

5 – 11 апреля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

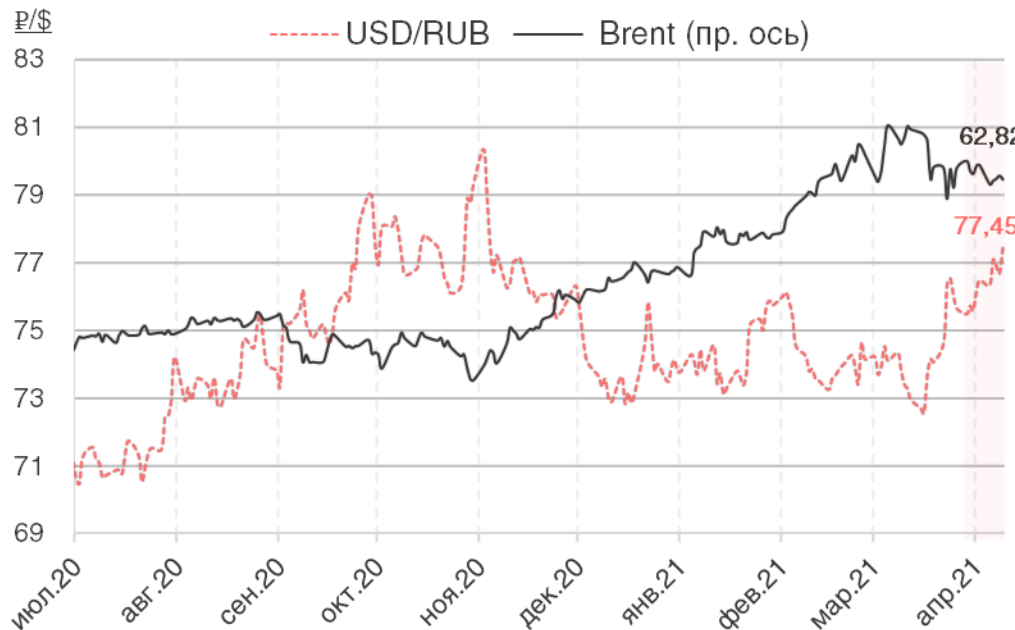
 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 ОТРАСЛЕВАЯ СТАТИСТИКА

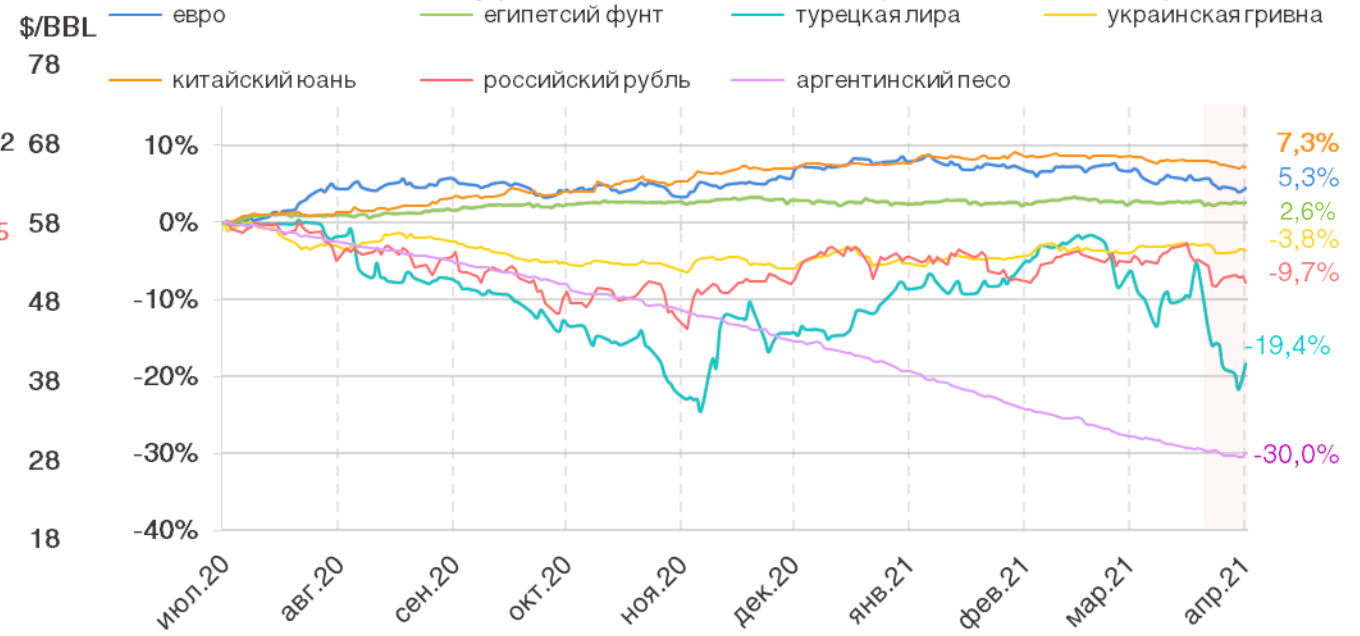
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Номинальные экспортные цены на российскую пшеницу в Новороссийске опустились до семимесячного минимума: в течение недели экспортеры продолжили снижать стоимость пшеницы в попытке привлечь спрос – новороссийский базис с протеином 12,5% опустился в цене с 247 \$/MT до 245 \$/MT – минимума с середины октября 2020.
- ❖ Кукуруза вновь обновила семилетние максимумы на Чикагской бирже: майский контракт за отчетную неделю вырос с 218 \$/MT до 228 \$/MT, уверенно преодолев потолок сезона, достигнутый в конце февраля (219 \$/MT). Фундаментом восходящего тренда остается относительно невысокий, согласно прогнозам USDA, показатель посевных площадей на сезон 21/22, а также позиционирование фондов перед отчетом USDA, вышедшем 09.04 и поддержавшим «бычий» настрой рынка.
- ❖ Первая партия российской пшеницы нового урожая законтрактована по цене FOB Ново ~234 \$/MT: на неделе тендер провел египетский GASC, закупив совокупно 345 TMT пшеницы (из них 290 TMT – российского происхождения и 55 TMT – украинского) по цене C&F 252 \$/MT с поставкой в августе 2021.
- ❖ Тендерный спрос на неделе приблизился к отметке 1 MMT: в том числе впервые с ноября 2020 года тендер на пшеницу провела Саудовская Аравия, законтрактовав около 295 TMT по средней цене C&F 271 \$/MT (на ноябрьском тендере цена закупки составляла около 278 \$/MT) с поставкой в мае-июне.
- ❖ Индекс цен на зерновые FAO опустился на 2,2 п.п. до 123,6 пунктов, прервав восьмимесячный рост: снижение обусловлено падением стоимости мировых экспортных базисов на большинство зерновых культур в течение марта, а также общемировым замедлением спроса на старый урожай.
- ❖ По итогам марта Россия экспортировала рекордные 972 TMT кукурузы: более высокие таможенные пошлины по пшенице и низкая активность на рынке стимулировали экспортеров к увеличению отгрузок фуражных культур. Экспорт ячменя в марте также достиг исторического максимума за данный месяц – 760 TMT.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Цены на нефть в пятницу корректировались на новостях об увеличении количества инфицированных коронавирусом в Азии. Рост заболеваемости вызывает беспокойство инвесторов относительно перспектив развития экономики региона, а также восстановления спроса на нефть. Наибольшие опасения вызывает ситуация в Индии, являющейся одним из крупнейших импортеров сырья, где на данный момент было зарегистрировано почти 13 миллионов случаев COVID-19. Также на нефтяные котировки оказывали давление перспективы роста поставок черного золота со стороны стран ОПЕК+ и возможное восстановление отгрузок со стороны Ирана. В то же время поддержку ценам на нефть оказывают рыночные ожидания по восстановлению глобальной экономики и перспективы выхода из кризиса после пандемии. Оптимизм подкрепляется макроэкономическими данными, подтверждающими постепенный рост экономики США и Европы.

» **РЕЗЮМЕ:** В ходе отчетной недели курс рубля снижлся: давление оказывали новости о заметном росте числа зараженных коронавирусной инфекцией и снижение цен на нефть, а также рост доходности казначейских облигаций США.

ТЕНДЕНЦИИ:



✓ Восстановление мировых экономик и спроса на нефть

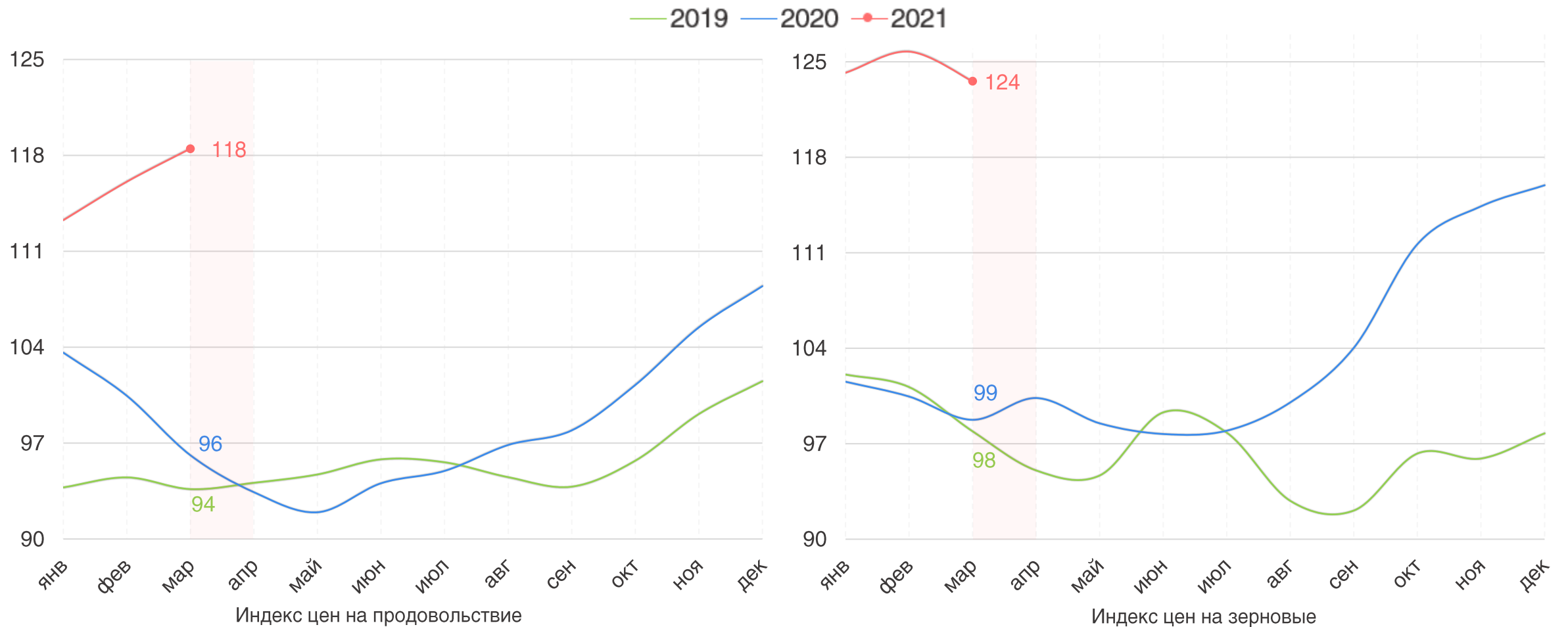


✓ Рост доходности американских гособлигаций

ИНДЕКС ЦЕН НА ЗЕРНОВЫЕ ПРЕРВАЛ ВОСЬМИМЕСЯЧНЫЙ РОСТ

5 – 11 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры



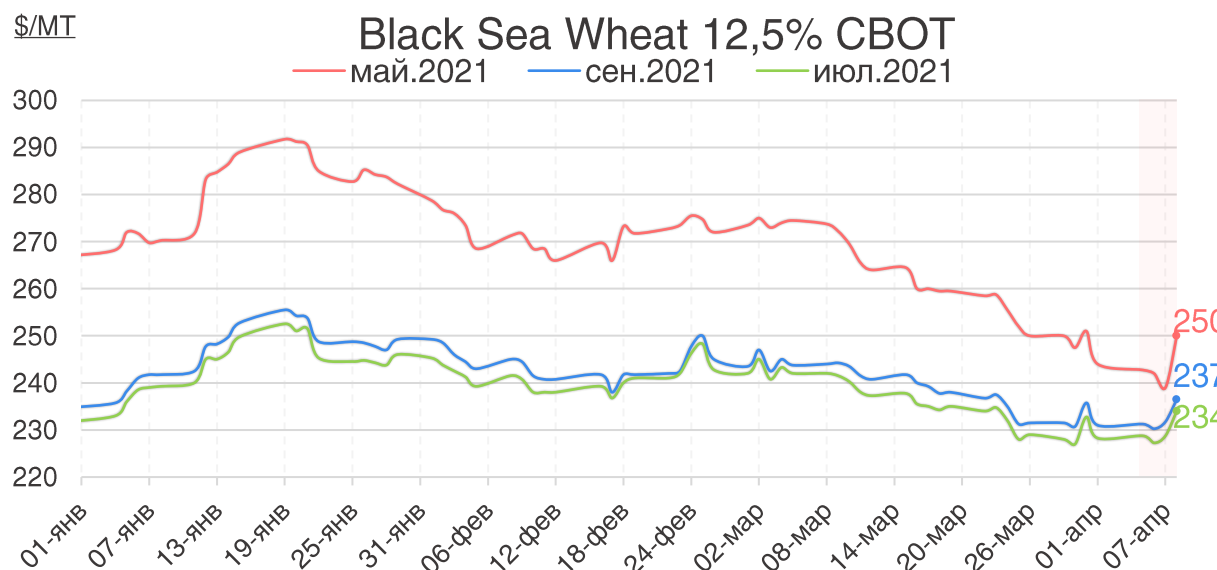
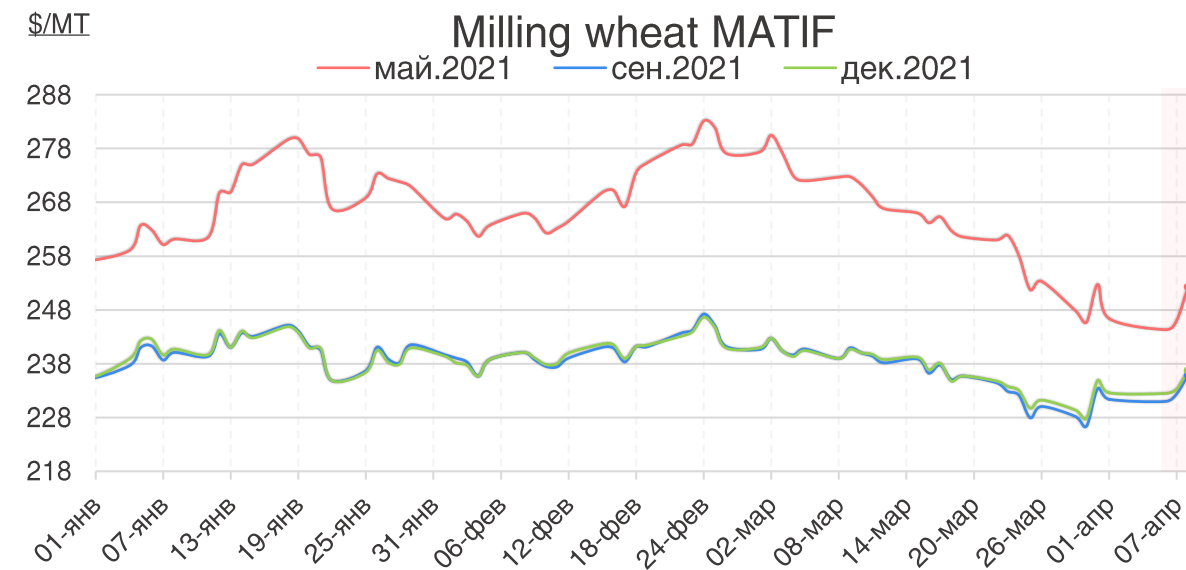
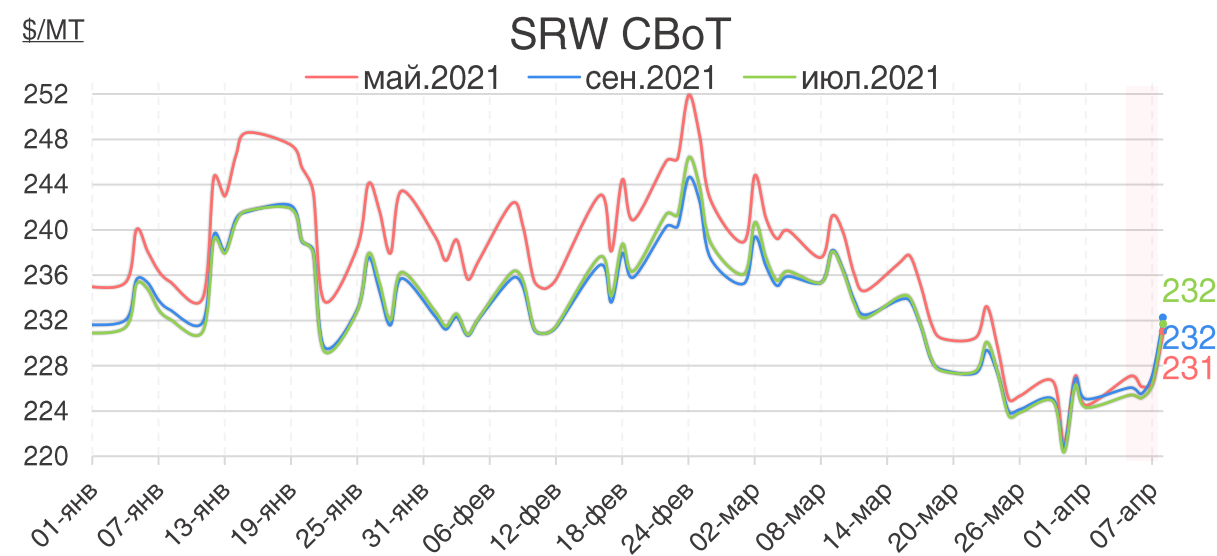
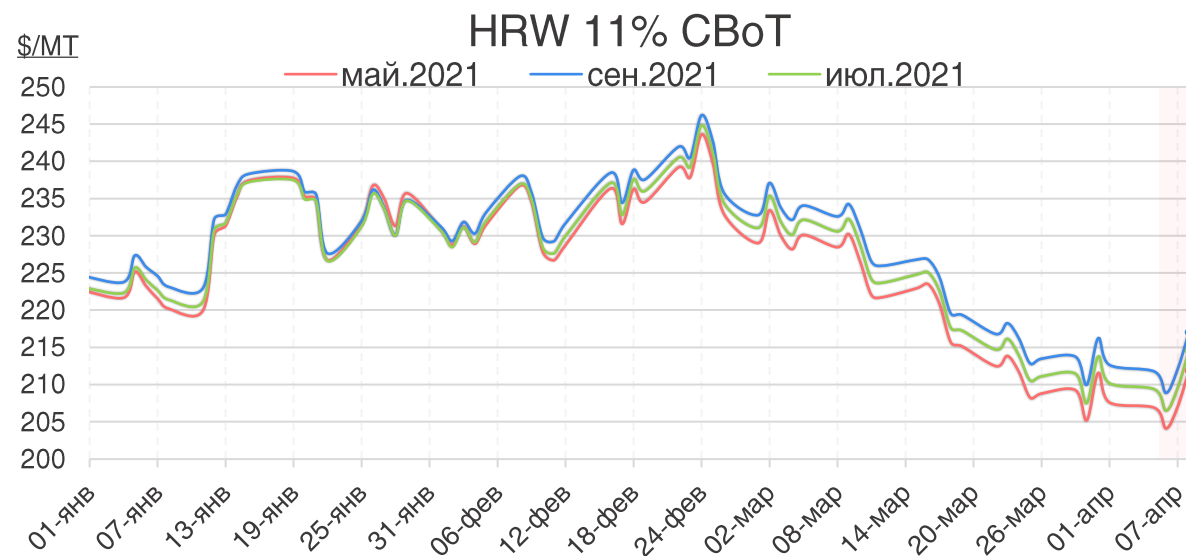
Среднее значение Индекса продовольственных цен FAO в марте 2021 года составило 118,5 пункта, что на 2,4 пункта выше уровня февраля. Таким образом, индекс продолжил рост десятый месяц подряд и достиг максимума с июня 2014 года. Рост обусловлен в первую очередь значительным повышением индексов цен на растительные масла, мясо и молочную продукцию, в то время как индексы цен на зерновые и сахар снизились.

Среднее значение Индекса цен на зерновые FAO в марте составило 123,6 пункта, что на 2,2 пункта ниже февральского показателя. Этот показатель снизился впервые за восемь месяцев, при этом он на 25,9 пункта превышает уровень марта 2020 года. Снижение индекса обусловлено преимущественно удешевлением мировых экспортных базисов на зерновые культуры на фоне снижения импортного спроса и оптимистичных перспектив по урожаю 21/22.



5 - 11 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры

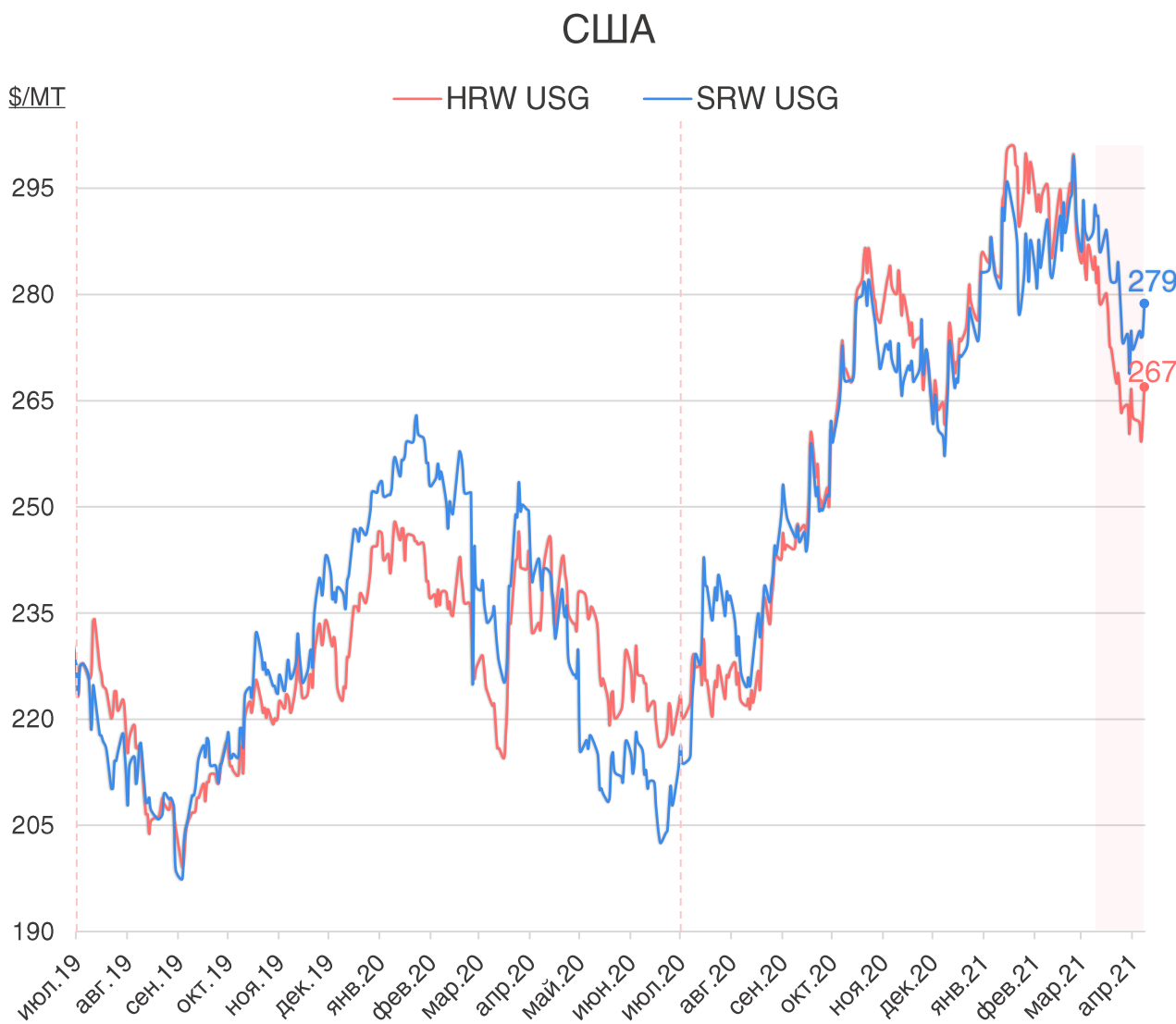


Согласно актуальным данным USDA на 04.04, посевная кампания яровой пшеницы в США начинается в условиях засухи на 80% посевных площадях (1% на аналогичную дату в прошлом году). Кроме того, ближайшие прогнозы погоды на двухнедельный период не предвещают сколько-нибудь значимого улучшения ситуации с осадками в регионах возделывания яровой культуры. Данные факторы на отчетной неделе задали устойчивый «бычий» тренд по биржевым котировкам на пшеницу и обусловили повышение стоимости контрактов на основных торговых площадках до локальных трехнедельных максимумов.



5 – 11 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры



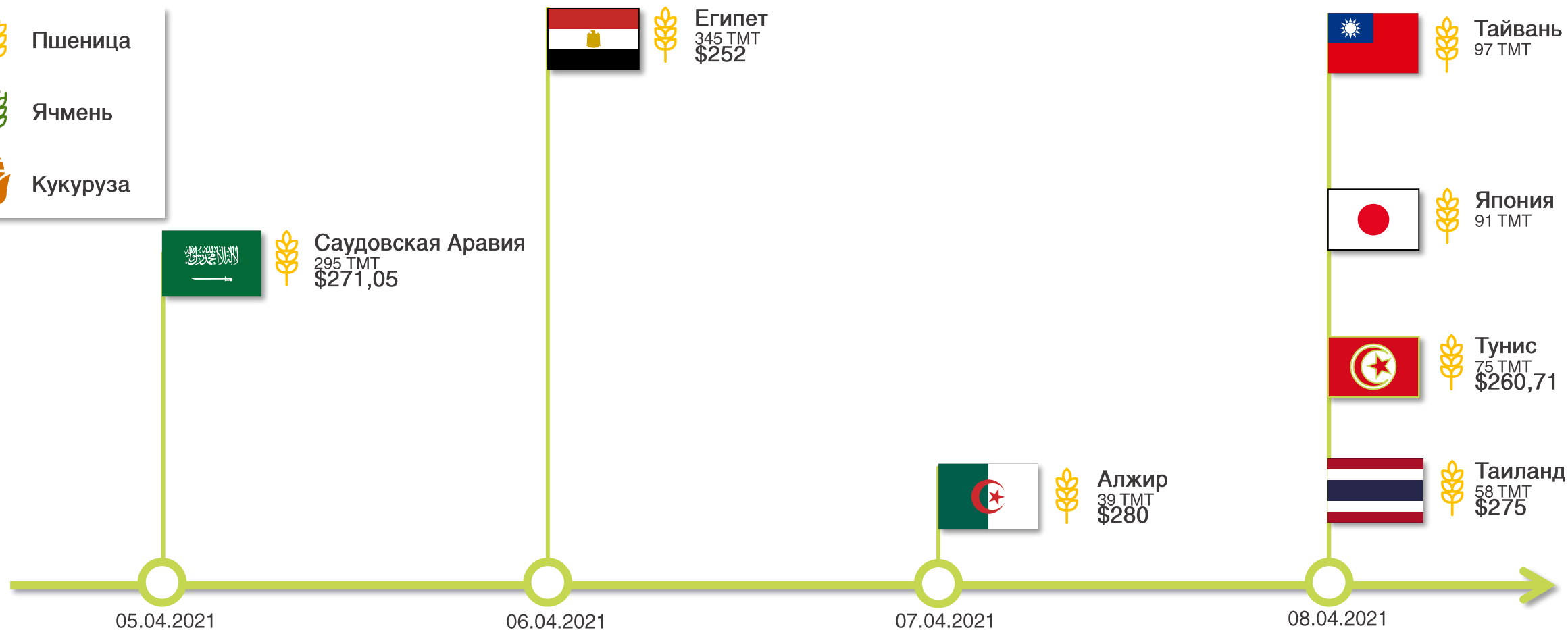
Поддержку американским экспортным базисам на неделе во многом оказал рост котировок на Чикагской бирже: фьючерсные контракты HRW и SRW прибавили 4-7 \$/MT на фоне неблагоприятных условий для сева яровой пшеницы и, как следствие, возросших рисков по сокращению предложения данной культуры в урожае 21/22. Кроме того, доля посевов озимой пшеницы в хорошем/отличном состоянии оценивается USDA в 53%, что заметно ниже аналогичного показателя в 62% на ту же дату в прошлом году. Посевная кампания в России в целом проходит в благоприятных условиях: несмотря на отставание по сравнению с предыдущим годом, прогнозы погоды внушают оптимизм – в ближайший двухнедельный период ожидаются умеренные осадки в основных зернопроизводящих макрорегионах.

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 1 ММТ (730 ТМТ НА ПРОШЛОЙ)

5 – 11 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



На отчетной неделе в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около 1 ММТ зерна, при этом весь объем пришелся на пшеницу. В том числе впервые с ноября 2020 года тендер на пшеницу провела Саудовская Аравия, законтрактовав около 295 ТМТ по средней цене C&F 271 \$/MT (на ноябрьском тендере цена закупки составила 278 \$/MT) с поставкой в мае-июне. 07.04 небольшой объем пшеницы (с доставкой в мелководные порты) законтрактовал Алжир, цена закупки при этом примерно соответствовала уровню тендера предыдущей недели (280 \$/MT vs. 278 \$/MT на тендере от 01.04).

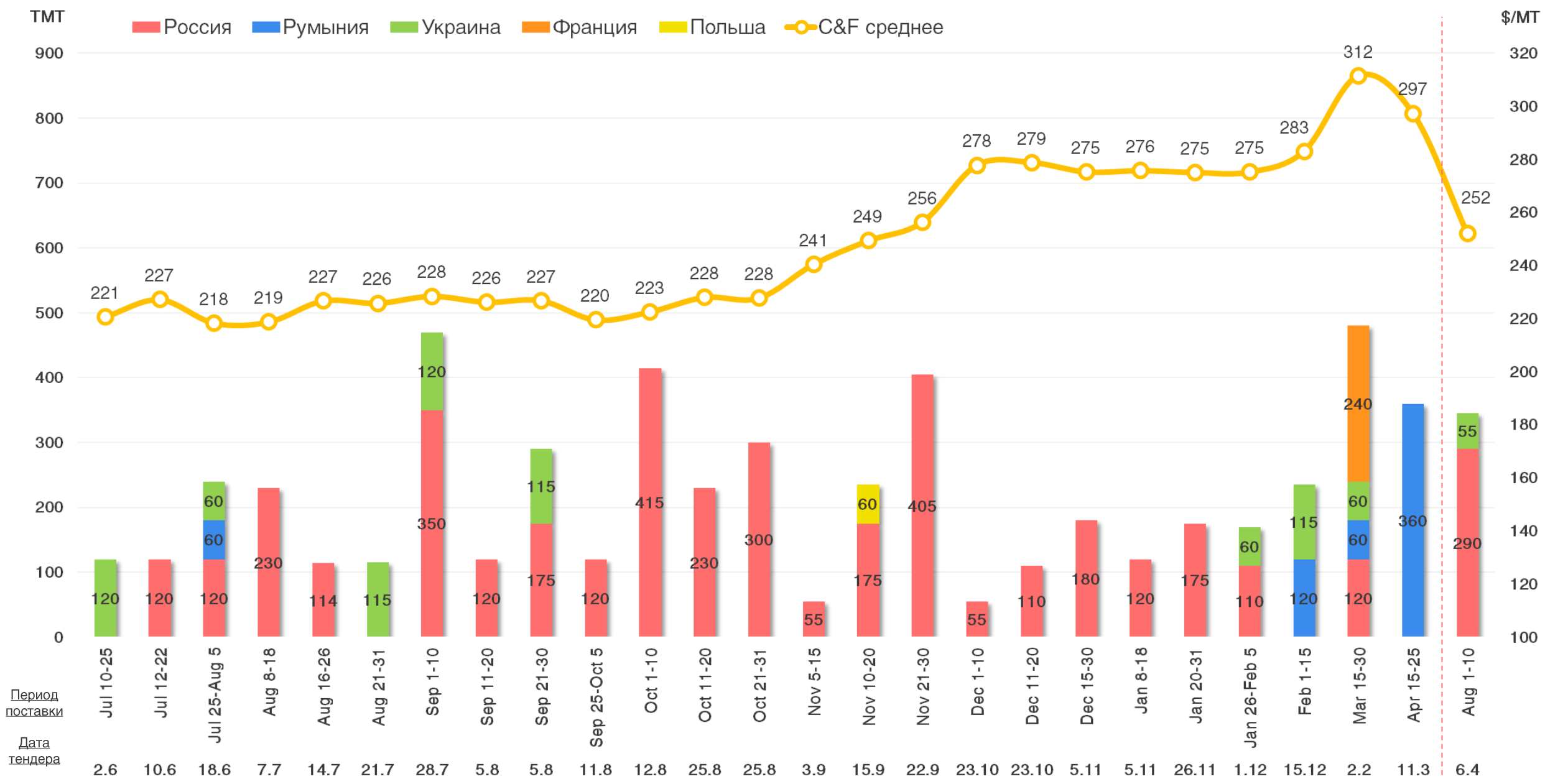
07.04 Таиланд в третий раз отказался от закупки в рамках тендера на 504 ТМТ кормовой пшеницы, сославшись на по-прежнему высокие цены (по данным ряда участников рынка, диапазон предложений колебался в пределах C&F 268-290 \$/MT). Однако, 08.04 стало известно, что страна все же законтрактовала около 58 ТМТ фуражного зерна по цене C&F 275 \$/MT.



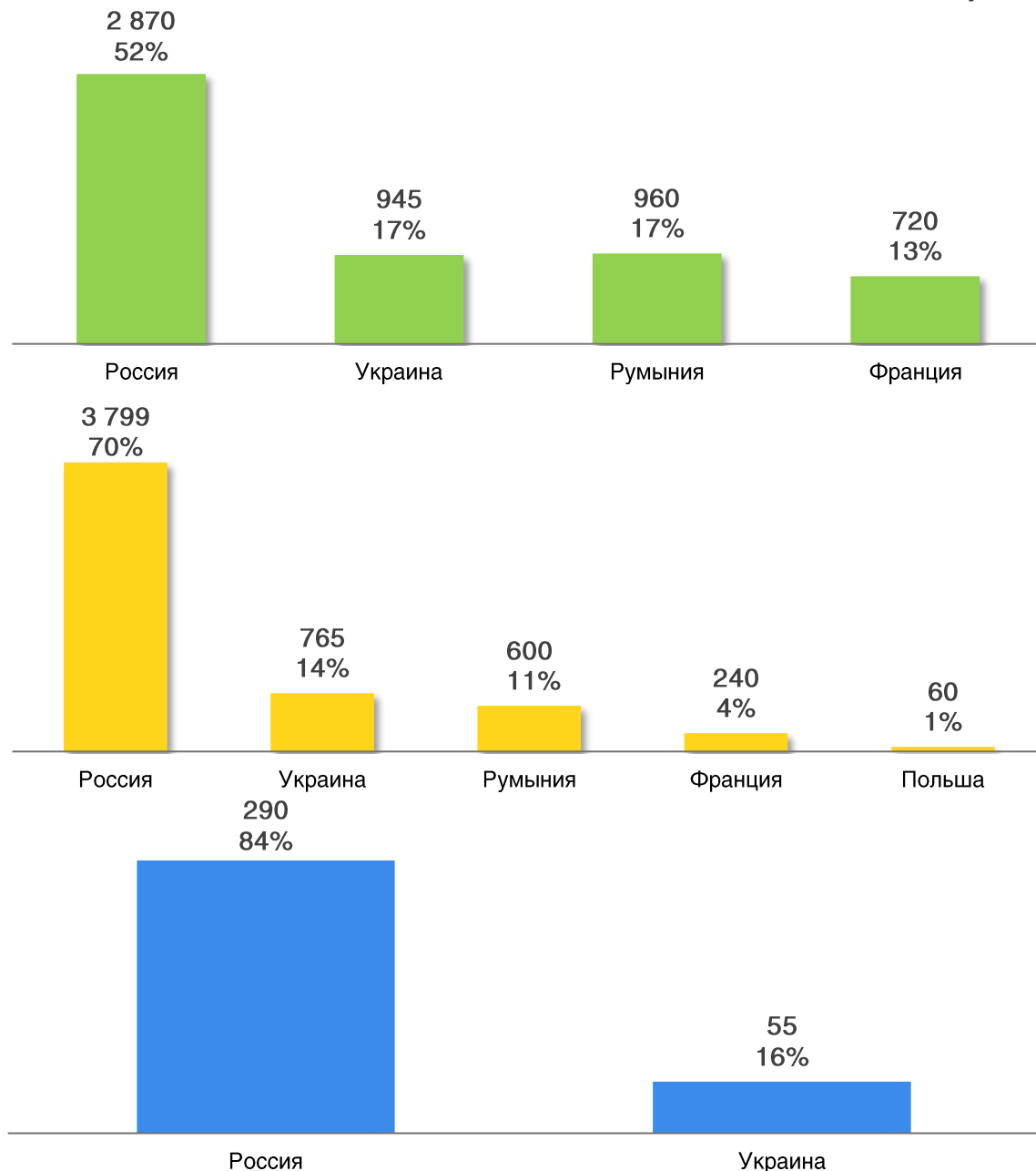
ПЕРВАЯ ПАРТИЯ РОССИЙСКОЙ ПШЕНИЦЫ УРОЖАЯ 21/22 БЫЛА ЗАКОНТРАКТОВАНА ЕГИПТОМ ПО ЦЕНЕ FOB NOVO 234 \$/MT

5 – 11 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры



СТРУКТУРА ЗАКУПОК ПО СЕЗОНАМ НА ТЕКУЩУЮ ДАТУ



2019/20

5 495

2020/21

5 464

2021/22

345

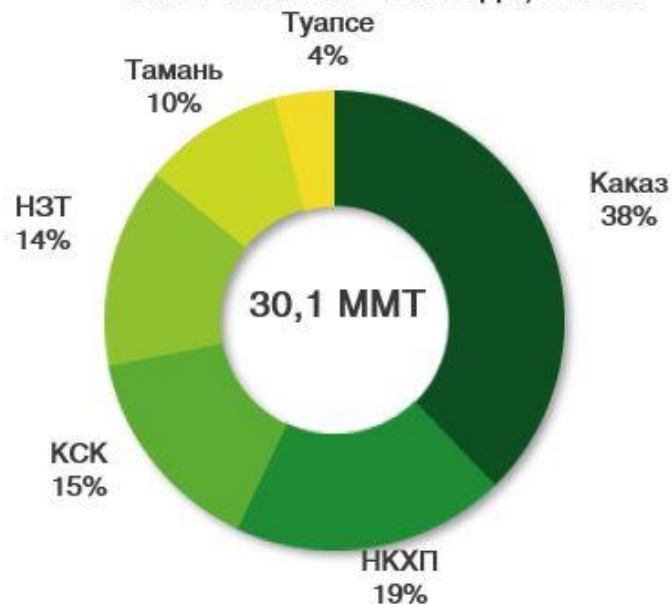
06 апреля состоялся первый тендер GASC на закупку пшеницы с поставкой в сезоне 21/22 – 1-10 августа. Столь нехарактерно отдаленный от даты фактической поставки тендер связан, с одной стороны, с накопленными Египтом запасами зерна, и скорым началом уборочной кампании (с середины апреля), что позволит стране комфортно «пережить» Рамадан, традиционно характеризующийся почти 30-дневным периодом минимальной внешнеэкономической активности. Верно и предположение о том, что Египет намеревался в рамках тендера оценить ценовые уровни предложений на урожай будущего года, в том числе и со стороны основного поставщика – России – особенно в условиях неопределенностей зернового «демпфера».

Предложения ряда крупнейших российских экспортеров зерна (в т.ч. РиФ) оказались довольно конкурентоспособными, находясь на среднем уровне **FOB 234 \$/MT**. Тем не менее, с учетом практически полного отсутствия контрактационной активности по будущему урожаю на российском рынке ввиду высокорисковости и неопределенности, данные предложения скорее имели целью послать сигнал российским СХТП о ценовых ожиданиях по урожаю 21/22.

По итогам тендера было законтрактовано **345 TMT** пшеницы, из них **290 TMT** – российской и **55 TMT** – украинской.

РАЗМЕР ПОШЛИНЫ В РАМКАХ «ЗЕРНОВОГО ДЕМПФЕРА» НА АВГУСТОВСКУЮ ПОСТАВКУ МАЛОПРЕДСКАЗУЕМ

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

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



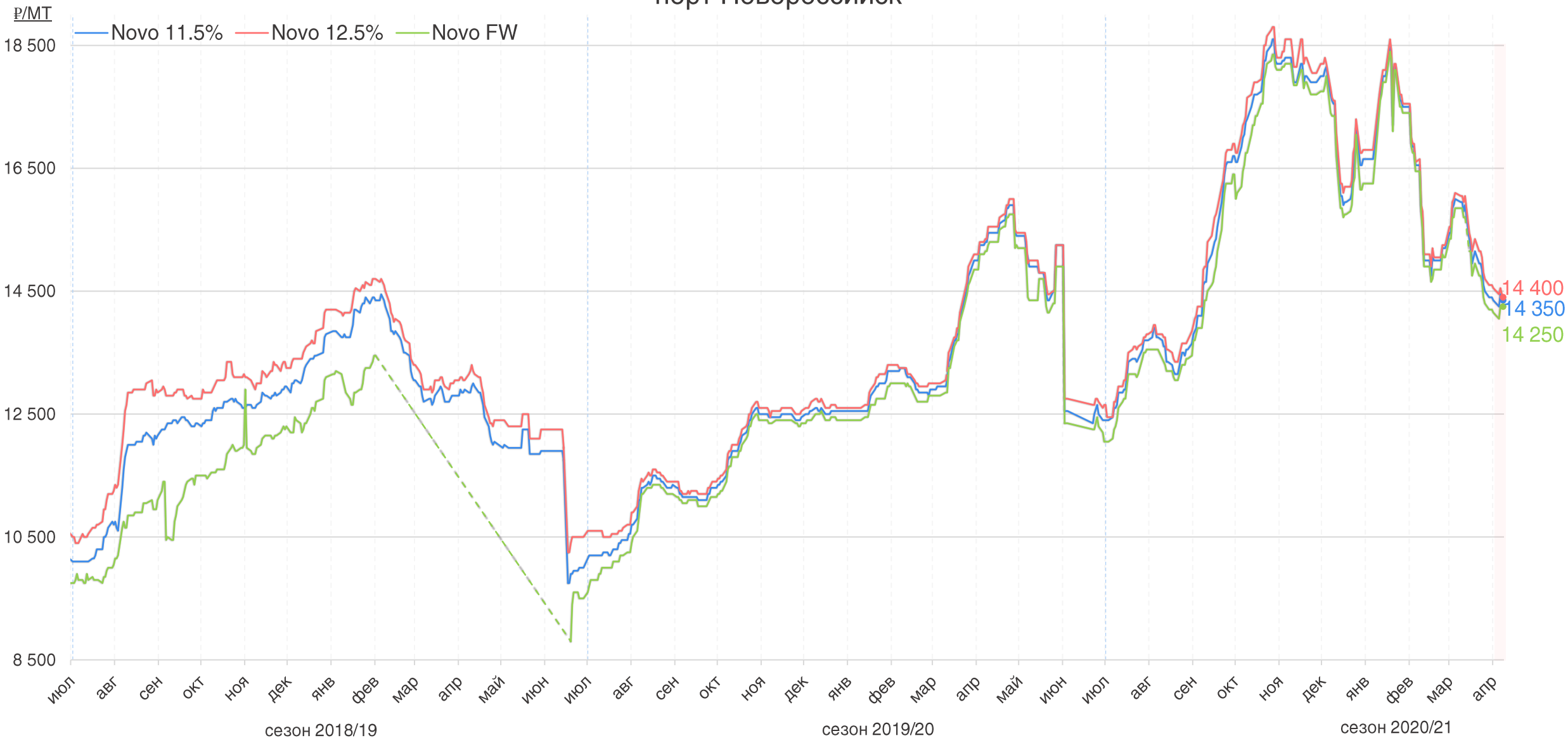
КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА	
Цена С&F (Египет)	\$/MT	253	
Фрахт (Ново)	\$/MT	19	
Страхование груза	\$/MT		
Цена FOB (Ново)	\$/MT	234	
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	16	
Зерновой демпфер	\$/MT	24	
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	194	
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	14 860	
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	16 346	
Расходы на логистику¹:			
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 350	
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 750	
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 100	
Цена EXW с НДС, расчетная:			
Юг	₽/MT	14 996	
Центр	₽/MT	13 596	
Волга	₽/MT	13 246	
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:			
Юг	₽/MT	15 100	
Центр	₽/MT	14 100	
Волга	₽/MT		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/MT	-1	
Центр	\$/MT	-7	
Волга	\$/MT	-	
Курс валюты на день тендера - 06.04.2021 (Банк России)		₽/\$	76,6

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

06.04 Египетский GASC законтрактовал в рамках очередного тендера 395 TMT пшеницы с доставкой в августе 2021 года. С учетом расчетного размера пошлины в рамках зернового демпфера (70% разницы между ценой FOB и фиксированным референтным значением для пшеницы в размере 200 \$/MT), наблюдается равновесие экспортного паритета и внутрироссийских цен на Юге. Тем не менее, стоит отметить, что фактический индекс FOB на дату поставки (за который в данном расчете условно принят уровень FOB российских предложений на тендере) может значительно отличаться, так как он будет рассчитываться Мосбиржей на основании договоров, заключенных не ранее 60 дней от даты расчета, с поставкой не позднее чем через 60 дней от даты данного расчета. Таким образом, контракт на поставку пшеницы в Египет не будет учтен при расчете ценового демпфера, под который он подпадает, что накладывает дополнительные риски на данную поставку.

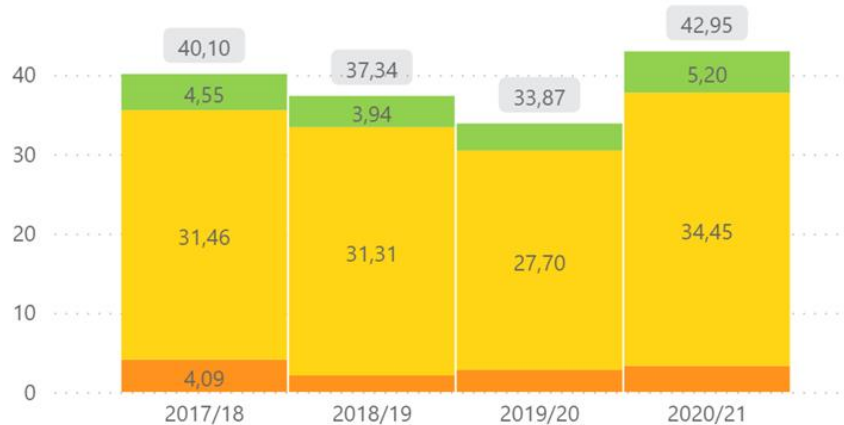
порт Новороссийск



Закупочные цены на продовольственную пшеницу (12,5%) по базису СРТ-Новороссийск на неделю снизились в среднем на 150 P/MT, при этом стоимость пшеницы с более низким содержанием белка осталась на прежнем уровне. Напротив, фуражный класс немного вырос в стоимости, прибавив 100 P/MT. Поддержку стоимости базиса оказывает слабеющая национальная валюта: за неделю рубль опустился с 76,34 P/\$ в понедельник 05.04 до 77,22 P/\$ к пятнице 09.04.

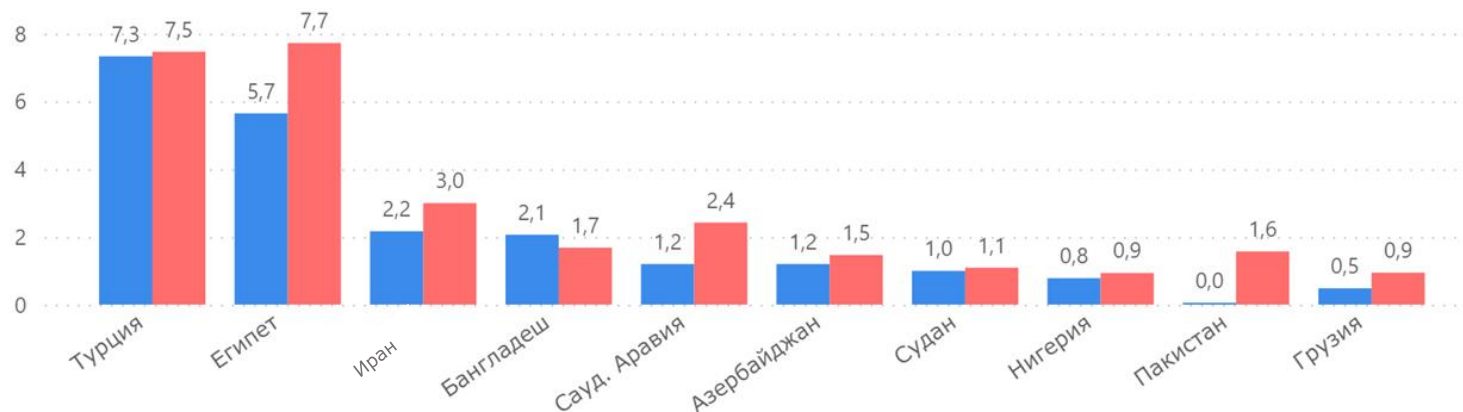
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

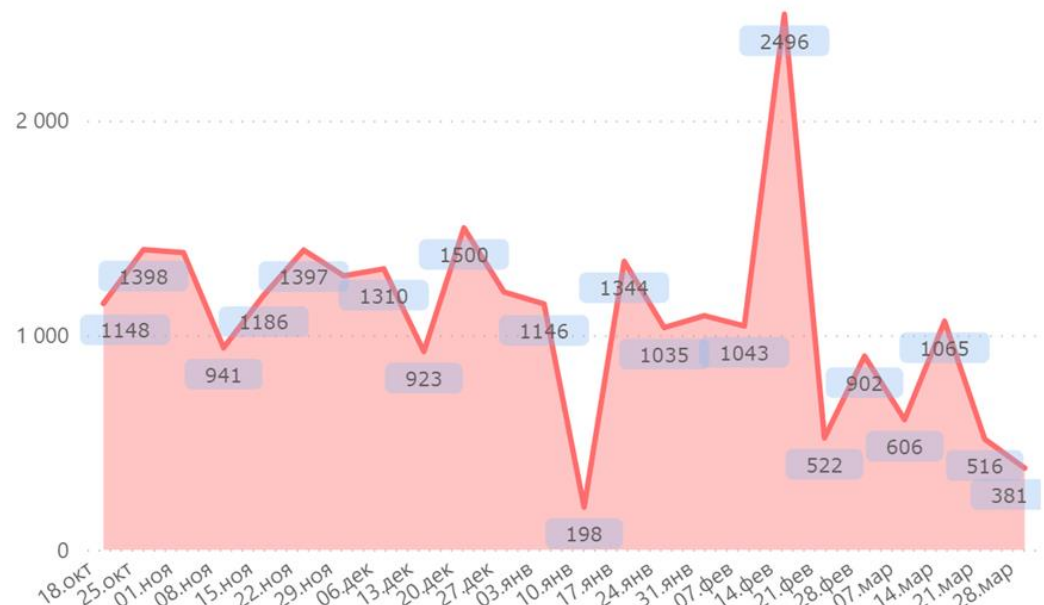


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21



Экспорт из РФ по понедельникам в 20/21 МГ, TMT



Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT

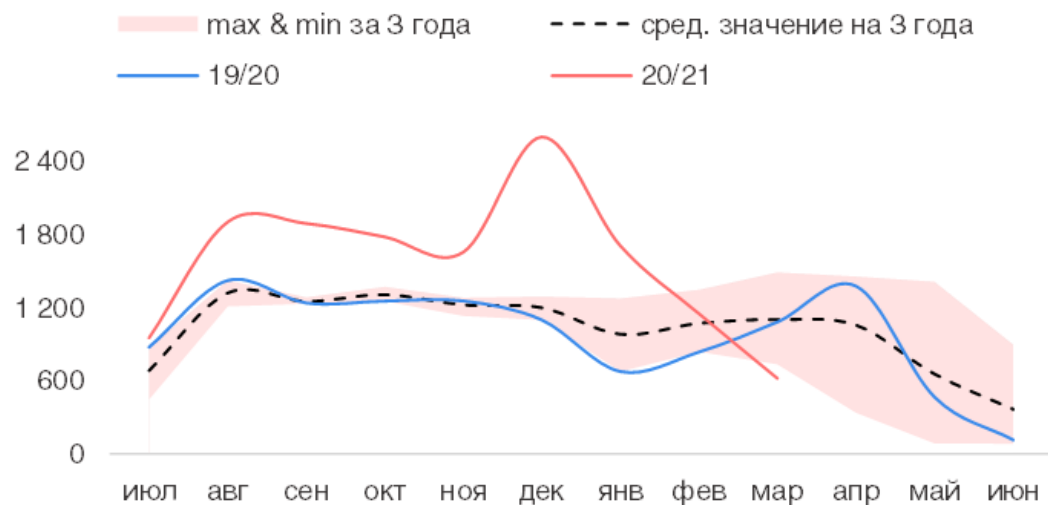


За 39 недель сезона (22-28.03) было экспортировано **285 TMT** пшеницы (**109 TMT** на прошлой), **13 TMT** кукурузы (**179 TMT** недель ранее) и **82 TMT** ячменя (**227 TMT** на предыдущей). Общий объем недельного экспорта – минимальный с сезона 2014/15. Снижение темпов экспорта отчасти связано с падением спроса со стороны Ирана (из-за новогодних каникул 22-24.03) и Турции (падение курса лиры и снижение спроса на муку дестимулирует импорт зерна).

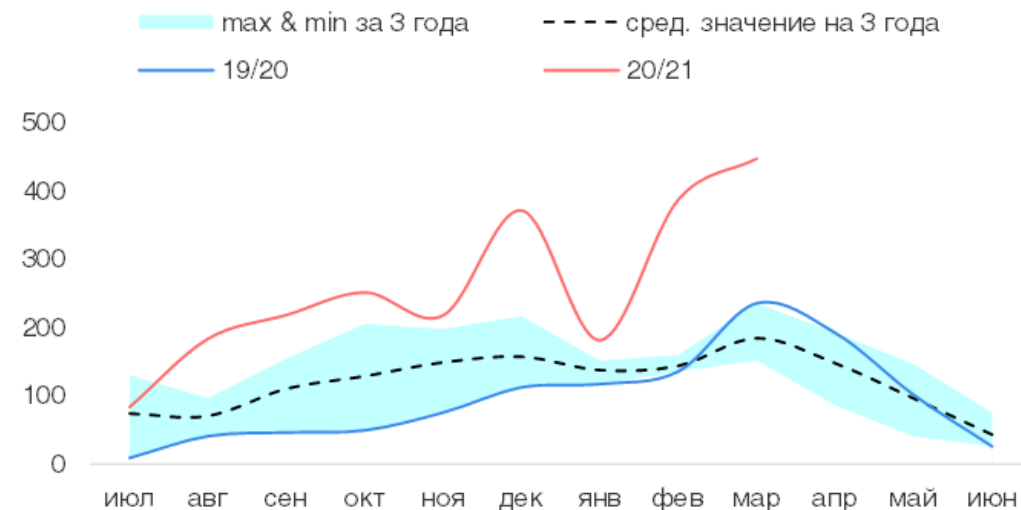
*экспорт в страны ЕАЭС по январь 2021 года включительно, Иран по данным ТБИ



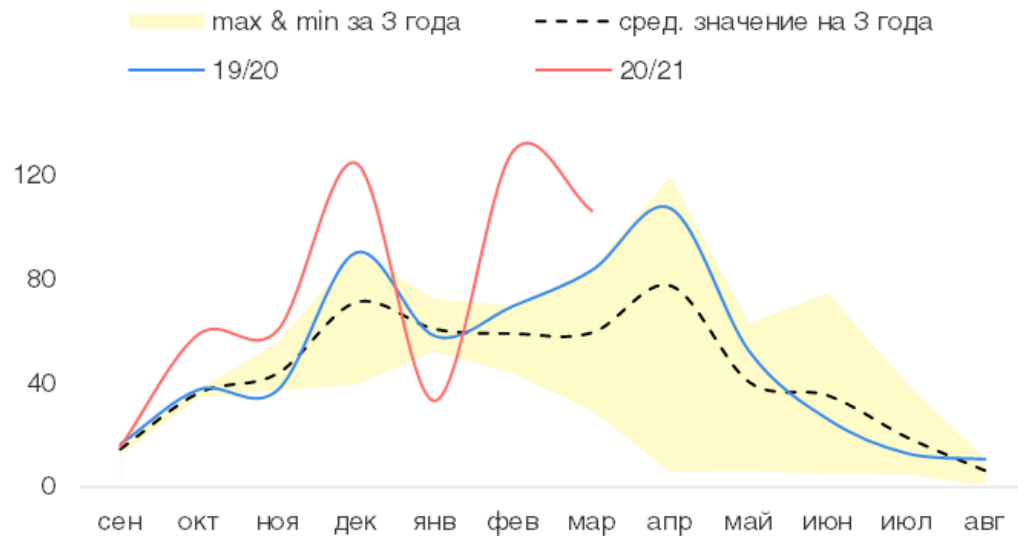
Пшеница



Ячмень



Кукуруза



В марте 2021 года объемы железнодорожных перевозок зерновых на экспорт изменялись в рамках февральских трендов: продолжилось снижение отправок по пшенице, упав ниже минимума средних сезонных значений, в то время, как по кукурузе и ячменю отмечается увеличение грузопотока, с новыми рекордами по последнему. Сохраняется тенденция по переориентации экспортного спроса на две последние культуры в связи с меньшим регуляторным давлением.



			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