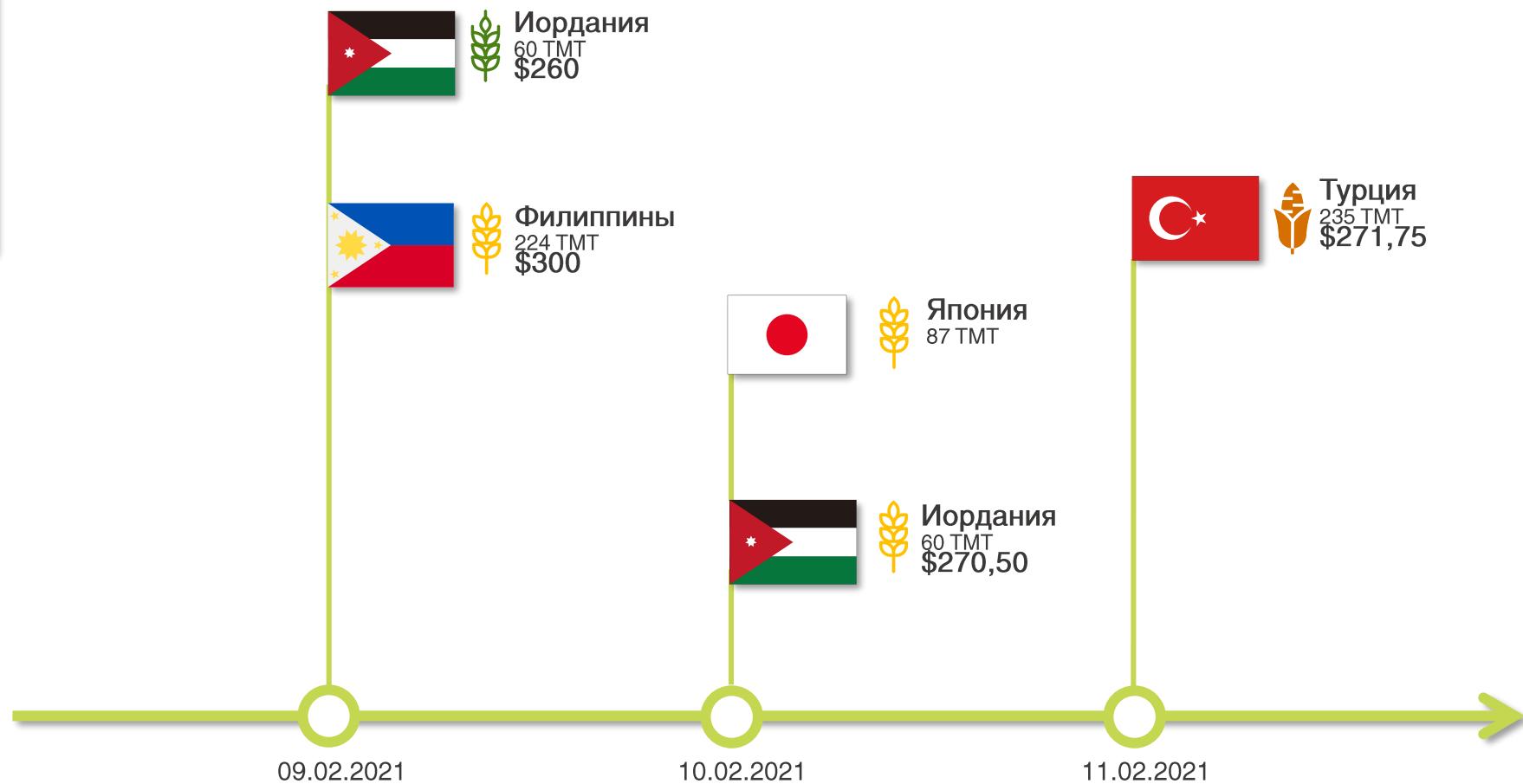


Мировые экспортные цены на пшеницу в ходе недели характеризовались заметным коррекционным движением из-за улучшающихся прогнозов погоды в США. В рамках внешнеторговой деятельности стоит также отметить нехарактерную активность Индии на фоне рекордного урожая пшеницы сезона 20/21 – аналитики USDA повысили экспортный потенциал данной страны на **900 ТМТ** до **1,5 ММТ**. Основной объем будет отгружен в Бангладеш (который традиционно импортирует значительные объемы из России – в прошлом сезоне **2,4 ММТ** – 3-е место после Турции, Египта). При этом в Индии ожидается рекордное увеличение посевной площади по пшенице в будущем сезоне, что, совокупно с экспортным регулированием в России может обусловить потерю доли на рынке Бангладеш и в сезоне 21/22.

**ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ ОКОЛО 666 ТМТ (886 ТМТ НА ПРОШЛОЙ)**

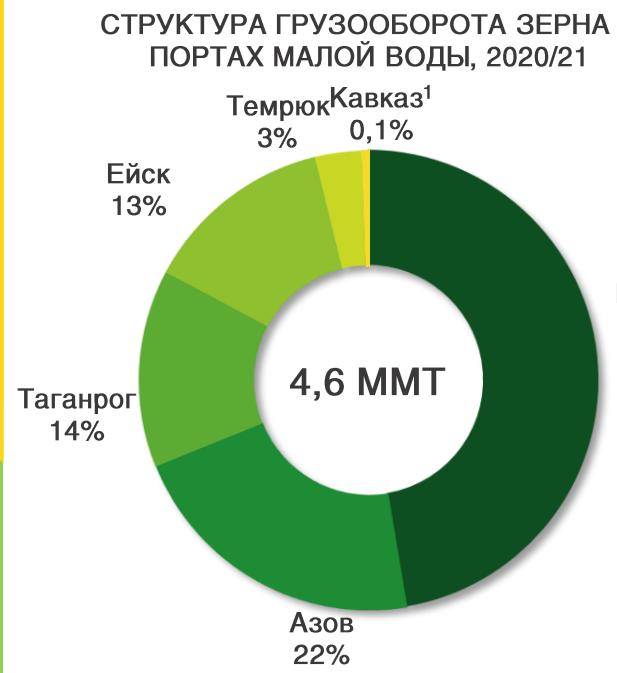
08 – 14 февраля

- Пшеница
- Ячмень
- Кукуруза



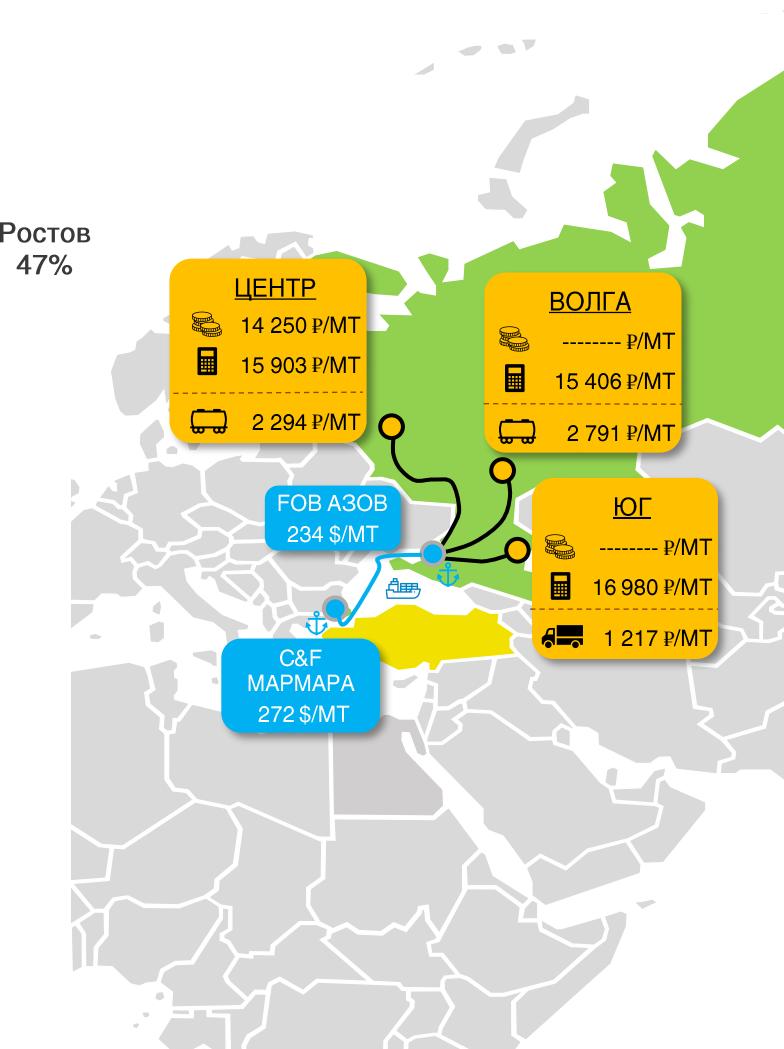
На отчетной неделе импортный спрос в рамках тендеров составил чуть больше 666 ТМТ, из них 371 ТМТ пшеницы, 235 ТМТ кукурузы и 60 ТМТ ячменя. 11.02 прошел второй в новом году тендер Турции на кукурузу – было предварительно законтрактовано около 235 ТМТ данной культуры по средней цене C&F Текирдаг 271,75 \$/MT (268,85 \$/MT на предыдущем тендере от 12.01). Согласно данным участников рынка, российская кукуруза в структуре закупки была представлена, по крайней мере, двумя предложениями (ТД «Астон») общим объемом 55 ТМТ (25 ТМТ C&F Самсун 269 \$/MT и 30 ТМТ C&F Деринче 274,60 \$/MT).

11.02 Иордания объявила новые тендеры на поставку 120 ТМТ пшеницы и 120 ТМТ ячменя с закрытием 17.02 и 16.02, соответственно.



Условные обозначения

- Цена фактическая
- Цена расчетная
- Стоимость доставки до порта
- Порты

¹Без учета рейда²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

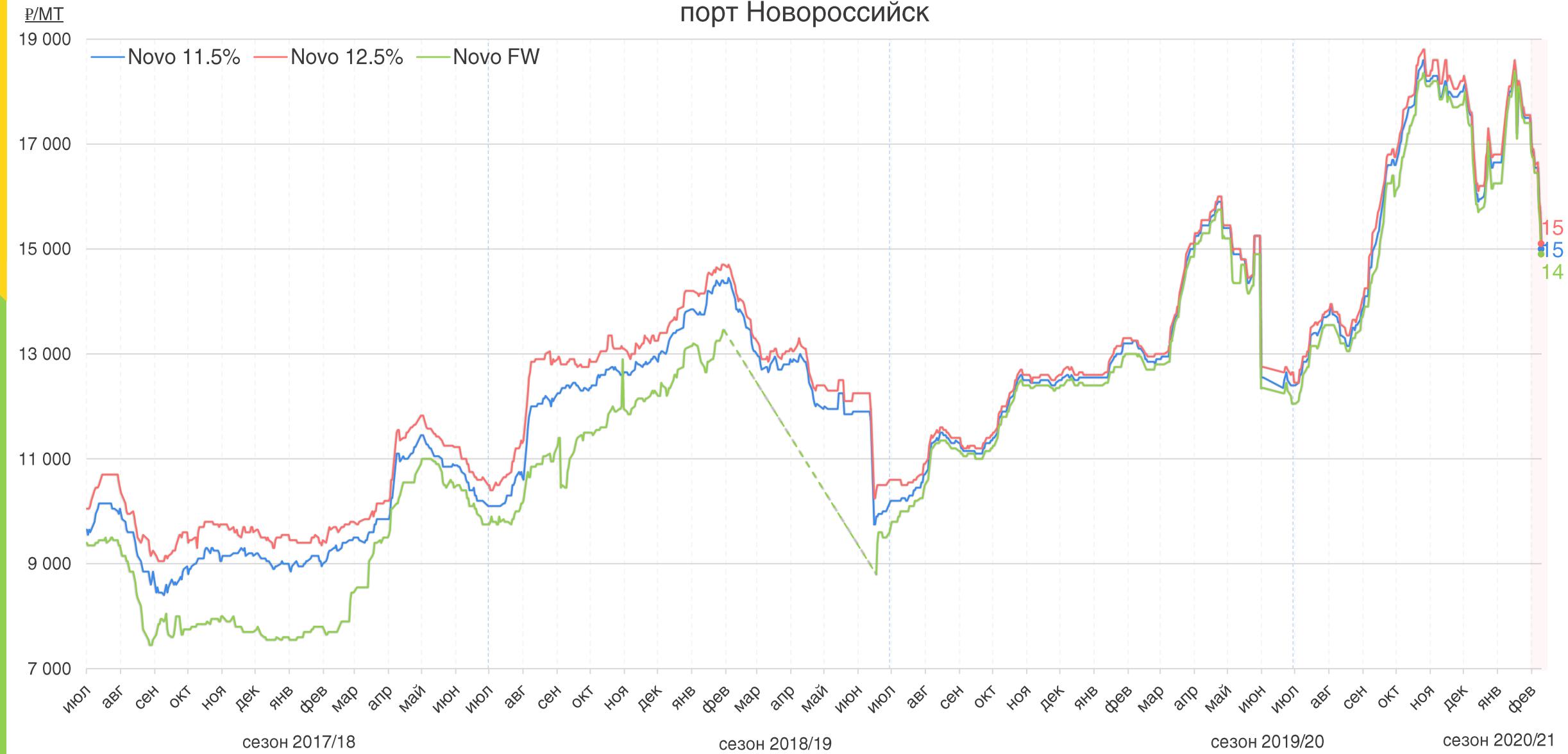
| ОПИСАНИЕ | ЕД. ИЗМ. | ЦЕНА |
|--|----------|--------|
| Цена C&F (Текирдаг) | \$/MT | 272 |
| Фрахт (Азов) | \$/MT | 35 |
| Страхование груза | \$/MT | - |
| Цена FOB (Азов) | \$/MT | 237 |
| Комплексная ставка перевалки (Азов) | \$/MT | 13 |
| Экспортная пошлина (25 €/MT) | \$/MT | ---- |
| Цена CPT (Азов) | \$/MT | 224 |
| Цена CPT (Азов) без НДС | ₽/MT | 16 542 |
| Цена CPT (Азов) с НДС | ₽/MT | 18 197 |
| Расходы на логистику ² : | ₽/MT | |
| Юг (Миллерово, Ростовская область) | ₽/MT | 1 217 |
| Центр (Елец, Липецкая область) | ₽/MT | 2 294 |
| Волга (Пугачевск, Саратовская область) | ₽/MT | 2 791 |
| Цена EXW с НДС, расчетная: | ₽/MT | |
| Юг | ₽/MT | 16 980 |
| Центр | ₽/MT | 15 903 |
| Волга | ₽/MT | 15 406 |
| Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая: | ₽/MT | |
| Юг | ₽/MT | - |
| Центр | ₽/MT | 14 250 |
| Волга | ₽/MT | - |
| Дополнительная маржа/убыток экспортёра: | \$/MT | |
| Юг | \$/MT | - |
| Центр | \$/MT | 22 |
| Волга | \$/MT | - |
| Курс валюты на день тендера - 11.02.2021 (Банк России) | ₽/\$ | 73,85 |

11.02 прошел тендер Турции, в рамках которого было предварительно законтрактовано около 235 ТМТ кукурузы по средней цене C&F Текирдаг 272 \$/MT с поставкой до 15.03. Несмотря на по-прежнему высокую стоимость фрахта по направлению Азов-Мармара (~35\$/MT), среди законтрактованного объема присутствует и российская кукуруза. Как внутренние цены в Центральном макрорегионе, так и по базису CPT-Азов (15900 ₽/MT без НДС) отстают от расчетных значений экспортного паритета.

порт Новороссийск

08 – 14 февраля

Мировой рынок: зерновые культуры

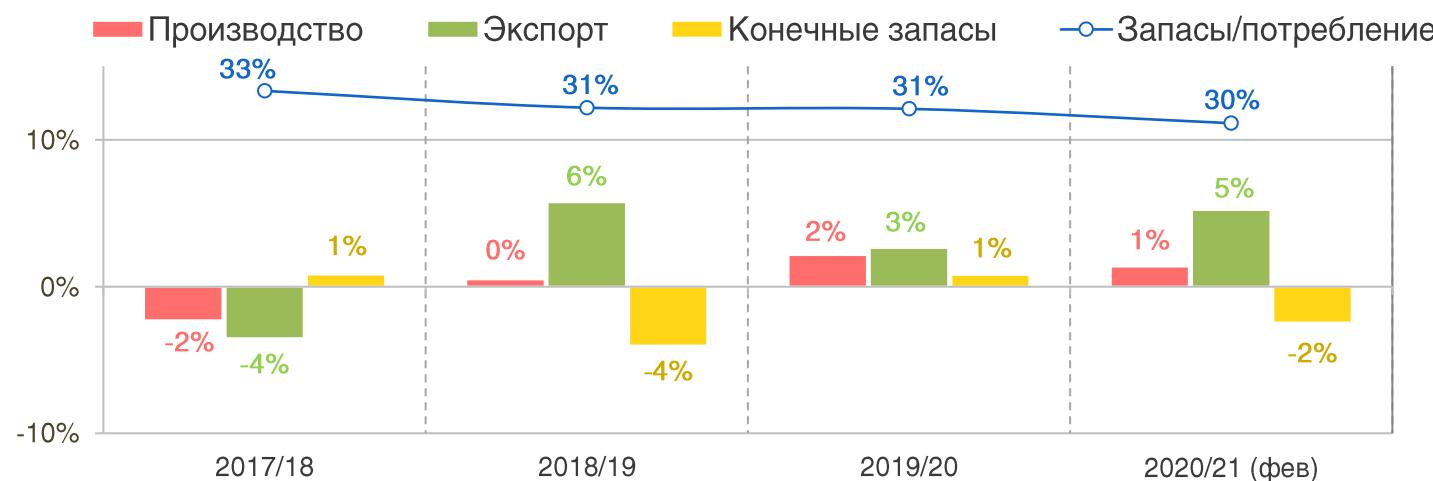


На неделе коррекция закупочных цен по базису СРТ-Ново углубилась: стоимость основных классов пшеницы снизилась на **1500 ₽/МТ** – это самое значительное снижение за неделю в рамках текущего сезона. При этом коррекционное движение сдерживалось укреплением курса рубля до уровня **73,80 ₽/\$** в течение отчетной недели.

ИМПОРТ ПШЕНИЦЫ В КНР ПРОГНОЗИРУЕТСЯ НА РЕКОРДНОМ УРОВНЕ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 25 ЛЕТ

| Показатели | Вид продукта | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 (фев) | 2020/21 (янв) | Измен. к предыд. МГ | Измен. к пред. прогнозу |
|-----------------|-----------------|---------|---------|---------|---------------|---------------|---------------------|-------------------------|
| Производство | Зерновые | 1985 | 1994 | 2037 | 2065 | 2064 | 1% | 0,1% |
| | в т.ч. Пшеница | 763 | 731 | 764 | 773,4 | 772,6 | 1% | 0,1% |
| | в т.ч. Ячмень | 143 | 139 | 157 | 157,4 | 157,2 | 0,5% | 0,1% |
| | в т.ч. Кукуруза | 1079 | 1124 | 1117 | 1134 | 1134 | 2% | 0,01% |
| Потребление | Зерновые | 1981 | 1999 | 2023 | 2065 | 2057 | 2% | 0,4% |
| | в т.ч. Пшеница | 741 | 732 | 741 | 764,0 | 755,0 | 3% | 1,2% |
| | в т.ч. Ячмень | 147 | 140 | 154 | 156,8 | 155,9 | 1,9% | 0,6% |
| | в т.ч. Кукуруза | 1092 | 1127 | 1128 | 1143,8 | 1145,7 | 1% | -0,2% |
| Экспорт | Зерновые | 359 | 380 | 390 | 410 | 407 | 5,2% | 0,9% |
| | в т.ч. Пшеница | 183 | 174 | 191 | 194,8 | 193,8 | 2% | 0,5% |
| | в т.ч. Ячмень | 28,0 | 24,6 | 27,5 | 29,9 | 29,1 | 8% | 2% |
| | в т.ч. Кукуруза | 148,6 | 181,7 | 171,0 | 185,7 | 183,6 | 9% | 1% |
| Конечные запасы | Зерновые | 647 | 621 | 626 | 611 | 617 | -2% | -1% |
| | в т.ч. Пшеница | 287 | 283 | 303 | 304,2 | 313,2 | 0,4% | -2,9% |
| | в т.ч. Ячмень | 19,4 | 17,7 | 20,0 | 19,8 | 20,4 | -1% | -3% |
| | в т.ч. Кукуруза | 340,8 | 320,1 | 303,0 | 286,5 | 283,8 | -5% | 1% |

Изменение к предыдущему сезону



Повышение производства в Казахстане нивелирует сокращение валового сбора в Аргентине, Пакистане

Увеличение импорта и потребления со стороны КНР

Возрастание объемов экспорта из США

Сокращение запасов в Индии, КНР

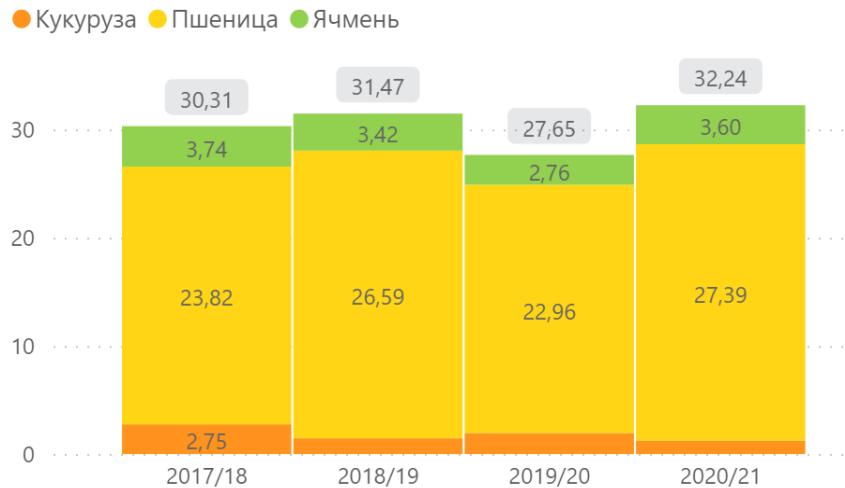
Наращивание конечных запасов в КНР

Наибольшее влияние на мировые цены оказал пересмотр USDA конечных запасов по кукурузе в сторону повышения, тогда как консенсус-прогноз участников рынка свидетельствовал о высокой вероятности снижения показателя к уровню ~279,8 ММТ. Повышение прогноза по конечным запасам кукурузы коррелирует с незначительным снижением объема запасов в США (минус 1,2 ММТ вместо ожидаемых рынком минус ~4 ММТ) и меньшее увеличение американского экспорта (+1,3 ММТ к январскому прогнозу), несмотря на высокие темпы закупок со стороны КНР.

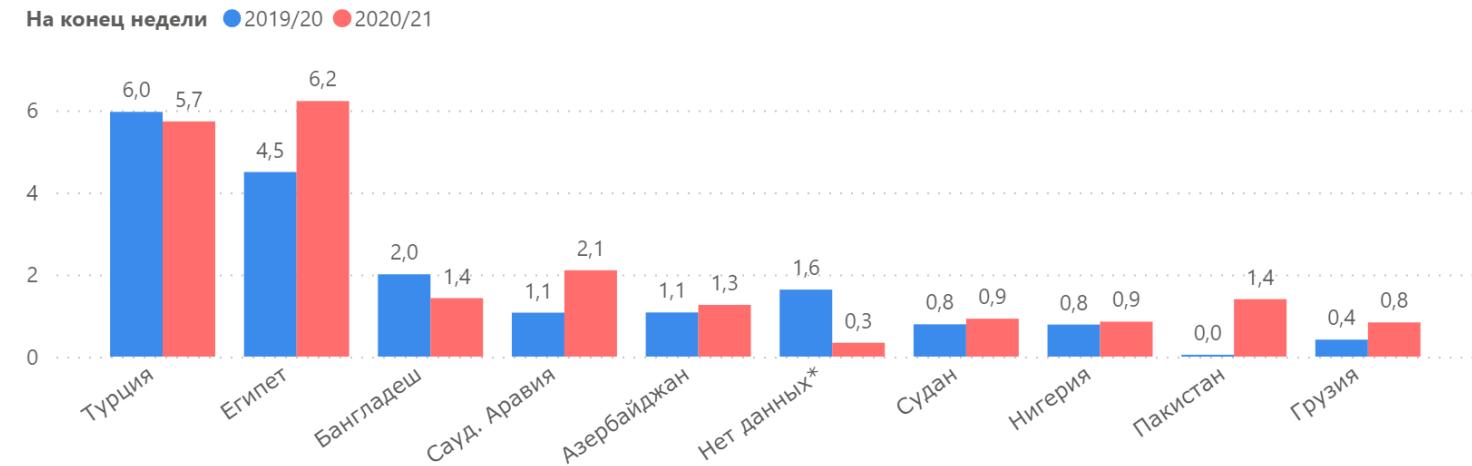
Умеренно «бычий» тренд задали цифры по пшенице – в Китае кормовое потребление данной культуры (на фоне высоких цен на кукурузу) было повышенено на 5 ММТ, что в дополнение к другим факторам привело к снижению прогноза по мировым конечным запасам на 9 ММТ.

Мировой рынок: зерновые культуры
08 – 14 февраля

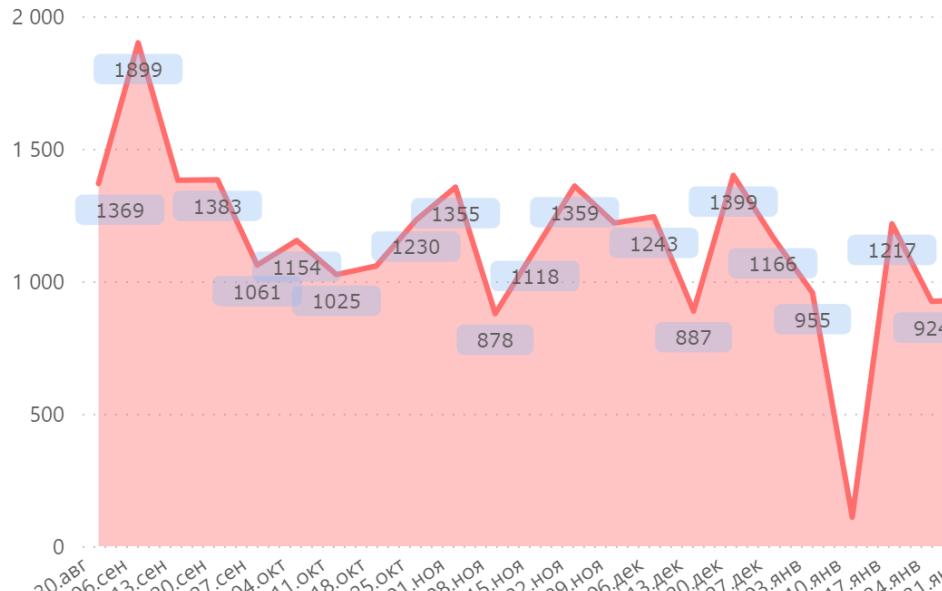
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



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



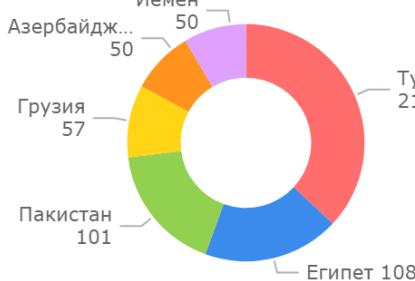
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, ТМТ



*с середины 2019 года экспорт в Иран, Сирию, Кубу не детализируется в статистике ФТС

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

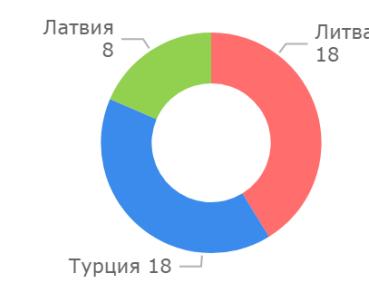
Импортёры пшеницы за неделю, ТМТ



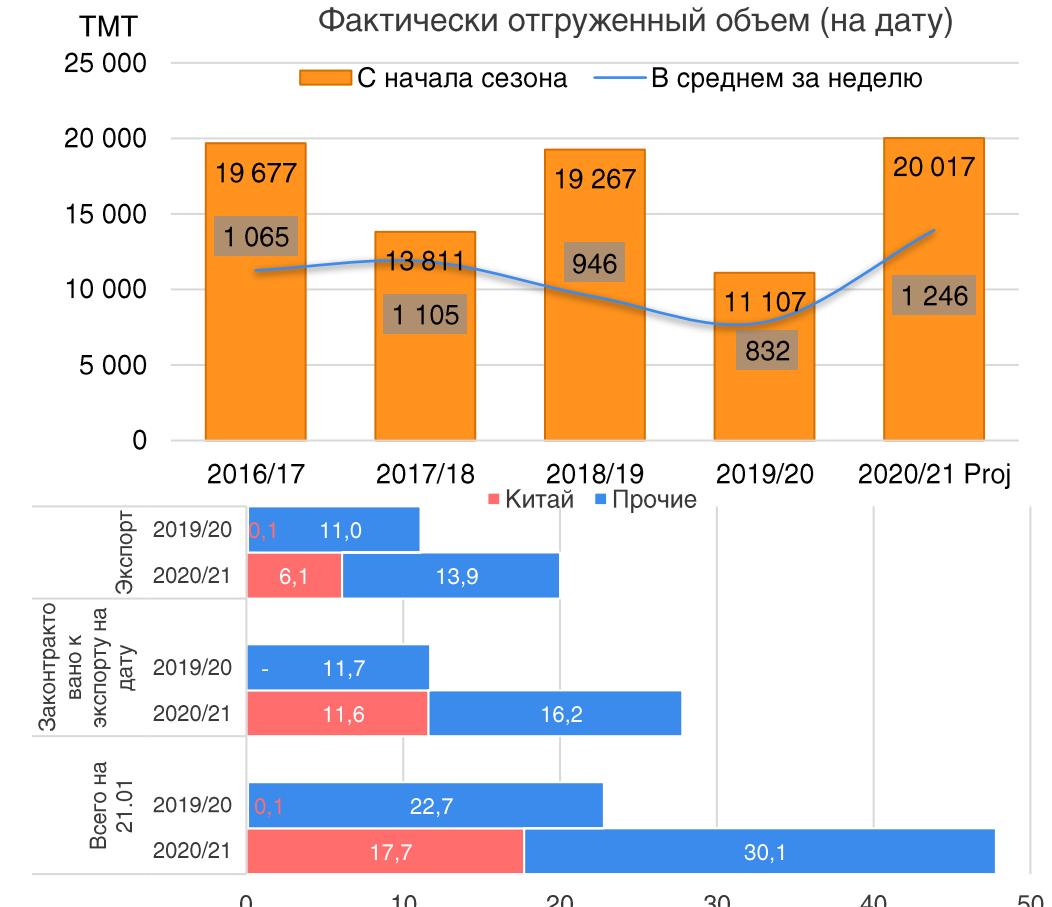
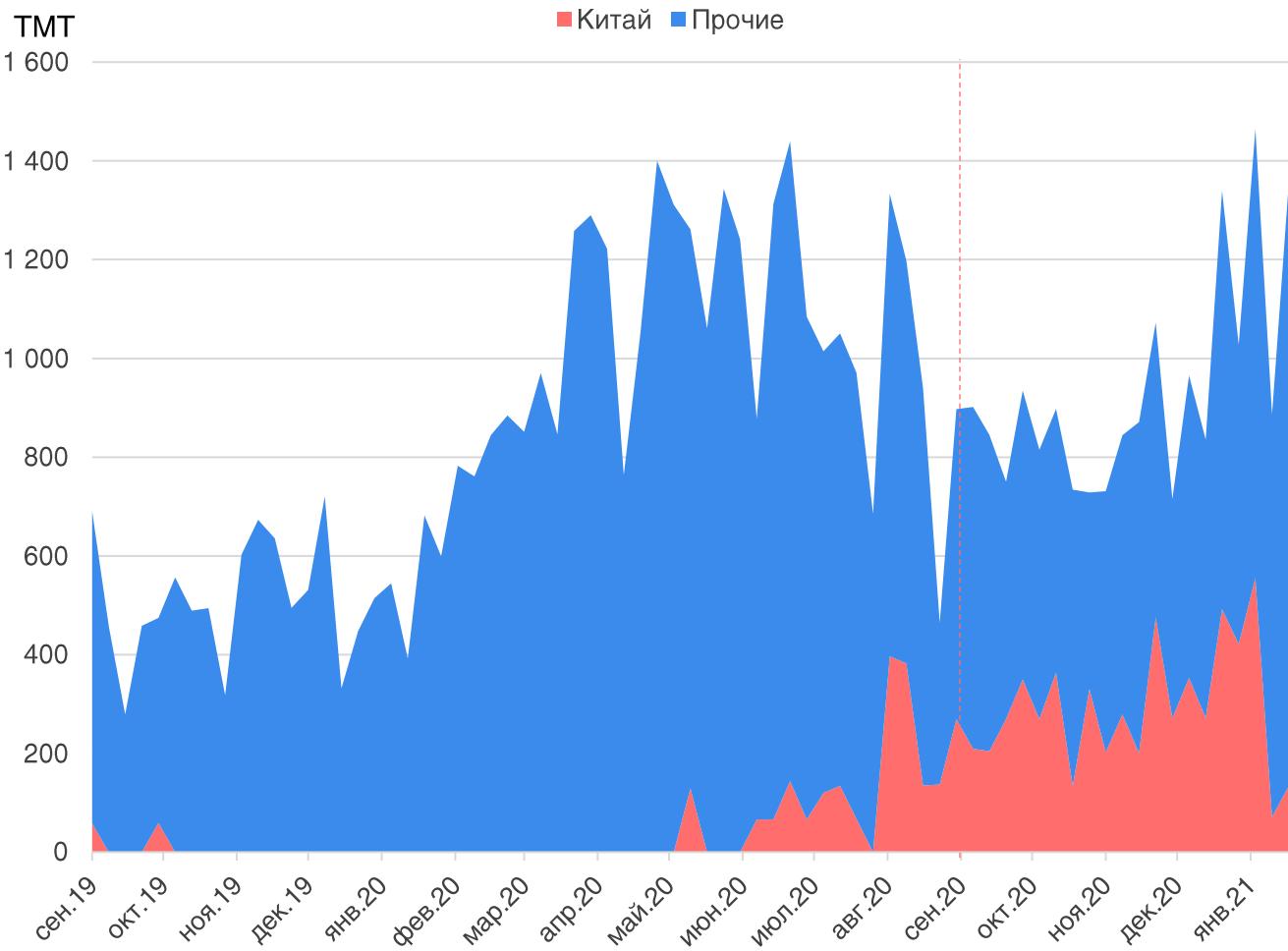
Импортёры ячменя за неделю, ТМТ



Импортёры кукурузы за неделю, ТМТ



По итогам января экспорт зерна из России составил **3,2 ММТ** (**2,9 ММТ** в прошлом году, **3 ММТ** – среднее значение за предыдущие 3 года). При этом, по сравнению с прошлым годом увеличение объемов отгрузок фиксируется только по пшенице – **2,7 ММТ** vs. **2,1 ММТ**. Объем экспорта пшеницы в январе стал рекордным за аналогичный месяц предыдущих четырех сезонов. Кукурузы за январь было экспортировано около **300 ТМТ** - на **53 ТМТ** меньше чем за аналогичный период прошлого года. Экспорт ячменя в январе – **136 ТМТ** – на **минимуме** за последние 4 сезона.



По состоянию на 28.01, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе достиг **47,8 ММТ**, это почти в два раза больше, чем на аналогичную дату в прошлом году (**+48%**). Ключевым потребителем в сезоне остается КНР – (**17,7 ММТ** – экспорт + контрактные обязательства, в прошлом сезоне на аналогичную дату – **0,1 ММТ**). Тем не менее, сохраняется возможность отказа Китая от некоторого объема американской кукурузы в рамках контрактных обязательств, которые на сегодняшний день составляют около **11,6 ММТ**. Вероятность расторжения части контрактов косвенно подтверждается и в отчете USDA WASDE – несмотря на рекордные объемы контрактации в январе 2021 (за несколько дней Китай законтрактовал свыше **5,5 ММТ** американской кукурузы), прогноз по экспорту кукурузы США был увеличен всего на **1,3 ММТ**. Серьезным фактором риска сокращения потребления кукурузы в КНР вновь может стать АЧС – на неделе 01.02-07.02 стало известно об уничтожении совокупно около **1000** голов зараженных свиней. Тем не менее, компетентные органы КНР сообщают об отсутствии весомого эффекта данной зачистки на общую численность поголовья свиней в стране. Кроме того, спрос поддерживается высоким конкурентным преимуществом импортной продукции: тонна американской кукурузы в среднем обходится на **~\$185/МТ** дешевле произведенной в стране.

УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

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, ПроЖерно, 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

| | | |
|-----|----------------------|---|
| SRW | Soft Red Winter | Мягкая краснозёрная озимая пшеница |
| 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 |
| FC | Feed Corn | Кормовая кукуруза |
| FB | Feed Barley | Кормовой ячмень |

Меры измерения

Макрорегионы

| | |
|-------|--|
| Юг | Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край |
| Центр | Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область |
| Волга | Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан |

Индексы

| | | |
|--------------------|---|---|
| Matif | Marché à terme international de France | Парижская Биржа |
| Euronext | European New Exchange Technology | Объединенная европейская фондовая биржа |
| CBOT, CME | Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange | Чикагская Биржа |
| MOEX | Moscow Stock Exchange | Московская Биржа |
| ICE Europe (LIFFE) | Intercontinental Exchange | Межконтинентальная Биржа |
| MGE | Minneapolis Grain Exchange | Миннеаполисская Зерновая Биржа |
| ROFEX | Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA. | Аргентинская фьючерсная биржа Росарио |
| NCDEX | National Commodity & Derivatives Exchange | Товарная биржа Индии |
| KLSE | Bursa Malaysia | Малайзийская биржа |
| DCE | Dalian Commodity Exchange | Даляньская товарная биржа |

Единицы измерения

| | | |
|--------------------|----------------------|--|
| MT | Metric Tonne | Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов) |
| TMT | Thousand Metric Tons | Тысяча метрических тонн |
| ГА | Hectare | Гектар |
| TGA | Thousand hectares | Тысяча гектар |
| BBL | Barrel | Баррель |
| 1 нефтяной баррель | | 158.988 литра |
| 1 бушель пшеницы | | 27.217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля) |
| 1 бушель кукурузы | | 25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля) |
| 1 фунт | | 0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов) |
| 1 короткая тонна | | 0,90719 тонны |

Валюты

| | | |
|----|-----|-------------------|
| Р | RUB | Рубль РФ |
| Br | BYN | Рубль РБ |
| ₴ | UAH | Украинская гривна |
| ¥ | CNY | Китайский юань |
| \$ | ARS | Аргентинское песо |
| ฿ | EUR | Евро |
| \$ | USD | Доллар США |