

20 – 26 сентября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



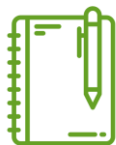
Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



- На отчетной неделе рекордный тендерный спрос в актуальном сезоне – более 1,5 ММТ (703 ТМТ недель ранее). Среди основных покупателей стоит отметить Пакистан, который законтрактовал 575 ТМТ пшеницы (по сообщениям, преимущественно российского происхождения), а также объявил очередной тендер на 600 ТМТ с закрытием на следующей неделе.



## Пшеница

- Американская пшеница HRW растет вторую неделю подряд, прибавив ~3 \$/МТ к прошлому отчетному периоду: несмотря на довольно резкую коррекцию цен в середине недели с 262 \$/МТ до 254 \$/МТ, к концу торгов в четверг стоимость контракта закрепилась у отметки 265 \$/МТ. В дополнение к проблемам с урожаем в ряде основных стран-экспортеров, котировки были поддержаны закупками КНР американской, европейской и австралийской пшеницы.
- Экспортные цены на пшеницу на основных мировых базисах продолжают расти; пшеница в Новороссийске немного дешевеет: так, французская пшеница за неделю прибавила 5\$/МТ, подорожав с 302 \$/МТ до 307 \$/МТ из-за дефицита на внутрифранцузском рынке зерна экспортного качества. Российский рынок демонстрирует номинальную активность; пшеница продолжает движение в усредненном коридоре 300-305 \$/МТ.
- Алжир законтрактовал значительный объем дурума (оценочно 300-600 ТМТ); цена закупки оценивается выше 630 \$/МТ: для сравнения, на тендере 31.05 цена закупки составляла 385 \$/МТ. По данным участников рынка, в совокупном объеме контракта присутствовало некоторое количество канадской твердой пшеницы, которая обошлась алжирцам в 650 \$/МТ.



## Ячмень

- Турция вновь законтрактовала ячмень, в среднем на 6 \$/МТ дороже, чем на тендере в начале сентября: Стамбул испытывает значительную нехватку данной культуры в текущем сезоне – по данным USDA, стране придется импортировать почти в 3 раза больше ячменя, чем сезоном ранее (2,8 ММТ vs. 1 ММТ).



## Кукуруза

- Кукуруза на Чикагской бирже (декабрьский контракт) приблизилась к двухнедельным максимумам: стоимость фуражной культуры продолжает коррелировать с ралли по биржевым контрактам на пшеницу. В отсутствие спроса со стороны Китая и в целом благоприятных видов по урожаю в США, Украине и Аргентине, значительных предпосылок к самостоятельному росту стоимости у царицы полей нет.

### Ценовые тренды



*Тендеры*



*Биржа продолжает рост*



*Недостаток предложения на мировом рынке*



*Дилемма с твердой пшеницей*

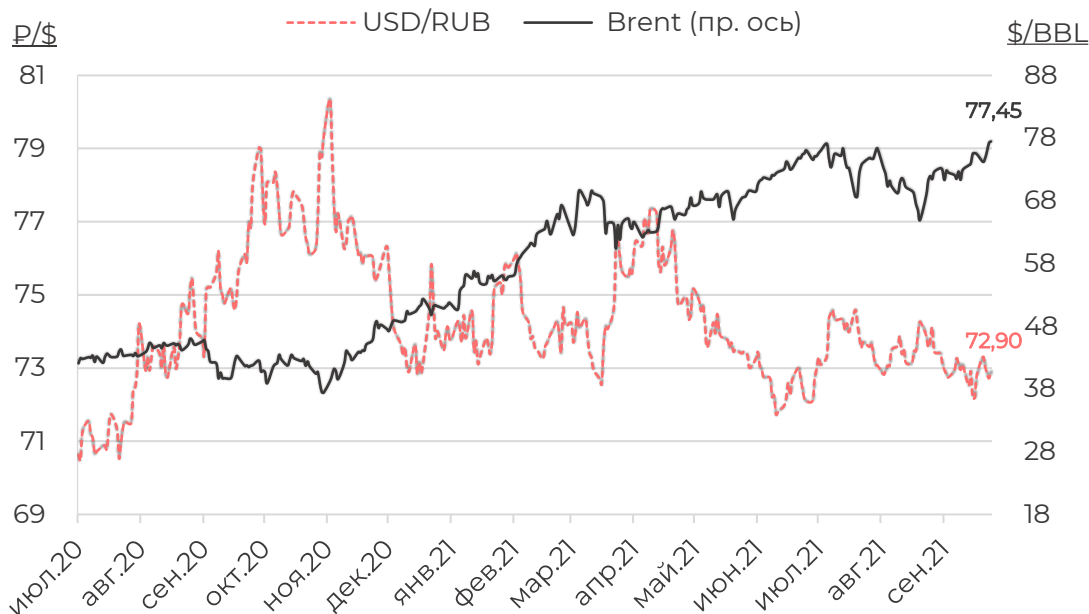


*Высокий турецкий спрос*

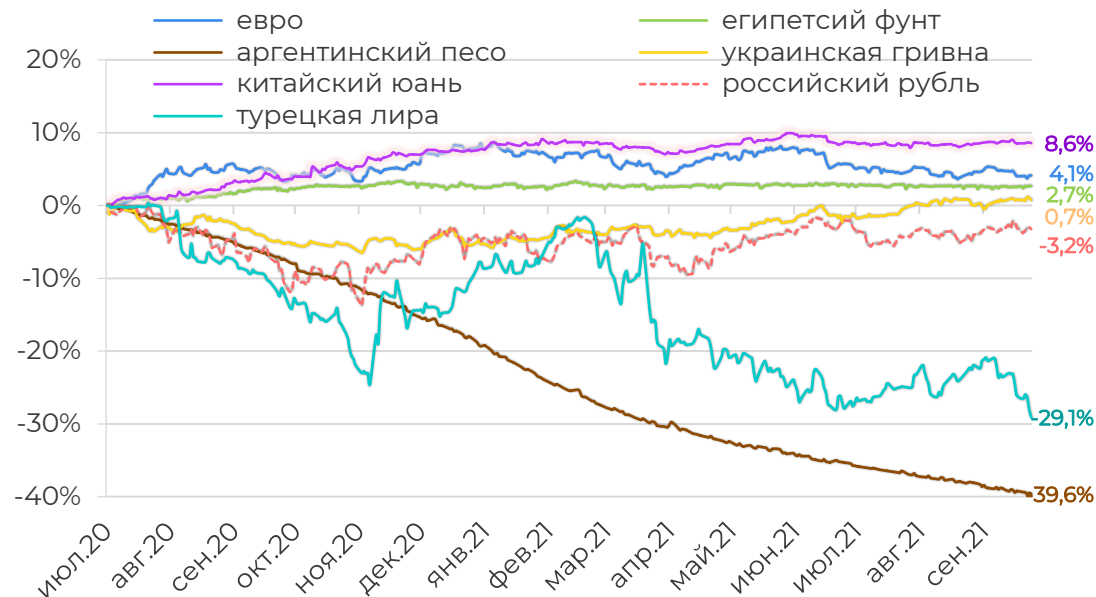


*Рост цен вслед за пшеницей*

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Стоимость нефти на отчетной неделе резко возросла, достигнув на торгах в пятницу 24.09 рекордного с 2018 года уровня. Во-первых, в США еженедельно отслеживаемые запасы нефти сокращаются уже в течение семи недель подряд. Во-вторых, рекордная стоимость газа на спотовом рынке ЕС заставляет размышлять о неизбежном смещении части спроса на черное золото. В-третьих, есть положительные новости о хорошем азиатском спросе, в частности со стороны Японии. На текущий момент, консенсус аналитиков по дальнейшему движению цены черного золота свидетельствует о сохранении коридора 76-78 \$/BBL в среднесрочном горизонте. Динамика курса рубля в течение отчетной недели была скорее благоприятной для российской валюты: торги в понедельник 20.09 открылись у уровня 73,30 Р/\$, к пятнице же произошло укрепление до 72,90 Р/\$. В начале недели рынки находились в ожидании очередного заседания ФРС США во вторник-среду (21-22.09), на котором, по оценкам, был бы дан четкий сигнал к скорому сворачиванию политики количественного смягчения (QE). Эти ожидания вселяли уверенность в укреплении доллара, что и наблюдалось на форексе – в понедельник 20.09 рубль заметно подешевел к доллару до отметки 73,30. Однако, заседание ведомства оказалось разочаровывающим: хотя намеки на ужесточение ДКП прозвучали, их было недостаточно для поддержания стоимости доллара. При этом, еще в прошлую пятницу Председатель Банка России Э.С.Набиуллина сообщила о прогнозе пиковой инфляции в сентябре, а в ходе прошлого заседания Банк России отметил, что цикл ужесточения ДКП еще не завершен. Таким образом, уход от мягкой ДКП в РФ высоковероятно продолжится, что поддержит рубль.

**РЕЗЮМЕ:** На отчетной неделе рубль укреплялся, как на фоне удорожания нефти, так и благодаря отсутствию новостей об ужесточении ДКП в США.

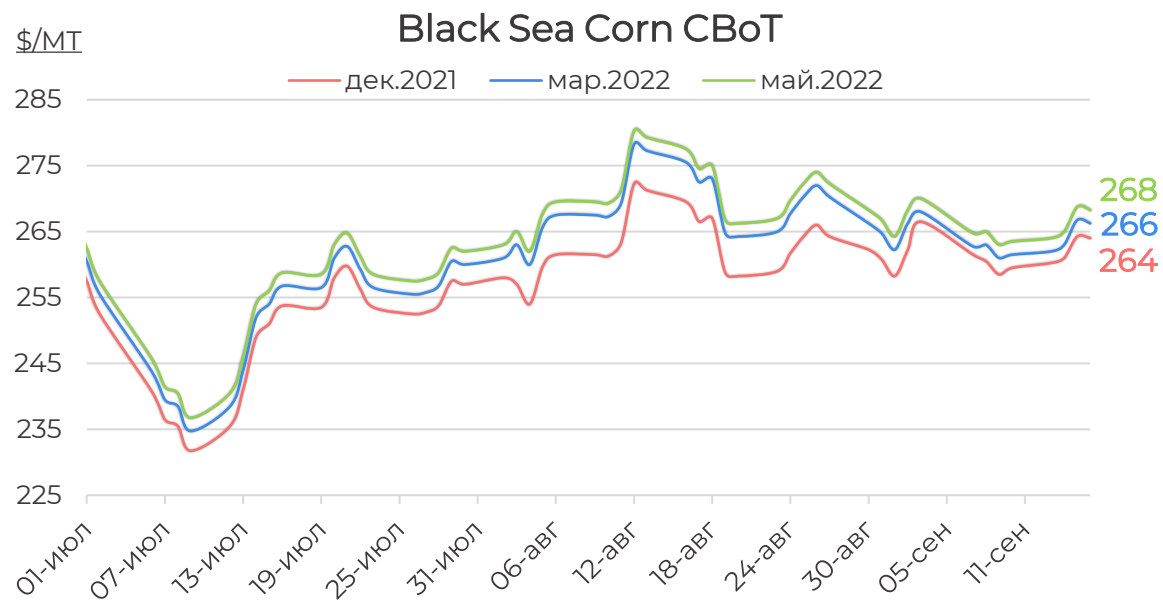
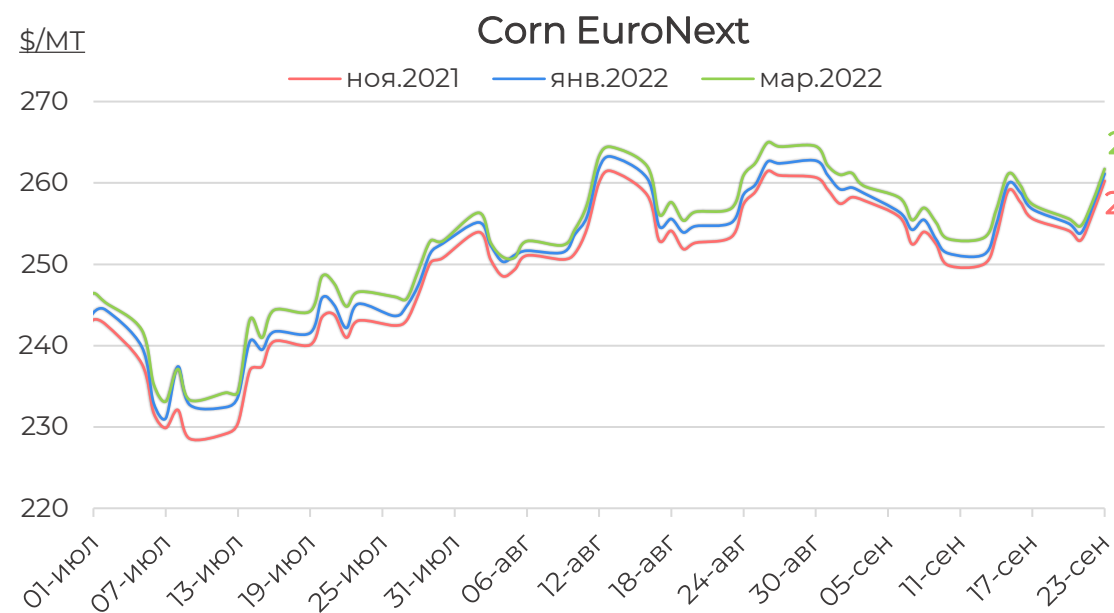
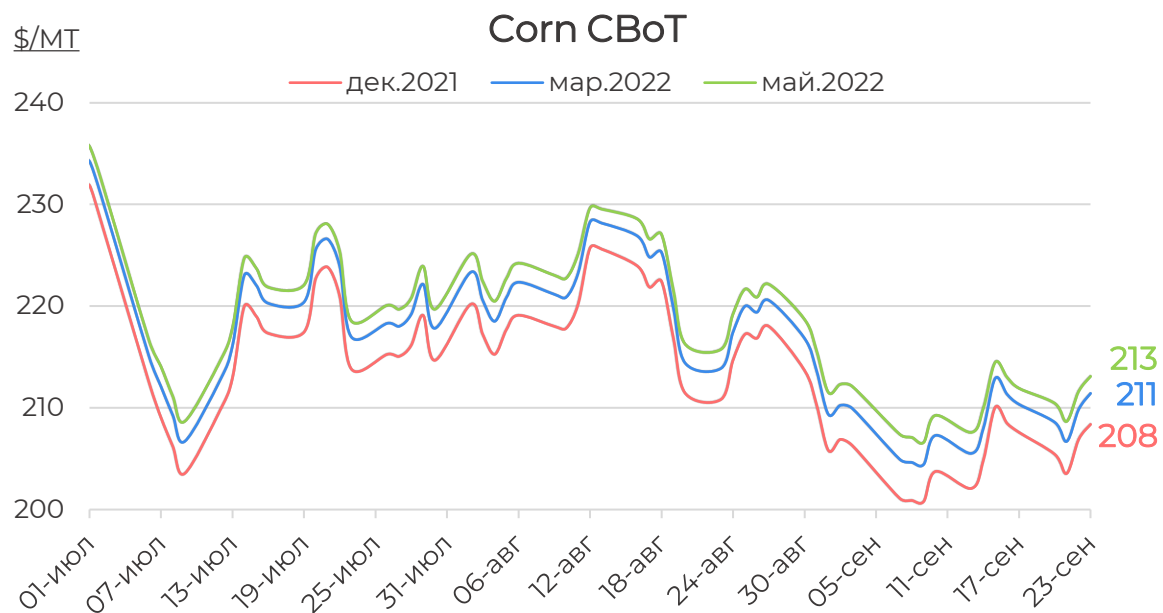
**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



- ✓ Ужесточение ДКП в РФ
- ✓ Рост цен на нефть

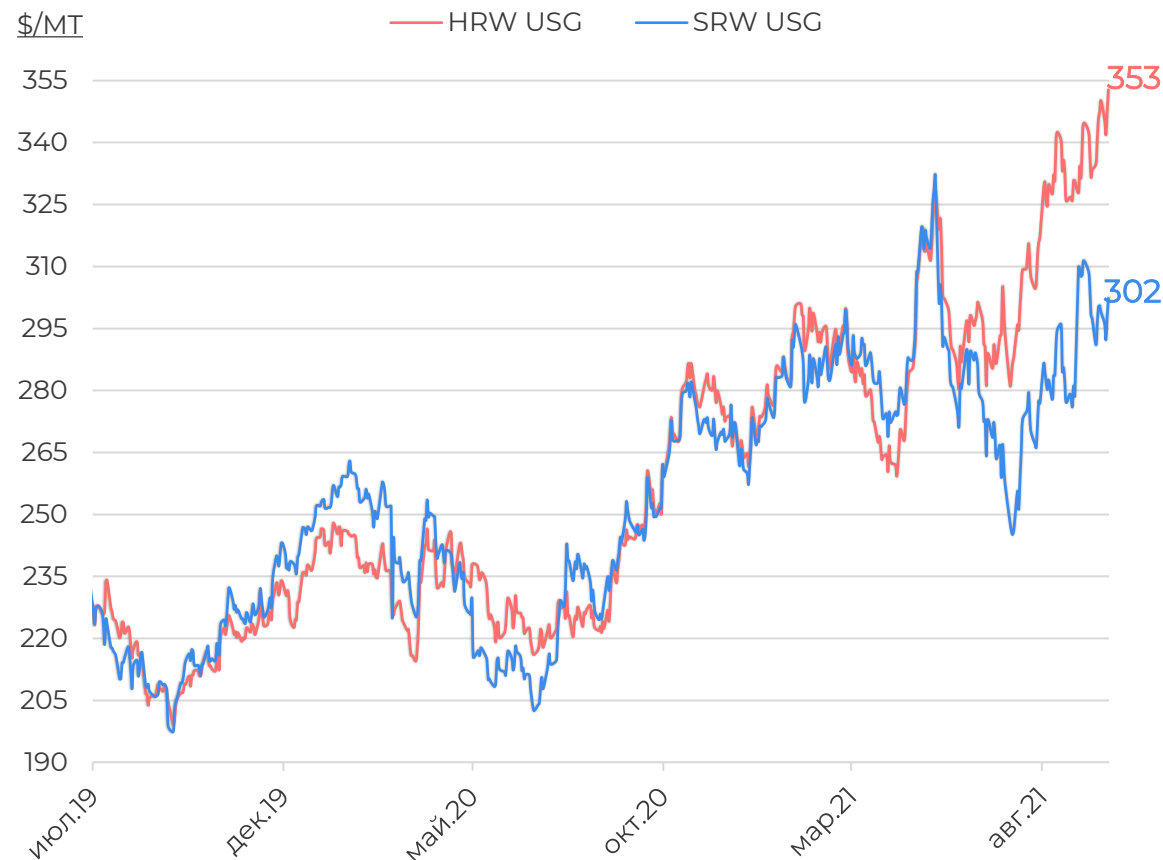


- ✓ Смягчение программы QE в США

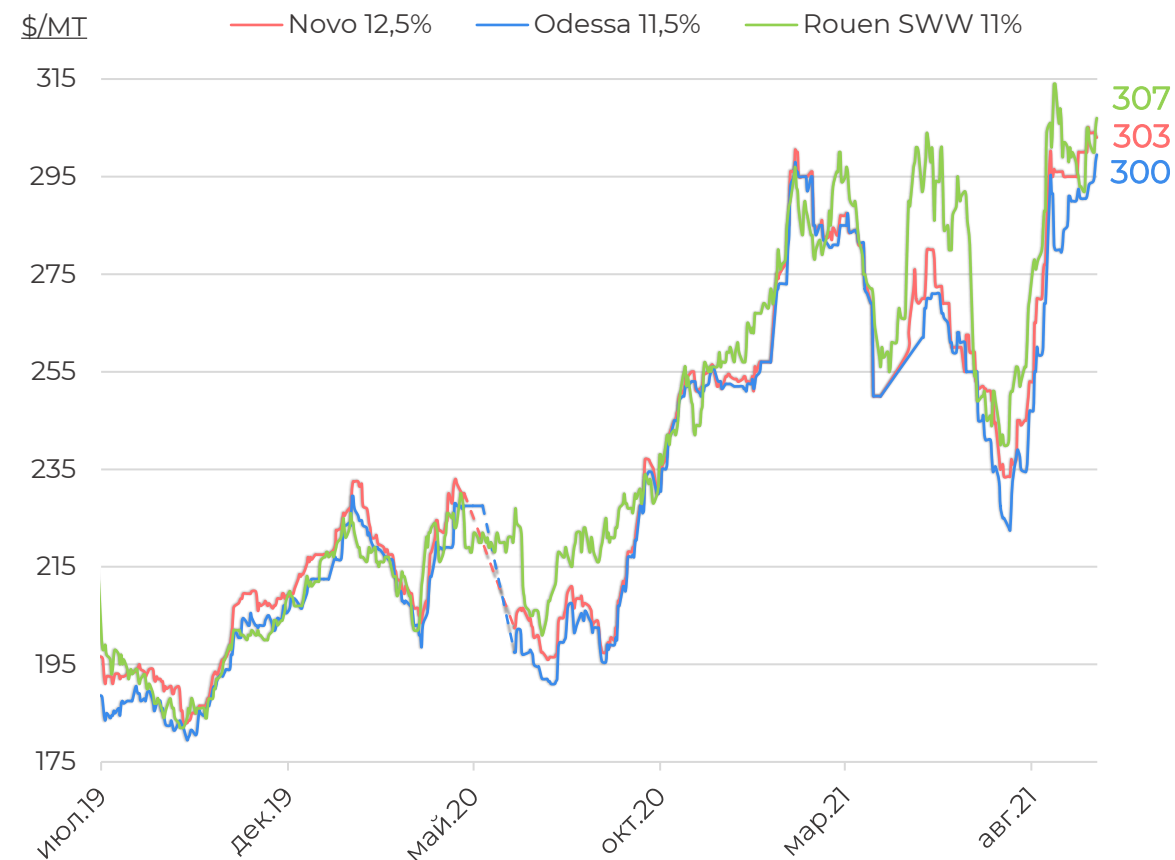


Кукуруза на Чикагской бирже демонстрировала на неделе уверенный рост вслед за пшеницей. Однако, фундаментальные «медвежьи» факторы все еще преобладают. В США актуальные данные по уборочной кампании (собран урожай с ~10% площадей) свидетельствуют о потенциале увеличения валового сбора до **383-386 MMT** (**380,9 MMT** согласно сентябрьскому отчету USDA). В случае, если будет реализован прогноз выше **384,8 MMT**, это будет абсолютным рекордом за всю историю страны. В Украине, несмотря на трудности с уборкой из-за осадков, валовой сбор оценочно также ожидается на историческом пике (~**39 MMT+**). Европейский рынок кукурузы косвенно «разгоняется» рекордными спотовыми ценами на энергоносители – это обуславливает в перспективе значительное удорожание сушки зерна. Возвращаясь к Бразилии, американское метеорологическое агентство повысило прогноз по вероятности повторения погодного явления Ла Нинья с ~**60%** до **70-80%** - что означает засуху для Южной Америки и повышенные осадки для Австралии.

США (FOB)





Россия, Украина, Франция (FOB)

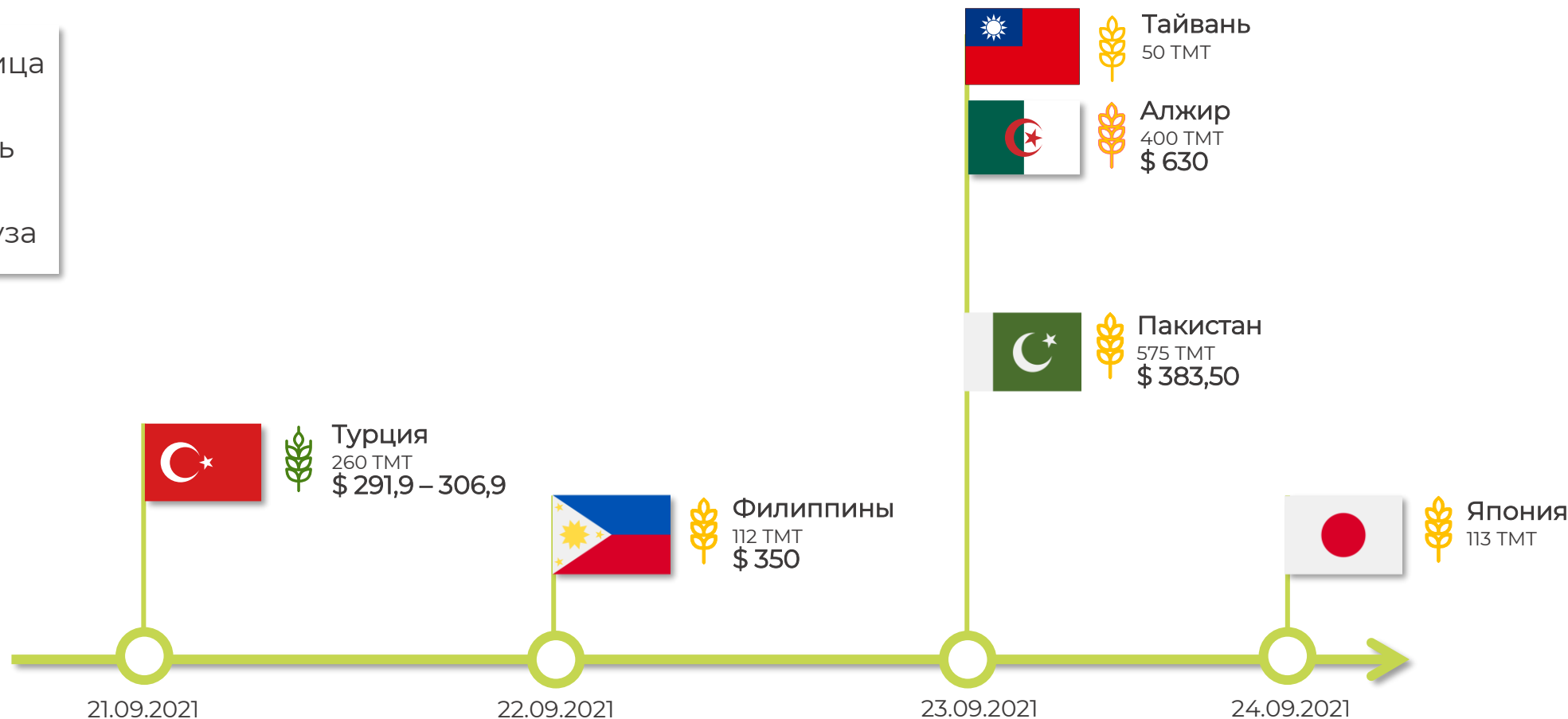


Во Франции все сильнее ощущается проблема нехватки пшеницы мукомольного качества: несмотря на приближающуюся к концу уборку (и как следствие значительный уровень накопленных запасов), количество кораблей, находящихся под погрузкой в французских портах минимально. Косвенно это подтверждает отсутствие больших объемов зерна экспортного качества и в перспективе обострит дефицит пшеничного протеина на мировом рынке. По состоянию на 19.09, объем экспорта из ЕС с начала сезона находится на уровне 6,8 MMT (+42% к прошлому году), однако локомотивом высоких темпов отгрузок являются Румыния и Болгария, убравшие в этом году рекордный урожай (совокупно ~18,5 MMT). Тем не менее, их экспортный потенциал истощится и не сможет полностью покрыть потребности импортеров в долгосрочной перспективе.

Скромнее предложение пшеницы в текущем сезоне и со стороны РФ (снижение производства, регуляторные ограничения из-за высоких мировых цен), при этом из-за проблем с качеством в ЕС российская пшеница особо востребована на экспортном направлении. Что касается наличного рынка в РФ, отгрузки происходят преимущественно по ранее заключенным контрактам. Тем не менее, согласно предварительным данным, на прошедшем тендере Пакистана на 575 TMT пшеницы, значительная часть контракции пришлась на российское происхождение. При этом Пакистан уже объявил очередной тендер на 600 TMT с закрытием на следующей неделе, что высоковероятно «подогреет» российский экспортный рынок.

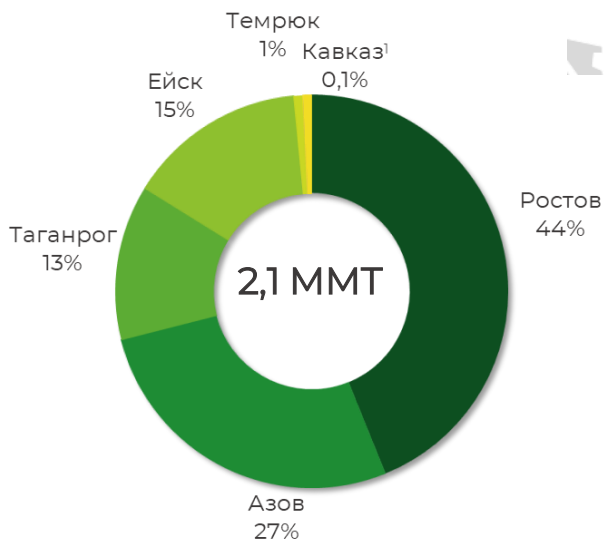
Тендерный спрос перевалил за 1,5 ММТ (703 ТМТ на прошлой неделе)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



По итогам отчетного периода тендерный спрос взлетел более чем в 2 раза к прошлой неделе, составив 1,5 ММТ. Наибольший объем (1,25 ММТ) пришёлся на пшеницу: контрактация осуществлялась традиционно выше ценовых уровней прошлых тендеров, подчеркивая общую ситуацию на рынке с высоким спросом на злак. Стоит особо отметить тендер Алжира, который законтрактовал близкий к рекордному объему дурума – 400 ТМТ (оценочное значение, по некоторым данным закупка могла составить 500 ТМТ) по цене C&F около 630 \$/МТ. Еще на тендере от 31.05 цена составляла 385 \$/МТ. Этот тендер впечатляет не только по рекордному уровню цен, но и по объему закупки – последний раз Алжир приобрел столько дурума в марте 2020 года.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22 (НА 19.09)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Мармара*	\$/MT	318
Фрахт**	\$/MT	46
Страхование груза	\$/MT	-
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>272</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	73
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	51
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	208
<b>Цена СРТ (Азов) без НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>15 133</b>
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>16 646</b>
<b>Расходы на логистику<sup>3</sup></b>		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Елец, Курская область)	₽/MT	2 307
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 808
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/MT	15 246
Центр	₽/MT	14 339
Волга	₽/MT	13 838
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>		
Юг	₽/MT	17 267
Центр	₽/MT	16 560
Волга	₽/MT	-
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	-28
Центр	\$/MT	-31
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 24.09.2021 (Банк России)	₽/\$	72,72

\*Без учета рейдовой перевалки

<sup>2</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ ([mcs.gov.ru](http://mcs.gov.ru)) на 17.09.

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

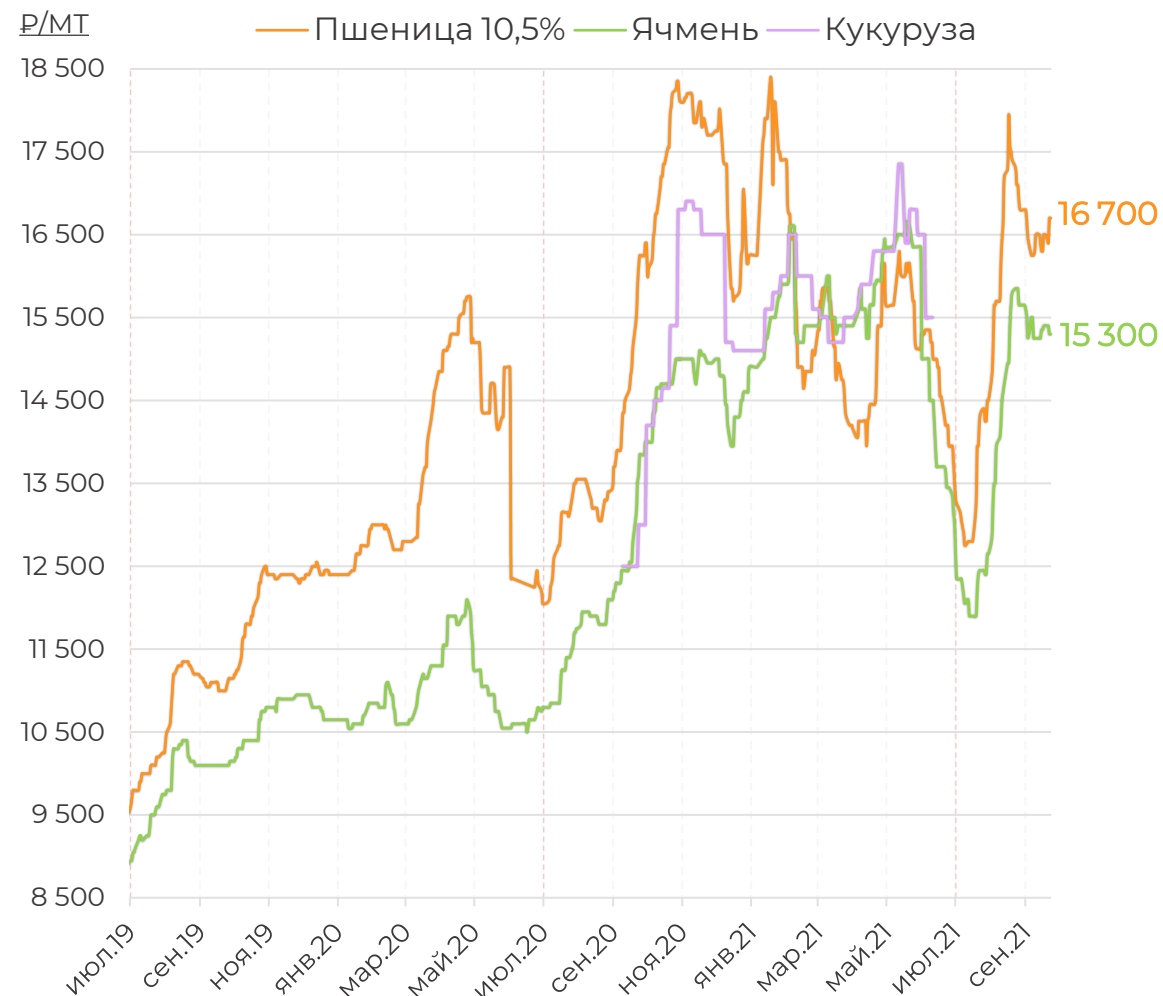
По данным участников турецкого рынка, спрос на черноморскую пшеницу на базисе С&Ф Мармара снизился до 318 \$/MT (323 \$/MT на прошлой неделе), что, с учетом стабильных внутрироссийских цен по-прежнему значительно дешевле, чем могут предложить экспортеры. Дополнительное давление на цены оказывает практически полное отсутствие турецкого спроса – на текущий момент реализуемое из запасов зерно на внутритурецком рынке обходится производителям муки дешевле, чем импортное черноморское. Кроме того, ряд участников рынка сообщает, что на текущий момент в турецких портовых элеваторах скопился значительный объем зерна, что дополнительно снижает импортный интерес. Не стоит забывать и о слабости турецкой валюты к доллару, которая по-прежнему ограничивает привлекательность импорта.



Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



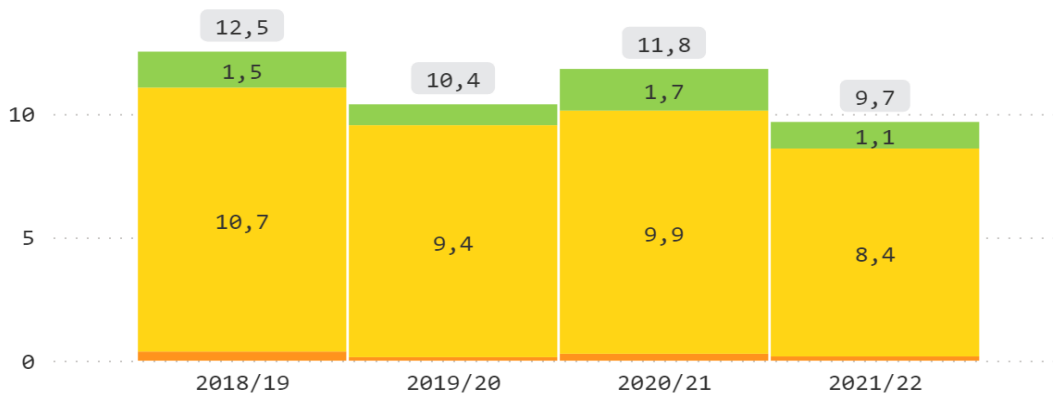
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Закупочные цены на продовольственную пшеницу в течение недели демонстрировали уверенный прирост: ряд крупных игроков столкнулся с необходимостью покрывать «горящие» контракты, что и обусловило повышение закупочных цен. Ценовой диапазон наиболее «дорогих» сделок находился к концу недели на уровне 16 900 - 17 000 Р/МТ. Остальные экспортеры в среднем контрактывались под цену 16 800 Р/МТ (+400 Р/МТ к прошлой неделе).

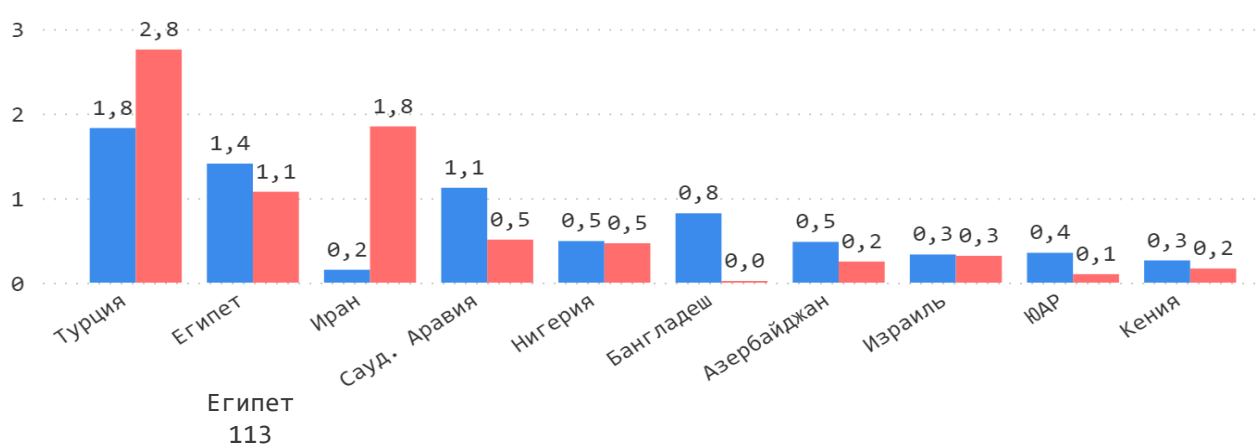
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

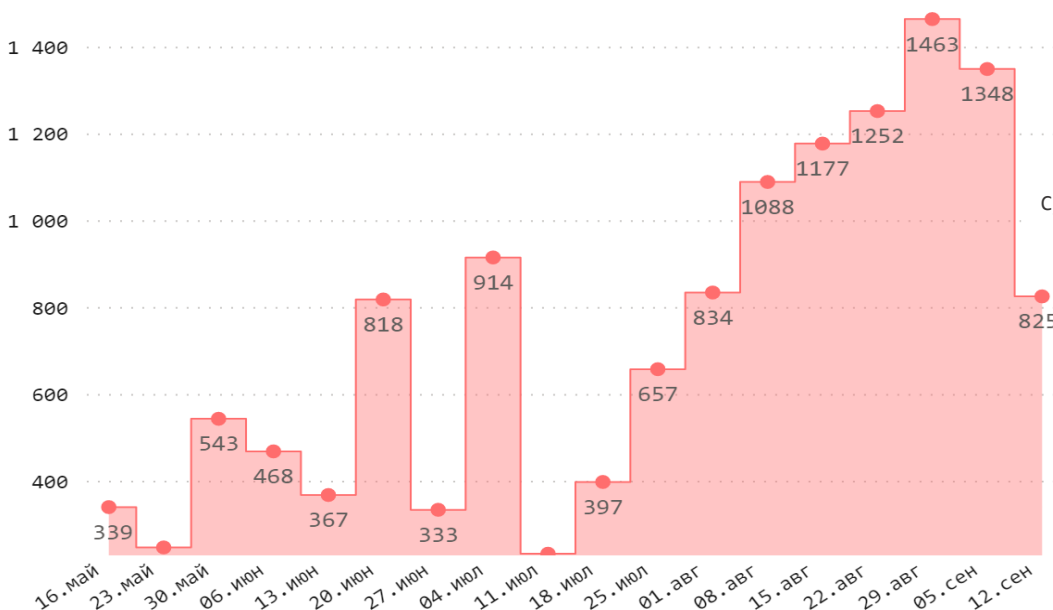


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

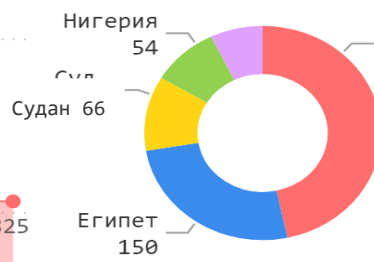
● 2020/21 ● 2021/22



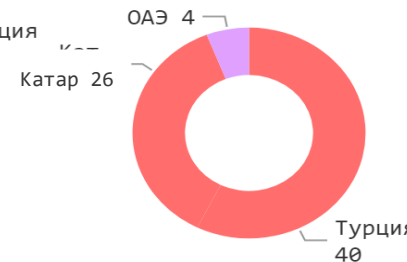
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



По данным ФТС, в период с 1 по 12 сентября отгрузки зерна из РФ составили 1,3 ММТ (1,19 ММТ – пшеницы; 119 ТМТ ячменя, 8 ТМТ кукурузы), что значительно ниже средних темпов за аналогичный период сезонов 18/19-20/21 (2,1 ММТ: 1,86 ММТ, 239 ТМТ, 19 ТМТ). Тем не менее, в частности по пшенице, актуальные данные по лайн-ап указывают на вероятность отгрузки до конца месяца еще около 900 ТМТ пшеницы, что может означать совокупный экспорт данной культуры около 2,4 ММТ. Это, как и в августе, будет рекордным месячным объемом. Оценивая географию поставок за данный период, вновь стоит отметить высокие темпы экспорта в Иран – 130 ТМТ пшеницы (17 ТМТ в прошлом сезоне за то же время). Значительно ниже поставки в Египет – 150 ТМТ vs. 374 ТМТ сезоном ранее. С начала сезона Россия отгрузила в данную страну 1,75 ММТ, тогда как в прошлом сезоне – 1,90 ММТ за аналогичный период.

\*экспорт в страны ЕАЭС по июль 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

<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