


15 – 21 февраля 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

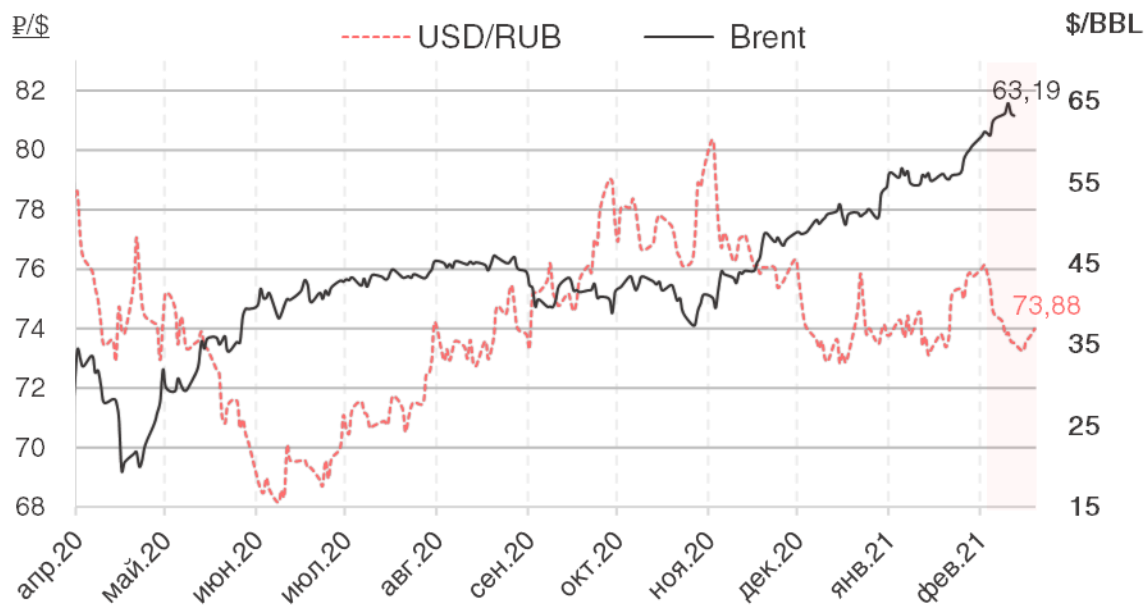
 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

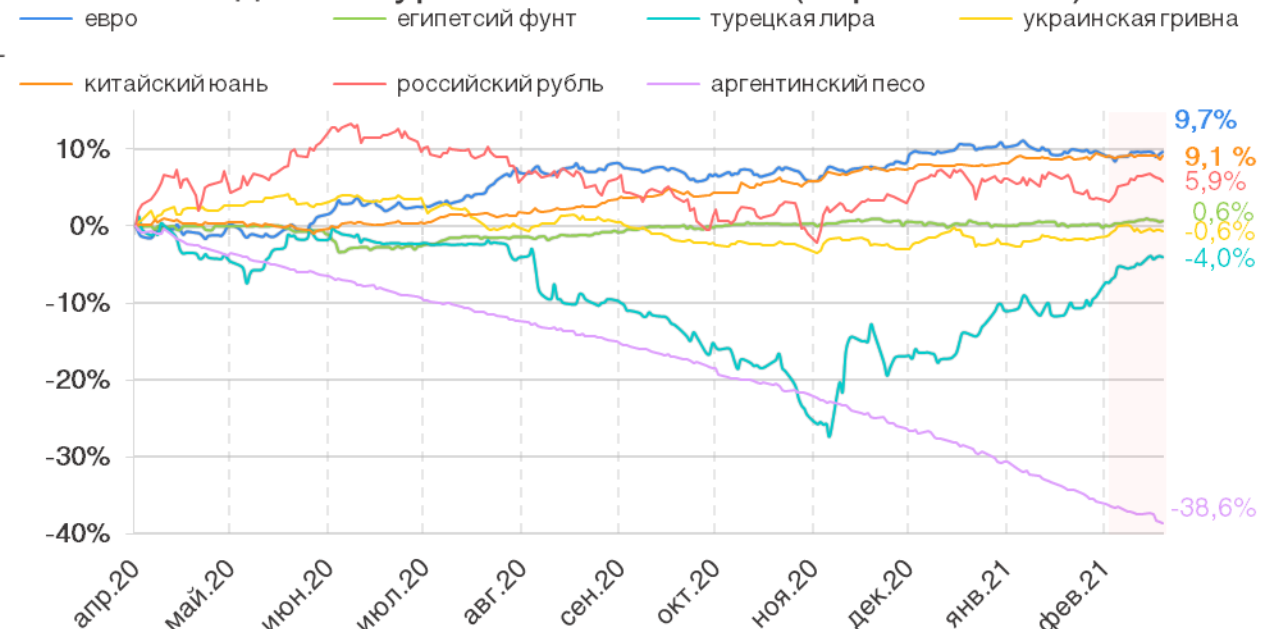
- ❖ Фьючерсные котировки на американскую пшеницу демонстрируют устойчивый рост после снижения в течение двух предыдущих недель: июльский контракт на сорт HRW вырос в стоимости с 230 \$/MT до 238 \$/MT в связи с прогнозируемым риском потери до 20-25% посевов озимой пшеницы из-за сильных заморозков в центральной части США. Биржевые котировки на зерно поддерживаются и ожидаемым возобновлением спроса со стороны КНР, где 17.02 закончились двухнедельные новогодние праздники.
- ❖ Аналитики USDA прогнозируют сохранение высоких цен на зерно и масличные в сезоне 21/22. Согласно выступлению представителей MCX США на ежегодном форуме по перспективам развития сельского хозяйства (Agricultural Outlook Forum) ключевые тренды рынка растениеводческой продукции – высокий спрос при сокращении предложения – сохранятся и в грядущем сезоне. При этом существует потенциал к снижению цен, который может быть реализован, в частности, в случае подтверждения прогноза по значительному расширению посевных площадей по кукурузе в США (до 37,2 млн га – исторический максимум) и Бразилии в сезоне 21/22. Кроме того, USDA сообщило о прогнозе валового сбора кукурузы в США на значительном уровне - ~384,8 MMT (360,2 MMT в текущем сезоне).
- ❖ Тендерный спрос на неделе сократился, составив около 563 TMT: в том числе тендер провел Алжир, законтрактовавший сравнительно малый объем – около 60 TMT пшеницы по средней цене C&F 320,50 \$/MT (на прошлом тендере 28.01 страна закупила около 645 TMT пшеницы по средней цене C&F 312,50 \$/MT).
- ❖ Экспортные цены на российскую пшеницу характеризуются отсутствием волатильности в условиях низкой активности: рынок консолидируется в поисках приемлемых стоимостных уровней на фоне введения экспортных ограничений. Пшеница с протеином 12,5% в Новороссийске за неделю незначительно скорректировалась в цене с 283 \$/MT до 282 \$/MT, цена пшеницы по азовскому базису осталась без изменений.
- ❖ Темпы прироста цен на муку по итогам января снизились до 0,9% (1,8% по итогам декабря). Замедлился прирост цен и на хлеб и хлебобулочные изделия – по итогам первого месяца 2021 года он составил 0,2%, тогда как в декабре инфляция составляла 0,5%. Вместе с тем, Банк России прогнозирует пик инфляции на февраль-март 2021 года, что, однако, будет обусловлено преимущественно повышением цен на непродовольственные товары.
- ❖ Рубль на отчетной неделе скорректировался с уровня 73,24 P/\$ в понедельник до 73,90 P/\$ в пятницу: несмотря на в целом поддерживающее движение нефтяных котировок, российская валюта испытывает сильное инфляционное давление, что препятствует ее укреплению.

**РОСТ ДОХОДНОСТИ ГОСОБЛИГАЦИЙ США ОГРАНИЧИВАЕТ ИНТЕРЕС К РИСКОВЫМ АКТИВАМ**

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** В четверг цена на нефть закрыла ростом четвертую торговую сессию подряд благодаря резкому падению добычи в США: вследствие аномальных холодов добыча снизилась на 4 млн б/д с лишним. В пятницу рост прекратился на новостях о том, что администрация США предложила Ирану начать переговоры о возвращении к сделке по ядерной программе. С начала года нефть Brent подорожала почти на 25% и вернулась к докризисным уровням. Рубль корректировался вслед за активным укреплением доллара на мировом рынке. Основным негативом для всех площадок выступает ускорение роста доходностей (снижения котировок) гособлигаций США. Показатель 10-летних бумаг достиг максимальных с февраля 2020 г. уровней. Данная тенденция способна стать одним из фундаментальных факторов переоценки стоимости рискованных активов в сторону снижения, так как они теряют привлекательность по соотношению доходность/риск на фоне возросшей доходности облигаций, которые являются менее рискованным активом. Укрепление рубля с начала апреля 2020г. составило 6,0%. Покупательная способность турецкой лиры снизилась с начала апреля на 4,0%, лира продолжила укрепляться на фоне обещания центрального банка Турции сохранять жесткую денежно-кредитную политику до тех пор, пока инфляция не упадет до 5%. Китайский юань с начала пандемии укрепился на 9,1%, рынок продолжает следить за массовыми испытаниями цифрового юаня.

**РЕЗЮМЕ:** В ходе отчетной недели котировки российского рубля корректировались, давление оказывало укрепление гособлигаций США по отношению к рискованным активам.

**ТЕНДЕНЦИИ:**



✓ Укрепление цен на нефть

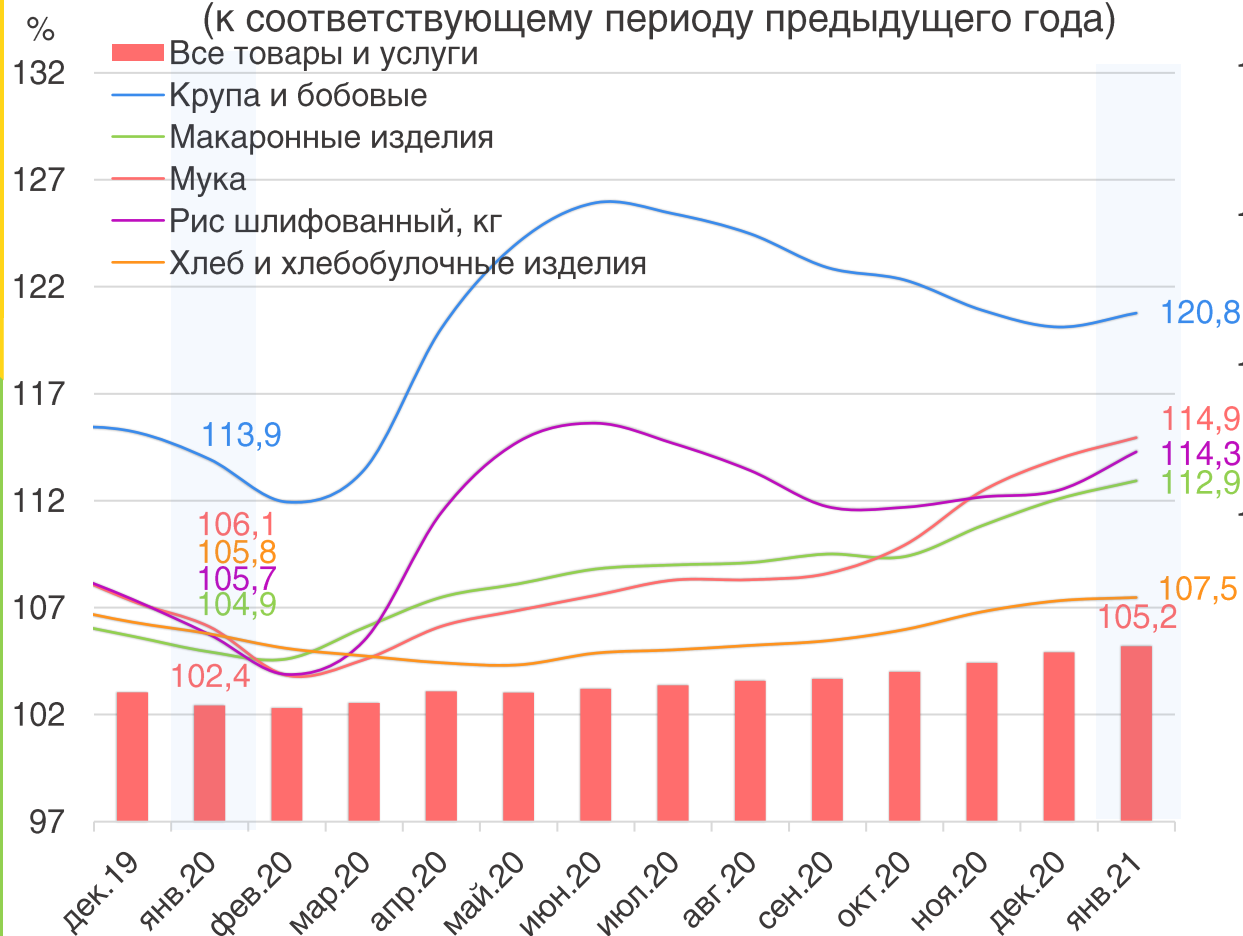


✓ Рост доходности гособлигаций США

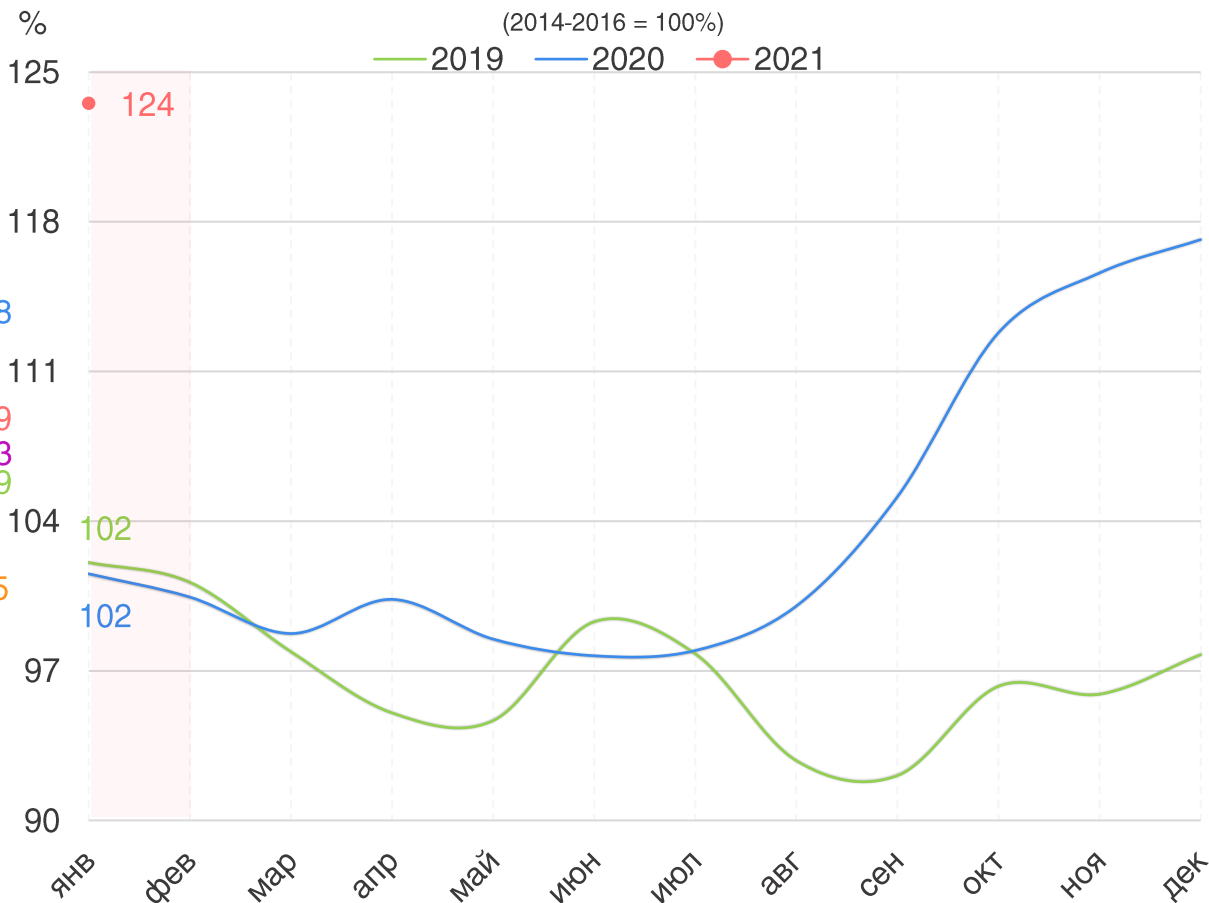


**БАНК РОССИИ: ПИК ИНФЛЯЦИИ 2021 ГОДА ПРИДЕТСЯ НА ФЕВРАЛЬ – МАРТ**

Продовольственная инфляция в РФ, (к соответствующему периоду предыдущего года)

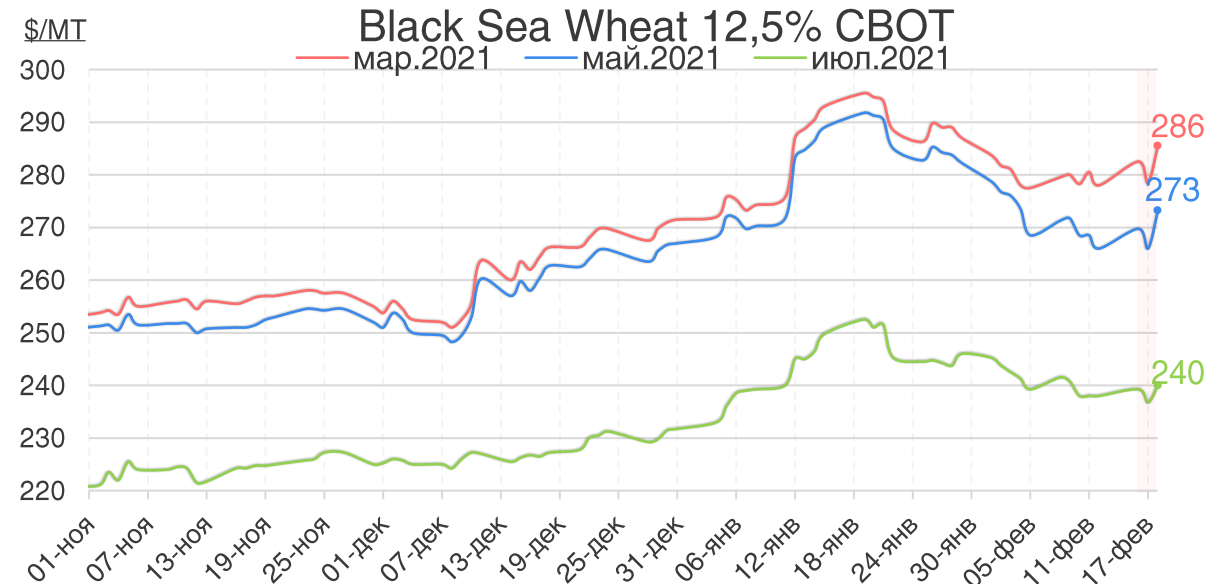
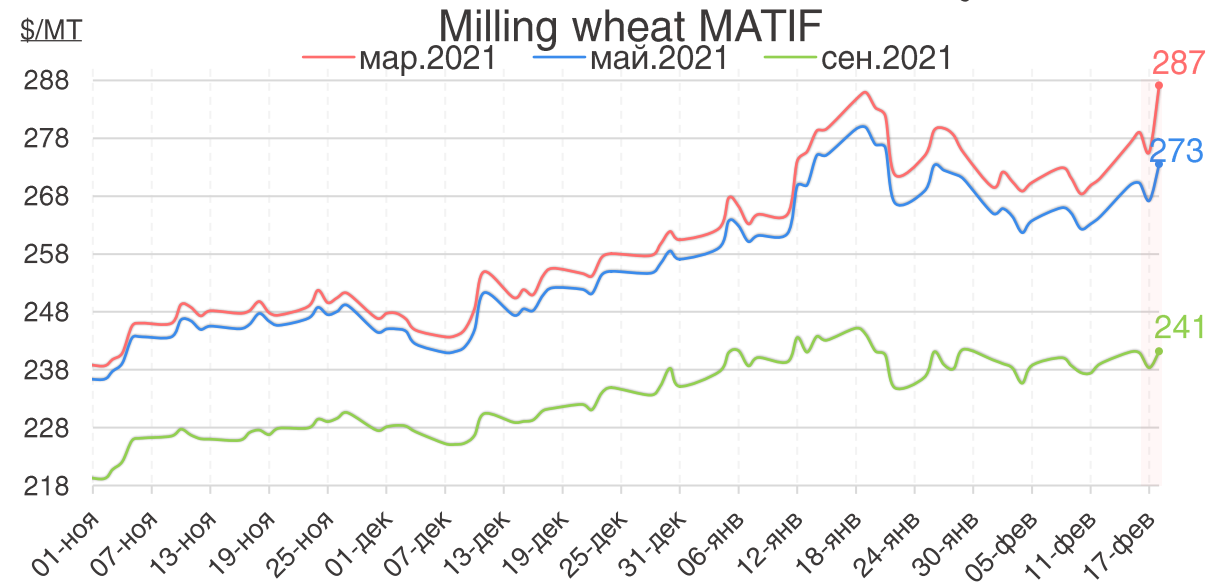
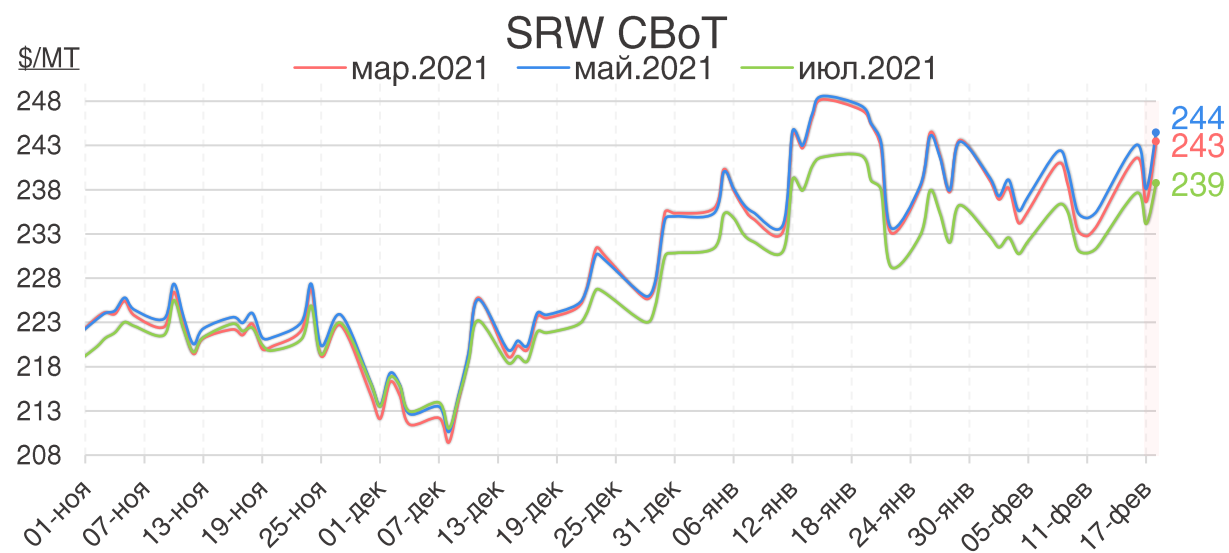
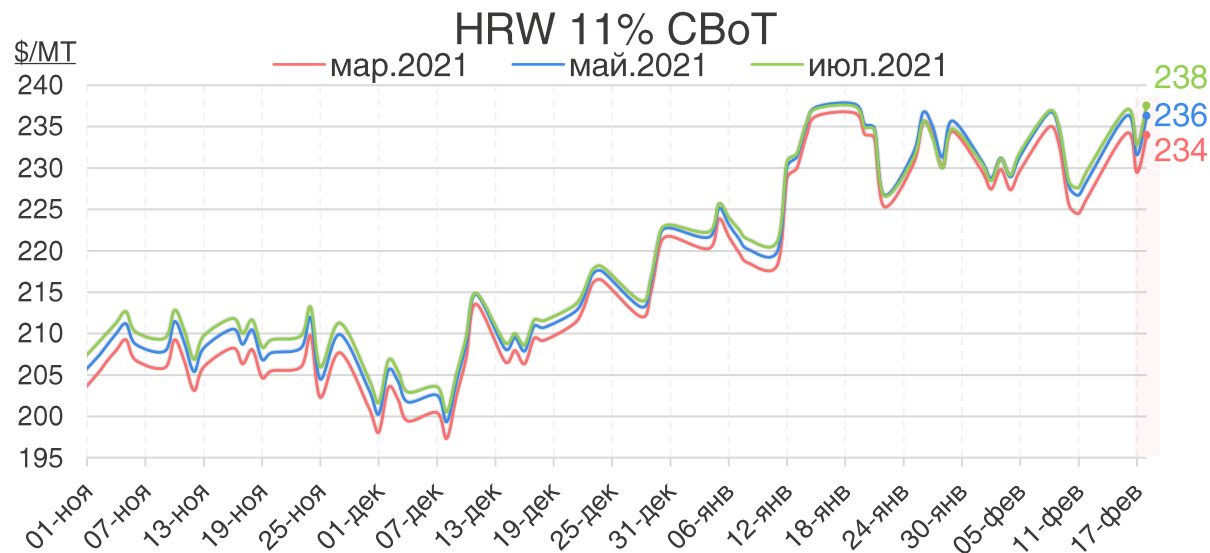


Динамика индекса цен на зерновые FAO



В годовом выражении инфляция в РФ по всем товарам и услугам по итогам января ускорилась до 5,2% с 4,9% в декабре. Согласно прогнозу Минэкономразвития, в феврале 2021 года ожидается дальнейший рост инфляции по всем товарам и услугам – до 5,4-5,5%, при этом повышение цен будет происходить преимущественно в непродовольственном секторе – принятые меры экспортного регулирования стабилизируют инфляцию по ключевым продуктовым позициям. Согласно актуальному прогнозу Банка России, в феврале—марте годовая инфляция достигнет своего максимума и в дальнейшем будет снижаться. В базовом сценарии с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 3,7–4,2% в 2021 году и останется вблизи 4% в дальнейшем.

Рост индекса цен на зерновые (FAO) продолжается седьмой месяц подряд, показатель достиг значения в 124,2 п.п. по итогам января. Драйвером роста зернового индекса является увеличение мировых цен на кукурузу. Это объясняется дальнейшим сокращением предложения на мировом уровне, связанным с ожиданиями меньшего, чем предполагалось ранее, объема производства и запасов в Соединенных Штатах Америки и возросшими объемами закупок со стороны Китая.

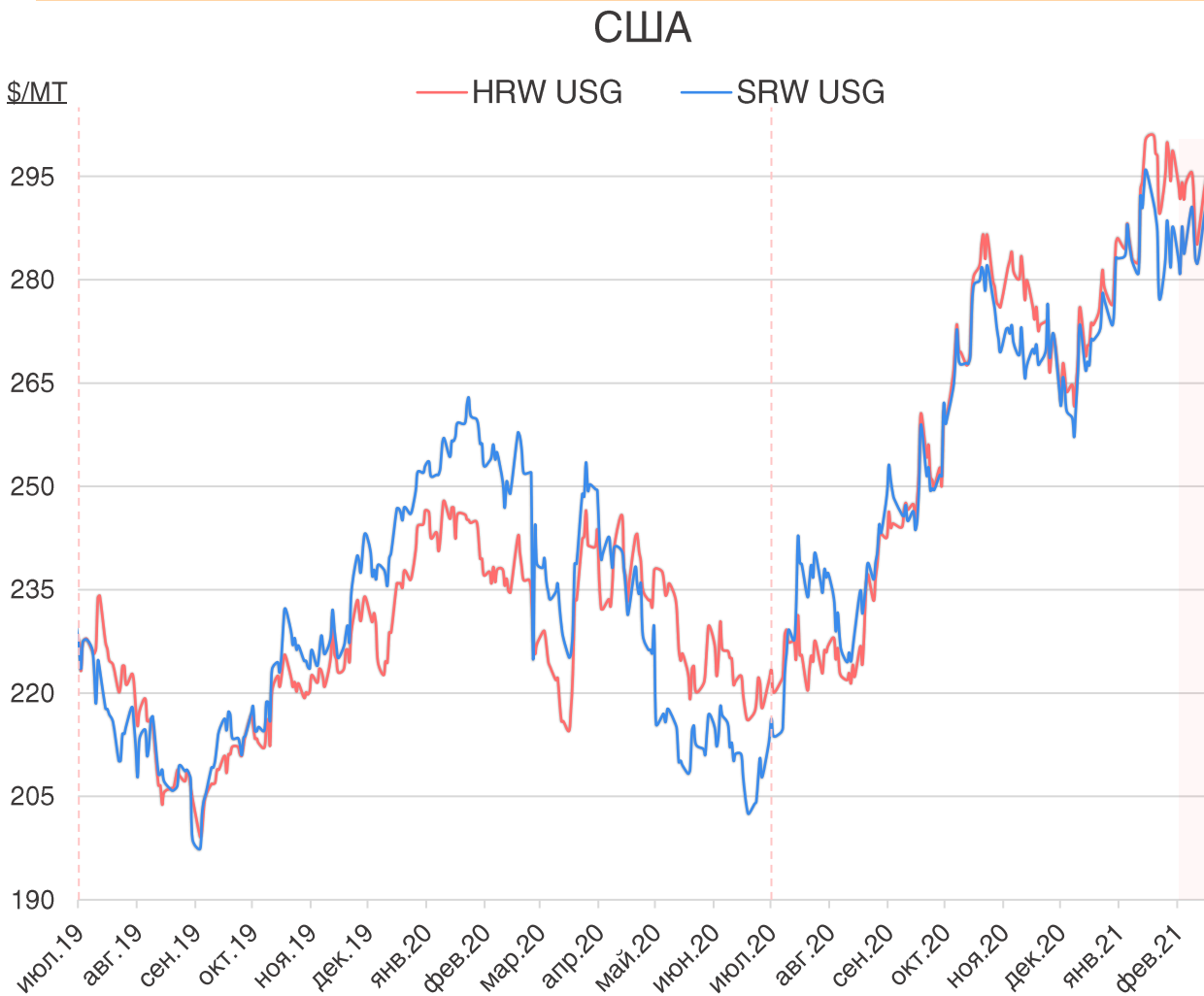


Опасения по сокращению предложения американской пшеницы в будущем сезоне вследствие заморозков обусловили рост фьючерсных котировок на пшеницу в течение недели. Точно оценить потери озимой пшеницы в США (температура в центральной части США на протяжении последних пяти дней колебалась от **-15** до **-25 °C**, при этом в среднем за двухнедельный период отрицательное отклонение от температурной нормы составляло около **20 °C**) возможно будет только спустя несколько недель, однако некоторые специалисты предварительно прогнозируют гибель до **25%** посевов. Другим фактором роста цен являются ожидания возобновления спроса со стороны Китая, где в четверг 17.02 закончились новогодние каникулы.

**СМЕЩЕНИЕ СПРОСА С РОССИЙСКОЙ ПШЕНИЦЫ НА АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ПОДДЕРЖИВАЕТ МИРОВЫЕ БАЗИСЫ**

15 – 21 февраля

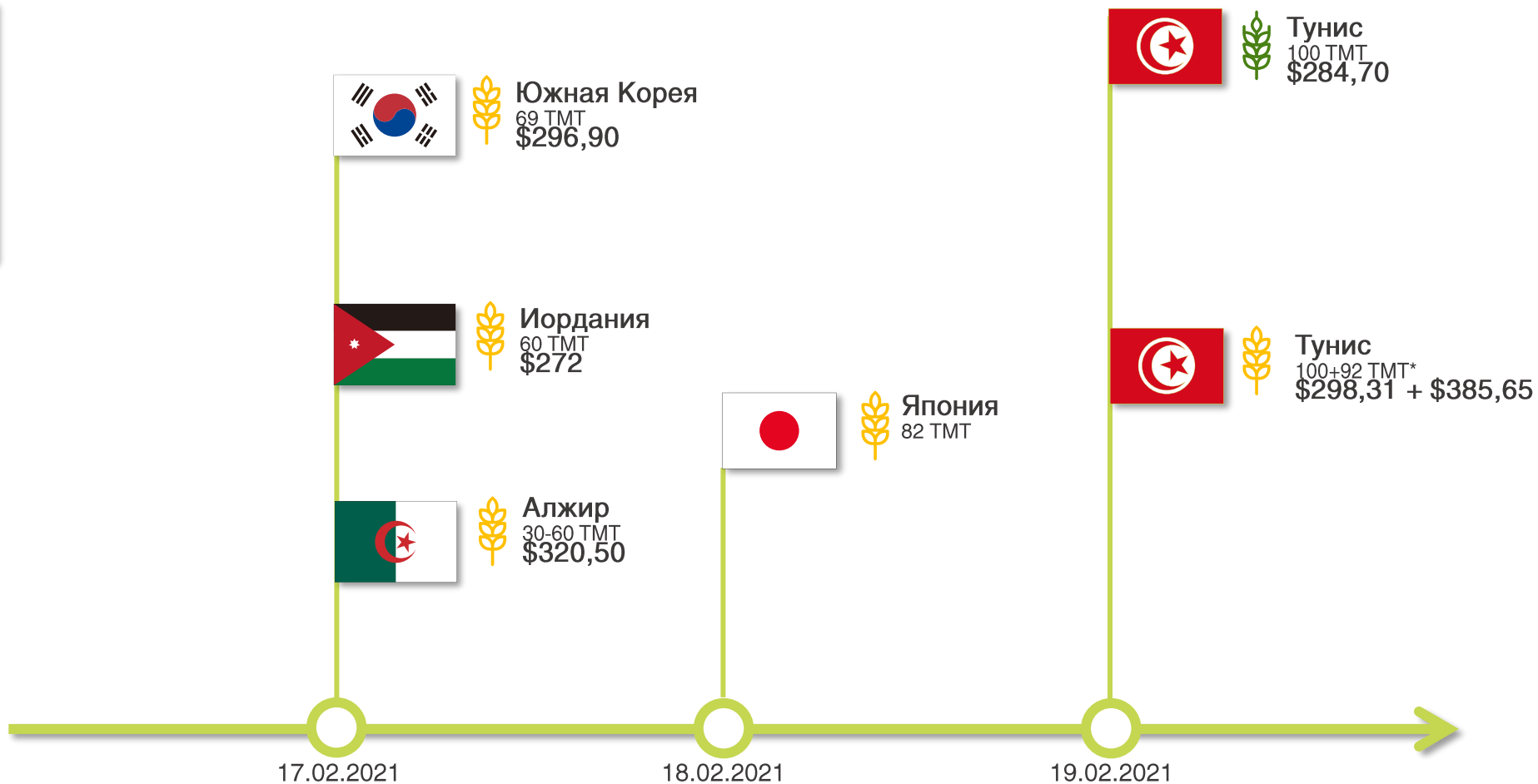
Мировой рынок: зерновые культуры



Мировые экспортные цены на пшеницу демонстрировали на неделе устойчивый рост вследствие сокращения предложения со стороны России на фоне экспортных ограничений. На рынке существуют и долгосрочные опасения по снижению валового сбора пшеницы в России – некоторые эксперты ожидают увеличения посевных площадей под культуры, не затронутые мерами экспортного регулирования, в том числе прогнозируется расширение посевов сахарной свеклы, подсолнечника, соевых бобов и др. Напротив, высока вероятность расширения посевных площадей под пшеницу в Украине. Повышение стоимости экспортных базисов на неделе сдерживалось новостями о рекордном урожае в Австралии: компетентное ведомство страны (ABARES) на отчетной неделе повысило декабрьский прогноз по валовому сбору данной культуры в стране на **2,2 MMT** до **33,3 MMT** (в случае реализации – исторический максимум производства).

**ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ ОКОЛО 563 TMT (666 TMT НА ПРОШЛОЙ)**

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



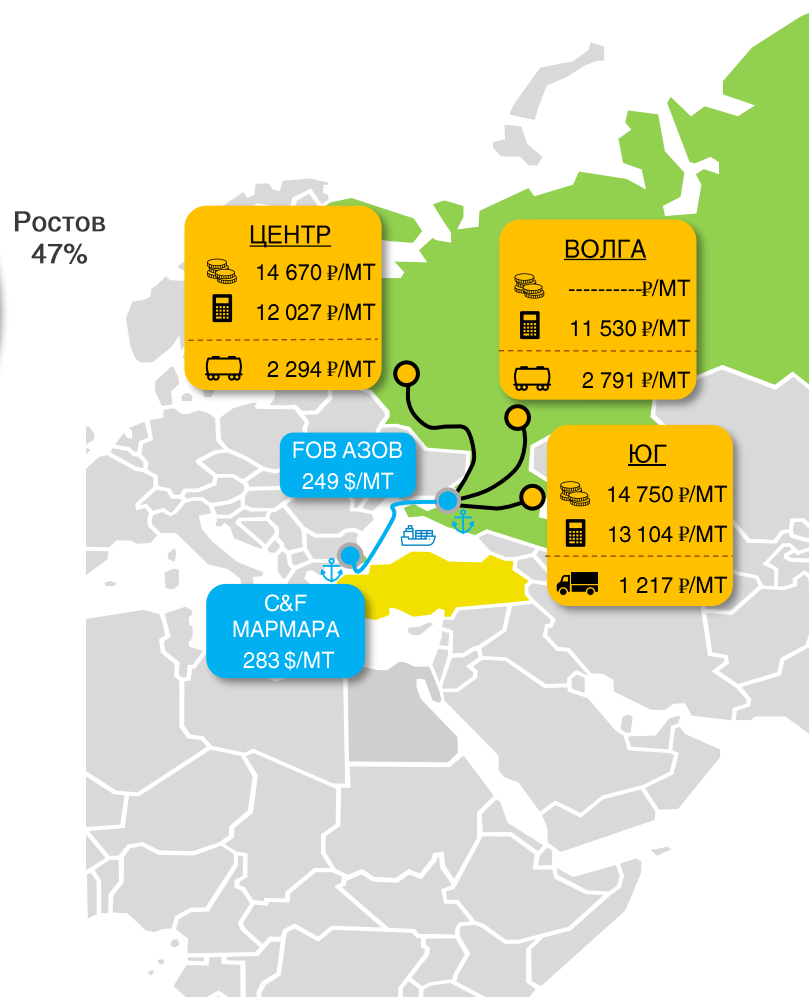
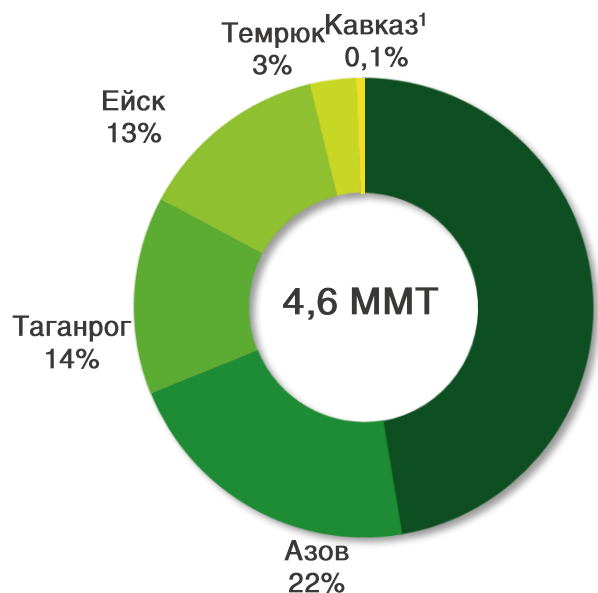
На отчетной неделе импортный спрос в рамках тендеров составил чуть более **563 TMT**. Среди прочих в отчетный период провел тендер Алжир, законтрактовав нехарактерно скромный объем пшеницы – **30-60 TMT** (оценка участников рынка, т.к. страна не публикует официальные данные о проведенных закупках) по средней цене **C&F 320,50 \$/MT** (на прошлом тендере 28.01 страна закупила около **645 TMT** пшеницы по средней цене **C&F 312,50 \$/MT**). Низкий объем закупки связан с необходимостью поставки в некрупные порты малотоннажными судами.

18.02 Пакистан объявил тендер на импорт **300 TMT** пшеницы с закрытием 02.03.

\*100 TMT твердой и 92 TMT мягкой пшеницы



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

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

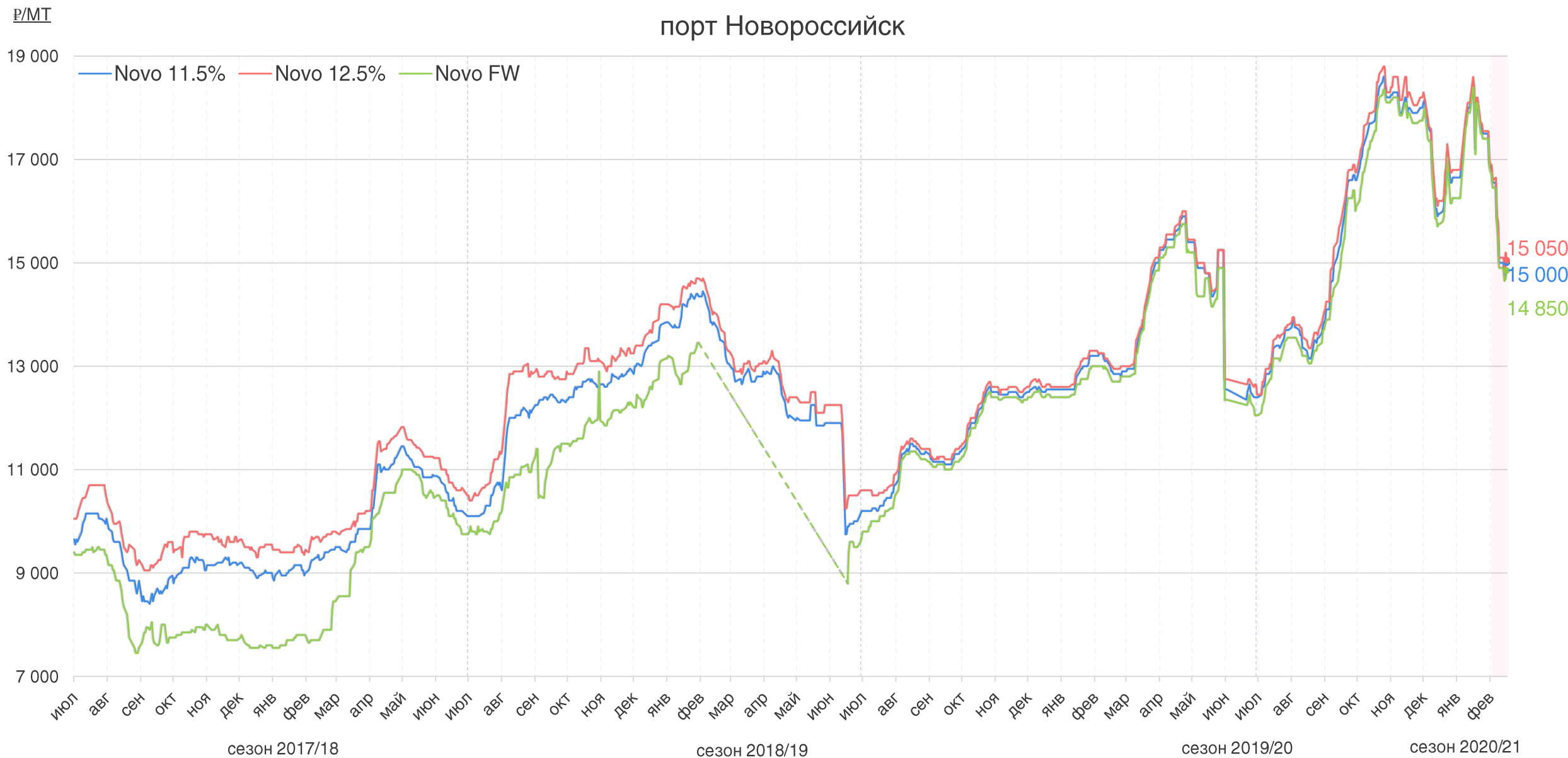
¹Без учета рейда

²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Текирдаг)	\$/MT	283
Фрахт (Азов)	\$/MT	34
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	249
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (50 €/MT)	\$/MT	60
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	176
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	13 019
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	14 321
Расходы на логистику (без НДС)²:		
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:		
Юг	₽/MT	13 104
Центр	₽/MT	12 027
Волга	₽/MT	11 530
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	14 750
Центр	₽/MT	14 670
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-22
Центр	\$/MT	-36
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 20.02.2021 (Банк России)	₽/\$	73,97

Согласно расчету экспортного паритета под поставку с 1 марта (с учетом пошлины 50 €/MT), сохраняется значительное отставание внутренних цен от равновесного уровня. В целом ситуация на рынке характеризуется низкой активностью – внутренние цены находятся в процессе адаптации к новым реалиям экспортных ограничений, что обусловит их дальнейшую коррекцию в ближайшей перспективе и более активную продажу зерна сельхозтоваропроизводителями.

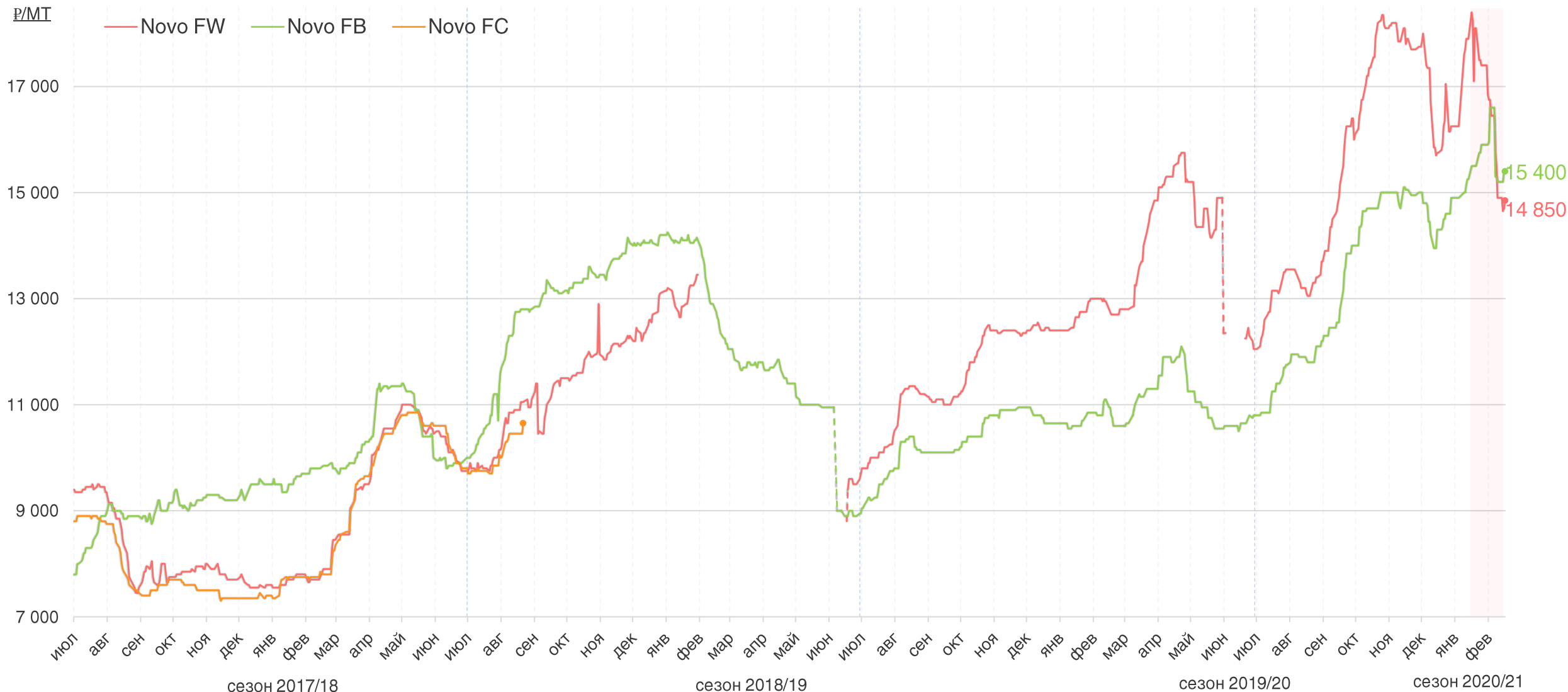


По итогам отчетной недели закупочные цены на пшеницу по базису СРТ-Новороссийск не изменились ввиду сдержанной активности на рынке. Дополнительное давление на стоимость базиса в ближайшей перспективе будет оказывать слабейший рубль.

**СТОИМОСТЬ ФУРАЖНОГО ЯЧМЕНЯ ПРЕВЫШАЕТ ЦЕНЫ НА ПРОДОВОЛЬСТВЕННУЮ ПШЕНИЦУ**  
порт Новороссийск

15 - 21 февраля

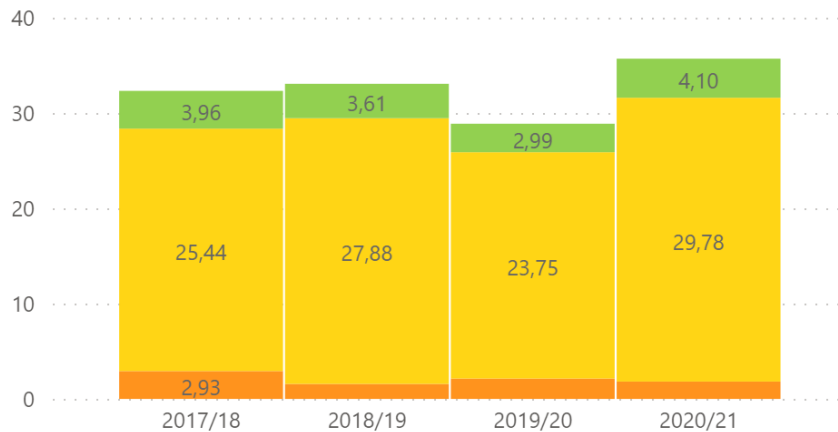
Мировой рынок: зерновые культуры



Цены на фуражное зерно в портах демонстрируют разнонаправленную динамику: попавшая под пошлину пшеница не претерпела значительных стоимостных изменений, при этом ячмень за отчетную неделю прибавил в стоимости около **200 ₽/MT**, отражая повышенный спрос. Стоит отметить, что с 11.02 стоимость фуражного ячменя по базису СРТ-Новороссийск превышает цены на продовольственную пшеницу на **300-500 ₽/MT**.

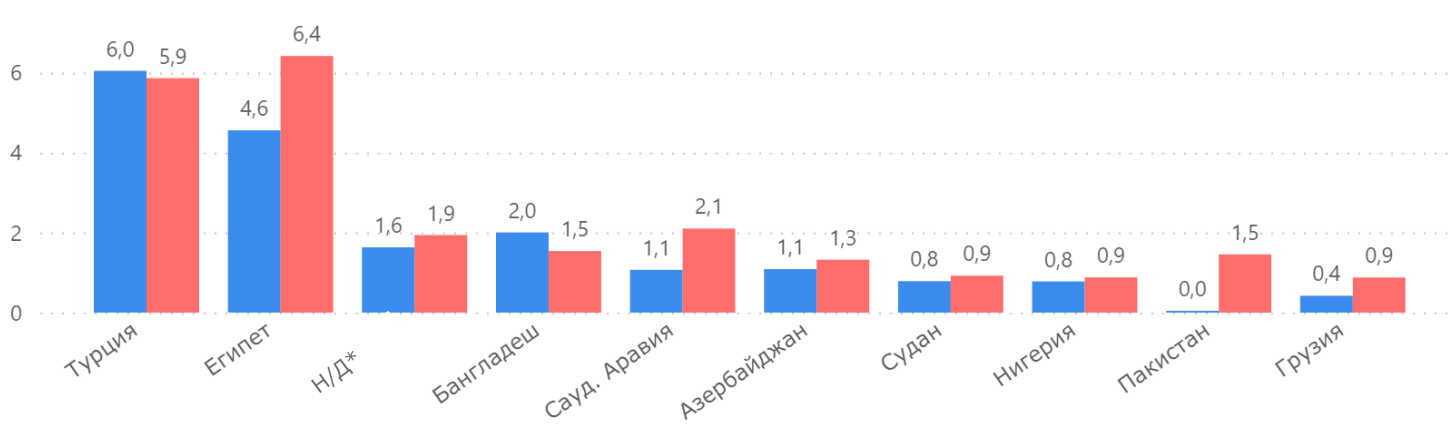
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

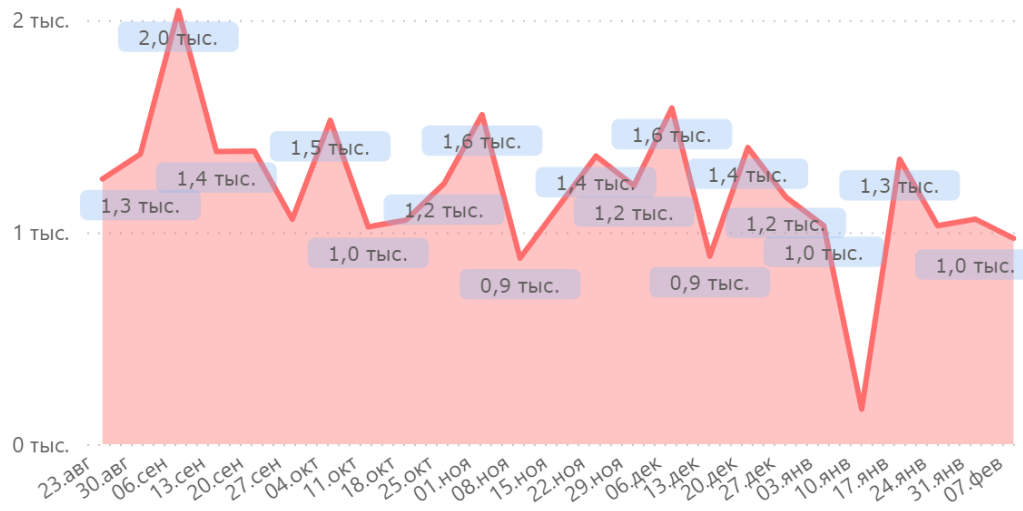


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

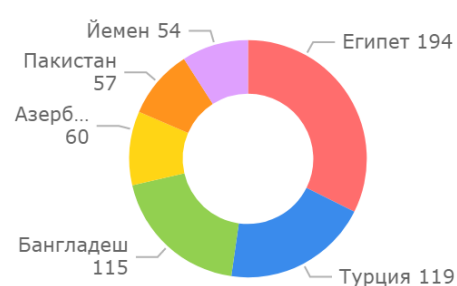
На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21



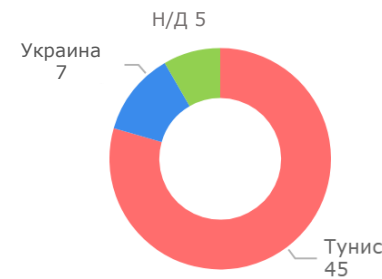
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



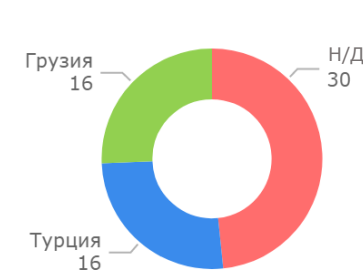
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



В ходе 32-й недели сезона было отгружено около **971 TMT** зерна, из них **838 TMT** пшеницы, **71 TMT** кукурузы и **62 TMT** ячменя. При этом на неделе было экспортировано около **115 TMT** пшеницы в Бангладеш – эта самая большая отгрузка с ноября. Всего за период с начала сезона в эту страну было экспортировано **1,5 MMT** зерна, в прошлом сезоне за аналогичный период – более **2,3 MMT**. Снижение объемов экспорта связано с поставками в данную страну индийской пшеницы на фоне рекордного урожая.

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

\*\*экспорт в страны ЕАЭС по декабрь 2020 года включительно



			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