

02 – 08 августа 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы

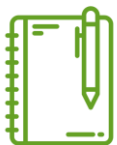
 Макроэкономика

 Мировой рынок



## Экспортный паритет

 Внешняя торговля



## Источники и УСЛОВНЫЕ обозначения



- **12.08 будет опубликован августовский отчет USDA:** среди основных инфоповодов – сокращение валового сбора пшеницы в ключевых производителях (РФ, Казахстан, Канада, Аргентина и США); будет ли сохранен прогноз исторического рекорда по урожайности кукурузы в США на фоне засухи в ряде районов, а также насколько снизится производство данной культуры в Бразилии.
- **На неделе в ходе тендеров было законтрактовано около 713 TMT зерна (245 TMT на прошлой):** ключевые импортеры (Алжир, Египет, Турция) провели закупки на фоне стремительного роста экспортных цен на зерно. Повышает импортную активность и Юго-Восточная Азия – тендеры на пшеницу объявили в частности Бангладеш (50 TMT), Пакистан (400 TMT).



### Пшеница

- **Пшеница (FOB Новороссийск) перевалила за 270 \$/MT:** с прошлой пятницы (30.07) экспортная котировка прибавила ~17 \$/MT. Главными факторами ценового ралли на пшеницу остаются риски сокращения как количественного, так и качественного потенциала в ключевых странах-производителях.
- **Египет законтрактовал 60 TMT румынской пшеницы:** при этом отмечался пониженный интерес продавцов к тендеру (к закупке было предложено зерно от 5 компаний, на прошлом тендере недель их было 11). Стоит отметить и возросший ценовой спред между лучшим российским и румынским предложениями – 6 \$/MT – 267 vs. 261 \$/MT, соответственно. На прошлом тендере российское зерно уступало в цене румынскому лишь на 2 \$/MT.



### Кукуруза

- **Стоимость кукурузы на Чикагской бирже стабильна в отсутствие новых факторов роста; некоторые котировки движутся инерционно вслед за удорожанием пшеницы:** сентябрьский контракт американской кукурузы вырос с 215 \$/MT 30.07 до 219 \$/MT к 05.08. Европейский и черноморский фураж двигался в боковом ценовом коридоре. Дожди в зернопроизводящих регионах США, а также опасения по расширению доли фуражной пшеницы (ЕС, Украина, РФ) в мировом балансе зерна сдерживают рост котировок на данную культуру, несмотря на актуальность рисков сокращения производства в Бразилии.



### Ячмень

**Самое выгодное предложение ячменя на турецком тендере оказалось на 35 \$/MT дороже, чем на прошлой закупке:** Турция 02.08 отказалась от контракта 515 TMT ячменя на фоне значительно возросших цен. Так, минимальное предложение C&F составило ~275 \$/MT (240 \$/MT на тендере от 12.07).

### Тренды



Ежемесячный отчет USDA



Мировые Тендеры



Риск сокращения производства



Поражение на тендере Египта

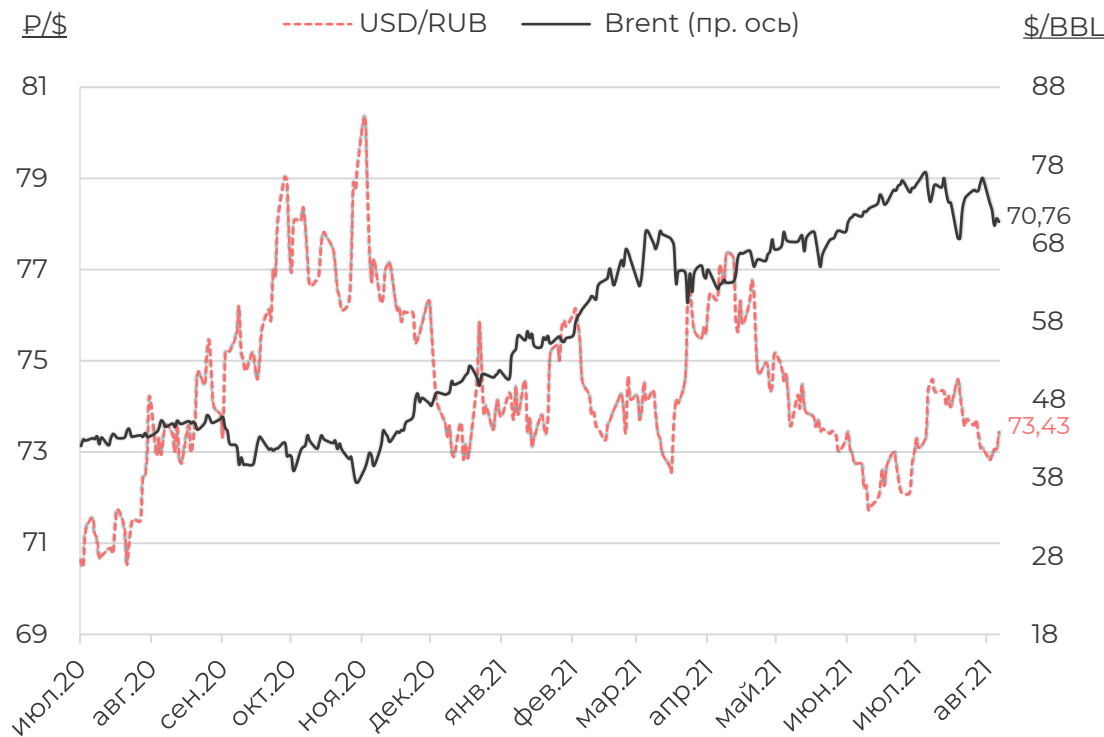


Обилие фуража

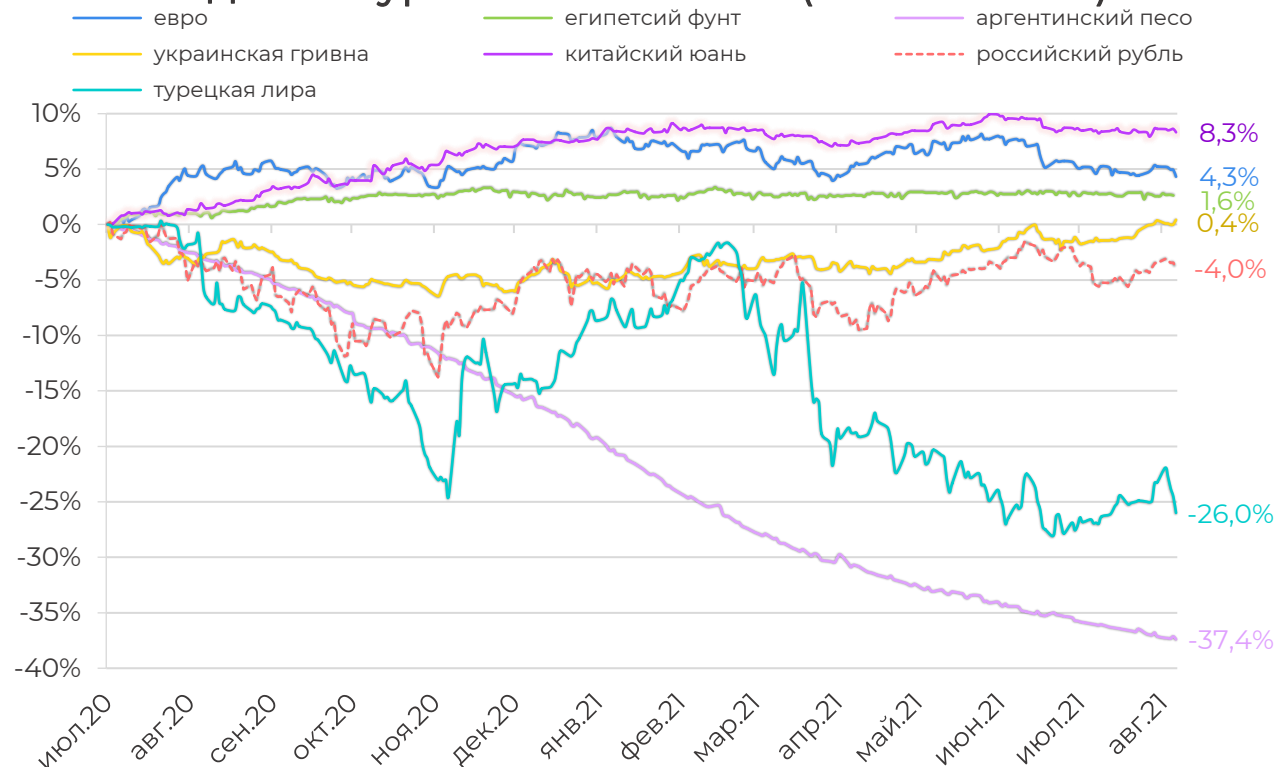


Турция отказалась от закупки

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



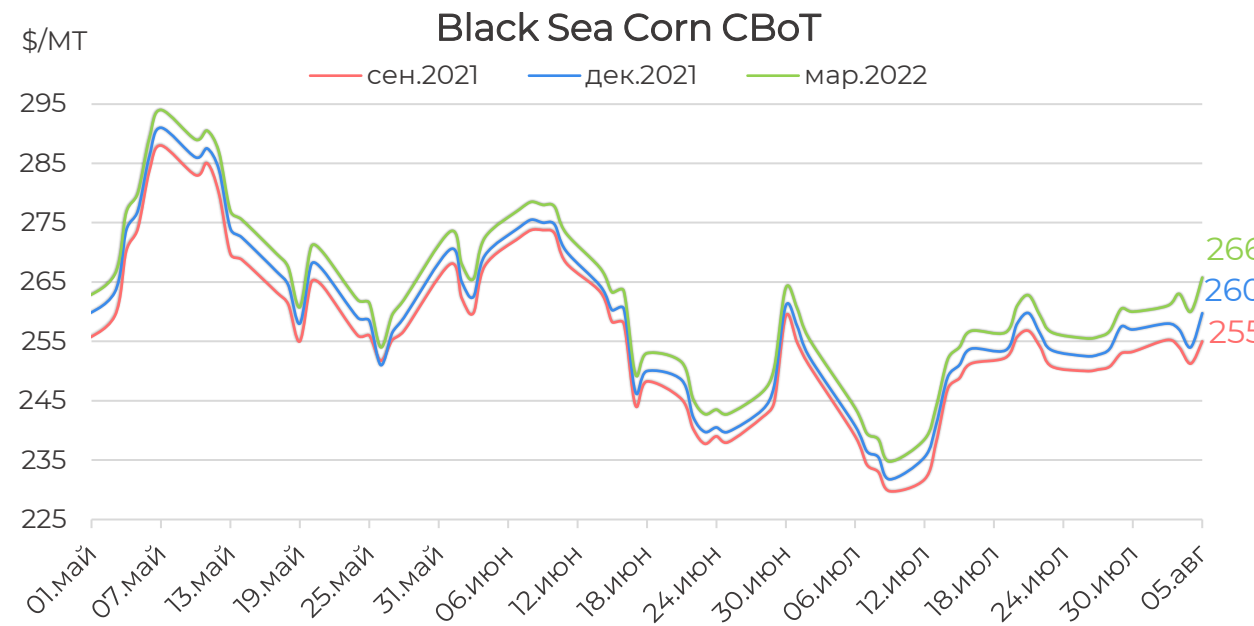
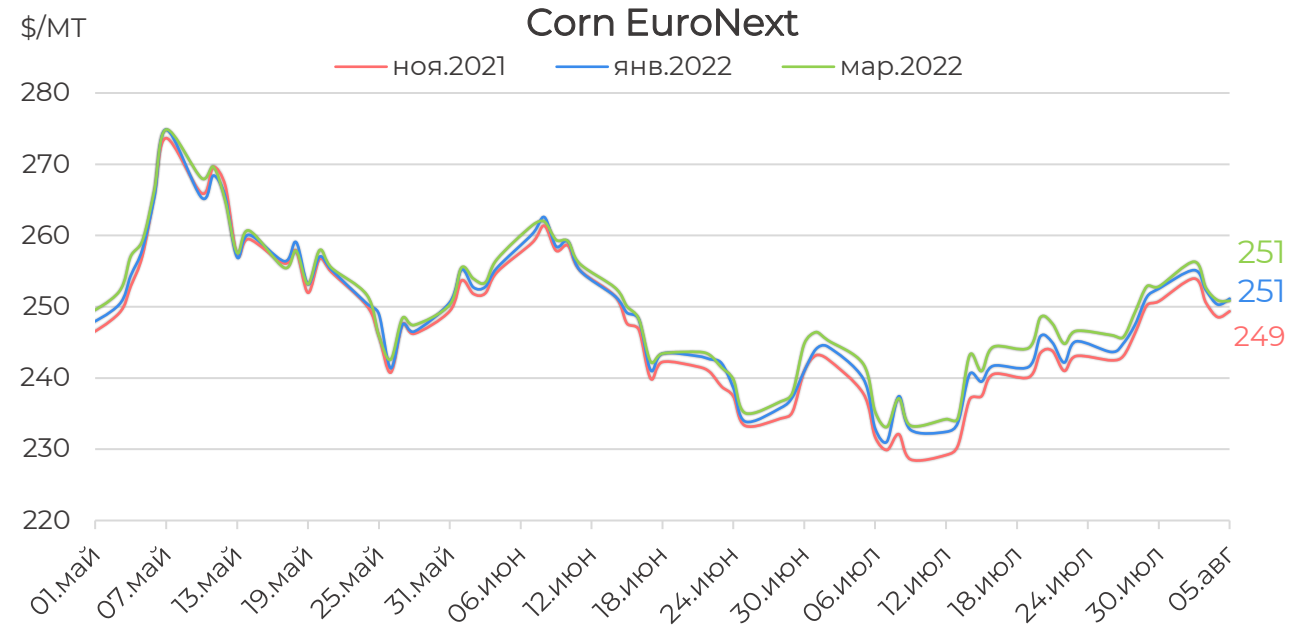
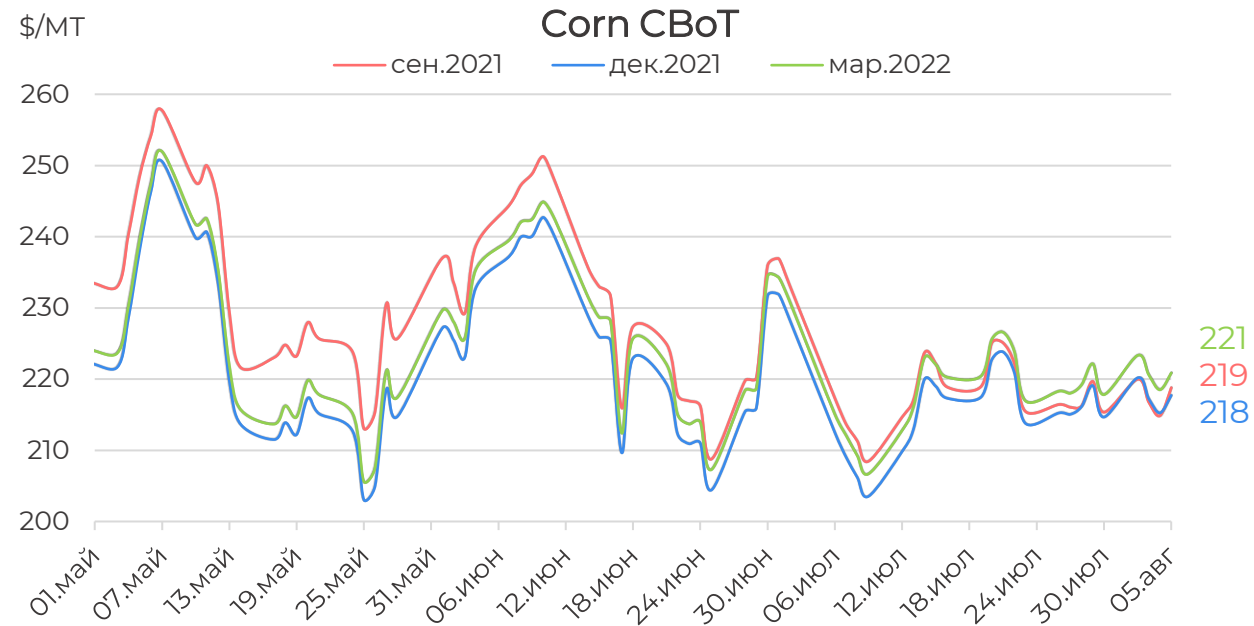
**ТОРГИ:** В течение недели стоимость **нефти** марки BRENT последовательно падала, закрыв отчетный период «впечатляющим» результатом – с начала августа черное золото потеряло в стоимости около 7% - в пятницу энергоноситель торговался у отметки в 70,76 \$/BBL. Распространение дельта-штамма коронавируса, особенно в Китае (крупнейший мировой импортер нефти) является главным фактором ценового давления на котировки. Среди других важных инфоповодов на неделе стоит отметить и планы ряда государств по ужесточению порядка передвижения как внутри страны, так и на международных маршрутах (в частности, ЕС рассматривает возможность запрета въезда американских граждан, в самих США среди прочего подумывают о допуске в страну только привитых туристов). Данные факторы обуславливают опасения инвесторов относительно возможности бурного роста спроса на нефть. **Российский рубль** (корреляционно снижению стоимости нефти) дешевел по отношению к доллару, к пятнице достигнув уровня 73,43 Р/\$. Кроме того, в США позитивные экономические данные (количество обращений за пособиями по безработице продолжает стабильно сокращаться более высокими темпами, чем прогнозировалось) позволяют сделать вывод об очередном шаге на пути к высоковероятному сокращению мер стимулирования со стороны Фед. Резерва – т.е. к ужесточению денежно-кредитной политики в Штатах. Эти ожидания, в свою очередь, создают сильную базу поддержки американской валюте.

**РЕЗЮМЕ:** Рубль в течение недели снижался на фоне падающих цен на нефть. Поддержкой по-прежнему выступает жесткость денежно-кредитной политики Банка России.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

- ↑
✓ Ужесточение ДКП ЦБ РФ
- ↓

 ✓ Сохраняющиеся риски коронавируса  
 ✓ Рост доходности американских казначейских облигаций



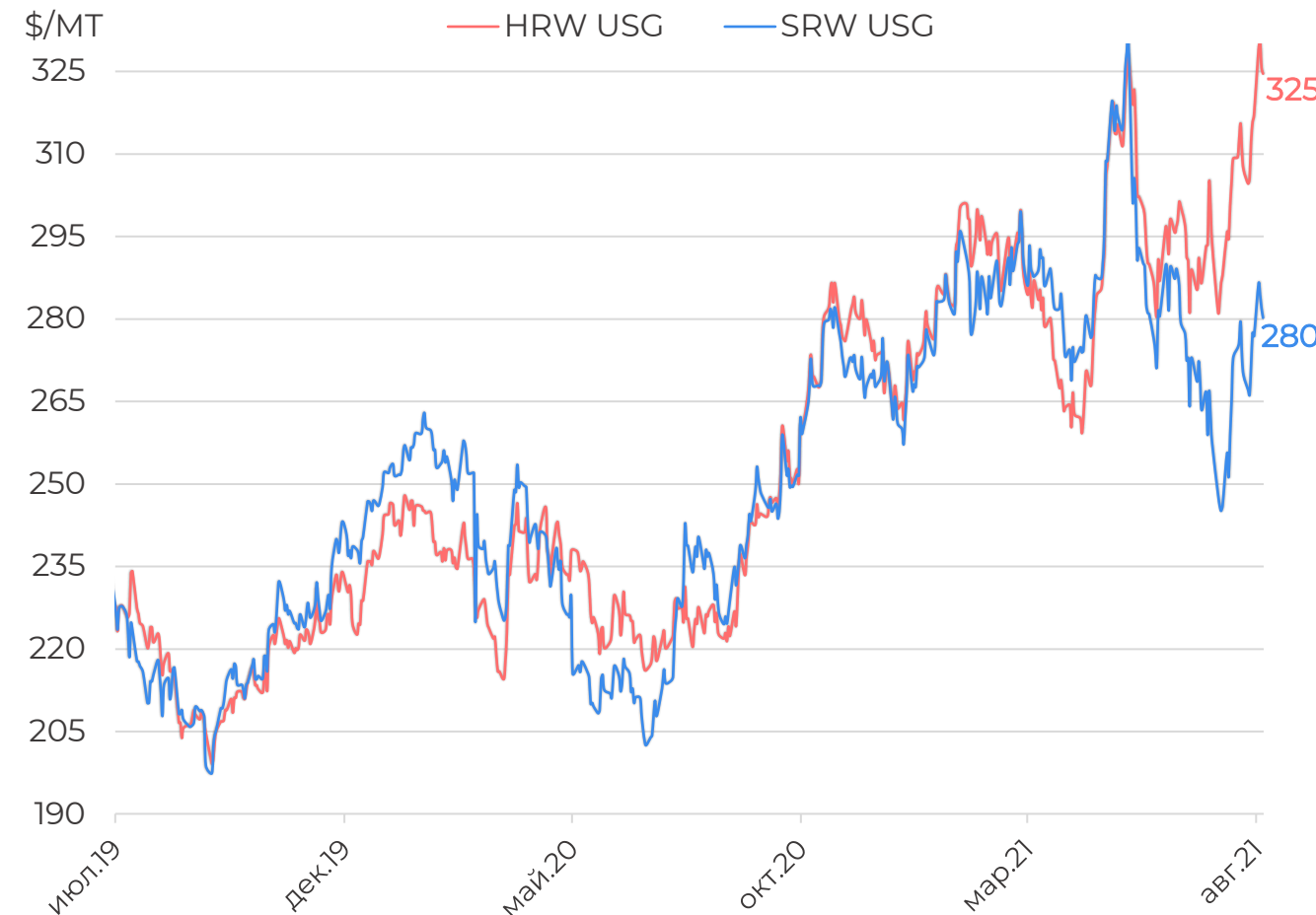
Вопреки относительно благоприятной погоды в штатах, производящих почти львиную долю (~80%) кукурузы, котировки царицы американских полей все же продемонстрировали небольшой рост преимущественно за счет восходящего тренда на смежном рынке пшеницы. По состоянию на 01.08 доля посевов кукурузы в 18 штатах (92% производственного потенциала США) в хорошем и отличном состоянии подсократилась на 2 п.п. к прошлой неделе – до 62% (72% на аналогичную дату в прошлом году) – этот фактор также поддержал биржевые контракты.

Внимание участников рынка в настоящий момент сконцентрировано на отчете USDA, который выйдет 12.08. Консенсусное мнение биржевых игроков свидетельствует о высокой вероятности небольшого повышения прогноза по конечным запасам кукурузы в США с 27,5 MMT до 27,8 MMT – однако дальнейшее сокращение запасов высоковероятно вызовет рост стоимости на срочном рынке. Большой интригой остается урожайность кукурузы, опять же, в Штатах – июньская цифра USDA – 11,27 т/га (исторический рекорд в случае реализации) выглядит слабореализуемой. На текущий момент не исключено снижение как минимум на 0,3-0,5 т/га.

Несмотря на существенные бычьи факторы (в том числе и традиционная история с сокращением бразильского валового сбора), стоимость на кукурузу сопротивляется сильному ралли на фоне ожиданий по расширению доли фуражной пшеницы в мире из-за известных проблем с качеством, что снижает спрос на данную кормовую культуру.



США (FOB)

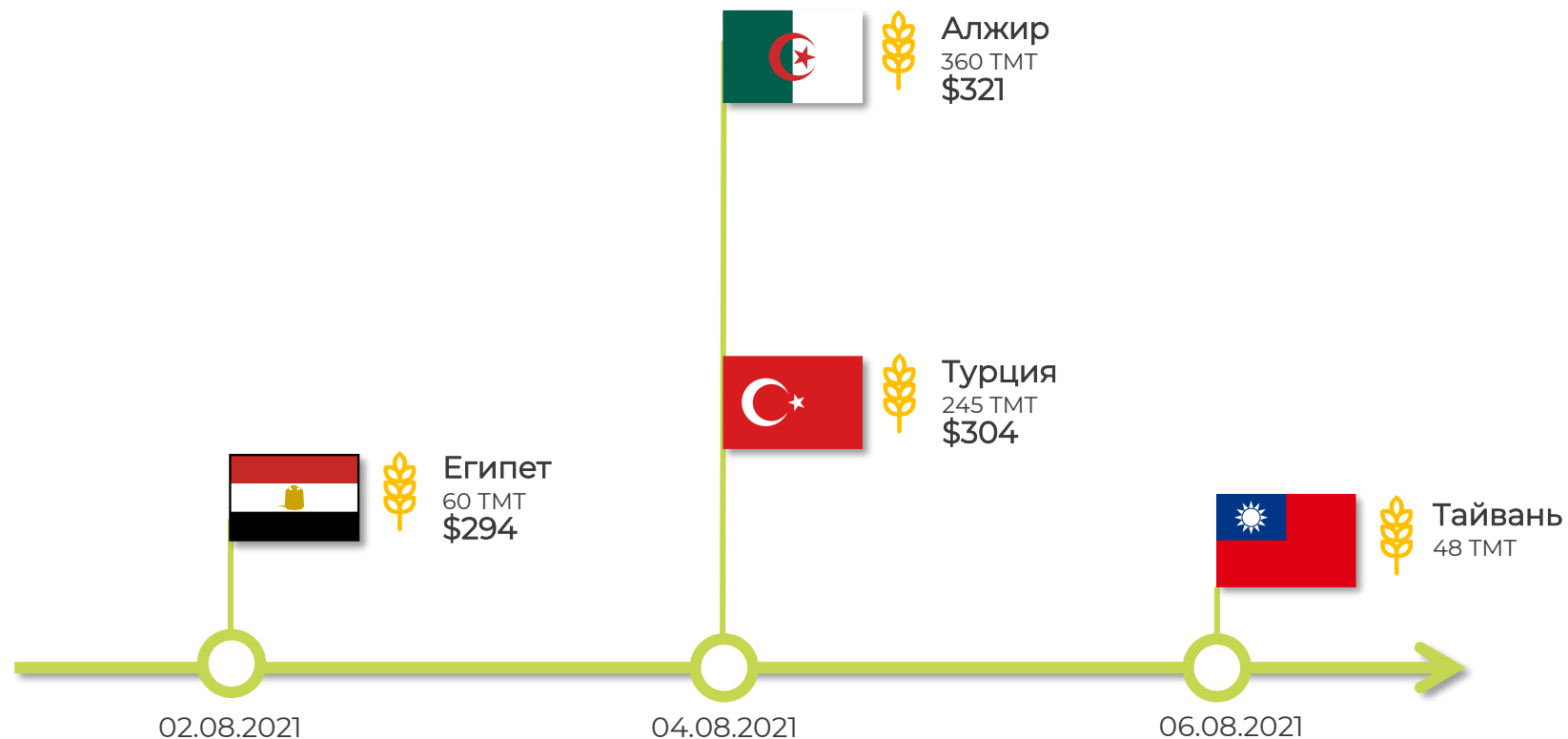
Россия, Украина, Франция (FOB)



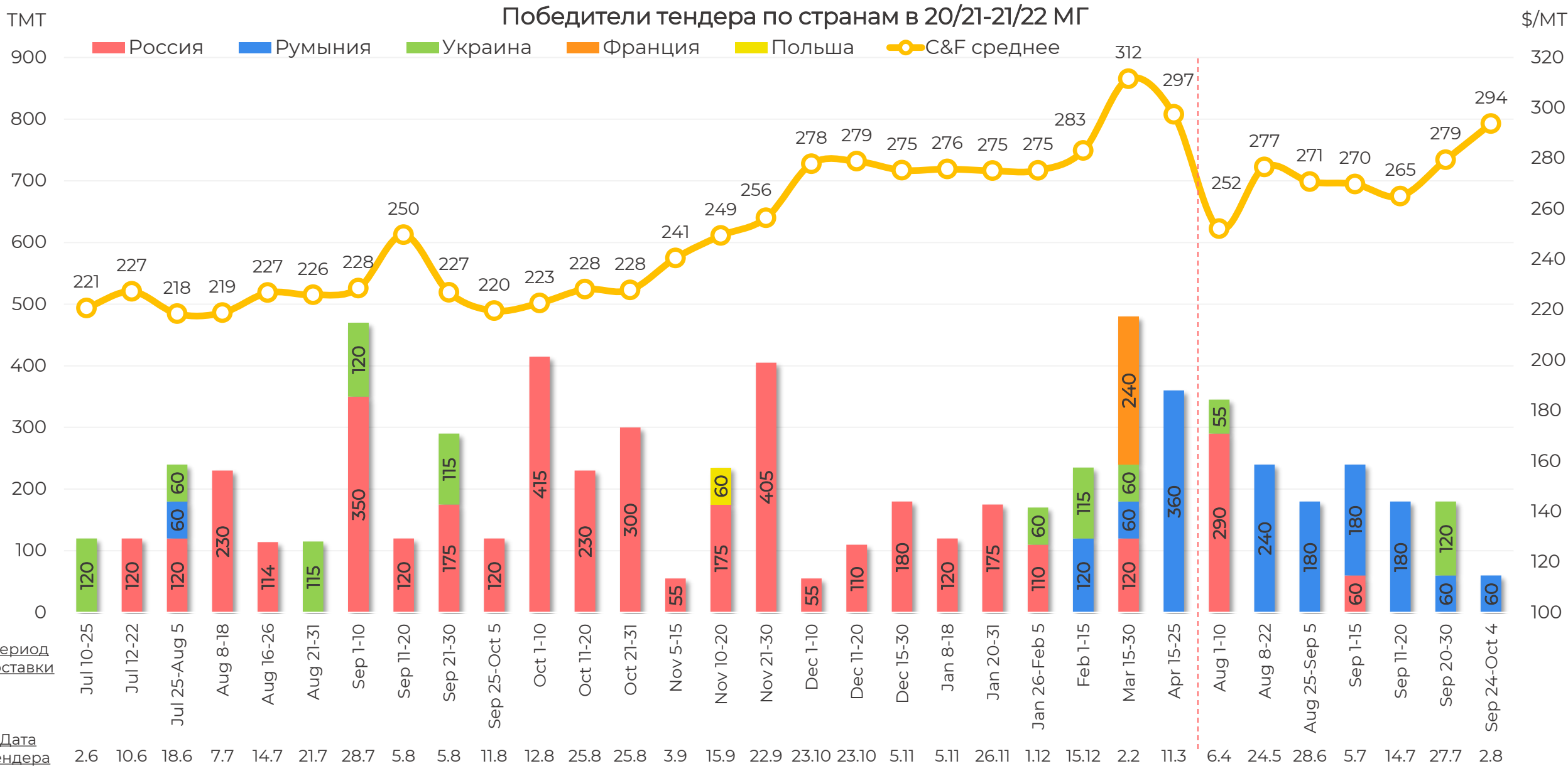
Экспортные котировки России, Украины и Франции в течение недели росли – при этом основные факторы оставались прежними: с одной стороны – перспектива снижения урожая в РФ и, как следствие, ограничение экспортного потенциала, с другой – нарастающие риски сокращения пшеницы мукомольного качества во всех вышеперечисленных странах. В частности в России (преимущественно в ПФО) избыточная жара приводит к преждевременному созреванию зерна, препятствуя полноценному наливу, что негативно сказывается на натуре пшеницы. В ЕС проблемы с качеством актуальны не только во Франции (где по состоянию на 30.07 из-за избыточной влаги продолжают «мокнуть» около 50% посевных площадей пшеницы), но и в Германии, где, кроме всего прочего на неделе местная фермерская ассоциация (Deutscher Bauernverband) сообщила и о сокращении производственного потенциала озимой пшеницы с 22,8 MMT до 21 MMT из-за дождей, местами имевших характер стихийного бедствия. Прогнозы в ЕС продолжают «рисовать» обильные осадки – проблема качества будет обостряться. Поддержку котировкам оказывают и международные тендеры: в частности, конкурс на закупку объявили Бангладеш и Пакистан (совокупно на 450 TMT), однако контракция российской пшеницы маловероятна – с учетом по-прежнему высокой экспортной активности Австралии.

Тендерный спрос на неделе составил 713 TMT (245 TMT на прошлой)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

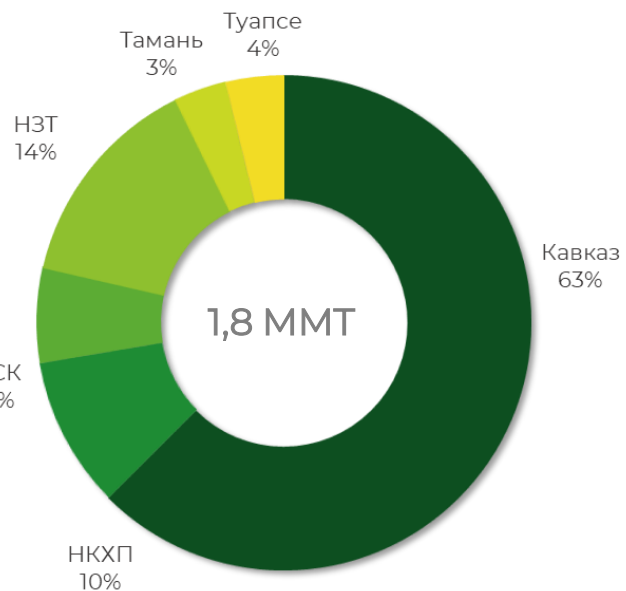


На отчетной неделе отмечалось значительное возрастание тендерного спроса: за период было законтрактовано около **713 TMT**. В том числе закупки произвели ключевые мировые экспортеры: Египет, Турция, Алжир. В частности, Алжир законтрактовал **360 TMT** пшеницы с поставкой в августе-сентябре по средней цене **C&F 321 \$/MT** – это на **~23,5 \$/MT** дороже, чем на тендере от 09.06. На фоне непредсказуемо стремительного роста мировых экспортных цен тендеры объявили Пакистан (на **400 TMT**, закрытие 23.08), Бангладеш (**50 TMT**, закрытие 18.08). Некоторые импортеры наоборот отказались от закупки, отменив тендеры: Эфиопия (на **400 TMT** пшеницы), Иордания (на **120 TMT** ячменя и **120 TMT** пшеницы).



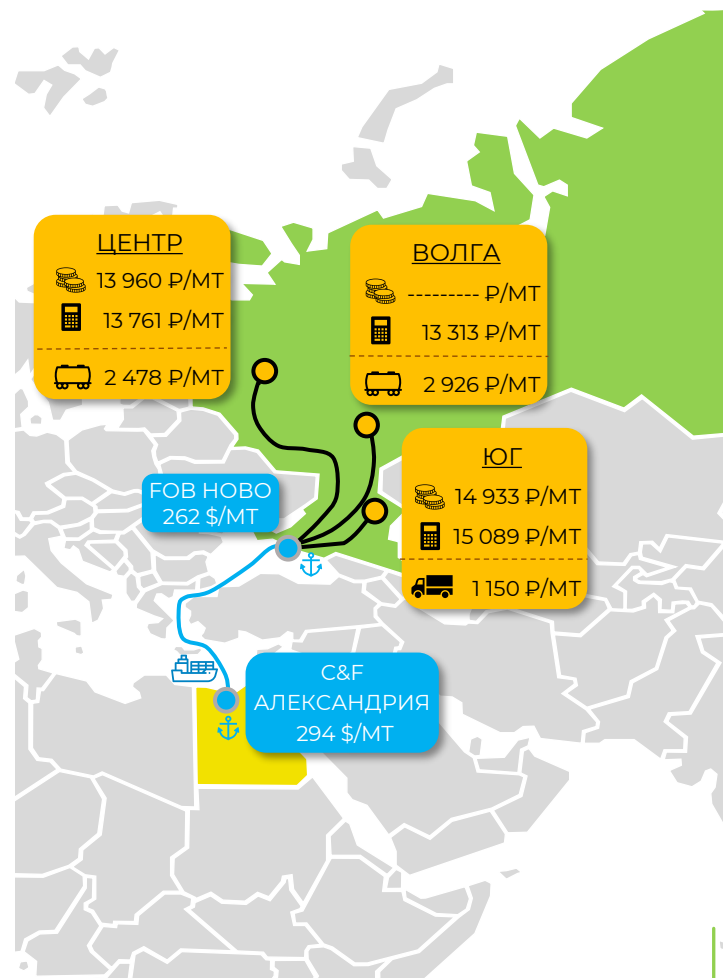


СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22



Условные обозначения

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



<sup>1</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ ([mcx.gov.ru](http://mcx.gov.ru)) на 06.08

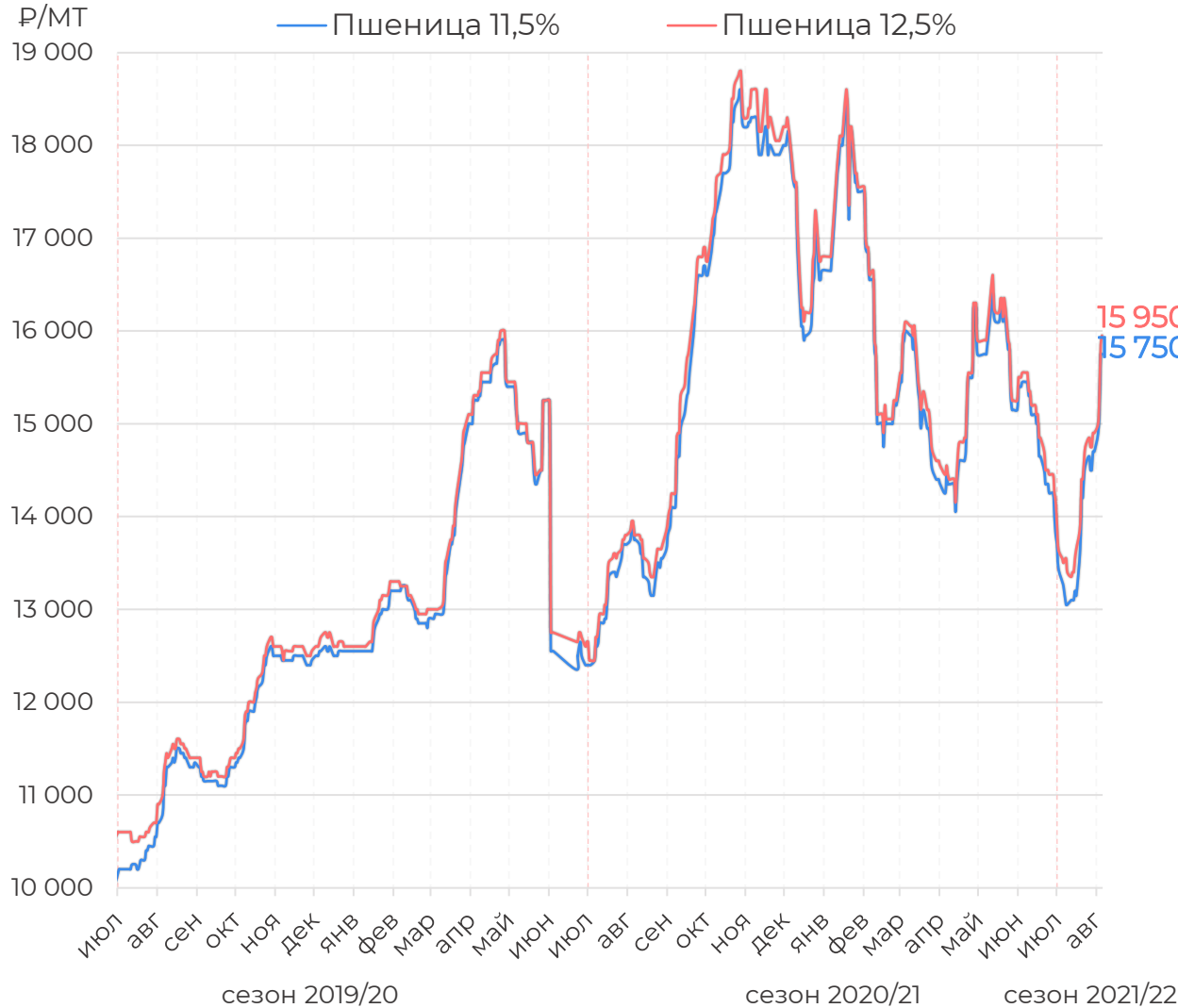
<sup>2</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

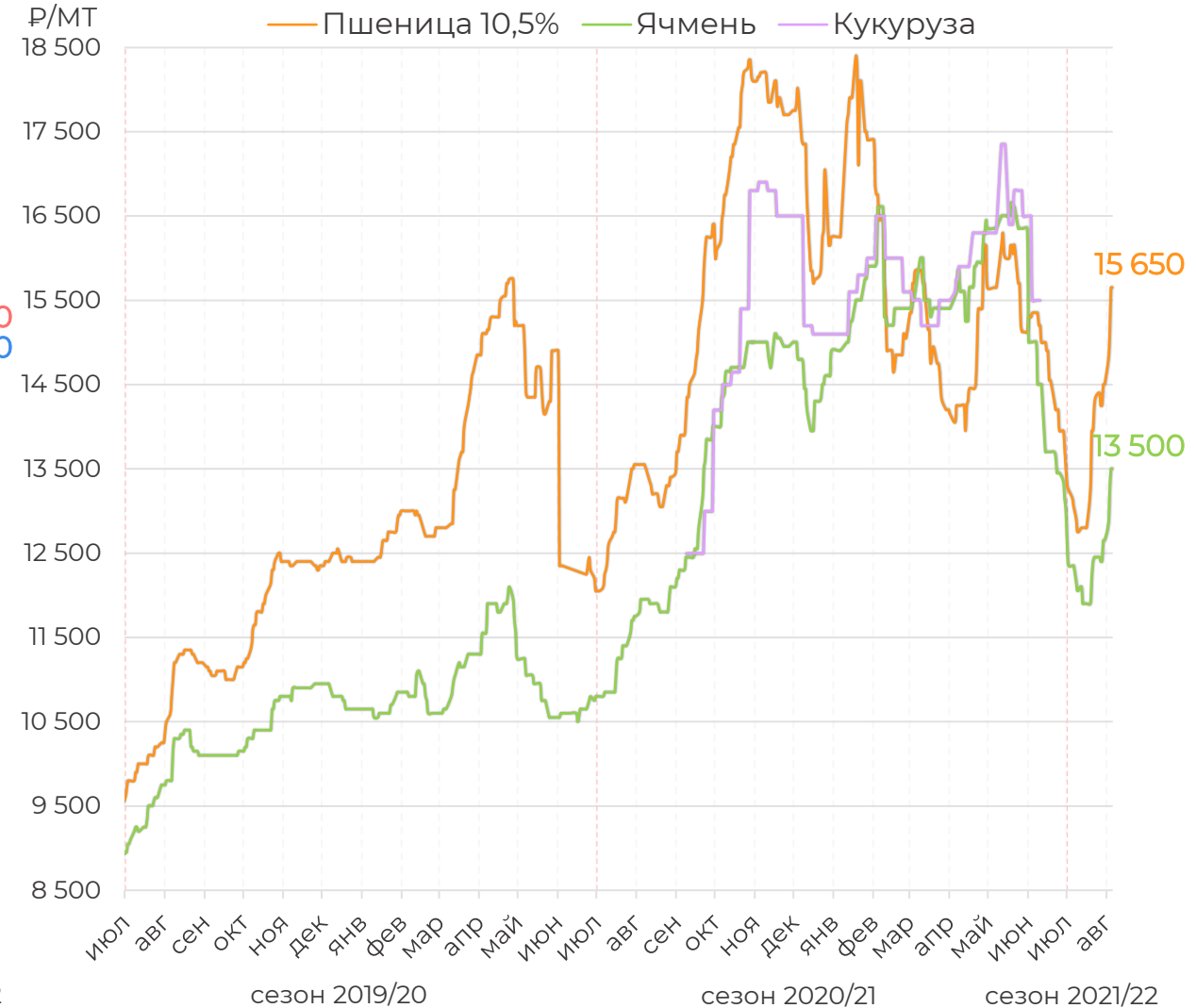
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
<b>Цена С&amp;F Александрия (поставка 24.09-04.10)</b>	\$/MT	294
Фрахт	\$/MT	32
Страхование груза	\$/MT	
<b>Цена FOB (Ново)</b>	\$/MT	262
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер <sup>1</sup>	\$/MT	31
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	202
<b>Цена СРТ (Ново) без НДС</b>	₽/MT	14 763
<b>Цена СРТ (Ново) с НДС</b>	₽/MT	16 239
<b>Расходы на логистику<sup>2</sup>:</b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 150
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 478
Волга (Балашов, Саратовская область)	₽/MT	2 926
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/MT	15 089
Центр	₽/MT	13 761
Волга	₽/MT	13 313
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:</b>		
Юг	₽/MT	14 933
Центр	₽/MT	13 960
Волга	₽/MT	
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	2
Центр	\$/MT	-3
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера - 02.08.2021 (Банк России)	₽/\$	73,14

02.08 GASC законтрактовало 60 TMT румынской пшеницы по средней цене С&F 294 \$/MT (+14 \$/MT к закупке от 02.08). Расчет экспортного паритета указывает в целом на соответствие внутренних российских цен паритетному уровню закупки, однако данное соответствие было скоротечным на фоне продолжающегося ралли на мировом рынке пшеницы. Кроме того, ожидание повышения пошлины не позволило российским экспортерам выставить конкурентную цену предложения FOB – минимальная стоимость российской пшеницы (FOB Novo 12,5%) начиналась от 267 \$/MT).

Продовольственная пшеница (СРТ Новороссийск, б/НДС)



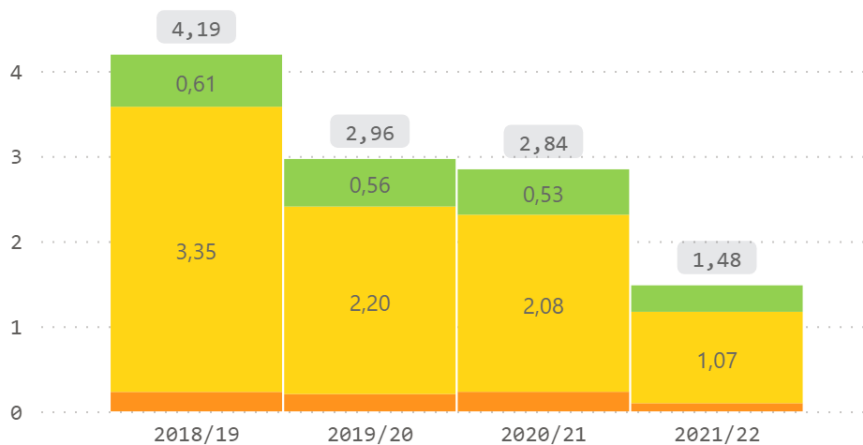
Фуражные культуры (СРТ Новороссийск, б/НДС)



В течение отчетной недели закупочные цены в порту Новороссийск демонстрировали значительный рост вслед за мировыми экспортными базами: продовольственная пшеница прибавила по итогам периода в среднем 1 050 Р/MT, что связано со значительным ростом экспортного спроса – за первые 5 дней августа (на фоне стабилизовавшейся в размере экспортной пошлины) было отгружено свыше 615 TMT данной культуры. Удорожание коснулось и фуражных культур – ячмень за неделю подорожал на 850 Р/MT.

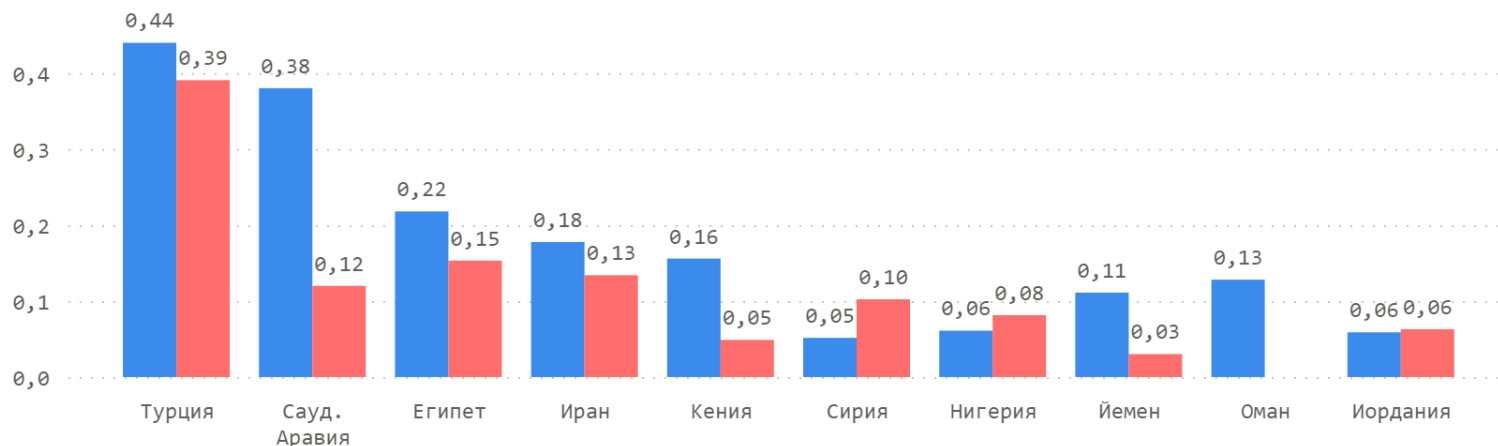
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

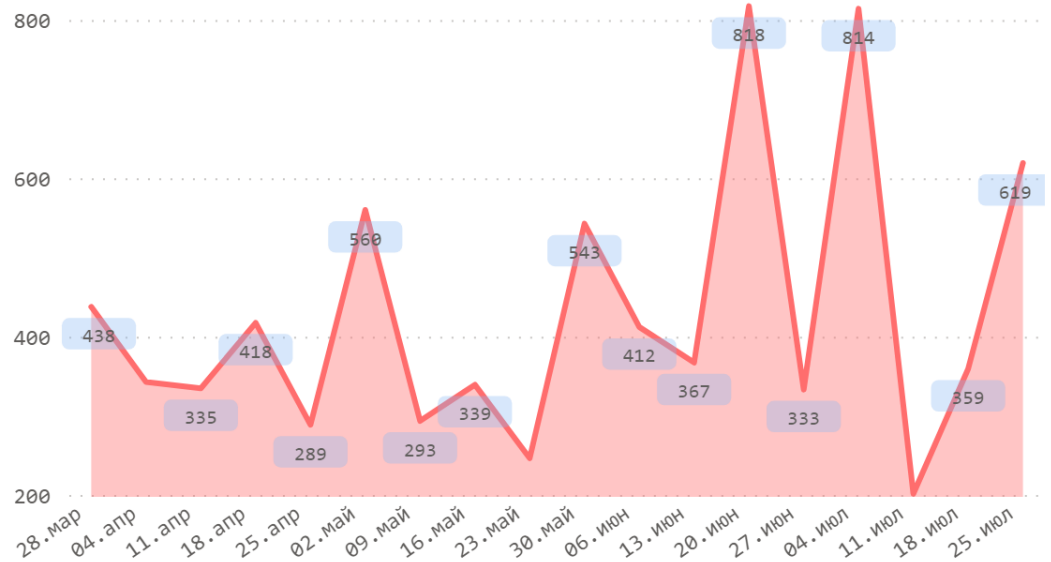


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

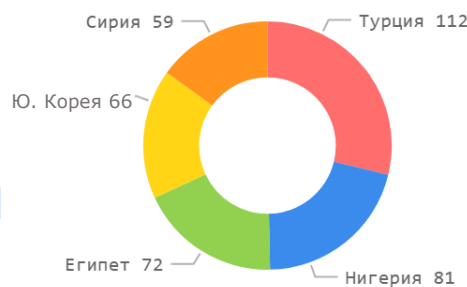
На конец недели ● 2020/21 ● 2021/22



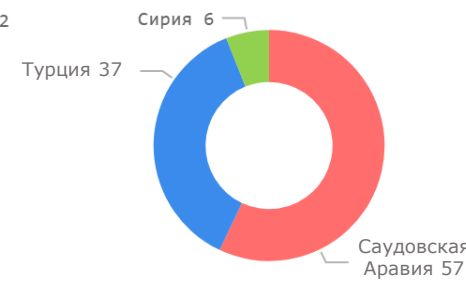
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



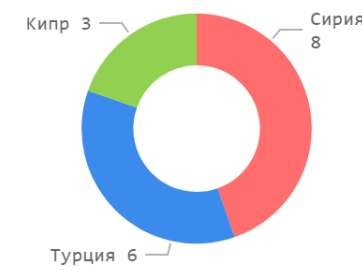
Импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По итогам отчетной недели экспорт пшеницы с начала сезона достиг **1,07 ММТ**, что на **~1 ММТ** меньше по сравнению с аналогичной датой прошлого сезона и средним значением за предыдущие 5 лет. География поставок основной экспортной культуры РФ в первом месяце 21/22 МГ (с 01 по 25.07), помимо основных потребителей – Турции и Египта – включала Сирию (89 ТМТ отгружено vs. 52 ТМТ за тот же период 20/21 МГ), Иран (93 ТМТ vs. 3 ТМТ), Южную Корею (66 ТМТ vs. 0 ТМТ). Стоит отметить, что Иран в текущем сезоне по прогнозам USDA увеличит импорт пшеницы до **2 ММТ (+0,2 ММТ к прошлому МГ)**, что позволит РФ нарастить поставки, особенно с учетом имеющихся проблем с урожаем из-за засухи в Казахстане – еще одном традиционном поставщике данной культуры в Исламскую Республику.

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



Источники		
Биржевые цены (срочный рынок)		
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт		
Отраслевая статистика и балансы (S&D)		
Данные ВЭД		
Макроэкономика:		
<b>Продукты</b>		
SRW	Soft Red Winter	Мягкая краснозёрная озимая пшеница
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
FC	Feed Corn	Кормовая кукуруза
FB	Feed Barley	Кормовой ячмень
<b>Макрорегионы</b>		
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край	
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область	
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан	
<b>Биржи</b>		
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
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
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа
<b>Условия поставки</b>		
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)
<b>Меры измерения</b>		
Бункерный вес		
вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции		
Зачетный вес		
физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций		
<b>Индексы</b>		
S&P 500		
Standard & Poor's 500		
Американский фондовый индекс		
FAO		
Food and Agriculture Organization of the United Nations		
Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)		
<b>Единицы измерения</b>		
MT		
Metric Tonne		
Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)		
TMT		
Thousand Metric Tons		
Тысяча метрических тонн		
ГА		
Hectare		
Гектар		
TGA		
Thousand hectares		
Тысяча гектар		
BBL		
Barrel		
Баррель		
1 нефтяной баррель		
158,988 литра		
1 бушель пшеницы		
27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)		
1 бушель кукурузы		
25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)		
1 фунт		
0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)		
1 короткая тонна		
0,90719 тонны		
<b>Валюты</b>		
Р		
RUB		
Рубль РФ		
Br		
BYN		
Рубль РБ		
₴		
UAH		
Украинская гривна		
¥		
CNY		
Китайский юань		
\$		
ARS		
Аргентинское песо		
€		
EUR		
Евро		
\$		
USD		
Доллар США		