

10 – 16 мая 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 БАЛАНСЫ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ



к росту

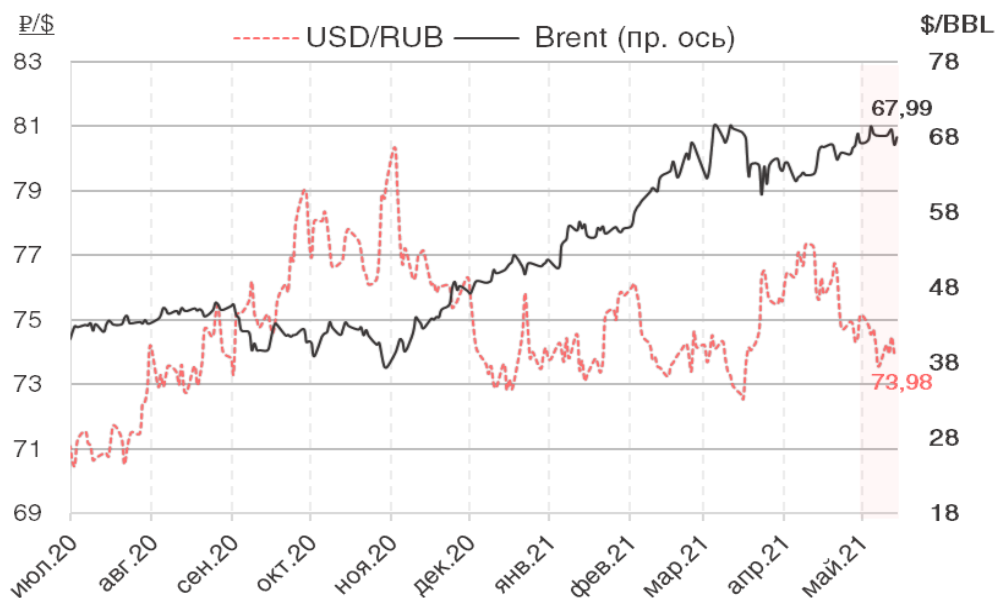
- ✿ USDA понизил прогноз производства бразильской кукурузы в текущем сезоне на 7 ММТ до 102 ММТ. Тем не менее, ряд аналитиков считает данную оценку чрезмерно оптимистичной - на фоне отсутствия осадков в обозримой перспективе, фактический производственный потенциал может быть понижен до уровня ~95 ММТ.



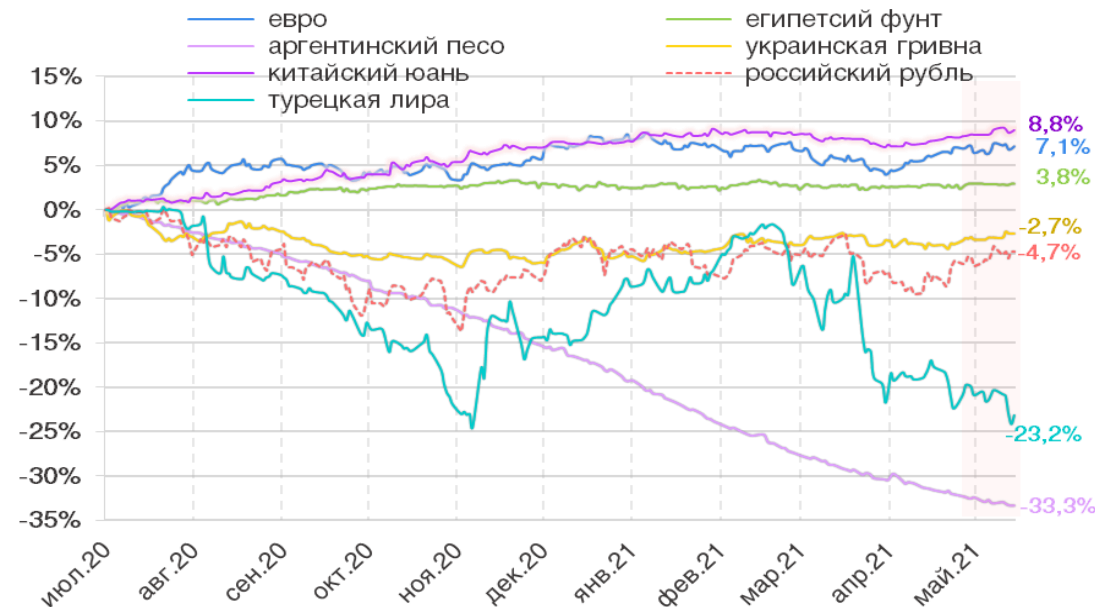
к снижению

- ✿ Фьючерсные контракты на зерно упали до двухнедельных минимумов на фоне «медвежьей» повестки отчета USDA: в частности, на Чикагской бирже июльский контракт на кукурузу за неделю опустился в цене с 288 \$/МТ до 266 \$/МТ (достигнув при этом limit-down 13.05). Значительную коррекцию продемонстрировали и пшеничные котировки: так, стоимость ближайшего контракта HRW за период с 07.05 опустилась на 29 \$/МТ, до 242 \$/МТ к 13.05.
- ✿ Наметившаяся тенденция к снижению мировых цен на неделе ограничила тендерный спрос до 122 ТМТ: на фоне падения стоимости зерновых с многолетних максимумов, страны проявляли невысокий интерес к контрактации, ожидая дальнейшей коррекции – закупку продовольственной пшеницы в течение отчетного периода провела только Япония. При этом тендеры на 250 ТМТ зерна (южнокорейский на 70 ТМТ кукурузы и индонезийский на 180 ТМТ пшеницы) были отменены.
- ✿ В 2021/22 году в мире может быть собран рекордный урожай пшеницы (789 ММТ, +13 ММТ к текущему) и кукурузы (1190 ММТ, +62 ММТ к текущему) – USDA: согласно преисполненному оптимизмом майскому отчету, аналитики прогнозируют значительное увеличение валового сбора по этим культурам в следующем сезоне, что позволит «расшить» мировые балансы: конечные запасы в 21/22 МГ по трем зерновым увеличатся до 607 ММТ (+7 ММТ).

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки нефти в течение недели торговались разнонаправленно: достигнув 12.05 локального максимума (69,32 \$/BBL) на фоне новостей о перевыполнении плана ОПЕК по сокращению добычи на 111% по итогам апреля и очередных докладов о скором восстановлении спроса. К пятнице 14 мая фьючерс марки BRENT опустился ниже уровня поддержки в 68 \$/BBL, отражая по-прежнему серьезную обеспокоенность рынка из-за ситуации с коронавирусом в Индии. Дополнительное давление на стоимость черного золота оказала новость о восстановлении работы “Colonial Pipeline” – крупнейшего нефтепровода в США, соединяющего энергосистемы страны от Техаса до Нью-Йорка. Рубль по итогам недели укрепился вопреки меняющейся кратковременной конъюнктуры на рынке энергоносителей: открывшись у уровня в 74,23 ₽/\$, к пятнице 14 мая российская валюта пробила психологическую отметку, закрепившись ниже уровня 74 ₽/\$. Глобально поддержку рублю оказывают инфляционные ожидания в отношении доллара, локально же продолжают действовать факторы благоприятной геополитической конъюнктуры: на неделе президент Байден однозначно выразил уверенность, что за хакерской атакой на американский нефтепровод не стоит правительство РФ. Кроме того, доходность российских 10-летних ОФЗ в течении недели достигла уровня 7,16% - максимума с 16 апреля. Тем не менее, в ближайшей перспективе, на фоне увеличения инфляции в США, ФРС может принять решение о повышении ставки, что может потенциально оказать серьезное давление на рубль.

РЕЗЮМЕ: В ходе отчетной недели котировки российского рубля укрепились, на фоне в целом благоприятной конъюнктуры, при этом ряд аналитиков считает возможным и дальнейшее укрепление валюты, до 73 ₽/\$.

ТЕНДЕНЦИИ:

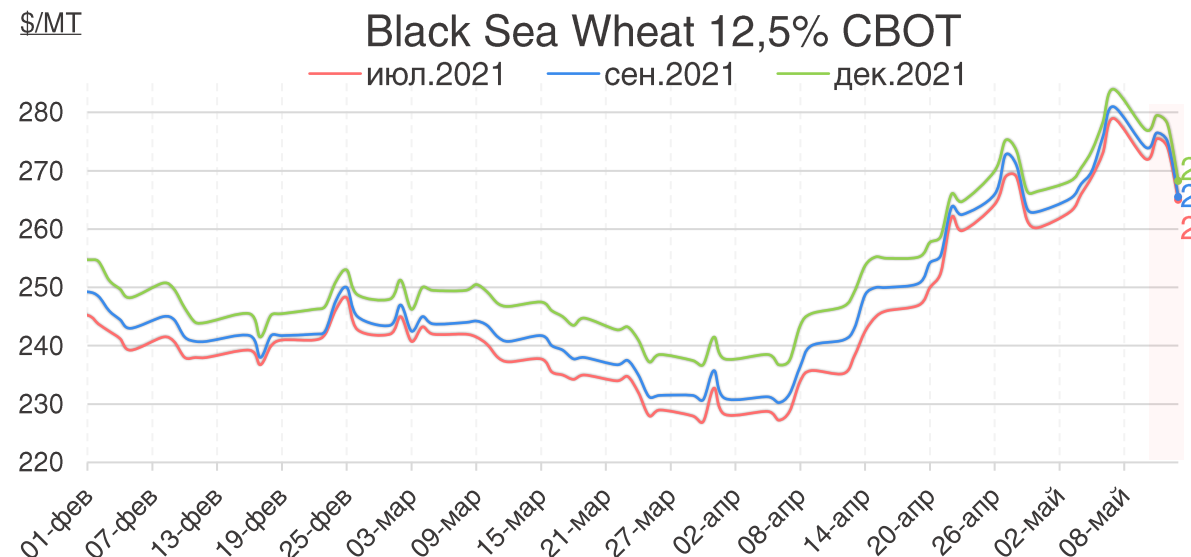
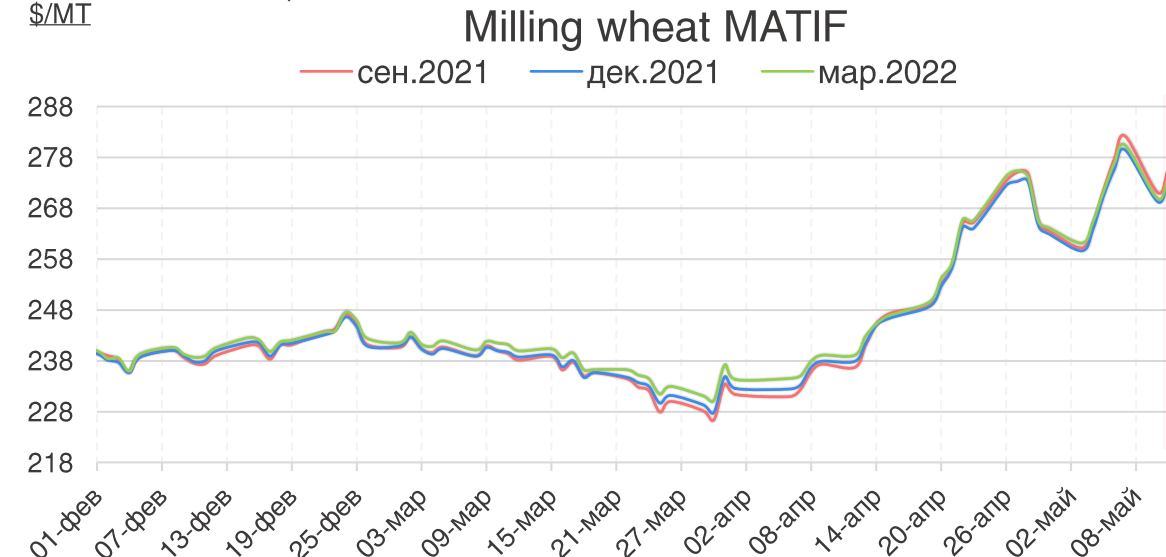
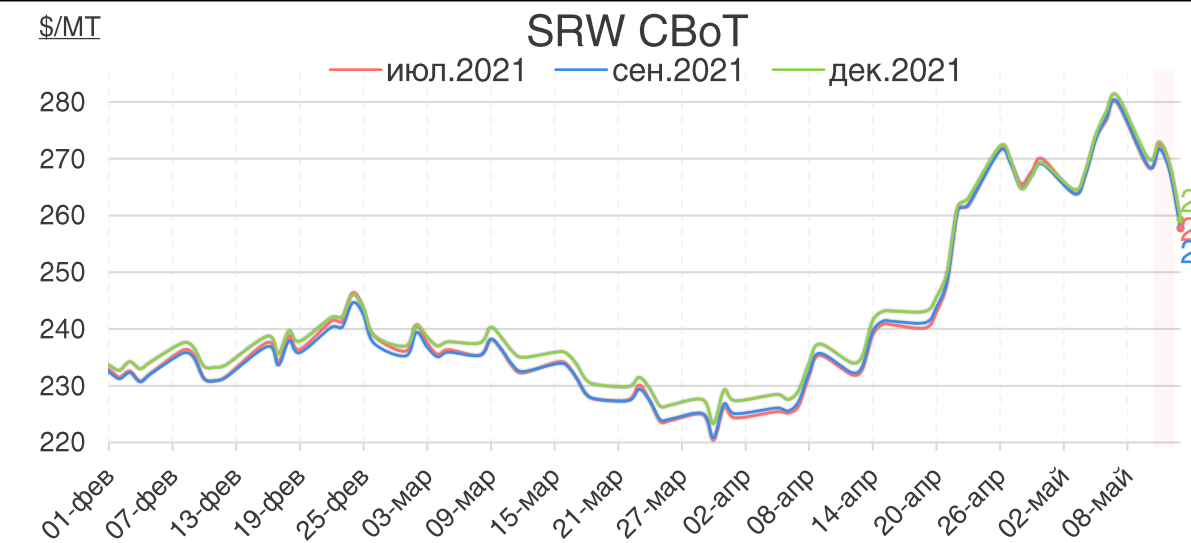
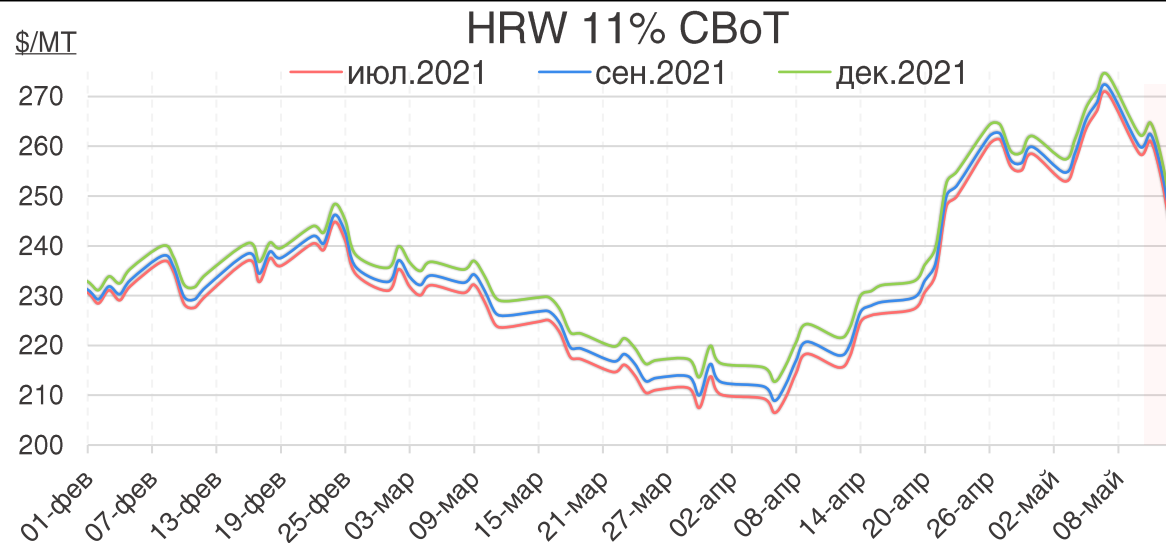
- ↑ Рост цен на нефть
- ↑ Увеличение доходности ОФЗ

- ↓ Риск повышения ключевой ставки ФРС США



10 – 16 мая

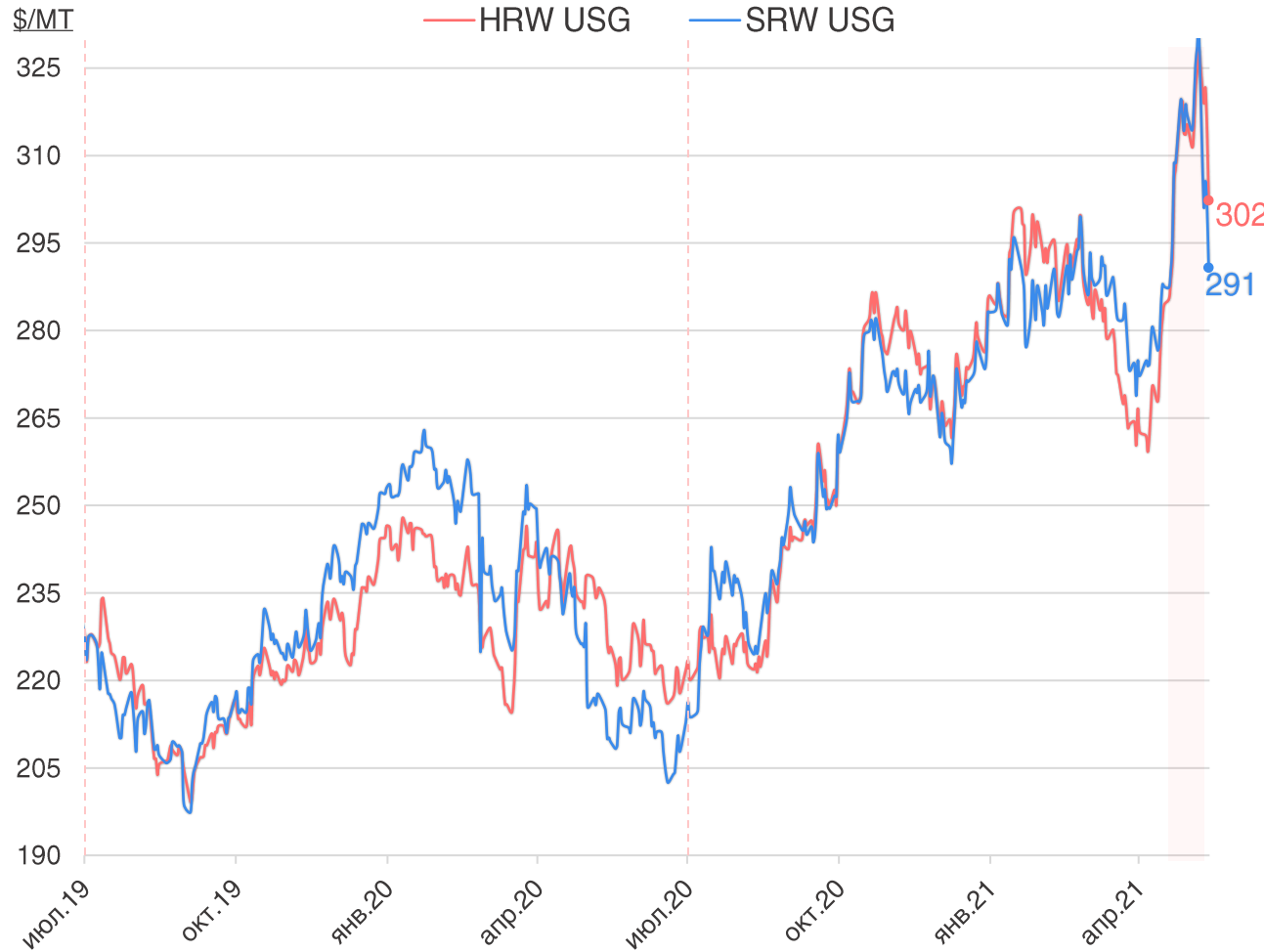
Мировой рынок: зерновые культуры



Фьючерсные котировки на пшеницу нового урожая в течение недели резко корректировались вслед за остальными индикаторами: сентябрьский контракт на европейской бирже потерял **21 \$/MT**, черноморская пшеница с поставкой в июле опустилась в цене на **14 \$/MT**.

Кроме неожиданно высоких прогнозов USDA по производству зерна в РФ (**85 MMT** без учета Крыма) «медвежий» настроения на рынке поддержал и прогноз европейских аналитиков по валовому сбору пшеницы в ЕС. Несмотря на снижение производственного потенциала из-за недавних заморозков и нехватки влаги в ряде областей Франции, прогноз по совокупному урожаю мягкой пшеницы в ЕС остался без изменений, на уровне **129,6 MMT** – благодаря перспективе увеличения валового сбора в Румынии.

США



Россия, Украина, Франция



На российском экспортном рынке в течение недели активность проявляли ряд крупных компаний, при этом импортный спрос по-прежнему оставался весьма ограниченным. В США экспорт по итогам отчетного периода (30.04-06.05) составил **523 TMT** (**586 TMT** недель ранее). В условиях инфраструктурных ограничений на реке Миссисипи вероятно и дальнейшее снижение объемов отгрузок. В Европе ситуация на экспортном рынке развивалась с одной стороны на фоне пониженного спроса, с другой – в связи с ожиданием увеличения предложения по данной культуре в текущем сезоне: в сторону увеличения был пересмотрен прогноз по экспортному потенциалу ЕС – с **27,1 MMT** до **27,5 MMT**. Кроме того, «медвежий» сигнал рынку дал и прогноз европейских аналитиков по значительному валовому сбору пшеницы в сезоне 21/22 (**129,6 MMT** vs. **117,2 MMT** в текущем).

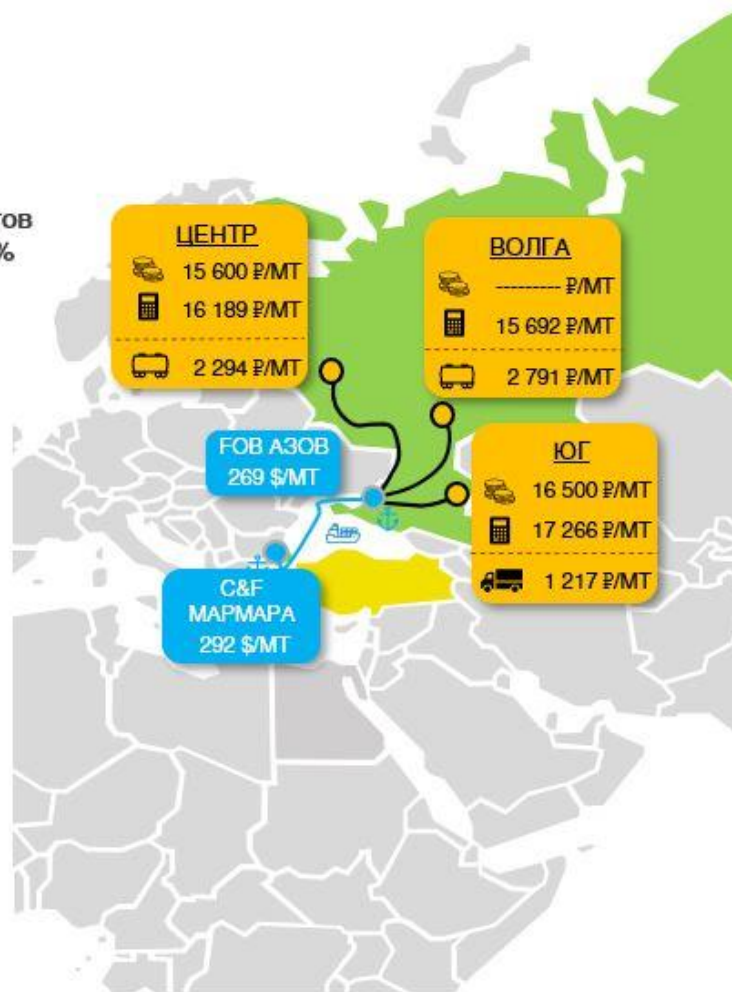
ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ ОТСТАЮТ ОТ ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА НА ФОНЕ ЦЕНОВОГО РАЛЛИ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ НА 13.05, 2020/21



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/MT	292
Фрахт (Азов)	\$/MT	23
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	269
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (25 €/MT)	\$/MT	30
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	226
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	16 803
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	18 483
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	17 266
Центр	₽/MT	16 189
Волга	₽/MT	15 692
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	16 500
Центр	₽/MT	15 600
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	10
Центр	\$/MT	8
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 14.05.2021 (Банк России)	₽/\$	74,35

¹Без учета рейда

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

Возросшие на мировом рынке цены на кукурузу привели и к увеличению внутренних цен под экспортный паритет, но даже на текущих уровнях (стоимость кукурузы с конца апреля на внутреннем рынке прибавила около 1000 ₽/MT) они отстают от расчетных экспортных на 700 – 800 ₽/MT. Вместе с тем, со вступлением в силу плавающего демпфера (с 02.06), при текущем уровне FOB (269 \$/MT) экспортная пошлина может составить около 59 \$/MT, что обусловит сильный потенциал к коррекционному движению на внутреннем рынке, как минимум на 1500 ₽/MT от текущих значений.

10 – 16 мая

Мировой рынок: зерновые культуры



За отчетный период (30.04-13.05) наиболее заметный рост произошел по закупочным ценам на кукурузу: стоимость базиса СРТ-Ново по данной культуре взлетела на **1000 ₽/MT** на фоне возросшего спроса экспортеров и вследствие ралли на мировом рынке. Поддержку спросу по-прежнему оказывает и перспектива вступления 02.06 в силу плавающей пошлины, что с учетом текущих ценовых уровней (ок. **280 \$/MT FOB Novo**) может означать пошлину в размере **66,5 \$/MT** по сравнению с текущими **30 \$/MT**. Тем не менее, по мере приближения к 02.06 и сужению окна возможностей для отгрузок зерна до начала действия демпфера, цены высоковероятно начнут стремительное снижение.

РЕКОРДНОЕ МИРОВОЕ ПРОИЗВОДСТВО ПШЕНИЦЫ И КУКУРУЗЫ ВЫПРАВИТ БАЛАНСЫ 21/22 МГ

Показатели	Вид продукта	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 (оценка)	2021/22 (май)	Измен. к предыд. МГ
Производство	Зерновые	1985	1995	2037	2064	2136	3,5%
	в т.ч. Пшеница	763	731	764	776,1	789,0	2%
	в т.ч. Ячмень	143	139	157	159,7	157,3	-2%
	в т.ч. Кукуруза	1079	1125	1117	1128	1190	5%
Потребление	Зерновые	1980	2000	2023	2080	2117	1,8%
	в т.ч. Пшеница	741	732	741	774,3	785,3	1%
	в т.ч. Ячмень	146	140	154	159,1	158,2	-0,6%
	в т.ч. Кукуруза	1092	1128	1128	1146,5	1173,1	2%
Экспорт	Зерновые	359	380	391	419	433	3%
	в т.ч. Пшеница	183	174	192	199,6	202,4	1%
	в т.ч. Ячмень	28,0	24,6	27,5	32,8	33,0	1%
	в т.ч. Кукуруза	148,6	181,7	171,7	186,8	197,5	6%
Конечные запасы	Зерновые	650	624	625	600	607	1%
	в т.ч. Пшеница	287	283	300	294,7	295,0	0,1%
	в т.ч. Ячмень	21,5	19,9	22,1	21,6	20,1	-7%
	в т.ч. Кукуруза	341,0	321,1	303,0	283,5	292,3	3%

Увеличение валового сбора за счет ЕС, Великобритании, Марокко, Аргентины, Украины и США

Повышение урожая в США и Аргентине, рекордный валовый сбор в Бразилии и Украине

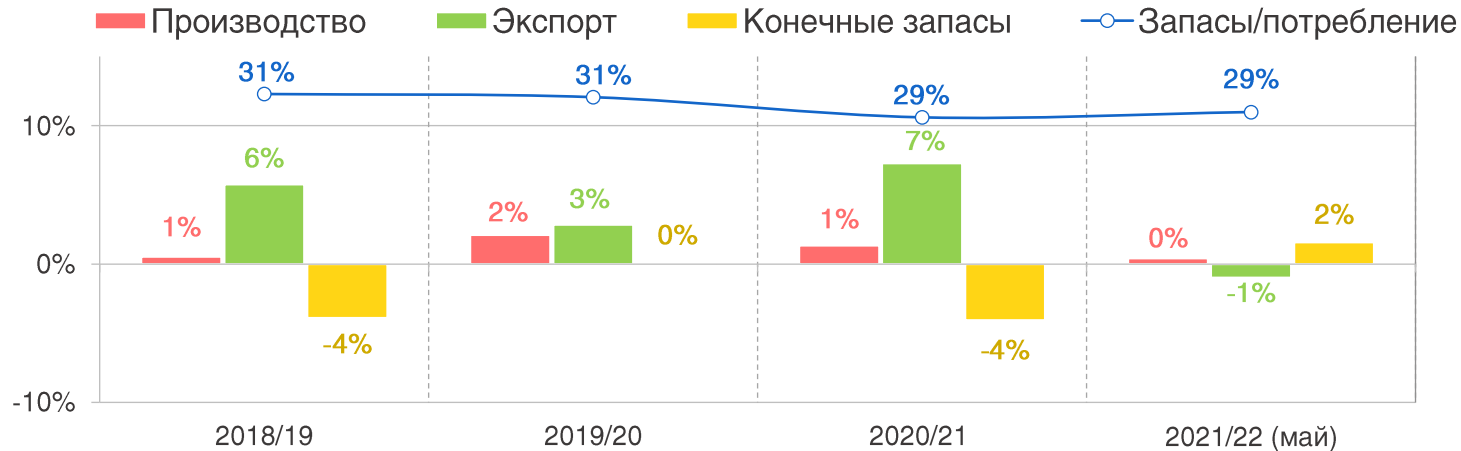
Снижение производства в Австралии, России, Турции и Великобритании

Рост производства простимулирует потребление и наращивание торговых потоков

Снижение валового сбора на фоне умеренного потребления приведет к напряжению балансов

Высокие запасы в США и Бразилии

Изменение к предыдущему сезону



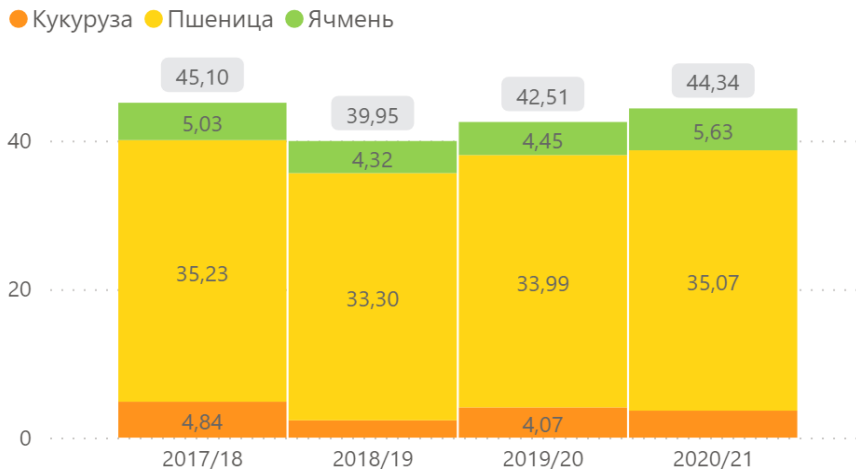
Майский отчет USDA характеризуется в целом позитивными видами относительно урожая 21/22: рекордное производство пшеницы (почти на 13 ММТ выше прошлого МГ), исторический максимум и по производству кукурузы (+62 ММТ к 20/21), умеренно позитивные цифры по ячменю. Рекордность будет во многом связана с восстановлением производства после сезона 20/21 в ЕС и США, когда производственный потенциал был существенно снижен из-за засушливой погоды.

Чрезмерно оптимистичными выглядят прогнозы аналитиков USDA по валовому сбору пшеницы в России – 85 ММТ без учета Крыма (85,4 ММТ годом ранее), что, в условиях достаточно высокой степени вымерзания озимой в ряде регионов ЦФО, маловероятно.

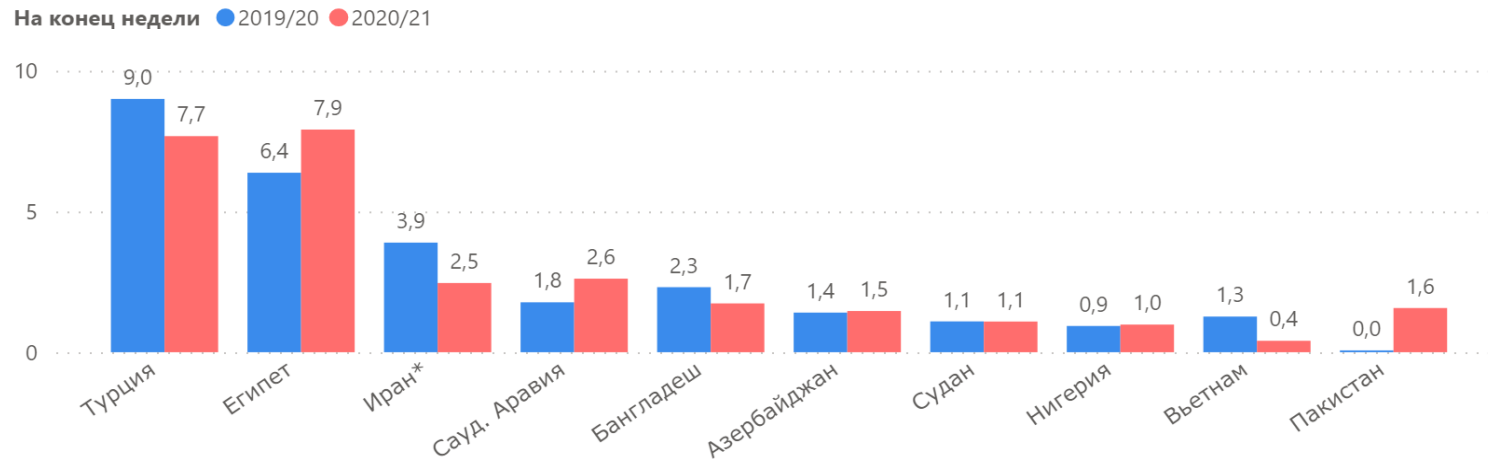
Баланс текущего года продолжил сокращаться: в частности, производство кукурузы в Бразилии было снижено на 7 ММТ (до 102 ММТ), тогда как объем импорта пересмотрен в сторону повышения для Китая, Таиланда и Вьетнама.

ЭКСПОРТ ПШЕНИЦЫ ПО ИТОГАМ АПРЕЛЯ СНИЗИЛСЯ НА 90% К ПРОШЛОМУ ГОДУ

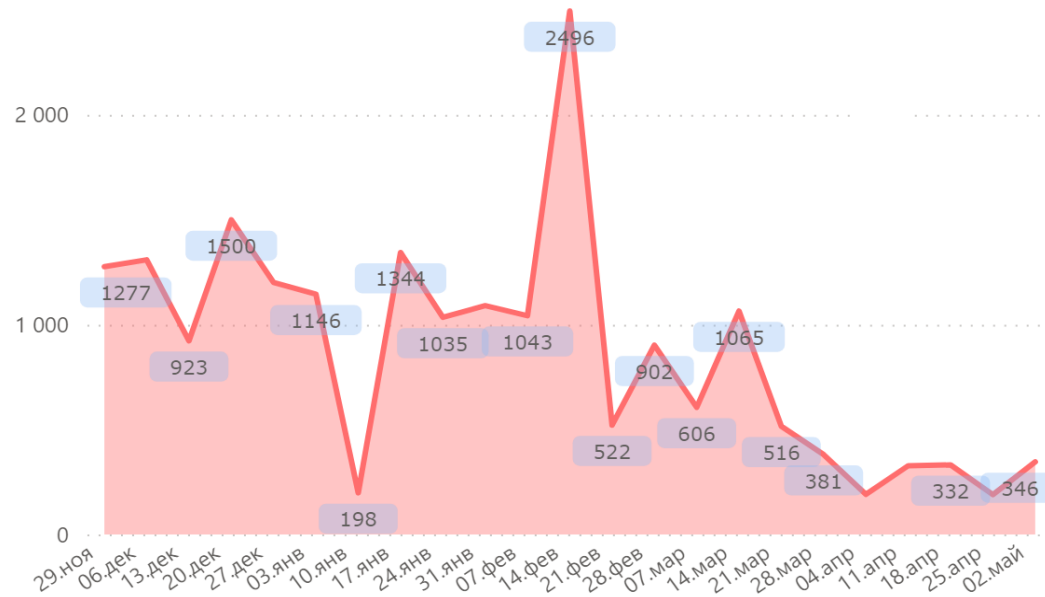
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



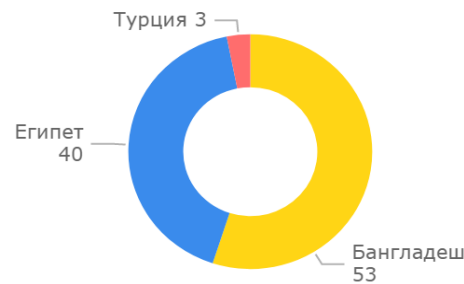
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT



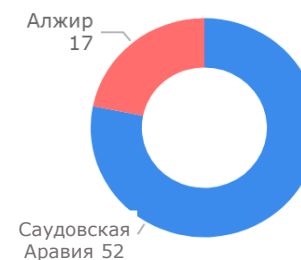
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



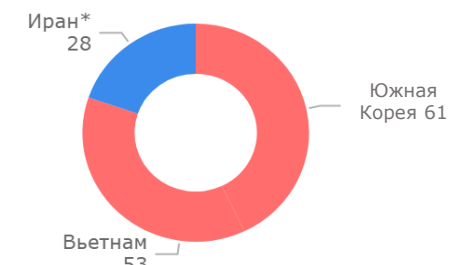
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



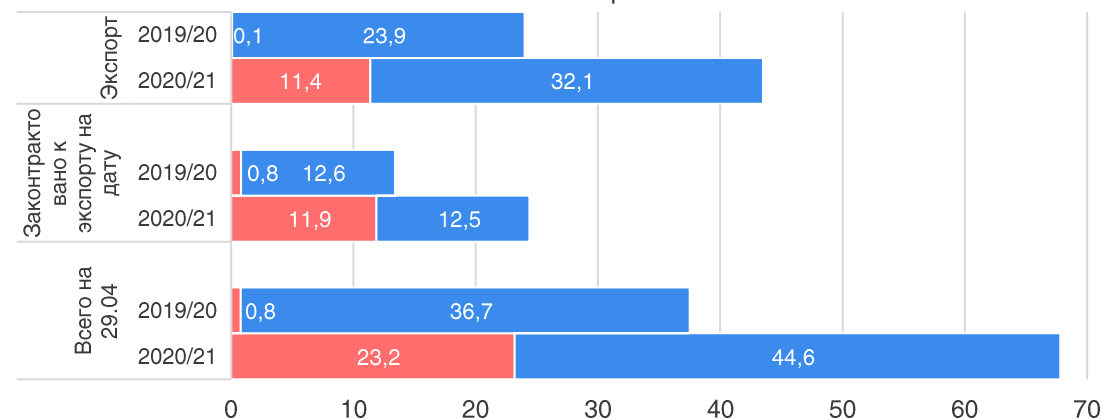
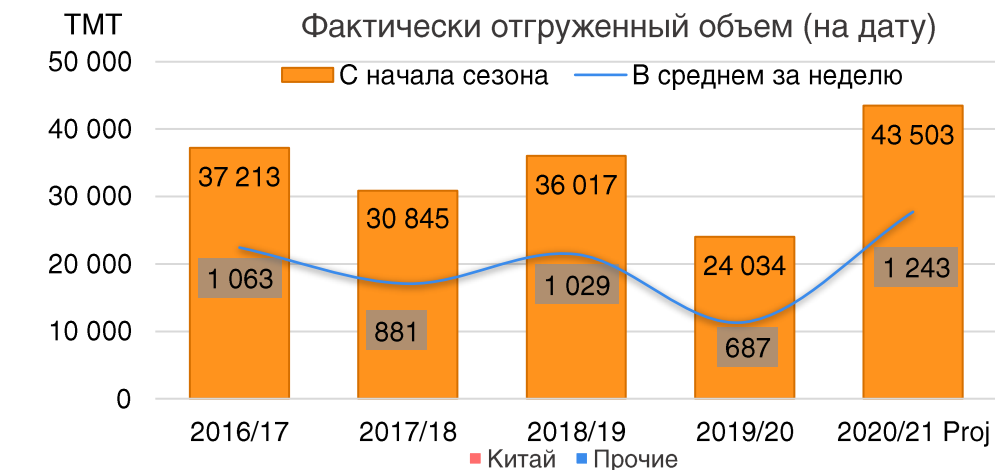
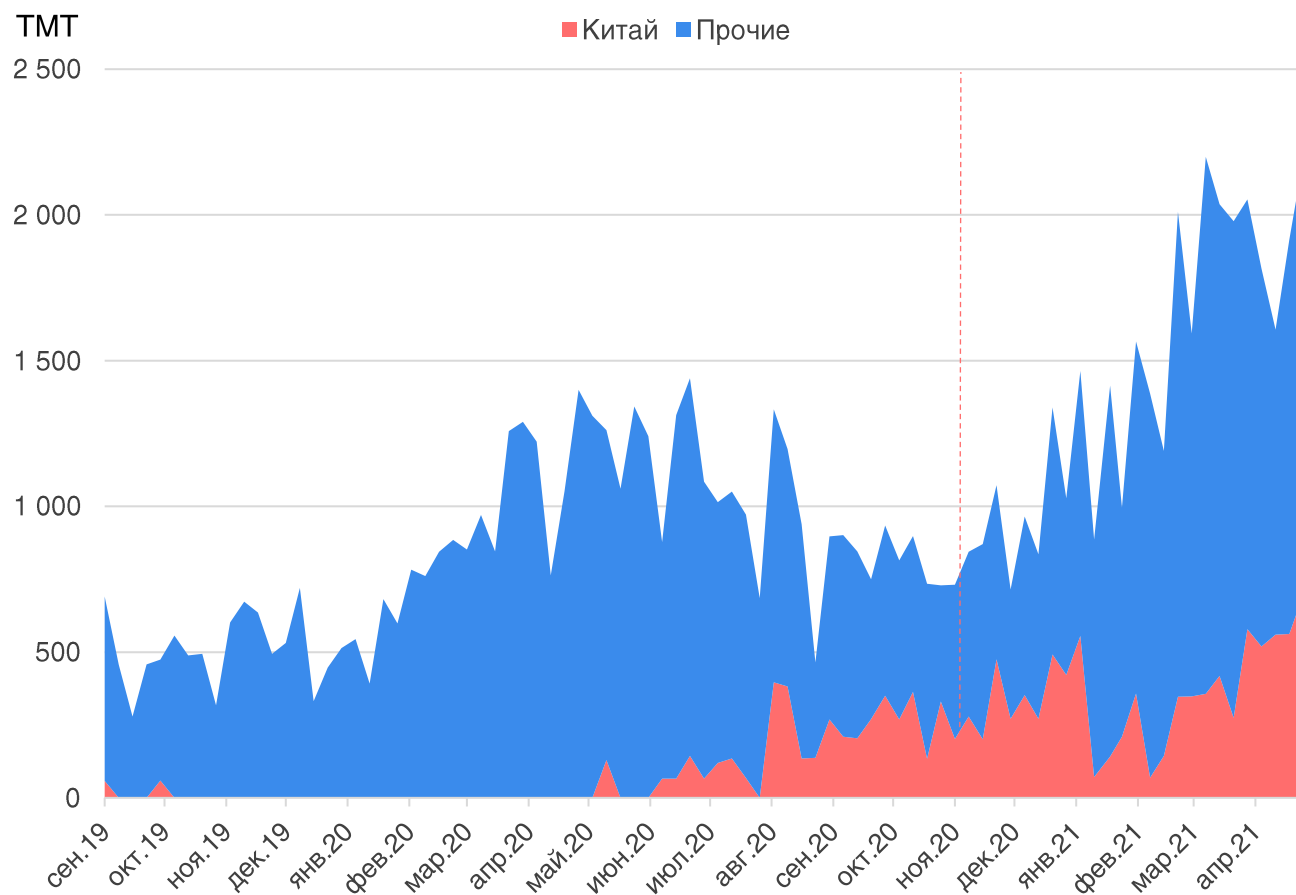
Согласно актуальным данным ФТС, Россия по итогам апреля экспортировала **1,1 MMT** зерна (**6,7 MMT** в том же месяце прошлого года, **-83%**) из них **501 TMT** пшеницы (**5,1 MMT, -90%**), **324 TMT** кукурузы (**830 TMT, -62%**) и **358 TMT** ячменя (**824 TMT, -57%**). Наиболее заметное сокращение поставок пшеницы фиксируется в Турцию – **73,3 TMT vs. 1,2 MMT** в 19/20 МГ. Падение отгрузок наблюдается и на более дальнем логистическом плече: по Марокко (**33 TMT vs. 272 TMT**), Бангладеш (**53 TMT vs. 246 TMT**). Кроме того, на фоне повышенного предложения со стороны Австралии в апреле не осуществлялись поставки пшеницы в ряд в африканских стран: Нигерию, Кению, Судан, ЮАР, тогда как в прошлом году экспорт по каждому из этих направлений за тот же период достигал **100-110 TMT**.

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

ЗА ПЕРИОД С 07.05 ПО 13.05 КИТАЙ ЗАКОНТРАКТОВАЛ 5,1 ММТ КУКУРУЗЫ ИЗ США УРОЖАЯ 21/22

10 – 16 мая

Мировой рынок: зерновые культуры



По состоянию на 29.04, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе достиг **67,8 ММТ** (**37,5 ММТ** на аналогичную дату в прошлом году). В текущем сезоне крупнейшими импортерами кукурузы из США (с общей долей более **70%**) остаются Китай (**23,2 ММТ** совокупно отгруженного и законтракованного зерна), Мексика (**13,7 ММТ**) и Япония (**9,7 ММТ**). Основным фактором, влияющим на рынок кукурузы по-прежнему является высокий спрос Китая на фоне ухудшающихся прогнозов по урожаю в Бразилии. Вместе с тем, ценовое ралли на мировом рынке уже вынудило КНР с начала апреля отказаться от контрактов на **660 ТМТ** кукурузы текущего урожая. В условиях более благоприятного прогноза по валовому сбору в сезоне 21/22 (по данным USDA – **1190 ММТ**, **+62 ММТ** к 19/20 МГ), вероятны и дальнейшие отказы от контрактов в пользу нового урожая (что подтверждается значительными закупками КНР американской кукурузы – **5,1 ММТ** – за последнюю неделю), и в свою очередь повлечет снижение стоимости на наличном рынке.



			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