

09 – 15 августа 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



Мировой рынок



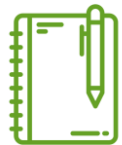
## Экспортный паритет



Экспортный рынок



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



- На неделе состоялось два тендера; отменены – пять: импортеры не проявляют высокого интереса к закупкам из-за продолжающегося ралли на зерновом рынке. Совокупный объем контрактации достиг 342 TMT (913 TMT на прошлой).
- Д.Н. Патрушев: «Минсельхоз не рассматривает возможность отмены экспортной пошлины на вывоз зерна»: согласно заявлению Министра сельского хозяйства в ходе «Всероссийского дня поля», указанная мера подтверждает свою эффективность, при этом пути доработки механизма постоянно обсуждаются.



## Пшеница

- В августовском отчете USDA оценка объема урожая пшеницы в мире (сезон 21/22) была снижена на 15,5 MMT: резкое сокращение производственного потенциала произошло преимущественно за счет РФ (-12,5 MMT до 72,5 MMT), Канады (-7,5 MMT до 24 MMT), США (-1,3 MMT до 46,2 MMT). В некоторых странах (особенно в Австралии, Украине) – наоборот ожидается повышение валового сбора, однако совокупно, в итоговом зачете мир произведет 776,9 MMT пшеницы (-15,5 MMT к июльской оценке американских аналитиков).
- Стоимость черноморской пшеницы на Чикагской бирже закрепились выше уровня в 300 \$/MT: резко ухудшившиеся перспективы по мировому урожаю пшеницы 21/22 обусловили значительный рост стоимости контрактов – торги по итогам отчетного периода зафиксировали удорожание пшеницы на 17-21 \$/MT, в частности сентябрьский контракт вырос с 283 \$/MT до 300 \$/MT, а декабрьский за тот же период – с 296 \$/MT до 316 \$/MT.



## Кукуруза

- USDA снизил прогноз по урожайности кукурузы в США с рекордных 11,27 т/га до 10,96 т/га: снижение данного показателя приведет к вероятному падению валового сбора на 10,5 MMT (к июльской оценке) до 374,7 MMT (360,2 MMT в 20/21 МГ). Минсельхоз США традиционно запоздало снизил и оценку объема валового сбора кукурузы в Бразилии – до 87 MMT (-6 MMT к июльскому прогнозу).



## Ячмень

- Турция объявила тендер на 270 TMT ячменя с закрытием в следующую пятницу (20 августа): менее интенсивный рост мировых цен на ячмень стимулировал одного из крупнейших импортеров данной культуры в мире запланировать контрактацию с поставкой 1-25 сентября.
- Оценка USDA по производству ячменя в 21/22 МГ снижена еще на 4 MMT (к прошлому прогнозу) до 149,4 MMT: снижение произошло преимущественно за счет Канады (-2,5 MMT до 8,8 MMT), Турции (-1,2 MMT до 5 MMT) и РФ (-0,4 MMT до 19 MMT). В прошлом и позапрошлых сезонах данный показатель был значительно выше – 160,2 и 157,8 MMT, соответственно. Конечные запасы могут сократиться дополнительно на 818 TMT, до 18 MMT – это минимальное значение в 21 веке.

## Ценовые тренды



Тендеры



Судьба демпфера



Снижение USDA оценки производства



Ралли на чикагской бирже



Снижение USDA оценки урожая в США, Бразилии



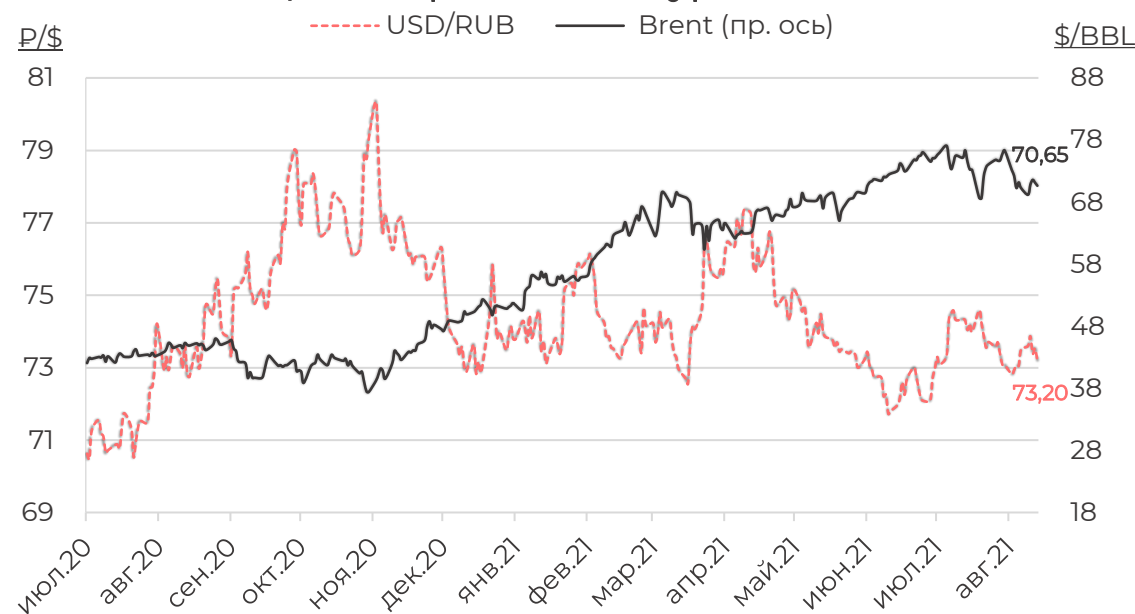
Повторный турецкий тендер



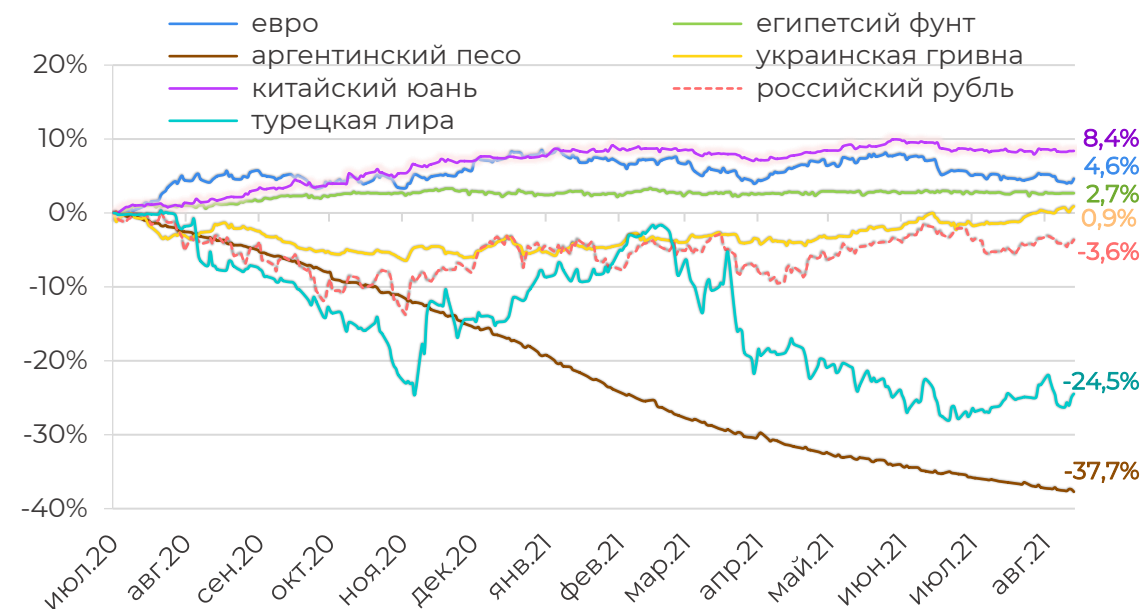
Снижение USDA оценки мирового производства



## Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Нефть в течение недели торговалась на фоне фактора более медленного роста спроса (из-за новых вспышек коронавируса), при одновременном ожидании увеличения предложения черного золота в мире благодаря сделки ОПЕК+. Международное энергетическое агентство (МЭА) в своем ежемесячном докладе сократило прогноз спроса на черное золото в 2021 году на 100 000 барр/день, до 5,3 млн барр/день – незначительное снижение, однако общая неопределенность относительно новых волн коронавируса все же снизила котировки нефти – фьючерс марки BRENT, достигнув уровня 71,60 \$/BBL в течение недели, опустился к пятнице до 70,65 \$/BBL. В частности, в Китае ситуация с эпидемией вновь принимает тревожный оборот – на прошлой неделе в Пекине были отменены все массовые мероприятия до конца августа. Меры по сдерживанию распространения дельта-штамма коронавируса активно принимаются и в других странах. При этом сокращение потребления нефти было зафиксировано в июле, что совпало с объявлением ОПЕК+ планов по планомерному наращиванию добычи. Таким образом участники рынка увидели перспективу дисбаланса спроса и предложения, что и обуславливает сопротивление росту нефтяных котировок. Российский рубль в течение недели торговался в боковом коридоре, открыв отчетный период у отметки 73,60 Р/\$, несколько раз снижался в стоимости к доллару, находясь в коридоре 73-74 Р/\$, а к концу недели все же немного укрепился до 73,20 Р/\$. На валютном рынке в целом отмечалась невысокая активность – участники ожидают решения по итогам очередного заседания Фед. Резерва США 18 августа, в частности, будет ли дан сигнал к возможному ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), что приведет к заметному увеличению стоимости американской валюты. Стабильность российской валюте придает значительный (рекордный) объем золотовалютных резервов – около 600 млрд долл. США, что немногим меньше совокупной денежной массы в стране.

**РЕЗЮМЕ:** Рубль в течение недели торговался в боковом коридоре 73-74 Р/\$, в отсутствие ярких инфоповодов.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

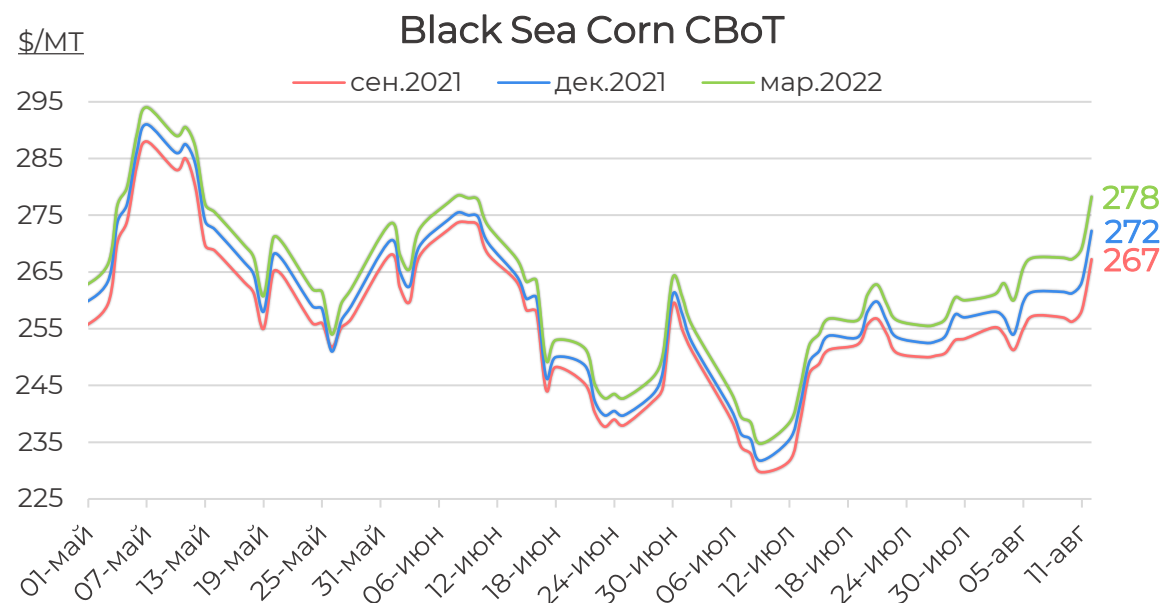
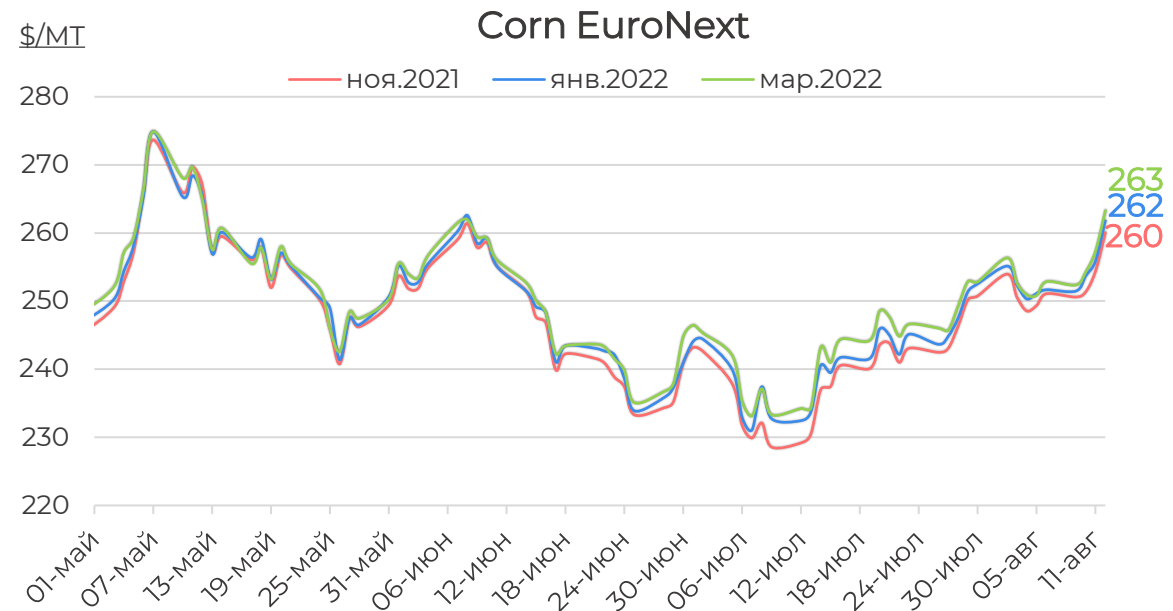
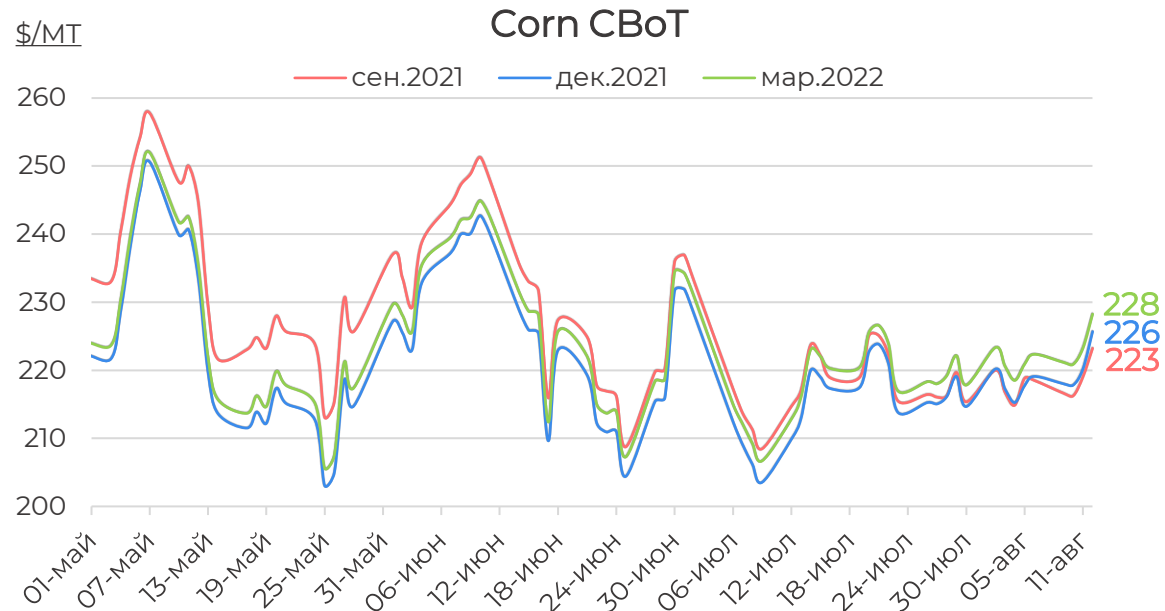
✓ Высокий объем  
золотовалютных резервов



✓ Снижение цен на нефть  
✓ Ужесточение ДКП в США



🔥 USDA снизил прогноз по мировому производству кукурузы в 21/22 МГ почти на 9 MMT



В начале недели биржевые котировки на кукурузу продолжали движение в боковом диапазоне – участники рынка были малоактивны, ожидая сигнала к новому направлению цен на фоне публикуемого в четверг 12.08 ежемесячного отчета USDA. В отличие от предыдущих нескольких отчетов, в которых USDA излишне оптимистично подходил к оценке мировых балансов по кукурузе, августовский доклад оказался гораздо более «бычьим» по тональности, чем ожидал рынок. Так, при средних оценках рынка по снижению производства в Бразилии до **88,7 MMT**, аналитики USDA «срезали» данный показатель до **87 MMT**. Тем не менее, около **40%** кукурузы в Бразилии еще не убрано и именно они были посажены в наименее благоприятный (засушливый) климатический период. Наиболее вероятной итоговой цифрой по урожаю все еще остается **~83-84 MMT**. «Под нож» пошло и производство в США – оно сокращено на **10,5 MMT** до **374 MMT** (тогда как рынок «не ожидал» цифры ниже **381 MMT**).

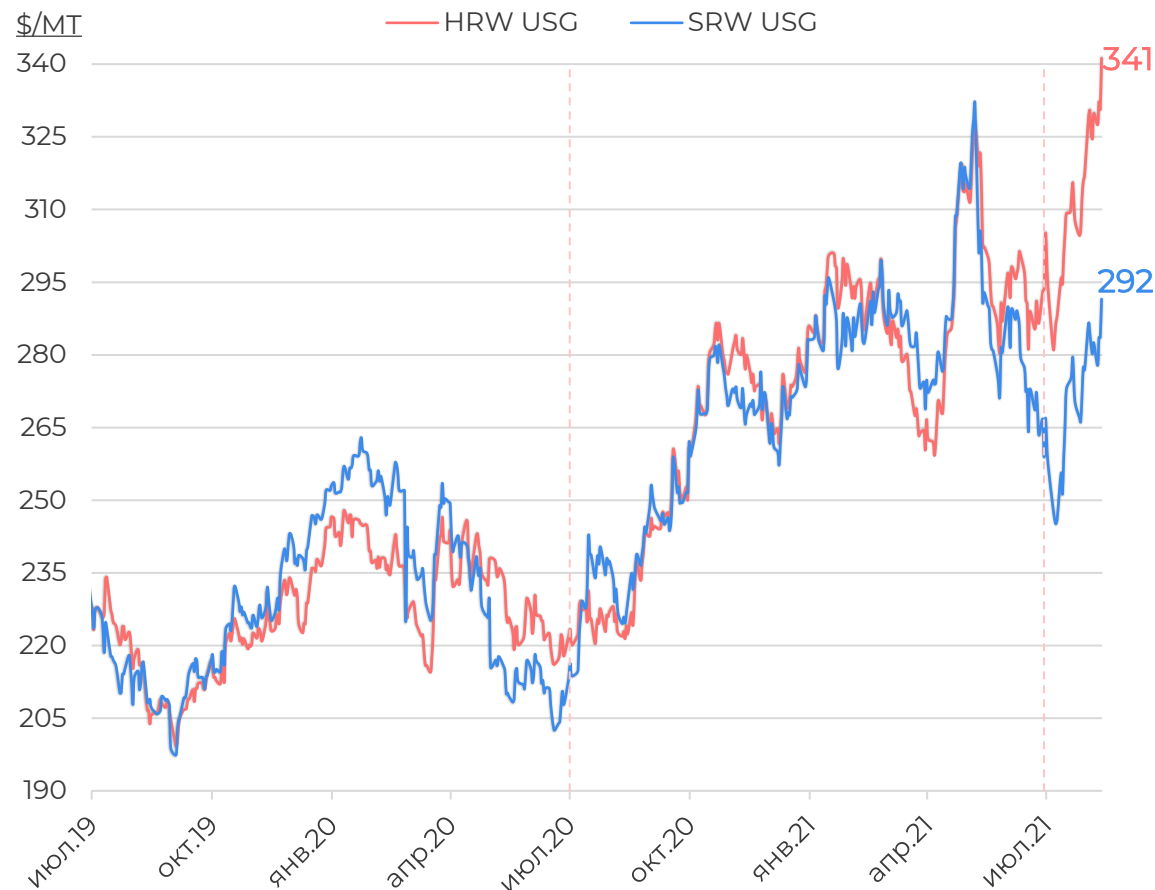
Напротив, по России ведомство видит потенциал рекордного валового сбора – **16,5 MMT**, что выглядит маловероятным с учетом засухи на Волге (доля **~8-10%** производства всей кукурузы в РФ). Украинские СХТП также должны собрать рекордный урожай – **39 MMT (+1,5 MMT к июльскому прогнозу)**.

И все же, прогнозируемая рекордность не покрывает риски сокращения – по сравнению с июльским прогнозом совокупное производство кукурузы в мире опустилось на **~9 MMT** до **1 186 MMT**.





## США (FOB)



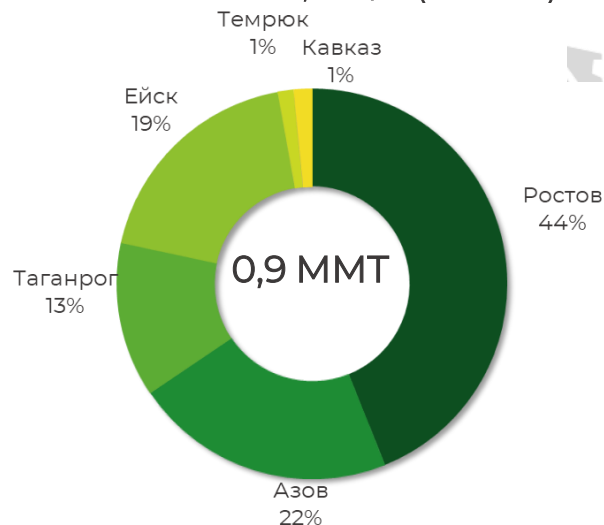
## Россия, Украина, Франция (FOB)



По данным USDA, соотношение конечных запасов к использованию пшеницы в 21/22 году опустится до исторически минимального уровня (12,5%), отражая резкое снижение производственного потенциала в ключевых странах-производителях (РФ, Канада, США). Совокупно крупнейшие экспортеры пшеницы<sup>1</sup> по сравнению с июльским отчетом «недосчитались» около 15 MMT пшеницы. Среди наиболее пострадавших от снижения прогноза – США, при этом потенциал дальнейшего пересмотра к снижению не исчерпан – в стране еще неизвестно количество «брошенных» полей. Данный показатель будет учтен только в сентябрьском отчете USDA. Позитивным сезон 21/22 обещает быть в Австралии – оценка валового сбора находится на уровне 30 MMT, что близко к рекордному значению прошлого года (33 MMT) и гораздо выше средне-пятилетнего значения в ~26 MMT. С уверенностью можно говорить о продолжении конкурентной борьбы (особенно с октября-ноября 2021 года) Австралии и РФ за южноазиатские рынки сбыта – в первую очередь Пакистан, Бангладеш, Южную Корею – совокупно эта «троица» импортирует около 13,3 MMT пшеницы в начавшемся МГ.

<sup>1</sup>Аргентина, Австралия, Канада, ЕС, Россия, Украина

# СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22 (НА 08.08)



## Условные обозначения

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



## КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Мармара	\$/MT	297
Фрахт <sup>1</sup>	\$/MT	39
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	258
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	30
Цена CPT (Азов)	\$/MT	215
Цена CPT (Азов) без НДС	Р/MT	15 786
Цена CPT (Азов) с НДС	Р/MT	17 365
Расходы на логистику <sup>3</sup>		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	Р/MT	1 400
Центр (Елец, Курская область)	Р/MT	1 910
Волга (Балашов, Саратовская область)	Р/MT	2 168
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	Р/MT	15 965
Центр	Р/MT	15 455
Волга	Р/MT	15 197
Индекс цен EXW (спрос) с НДС		
Юг	Р/MT	16 100
Центр	Р/MT	14 900
Волга	Р/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-2
Центр	\$/MT	8
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 13.08.2021 (Банк России)	Р/\$	73,56

Согласно актуальным данным участников рынка, по состоянию на 13.08, турецкие импортеры предлагают за черноморскую пшеницу цену CIF в диапазоне 295-300 \$/MT что примерно соответствует внутренним ценам на российском рынке. При этом, сохраняется потенциал удорожания пшеницы, особенно в Центре – где хоть и активно идет уборочная кампания, но СХТП не проявляют большого интереса в реализации зерна на фоне роста цен. Стоит отметить, что по сообщениям ряда источников, турецкая мука на текущем этапе пользуется сдержанным спросом на рынке – что в свою очередь ограничивает интерес к импорту Турцией российской пшеницы.

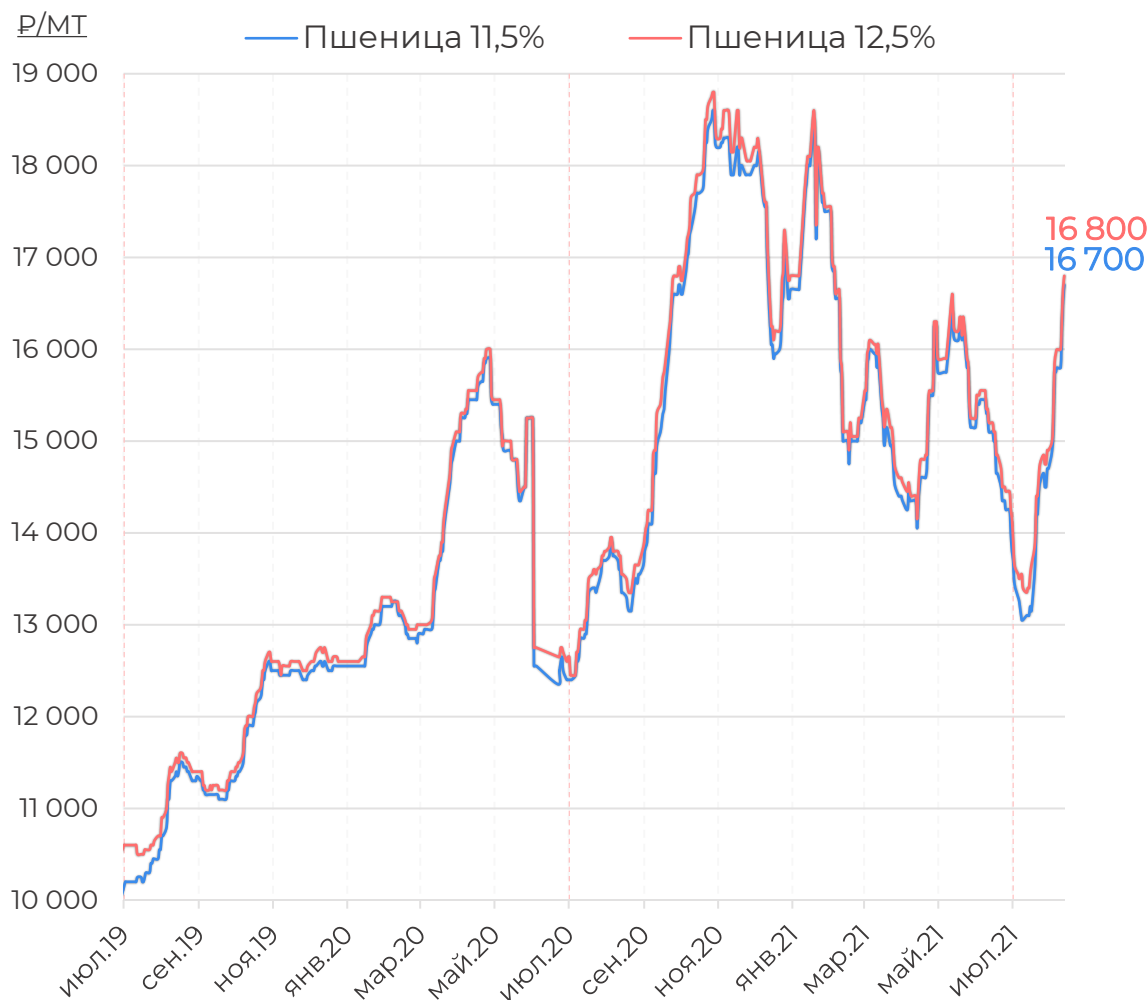
<sup>1</sup>NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia. Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

<sup>2</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX ([mcx.gov.ru](https://mcx.gov.ru)) на 13.08

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



Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



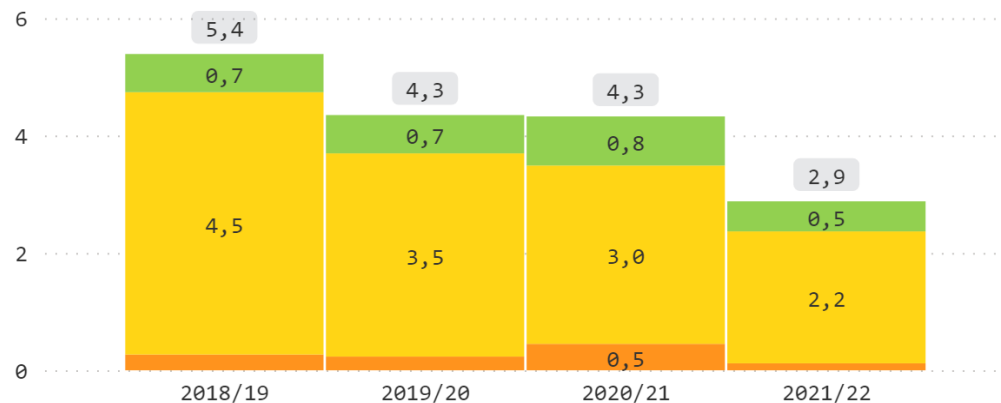
Стоимость пшеницы на базисе СРТ-Ново стремительно растет вслед за экспортными котировками; по сравнению с прошлой неделей удорожание составило в среднем **700 – 900 Р/MT**. Крупнейшие экспортеры вынуждены активно поднимать цены, закрывая «горящие» контракты. При этом сельхозпроизводители продолжают неохотно реализовывать зерно в условиях растущих рыночных цен; кроме того, на этом фоне нередко случаи дефолтов по ранее заключенным обязательствам поставки.





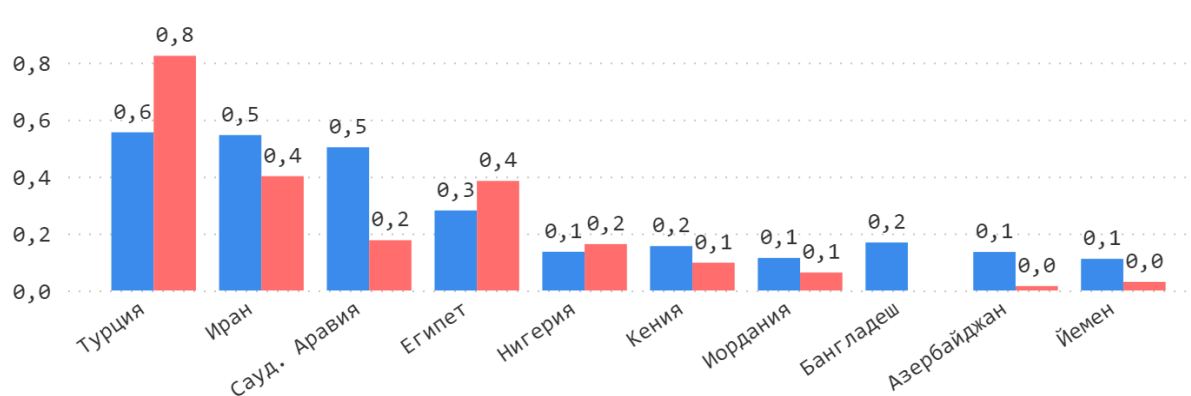
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

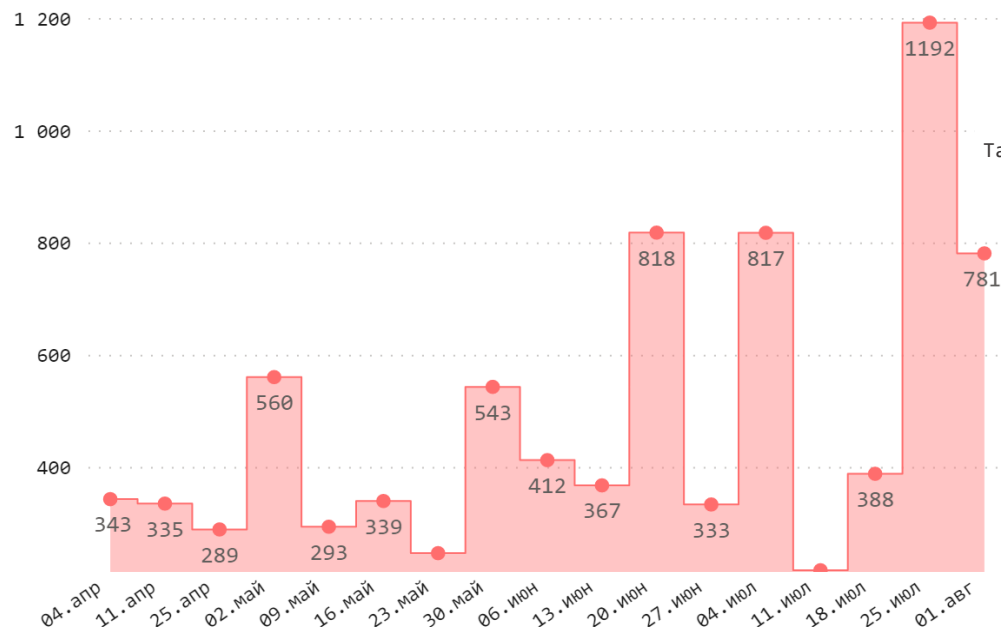


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

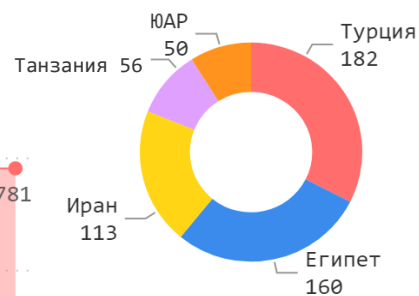
● 2020/21 ● 2021/22



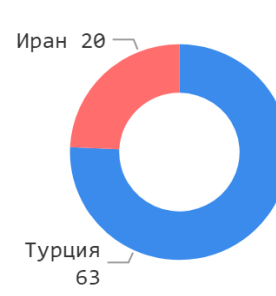
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



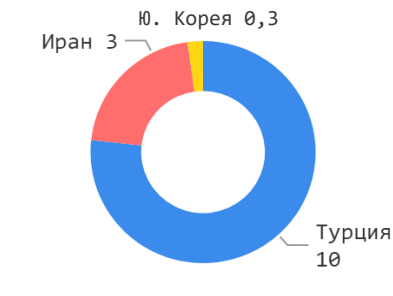
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортёры ячменя за неделю, ТМТ



Импортёры кукурузы за неделю, ТМТ



По итогам первого месяца сезона 21/22 объем отгрузок зерна заметно снизился по сравнению с прошлыми сезонами: на 01.08 Россия экспортировала **1,7 ММТ** пшеницы (**2,4 ММТ** за аналогичный период прошлого года), **419 ТМТ** ячменя (vs. **776 ТМТ**) и **109 ТМТ** кукурузы (vs. **376 ТМТ**). В части пшеницы резко снизились объемы поставок в Азербайджан (**13 ТМТ** vs. **125 ТМТ** в 20/21 МГ); наблюдается сокращение экспорта в ряд стран Азии (Бангладеш, Шри-Ланка), в том числе за счет повышенной конкуренции со стороны Австралии.

## Источники



### Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



### Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты, Rail-тариф, Rail-инфо, Rail-Атлас



### Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



### Данные ВЭД

ФТС России



### Макроэкономика

Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат

## Условные обозначения



### Продукты

**SRW** Soft Red Winter Мягкая краснозёрная озимая пшеница  
**HRW** Hard Red Winter Твёрдая краснозёрная озимая пшеница



### Макрорегионы

**Юг** Ростовская обл., Волгоградская обл., Краснодарский край, Ставропольский край  
**Центр** Белгородская обл., Воронежская обл., Курская обл., Липецкая обл., Орловская обл., Тамбовская обл.  
**Волга** Пензенская обл., Оренбургская обл., Самарская обл., Саратовская обл., Ульяновская обл., р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан



### Биржи

**Euronext** European New Exchange Technology Объединенная европейская фондовая биржа  
**CBOT, CME** Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange Чикагская Биржа



### Условия поставки

**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, C&F** Cost and Freight Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)  
**DAF** Delivered at Frontier Поставка к границе (место обозначено)



### Единицы и меры измерения

<b>MT</b>	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
<b>TMT</b>	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
<b>ГА</b>	Hectare	Гектар
<b>ТГА</b>	Thousand hectares	Тысяча гектар
<b>BBL</b>	Barrel	Баррель

**Бункерный вес** физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)

**Зачетный вес** физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)



### Валюты

**₽** RUB Рубль РФ  
**€** EUR Евро  
**\$** USD Доллар США