


22 – 28 марта 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



# ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

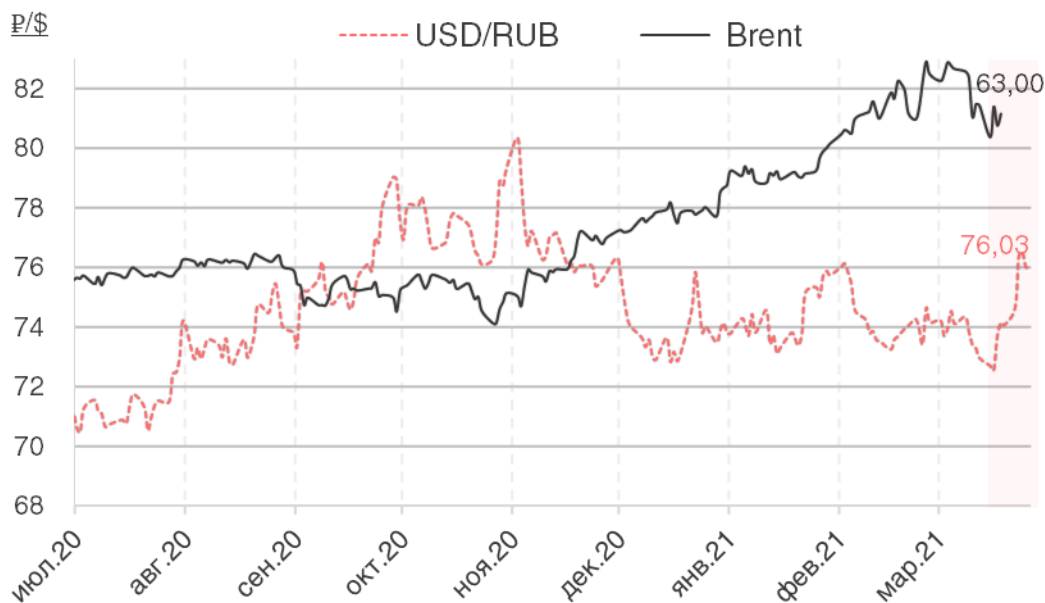
 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 ОТРАСЛЕВАЯ СТАТИСТИКА

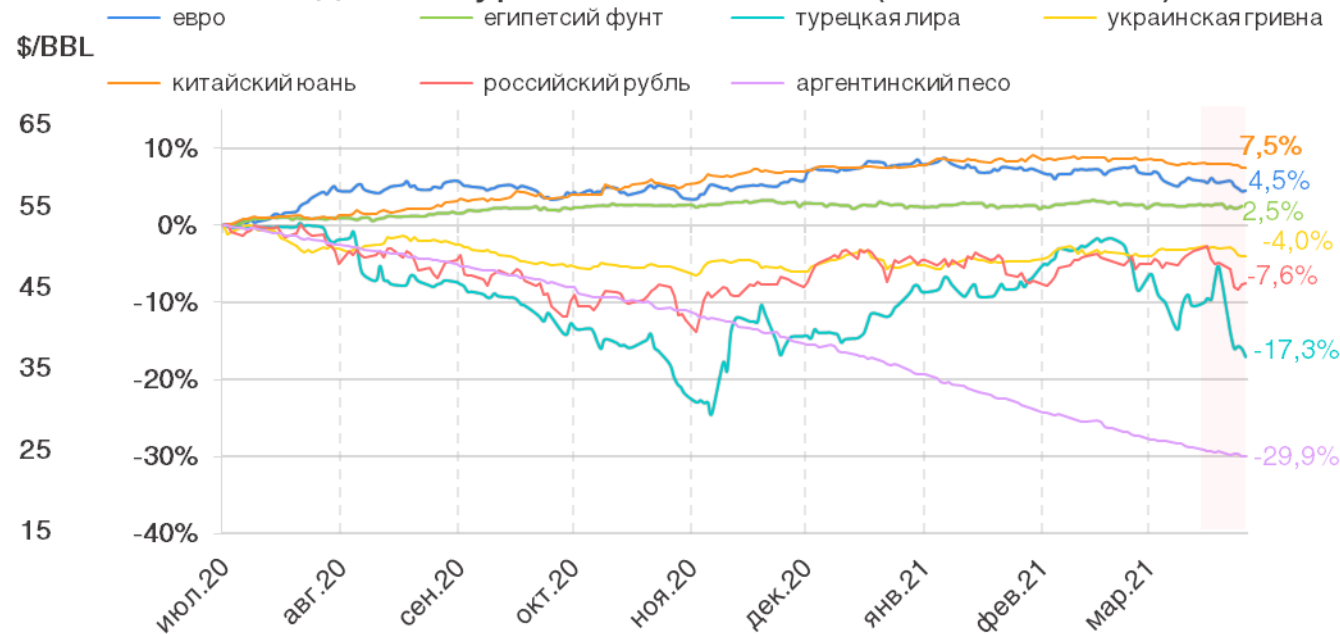
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Экспортные цены на пшеницу в Новороссийске за неделю обвалились на 22 \$/MT:** стоимость опустилась с 272 \$/MT до 250 \$/MT. На цены давит по-прежнему низкий спрос: многие мировые импортеры обеспечили свои потребности на среднесрочную перспективу в рамках ускоренных темпов контрактации в январе-феврале. Несмотря на снижение, количество реальных сделок в РФ невелико: цены внутреннего предложения не успевают снижаться к уровню экспортного паритета.
- ❖ **Фьючерсные котировки на пшеницу продолжают обновлять многомесячные минимумы:** майский контракт пшеницы HRW снизился в стоимости с 222 \$/MT до 216 \$/MT. На европейской бирже фьючерс потерял в цене около 10\$, опустившись до 252 \$/MT. Кроме оптимизма по поводу урожая 21/22 в Северном полушарии, укрепление американской валюты продолжает оказывать дополнительное давление на биржевые цены.
- ❖ **Тендерный спрос на неделе сократился до минимума с предновогодней недели, составив 131 TMT:** данный объем фуражной пшеницы был закуплен Южной Корей по средней цене C&F 279 \$/MT, на предыдущем тендере (от 05.03) цена закупки была несколько выше – около C&F 281 \$/MT. При этом низкая активность импортеров косвенно свидетельствует об ожидании дальнейшего снижения мировых цен: в частности, Таиланд и Филиппины на отчетной неделе отказались от закупки в рамках тендеров на 430 и 155 TMT пшеницы, соответственно, мотивировав решение высокой стоимостью предложений.
- ❖ **Мировое производство и конечные запасы по пшенице могут достигнуть исторического максимума в сезоне 21/22:** Международный совет по зерну (IGC) опубликовал предварительные прогнозы по балансам зерновых в будущем сезоне. Производство пшеницы может составить 790 MMT (+16 MMT к текущему сезону), на сопоставимый объем вырастет и потребление (до 778 TMT, +18 MMT), однако за счет уменьшения импорта рядом стран (ЕС, Иран, Турция, Марокко) конечные запасы будущего сезона предварительно оцениваются на историческом максимуме в 304 MMT (+12 MMT к текущему сезону).
- ❖ **Мировой баланс по кукурузе останется напряженным и в сезоне 21/22:** согласно данным IGC, совокупное производство обновит рекорд актуального сезона и достигнет 1193 MMT (+54 MMT к текущему году), вместе с этим возрастет и потребление – до 1203 MMT (+36 MMT). Из-за низкого объема мировых начальных запасов сезона 21/22 – 268 MMT (-28 MMT к начальным запасам текущего сезона) конечные снизятся до 258 MMT (это станет минимумом с сезона 2014/15).

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Цена на нефть в пятницу повышалась на фоне новостей о блокировке движения через Суэцкий канал из-за севшего на мель контейнеровоза. Судно Ever Given тайваньской компании Evergreen Marine перекрыло движение в одном из самых загруженных морских торговых путей в мире, заблокировав движение более чем 100 судов. 23 марта нефтяные цены упали до минимальной отметки с февраля – 60,37 \$/BBL. При этом рынок характеризовался коррекционным движением: цены снизились на 10% по сравнению с недавним максимумом. Аналитики отмечают, что давление на котировки продолжает оказывать ситуация с коронавирусом: несмотря на вакцинацию, продолжается неопределенность в отношении карантинных ограничений. Это несет риск для темпов восстановления экономики в текущем году, а также для спроса на нефть. В ходе торгов в пятницу рубль умеренно укреплялся к доллару и евро, что было связано как с растущими ценами на нефть, так и с улучшением общемировой рыночной конъюнктуры, которое выражается в активизации спроса инвесторов на рискованные активы. Тем не менее, давление на валюту на неделе оказывала геополитическая ситуация и существующий риск снижения спроса на нефть. Однако решение Минфина отменить аукционы по размещению госдолга 24 марта стабилизировало рынок. Турецкая лира, в свою очередь, резко подешевела на фоне увольнения главы Центробанка, проработавшего 5 месяцев, что потенциально ограничивает спрос на российское зерно и масличные со стороны Турции.

» **РЕЗЮМЕ:** В ходе отчетной недели курс рубля поддержала отмена Минфином аукционов по размещению облигаций, а также налоговые выплаты, при этом давление оказывали риски снижения цен на нефть.

**ТЕНДЕНЦИИ:**



✓ Активизация спроса инвесторов на рискованные активы

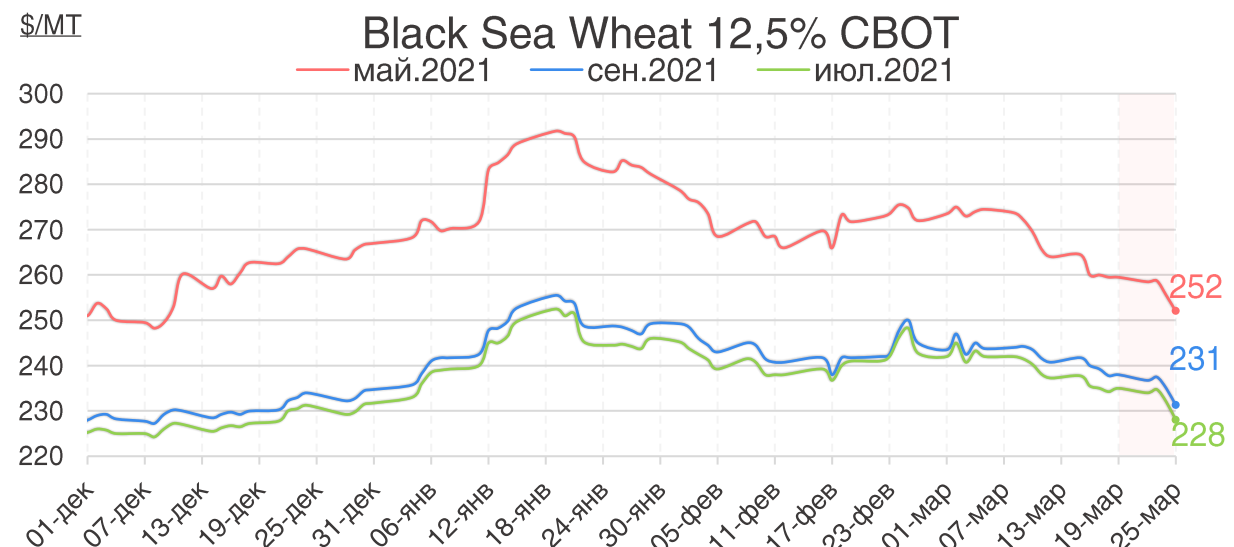
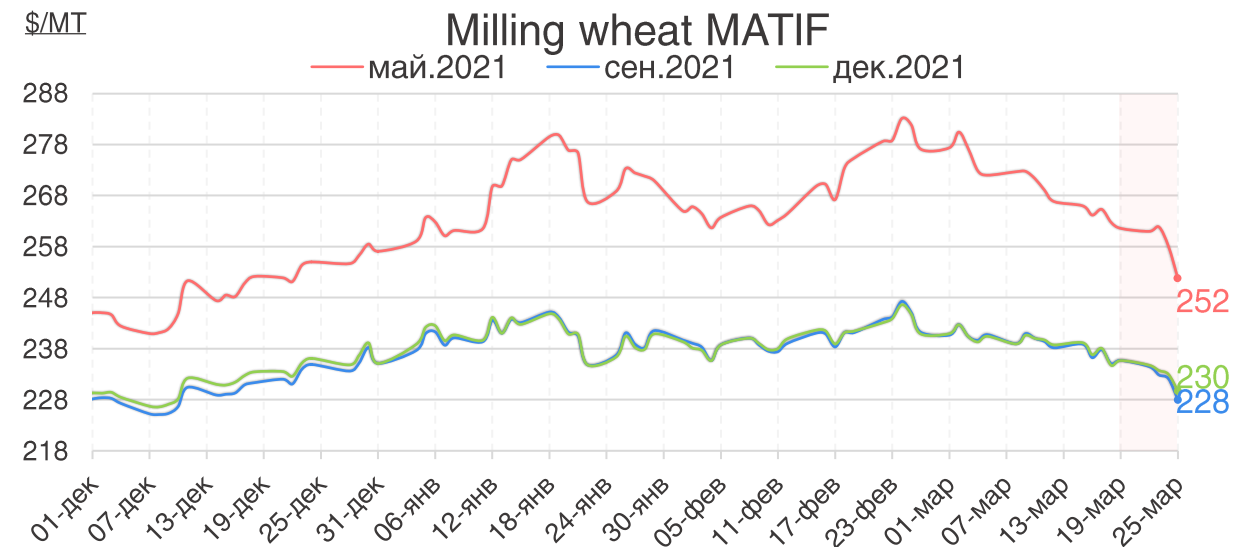
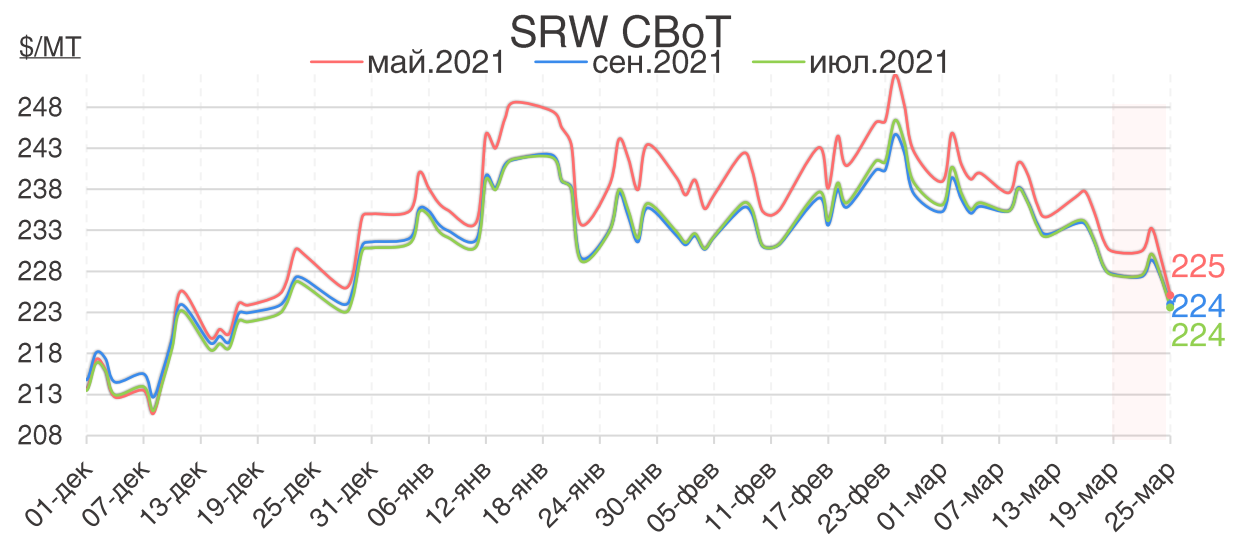
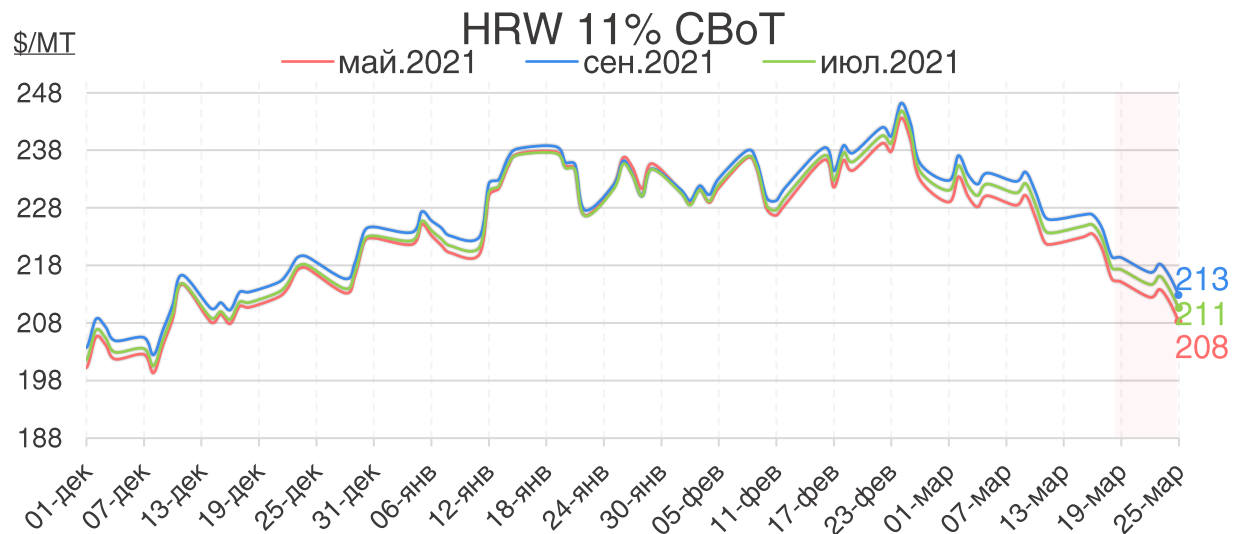


✓ Риски медленного восстановления спроса на энергоносители



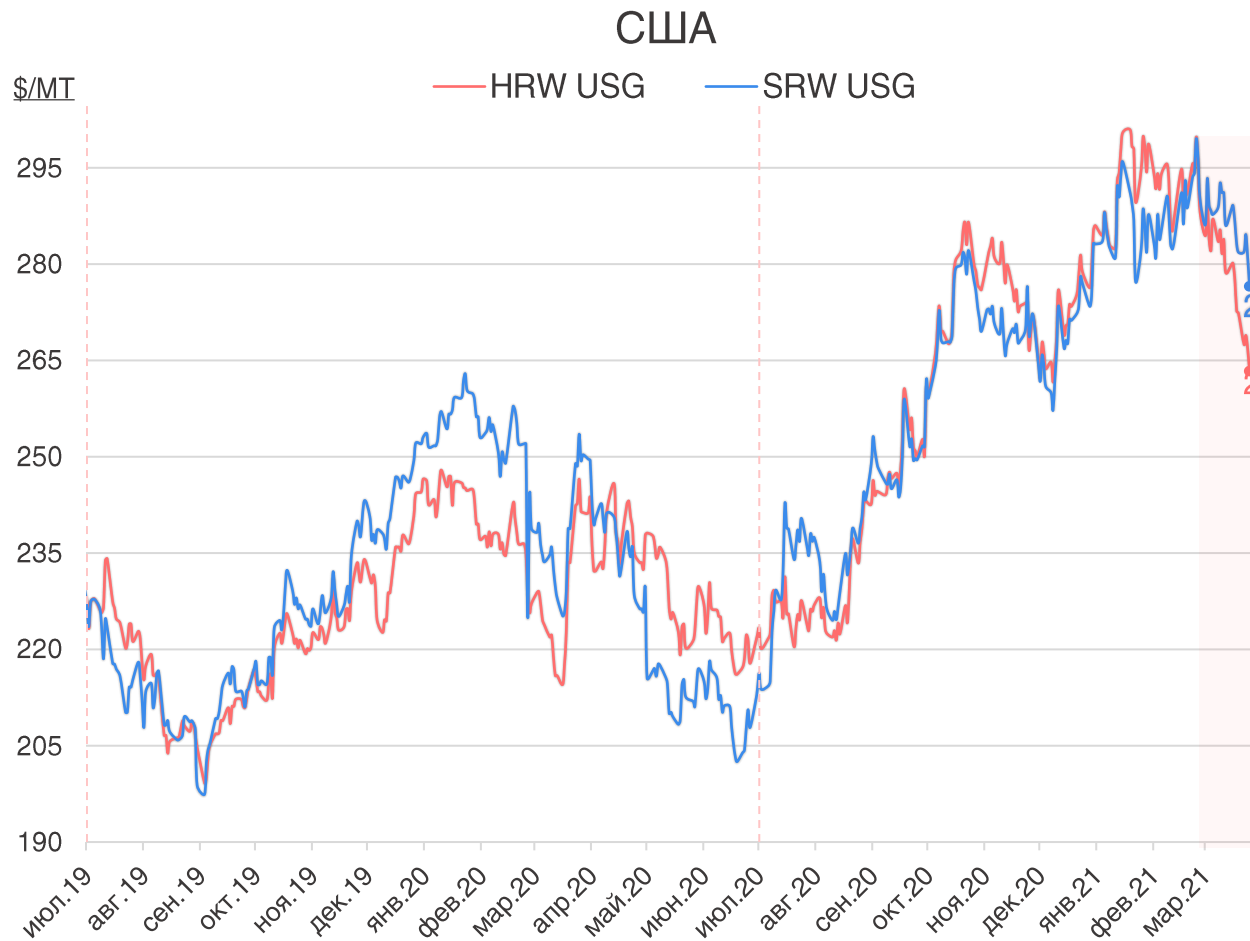
22 – 28 марта

Мировой рынок: зерновые культуры



По котировкам пшеницы на мировых биржах наблюдается продолжение «бычьего» тренда, обозначившегося в конце февраля – рынок фиксирует как снижение мирового спроса, так и улучшение видов на урожай 21/22: В США повышена доля посевов озимой пшеницы в хорошем/отличном состоянии – в Канзасе с **38%** недель ранее до **45%** по состоянию на 21 марта (**48%** год назад на ту же дату), в Оклахоме с **57%** до **62%** (**77%** год назад на ту же дату), в Колорадо с **25%** до **33%** (**55%** год назад на ту же дату). Совокупно данные штаты представляют чуть более трети производственного потенциала данной культуры по стране. Котировки на европейскую пшеницу находятся под давлением из-за низкого спроса, в частности, по данным аналитиков, актуальный прогноз по экспорту данной культуры из ЕС в сезоне 20/21 снижен на **900 TMT** до **25,2 MMT** в связи с отсутствием активности со стороны покупателей.



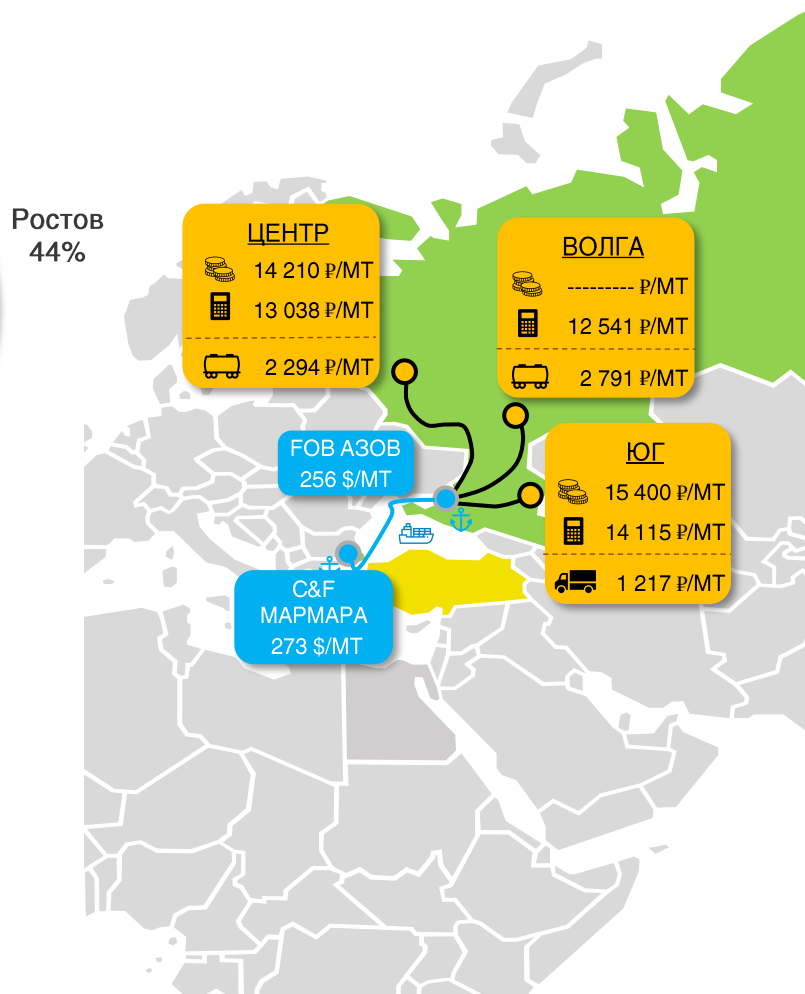
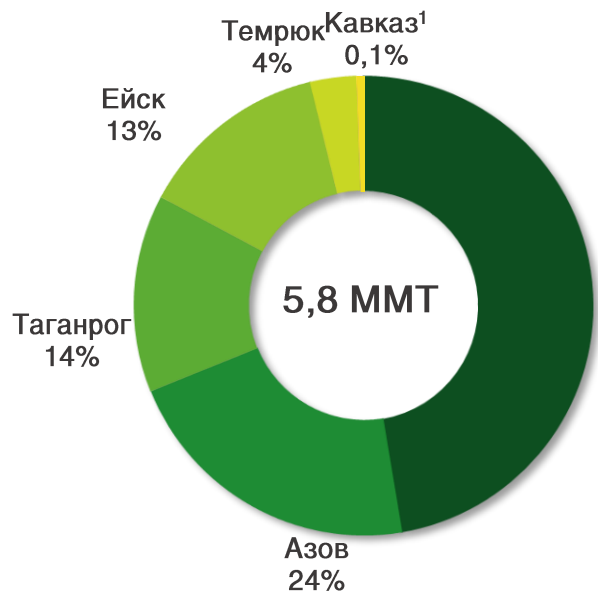


По данным USDA, объем контрактации американской пшеницы на неделю (11-18.03) составил около **344 TMT**, что на **47 TMT** меньше предыдущей недели. Количество проинспектированной на экспорт пшеницы за тот же период составило около **649 TMT** (**684 TMT** на прошлой неделе). Невысокий спрос и улучшение ситуации с состоянием озимых в стране обусловило снижение экспортных цен на пшеницу HRW до минимума с начала декабря 2020 года. Фактором давления на стоимость европейского зерна стала угроза сокращения спроса со стороны Китая: в частности, на отчетной неделе представитель одного из крупнейших зернотрейдеров KHP (COFCO-International) сообщил о предпочтительности повышения качества французской пшеницы и улучшения фитосанитарного контроля для расширения присутствия на китайском рынке. Вкупе с обострившейся политической риторикой между КНР и ЕС (в том числе на фоне введения 22.03 санкций против Китая) существует риск снижения объемов импорта КНР зерна из ЕС.

Обновляет минимумы и стоимость черноморского зерна: номинальные цены на российскую пшеницу опустились до уровня начала октября, однако после столь резкого снижения возможен частичный отскок, в случае сохранения цен на уровне 250 \$/MT. Однако, если экспортный базис опустится ниже данной ценовой поддержки, вероятно усиление темпов снижения к новому урожаю в коридор 220-230 \$/MT. Коллапс российских экспортных цен возможен в результате накопления значительных переходящих запасов из-за падения объемов экспорта в текущем сезоне, а также благоприятных погодных условий, что может сформировать значительное превышение предложения над спросом в сезоне 21/22.

**ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ НЕ ПОСПЕВАЮТ ЗА СНИЖЕНИЕМ ЭКСПОРТНЫХ. УРОВЕНЬ ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА НИЖЕ НА 1000 Р/МТ**

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21



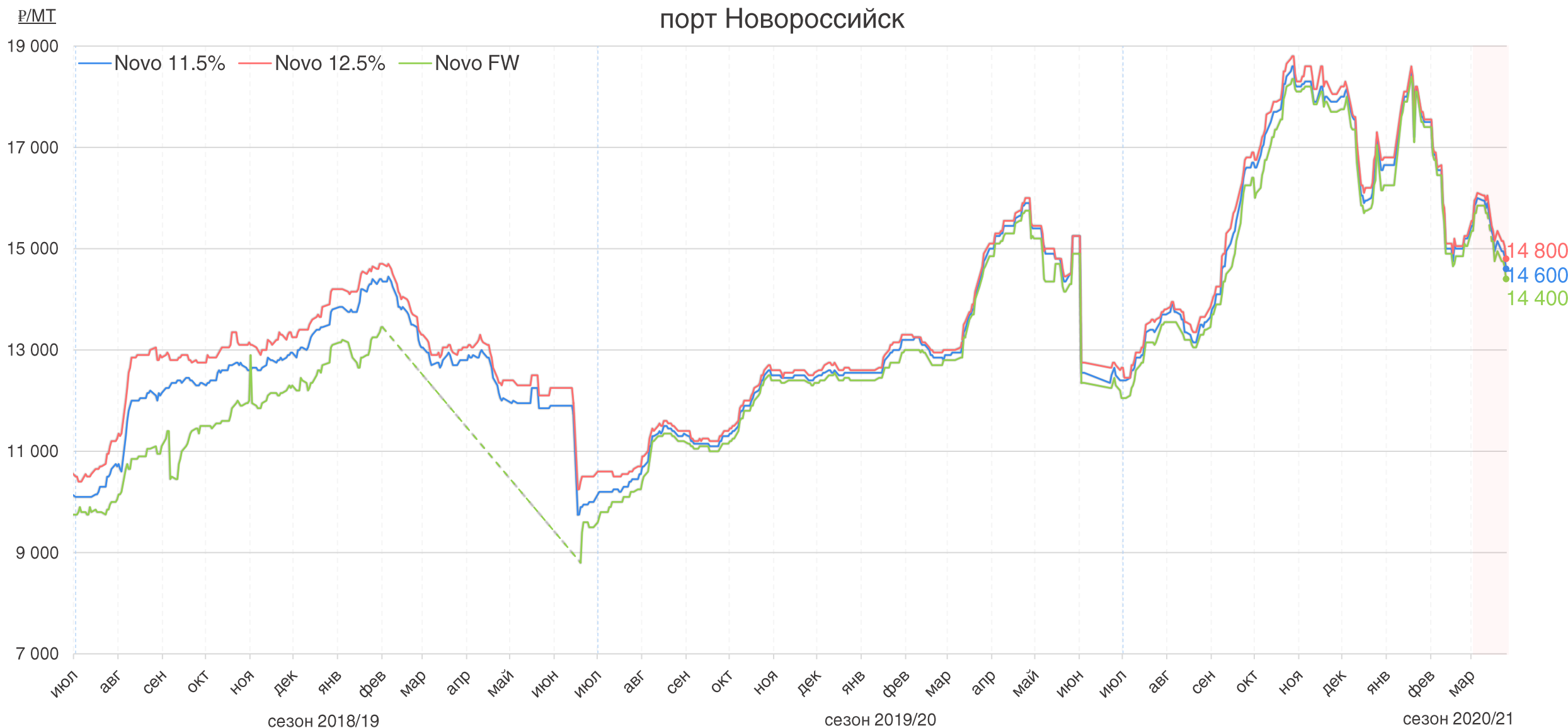
КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F (Дериндже)	\$/МТ	273
Фрахт (Азов)	\$/МТ	17
Страхование груза	\$/МТ	-
Цена FOB (Азов)	\$/МТ	256
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	13
Экспортная пошлина (50 €/МТ)	\$/МТ	59
Цена СРТ (Азов)	\$/МТ	184
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/МТ	13 938
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/МТ	15 332
Расходы на логистику (без НДС) <sup>2</sup> :		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	Р/МТ	1 217
Центр (Елец, Липецкая область)	Р/МТ	2 294
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/МТ	2 791
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/МТ	14 115
Центр	Р/МТ	13 038
Волга	Р/МТ	12 541
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	Р/МТ	15 400
Центр	Р/МТ	14 210
Волга	Р/МТ	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	-17
Центр	\$/МТ	-15
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на 27.03.2021 (Банк России)	Р/\$	75,75

Расчет экспортного паритета указывает на по-прежнему слабую активность производителей по продаже пшеницы, при этом внутренний рынок (мукомольная, животноводческая отрасли) вынужден закупать зерно на текущих ценовых уровнях. С одной стороны, данная ситуация вызвана получением СХТП достаточной прибыли в рамках продаж в течение сезона и отсутствия стимулов к продаже под экспортные ценовые уровни с учетом пошлины. С другой, на фоне повышения оптимизма по урожаю будущего сезона в определенный момент может произойти резкий обвал цен.

<sup>1</sup>Без учета рейда

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

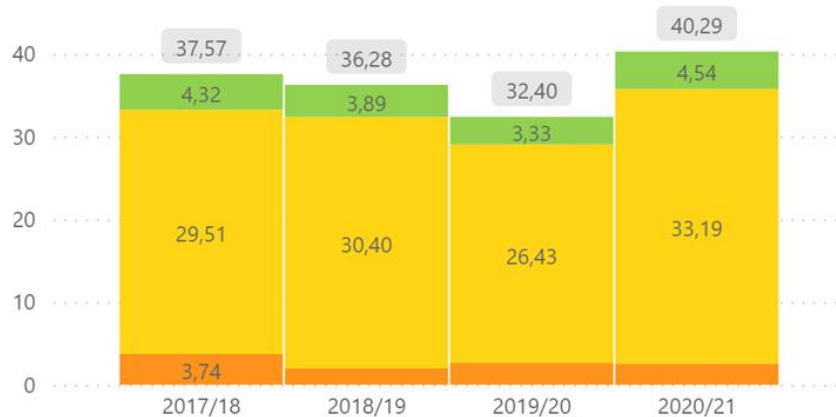


Закупочные цены компаний по базису СРТ-Новороссийск на неделе продолжили снижение вслед за экспортными котировками: стоимость как продовольственной, так и фуражной пшеницы снизилась на **350 P/MT**. Рубль открыл неделю у отметки **74,60 P/\$** и, после ослабления до уровня **76,50** в среду, чуть укрепился к пятнице 26.03 до уровня **75,90 P/\$** на фоне периода налоговых выплат. Поддержку рублю оказывает и нефть, стоимость которой укрепляется в том числе из-за ситуации с блокировкой Суэцкого канала 220 000 – тонным контейнеровозом «EVER GIVEN». При этом разрешение ситуации может занять до нескольких недель, что может дополнительно поддержать ценовую конъюнктуру на рынке энергоносителей.



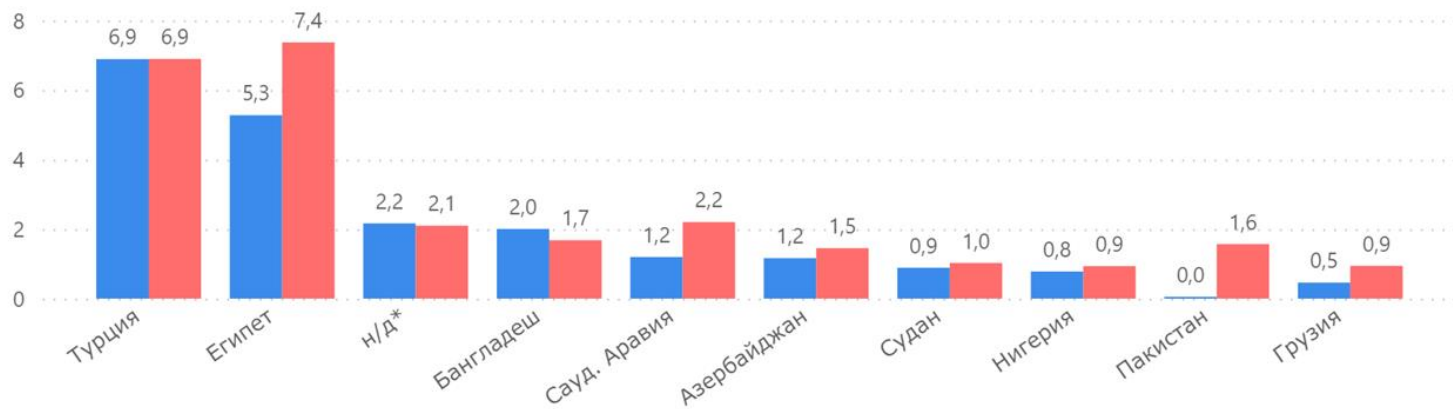
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

Кукуруза Пшеница Ячмень

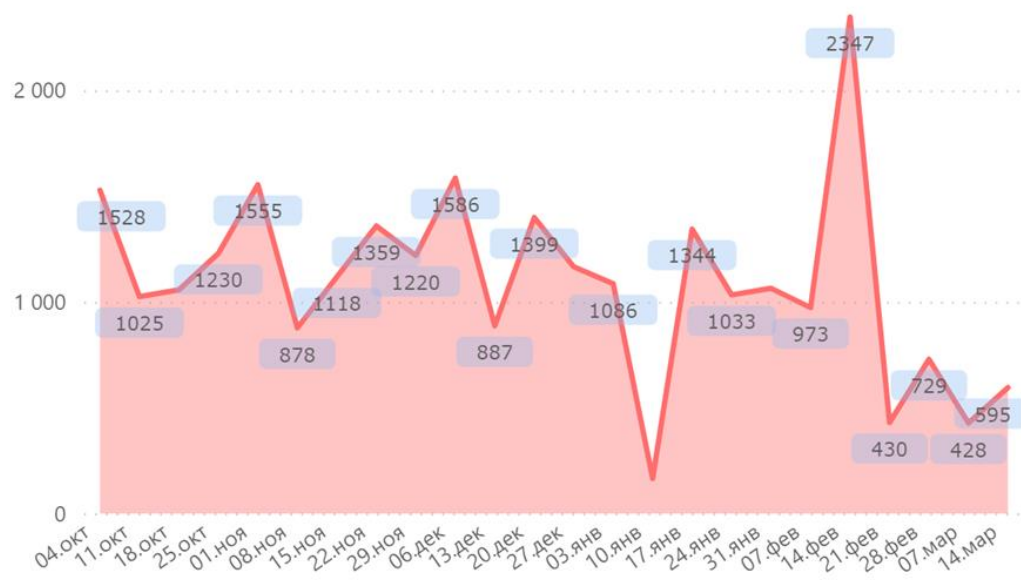


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

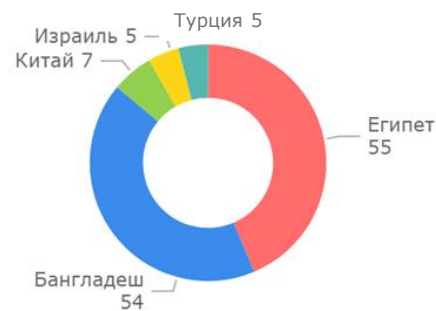
На конец недели 2019/20 2020/21



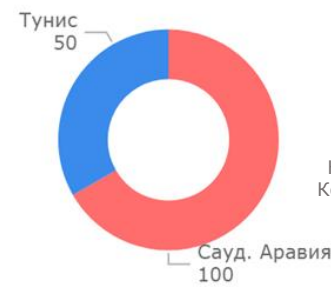
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



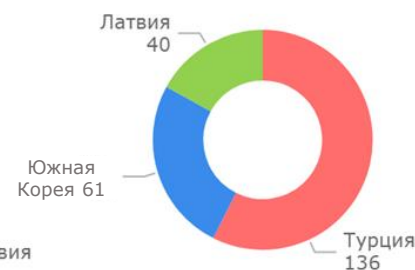
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



За 37-ю неделю сезона (08-14.03) объем экспорта увеличился преимущественно за счет более активного оформления экспортерами таможенных документов на ячмень и кукурузу в преддверии введения пошлины с 15.03. Совокупный объем экспорта за неделю (595 TMT) на 175 TMT ниже, чем за аналогичную неделю прошлого сезона и на 231 TMT ниже среднего объема экспорта за сопоставимый период предыдущих 5 сезонов.

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

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



ВНУТРИ РФ	Сезон	Регион назначения							Общий итог, тыс.тн	
		ЮГ	ЦФО	ПФО	УФО	СФО	ДФО	СЗФО		
Регион отправления	ЮГ	17/18	33	38	4	3	6	0,1	46	129
		18/19	2	6	3	5	4	0,2	60	81
		19/20	5	2	5	5	4	0,4	50	72
		20/21		3	4	4	6	1	40	57
	ЦФО	17/18		37	8	20	14		81	160
		18/19		61	16	9	13		103	202
		19/20	1	67	14	32	20		92	226
		20/21		66	21	30	17		68	202
	ПФО	17/18	1		1	3			0,1	5
		18/19			8	6	2		0,4	17
		19/20		0,5	19	38			26	84
		20/21	0,1	10	3	9	0,1		3	25
УФО	17/18									
	18/19									
	19/20									
	20/21									
СФО	17/18					1	0,02	0,01	1	
	18/19						0,02		0,02	
	19/20				0,3		0,03		0,34	
	20/21					0,02	0,01		0	
ДФО	17/18				0,1	1	2		3	
	18/19				4	0,1	0,1		4	
	19/20									
	20/21				0	1	0		1	
СЗФО	17/18		0,5					3	4	
	18/19				0,1	0,02		5	6	
	19/20		0,2			1	0,1	7	9	
	20/21					0			0	
ИТОГО	17/18	33	75	12	27	22	2	129	301	
	18/19	2	66	28	25	19	0,4	169	309	
	19/20	6	70	39	76	25	0,5	175	391	
	20/21	0	79	27	43	24	1	111	286	

ЭКСПОРТ	Сезон	Экспортный канал										Общий итог, тыс.тн	
		ЧЕРНОЕ М.	АЗОВСКОЕ М.	БАЛТИЙСКОЕ М.		КАСПИЙСКОЕ М.	КАЗАХСТАН		АЗЕРБАЙДЖАН	Д.ВОСТОК	БЕЛАРУСЬ		
				Балтика РФ	Прибалтика		КЗХ	СР.АЗИЯ					
Регион отправления	ЮГ	17/18	92		0,4		10	0,1	0,2	31	3		136
		18/19					13	0,1		45	3		61
		19/20					73		1	43	1		118
		20/21	19	15			23	0,1	2	17	0,02		78
	ЦФО	17/18				125	38		2		0,1	9	175
		18/19				118	4			6	0,1	4	132
		19/20				55	55	7			3	11	130
		20/21				84	76	2			10		173
	ПФО	17/18					6						6
		18/19					16			4			20
		19/20					37			3			40
		20/21					71						71
	УФО	17/18											
		18/19											
		19/20											
		20/21											
	СФО	17/18									0,1		0,1
		18/19									0,4		0,4
		19/20											
		20/21									0,3		0,3
ДФО	17/18									4		4	
	18/19									6		6	
	19/20									7		7	
	20/21									32		32	
СЗФО	17/18			1								1	
	18/19				5							5	
	19/20				14							14	
	20/21			44	23							67	
ИТОГО	17/18	92		1	125	54	0,1	2	31	7	9	321	
	18/19				123	33	0,1		56	10	4	225	
	19/20				69	164	7	1	46	11	11	308	
	20/21	19	15	44	106	170	2	2	17	42		420	

Благодаря февральским отгрузкам, общий объем железнодорожных перевозок кукурузы за первую половину текущего сезона превысил значения вкуе прошлых сезонов. При этом, объем внутрироссийских перевозок по-прежнему имеет наименьший показатель за 4 последних сезонов. Основные грузопотоки были направлены из ЦФО получателям северо-запада, центрального Черноземья, Поволжья и Сибири. Также заметные объемы перевозились с Юга в северо-западный регион.

Экспортные отправки, напротив, демонстрируют максимальный объем перевозок кукурузы железнодорожным транспортом в текущем сезоне по сравнению со схожими периодами прошлых сезонов. Это достигнуто в том числе, благодаря пиковым отгрузкам в феврале (129 тыс.тонн), что почти в 2 раза превышает любой месячный объем предыдущих сезонов и почти в 4 раза больше объема января. Основные грузопотоки были направлены из центрального региона в прибалтийские и каспийские порты, с Поволжья на Каспий, с Юга в азовские порты и из северо-западного региона в порты Балтики.



			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