

6 - 12 сентября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

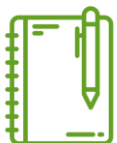
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



- **Тендерный спрос на неделе снизился и составил 839 TMT зерна (1,36 MMT на прошлой):** и все же, объемы контрактации превосходят среднее еженедельное значение с начала сезона. Среди конкурсов стоит отметить Саудовскую Аравию, которая впервые с 12.07 объявила тендер на закупку 360 TMT пшеницы.
- **В Турции до конца года отменены импортные пошлины на пшеницу, ячмень и кукурузу:** решение правительства страны обусловлено как высокими мировыми ценами на зерновую группу, так и сокращением производства в самой Турции.



Пшеница

- **Декабрьский контракт черноморской пшеницы на минимуме с начала августа:** стоимость котировки опустилась за неделю на 7 \$/MT до 305 \$/MT, что связано в том числе с ожиданием повышенного предложения на мировом рынке со стороны Украины и Австралии, которые уберут рекордный по объему урожай. В частности, Австралия вновь будет серьезно конкурировать с РФ на дальнем логистическом плече, что снизит спрос на отечественную пшеницу.
- **Впервые с июля Египет законтрактовал российскую пшеницу на тендере:** цена закупки 60 TMT на базисе FOB Novo составила 317 \$/MT (+2 \$/MT к предложению на прошлом тендере), при этом стоимость оказалась заметно дешевле румынского зерна (FOB 322 \$/MT). Дополнительно Египет законтрактовал 240 TMT зерна украинского происхождения, по средней цене FOB 312 \$/MT.



Кукуруза

- **Сентябрьский контракт на кукурузу уверенно пробил ценовую поддержку 200 \$/MT и опустился до уровня 195 \$/MT:** обновление очередного минимума с начала апреля связано с ожиданием сильно «медвежьей» повестки в сентябрьском отчете USDA. В частности, в США ожидается повышение урожайности (дожди во влагодефицитных регионах оказали положительное влияние на посевы) и более полный учет посевных площадей 21/22 МГ, при этом данный показатель будет ощутимо выше изначальных оценок.
- **Китай демонстрирует признаки снижения объемов импорта в сезоне 21/22:** это связано как с бóльшим спросом на сорго и другие альтернативные кукурузе виды фуража, а также из-за устойчивого снижения цен на свинину в стране. Стоит отметить, страна не контрактовала американскую кукурузу урожая 21/22 МГ с мая.



Ячмень

- **Турция законтрактовала очередную партию ячменя объемом 245 TMT по цене C&F 303 \$/MT (+10 \$/MT к 23.08).** Готовность страны закупать ячмень по высоким ценам связана с существенным недобором урожая на внутреннем рынке: в частности, местный атташат USDA оценивает производство в 4,5 MMT (это на 3,2 MMT меньше первоначальной оценки; в прошлом году было убрано 8 MMT).

Ценовые тренды



Тендеры



Отмена пошлин в Турции



Рекордные урожаи в Украине, Австралии



Выигранный GASC



Улучшение видов на урожай в США



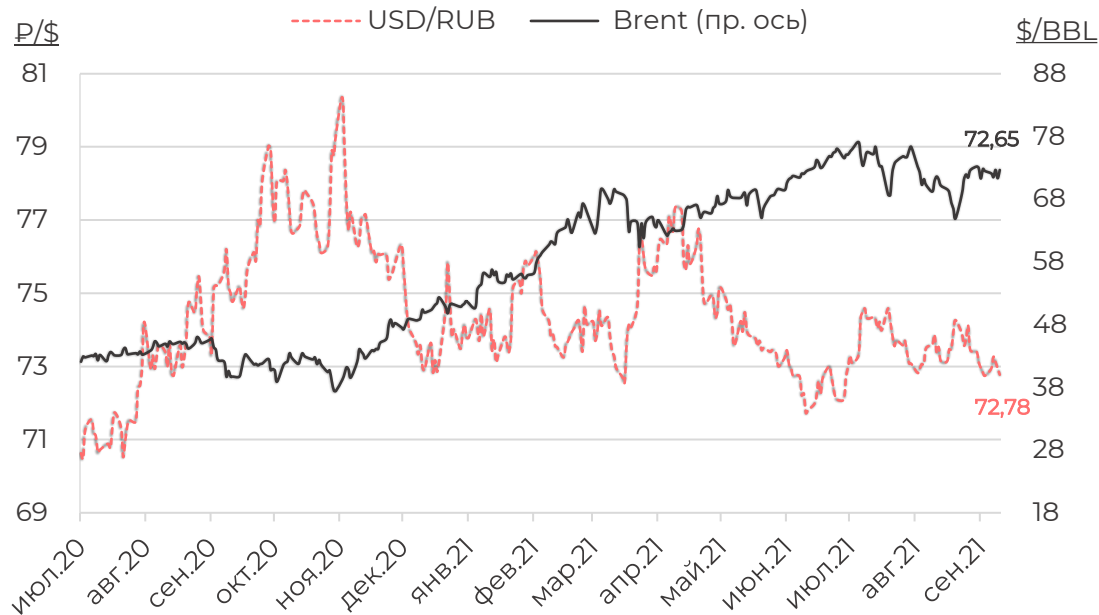
Перспектива сокращения импорта со стороны КНР



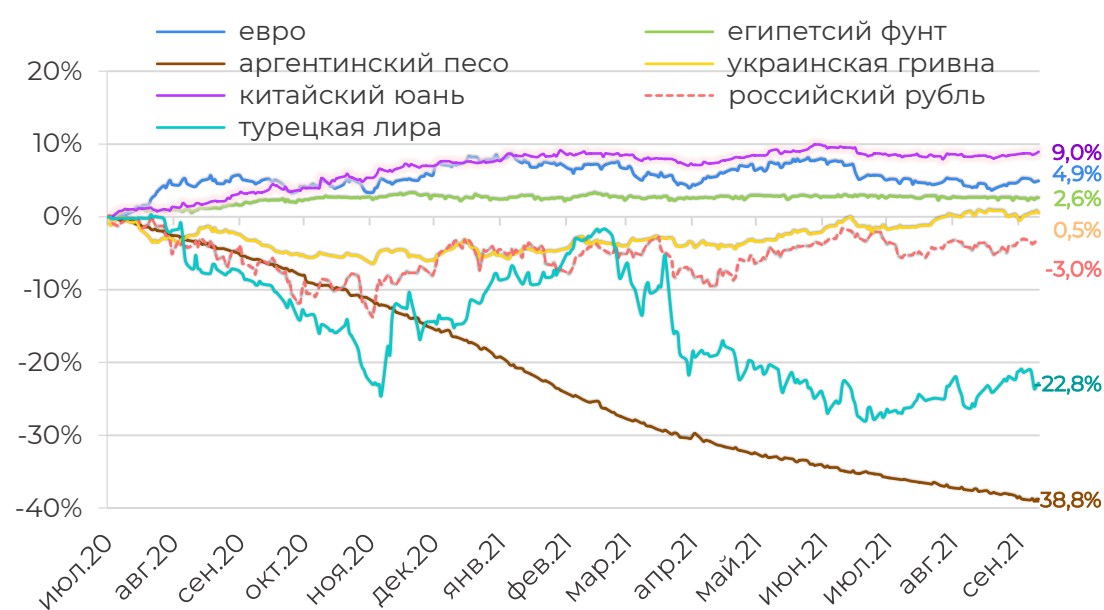
Сокращение производства в Турции



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость нефти марки Brent в течение отчетной недели двигалась в довольно узком ценовом коридоре: в понедельник 06.09 котировки торговались у отметки 72,09 \$/BBL, к концу пятницы же стоимость энергоносителя выросла до 72,65 \$/BBL. В течение отчетной недели цена на нефть в моменте опускалась и ниже 72 \$/BBL, что было связано преимущественно с более низким спросом на черное золото в США. Так, статистика от Минэнерго США показала сокращение запасов всего на 1,5 млн барр., тогда как рынок ожидал гораздо более резкого снижения. Большинство аналитиков придерживаются мнения, что в среднесрочной перспективе легитимным ценовым коридором для нефти остается диапазон 71-73 \$/BBL. Главным риском остается вероятность ухудшения эпидемиологической ситуации в мире. Основным инфоповодом для **российской валюты** на отчетной неделе стало заседание Совета директоров Банка России, в ходе которого было принято решение о повышении ключевой ставки на 25 п.п. до 6,75%. Ключевыми предпосылками для ужесточения ДКП стали, во-первых, более высокие темпы восстановления экономики (в том числе снижение уровня безработицы и общее количество вакансий на рынке труда свидетельствуют о возвращении на траекторию развития страны до пандемии). Во-вторых, как и ожидалось, стимулом к решению мегарегулятора стали ускоряющиеся темпы инфляции. Особо стоит подчеркнуть позицию Банка России по дальнейшему развитию ситуации, а именно, сохраняющихся повышенных инфляционных ожиданий. Таким образом, регулятор прозрачно указал на вероятность дальнейшего повышения ставки. Сохраняет свое положительное влияние на экономику и высокий объем золотовалютных резервов РФ (ЗВР) – 03.09 он вновь обновил рекорд, составив в долларовом эквиваленте 620,8 млрд.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль немного укрепился, с 72,95 Р/\$ в понедельник 06.09 до 72,78 Р/\$ к вечеру пятницы 10.09. Прогноз по укреплению российской валюты сохраняется.

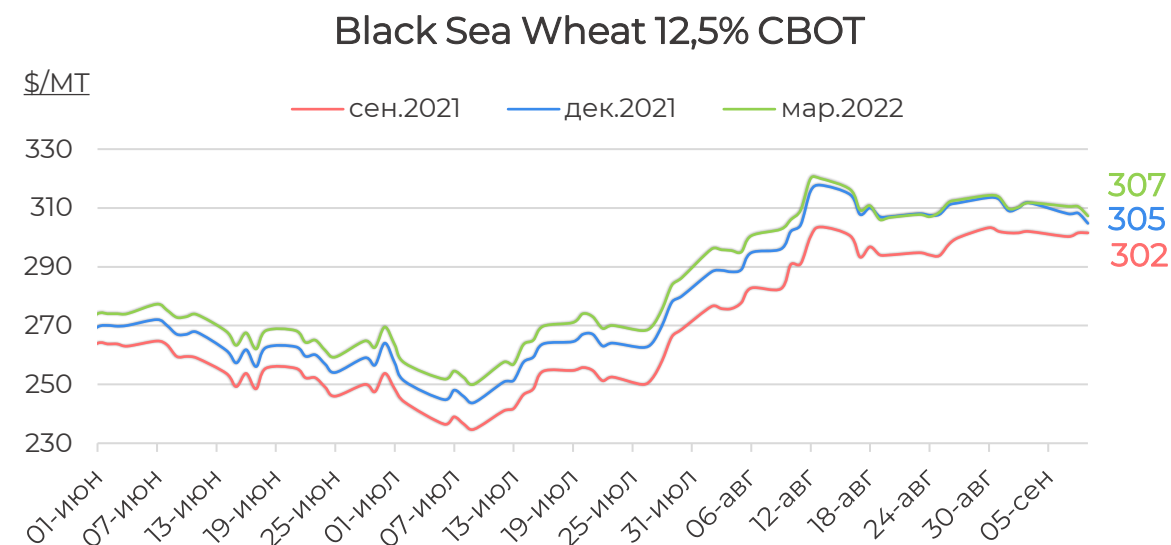
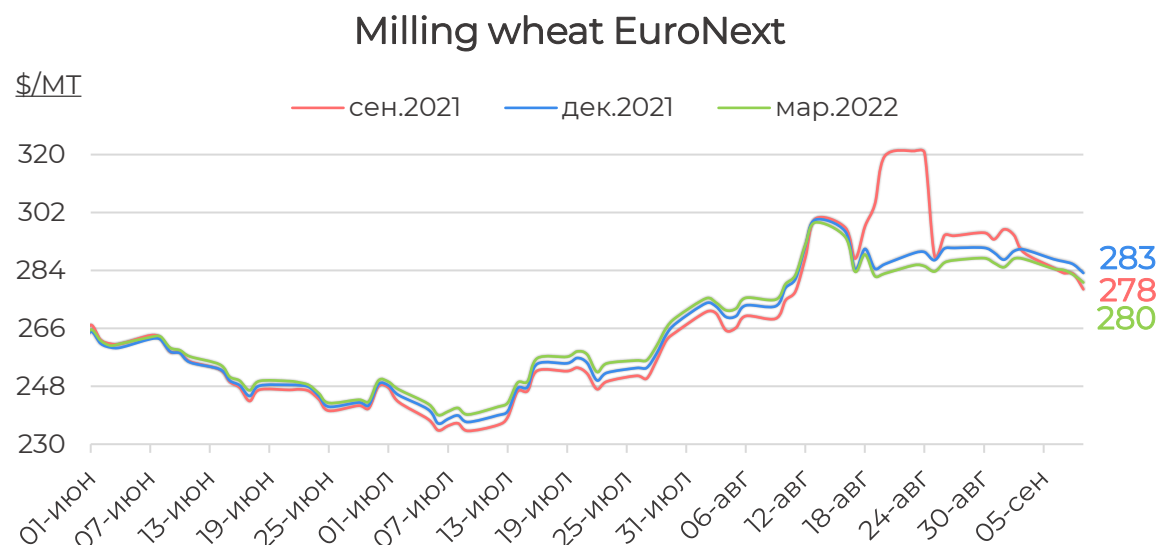
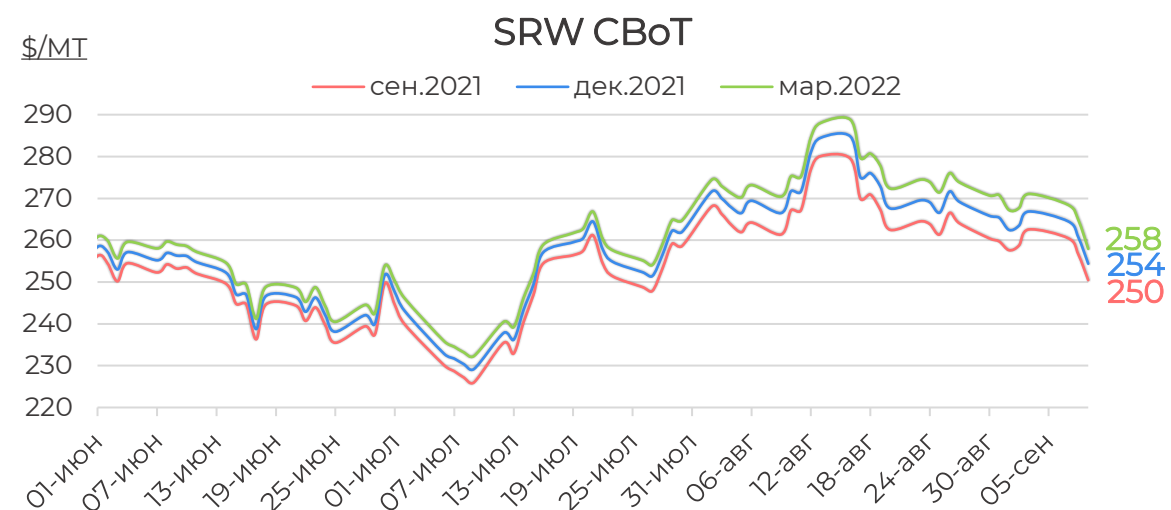
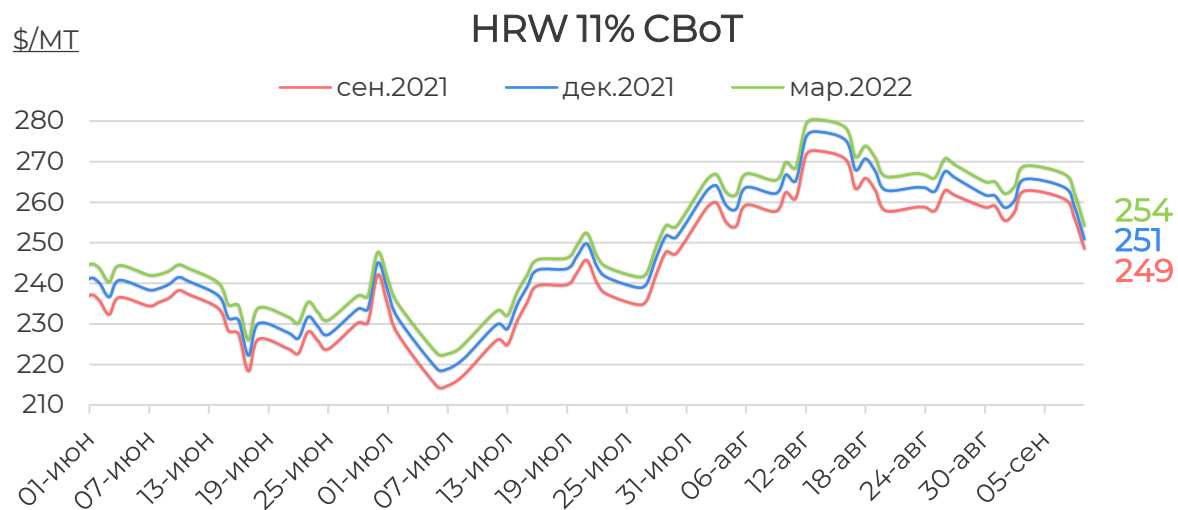
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Ужесточение ДКП в РФ
- ✓ Высокий уровень ЗВР



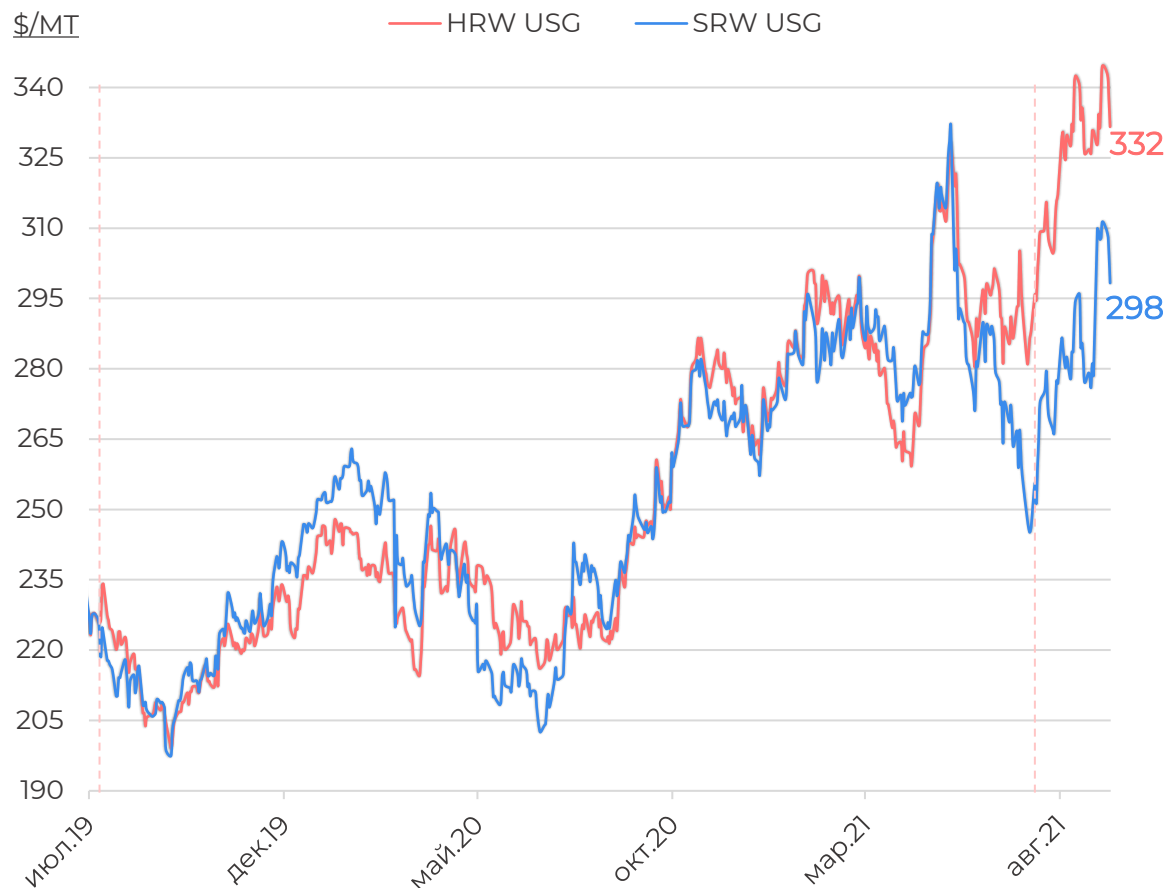
- ✓ Новые штаммы коронавируса



Фьючерсные котировки на американскую пшеницу на неделе корректировались, достигнув по итогам периода минимума с начала августа. Не считая традиционного фактора «фиксации прибыли» в преддверии сентябрьского отчета USDA, стоит отметить:

- 1) Более высокий уровень запасов в Канаде по итогам июля (5,7 MMT vs. 5,5 MMT на аналогичную дату в прошлом году);
- 2) Рекордный и близкий к рекордному урожай пшеницы в Украине, Австралии, соответственно;
- 3) Постепенное восстановление работы экспортной инфраструктуры базиса Мексиканского залива в США – в пиковые месяцы отгрузки (вторая половина сентября – октябрь) логистических «узких мест» из-за последствий урагана Ида не ожидается.

США (FOB)



Россия, Украина, Франция (FOB)



Подтвердивший высокие ценовые уровни тендер GASC позволил экспортной стоимости российской пшеницы вплотную подобраться к январскому максимуму прошлого сезона (301 \$/MT). Вместе с тем, на российском рынке наблюдается некоторое снижение экспортной активности – рекордные темпы отгрузок в августе обеспечили основных покупателей зерном что естественным образом снизило их интерес. Так, на основании данных по line-ups объем погружаемой пшеницы на корабли в российских портах снизился до 166 TMT (411 TMT недель ранее). Стоит отметить стабильные цены на украинском базисе, что обеспечивается за счет рекордного урожая зерновой в стране – актуальные данные (уборка завершена) свидетельствуют о зачетном весе в районе 32,8 MMT (25,4 MMT годом ранее).

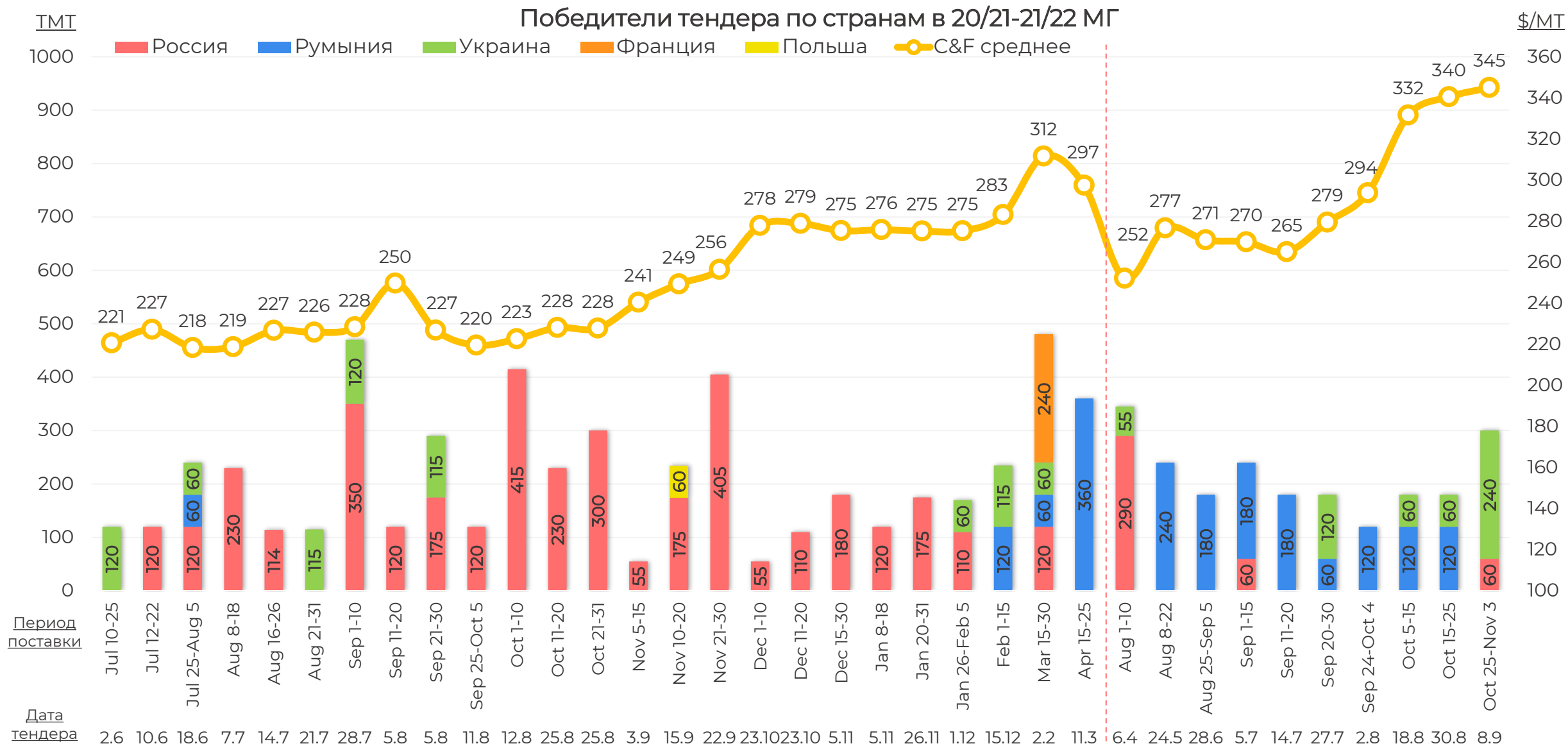
Следующей важной вехой для Черноморья станет тендер Саудовской Аравии, которая к концу отчетного периода должна законтрактовать 360 TMT пшеницы. При этом, условным фаворитом конкурса можно назвать Австралию, где рекордный урожай прошлого сезона до сих пор обеспечивает конкурентное преимущество на дальнем логистическом плече.

На неделе в рамках тендеров было законтрактовано 839 TMT зерна (1,36 MMT на прошлой)

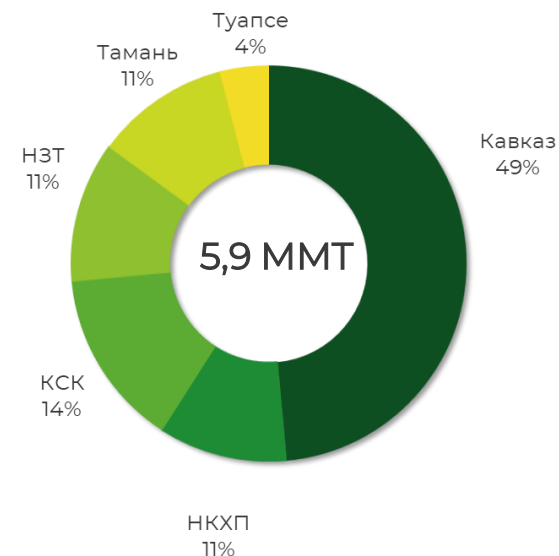


По итогам отчетного периода (06.09 – 09.09) тендерный спрос несколько снизился (до **839 TMT**) по сравнению со значением прошлой недели (**1,36 MMT**). Тем не менее, спрос находился выше среднего значения сопоставимых периодов с начала сезона – что высоковероятно связано с желанием импортеров законтрактовать зерно до выхода сентябрьского отчета МСХ США, который, по мнению рынка, имеет потенциал еще сильнее разогнать мировые цены на зерновую группу. Стоит отметить и объявление ряда новых тендеров: в частности, Саудовская Аравия изъявила желание законтрактовать **360 TMT** пшеницы (результаты конкурса ожидаются 10.09); закупку **363 TMT** американской пшеницы вновь надеется осуществить Марокко – 25.08 на аналогичном тендере ни один экспортер не представил своих предложений компетентному органу данной арабской страны.

Стоимость зерна пшеницы на базисе C&F Александрия продолжила рост

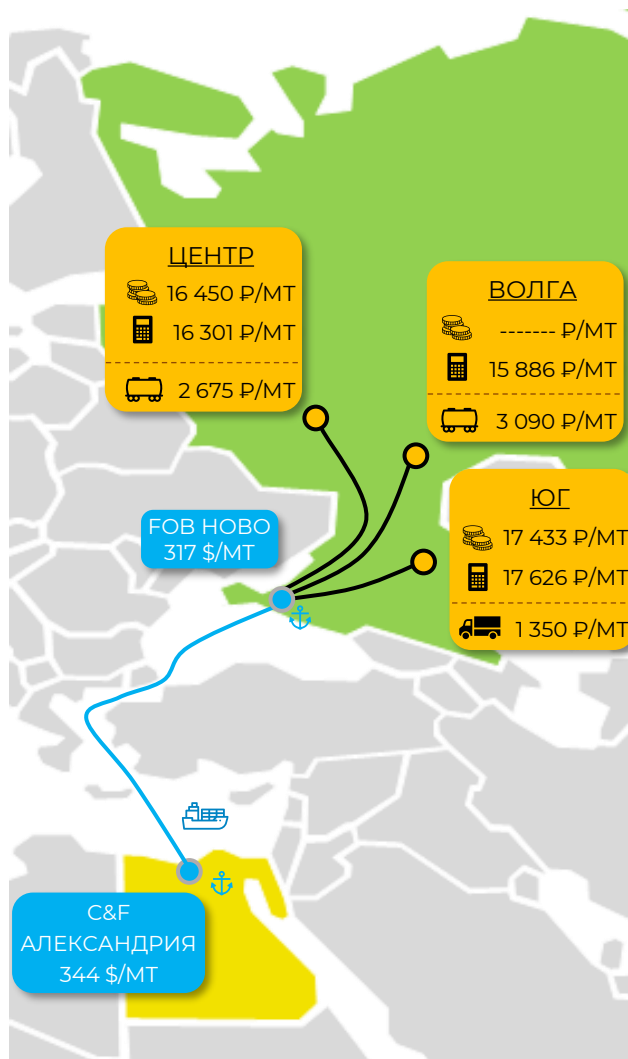


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22 (НА 29.08)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

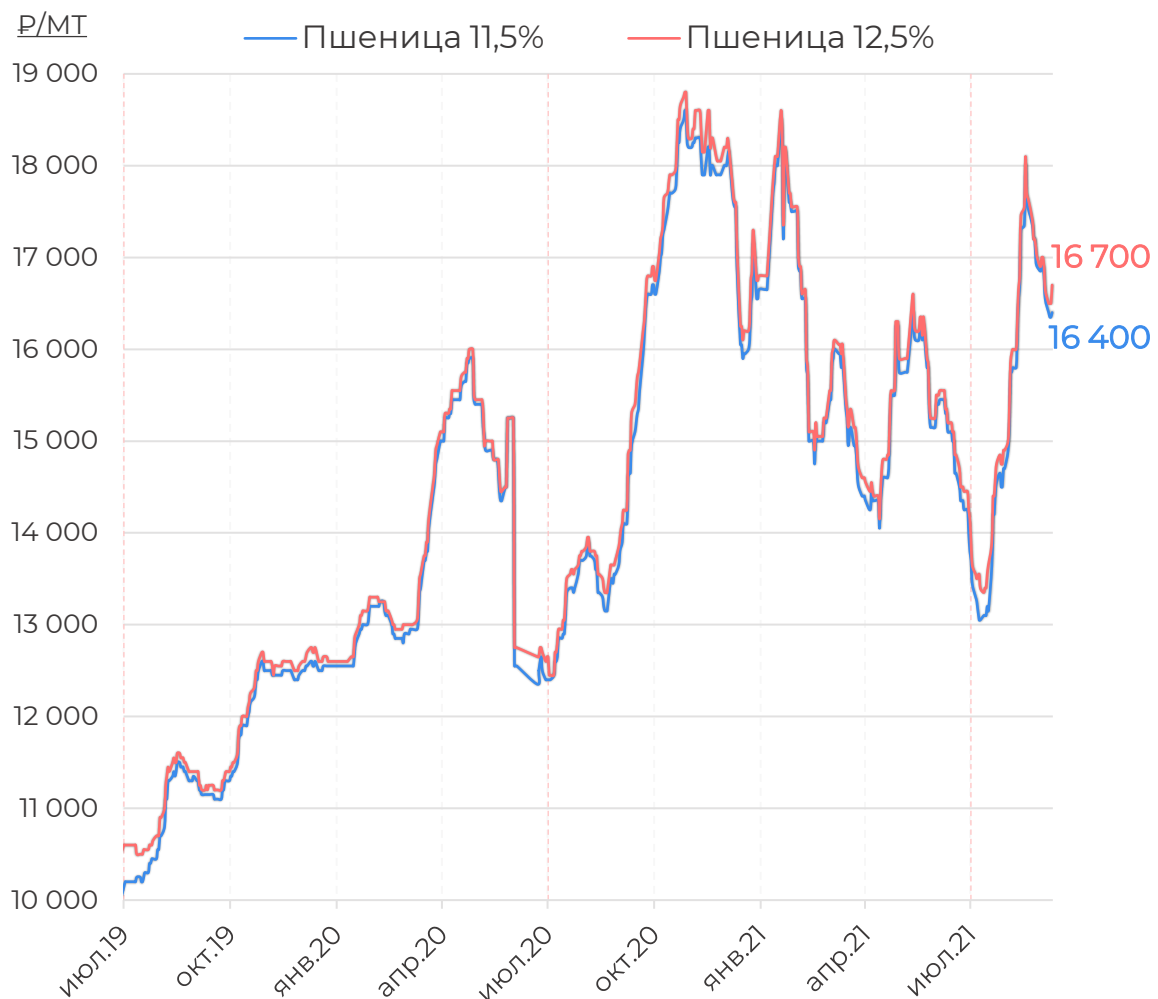
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F Александрия (поставка 25.10-03.11)	\$/МТ	344
Фрахт	\$/МТ	27
Страхование груза	\$/МТ	
Цена FOB (Ново)	\$/МТ	317
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/МТ	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/МТ	52,5
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/МТ	8
Цена СРТ (Ново)	\$/МТ	236
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/МТ	17 251
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/МТ	18 976
Расходы на логистику ²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/МТ	1 350
Центр (Кшень, Курская область)	₽/МТ	2 675
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	3 090
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/МТ	17 626
Центр	₽/МТ	16 301
Волга	₽/МТ	15 886
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/МТ	17 433
Центр	₽/МТ	16 450
Волга	₽/МТ	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	3
Центр	\$/МТ	-2
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на дату тендера - 08.09.2021 (Банк России)	₽/\$	73,19

08.09 Египет впервые с апреля законтрактовал довольно значительный объем пшеницы – 300 TMT, из которого 60 TMT пришлось на российское происхождение (ТД РИФ). С учетом неотвратимого роста пошлины в диапазон 65-70 \$/МТ к дате поставки (25.10 – 03.11), относительно низкая цена, выставленная РИФом скорее имеет под собой цель послать сигнал внутреннему рынку о своих стоимостных ожиданиях. Стоит отметить и стоимость фрахта российского предложения – среди других победителей тендера она была наиболее низкой, что вероятно связано с имеющимся у ТД РИФ собственным флотом.

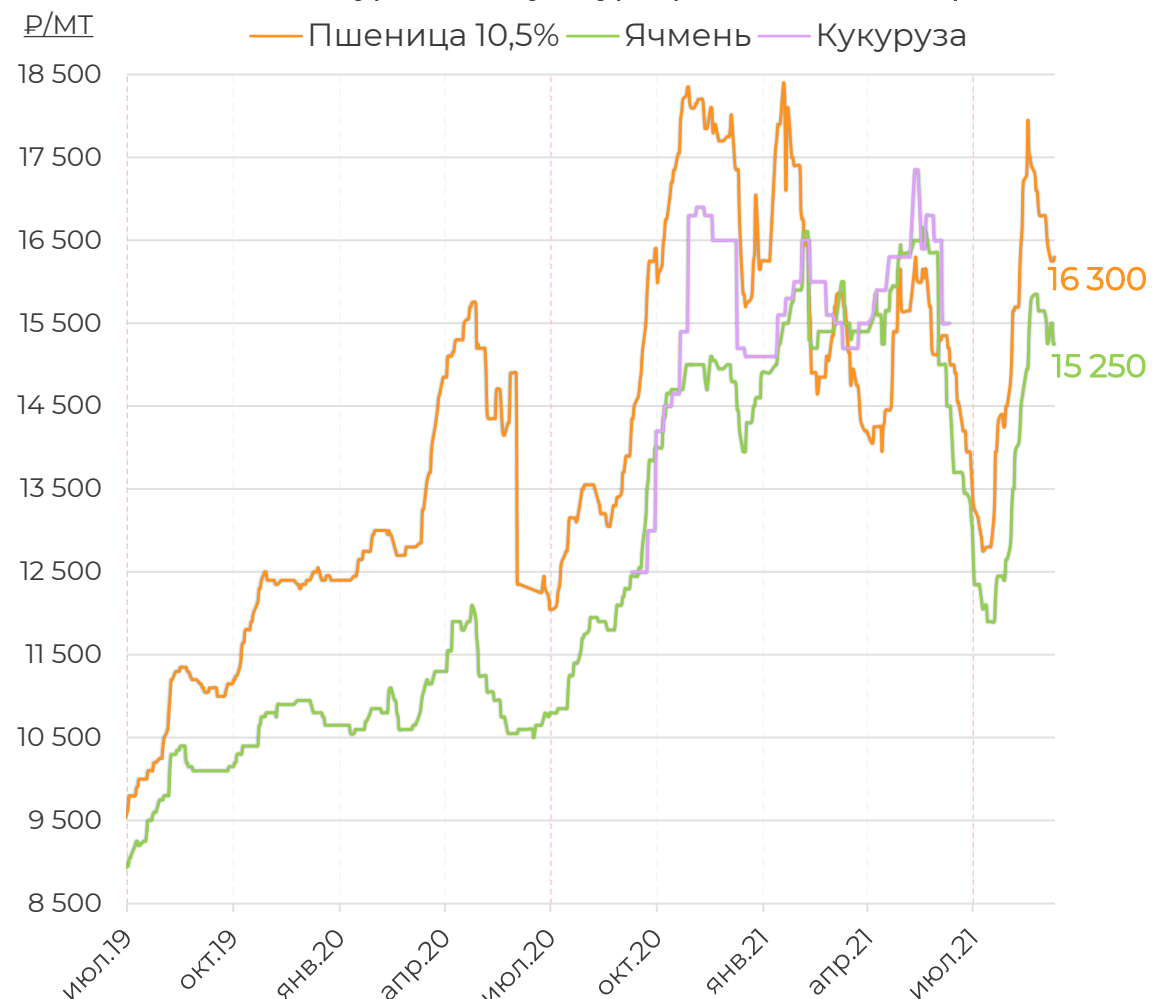
¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 10.09

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)



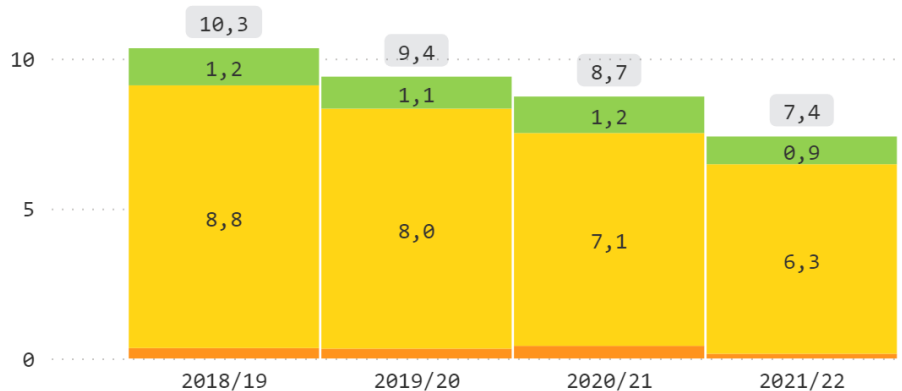
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Экспортеры на отчетной неделе снизили закупочные цены на продовольственную пшеницу в среднем на 100 – 200 Р/МТ – в силу фактор восходящего тренда по размеру вывозной пошлины. В целом фиксируется невысокая экспортная активность на фоне рекордных темпов экспорта в августе – основные импортеры проявляют сдержанный интерес к российскому зерну. Давление на цены оказывает и устойчивое укрепление курса рубля, при этом данный фактор сохранится и в более отдаленной перспективе. Так, Банк России в пятницу принял решение о повышении ключевой ставки (в опережение своего изначального плана) на 0,25 п.п. до 6,75%: высокая инфляция по итогам августа (6,7% год-к-году и максимум 2021 года) спровоцировала ужесточение ДКП в РФ.

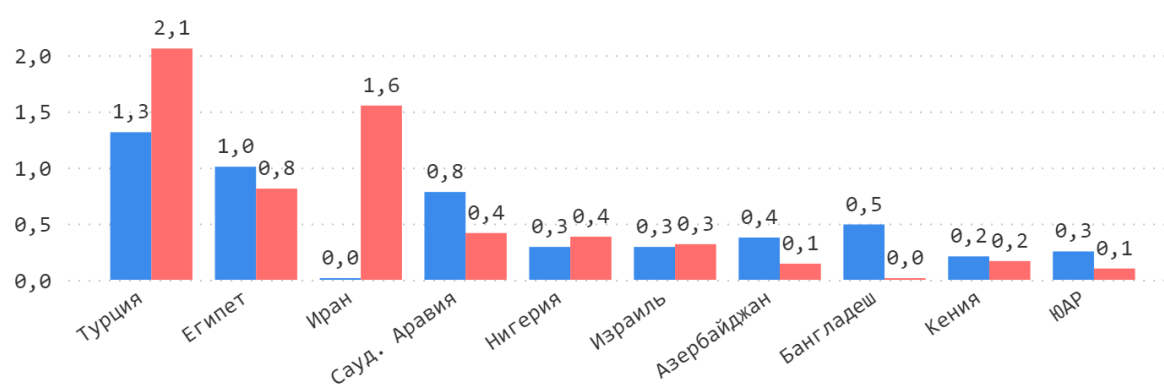
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

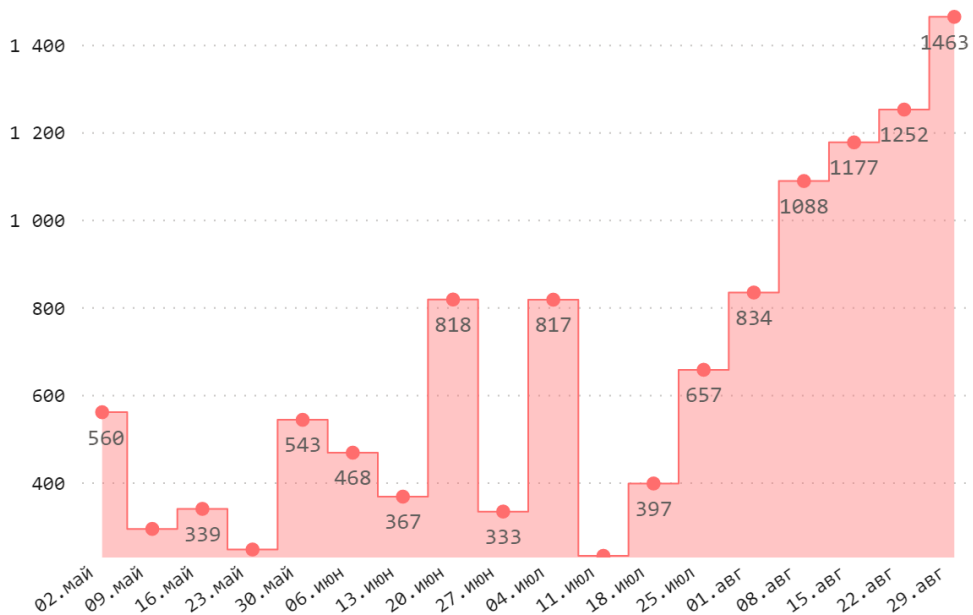


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

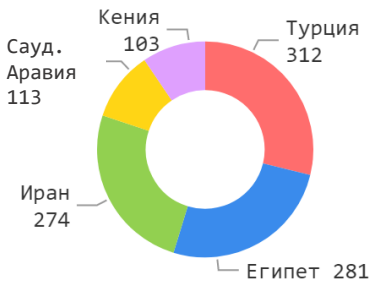
● 2020/21 ● 2021/22



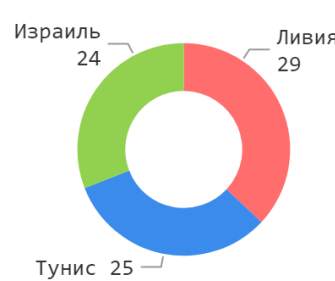
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



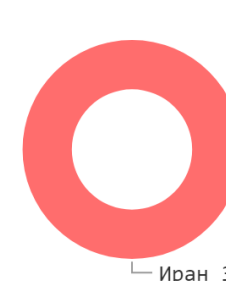
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



За период с 23 по 29.08 экспорт зерна превысил 1,46 ММТ, что на текущий момент является рекордным значением недельных отгрузок с 01.07 – фактор высоких мировых цен и стабильной экспортной пошлины (в первую очередь по пшенице) позволял экспортерам закупать зерно на внутреннем рынке по приемлемым ценам и стимулировал активную внешнеторговую деятельность. Данный фактор однако будет исчерпывать себя в среднесрочной перспективе, когда в октябре пошлина (на пшеницу) высоковероятно достигнет своего пика. Тем не менее, высокая экспортная пошлина может быть компенсирована еще большим «разогревом» мирового рынка – традиционно октябрьско-декабрьский период знаменует высокий импортный спрос со стороны крупнейших потребителей зерна.

*экспорт в страны ЕАЭС по июнь 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



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

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

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