


17 – 23 мая 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Фьючерсные котировки по кукурузе растут, по пшенице – падают: так, ближайший (июльский) контракт по кукурузе на Чикагской бирже вырос за неделю на 9 \$/MT до 262 \$/MT, пшеница SRW потеряла в стоимости около 12 \$/MT, опустившись до 248 \$/MT. Разнонаправленный характер торговли связан с фундаментальными факторами – улучшение прогнозов по объемам мирового урожая пшеницы и сокращение производственного потенциала по кукурузе, в первую очередь в Бразилии.
- ❖ Экспортные цены на неделе также двигались в противоположных направлениях, следуя биржевым трендам: пшеница HRW на базисе Мексиканского залива подешевела на 12 \$/MT до 290 \$/MT, американская кукуруза в свою очередь выросла до 304 \$/MT (+8 \$/MT к прошлой неделе) на фоне устойчиво высокого импортного спроса. В частности, по данным USDA, фактические отгрузки за отчетный период составили 2,2 ММТ (1,5 ММТ неделей ранее).
- ❖ Механизм количественного квотирования зерна в РФ станет ежегодным: в пятницу 21.05 заместитель Министра сельского хозяйства О.Лут сообщила о планах ведомства сделать квоту во второй половине сезона постоянно действующим механизмом с тем, «...чтобы все участники рынка прогнозировали свои дальнейшие действия...».
- ❖ Урожай пшеницы в РФ может составить 80,7 ММТ: Минсельхоз РФ в пятницу опубликовал базовый прогноз по валовому сбору зерна – производство ячменя по оценкам достигнет 19,4 ММТ, кукурузы – 14,4 ММТ. Ранее «Агроэкспорт» подготовил собственные прогнозы, согласно которым производство пшеницы достигнет 79,5 ММТ, ячменя – 20,4 ММТ, кукурузы – 14 ММТ.



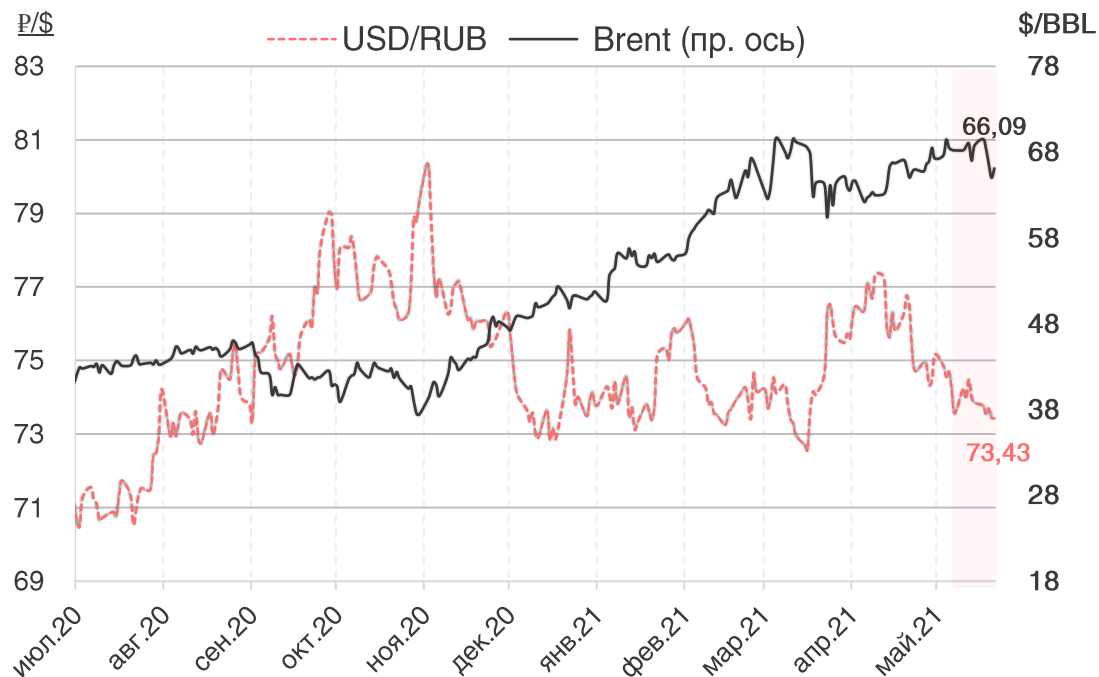
к росту



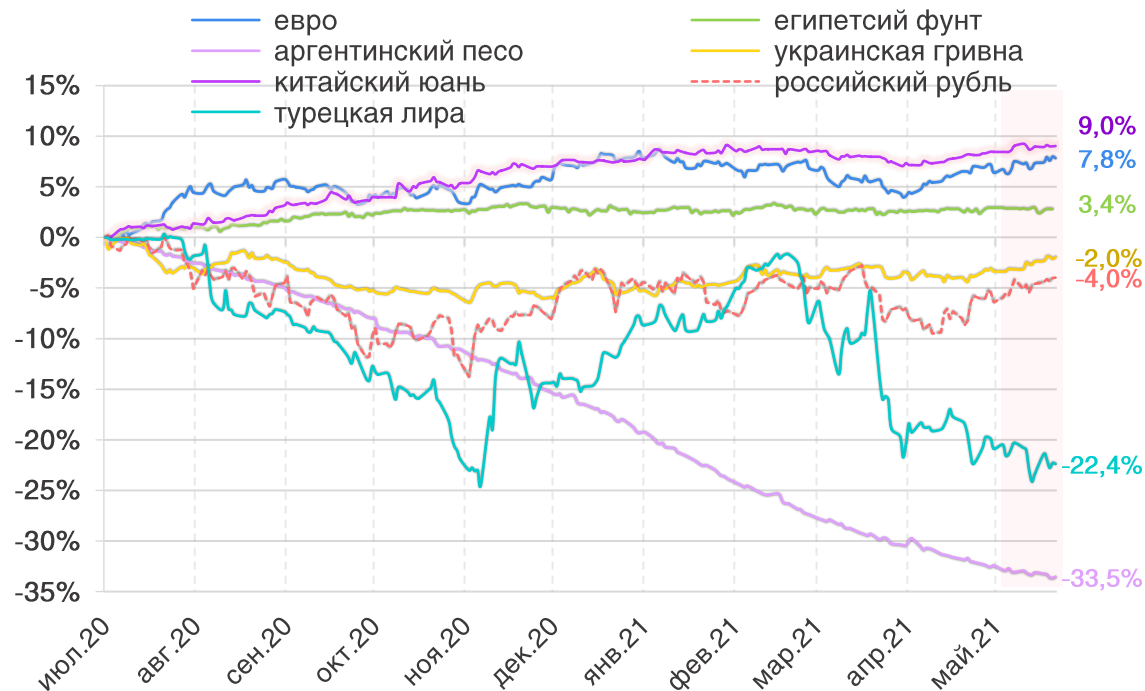
к снижению

- ❖ На неделе Китай каждый день закупал ~1,4 ММТ кукурузы США нового урожая: за период с понедельника по четверг страна заключила 5,6 ММТ данной культуры, а совокупный объем китайских приобретений с 07.05 достиг 10,7 ММТ – почти пятая часть прогнозируемого экспортного потенциала США в сезоне 21/22.
- ❖ Алжир законтрактовал 400 ТМТ пшеницы на 22 \$/MT дешевле, чем на тендере в конце апреля: стоимость закупки с поставкой в июле оценивается на уровне C&F 295 \$/MT, тогда как три недели назад цена составляла 317 \$/MT. Совокупный тендерный спрос на неделе по-прежнему невысок: кроме алжирской закупки, 65 ТМТ кукурузы было законтрактовано Тайванем.
- ❖ Урожай пшеницы в ЕС достигнет в 21/22 году 145,8 ММТ (128,2 ММТ в текущем), кукурузы – 65 ММТ (63 ММТ в 19/20): европейское агентство COCERAL повысило оценку валового сбора на 4,3 ММТ и 1,5 ММТ, соответственно, вследствие прогнозируемого увеличения урожайности в странах Балканского полуострова и (в части пшеницы) в Испании.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Котировки нефти в течение отчетной недели испытывали сильное давление «со стороны предложения» - во вторник появились новости о серьезном прогрессе по ядерной сделке с Ираном, что в перспективе для этой страны может означать снятие американских санкций и расширение иранского присутствия на мировом рынке энергоносителей. К четвергу стоимость барреля марки BRENT на бирже опустилась до 65 \$ - минимума с середины апреля. Тем временем курирующий энергетику вице-премьер А.Новак сообщил, что текущая ценовая конъюнктура отвечает экономическим реалиям – мировая экономика еще не восстановилась после пандемии. Поэтому, в ближайшей перспективе наиболее вероятно сохранение коридора 62-66 \$/bbl. Рубль в течение недели последовательно обновлял двухмесячные максимумы – к пятнице 21 мая российская валюта пробила психологическое сопротивление в 73,50 и котировалась у отметки 73,39 P/\$. Благоприятный фон для укрепления нацвалюты создал инфоповод о возможности скорой встречи президентов России и США, о чем было заявлено в ходе беседы министра Лаврова и его визави Блинкена в Рейкьявике. Угасла и санкционная риторика вокруг Северного потока - 2, что также придало оптимизма инвесторам. Тем не менее, ряд экспертов считает укрепление рубля скорее инерционным – в отсутствии новых позитивных новостей российская валюта вряд ли опустится ниже 73 P/\$. Рисковым сценарием остается возможность повышения ключевой ставки ФРС США – за такое развитие событий высказались некоторые представители резервной системы в ходе недавнего обсуждения денежно-кредитной политики. Однако, это было бы возможно только в случае наращивания темпов восстановления экономики США, а актуальные статистические данные пока скорее негативны – рынок труда демонстрирует разочарывающую динамику прироста рабочих мест.

**РЕЗЮМЕ:** Рубль в течение недели продолжил укрепление вопреки падению котировок на рынке энергоносителей, однако для дальнейшего роста валюты необходимы новые позитивные факторы.

**ТЕНДЕНЦИИ:**



- ✓ Инфляция доллара
- ✓ Снижение геополитических рисков



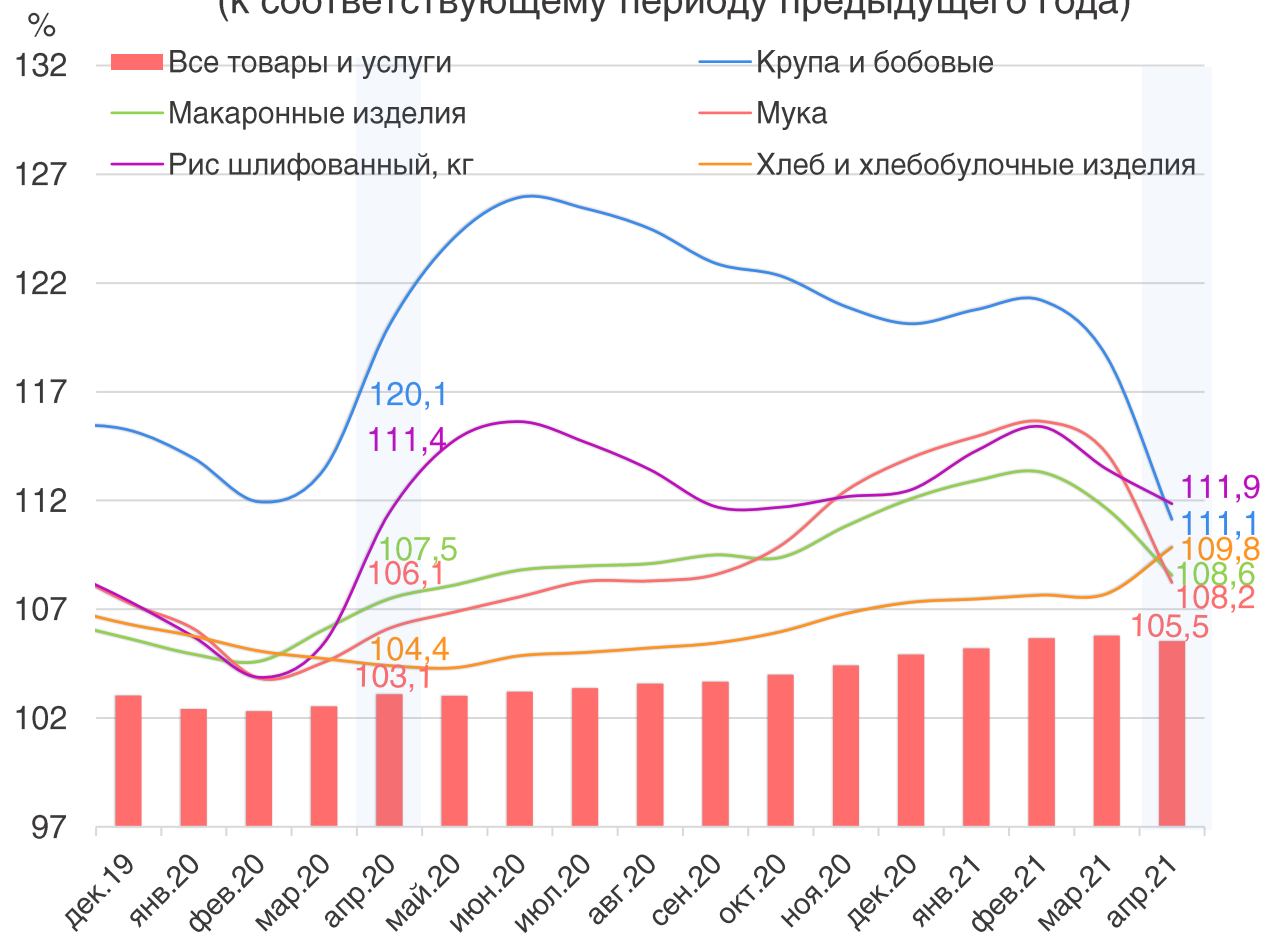
- ✓ Снижение цен на нефть



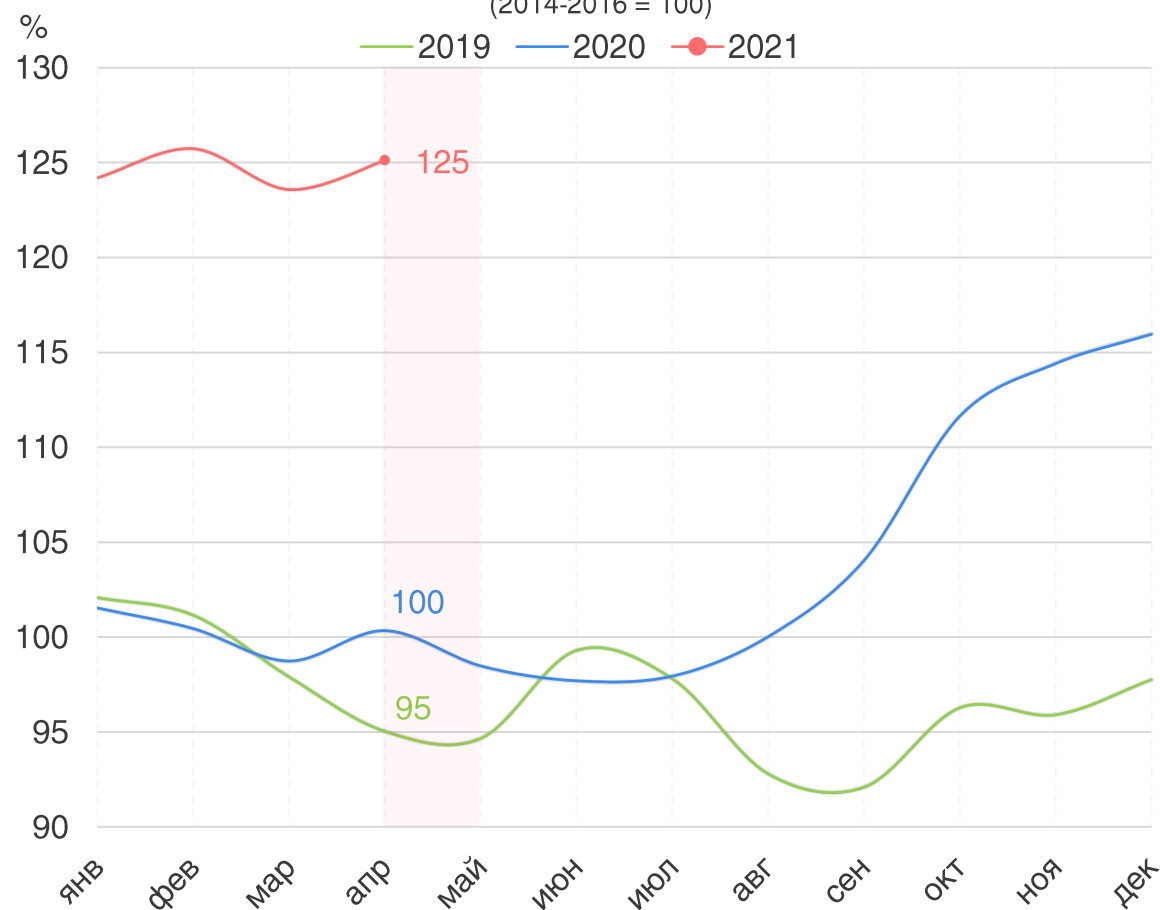
Мировой рынок: зерновые культуры 17 - 23 мая

# ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ВСЕМ ТОВАРАМ И УСЛУГАМ В АПРЕЛЕ ЗАМЕДЛИЛАСЬ ДО 5,5%

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



## Динамика индекса цен на зерновые FAO (2014-2016 = 100)



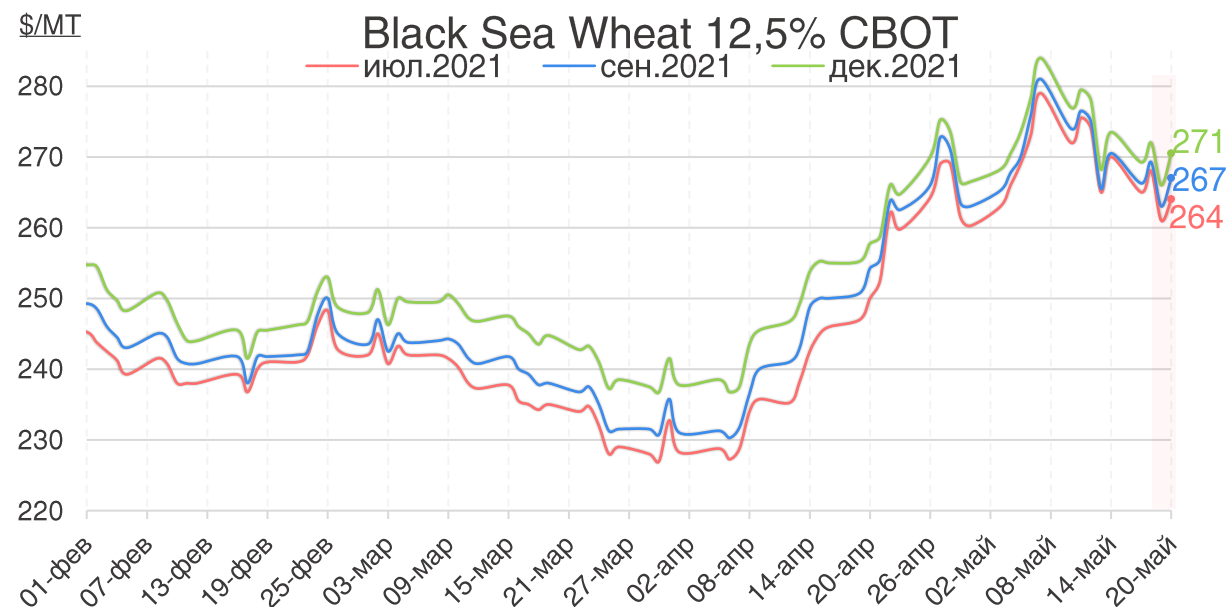
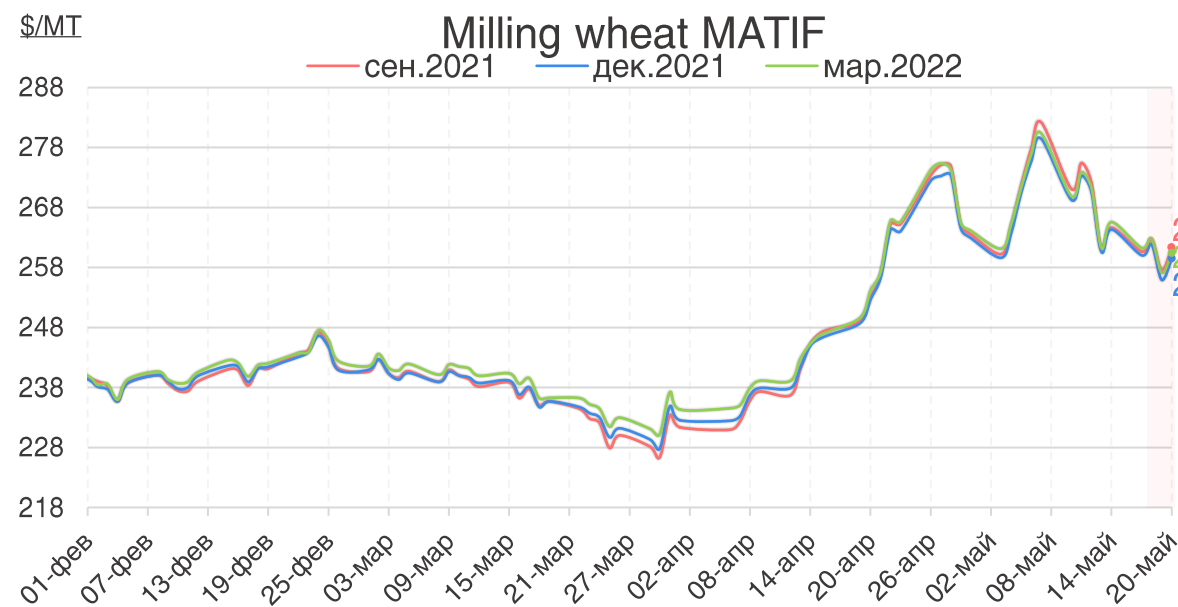
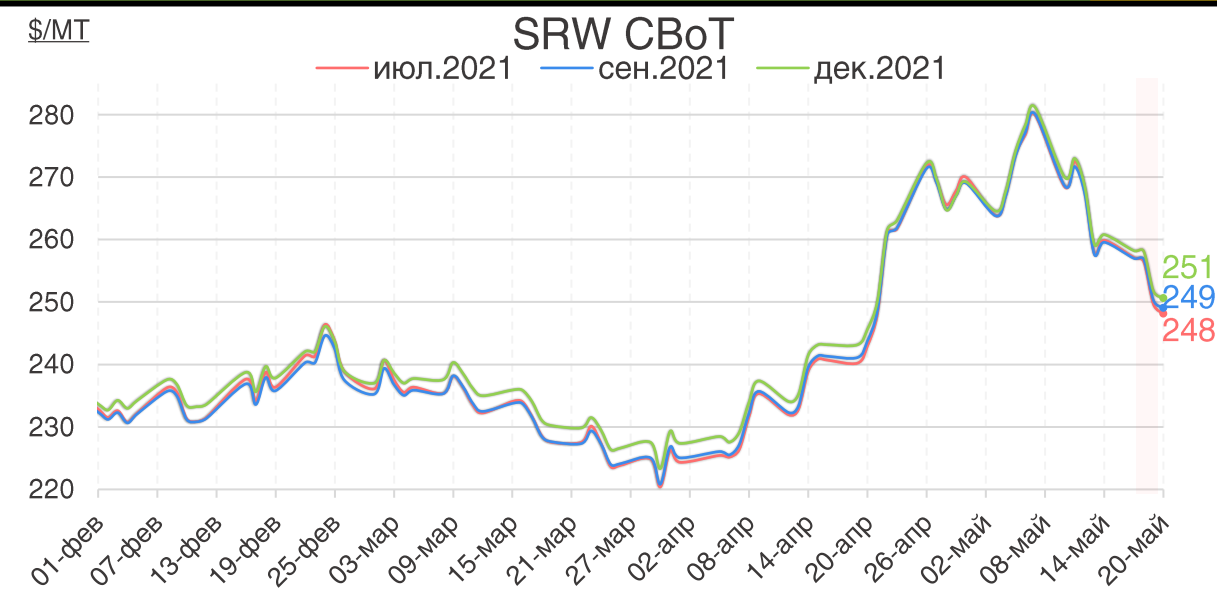
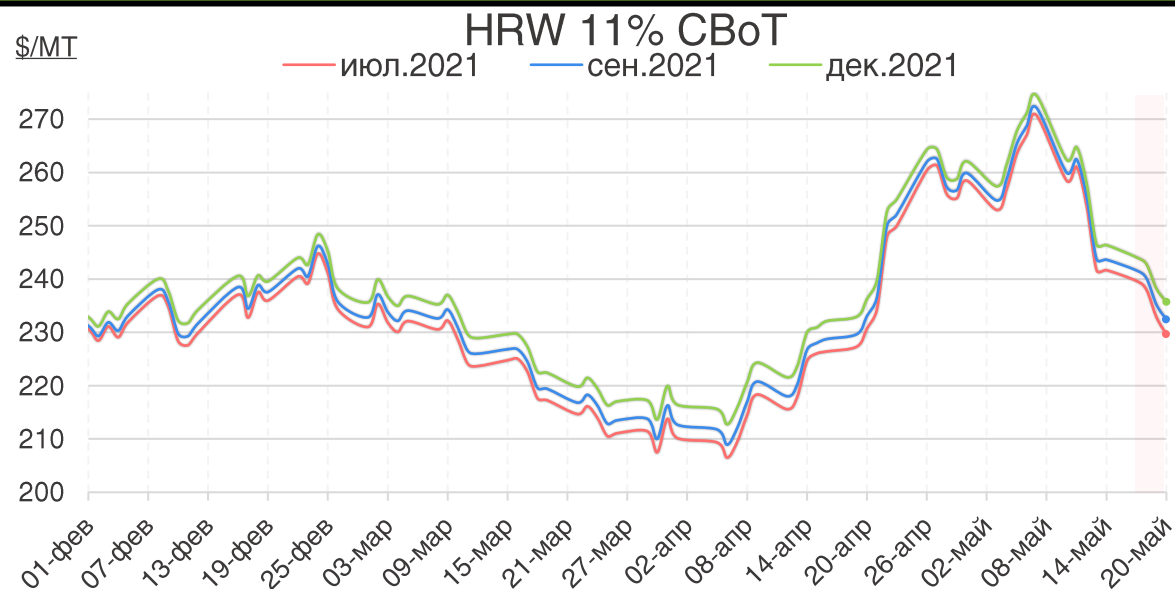
В годовом выражении инфляция по всем товарам и услугам по итогам апреля продемонстрировала замедление до 5,5% (5,8% по итогам марта) – это первое снижение данного показателя с мая 2020 года. Самое значительное замедление инфляции фиксировалось по муке – рост цен на данный товар составил всего 8,2% в годовом выражении (11,6% месяцем ранее) – это чуть выше аналогичного показателя прошлого года – 7,5%. Тем не менее, по итогам апреля зафиксирован максимальный с января 2016 года прирост цен на хлеб и хлебобулочные изделия: +9,8 п.п. в годовом выражении.

Среднее значение Индекса цен на зерновые FAO в апреле составило 125 пунктов, что на 1 пункт выше уровня марта, когда было зафиксировано временное снижение данного показателя. Рост был связан преимущественно с увеличением стоимости кукурузы на фоне опасений по сокращению предложения данной культуры на мировом рынке.



17 – 23 мая

Мировой рынок: зерновые культуры



По пшенице на неделе сформировалась в целом позитивная информационная повестка: прогнозы мирового производства на текущий момент выглядят оптимистично, в частности, в ЕС в очередной раз повышена оценка по валовому сбору в 21/22 МГ до **145,8 MMT (+4,3 MMT)** к прошлому прогнозу). Хорошее состояние посевов и в США – так, например, в американском Канзасе (около трети совокупного производства пшеницы в США) развитие растений указывает на хороший потенциал по урожайности – **4,07 т/га vs. 2,79 т/га** годом ранее (+12% к среднему пятилетнему значению).





США

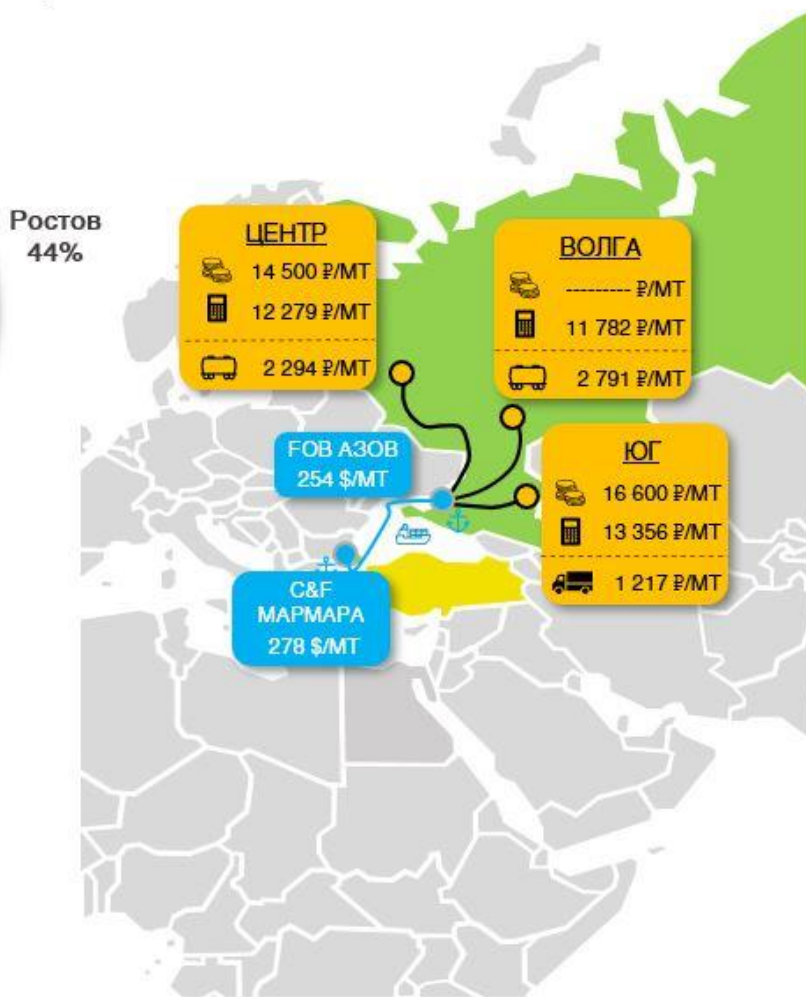
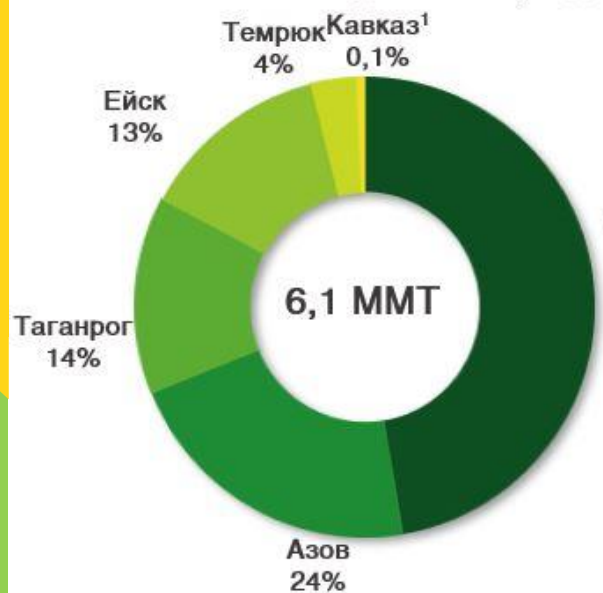


Россия, Украина, Франция



Рынок российской пшеницы по-прежнему малоактивен – внешний спрос на зерно остается невысоким, что в краткосрочной перспективе вероятно обусловит усиление снижения номинальных цен. Дополнительное давление на черноморский базис оказывает и подходящий к концу сезон: в частности, по данным ряда источников, на неделе «Glencore» сообщил об исполнении экспортной программы по пшенице и снижении активности до следующего, 21/22 МГ. На американском направлении в течение недели наблюдалось увеличение спроса со стороны Юго-Восточной Азии: экспортные отгрузки США достигли 569 TMT (523 TMT на прошлой), из которых 223 TMT направлялось в азиатский регион.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ В 20/21 (НА ДАТУ)



Условные обозначения

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

¹Без учета рейда

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ ([mcx.gov.ru](http://mcx.gov.ru)) на 21.05

³Стоимость 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 с учетом демпфера
Цена C&F (Мармара)	\$/МТ	278	278
Фрахт (Азов)	\$/МТ	24	24
Страхование груза	\$/МТ	-	-
Цена FOB (Азов)	\$/МТ	254	254
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	13	13
Экспортная пошлина (50 €/МТ)/демпфер²	\$/МТ	61	29
Цена СРТ (Азов)	\$/МТ	180	212
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/МТ	13 248	15 603
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/МТ	14 573	17 164
<b>Расходы на логистику (без НДС)³:</b>			
Юг (Миллерово, Ростовская область)	₽/МТ	1 217	1 217
Центр (Елец, Липецкая область)	₽/МТ	2 294	2 294
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	2 791	2 791
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>			
Юг	₽/МТ	13 356	15 947
Центр	₽/МТ	12 279	14 870
Волга	₽/МТ	11 782	14 373
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:</b>			
Юг	₽/МТ	16 600	16 600
Центр	₽/МТ	14 500	14 500
Волга	₽/МТ	-	-
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>			
Юг	\$/МТ	-44	-9
Центр	\$/МТ	-30	5
Волга	\$/МТ	-	-
Курс валюты на 21.05.2021 (Банк России)	₽/\$	73,6	73,6

Уборочная кампания в Турции, а также продолжающаяся девальвация лиры к доллару существенно ограничивает интерес к импортной пшенице: разрыв между ценами спроса и предложением C&F Мармара по-прежнему высок.

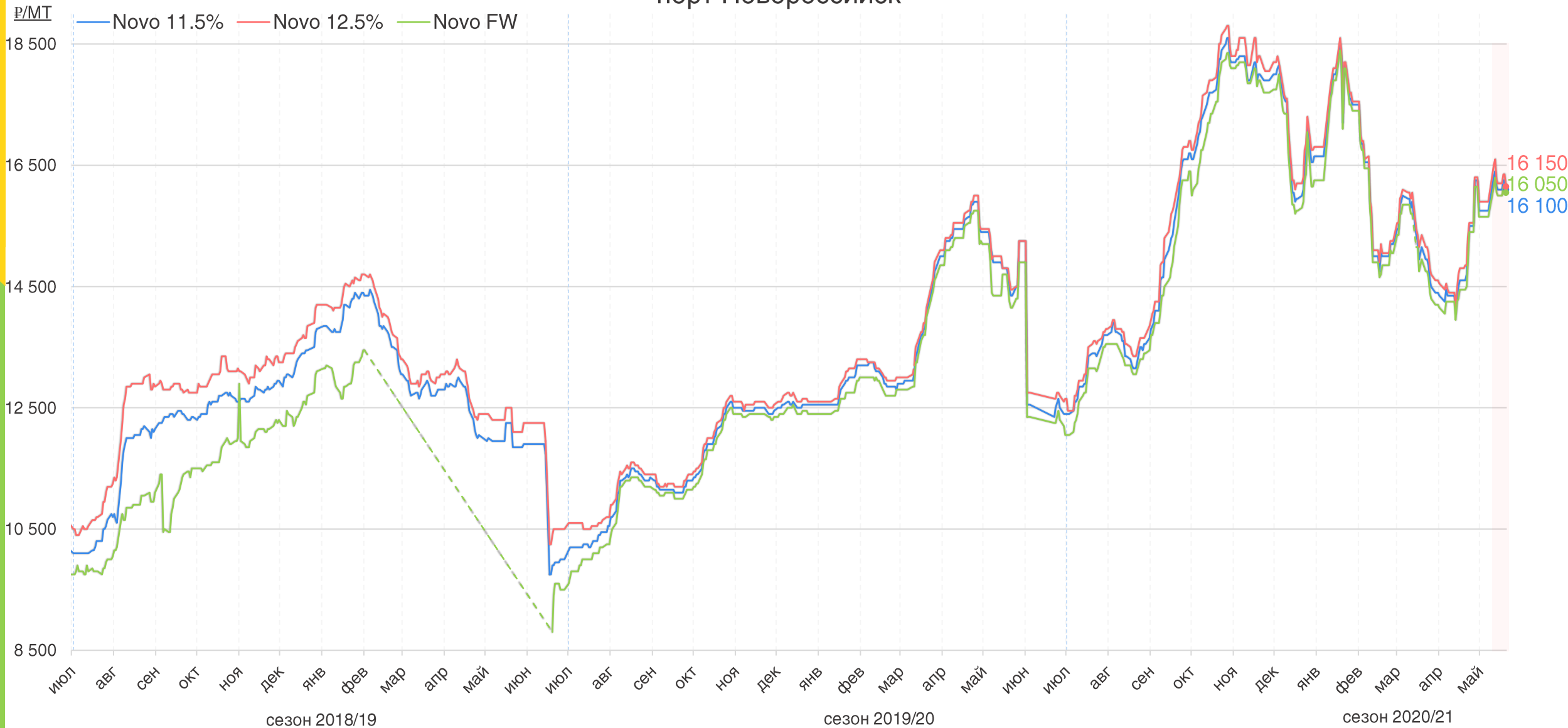
В правой колонке таблицы приведен расчет прогнозируемой внутренней стоимости зерна на основании экспортного паритета (при сохранении текущих уровней FOB), с учетом вступления в силу плавающей экспортной пошлины, актуальный размер которой опубликован на сайте МСХ России. Данный расчет демонстрирует потенциал роста внутренних цен в Центре и снижения – на Юге с 02.06.



порт Новороссийск

17 – 23 мая

Мировой рынок: зерновые культуры

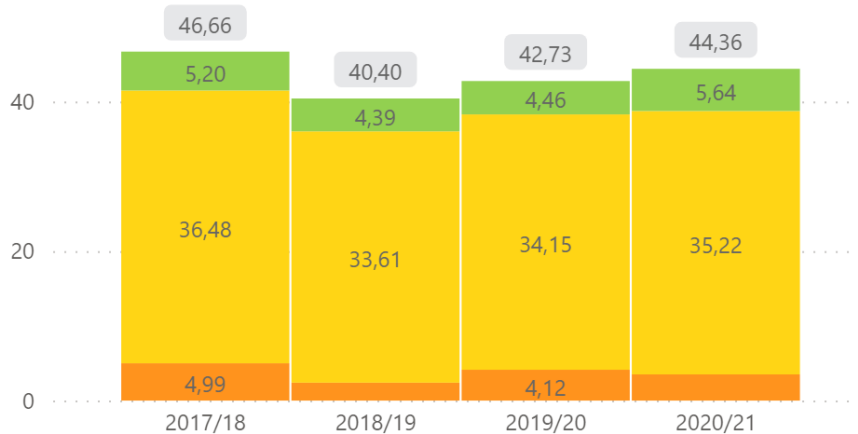


В течение отчетной недели закупочные цены на пшеницу в Новороссийске двигались разнонаправленно, в начале периода рост был связан с повышенной активностью экспортеров, закупающих зерно в преддверии начала действия плавающей пошлины, диапазон предложений при этом колебался в пределах 16 300 – 16 400 ₽/MT за протеин 12,5%. К концу недели спрос снизился, давление на цены оказало и укрепление рубля.



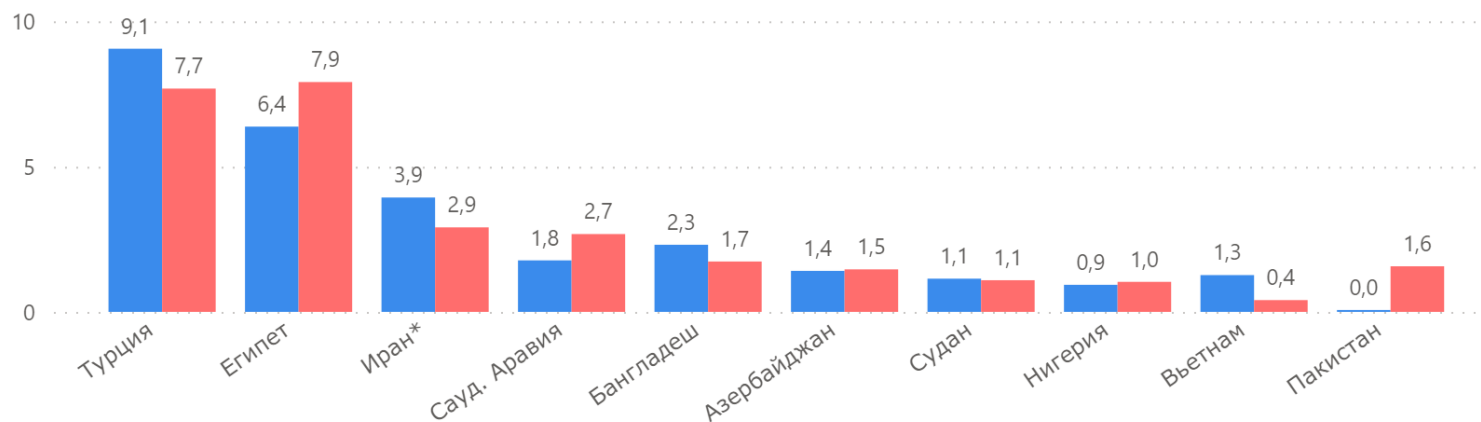
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

Кукуруза Пшеница Ячмень

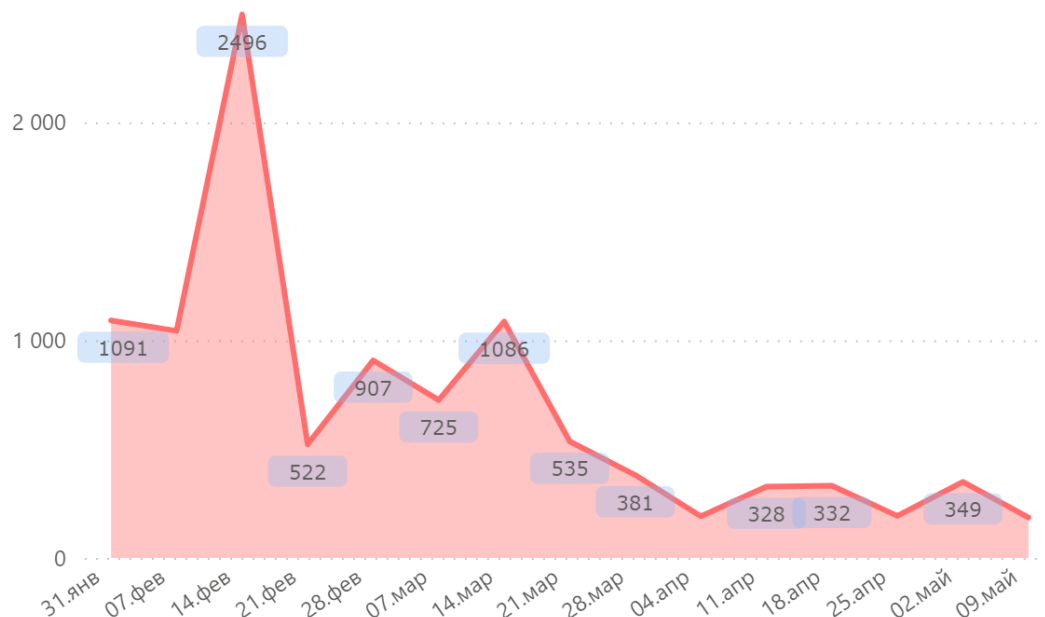


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

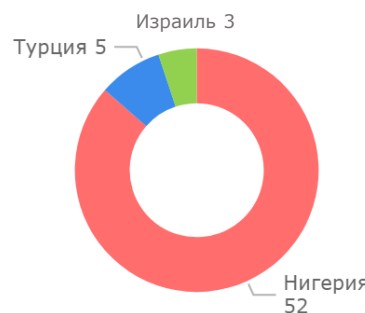
На конец недели 2019/20 2020/21



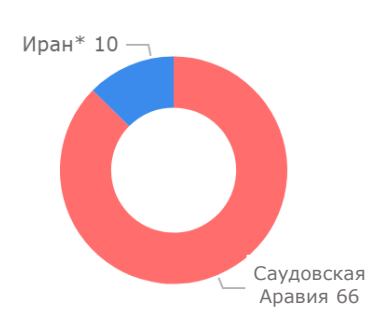
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



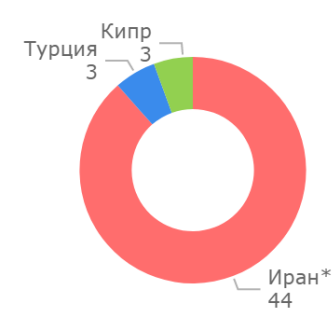
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



За 45 недель сезона (03-09.05) было экспортировано **61 TMT** пшеницы (**97 TMT** на прошлой), **50 TMT** кукурузы (**167 TMT** недель ранее) и **75 TMT** ячменя (**85 TMT** на предыдущей). Рост темпов экспорта в Иран связан с завершением праздничного периода в данной стране. Всего по состоянию на 09.05 в Иран отгружено 903 TMT кукурузы (1,6 MMT на аналогичную дату прошлого года).

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

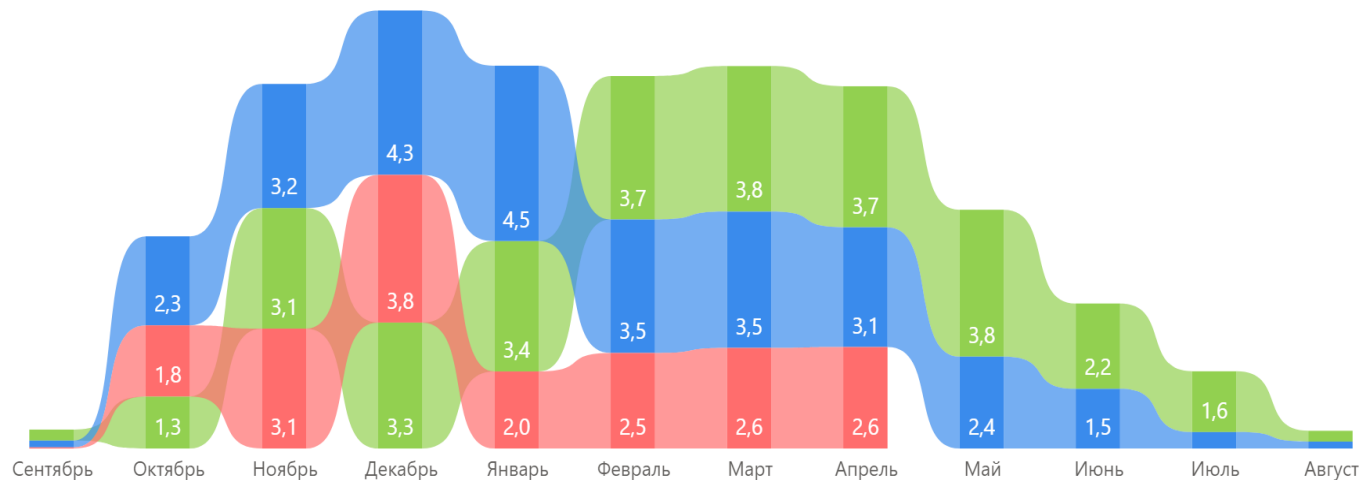
17 - 23 мая

Мировой рынок: зерновые культуры

**УРОЖАЙ И ЭКСПОРТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ КУКУРУЗЫ В УКРАИНЕ В 21/22 МГ МОЖЕТ СТАТЬ РЕКОРДНЫМ**

Экспорт в 2018/19-20/21 МГ по коду ТН ВЭД 1003, ММТ

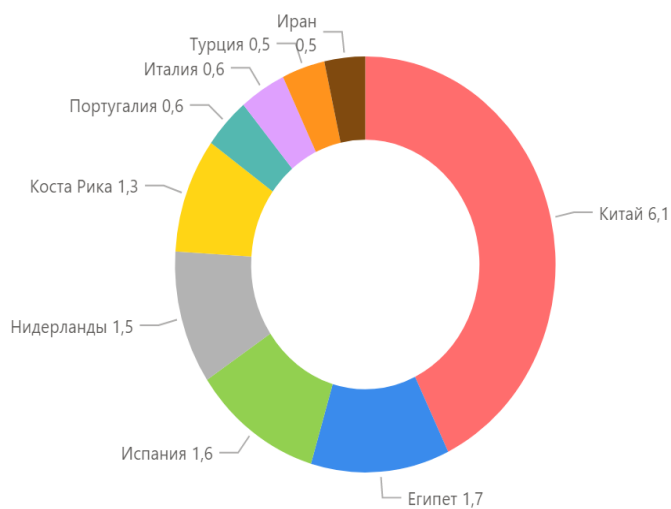
● 2018/19 ● 2019/20 ● 2020/21



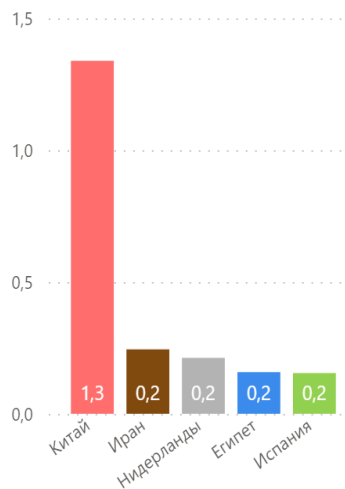
Экспорт по месяцам, ММТ

Месяц календ.(сен.-авг.)	2018/19	2019/20	2020/21
Сентябрь	0,3	0,2	0,0
Октябрь	1,3	2,3	1,8
Ноябрь	3,1	3,2	3,1
Декабрь	3,3	4,3	3,8
Январь	3,4	4,5	2,0
Февраль	3,7	3,5	2,5
Март	3,8	3,5	2,6
Апрель	3,7	3,1	2,6
Май	3,8	2,4	
Июнь	2,2	1,5	
Июль	1,6	0,4	
Август	0,3	0,2	
<b>Всего</b>	<b>30,4</b>	<b>29,1</b>	<b>18,5</b>

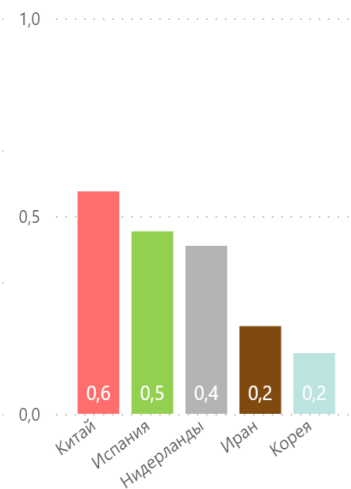
Экспорт по странам в 2020/21 МГ, ММТ



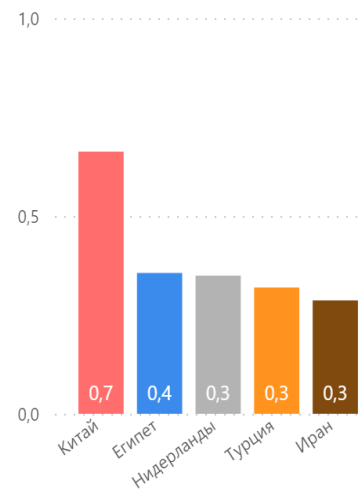
Экспорт в апреле 20/21 ММТ



Экспорт в апреле 19/20, ММТ



Экспорт в апреле 18/19, ММТ



С июля по апрель отгрузки кукурузы из Украины составили **18,5 ММТ**, что почти на четверть меньше, чем за аналогичный период прошлого года – **24,6 ММТ**. Среди стран, снизивших импорт украинской кукурузы в текущем сезоне – Египет (**1,7 ММТ vs. 3,2 ММТ** в прошлом МГ), Испания (**1,6 ММТ vs. 3,3 ММТ**), Нидерланды (**1,5 vs. 2,6 ММТ**). Общесезонный тренд – наращивание отгрузок в КНР при сокращении доли ЕС: Китай за 8 месяцев сезона импортировал **6 ММТ** украинской кукурузы (**3,3 ММТ** за тот же период прошлого года), страны ЕС сократили закупки с **9,2 до 5,2 ММТ**. Снижение интереса со стороны ЕС связано с чрезвычайной дороговизной данной фуражной культуры в течение сезона, что стимулировало увеличение импорта пшеницы: по состоянию на 16.05 совокупный объем завезенной в ЕС пшеницы достиг **4,2 ММТ (+14% к прошлому МГ)**. В будущем сезоне в Украине может быть убран рекордный урожай кукурузы (**37,5 ММТ vs. 30,3 ММТ** в текущем), что, вкупе с китайским спросом, обусловит комфортное повышение экспортного потенциала до **30,5 ММТ (23 ММТ в 20/21 МГ)**.



			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	Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций	
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			
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
			\$	ARS	Аргентинское песо
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	₮	EUR	Евро
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	\$	USD	Доллар США