


31 мая – 06 июня 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ


 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **«Погодный» рынок вызвал волатильность на Чикагской бирже в течение недели:** котировки кукурузы во вторник подскочили до 271 \$/MT, а затем снизились к четвергу до уровня 261 \$/MT на фоне более благоприятных метеопрогнозов в США. Не исчерпал себя и инфоповод по сокращению производственного потенциала бразильской кукурузы.
- ❖ **Основные мировые экспортные базисы в течение недели росли вслед за биржевыми индикаторами:** в частности, американская пшеница HRW за неделю поднялась с 287 \$/MT до 292 \$/MT. Российский глубоководный рынок проявлял на неделе сдержанную активность в связи с неопределенностью на фоне плавающей пошлины, однако актуальные данные по лайн-апам свидетельствуют о скором наращивании отгрузок, в частности по пшенице, экспорт которой может по итогам июня превысить 1 MMT.
- ❖ **Мировые цены на продовольствие в мае росли рекордными за последние 10 лет темпами:** на неделе ФАО ООН актуализировал индекс цен на продовольствие. По итогам мая он лишь на 3 пункта отстает от исторического максимума, достигнутого в 2010 году. Заметно прибавил и подиндекс цен на зерновые, преимущественно из-за увеличения стоимости кукурузы на мировом рынке. Стоит однако отметить, что сильный рост цен может стимулировать рекордное производство в сезоне 21/22.



к росту

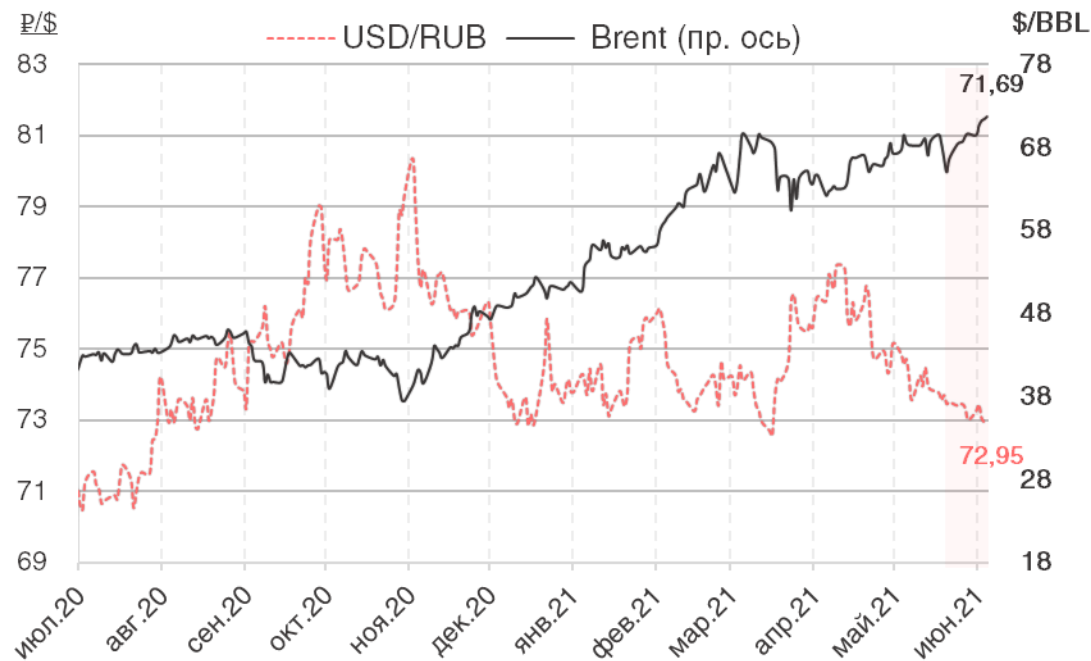
- ❖ **Урожайность кукурузы в Бразилии может опуститься до пятилетнего минимума:** на фоне сильнейшей за более чем 90 лет засухи все больше экспертов снижают прогноз по валовому сбору кукурузы в текущем сезоне, при этом, по последним оценкам, он может составить менее 90 MMT (102 MMT в прошлом по данным USDA).
- ❖ **Погодные риски сохраняются и в других зернопроизводящих странах:** согласно долгосрочным прогнозным моделям Refinitiv, начиная со второй половины июня в ряде регионов РФ может установиться влагодефицитная погода. Еще более высоковероятно сохранение засушливых условий на севере Казахстана в летний период. В США прогнозы свидетельствуют об умеренно благоприятном для зерновых июне, однако в июле и августе вопрос нехватки осадков может выйти на первый план.



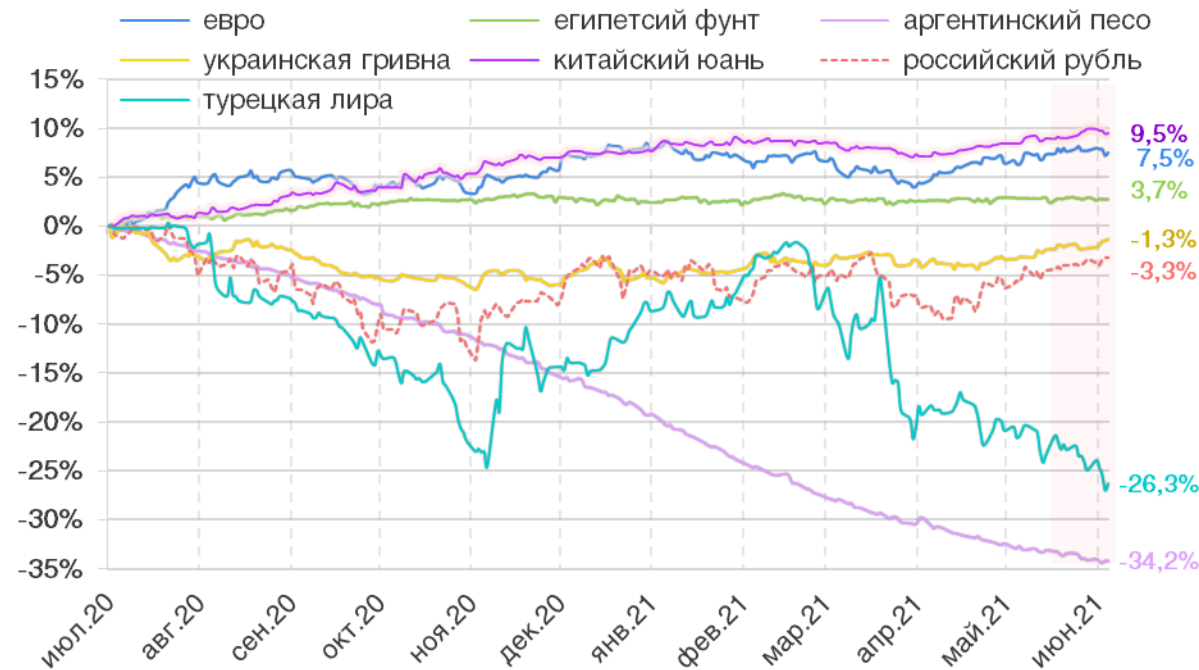
к снижению

- ❖ **Тендерный спрос на неделе отсутствовал:** закупки не осуществлялись отчасти на фоне повышенной волатильности на рынке – последний тендер 31.05 провела Саудовская Аравия, законтрактовав 562 TMT пшеницы по средней цене C&F 299 \$/MT с поставкой в августе-сентябре.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки марки BRENT в пятницу 4 июня завершили торги ростом, закрепившись выше уровня в 71 \$/BBL. Рост начался в среду, после договоренности стран ОПЕК+ придерживаться существующего плана осторожного наращивания поставок нефти в июне-июле в ожидании восстановления спроса в США и Китае. Также на цену влияла неоднозначная статистика от Минэнерго США, показавшая сокращение запасов сырой нефти на 5,1 млн баррелей, тогда как запасы бензинов выросли на 1,5 млн баррелей, а запасы дистиллятов — на 3,7 млн баррелей. Тем не менее, хорошая статистика по рынку труда указывает на продолжение восстановления американской экономики, а значит, с ее ростом должен повыситься и спрос на энергоресурсы. Котировки могли устремиться выше, преодолевая новые максимумы, но сомнения относительно продолжения программы выкупа активов ФРС США на \$120 млрд перевесили оптимизм инвесторов. Рубль немного укрепился к концу недели: поддержку российской валюте оказывал рост цен на нефть и решение Минфина об исключении долларов из Фонда национального благосостояния, а также нормализация денежно-кредитной политики, начатая Центробанком. В то же время, турецкая лира на отчетной неделе обновляла минимумы: на курс давили выплаты по внешнему долгу, падение притока туристов, и особенно, заявления Эрдогана о необходимости снижать процентные ставки в условиях двузначной инфляции.

РЕЗЮМЕ: На текущей неделе российская валюта укреплялась, курс доллара впервые с 7 мая опустился ниже 73 рублей благодаря улучшению геополитического фона и росту цен на нефть.

ТЕНДЕНЦИИ:



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Исключение долларов из ФНБ



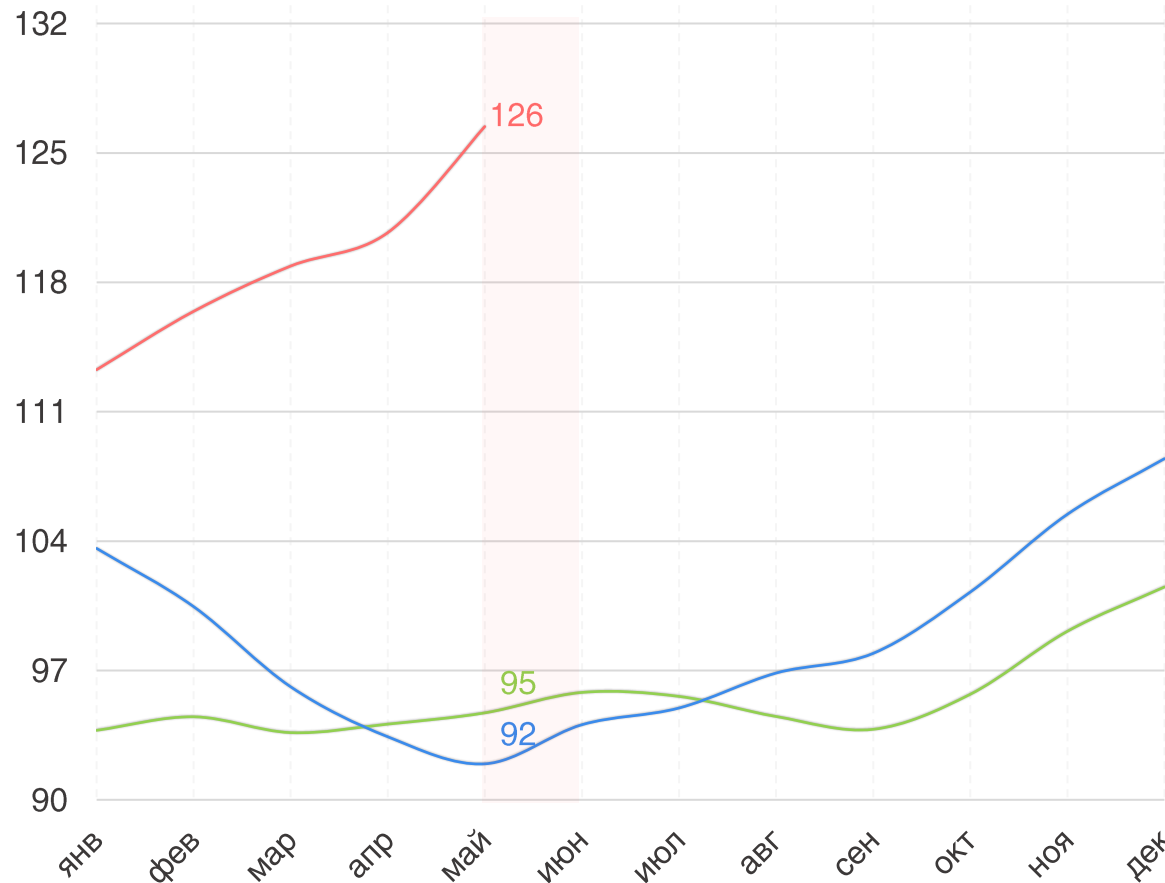
- ✓ Снижение покупательной способности турецкой лиры

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА ПРОДУКТЫ РАСТУТ МАКСИМАЛЬНЫМИ ЗА 10 ЛЕТ ТЕМПАМИ

Динамика индекса цен на продовольствие FAO

(2014-2016 = 100)

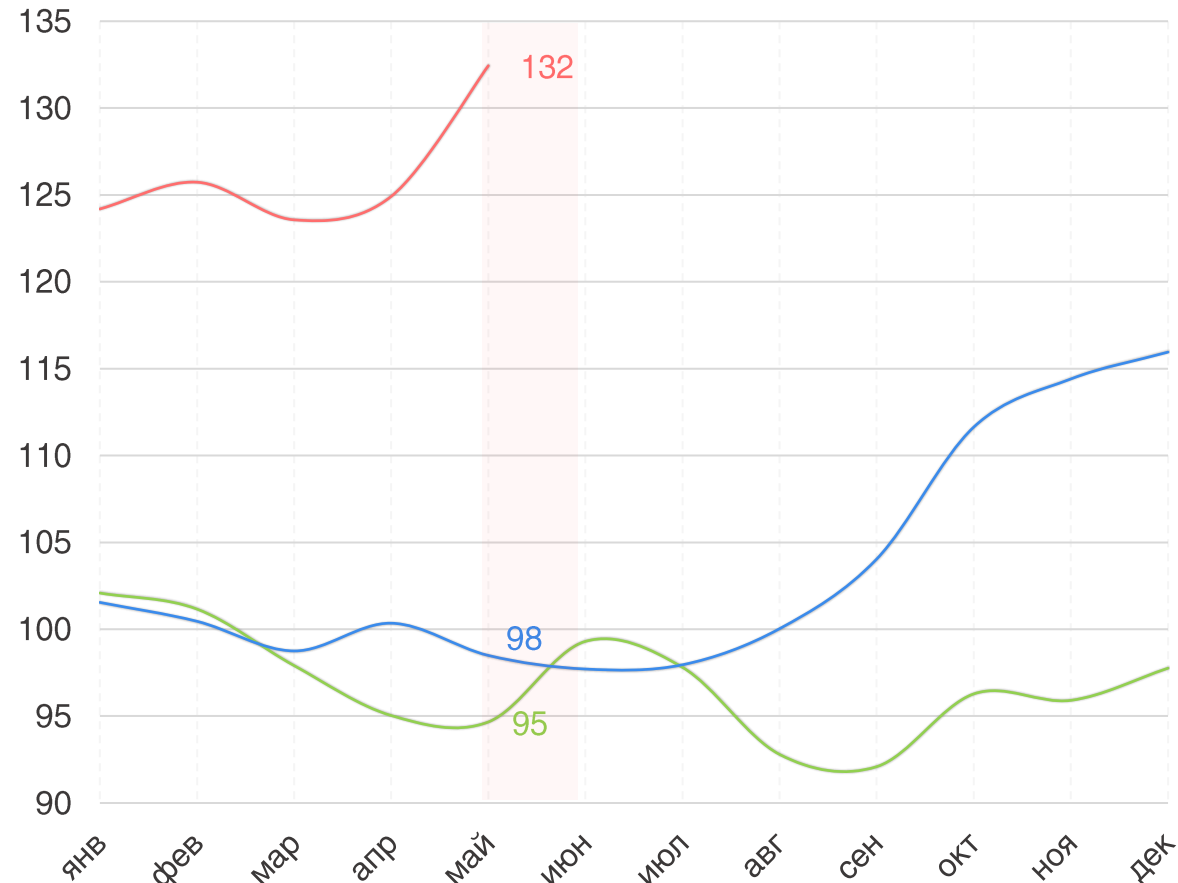
— 2019 — 2020 — 2021



Динамика индекса цен на зерновые FAO

(2014-2016 = 100)

— 2019 — 2020 — 2021



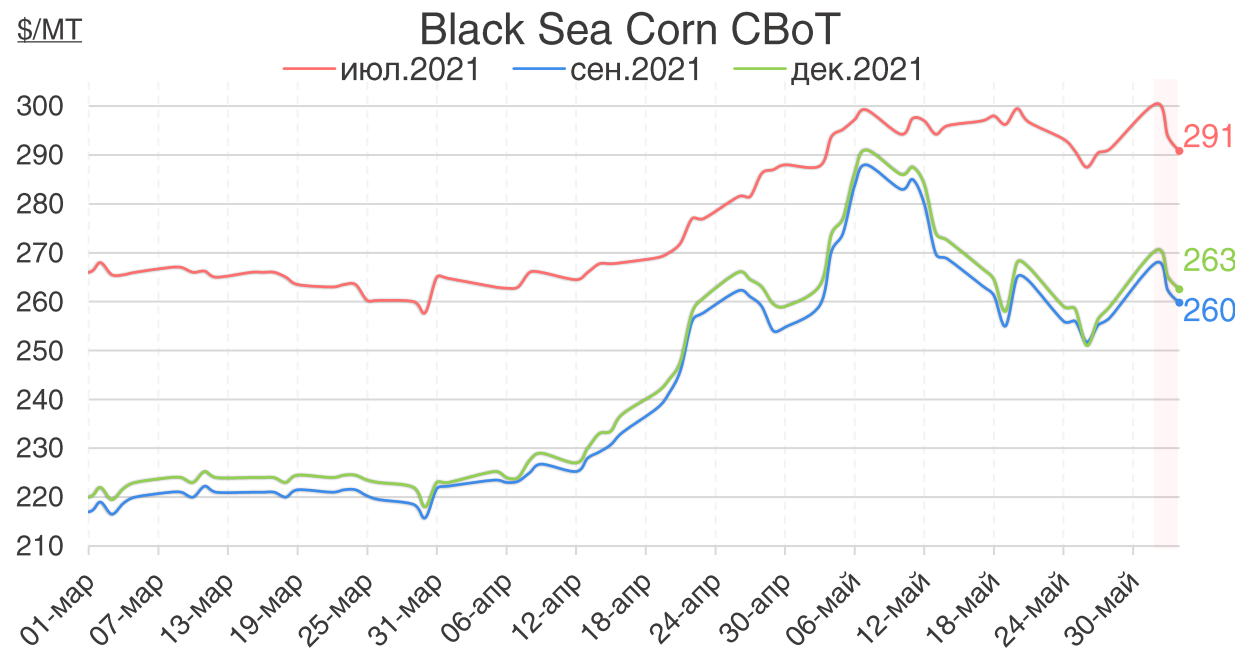
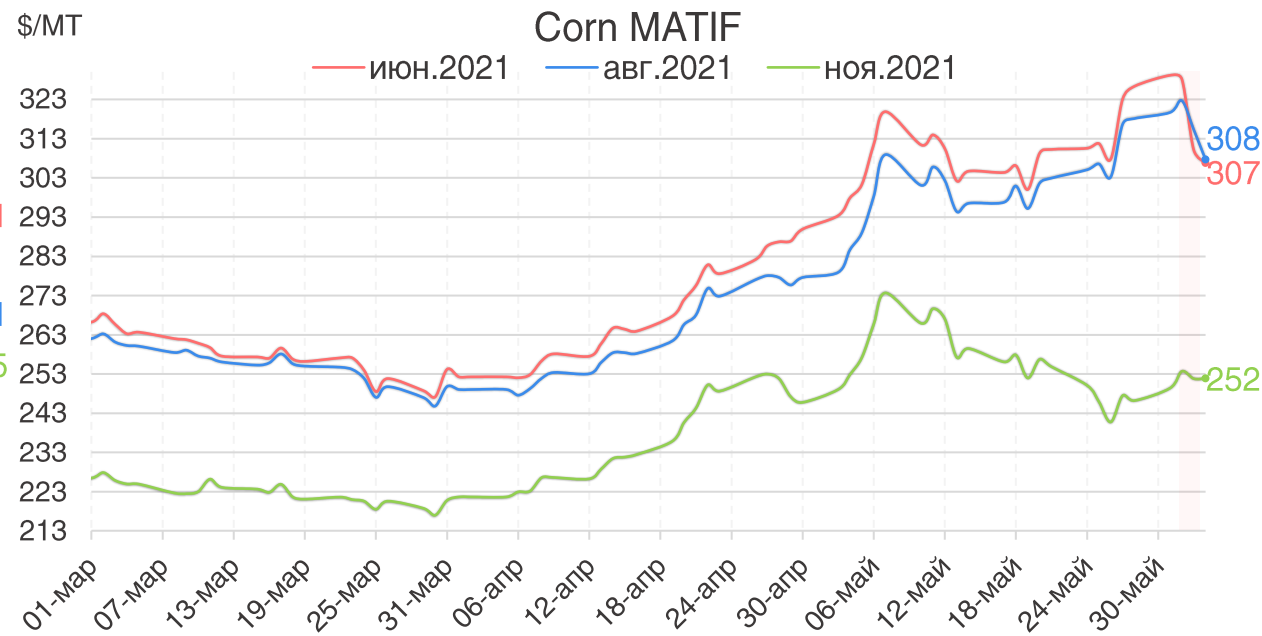
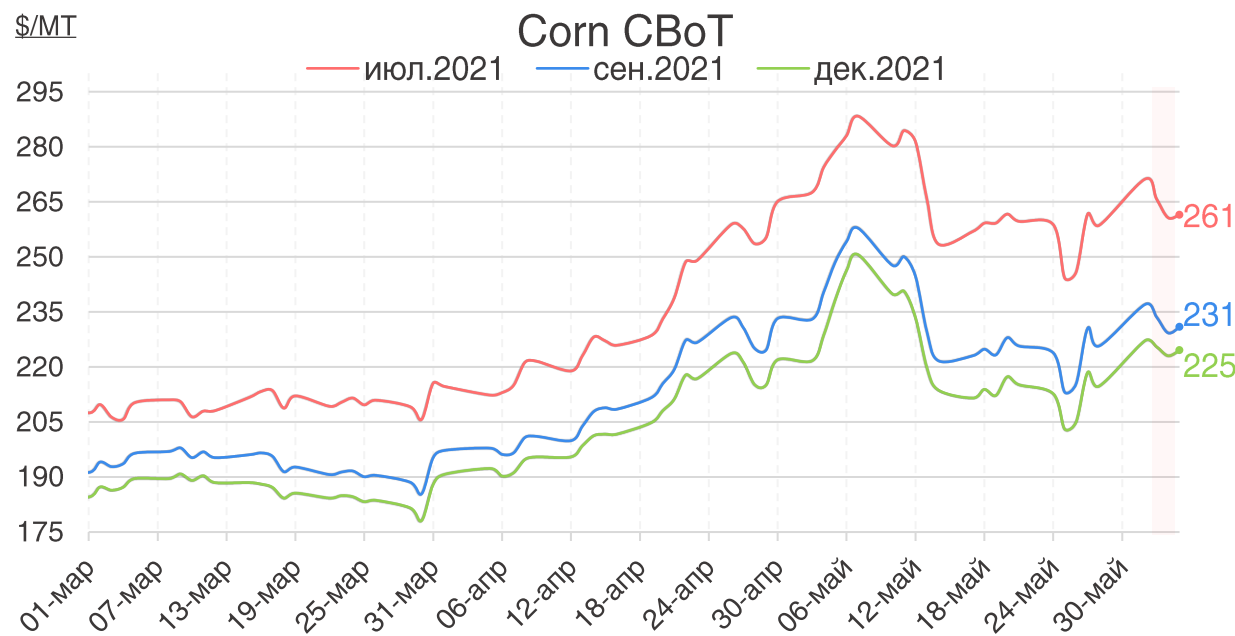
Среднее значение Индекса продовольственных цен FAO по итогам мая 2021 года составило **126 п.п.**, что на **5 п.п.** выше показателя за апрель. Значение индекса растет уже двенадцать месяцев подряд, достигнув своего самого высокого уровня с сентября 2011 года, при этом оно всего на **3 пункта** ниже пикового значения в **129,4 п.п.**, достигнутого по итогам декабря 2010 года.

В мае среднее значение Индекса цен на зерновые FAO составило **132 п.п.**, что на **7,5 п.п.** выше апрельского показателя и на **34 п.п.** выше уровня мая 2020 года. Из основных зерновых культур больше всего выросли цены на кукурузу, которые в мае прибавили **12,9 п.п.** (8,8%), что на **75,6 п.п.** (89,3%) выше показателя прошлого года – самое высокое значение с января 2013 года. Снижение прогнозов по производству в Бразилии стало дополнительным фактором роста цен на фоне и без того ограниченного предложения на мировых рынках в условиях стабильно высокого спроса.



31 мая – 06 июня

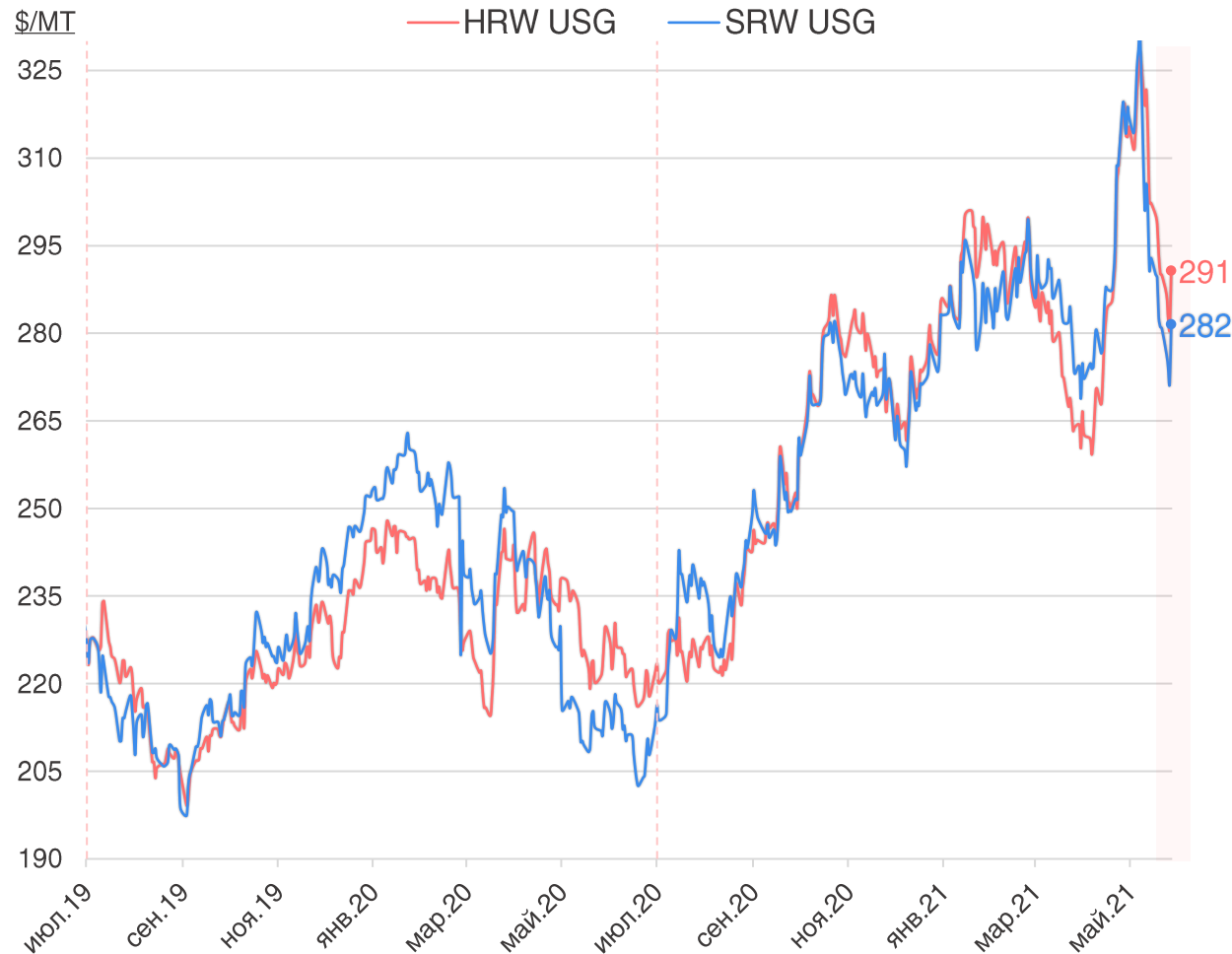
Мировой рынок: зерновые культуры



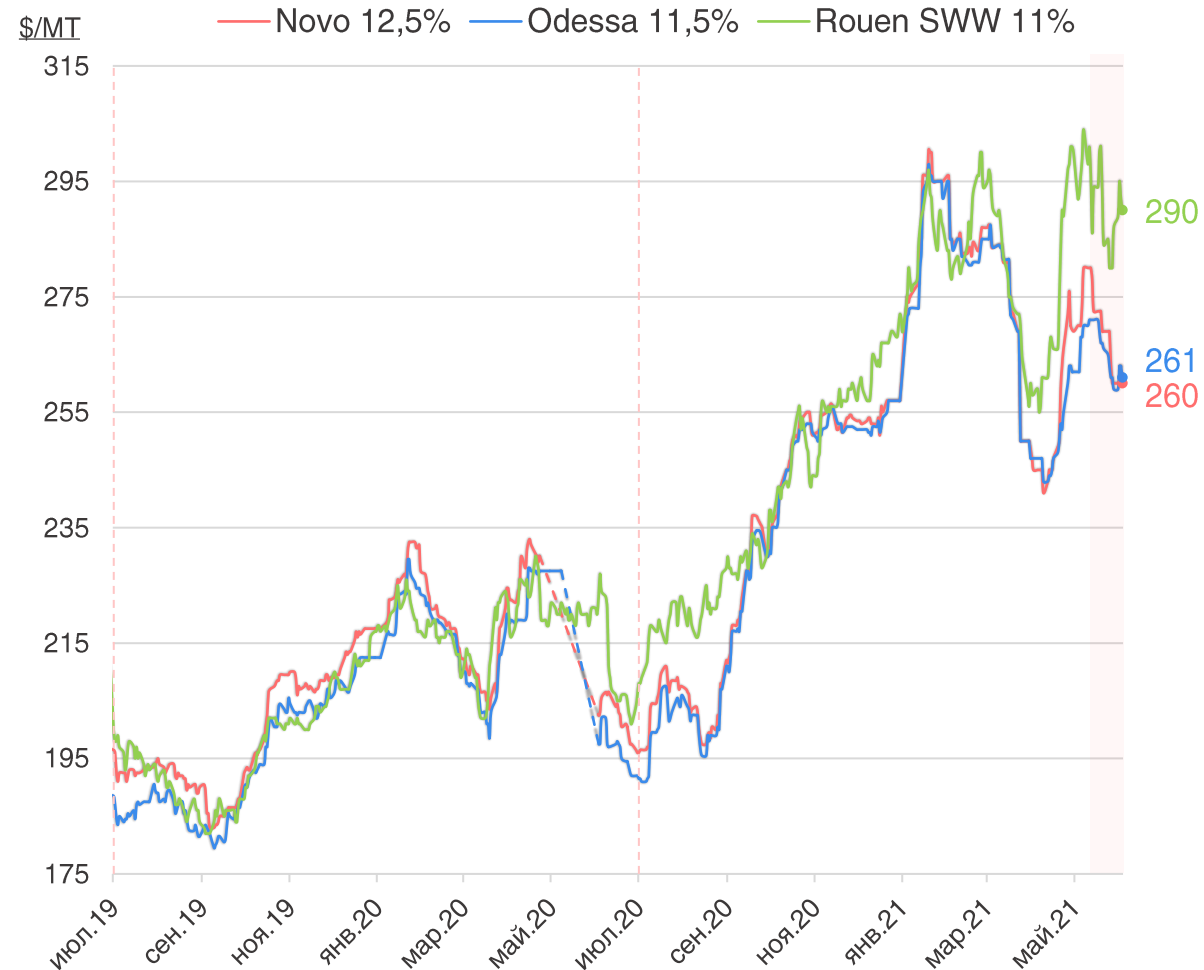
Внимание участников рынка на неделе вновь сместилось на Бразилию, где посевы кукурузы дозревают в условиях сильнейшей засухи за последние 90 лет. Прогнозы по второму урожаю регулярно снижаются, все больше экспертов "на месте" говорят о сокращении производственного потенциала к уровню **89-90 MMT** (**102 MMT** в прошлом сезоне) из-за ожидаемого падения урожайности до минимума за последние 5 сезонов. В США на неделе были опубликованы первые в текущем году оценки состояния посевов кукурузы – доля растений в хорошем/отличном состоянии составила **76%**, что является одним из самых высоких показателей за последнее десятилетие. Тем не менее, эксперты отметили, что первая оценка состояния всегда имеет завышенный характер из-за очень ранней стадии развития растений.

В ближайшую неделю выходит отчет USDA – рынок вероятнее всего будет фиксировать прибыль, ожидая консервативного подхода министерства к резким сокращением балансов.

США



Россия, Украина, Франция

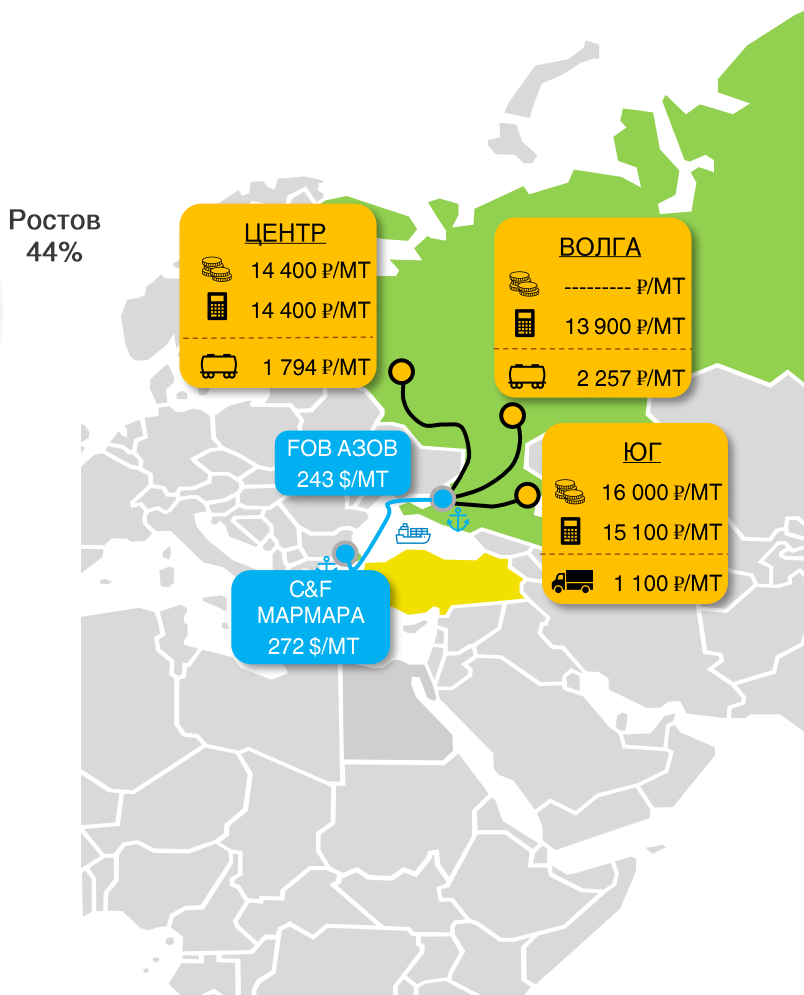
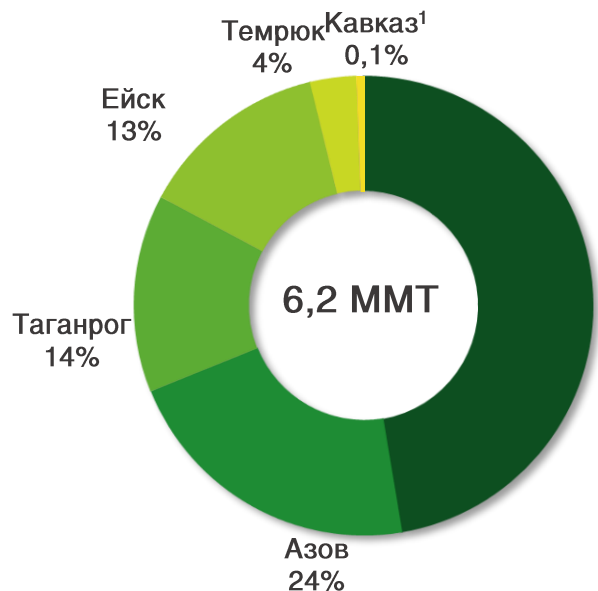


Снижение экспортной пошлины на пшеницу с 60 \$/MT до 29 \$/MT в течение отчетной недели позволило повысить привлекательность российского зерна: согласно актуальным данным по лайн-апам, отгрузки пшеницы за июнь вероятно превысят 1,3 MMT. Российские экспортеры на неделе с осторожностью наблюдали за ростом стоимости на других мировых базисах для определения ценового направления рынка, особенно с учетом демпферных неопределенностей при заключении форвардных контрактов на базисе FOB.

Заметное снижение темпов экспорта пшеницы наблюдалось в США: за период с 21-27 мая было отгружено 243 TMT (529 TMT недель ранее). В Штатах снижаются и предотгрузочные инспекции, за отчетный период они составили 256 TMT (574 TMT недель ранее). Тем не менее, погодные риски поддерживали американский экспортный базис – по данным USDA на 01.06, 79% посевных площадей под яровой пшеницей испытывали недостаток почвенной влаги.

ВНУТРЕННИЕ ЦЕНЫ НА ПШЕНИЦУ В ЦЕНТРЕ СООТВЕТСТВУЮТ УРОВНЮ ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА, НА ЮГЕ – ПРЕВЫШАЮТ НА 900 Р/МТ

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21 (НА ДАТУ)



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/мт	272
Фрахт (Азов)	\$/мт	29
Страхование груза	\$/мт	
Цена FOB (Азов)	\$/мт	243
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/мт	13
Зерновой демпфер ²	\$/мт	29
Цена СРТ (Азов)	\$/мт	201
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/мт	14 725
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/мт	16 198
Расходы на логистику (без НДС) ³ :		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	Р/мт	1 100
Центр (Елец, Липецкая область)	Р/мт	1 794
Волга (Бульчево, Пензенская область)	Р/мт	2 257
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/мт	15 098
Центр	Р/мт	14 404
Волга	Р/мт	13 941
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	Р/мт	16 000
Центр	Р/мт	14 400
Волга	Р/мт	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/мт	-12
Центр	\$/мт	0
Волга	\$/мт	-
Курс валюты на 04.06.2021 (Банк России)	Р/\$	73.26

Условные обозначения

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

¹Без учета рейда

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 04.06

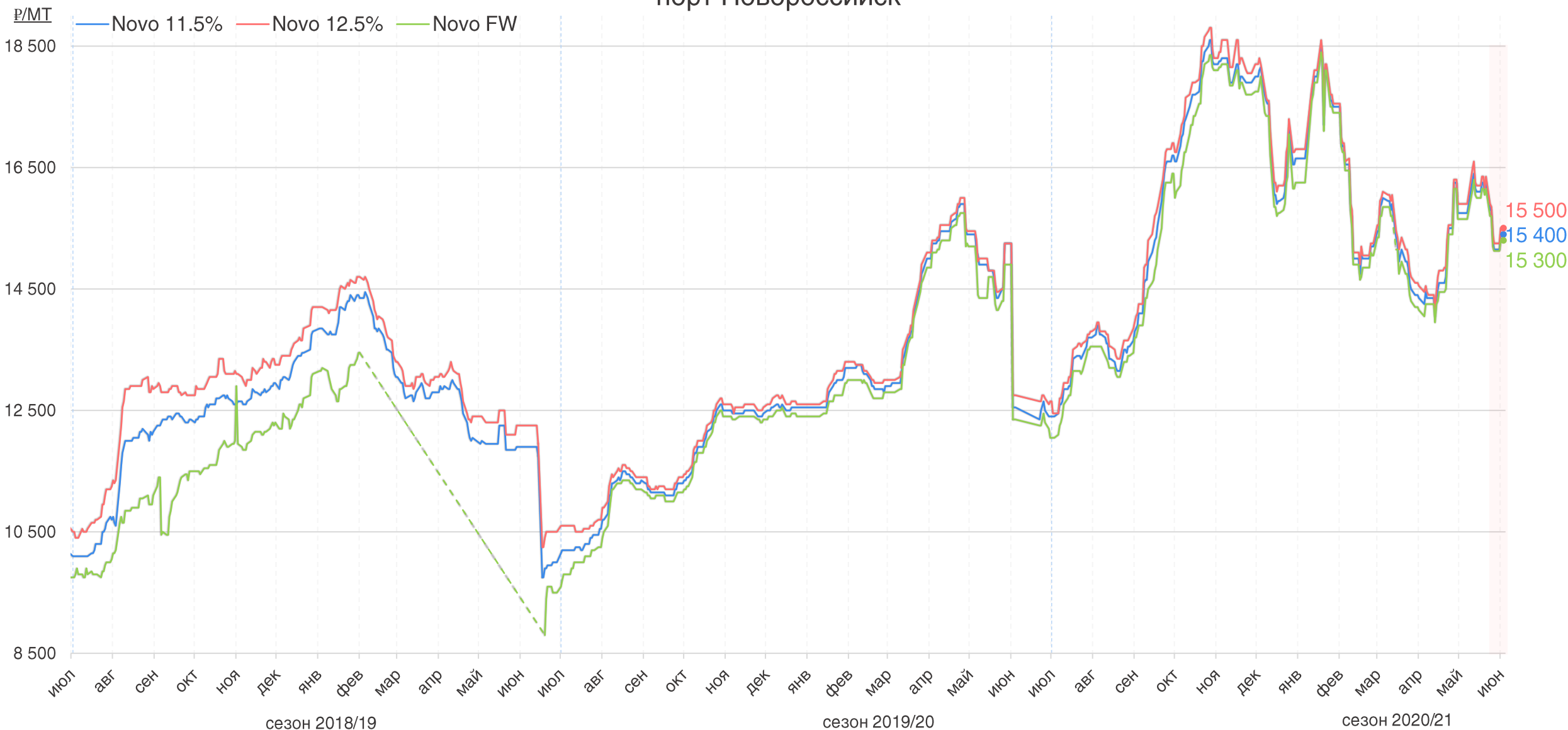
³Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

В условиях зернового демпфера на ближайшую неделю в размере 29 \$/МТ, а также с учетом спроса CIF Мармара на уровне 272 \$/МТ, текущие внутренние цены на пшеницу в Центре паритетны на экспортном направлении. Тем не менее, стоит отметить, что актуальные цены на пшеницу в Турции находятся на более низком уровне (262 \$/МТ), что дестимулирует импорт. Интерес турецких импортеров снижается и в условиях приближающейся уборочной кампании в стране.

31 мая – 06 июня

Мировой рынок: зерновые культуры

порт Новороссийск



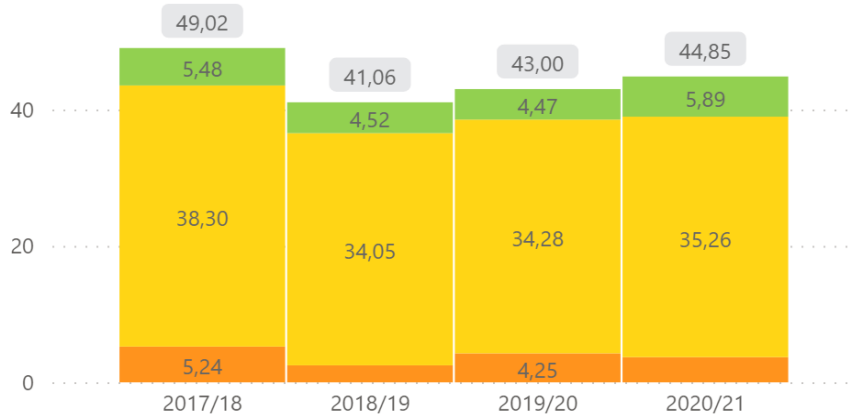
Закупочные цены на продовольственную пшеницу по базису СРТ-Ново в течение недели изменились незначительно, прибавив в среднем около 100 ₽/MT по основным классам. Давление на цены, среди прочего, окажет укрепление российской валюты: в пятницу 04.06 рубль в ходе торгов впервые с 7 мая опустился ниже психологической отметки в 73 ₽/\$. Цены будут снижаться и по мере приближения уборочной кампании.

ИОРДАНИЯ В 2 РАЗА УВЕЛИЧИЛА ЗАКУПКИ РОССИЙСКОГО ЯЧМЕНЯ, ИЗРАИЛЬ – В 3, ТУНИС – ПОЧТИ В 6

31 мая – 06 июня
Мировой рынок: зерновые культуры

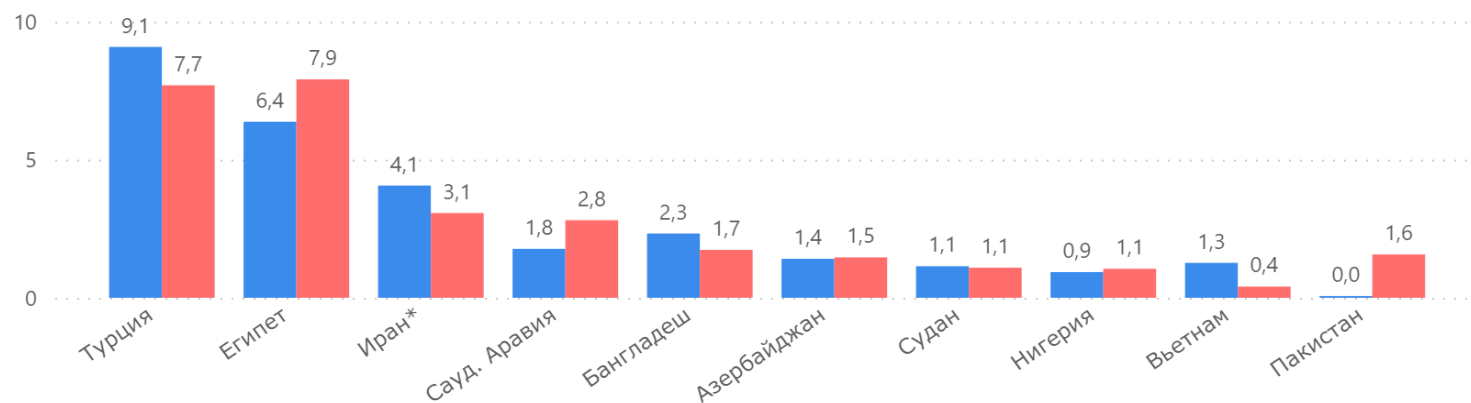
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

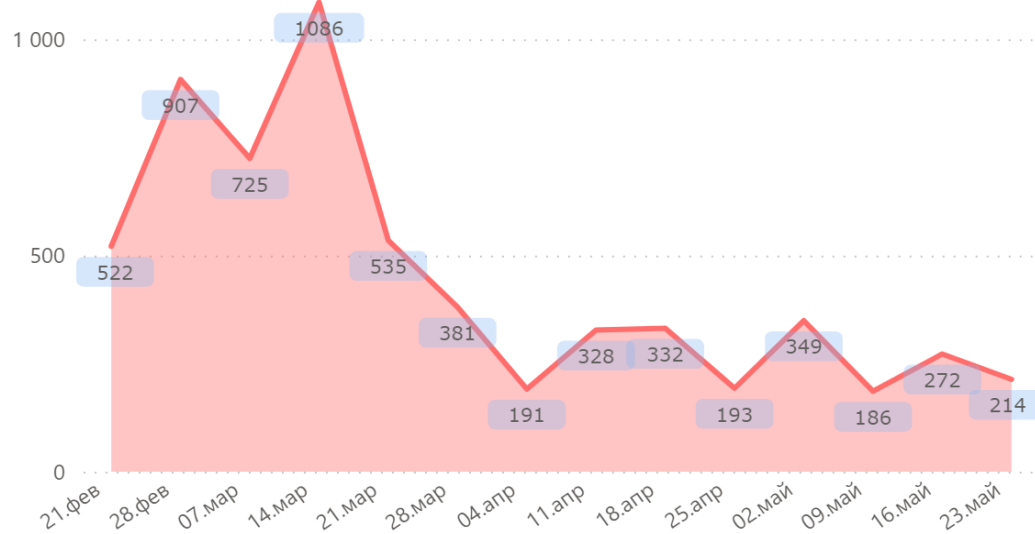


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

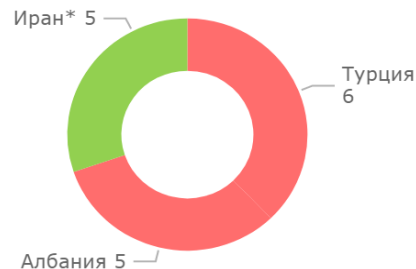


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



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

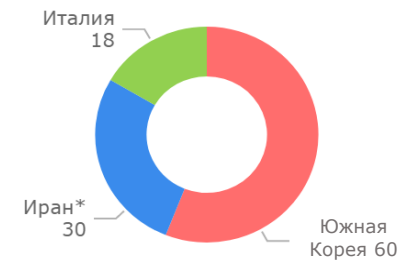
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



По данным ФТС, за 47-ую неделю сезона (17.05-23.05) было отгружено **214 TMT** зерна (**267 TMT** в среднем за предыдущие 5 недель, **114 TMT** за аналогичный период 20/21 МГ). Стоит подчеркнуть высокие темпы отгрузок ячменя: с 01.05 по 23.05 было экспортировано уже **388 TMT** данной культуры, тогда как в прошлом сезоне за весь май этот показатель едва достиг **135 TMT**. Согласно прогнозу «Агроэкспорта», в мае текущего сезона будет отгружено около **450 TMT** ячменя, что станет рекордным значением за этот месяц, не считая 17/18 МГ. Кроме значительного спроса со стороны Саудовской Аравии, в текущем сезоне по закупкам российского ячменя отмечилось средиземноморское направление: Тунис (**435 TMT vs. 79 TMT** за аналогичный период 19/20 МГ), Иордания (**362 TMT vs. 193 TMT**), Израиль (**194 TMT vs. 69 TMT**).



			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