

12 – 18 июля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 БАЛАНСЫ S&D (USDA)

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- Стоимость кукурузы и пшеницы на Чикагской бирже за неделю подскочила на 10-20 \$/MT – до максимумов с конца июня: ценовое ралли было обусловлено июльским прогнозом МСХ США по сокращению производства пшеницы в ряде стран Северного полушария, а также сохраняющимся риском дальнейшего падения валового сбора и по кукурузе. Пшеница HRW за неделю подорожала с 218 до 235 \$/MT, американская кукуруза прибавила 19 \$/MT, достигнув уровня 249 \$/MT (сентябрьские контракты).
- Тендерный спрос на отчетной неделе поставил многомесячный рекорд по объему – 1,8 ММТ (682 ТМТ на прошлой): закупки осуществили крупнейшие импортеры, при этом по ценам ниже, чем на прошлых: в том числе 505 ТМТ пшеницы законтрактовала Саудовская Аравия, по стоимости C&F 287 \$/MT (300 \$/MT на прошлом тендере от 31.05). Дешевле закупки от 30.06 приобрела пшеницу и Турция – 395 ТМТ по цене C&F 256,90 \$/MT (vs. 262,85 \$/MT на прошлом тендере).



к росту

- USDA вновь попытался успокоить рынок, недооценив угрозы урожаю 21/22: прогнозы по урожайности яровых в Канаде разительно отличаются от аналогичных показателей в США, хотя в обеих странах наблюдается засуха; сохранен рекордный уровень урожайности по кукурузе в США и даже повышен производственный потенциал (снова проигнорирован влагодефицит в ряде регионов), оценка валового сбора кукурузы в Бразилии превышает «рыночные» данные как минимум на 8 ММТ – данные факторы ставят под сомнение правдоподобность июльских прогнозов американского Минсельхоза.
- Мировые конечные запасы ячменя могут снизиться до минимума с 80-х годов прошлого века: из-за ожидаемого сокращения валового сбора ячменя (в первую очередь в Канаде), на фоне умеренного внешнего спроса, запасы по итогам 21/22 МГ по данным USDA упадут до 18,8 ММТ (vs. 21,6 ММТ в 20/21 МГ).

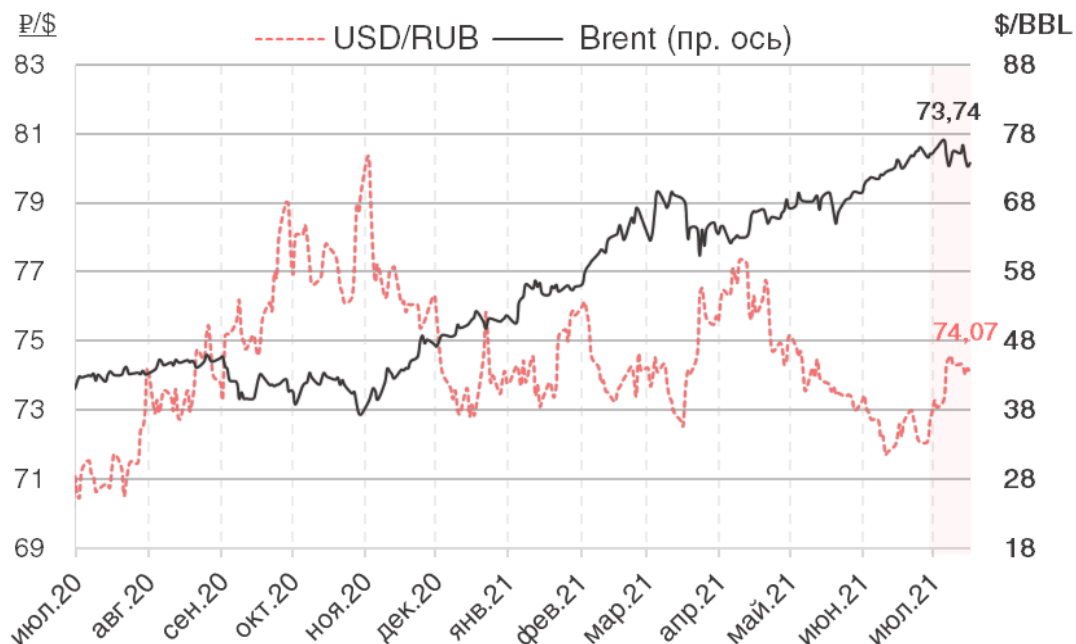


к снижению

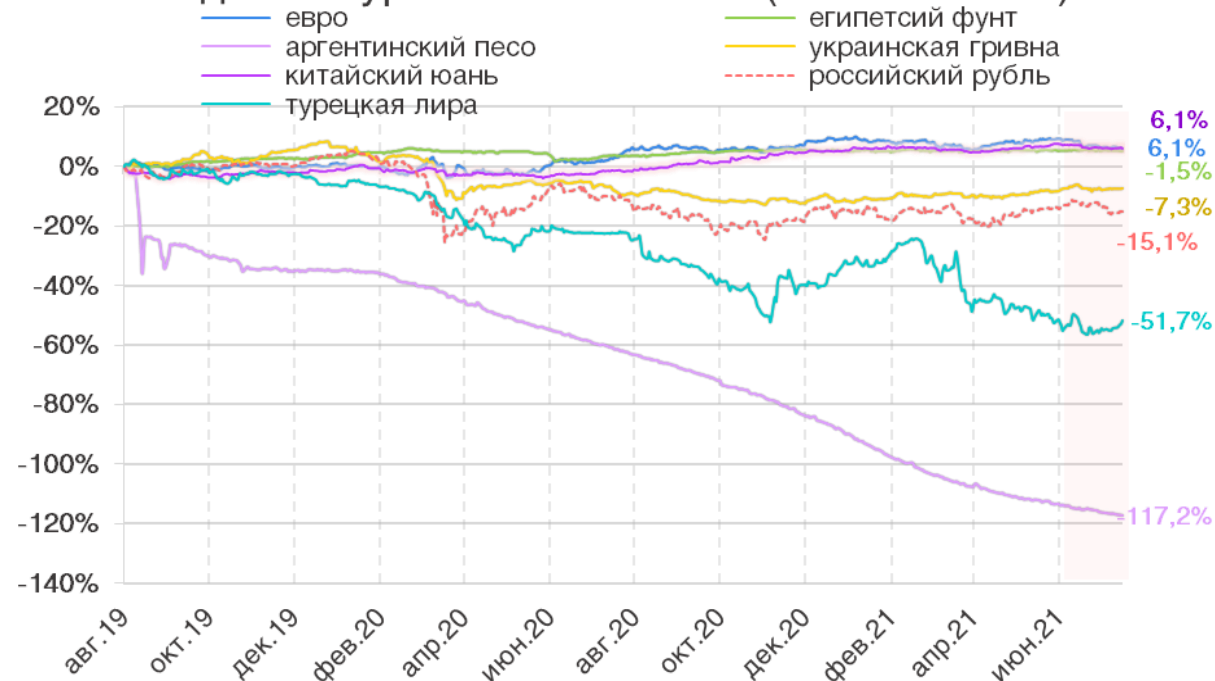
- Египет снова закупил только румынскую пшеницу на тендере, немного «продавив» при этом продавцов от изначальной цены предложения. 14.07 Египет законтрактовал 180 ТМТ румынской пшеницы с поставкой в сентябре по цене C&F Александрия 265 \$/MT. При этом изначальное предложение румынских компаний (на базе FOB) колебалось в пределах 232-233 \$/MT, тогда как итоговая стоимость контракта составила 232 \$/MT (без учета фрахта). Российские предложения остались в целом на уровне предыдущего тендера от 05.07 (238-245 \$/MT).



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В среду 14 июля стало известно, что ОАЭ уладили разногласия с остальными странами-участницами ОПЕК+, при этом Эмиратам будет разрешено нарастить добычу до 3,65 млн баррелей в сутки, а сама рамочная договоренность по сокращению добычи нефти в рамках Организации будет продлена до конца 2022 года. Таким образом, риск бесконтрольного увеличения добычи нефти из-за распада Альянса удалось нивелировать, и в тот же день черное золото повысилось в цене до максимумов с конца 2018 года – 76,6 \$/BBL. Чуть ранее Международное энергетическое агентство сохранило прогноз по мировому спросу на нефть до конца 2021 года (ожидается ежедневный прирост на 5,4 млн барр.), а с 2022 года увеличение этого показателя чуть замедлится до 3 млн барр. в сутки. Для сравнения, по итогам июня ежесуточный прирост составил 1,1 млн барр. По данным МЭА, именно на июль придется пик спроса – по мере активизации туристического сезона вкупе с поэтапным преодолением коронакризиса крупнейшими экономиками. Рубль в течение недели торговался в коридоре 74,50-74,00 Р/\$, укрепляясь к нижней границе диапазона к концу недели. Спротивлением рублю выступают ожидания инвесторов постепенного сворачивания программы количественного смягчения (QE) в США – в данной стране инфляция уже более чем на 3% превышает целевой уровень ФРС. Российская валюта тем не менее чувствует себя достаточно уверенно – Банк России уже давно сигнализировал о планах и далее ужесточать денежно-кредитную политику (ДКП) для таргетирования инфляции.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели торговался в боковом коридоре – с одной стороны индекс доллара укреплялся, с другой – от более сильного падения рубля удерживала растущая цена на нефть.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Таргетирование инфляции в РФ

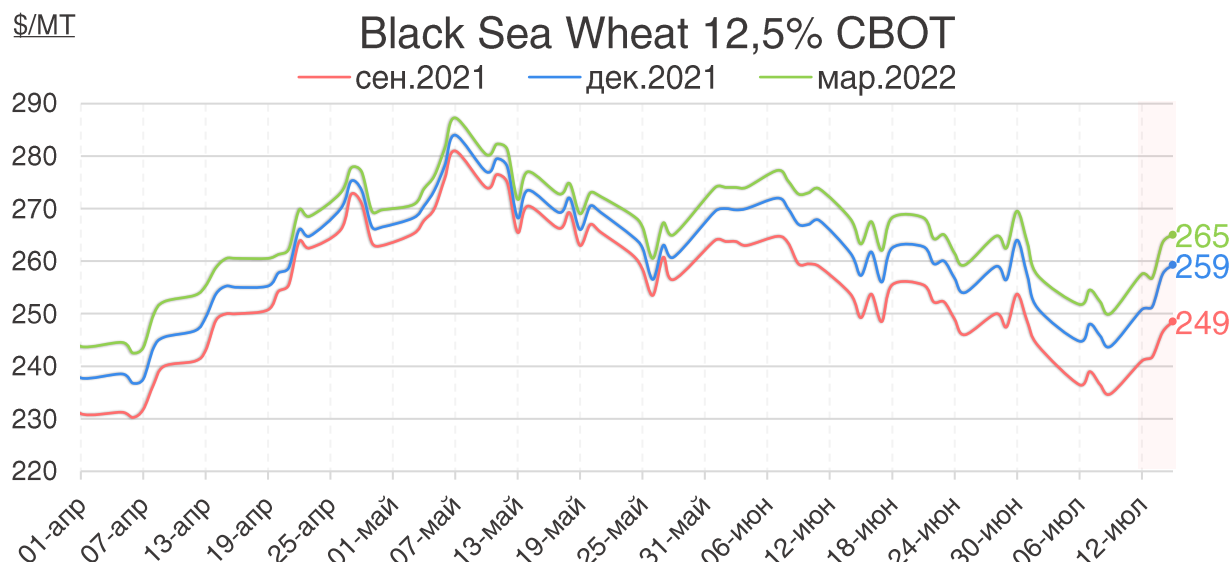
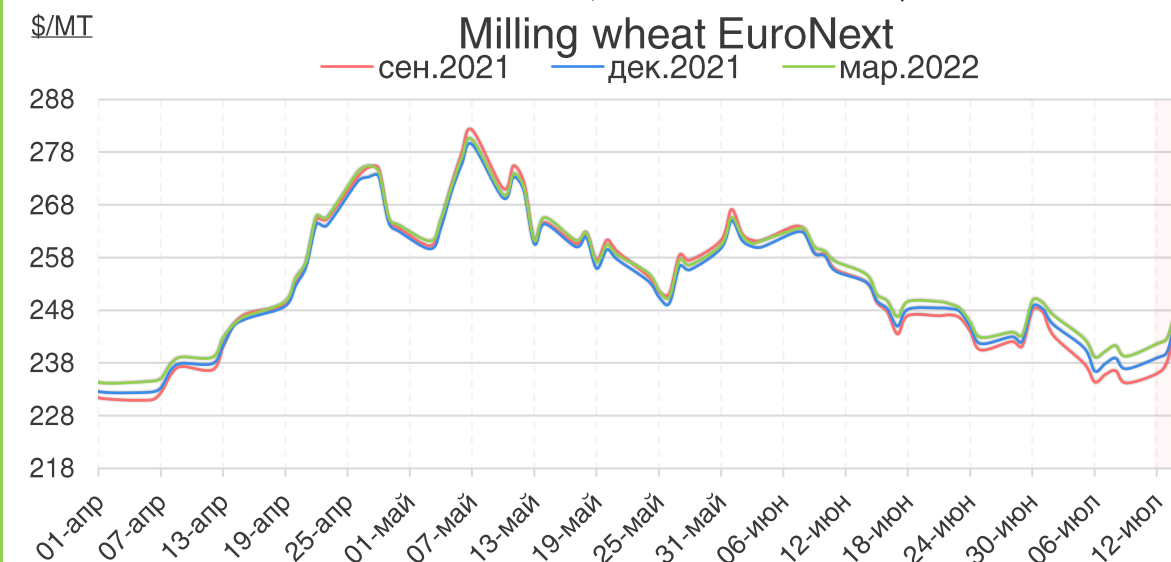
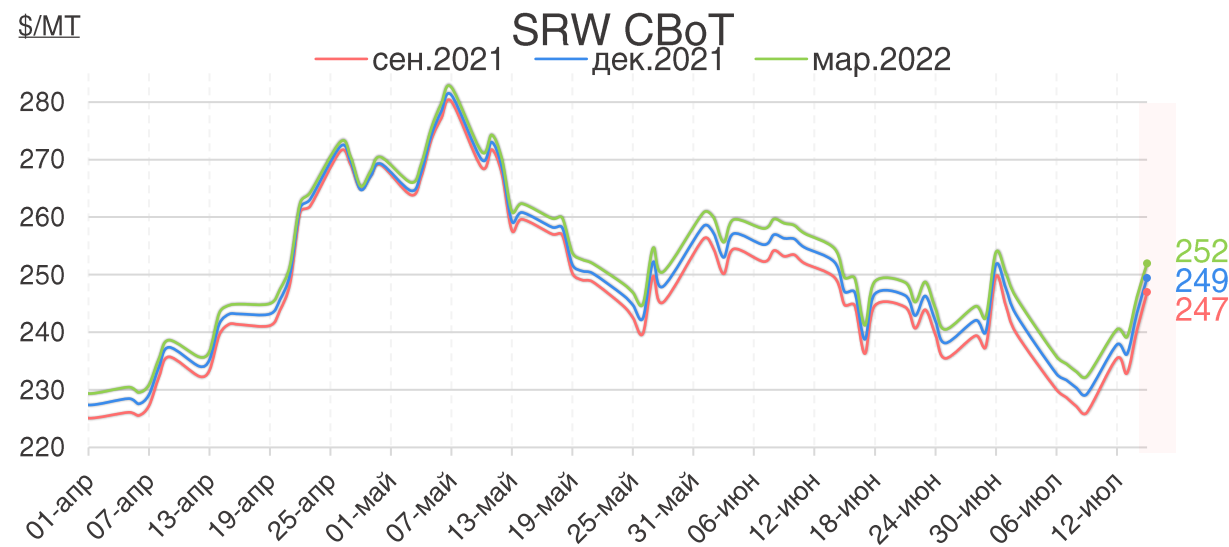
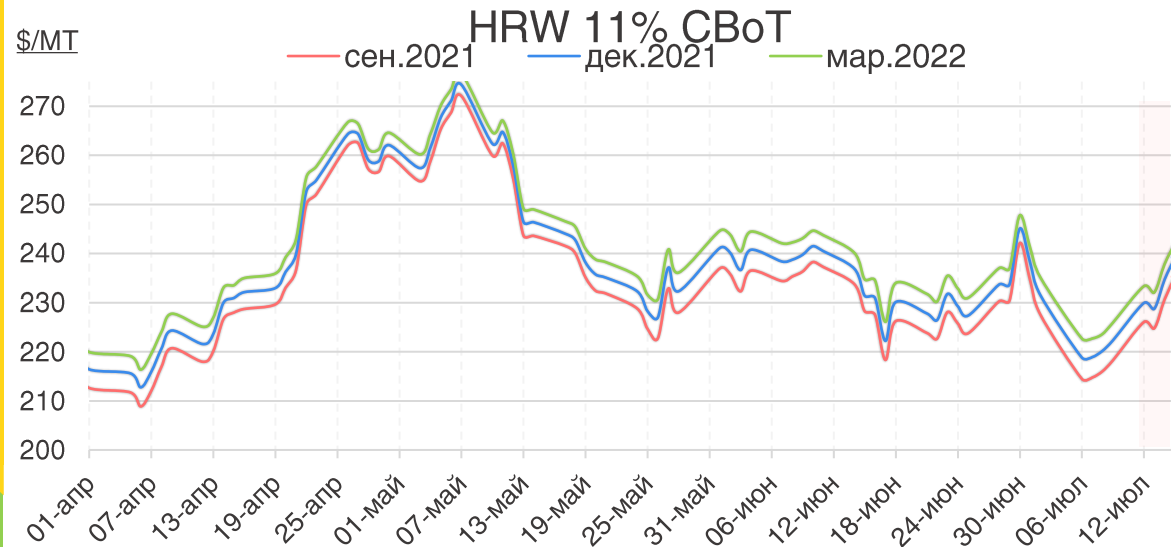


- ✓ Сворачивание QE в США



12 – 18 июля 2021

Мировой рынок: зерновые культуры



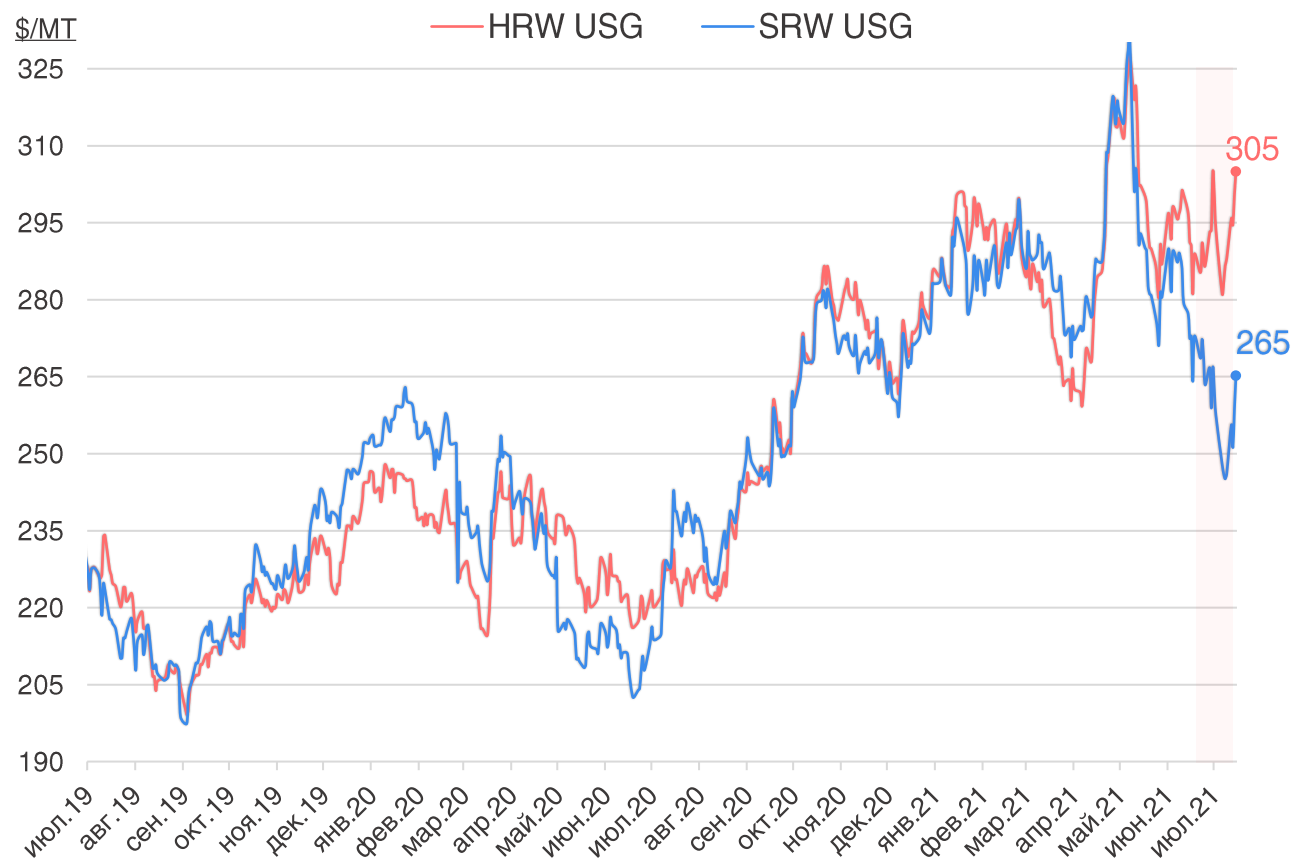
Котировки по пшенице выступали на неделе основным драйвером роста – сокращение производственного потенциала по яровой пшенице на **4,2 MMT** в США и на **0,5 MMT** в Канаде стало одним из ключевых инфоповодов июльского отчета USDA. Стоит подчеркнуть, что засушливые условия как в Канаде, так и в США довольно схожи по своей интенсивности, тем не менее урожайность яровой в Штатах была оценена в четверг (отчет статистической службы NASS) на уровне **2,06 т/га** (vs. **3,2 т/га** в прошлом году), тогда как аналогичный показатель по Канаде не претерпел никаких изменений в отчете. Данный фактор свидетельствует о серьезной недооценке потенциала снижения валового сбора конкретно в Канаде (опуская вопрос правдоподобности прогнозов по остальным странам) – тренд на повышение цен сохранится в краткосрочной перспективе.

СНИЖЕНИЕ ПРОИЗВОДСТВА В США И КАНАДЕ ДАЕТ ПЕРСПЕКТИВЫ УВЕЛИЧЕНИЯ ЭКСПОРТА РОССИЙСКОЙ ПШЕНИЦЫ В АЗИЮ

12 – 18 июля 2021

Мировой рынок: зерновые культуры

США



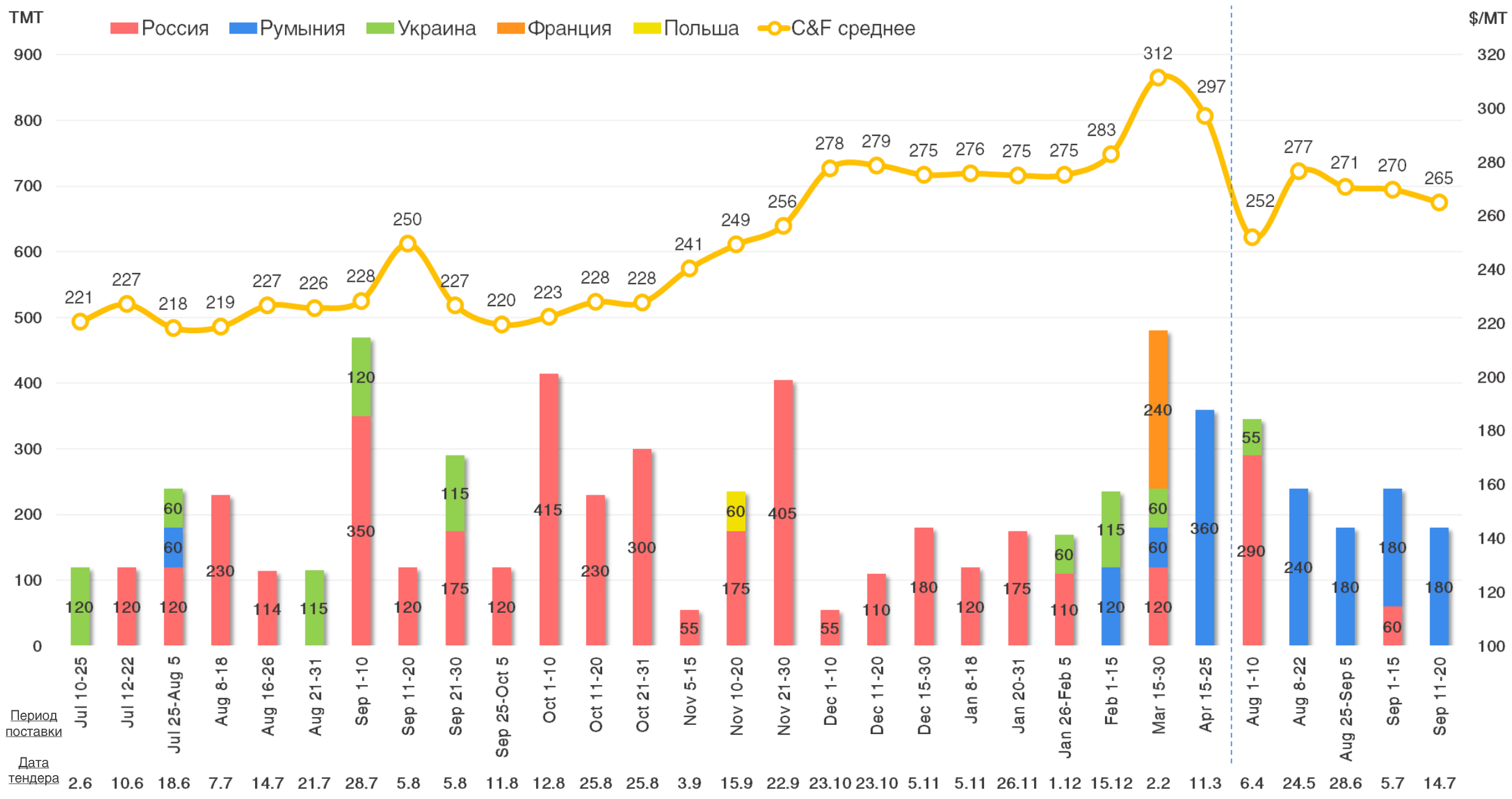
Россия, Украина, Франция



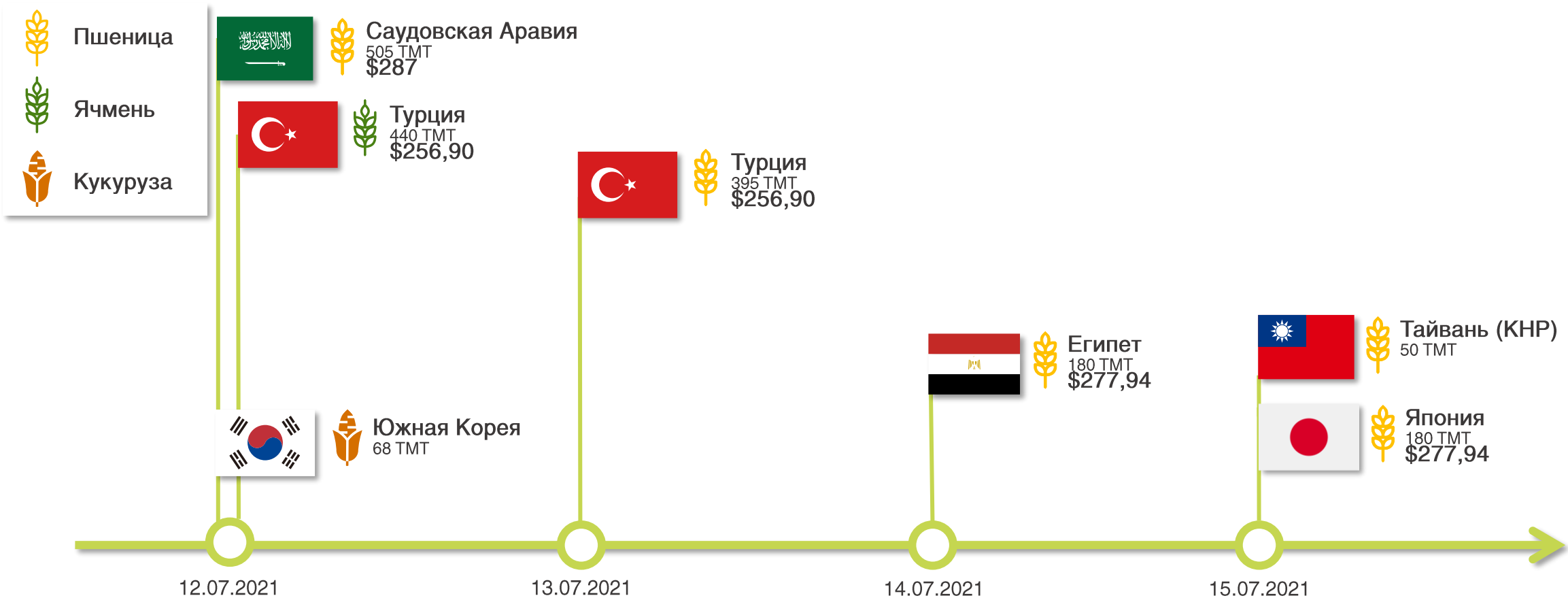
Стоимость пшеницы по основным мировым базисам в течение недели демонстрировала рост – экспортные котировки традиционно укреплялись вслед за биржевыми индикаторами, поддержку повышательному тренду на некоторых направлениях оказал и хороший экспортный спрос со стороны основных покупателей – в том числе Саудовской Аравии, Турции, Египта. В США и Канаде из-за прогнозируемого сокращения производства твердозерной пшеницы и непосредственно твердой пшеницы (дурума) ожидается снижение экспортного потенциала. Основные покупатели данных сортов – азиатские страны, стабильно нуждающиеся в твердой пшенице для производства макаронных изделий, а потому вектор спроса перенесется на черноморский рынок, что поддержит цены на базисах этого рынка.



12 – 18 июля 2021
Мировой рынок: зерновые культуры



ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 1,8 ММТ (658 ТМТ НА ПРОШЛОЙ)

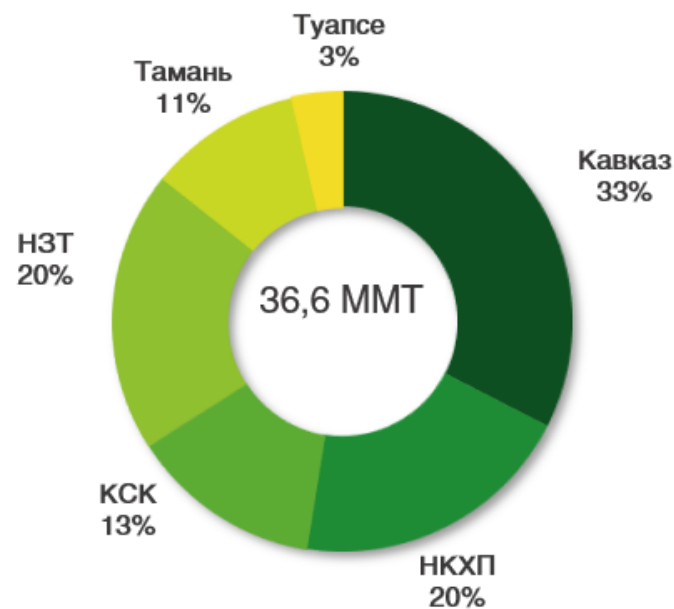


В течение недели крупнейшие мировые импортеры зерна активно контрактировали зерно: совокупный объем тендеров достиг **1,8 ММТ**, из которого **1,3 ММТ** приходилось на пшеницу, **440 ТМТ** – на ячмень и **68 ТМТ** – на кукурузу. В частности, **505 ТМТ** пшеницы с поставкой в октябре законтрактовала Саудовская Аравия по средней цене C&F **287 \$/MT** (**300 \$/MT** на прошлом тендере от 31.05). Дешевле предыдущего тендера (от 30.06) законтрактовала пшеницу и Турция – **395 ТМТ** по цене C&F **256,90 \$/MT** (vs. **262,85 \$/MT** на прошлом).

Импортный спрос на кукурузу на текущих ценовых уровнях низкий, традиционные потребители переориентировались на кормовую пшеницу: 12.07 Южная Корея отменила тендеры на **209 ТМТ** данной культуры, законтрактовав только **68 ТМТ**. Вместе с тем, отмены происходили и по пшенице – Филиппины на неделе отказались от закупки **200 ТМТ** зерновой.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЕТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

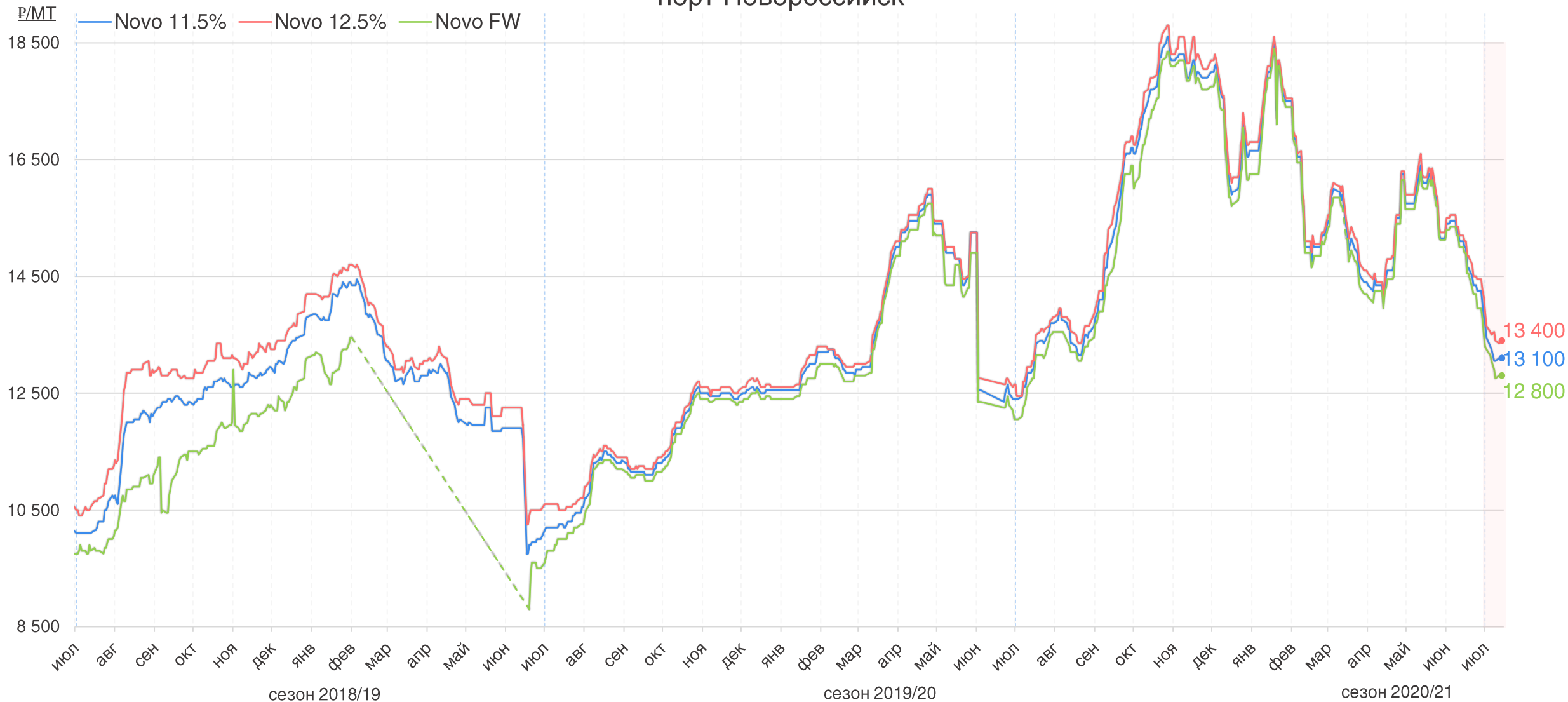
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Египет)	\$/MT	265
Фрахт (Ново)	\$/MT	33
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Ново)	\$/MT	232
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	39
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	165
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	12 181
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	13 399
Расходы на логистику ² :		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 200
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 720
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 926
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	12 199
Центр	₽/MT	10 679
Волга	₽/MT	10 473
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	13 500
Центр	₽/MT	12 800
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-18
Центр	\$/MT	-29
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на день тендера – 14.07.2021 (Банк России)	₽/\$	74,05

14.07 Египет законтрактовал 180 TMT румынской пшеницы по средней цене C&F 265 \$/MT. Относительно высокие текущие цены, а также фактор малопрогнозируемости пошлины и обозначившиеся проблемы по урожаю 21/22 (сокращение производственного потенциала) в РФ не позволили российским экспортерам дать конкурентоспособное предложение на базе FOB. В целом, к августу вероятно значительное снижение цен в рамках «подстройки» под экспортный паритет.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 09.07

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

порт Новороссийск



Экспортеры незначительно повысили в отчетной период закупочную цену на продовольственную пшеницу (+50 USD/MT к прошлой неделе) – поддержку стоимостным уровням оказал умеренный тендерный спрос, в первую очередь со стороны египетского GASC. При этом к концу недели были индикации еще большего роста – отдельные сделки (по пшенице 12,5%) заключались на уровне 13 600 USD/MT .

КОНЕЧНЫЕ ЗАПАСЫ ЯЧМЕНЯ МОГУТ ОПУСТИТЬСЯ К МИНИМУМУ С 80-Х ГОДОВ

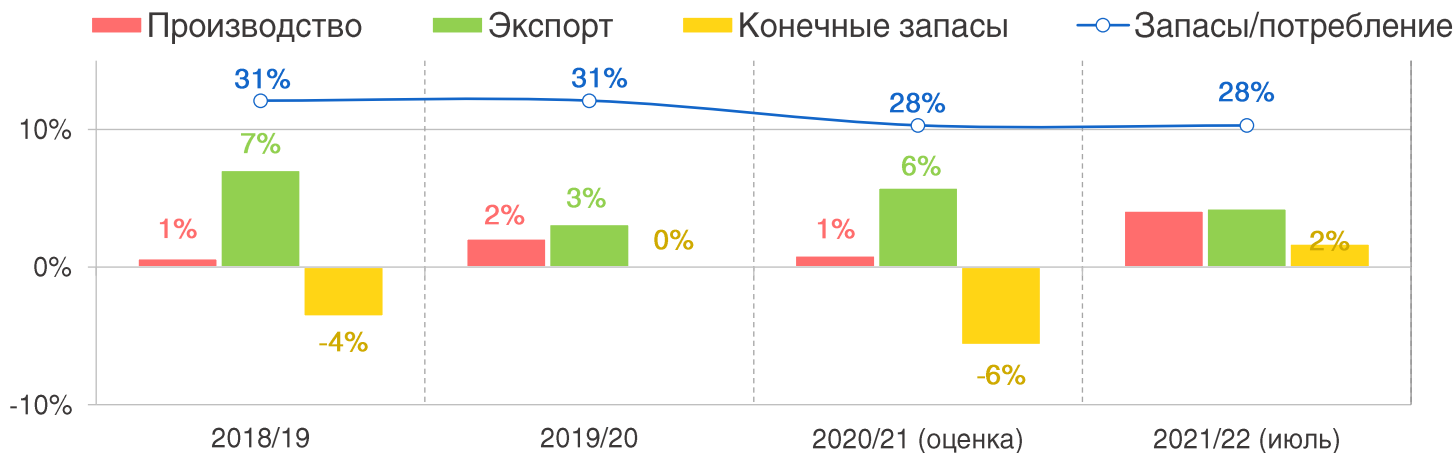
Показатели	Вид продукта	2018/19	2019/20	2020/21 (оценка)	2021/22 (июль)	2021/22 (июнь)	Измен. к предыд. МГ	Измен. к пред. прогнозу
Производство	Зерновые	1998	2039	2056	2141	2141	4,1%	-0,04%
	в т.ч. Пшеница	732	763	776	792,4	794,4	2%	-0,3%
	в т.ч. Ячмень	139	158	160	153,5	157,2	-3,9%	-2,4%
	в т.ч. Кукуруза	1127	1118	1121	1195	1190	7%	0,4%
Потребление	Зерновые	2003	2026	2080	2117	2119	1,7%	-0,1%
	в т.ч. Пшеница	733	741	776	788,9	787,4	1,7%	0,2%
	в т.ч. Ячмень	140	155	159	155,5	158,4	-2,3%	-1,8%
	в т.ч. Кукуруза	1129	1130	1145	1172,3	1173,1	2%	-0,1%
Экспорт	Зерновые	384	396	419	437	434	4,3%	0,6%
	в т.ч. Пшеница	176	195	201	204,0	203,2	1,3%	0,4%
	в т.ч. Ячмень	25,6	29,0	34,7	34,2	33,7	-1%	2%
	в т.ч. Кукуруза	182,6	172,4	183,1	198,8	197,5	9%	1%
Конечные запасы	Зерновые	627	627	592	602	606	1,7%	-0,8%
	в т.ч. Пшеница	284	299	290	291,7	296,8	0,5%	-1,7%
	в т.ч. Ячмень	20,1	22,3	21,6	18,8	20,2	-12,8%	-6,7%
	в т.ч. Кукуруза	322,6	305,5	279,9	291,2	289,4	4%	1%

Участники рынка вновь сошлись в оценках июльского отчета USDA – опубликованные статистические данные свидетельствуют о чрезмерном оптимизме американских аналитиков.

Наименее заметные изменения произошли в части кукурузы – USDA все еще ожидает в США рекордные **11,27 т/га** урожайности, что с учетом повышения уборочных площадей (на **0,5 мга**) обеспечит прирост валового сбора в данной стране на **5 MMT** к июньскому отчету, до **385,2 MMT**. Тем не менее, сокращение производственного потенциала все же не исключено в августе, когда станет известна степень неблагоприятного влияния установившейся в Северо-восточных регионах США засухи. Запоздало был «срезан» прогноз валового сбора по бразильской кукурузе – со **102 MMT** до **93 MMT**, тогда как оценки рынка находятся в диапазоне **82-85 MMT**.

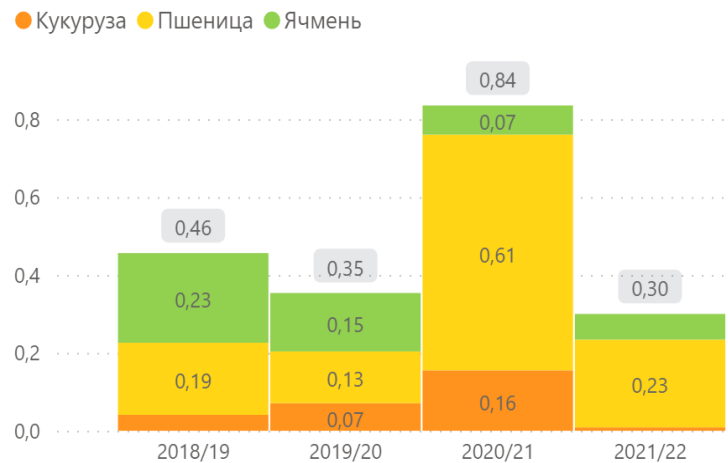
Самые значительные изменения коснулись пшеницы и ячменя – как в США, так и в Канаде северные (в части Канады – южные) регионы продолжают испытывать серьезный влагодефицит – совокупный валовый сбор в двух странах по данным культурам был сокращен на **4,6 MMT** по пшенице и на **2,2 MMT** – по ячменю.

Изменение к предыдущему сезону

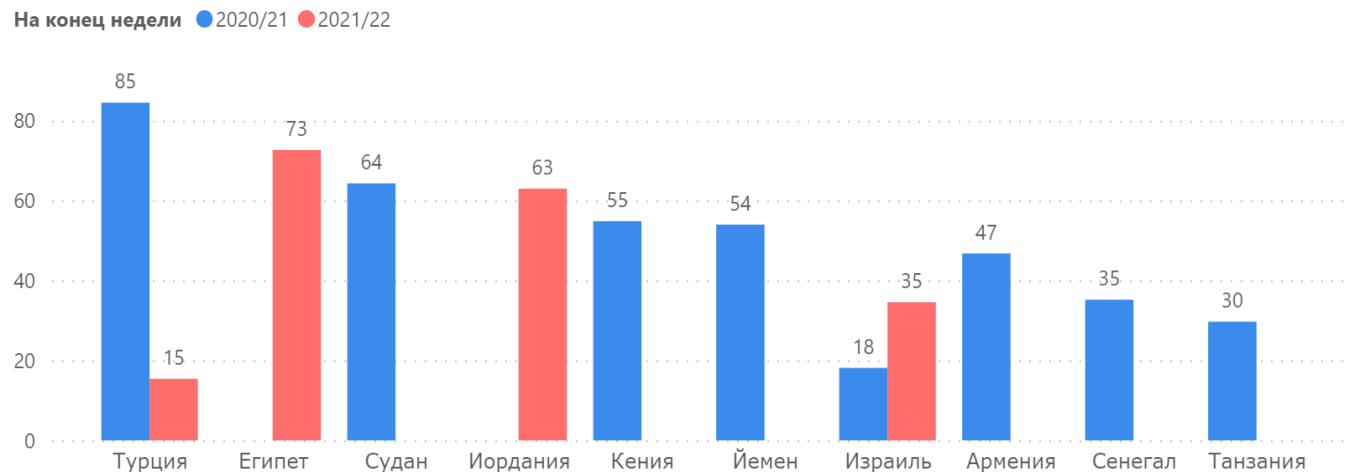




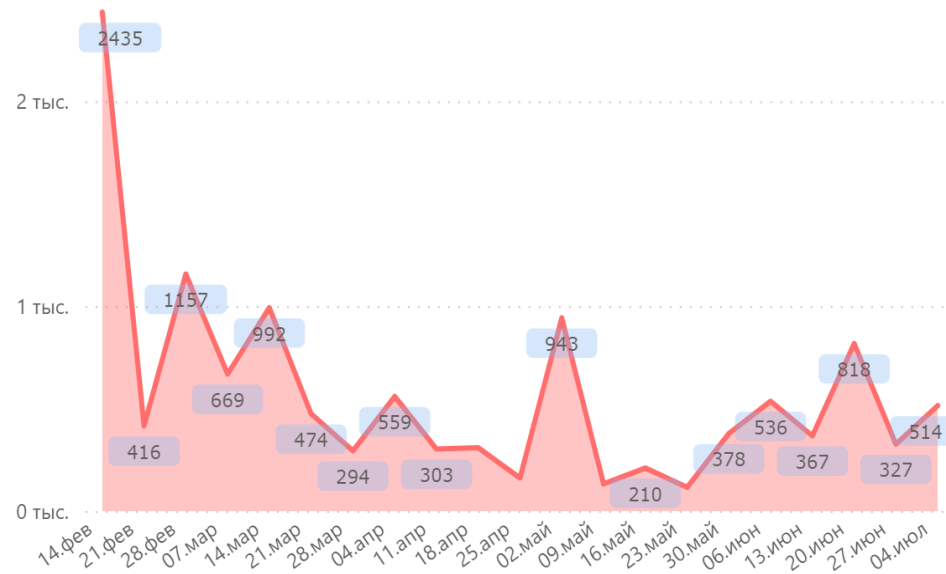
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



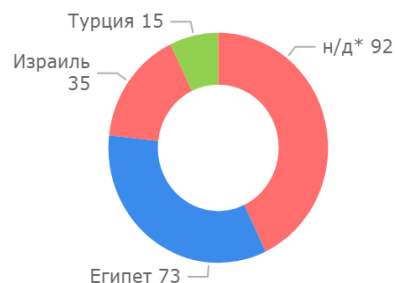
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, ТМТ



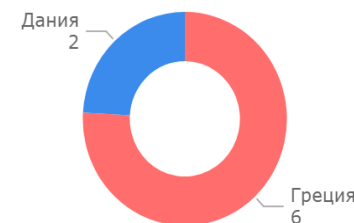
Импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Подводя предварительные итоги сезона 20/21 (без учета данных по ЕАЭС и неизвестным направлениям), можно констатировать близкие к рекордным (больше было только в 17/18 году) объемы поставок пшеницы за рубеж, что было связано как с высоким объемом производства (85,9 ММТ vs. среднее за пять лет – 73,6), так и с конъюнктурой глобального рынка, испытывавшего в текущем маркетинговом году значительный рост спроса (769 ММТ vs. 745 ТМТ в сезоне 19/20– IGC). Ключевыми драйверами роста экспорта были Египет (8,1 ММТ, +1,76 к 19/20 МГ), Йемен (1 ММТ, +0,5 ММТ) и неизвестные направления, среди которых наиболее выделились гуманитарные поставки зерна в Сирию (предварительная оценка – более 1 ММТ vs. ~200 ТМТ в 19/20 МГ). Рекордные объемы экспорта были достигнуты в текущем сезоне по ячменю – 6,2 ММТ vs. 4,6 ММТ, в частности в Саудовскую Аравию было поставлено 2,7 ММТ vs. 1,7 ММТ годом ранее. Объемы отгрузок кукурузы за сезон были чуть скромнее прошлого – 3,9 ММТ vs. 4,3 ММТ – безусловно на фоне имевшихся проблем с урожайностью на Юге.

*с середины 2019 года экспорт в Иран, Сирию, Кубу не детализируется в статистике ФТС ЕАЭС за 5 месяцев



			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, Rail-тариф, Rail-инфо, Rail-Атлас		
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
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