

26 июля – 1 августа 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Стоимость пшеницы на Чикагской бирже обновила максимум с середины мая:** американская HRW за неделю взлетела в цене (сентябрьский контракт) с 237 \$/MT до 248 \$/MT, фьючерс на черноморскую пшеницу при этом также подорожал, завершив неделю у отметки 266 \$/MT (+14 \$/MT к прошлой). Фактор роста - ожидание дальнейшего сокращения на рынке предложения по данной культуре, как со стороны США, так и России.
- ❖ **Тендерный спрос за отчетный период (23-29.07) составил 245 TMT (0 TMT на прошлой неделе):** кроме Египта тендер на партию пшеницы (60 TMT) провела Иордания, законтрактовав по итогам зерно по цене C&F 285 \$/MT (на прошлом тендере от 06.07 цена закупки была ниже - 280 \$/MT). Тендеры на поставку 515 TMT ячменя и 395 TMT пшеницы с закрытием на следующей неделе объявила Турция.



к росту

- ❖ **Урожайность яровой пшеницы в США оценивается на восьмилетнем минимуме:** согласно данным участников кроп-тура в северных штатах, урожайность яровой может снизиться до 1,94 т/га; кроме того, эксперты ссылаются на большое количество изреженных и в отдельных случаях «брошенных» полей – сокращение производственного потенциала может быть и более серьезным.
- ❖ **Конечные запасы пшеницы в основных мировых экспортерах могут снизиться по итогам 21/22 МГ до минимума за последние 8 лет:** из-за прогнозируемого падения производства в ряде стран (в первую очередь в США), а также ожиданий по-прежнему высокого спроса со стороны КНР, запасы в крупнейших мировых поставщиках пшеницы¹ могут снизиться до 57 MMT (62 MMT в прошлом году).



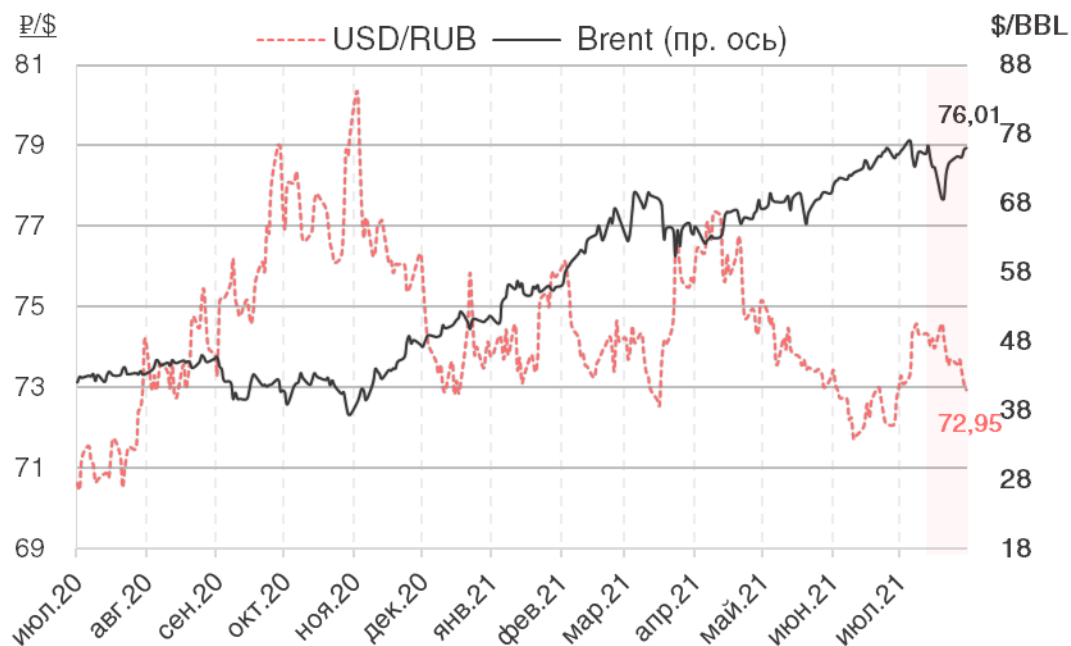
к снижению

- ❖ **Российская пшеница вновь самая дорогая на египетском тендере:** во вторник GASC законтрактовал 120 TMT украинской и 60 TMT румынской пшеницы по средней цене C&F 279 \$/MT, что на ~14 \$/MT дороже предыдущей закупки. Диапазон предложений на базисе FOB находился в пределах 246-260 \$/MT, при этом российское зерно было наиболее дорогим – в среднем 256 \$/MT (FOB Новороссийск).
- ❖ **IGC сохранил прогноз по рекордному мировому производству пшеницы в 21/22 МГ – 788 MMT (773 MMT в прошлом):** в июльском отчете организация вновь отметила вероятность рекордного производства пшеницы в текущем сезоне, однако нельзя не отметить завышенный оптимизм оценок валового сбора в РФ (81 MMT), Казахстане (12,5 MMT), вопреки неблагоприятным погодным условиям в ряде районов.

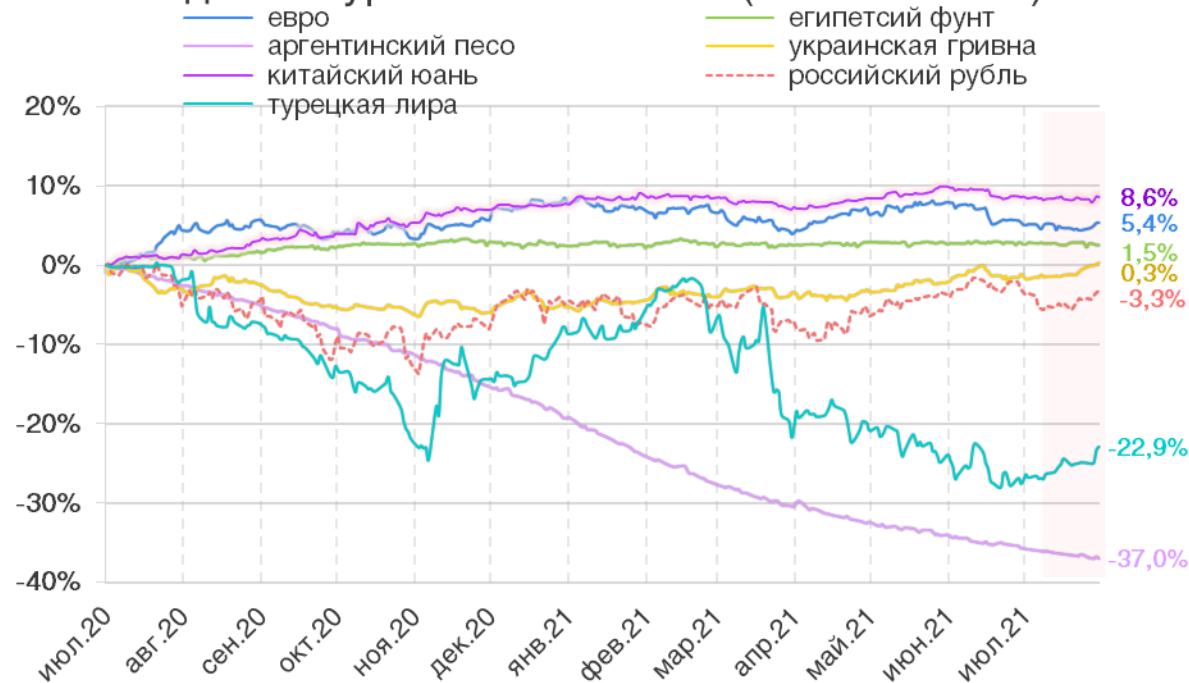
*Аргентина, Австралия, ЕС, Канада, Казахстан, Россия, США, Украина



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В течение недели стоимость нефти показывала практически непрерывный рост – в понедельник котировки открылись у уровня 74,81 \$/BBL, а уже в пятницу черное золото на торгах пробило психологическую отметку, достигнув цены 76,01 \$/BBL. Ключевым драйвером увеличения стоимости является прежняя уверенность участников рынка в дальнейшем восстановлении мировой экономики и как следствие в сокращении запасов нефти в ключевых странах. **Российский рубль укреплялся** «параллельно» нефтяным котировкам, а в пятницу на торгах также пробил психологическую отметку, опустившись чуть ниже уровня 72,95 Р/\$. Однако, несмотря на впечатляющее укрепление курса рубля в последнее время, ряд аналитиков подчеркивает, что российская валюта все еще недооценена, особенно с учетом текущей стоимости нефти. Среди причин «несправедливо» слабого рубля – вялый спрос нерезидентов на российские ценные бумаги, а также увеличение долларовой ликвидности на валютных счетах в банках: в 2021 объем нерублёвых средств корпоративных клиентов в финансовых институтах достиг рекордного за более чем 10 лет значения.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели укрепился до уровня 72,95 Р/\$ (по состоянию на вечер пятницы), в очередной раз обновив максимумы с начала июля. Ключевыми факторами поддержки был рост цен на нефть, а также мягкая денежно-кредитная политика (ДКП) ФРС США, отказавшегося на заседании в среду повышать процентные ставки.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Мягкая ДКП ФРС США
- ✓ Снижение инфляции

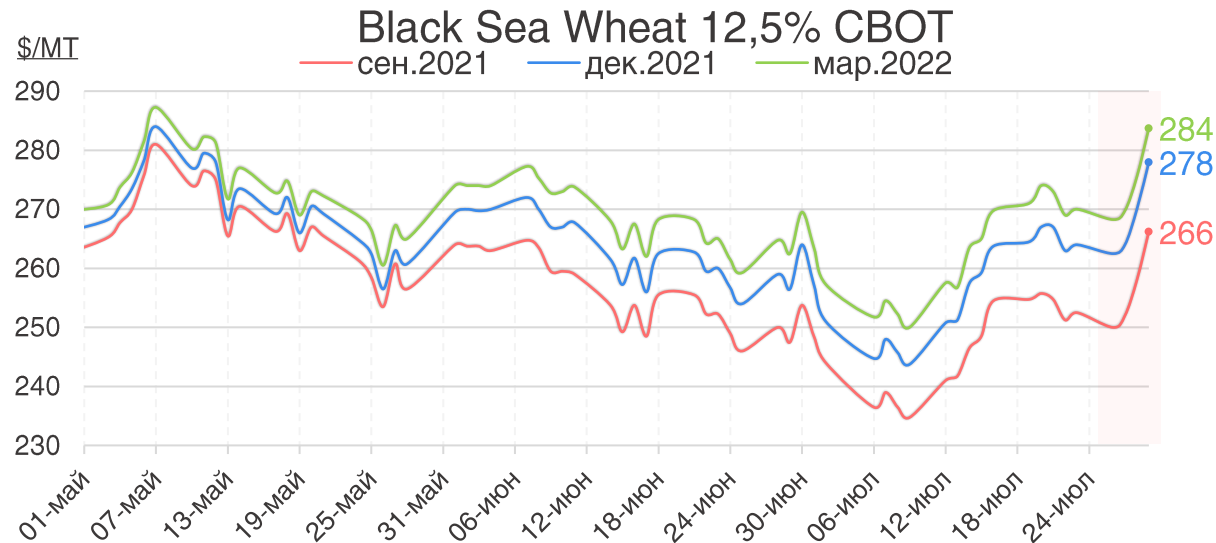
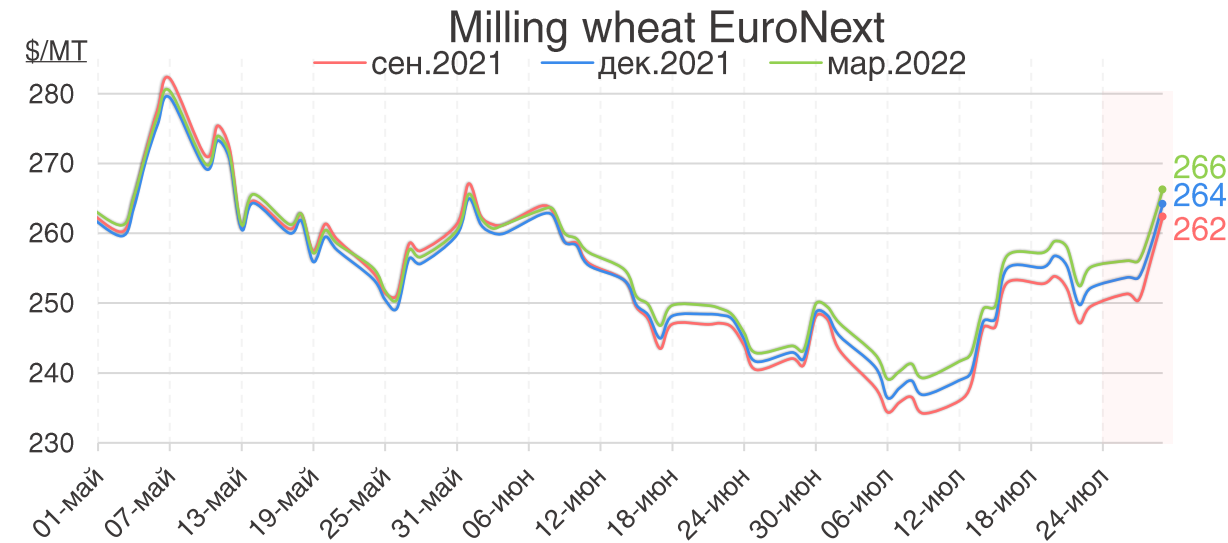
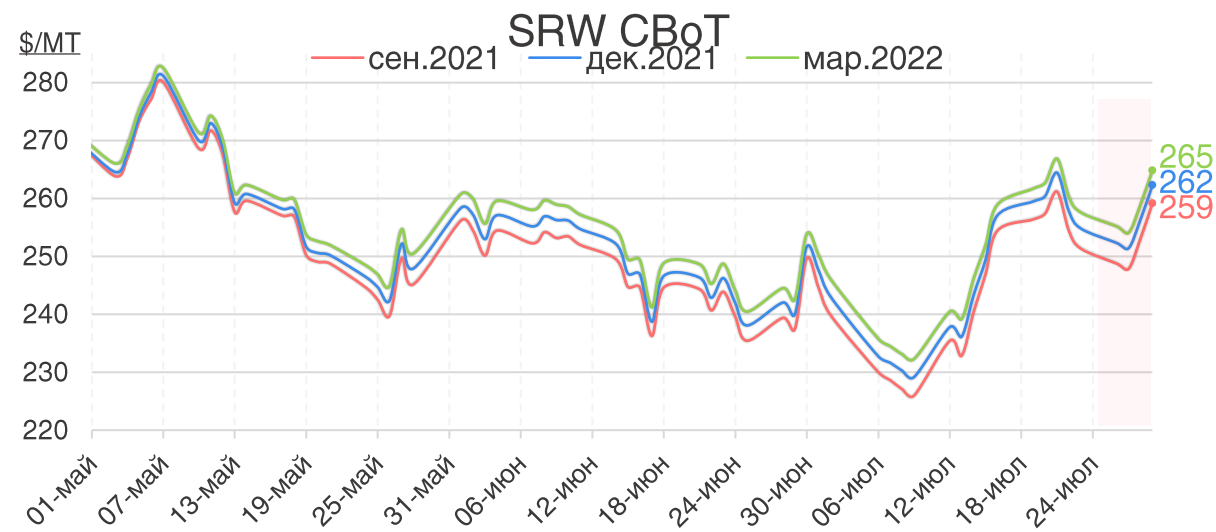
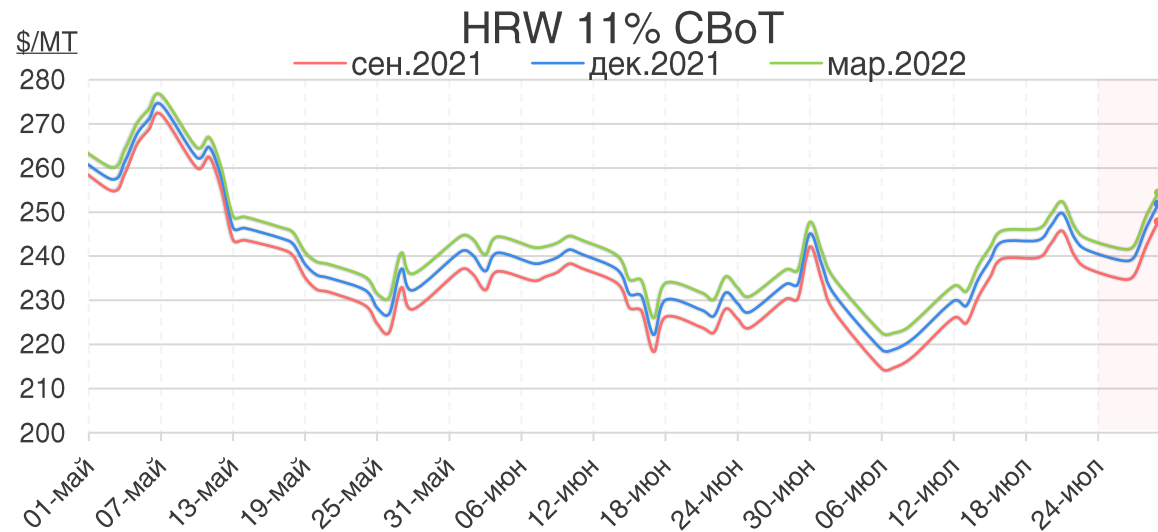


- ✓ Сдержанный интерес инвесторов к российским ценным бумагам
- ✓ Сезонное снижение спроса на энергоносители

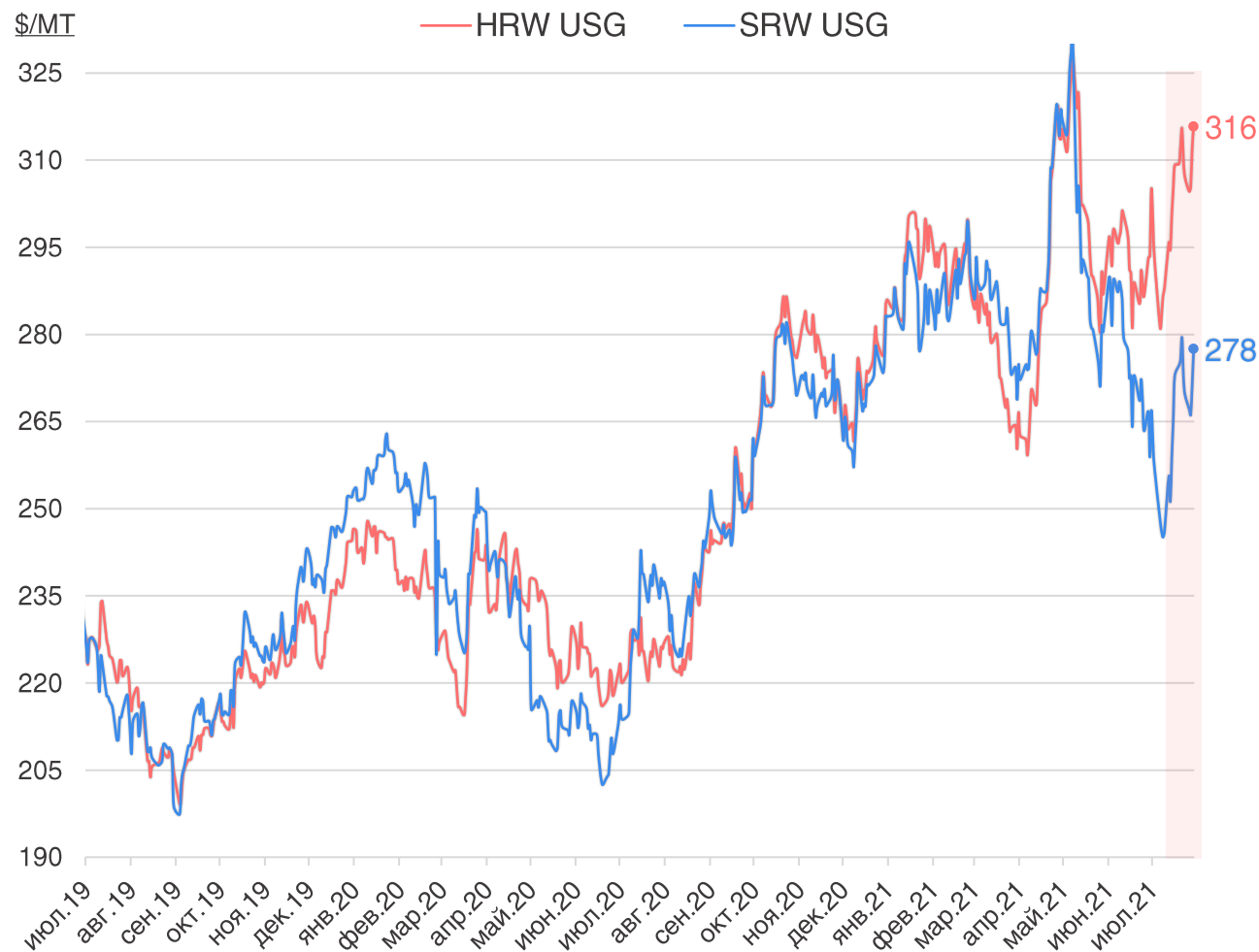
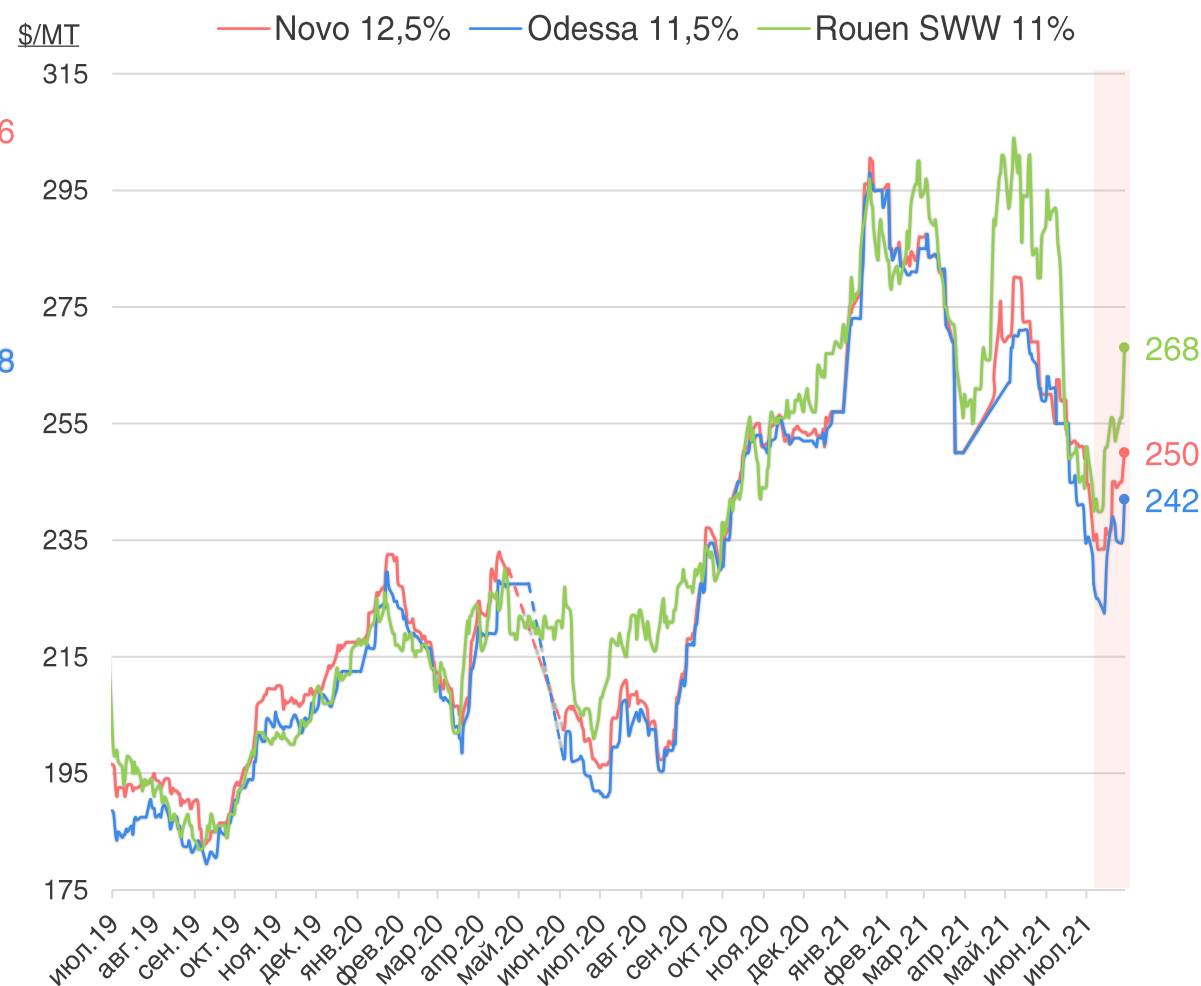


26 июля – 1 августа

Мировой рынок: зерновые культуры



Немного скорректировавшись после локальных максимумов сезона, достигнутых на прошлой неделе, фьючерсы на пшеницу возобновили стремительный рост с четверга 29.07 и достигли новых рекордов из-за опасений по сокращению предложения – актуальные данные «с полей» (кроп-тур) свидетельствовали о слаборазвитых, сильно изреженных посевах. Во многих случаях растения едва превышали рост **25 см** – при норме для актуальной стадии развития **~75 см**. В целом текущие оценки урожайности яровой пшеницы по итогам кроп-тура (**~1,94 т/га**) соответствуют прогнозам USDA (на 8-летнем минимуме), однако основным вопросом остается фактор «брошенных» полей – их число еще только предстоит установить, что потенциально еще сильнее снизит производственный потенциал в северных штатах. В ЕС агрометеорологический орган (MARS) сообщил, что несмотря на обильные дожди в западной Европе в период мониторинга (01.-20.07), их негативное влияние на объем производства будет ограниченным, наоборот, организация повысила свой прогноз по урожайности мягкой пшеницы до **5,82 т/га** (**5,79 т/га** в июньском отчете). Тем не менее, влияние на качество будет заметным, что обусловит надбавку к цене за мукомольную пшеницу. Проблема с качеством характерна и в Черноморье (в первую очередь на Украине). Котировки на пшеницу в данном регионе взлетели в том числе на фоне более скромных, чем ожидалось показателей урожайности в РФ.

**США****Россия, Украина, Франция**

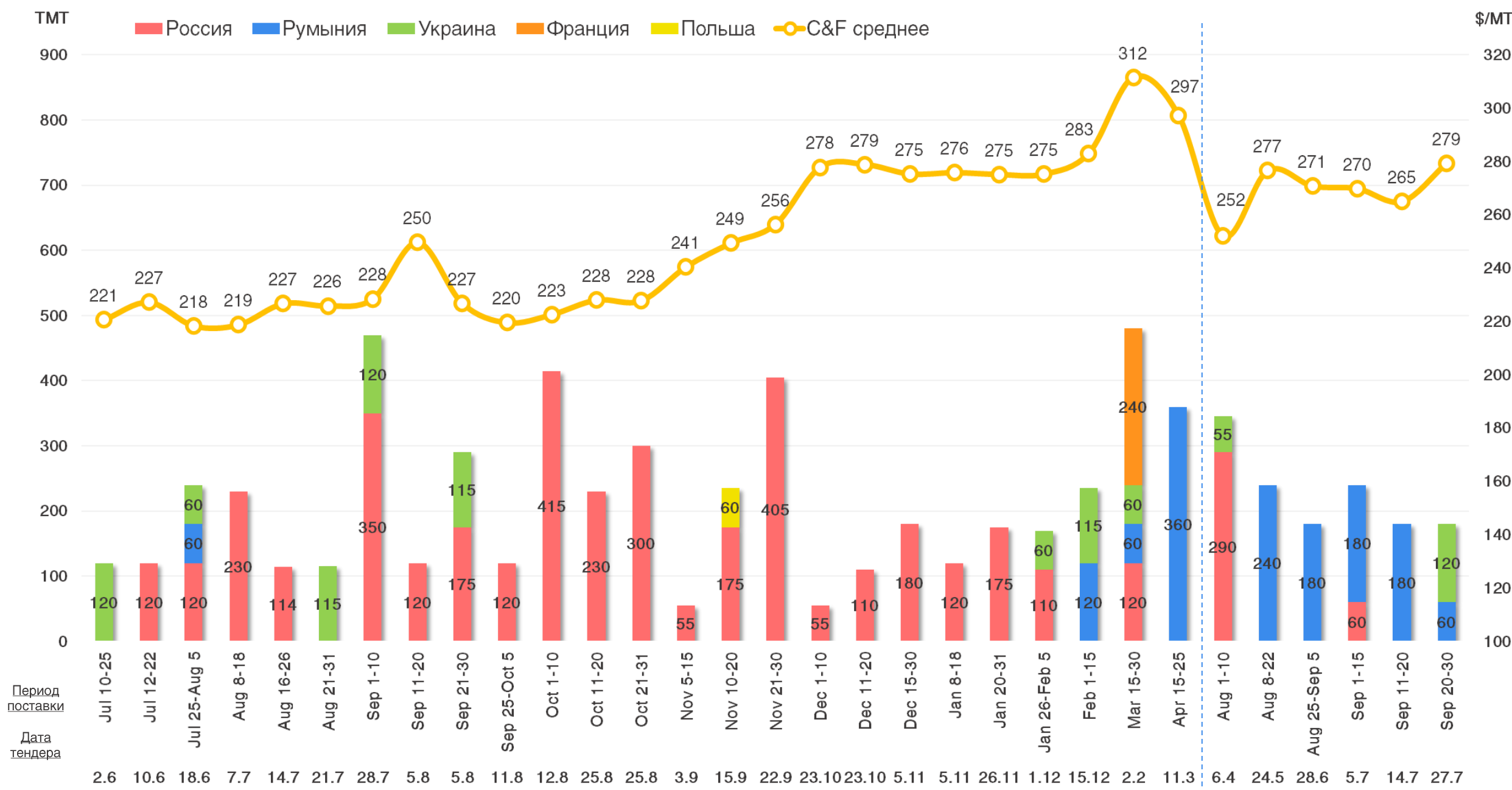
Российский рынок по-прежнему характеризуется высокой разрозненностью предложений из-за волатильности биржевых индикаторов: СХТП не демонстрируют готовности реализовывать зерно на текущих ценовых уровнях. В свою очередь экспортеры вынуждены повышать цены предложения – в среднем стоимость на базисе FOB Ново за неделю выросла на **6 \$/MT**, впервые с конца июня преодолев отметку в **250 \$/MT**.

На европейских базисах по-прежнему фиксируется недостаток предложения из-за низких темпов уборочной кампании и столь же слабой, как и в РФ, активности СХТП по реализации зерна: по состоянию на 25.07 совокупные отгрузки пшеницы из ЕС составили всего **39,9 TMT** – это почти на **50%** меньше аналогичной даты прошлого, неурожайного года.

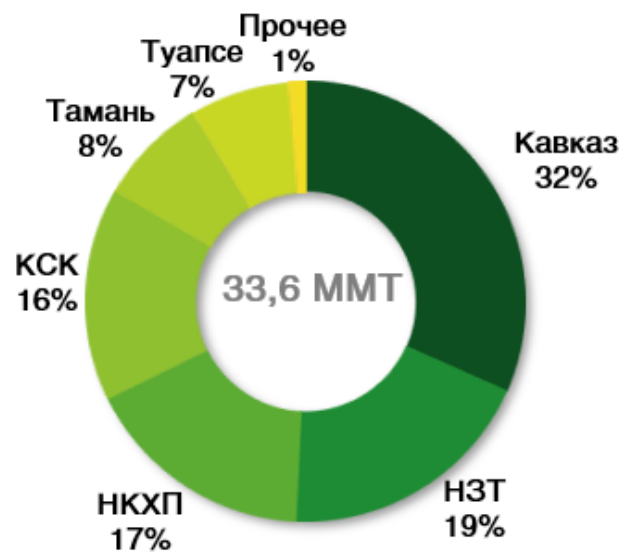


26 июля – 1 августа

Мировой рынок: зерновые культуры

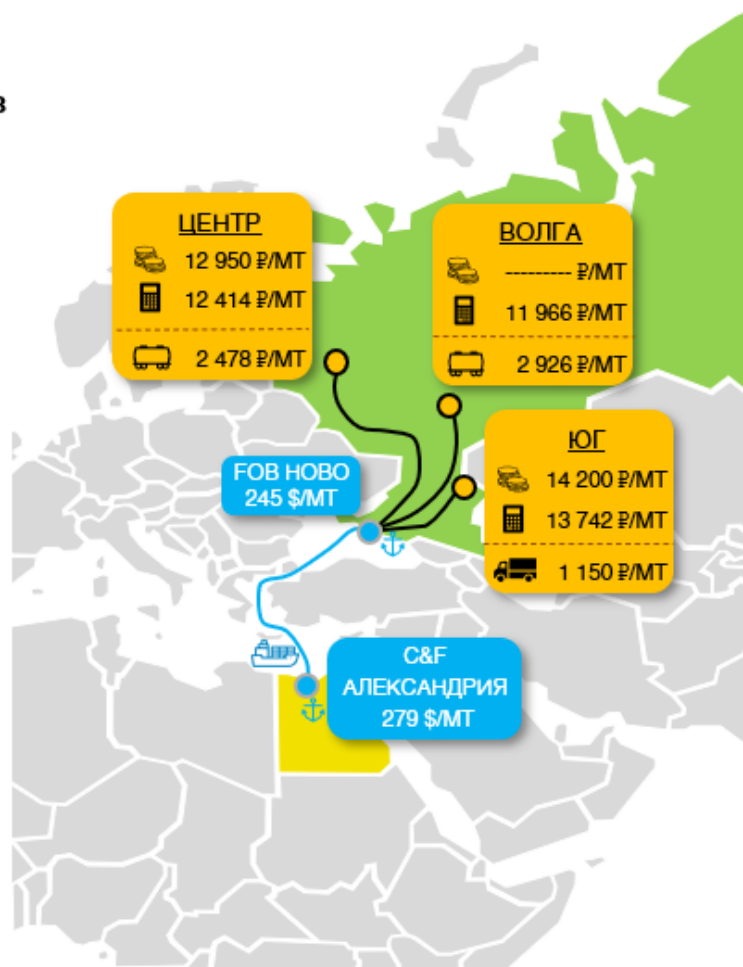


СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2020/21



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) на 30.07

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

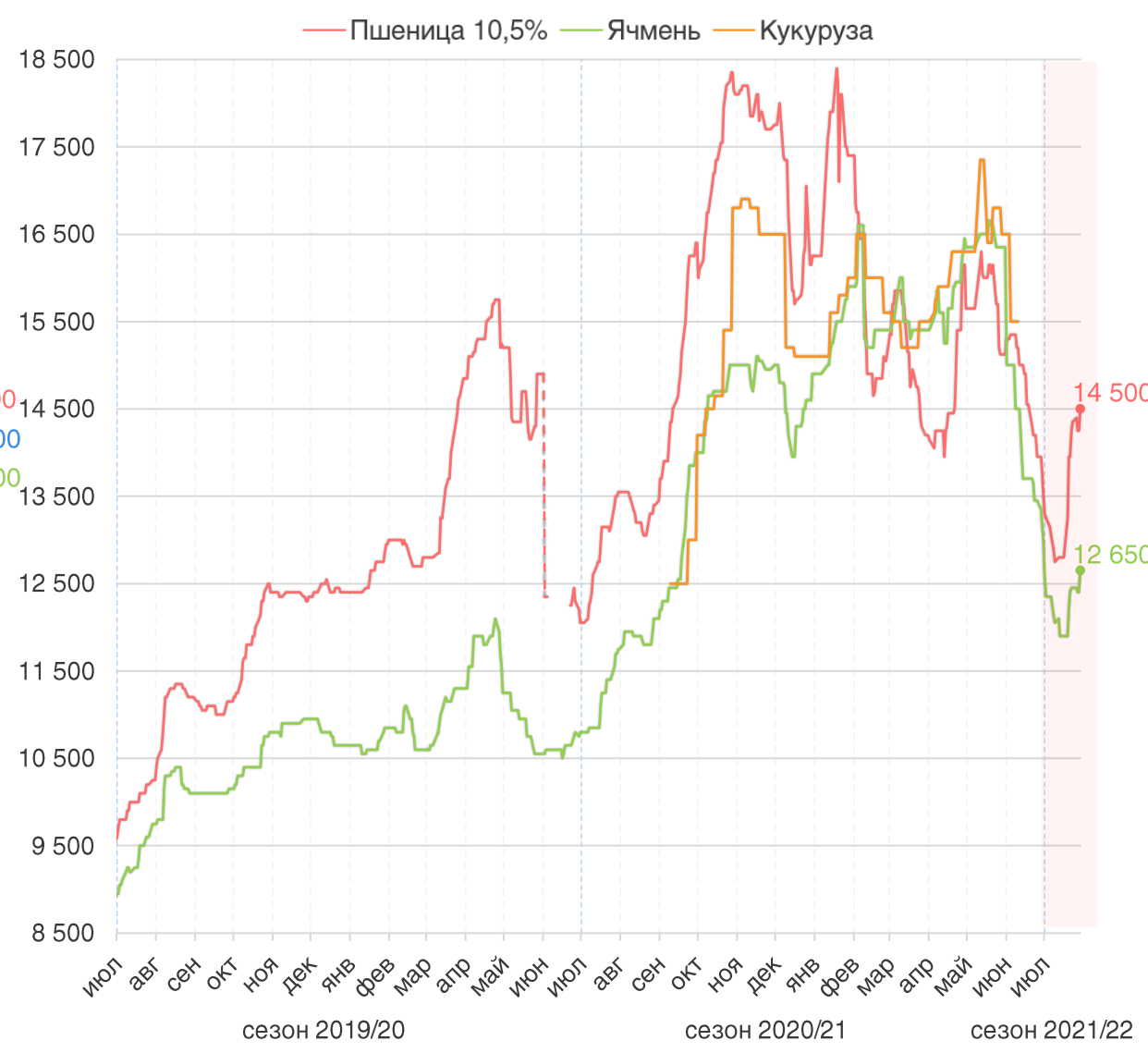
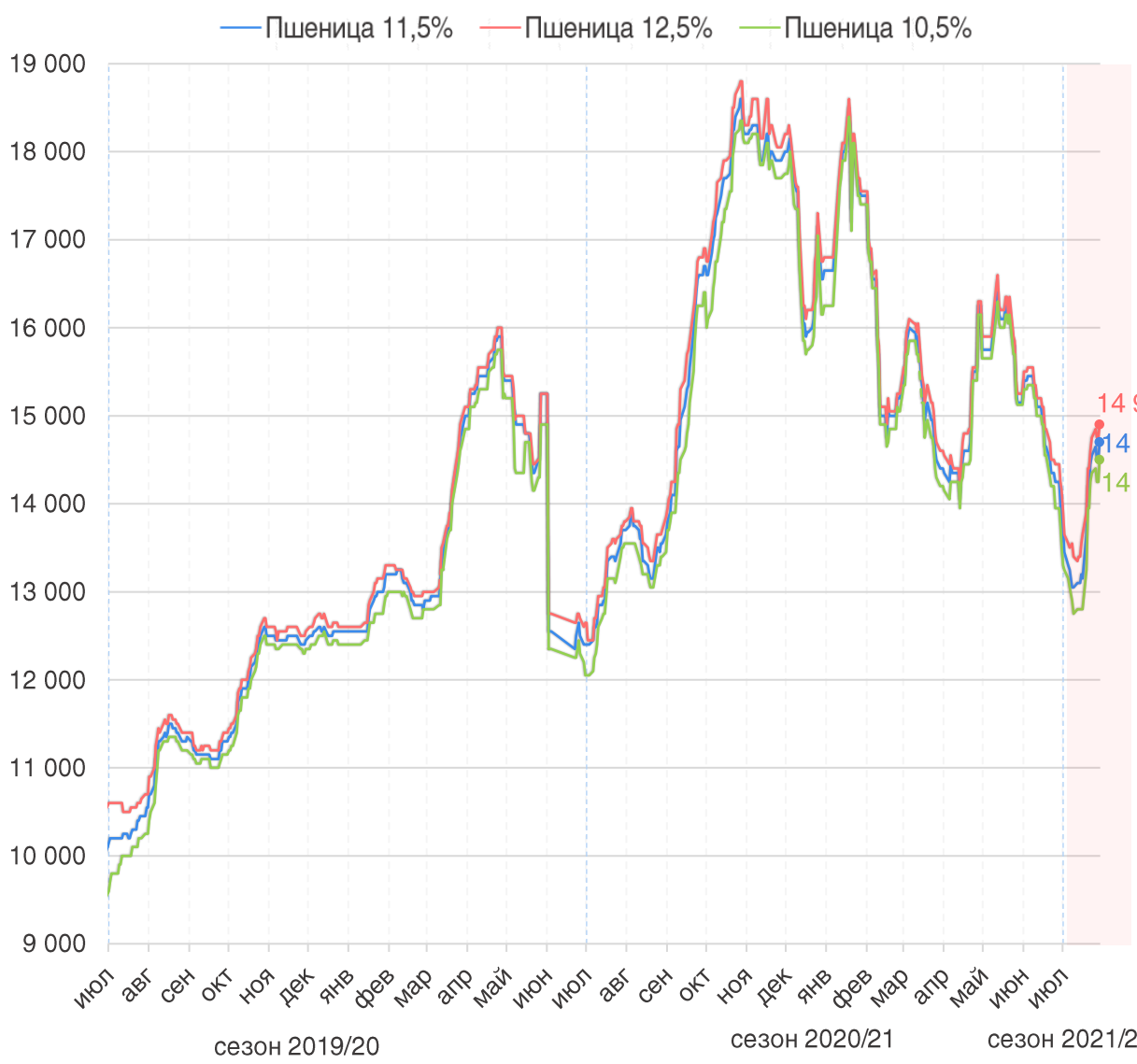
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F Александрия (поставка 15-30 сентября)	\$/MT	279
Фрахт (Ново)	\$/MT	34
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	245
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ²	\$/MT	31,4
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	185
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	13 538
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	14 892
Расходы на логистику:		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 150
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 478
Волга (Балашов, Саратовская область)	₽/MT	2 926
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	13 742
Центр	₽/MT	12 414
Волга	₽/MT	11 966
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	14 200
Центр	₽/MT	12 950
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-6
Центр	\$/MT	-7
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 30.07.2021 (Банк России)	₽/\$	73,14

27 июля GASC законтрактовало пшеницу по средней цене **C&F 279 \$/MT (+14 \$/MT к прошлой закупке)**. Средняя цена по российским предложениям на базисе FOB составляла **256 \$/MT**, что указывает, с одной стороны, на вынужденность закладывать в цены риски увеличения экспортной пошлины, а с другой стороны – неготовность СХТП реализовывать зерно по текущим уровням внутренних цен. Ситуация на рынке будет развиваться в рамках поисков взаимоприемлемых ценовых уровней между сельхозпроизводителями и экспортерами.



26 июля – 1 августа

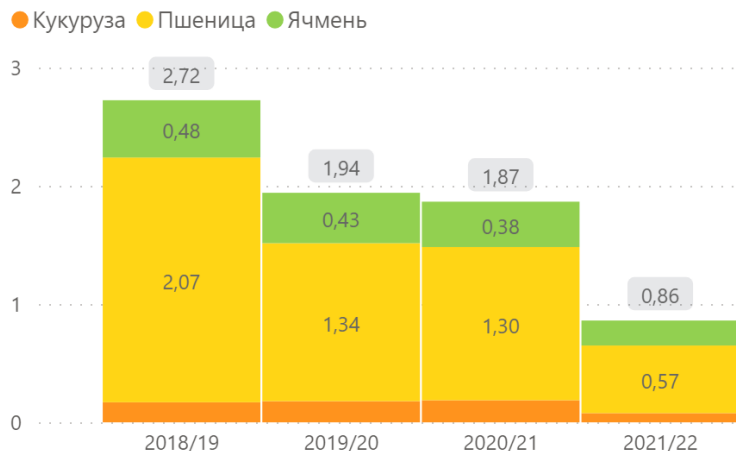
Мировой рынок: зерновые культуры



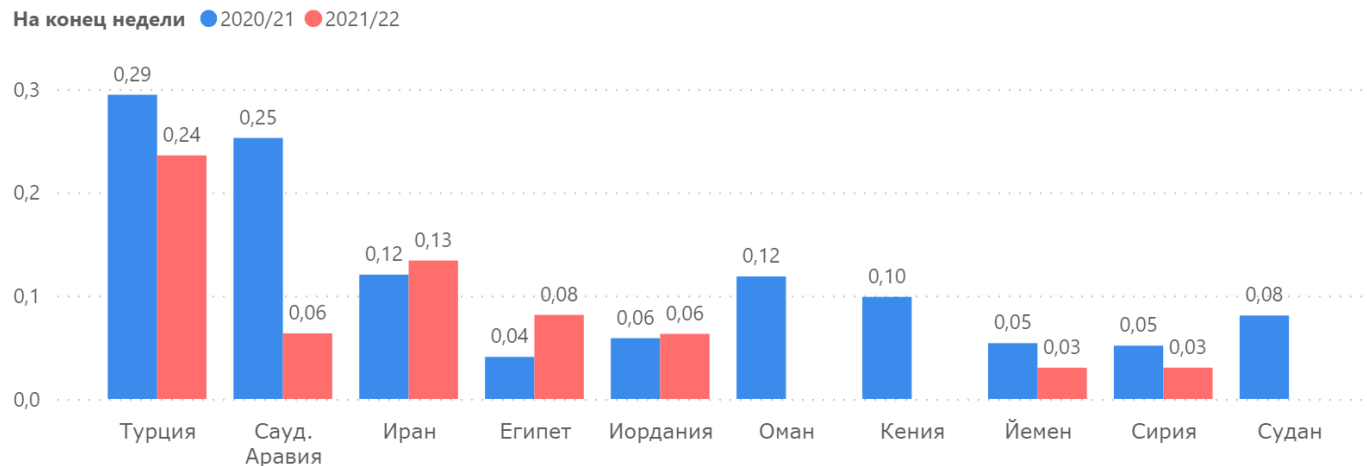
В течение недели цены на зерно на базе СРТ росли вместе с наличным рынком: и пшеница, и ячмень в среднем прибавили около 200-300 Р/МТ за период. Помимо растущих внутренних цен, стоимость злаковых культур «на воротах» терминалов увеличивается вместе со спросом, в частности, экспортеры за неделю, согласно данным ФТС, отгрузили 502 TMT пшеницы – на текущий момент это рекорд недельных отгрузок актуального сезона.



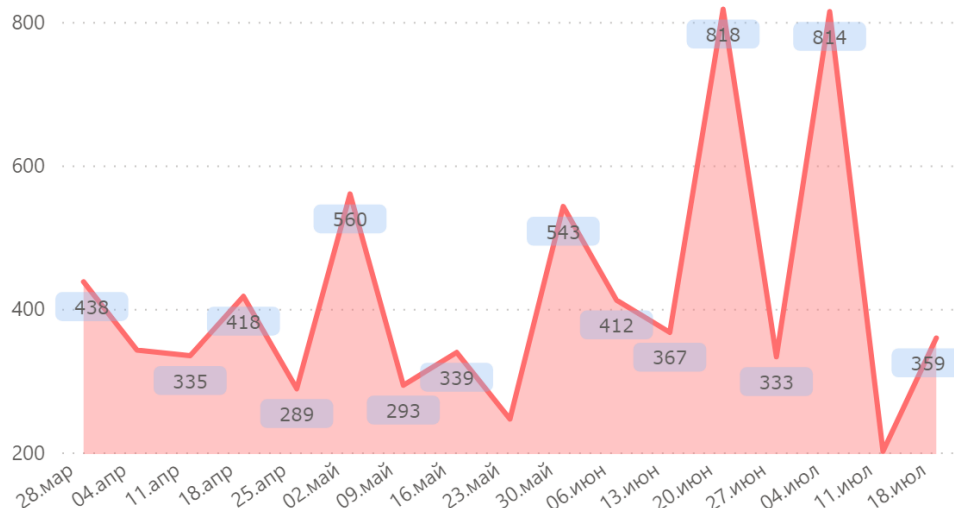
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



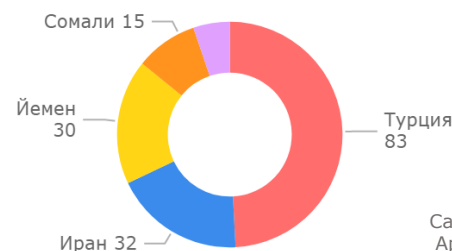
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



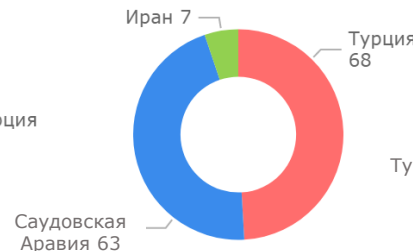
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



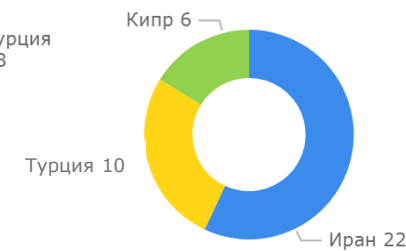
Импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



В течение отчетной недели экспорт основных зерновых позиций увеличился и составил 359 ТМТ, однако в прошлом сезоне за тот же период было вывезено значительно больше – 962 ТМТ зерна; в целом фиксируются более низкие темпы экспорта в сравнении с аналогичной датой прошлых 3 сезонов. Импортный спрос покупателей в краткосрочной перспективе будет ограничиваться растущими мировыми экспортными ценами – на неделе некоторые страны уже отказались от закупки в рамках тендеров. Вместе с тем, стоит отметить возросшие отгрузки ячменя, при этом основным направлением экспорта была Турция, которая 12.07 законтрактовала на тендере около 440 ТМТ данной культуры с поставкой в конце июля-начале августа.

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ



			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			
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		Единицы измерения		
Биржи			MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	ГА	Hectare	Гектар
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	TGA	Thousand hectares	Тысяча гектар
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	BBL	Barrel	Баррель
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	1 нефтяной баррель		158,988 литра
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	1 бушель пшеницы		27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	1 бушель кукурузы		25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	1 короткая тонна		0,90719 тонны
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	Валюты		
Условия поставки			₽	RUB	Рубль РФ
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	Br	BYN	Рубль РБ
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	₴	UAH	Украинская гривна
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	¥	CNY	Китайский юань
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	\$	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