

24 – 30 мая 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

NOTA BENE/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

-  МАКРОЭКОНОМИКА
-  МИРОВОЙ РЫНОК
-  ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ
-  ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ
-  ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ
-  УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Котировки кукурузы на Чикагской бирже после обвала во вторник 25.05 вернулись к росту, отыгравая высокий спрос Китая:** в течение недели стоимость июльского контракта опускалась до 244 \$/MT на фоне слухов о претензиях КНР к качеству кукурузы США. Тем не менее, уже к четвергу цена отскочила до 262 \$/MT – двухнедельного максимума. Пшеница также испытывала поддержку – пшеница HRW удержалась на уровне прошлой недели, несмотря на в целом положительную погодную динамику в мире.
- ❖ **Пошлина на пшеницу со следующей недели опустится до 28 \$/MT, по кукурузе и ячменю вырастет до 52 \$/MT и 40 \$/MT, соответственно:** с 02.06 начнет действовать механизм плавающей экспортной пошлины, что позволит вдвое снизить тарифную ставку на вывоз пшеницы и заметно нарастить отгрузки до конца сезона.



к росту

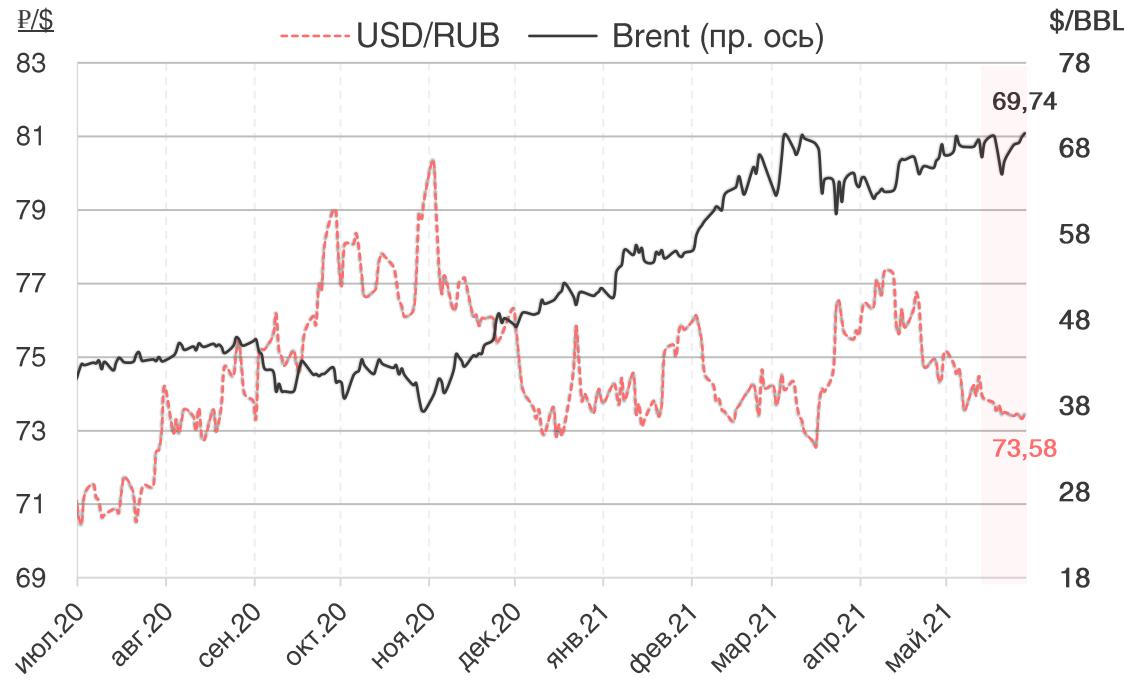
- ❖ **Баланс текущего сезона по кукурузе продолжает сокращаться:** в опубликованном майском отчете IGC пересмотрел прогноз по конечным запасам в 20/21 МГ, снизив их до 267 ММТ (271,2 ММТ в апрельском прогнозе), что будет антирекордом за последние 8 лет. Снижение произойдет преимущественно за счет КНР и США.
- ❖ **В ряде ключевых зернопроизводящих регионов Волги, Урала и Сибири наблюдается дефицит влагозапаса в почве:** согласно актуальным данным мониторинга (Refinitiv), процент влаги в верхнем метровом слое земли находится на минимуме за последние четыре года в Самарской области, Татарстане, Башкортостане, Челябинской, Курганской областях, Омске и некоторых других.



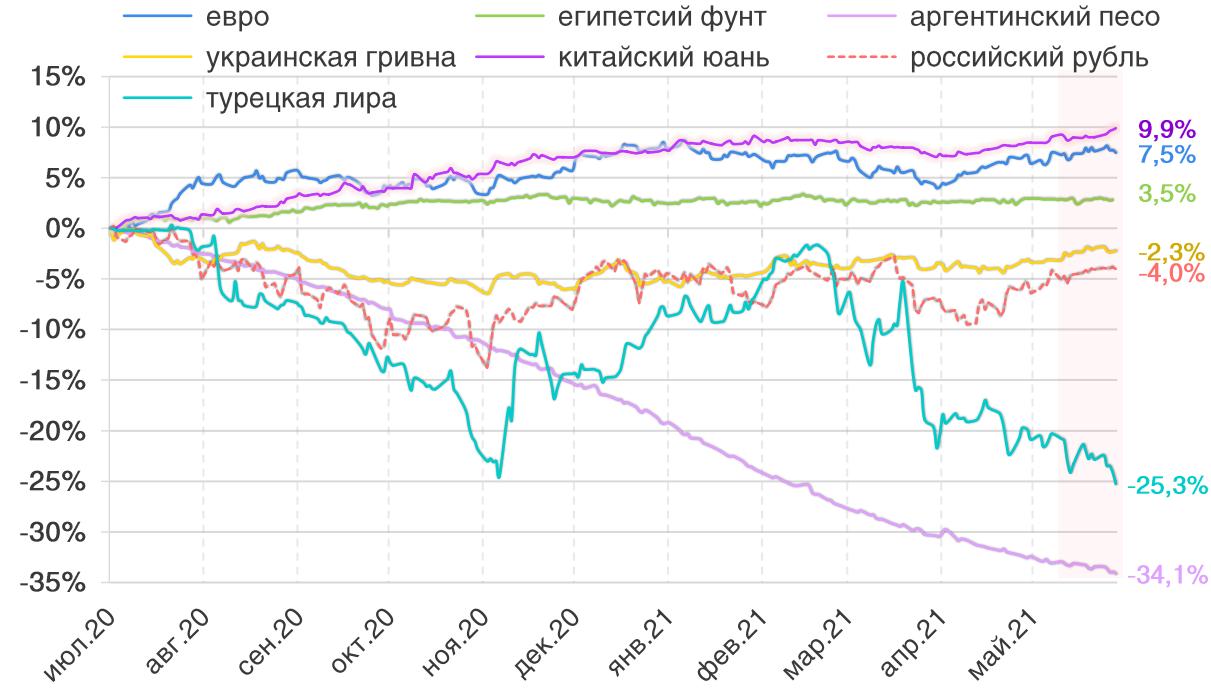
к снижению

- ❖ **Российская пшеница на египетском тендере оказалась самой дорогой:** во вторник GASC законтрактовал 240 ТМТ румынской пшеницы по средней цене C&F 277 \$/MT, при этом из предложенного к закупке зерна российское (диапазон FOB 265-275 \$/MT) уступило в цене как украинскому (FOB 260-269 \$/MT), так и собственно румынскому (FOB 259-269 \$/MT).
- ❖ **На отчетной неделе тендерный спрос был по-прежнему невысок, однако мусульманские страны постепенно наращивают активность после Рамадана:** не считая Египта, зерно пшеницы в объеме 125 ТМТ законтрактовала Япония, в объеме 25 ТМТ – Филиппины. В понедельник 31.05 ожидаются результаты тендера Саудовской Аравии на 720 ТМТ пшеницы, твердозерный сорт в ближайшие времена планирует закупить Алжир.
- ❖ **IGC повысил прогноз мирового валового сбора кукурузы до 1194 ММТ (+1,3 ММТ к апрельскому прогнозу):** несмотря на риски сокращения бразильского урожая, объем производства будет компенсирован расширением посевных площадей в США и Китае.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



■ ТОРГИ: Котировки марки BRENT в пятницу 28 мая вновь тестировали психологическую отметку 70 \$/MT, в моменте преодолевая трехлетние максимумы – на рынок повлияли хорошие статистические данные из США: низкое количество людей, обратившихся за пособиями по безработице (минимум с середины марта 2020), позволило задуматься об уверенном восстановлении американской экономики. Перспектива ускорения темпов выхода из «коронакризиса» и роста потребления энергоносителей на данном этапе нивелирует возможный рост предложения нефти со стороны Ирана. Общим фоном для повышения стоимости черного золота остаются амбициозные планы развитых стран по вакцинации вкупе с перспективой частичного восстановления туристической отрасли в летний период. Рубль в течение недели двигался в боковом коридоре, находясь в целом в благоприятном внешнем фоне. Тем не менее, в четверг 27 мая зампред Банка России Ксения Юдаева высказалась о сохранении высокого инфляционного давления в РФ, чем, по мнению некоторых аналитиков, намекнула на вероятное повышение ключевой ставки по итогам заседания Совета директоров ЦБ РФ 11 июня. Среди других валют стоит отметить турецкую лиру – ее курс достиг минимума с 3 ноября 2020 года, к пятнице за один доллар на Форексе «просили» 8,57 лир. Снижение стоимости турецкой валюты препятствует комфортному импорту из других стран (в том числе из РФ), что может оказывать давление на российскую валюту.

■ РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели двигался в боковом коридоре, прогнозный диапазон в 73-74 рубля за доллар сохраняется в ближайшей перспективе.

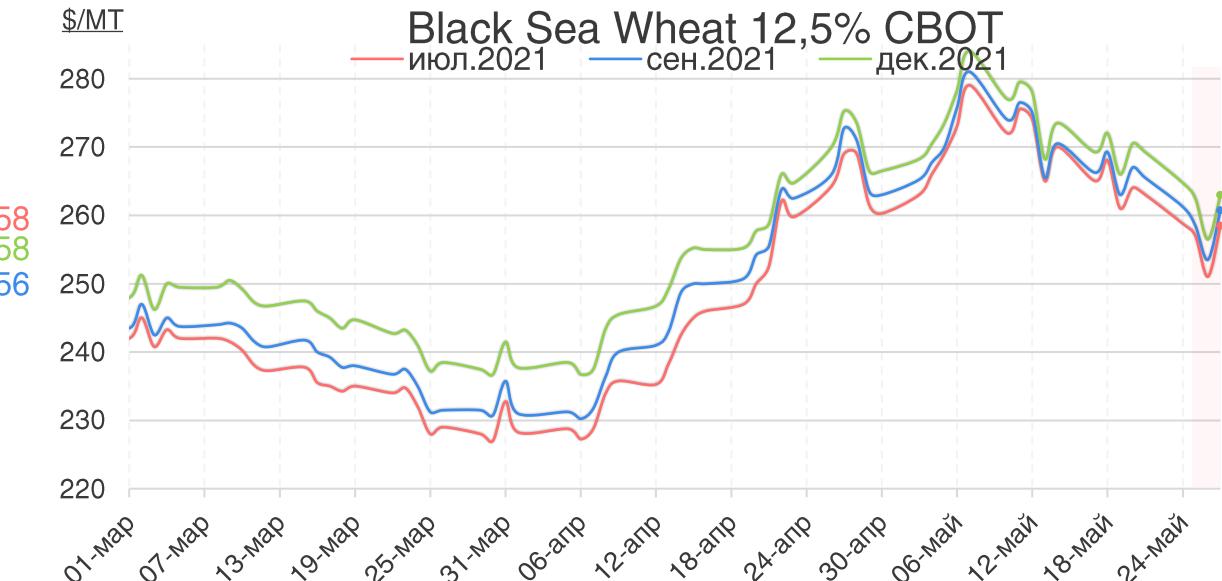
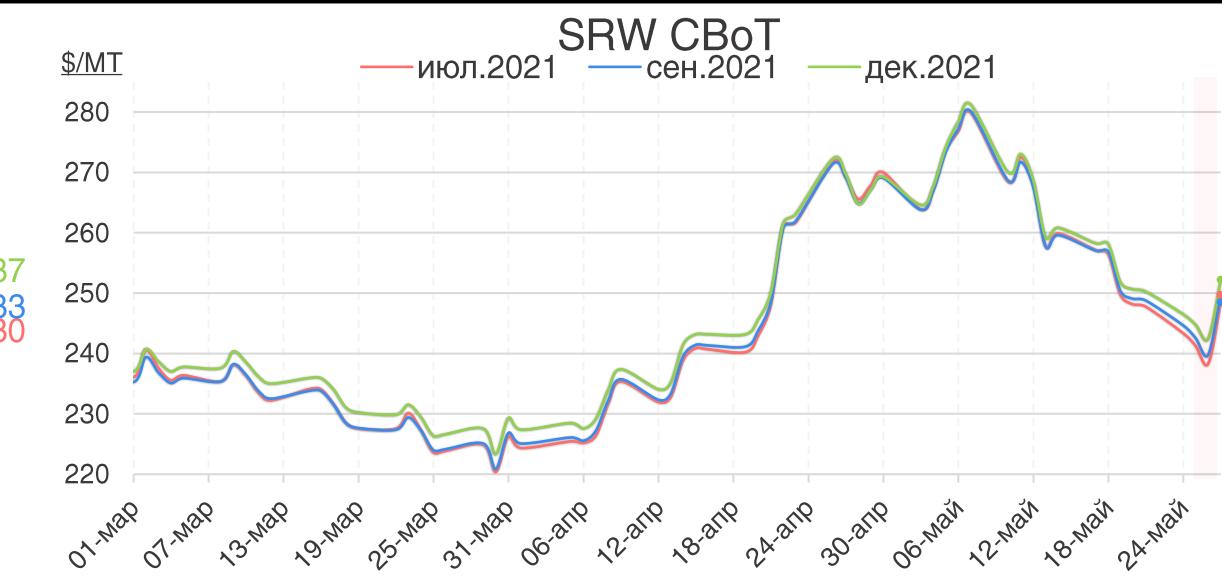
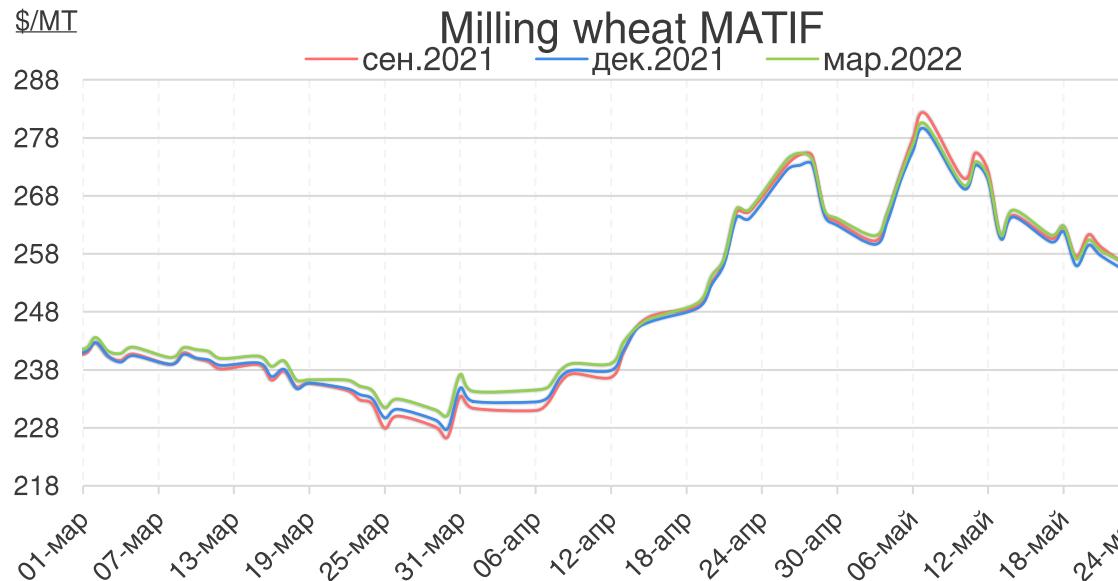
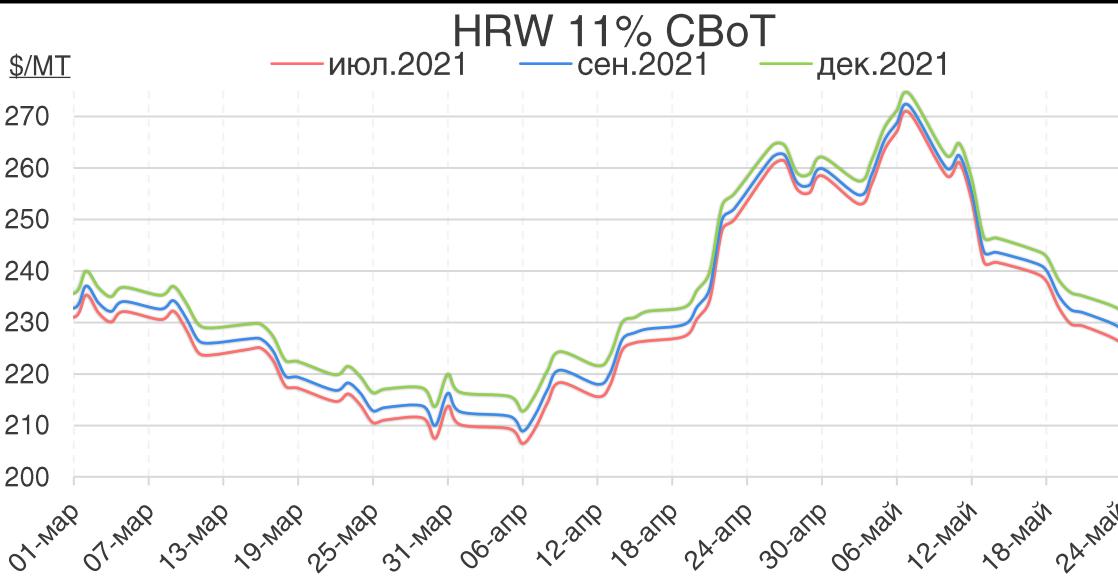
■ ТЕНДЕНЦИИ:



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки ЦБ РФ



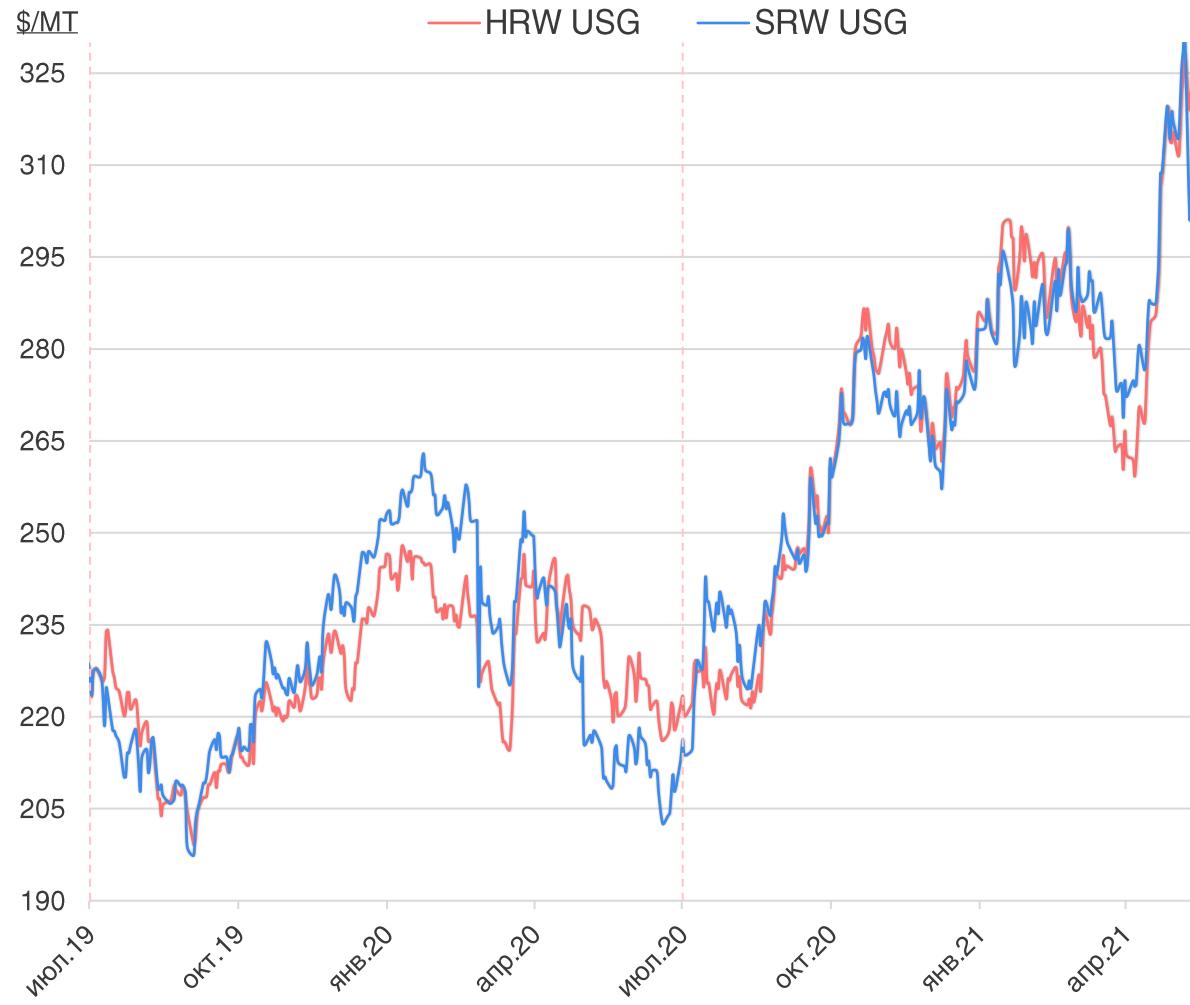
- ✓ Снижение покупательной способности турецкой лиры



В течение недели котировки на пшеницу торговались разнонаправленно – снижаясь в первой половине и демонстрируя рост во второй, на фоне увеличения стоимости кукурузы. Фактор положительных погодных условий в основных мировых регионах произрастания пшеницы продолжает оказывать давление на биржевые котировки. В майском мониторинговом отчете ЕС (MARS) по состоянию посевов был повышен прогноз по урожайности мягкой пшеницы до 5,91 т/га (средн. за последние 5 лет – 5,69 т/га), твердой – до 3,6 т/га (3,49 т/га), что, с учетом прогнозируемых посевных площадей, в размере 21,8 и 2,4 млн га, соответственно, может означать совокупный урожай в объеме чуть более 133 ММТ (125,9 ММТ в прошлом сезоне).

Мировой рынок: зерновые культуры

США



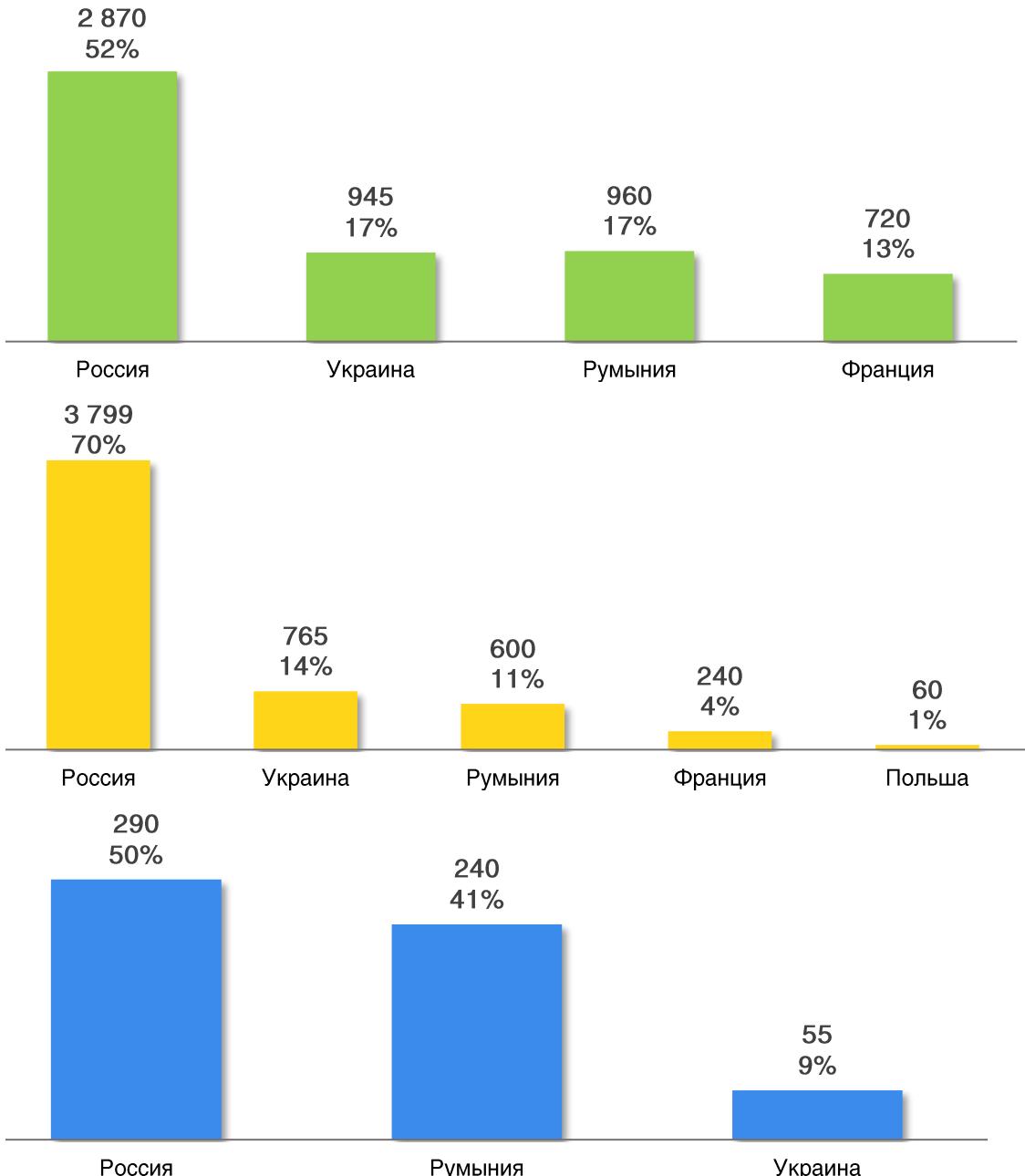
Россия, Украина, Франция



За отчетный период (14-20 мая) экспортные отгрузки пшеницы в США достигли 529 ТМТ, что чуть меньше предыдущей недели, однако тенденция на устойчивый спрос со стороны Юго-Восточной Азии сохраняется и поддерживает цены: основные объемы были отгружены в Японию (92 ТМТ), Китай (63 ТМТ), Филиппины (68 ТМТ) и Индонезию (58 ТМТ). Стоит отметить важный фактор возрастания импортного спроса Китая на пшеницу в сезоне 21/22 – посевные площади под данную культуру в Поднебесной высоковероятно сократятся в пользу кукурузы.

Российские отгрузки пшеницы за неделю поставили антирекорд последних нескольких сезонов, составив всего 16 ТМТ: разрыв цены спроса и предложения минимизировал активность на рынке. При этом, тарифные ставки на вывоз пшеницы на ближайшую неделю, с учетом текущей индикативной цены МосБиржи (240,3 \$), а также актуальной стоимости FOB Novo 12,5% (260 \$/MT) высоковероятно позволят нарастить отгрузки российского зерна за рубеж в последний месяц сезона.

СТРУКТУРА ЗАКУПОК ПО СЕЗОНАМ НА ТЕКУЩУЮ ДАТУ



2019/20

5 495

2020/21

5 464

2021/22

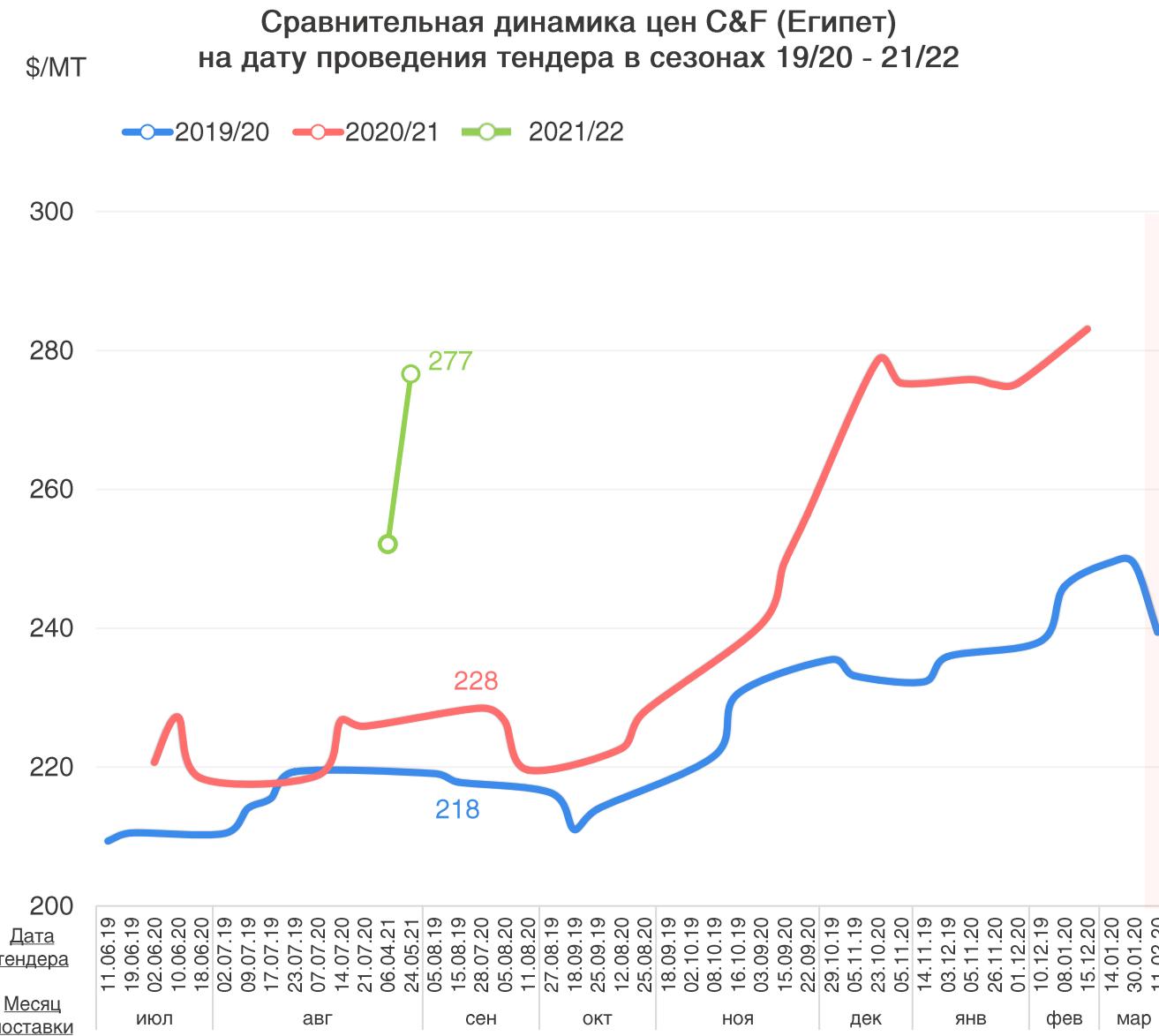
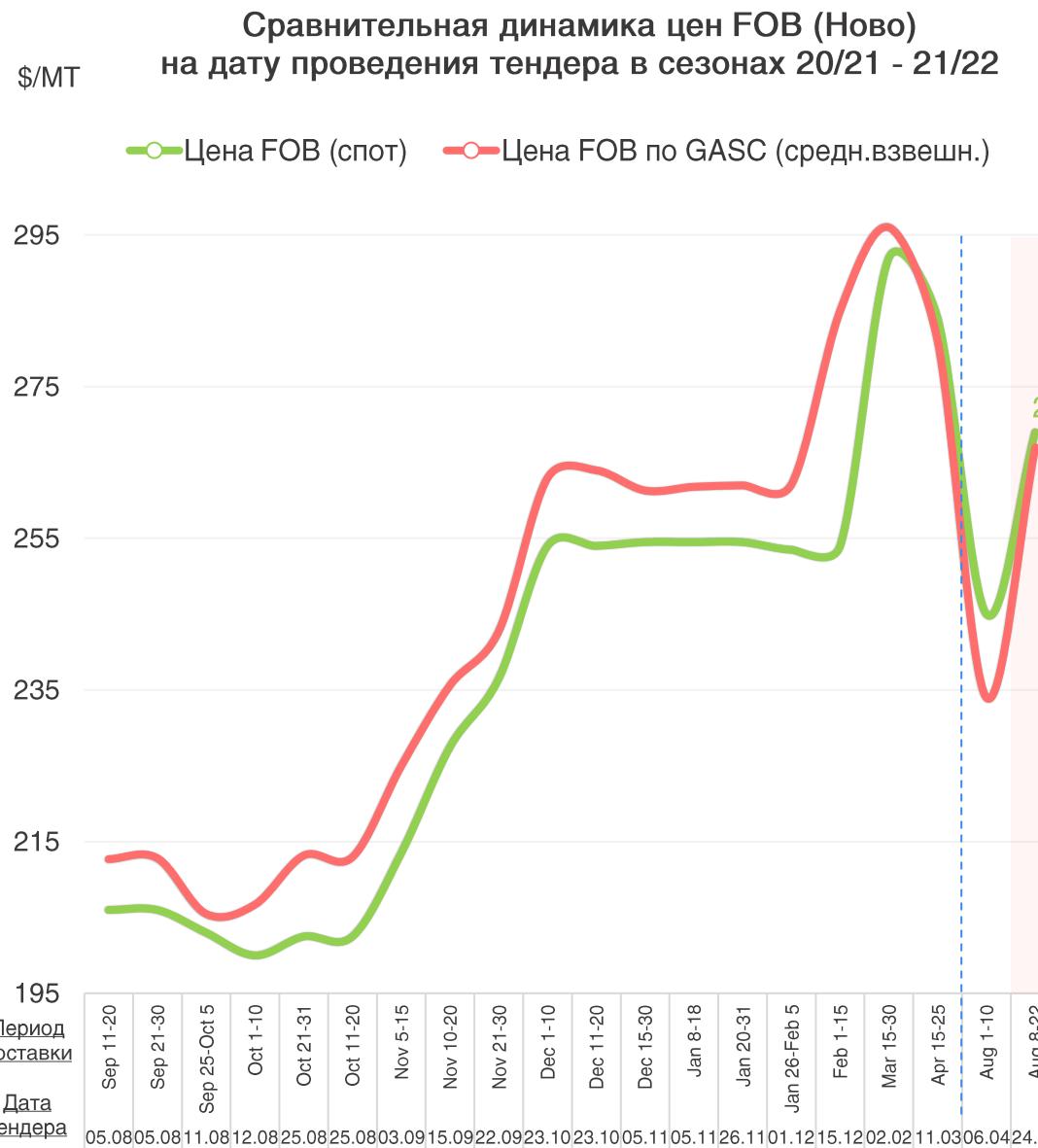
585

25 мая на фоне снижения мировых цен на пшеницу состоялся тендер GASC с поставкой в сезоне 21/22 – 8-22 августа. Средняя цена предложений FOB в рамках закупки составила **264,80 \$/MT**, при этом на предыдущем, отмененном тендере от 26.04 стоимость была значительно выше – **280,45 \$/MT**.

Наибольший объем предложения приходился на румынскую пшеницу – около **480 TMT**. Трейдеры российского зерна проявили осторожность – в тендере участвовало 3 компании, а объем предложения составил **235 TMT** (по сравнению с **410 TMT** и 6 компаниями на тендере 06.04).

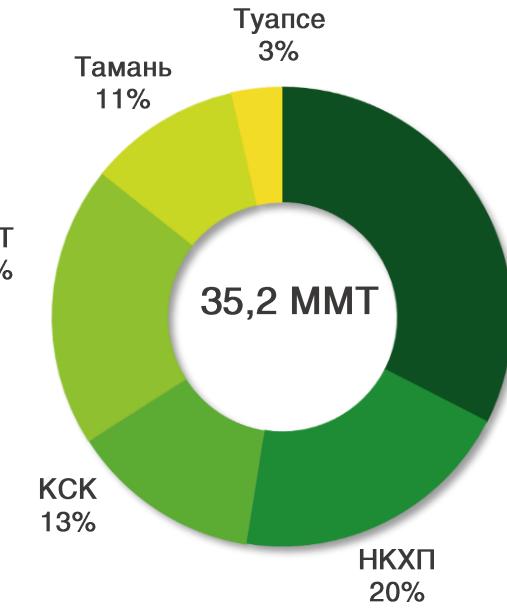
Цена предложения российского зерна колебалась в диапазоне **265-275 \$/MT** – что было в среднем на **10 \$/MT** дороже румынской пшеницы. Согласно актуальным прогнозам европейских аналитиков, виды на урожай 21/22 в Румынии благоприятные – **9,1 ММТ** vs. **6,2 ММТ** в 20/21 МГ (10,3 ММТ в 19/20 МГ). Российское зерно же, столкнувшись с повышенной неопределенностью из-за плавающей пошлины проиграло конкурентную борьбу.

В рамках тендера было законтрактовано **240 TMT** румынской пшеницы, при этом представитель компетентного органа Египта сообщил, что в 21/22 МГ совокупный объем закупок может опуститься более чем в два раза – до **6 ММТ** (**13 ММТ** по оценке USDA в текущем МГ) за счет увеличения внутреннего валового сбора. И, хотя цифра выглядит более чем амбициозно, движение Египта в сторону наращивания собственного производства очевидно – в ближайшие годы в стране будет реализован масштабный ирригационный проект по расширению дельты Нила (New Delta Project), также в стране поэтапно проходит и отказ от водозатратного паводкового орошения в пользу более современных методов мелиорации.



По итогам тендера было законтрактовано 240 ТМТ румынской пшеницы, средняя цена закупки составила C&F 277 \$/MT – на 25 \$/MT дороже, чем предыдущая, что связано с ралли на мировом рынке зерна во второй половине апреля-начале мая. Ценовой уровень российских предложений был значительно выше «проходного» – FOB 267,19 \$/MT (vs. FOB 257,60 \$/MT), что примерно соответствует ожидаемой цене нового урожая (рассчитанной на основе экспортного паритета) EXW (Юг, с НДС) в районе 14 500 р/MT.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ ВОДЫ, 2020/21 (НА ДАТУ)



Условные обозначения

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

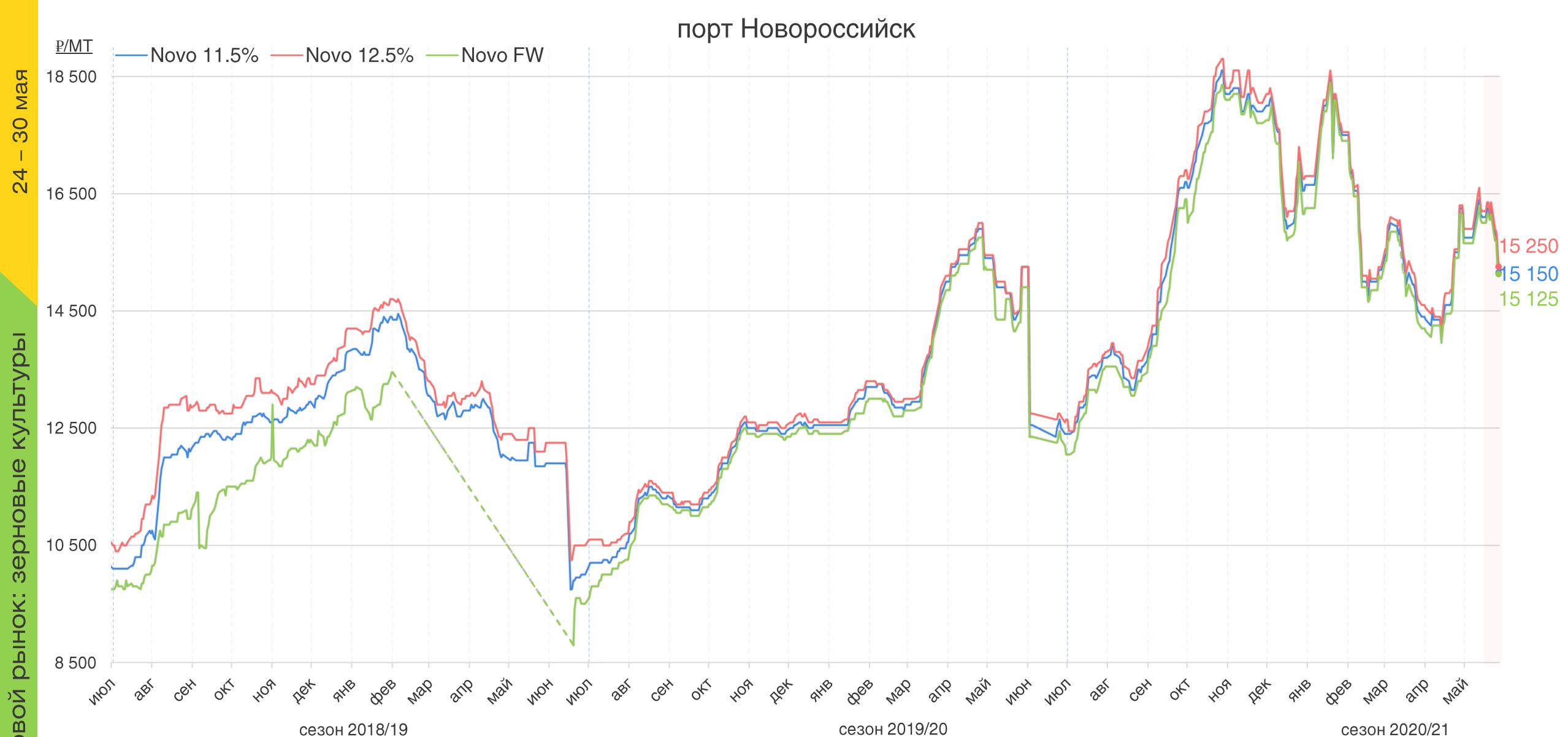


¹ Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Египет)	\$/МТ	277
Фрахт (Ново)	\$/МТ	20
Страхование груза	\$/МТ	
Цена FOB (Ново)	\$/МТ	257
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/МТ	19
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/МТ	8
Зерновой демпфер	\$/МТ	40
Цена CPT (Ново)	\$/МТ	190
Цена CPT (Ново) без НДС	₽/МТ	13 969
Цена CPT (Ново) с НДС	₽/МТ	15 366
Расходы на логистику ¹ :		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/МТ	1 350
Центр (Кшень, Курская область)	₽/МТ	2 750
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	3 100
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/МТ	14 016
Центр	₽/МТ	12 616
Волга	₽/МТ	12 266
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/МТ	16 000
Центр	₽/МТ	14 580
Волга	₽/МТ	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	-27
Центр	\$/МТ	-27
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на день тендера - 25.05.2021 (Банк России)	₽/\$	73,52

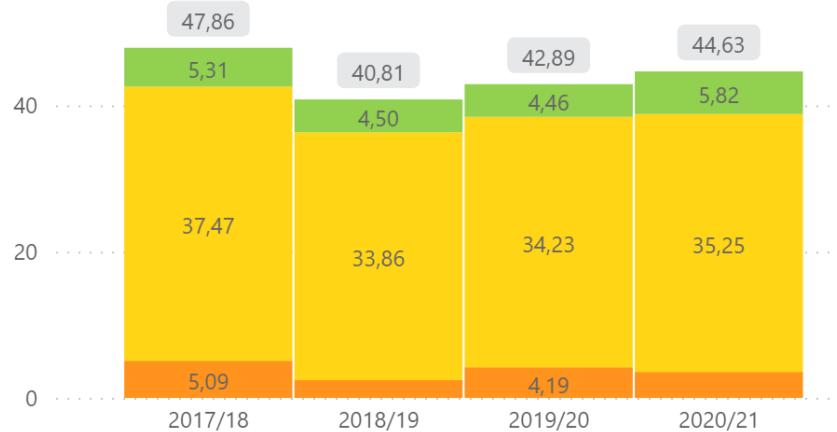
25.05 состоялся тендер Египта на поставку пшеницы нового урожая. Цена закупки составила **C&F 277 \$/МТ**, однако российское предложение было на **10 \$/МТ** выше. В условиях слабопрогнозируемой плавающей пошлины в августе экспортёры были вынуждены установить стоимость зерна на среднем уровне **FOB 267 \$/МТ**, (эквивалент **C&F 287 \$/МТ**), что, в свою очередь подразумевает ориентировочный ценовой уровень на новый урожай в **14 500 ₽/МТ** на Юге и **13 100 ₽/МТ** в Центре. Вместе с тем, так как реальная закупка румынской пшеницы была совершена еще по более низкой цене, существует значительный потенциал для формирования еще более низкой стоимости на российский урожай 21/22



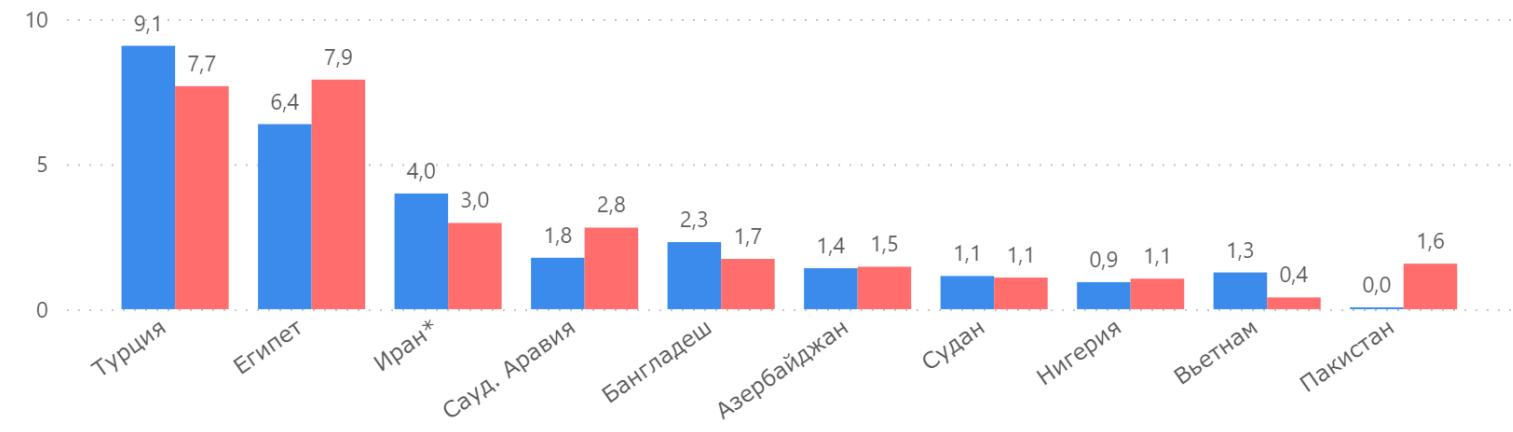
Разочаровавшись в результатах египетского тендера, экспортеры в течение недели наперебой снижали закупочные цены на базисе СРТ-Ново, предвкушая 2 июня: если в понедельник-вторник стоимость пшеницы находилась в диапазоне 15 700 – 15 800 ₽/MT, то впоследствии ежедневно опускалась на 200-300 ₽/MT, достигнув к четвергу уровня 15 200-15 300 ₽/MT.

24 – 30 мая

Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ

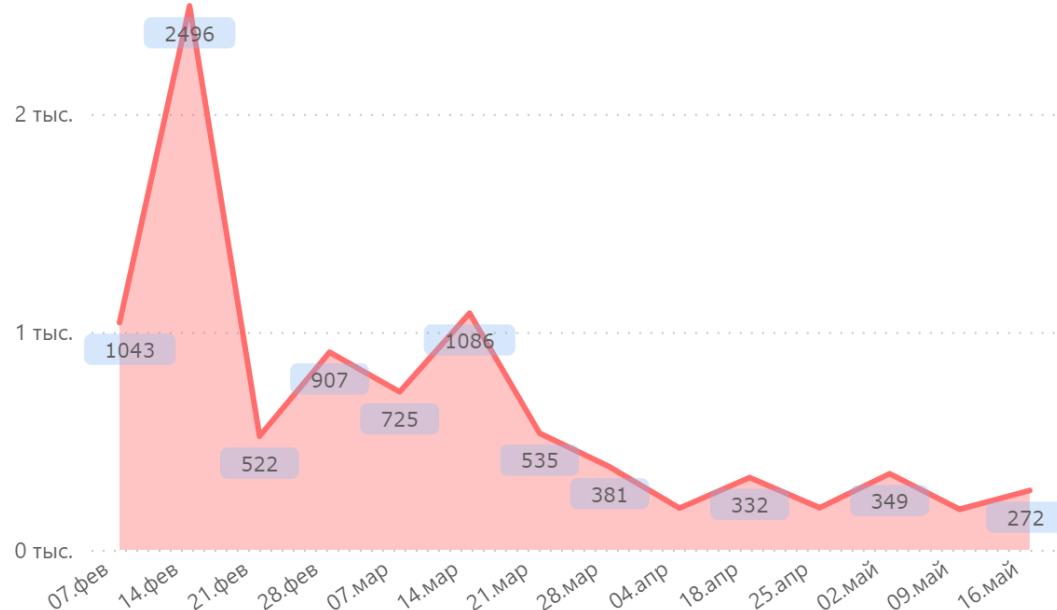
● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень


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

● 2019/20 ● 2020/21


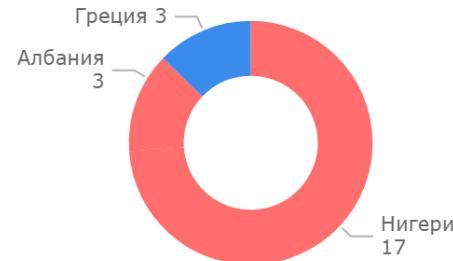
Мировой рынок: зерновые культуры

Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, ТМТ



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

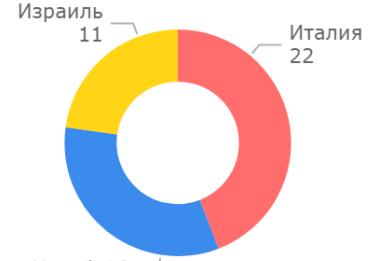
Импортёры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортёры ячменя за неделю, ТМТ

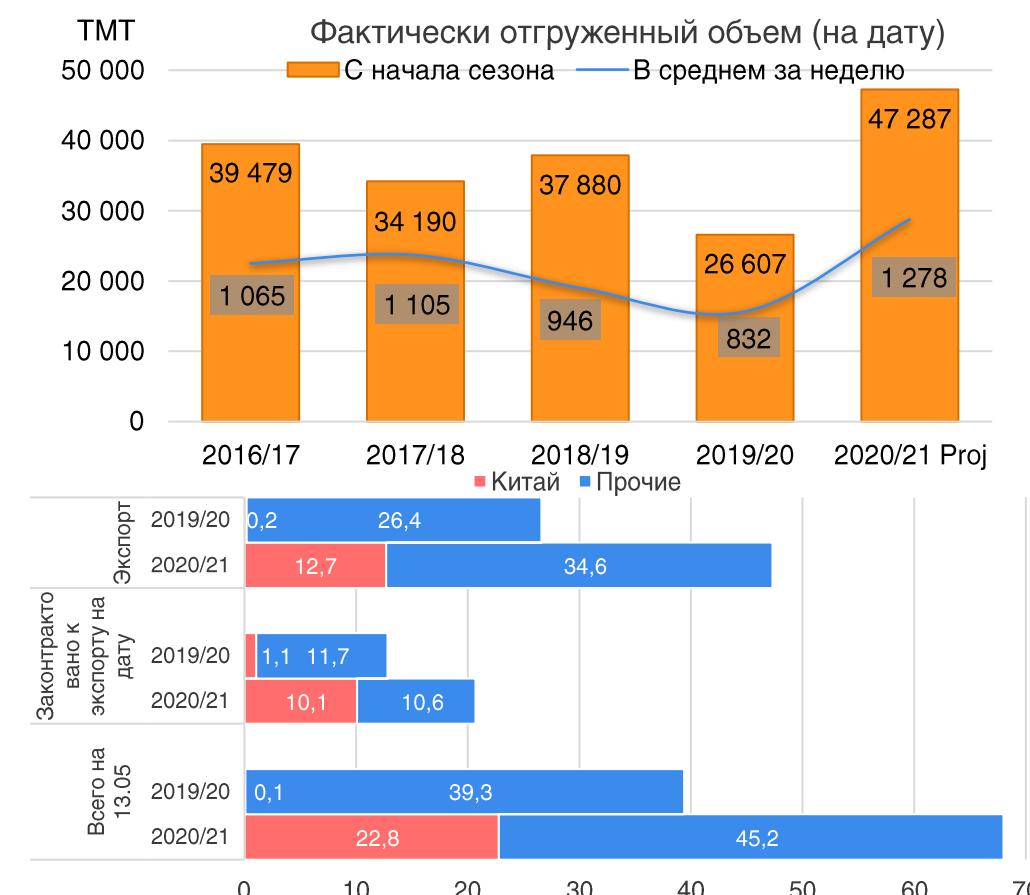
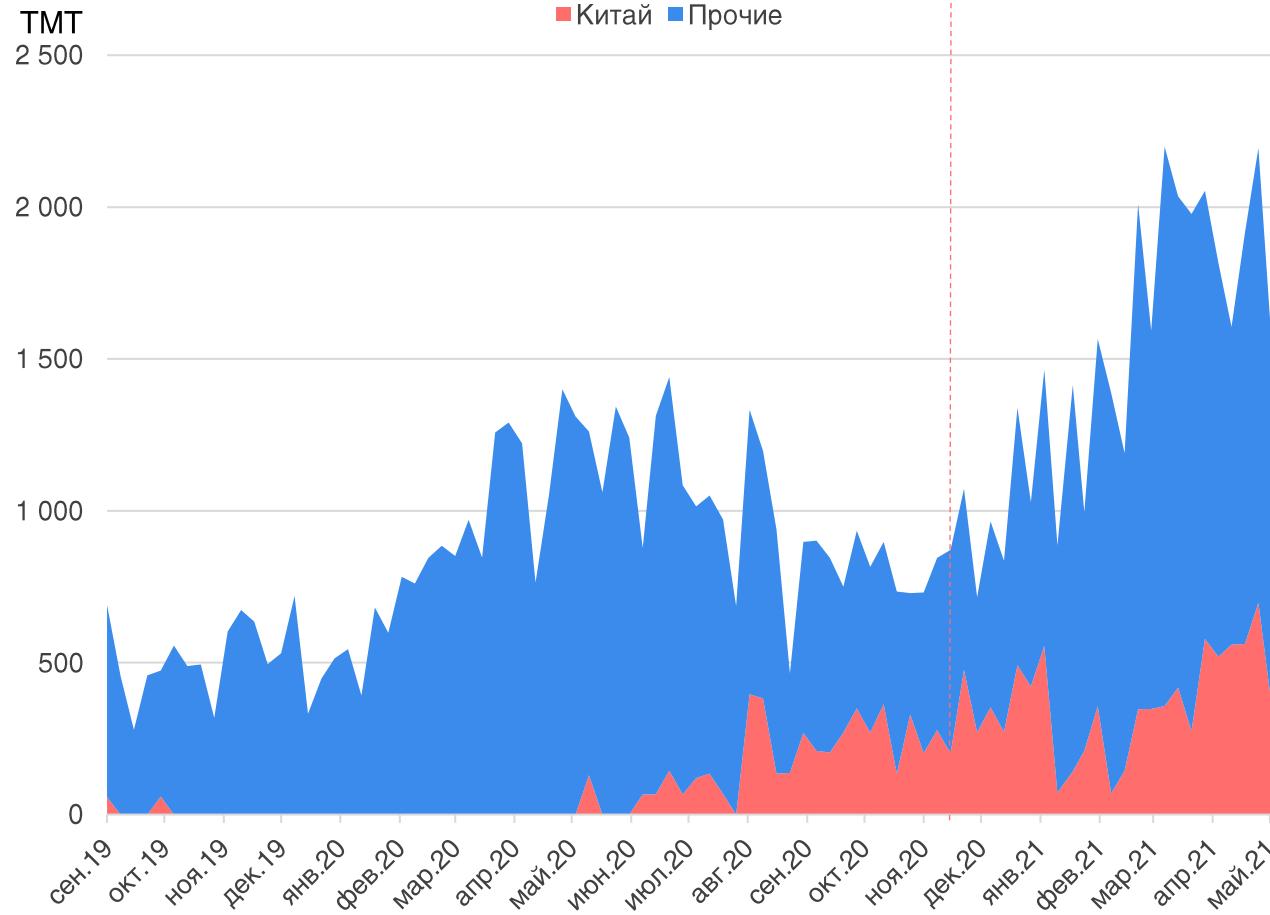


Импортёры кукурузы за неделю, ТМТ



По итогам первой половины марта (01.05-16.05) Россия экспортировала 523 ТМТ зерна (564 ТМТ за аналогичный период прошлого года), при этом наибольший объем экспорта пришелся на ячмень – 322 ТМТ (61%), из него 257 ТМТ было отгружено в Саудовскую Аравию. С начала сезона РФ отгрузила в данную страну 2,7 ММТ ячменя (1,7 ММТ в прошлом на аналогичную дату). Стоит также отметить, что и в 21/22 МГ (октябрь-сентябрь) импорт ячменя в Саудовскую Аравию прогнозируется на высоком уровне – 7,5 ММТ (7,5 ММТ в текущем).

В апреле 2021 года Саудовская Аравия официально завершила приватизацию гос. запасов ячменя – теперь закупкой данного фуражка будут заниматься частные компании. Также стоит отметить, что страна в настоящий момент активно поощряет развитие внутренних мощностей переработки и производства кормов.



По состоянию на 13.05, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе достиг **68 ММТ** (39,4 ММТ на аналогичную дату в прошлом году). В текущем сезоне крупнейшими импортерами кукурузы из США (с общей долей более **70%**) остается Китай (**22,8 ММТ** совокупно отгруженного и законтрактованного зерна), при этом на 25.05 страна уже закупила около **10,7 ММТ** американской кукурузы нового урожая – при прогнозируемом общем объеме импорта за весь 21/22 МГ на уровне **26 ММТ**. Согласно ряду источников, КНР на государственном уровне в течение отчетной недели предпринимала попытки ограничить «безконтрольные» закупки кукурузы из США в зоны свободной торговли Китая (куда кукуруза может завозиться вне импортных квот): появились слухи о возможном вынужденном отказе китайских перерабатывающих предприятий от контрактов на общий объем чуть менее **1 ММТ** фуражного зерна. Официальной причиной является риск низкого качества импортируемой кукурузы: в частности, в прошлом месяце в одной из китайских провинций (Шаньдунь) был закрыт комбикормовый завод из-за несоответствия продукции по уровню протеина. В случае появления дополнительных инфоповодов на этом направлении, давление на мировые цены по кукурузе возрастет многократно. Тем не менее, ряд участников рынка высказал предположение, что данная тема возникла намеренно, в целях дополнительного снижения цен перед последующими закупками.

			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, ПроЖерно, 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
HRW	Hard Red Winter	Твёрдая краснозёрная озимая пшеница	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции
HRS	Hard Red Spring	Твёрдая краснозёрная яровая пшеница	
DNS	Dark Northern Spring	Твёрдая тёмно-красная яровая северная пшеница	
FW	Feed Wheat	Кормовая пшеница	
FC	Feed Corn	Кормовая кукуруза	Зачетный вес
FB	Feed Barley	Кормовой ячмень	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций
Макрорегионы			Индексы
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край		S&P 500
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область		Standard & Poor's 500
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан		Американский фондовый индекс
Биржи			FAO
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	Food and Agriculture Organization of the United Nations
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	MT
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	Metric Tonne
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	Thousand Metric Tons
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	Гектар
Условия поставки			TGA
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	Thousand hectares
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	BBL
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	1 нефтяной баррель
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	1 бушель пшеницы
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	1 бушель кукурузы
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	1 фунт
			1 короткая тонна
Валюты			
		₽	Рубль РФ
		Br	Рубль РБ
		₴	Украинская гривна
		¥	Китайский юань
		\$	Аргентинское песо
		฿	Евро
		\$	Доллар США