

16 – 22 августа 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



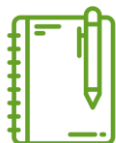
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и УСЛОВНЫЕ обозначения



- **Тендерный спрос за отчетный период (13-19.08) вырос и составил 782 TMT зерна (342 TMT на прошлой):** коррекция котировок зерновой группы на мировых площадках стимулировала крупнейших импортеров к закупкам: в частности, Алжир законтрактовал 290 TMT зерна по средней цене C&F 351 \$/MT, что, тем не менее, на 30 \$/MT дороже, чем закупка от 02.08.
- **Экспортная пошлина на пшеницу выросла с 30,4 до 31,7 \$/MT:** столь сдержанное увеличение тарифной ставки на фоне повышения цен на базисе FOB Новороссийск с 01.08 по 19.08 с 253 \$/MT до 296 \$/MT (+44 \$/MT) придаст еще больший стимул активному экспорту данной культуры из РФ. Напротив, пошлина на кукурузу сохраняется на высоком уровне, не опускаясь ниже 49,5 \$/MT с 18.06.



Пшеница

- **Биржевые индикаторы корректируются после бурного двухнедельного роста:** так, сентябрьский контракт черноморской пшеницы на Чикагской бирже за неделю опустился с 304 \$/MT до 294 \$/MT. Снижение цен в диапазоне 8-17 \$/MT в целом характерно для всех зерновых фьючерсов на отчетной неделе, однако против коррекционного тренда следует французская пшеница (EuroNext) – неопределенность с качеством нового урожая обуславливает «рисковую» наценку к стоимости ближайшего контракта.
- **С конца мая Египет законтрактовал только 60 TMT российской пшеницы:** на очередном тендере от 18.08 стоимость предложенной к закупке российской пшеницы на базисе FOB Novo достигла 318 \$/MT, тогда как средний ценник на румынскую и украинскую составил 297 \$/MT и 304 \$/MT, соответственно. В результате Египет законтрактовал 120 TMT румынского и 60 TMT украинского зерна, по средней цене C&F 332 \$/MT (+38 \$/MT к прошлой закупке). Всего из 8 проведенных тендеров с поставкой в сезоне 21/22 Россия проиграла 6.



Кукуруза

- **Стоимость кукурузы на Чикагской бирже достигла минимумов с начала августа:** декабрьский контракт опустился до 217 \$/MT (-9 \$/MT к прошлой неделе). В условиях прогнозируемых дождей в северо-западной части «кукурузного» пояса США и ожиданий рекордной урожайности во многих восточных штатах макрорегиона, а также коррекции на рынке пшеницы, давление на биржевые котировки данной культуры повышенное.



Ячмень

- **Турция предварительно законтрактовала на тендере 270 TMT ячменя:** при этом средняя цена закупки на базисе C&F составила ~ 287 \$/MT, что свидетельствует о большей сговорчивости турецких покупателей – еще в начале августа страна отказалась от закупки ячменя с усредненной стоимостью в 279 \$/MT.

Ценовые тренды



Тендеры



Плавающий демпфер



Коррекция на биржах



Проигранный GASC

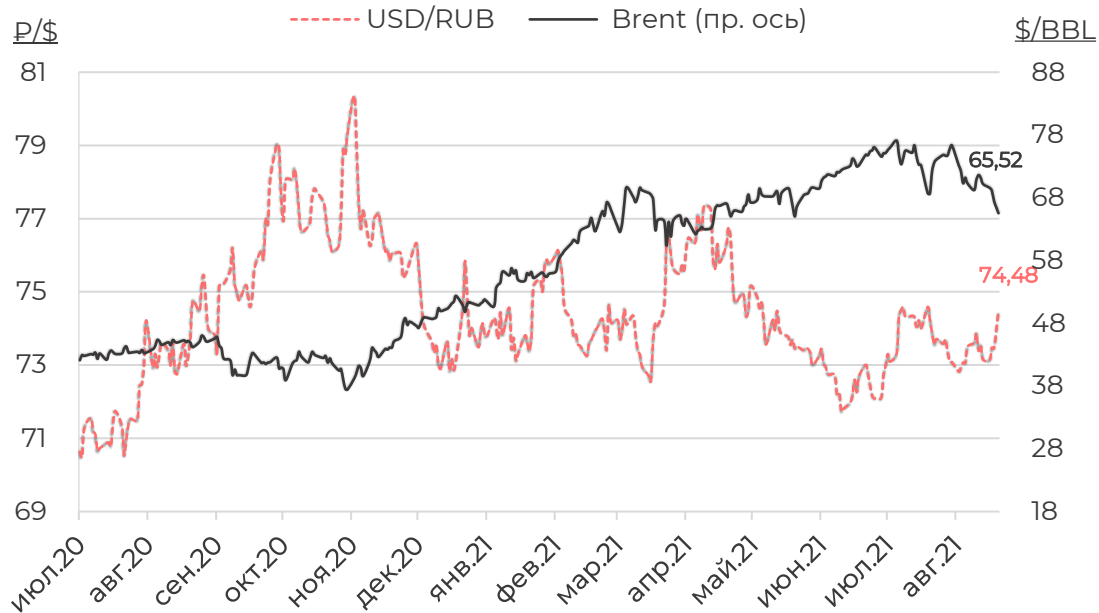


Улучшение видов на урожай в США

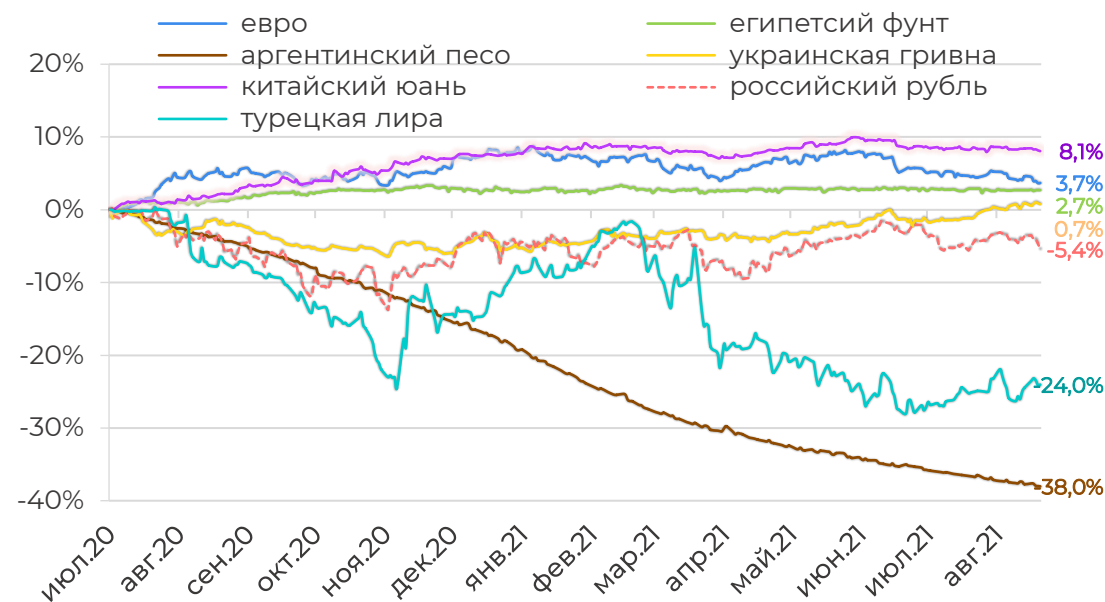


Турецкий тендер

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



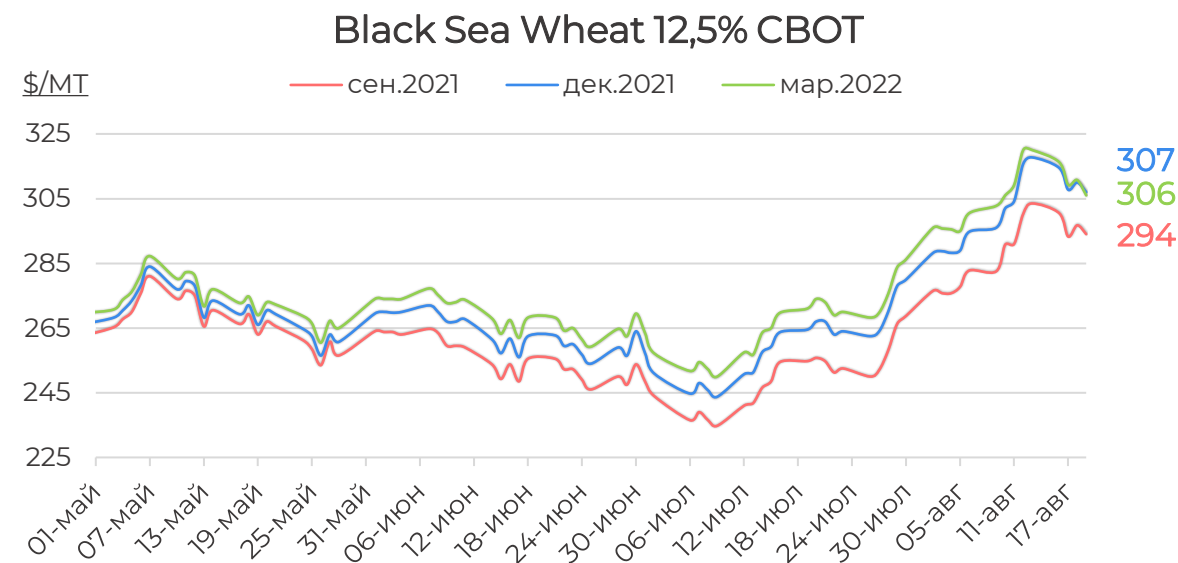
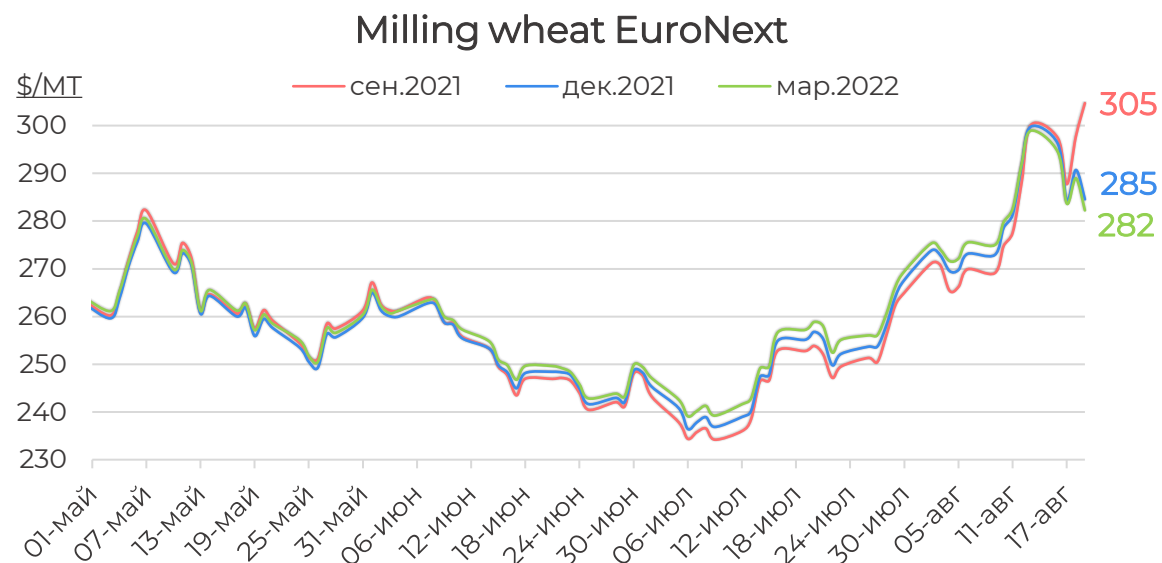
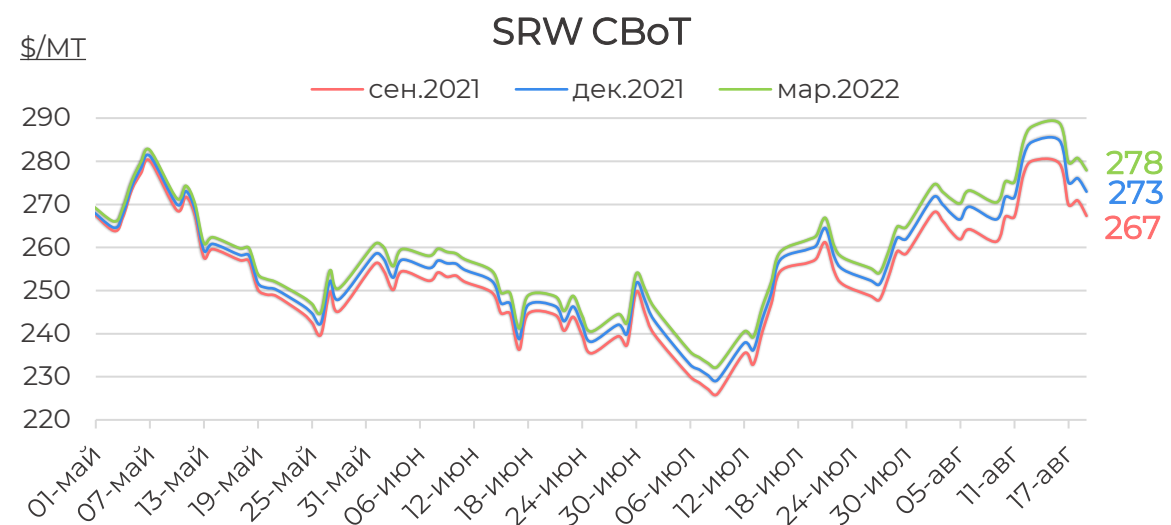
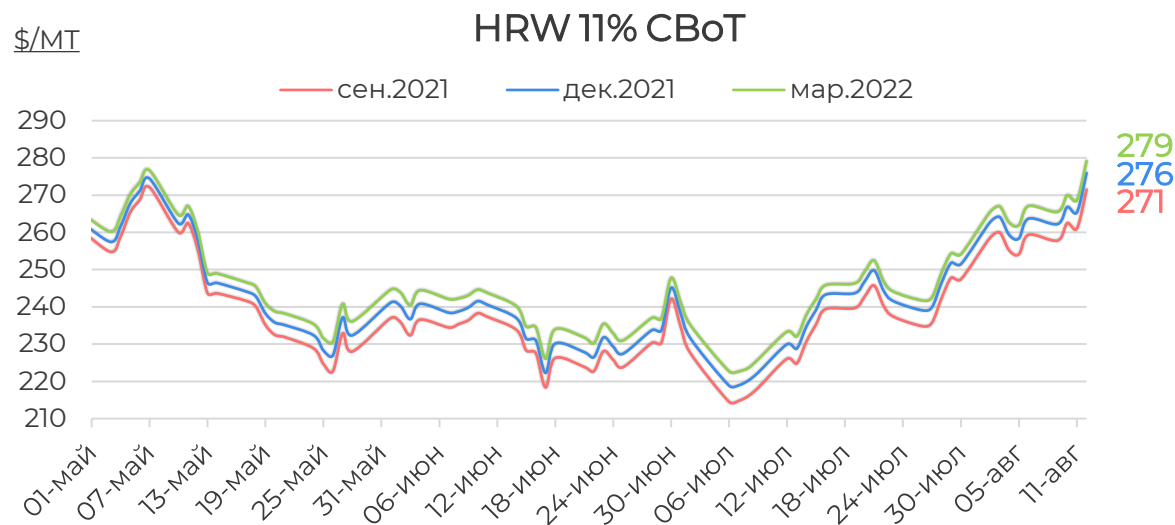
ТОРГИ: Цена на нефть марки Brent в пятницу отскочила после снижения до минимумов с мая (фьючерс уходил ниже \$66,0 за баррель в четверг), однако глобально топливо все еще находится под давлением. На рынке сильны опасения в связи с быстрым распространением нового штамма коронавируса «дельта» и его последствиями для спроса на нефть. Кроме того, новым негативным фактором являются сообщения ФРС США о готовности свернуть программу выкупа активов уже в текущем году. Из протоколов июльского заседания ФРС, опубликованных 18 августа, следует, что во 2-й половине года центральный банк США начнет постепенно сворачивать программу количественного смягчения, если экономика продолжит успешно восстанавливаться после коронавирусной пандемии. Российский рубль также снижался на фоне опасений, о том что штамм «дельта» может задержать восстановление мировой экономики, и бегства инвесторов из рискованных активов. Доллар, в свою очередь, укреплялся в ответ на планы Федерезерва перейти к ужесточению монетарной политики.

РЕЗЮМЕ: Рубль снижался в течение недели на фоне уменьшения аппетита инвесторов к риску. Факторами давления для российской валюты стали опасения инвесторов по поводу распространения штамма «дельта» и, как следствие, замедление темпов восстановления мировых экономик. Также инвесторы оценивали риски от возможного сворачивания программы выкупа активов ФРС США. Фактором поддержки выступило наступление налогового периода в РФ, а также позитивные статистические данные по экономике страны во втором квартале текущего года.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

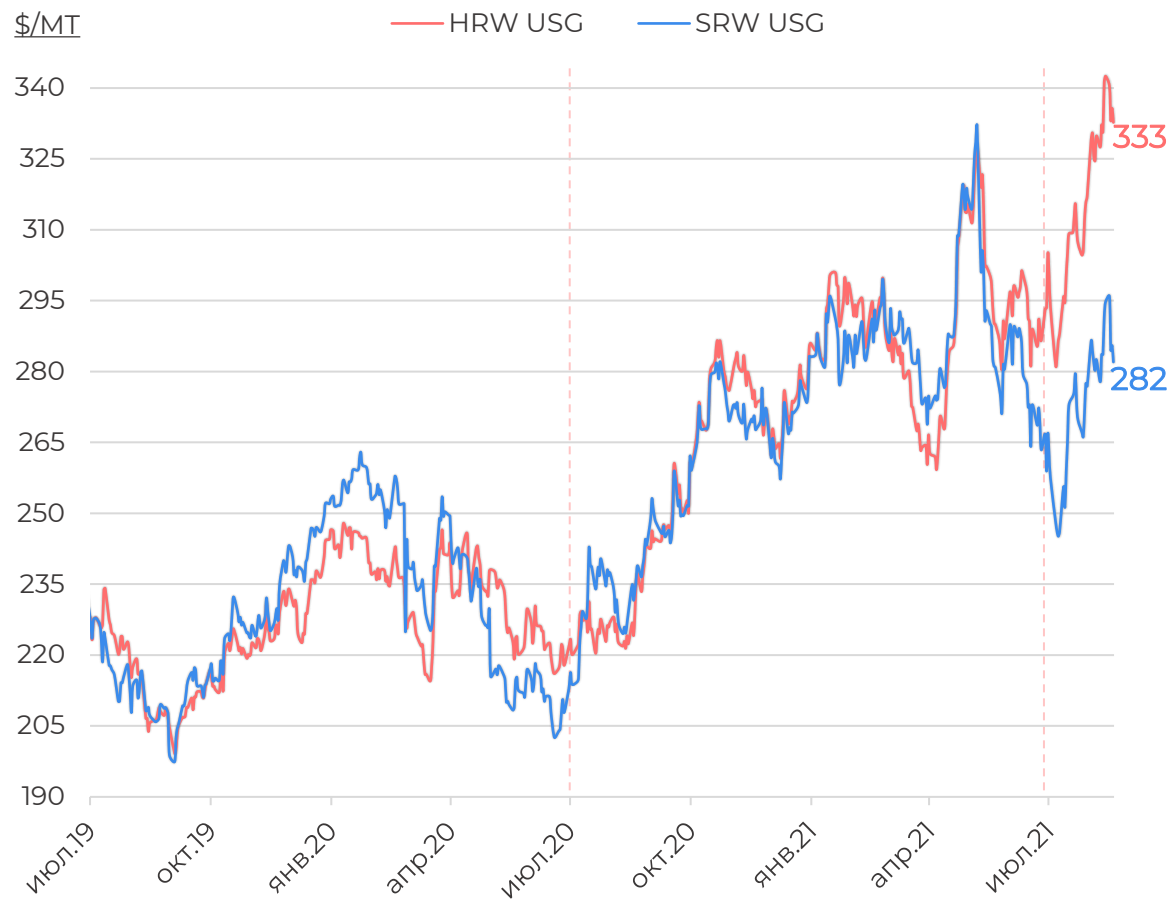
- ↑ Сильные макроэкономические показатели в РФ
- ↑ Снижение темпов инфляции в РФ
- ↑ Высокая ключевая ставка в РФ

- ↓ Снижение мировых цен на нефть
- ↓ Ужесточение ДКП в США
- ↓ Бегство инвесторов из рискованных активов



Фьючерсный рынок пшеницы продолжил корректироваться вниз на отчетной неделе на фоне укрепления доллара и растущих экспортных цен на Причерноморскую пшеницу. Трейдеры фиксировали прибыль после бурного роста цен в преддверии возможного снижения спроса на сырьевые товары из-за распространения нового штамма коронавирусной инфекции и остановки программы выкупа активов ФРС США. Вразрез с общим настроением рынка на отчетной неделе двигалась только пшеница на EuroNext: премия за риск в связи с неопределенностью по поводу качества, которое не соответствует заявленным спецификациям, подогревала спекулятивный интерес трейдеров.

США (FOB)



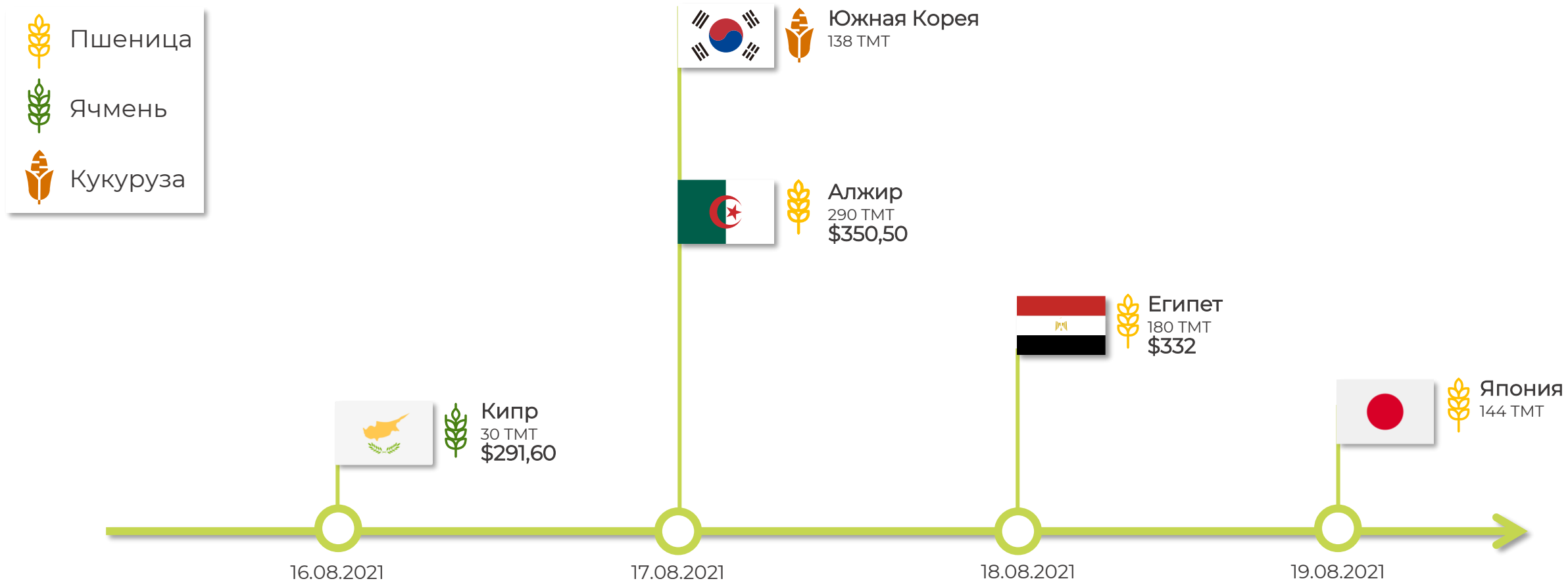
Россия, Украина, Франция (FOB)



Пшеница в США снижалась на фоне макропродаж, так как пшеничный комплекс всегда борется с более сильным долларом. Продолжающийся рост курса доллара связан с заявлением ФРС США о возможном сокращении программ поддержки финансового рынка до конца года, что в том числе может изменить экспортную активность Соединенных Штатов, а также спрос на сырьевые товары на мировых рынках.

Российская пшеница по-прежнему испытывает ограничение экспортного спроса, поскольку плавающая пошлина вызывает осторожность со стороны покупателей, несмотря на достаточно высокое качество Причерноморской пшеницы в этом году, которую отмечают участники рынка.

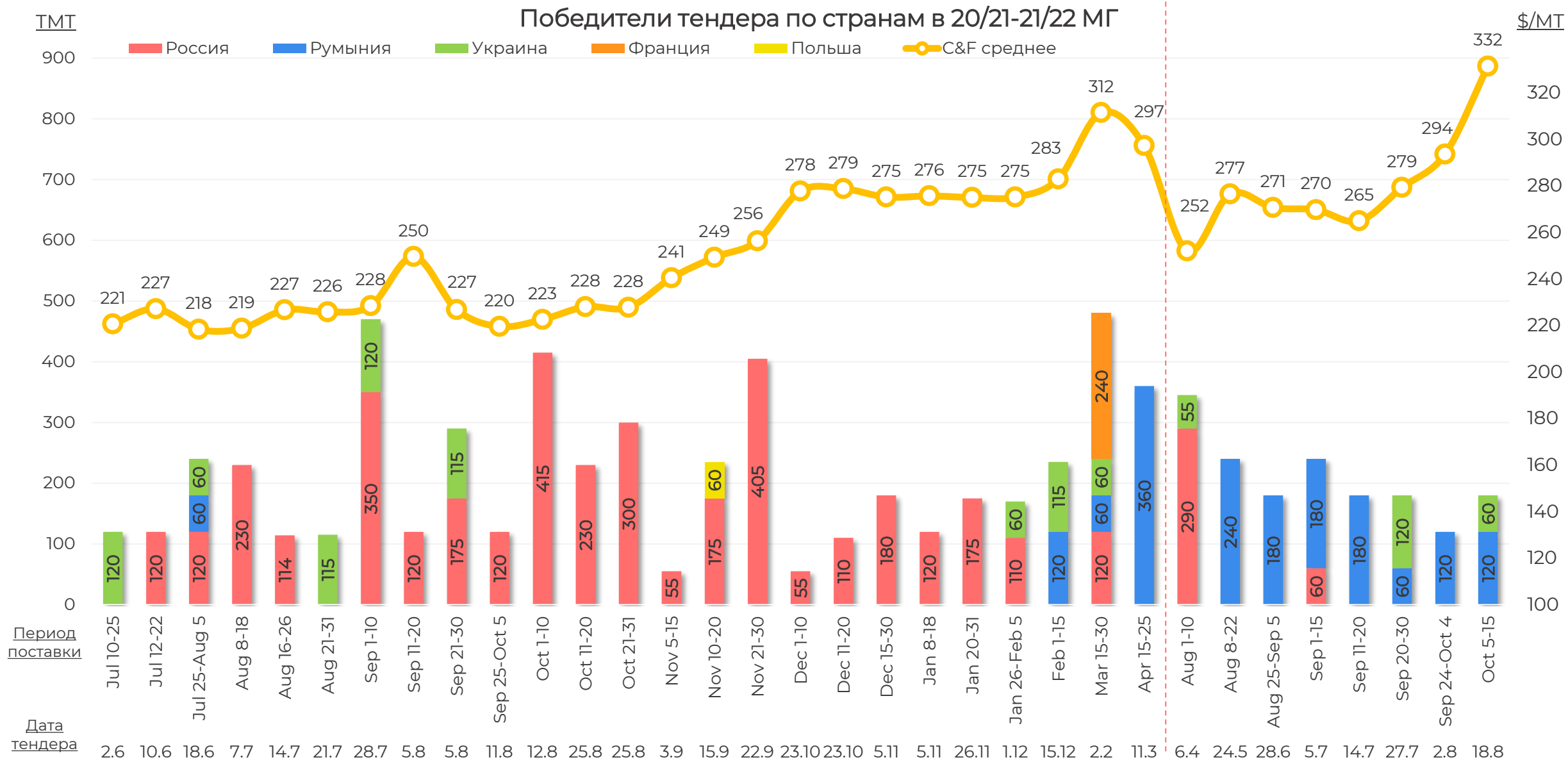
На неделе в рамках тендеров было законтрактовано 782 TMT зерна (342 TMT на прошлой)



По итогам отчетной недели объем контрактации на международных тендерах достиг 782 TMT, из которых 614 TMT пришлось на пшеницу, 30 TMT – на ячмень, 138 TMT – на кукурузу. Среди ключевых закупок следует отметить тендер Алжира – страна законтрактовала 290 TMT пшеницы с поставкой во второй половине сентября по цене C&F ~350,50 \$/MT – это на ~30 \$/MT дороже предыдущей закупки от 04.08. Тендер провела и Южная Корея, по-прежнему предпочитающая контрактацию кукурузы на фоне резкого взлета цен на пшеницу.

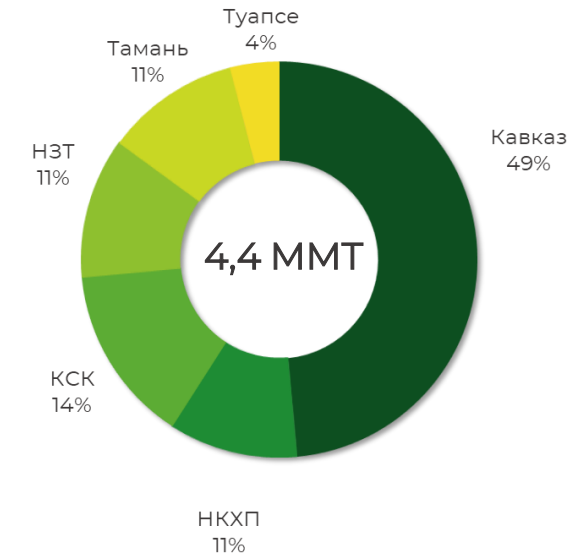
Важным маркером для ценовой ситуации на рынке ячменя стал тендер Турции (не вошел в отчетный период) на 270 TMT данной культуры с поставкой 1-25 сентября, который зафиксировал ощутимый рост цен на данный вид фуража. В текущем сезоне конечные запасы ячменя, по данным USDA, сократятся до минимума с начала 80-х годов, что может обусловить стабильно высокие цены на данную культуру.

По итогам тендера стоимость C&F Александрия превысила максимумы 2013 года



Мировой рынок: Зерновые культуры
16-22 августа 2021

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22 (НА 15.08)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F Александрия (поставка 05-15.10)	\$/MT	332
Фрахт	\$/MT	35
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	297
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	31,7
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	237
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	17 400
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	19 140
Расходы на логистику ²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 350
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 675
Волга (Балашов, Саратовская область)	₽/MT	2 718
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	17 790
Центр	₽/MT	16 465
Волга	₽/MT	16 422
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	17 850
Центр	₽/MT	16 300
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-1
Центр	\$/MT	2
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера - 18.08.2021 (Банк России)	₽/\$	73,48

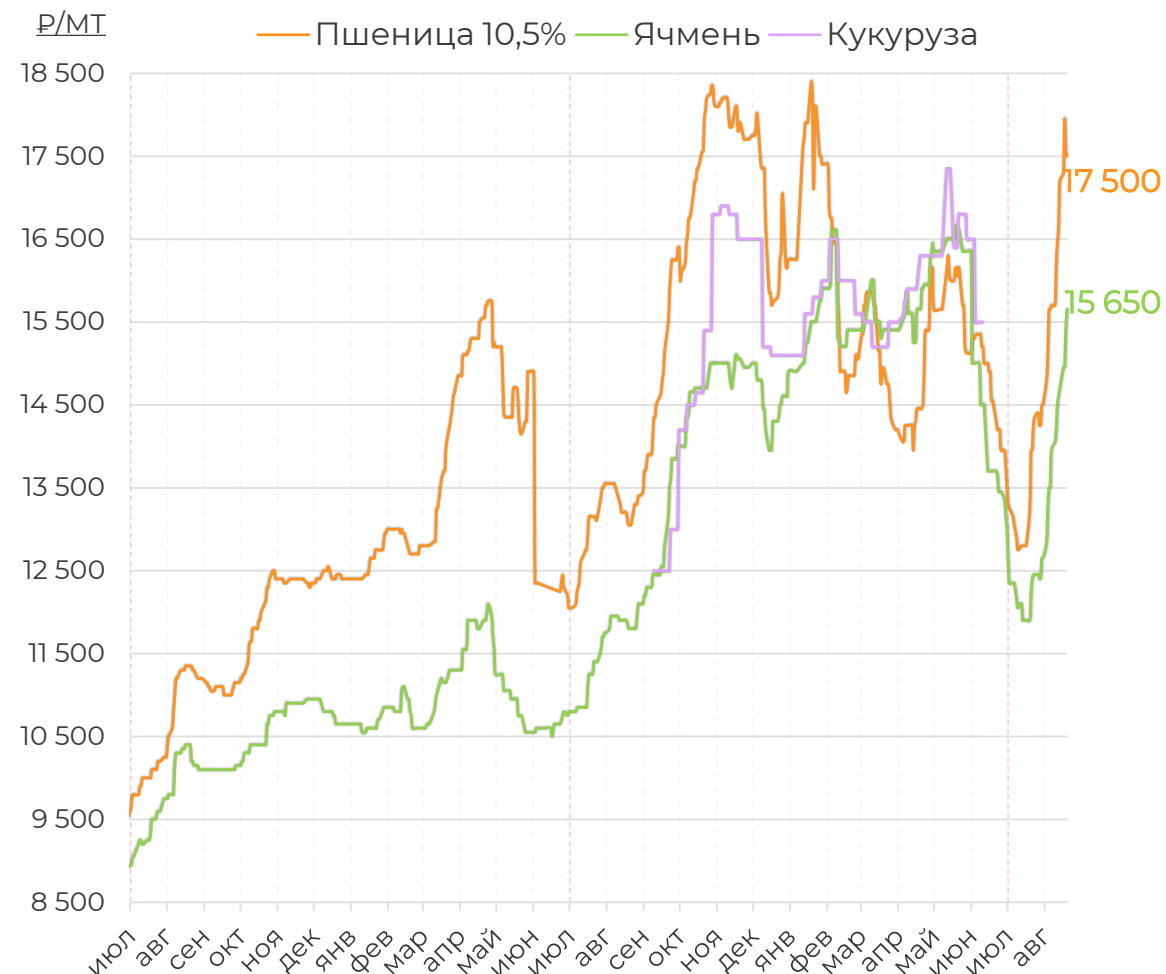
18.08 Египет законтрактовал 120 TMT румынского и 60 TMT украинского зерна, по средней цене С&F 332 \$/MT (+38 \$/MT к прошлой закупке). Расчет экспортного паритета указывает на возможность роста внутренних российских цен до паритетного уровня закупки, однако учитывая низкий спрос со стороны мукомолов при текущем уровне экспортных цен предложения, данный потенциал роста является скорее номинальным.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 20.08
²Стоимость 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)



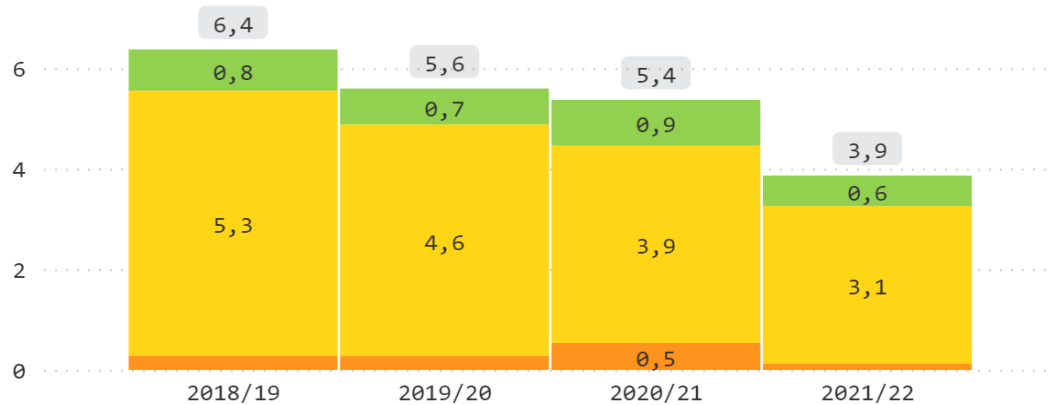
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Стоимость пшеницы на базисе СРТ-Ново продолжает рост вторую неделю подряд вслед за экспортными котировками; по сравнению с прошлой неделей удорожание составило в среднем 750 – 950 Р/MT. Однако текущая стоимость причерноморской пшеницы по-прежнему торгуется с дисконтом относительно европейской зерновой при достаточно хороших качественных характеристиках, демонстрируя свою конкурентоспособность с точки зрения внешних покупателей.

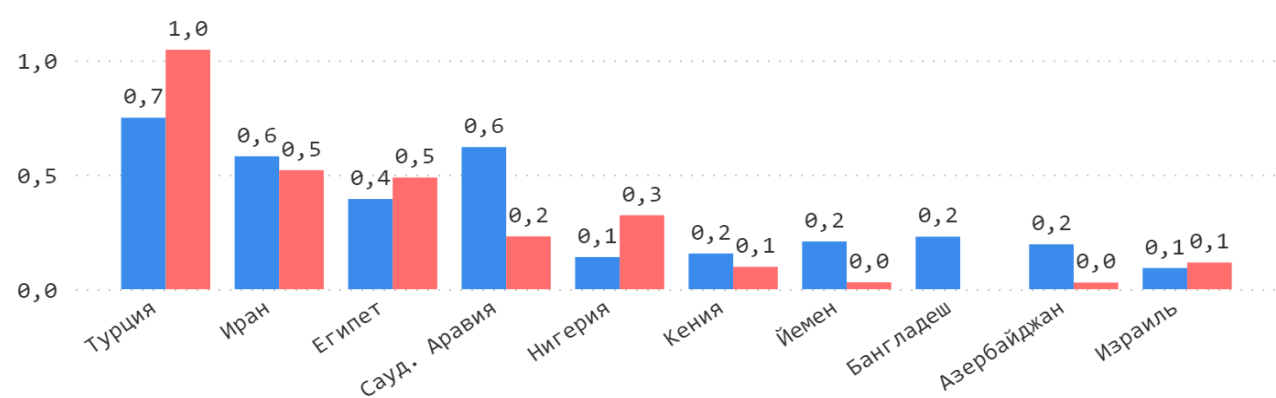
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

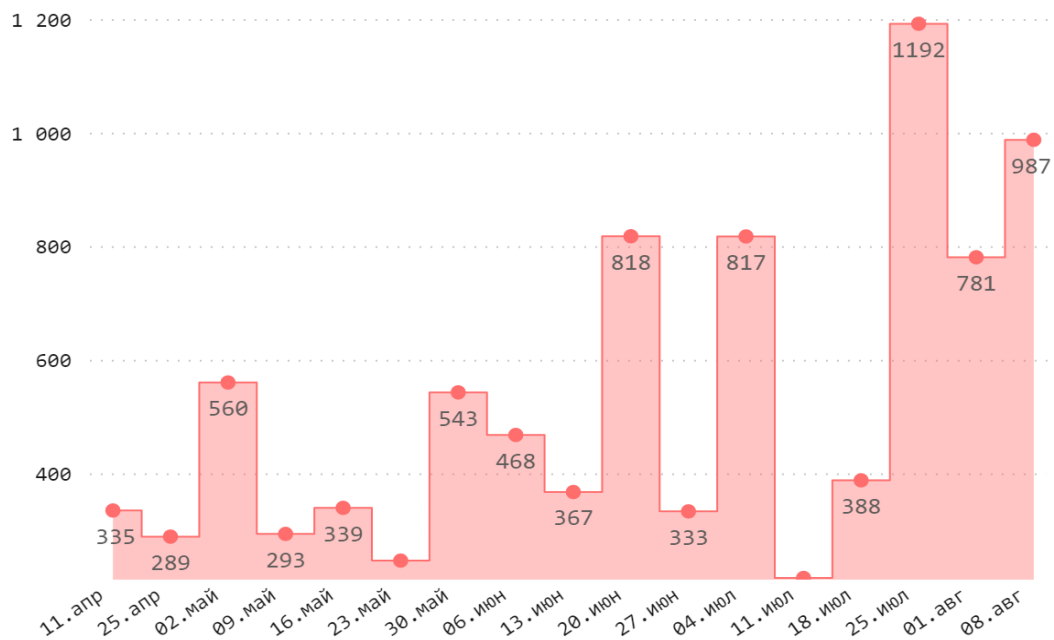


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

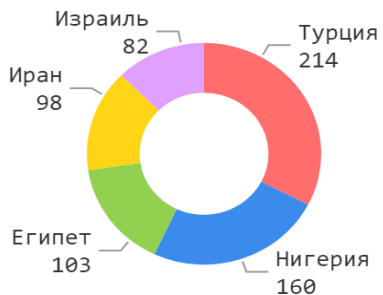
● 2020/21 ● 2021/22



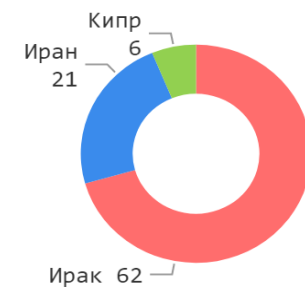
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



За период с 01 по 08 августа было экспортировано совокупно 1033 ТМТ зерна (1334 ТМТ в августе прошлого сезона). Из данного объема более 937 ТМТ приходилось на пшеницу. При этом тенденция на увеличение отгрузок данной культуры сохранится – продолжит сказываться фактор «запаздывания» размера экспортной пошлины по сравнению со стремительно растущими мировыми экспортными котировками на пшеницу (на подходе в порты, согласно line-ups уже свыше 736 ТМТ пшеницы). Высоковероятно и увеличение экспорта ячменя, по аналогичной причине.

*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



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



Единицы и меры измерения

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



Биржи

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



Валюты

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



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)

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)