

27 сентября – 03 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

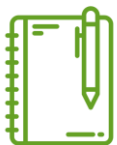
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



- На отчетной неделе тендерный спрос составил более 1,46 MMT (1,5 MMT недель ранее): Среди основных покупателей стоит отметить Алжир, который законтрактовал около 540 TMT пшеницы по средней цене 364 \$/MT (354 \$/MT на прошлом тендере от 31.08).



Пшеница

- Черноморская пшеница на Чикагской бирже (декабрьский контракт) пробила предыдущий максимум сезона, подорожав до 319 \$/MT: торги в четверг 30.09 закончились знаковым преодолением предыдущей рекордной отметки в 318 \$/MT, которая была достигнута на фоне «бычьего» отчета USDA в августе. Тогда ведомство впервые сократило прогноз мирового производства пшеницы в 21/22 МГ на впечатляющие 15 MMT. Помимо высокого импортного спроса, стимулом к преодолению рекорда на неделе стал отчет USDA о запасах и урожае пшеницы в 21/22 МГ в США – запасы составили 48,4 MMT (vs. 52,2 MMT на аналогичную дату прошлого года), а валовой сбор – 45,7 MMT (vs. 49,7 годом ранее).
- Экспортные цены на пшеницу растут вслед за биржевыми индикаторами, а также на фоне повышенного импортного спроса: так, в частности австралийская пшеница подорожала с 282 \$/MT до 286 \$/MT. Российские цены остаются в большей степени номинальными, проигрывая стоимостную конкуренцию украинскому базису. В мире по-прежнему наблюдается высокий спрос на пшеницу, при этом сезонный пик мировых цен традиционно приходится на конец календарного года, что обуславливает высокую вероятность дальнейшего удорожания данной культуры.
- За последние 2 недели закупки Пакистаном пшеницы на тендерах превысили 1,1 MMT зерна: таким образом, общая контрактация страной составила половину прогноза USDA по импорту за весь 21/22 МГ. Это высоковероятно приведет к пересмотру в сторону увеличения данного показателя в октябрьском отчете МСХ США. Примечательно, что в текущем сезоне Россия еще не осуществляла отгрузки в данную страну, уступив рынок в том числе Австралии.



Кукуруза

- Кукуруза на европейской бирже (EuroNext) обновила максимум сезона: ноябрьский контракт закрепился у отметки 267 \$/MT на фоне задержек в уборке урожая во Франции, а также более низкой, чем ожидалось, урожайности в целом по ЕС и на Украине.

Ценовые тренды



Тендеры



Биржа продолжает рост



Недостаток предложения на мировом рынке

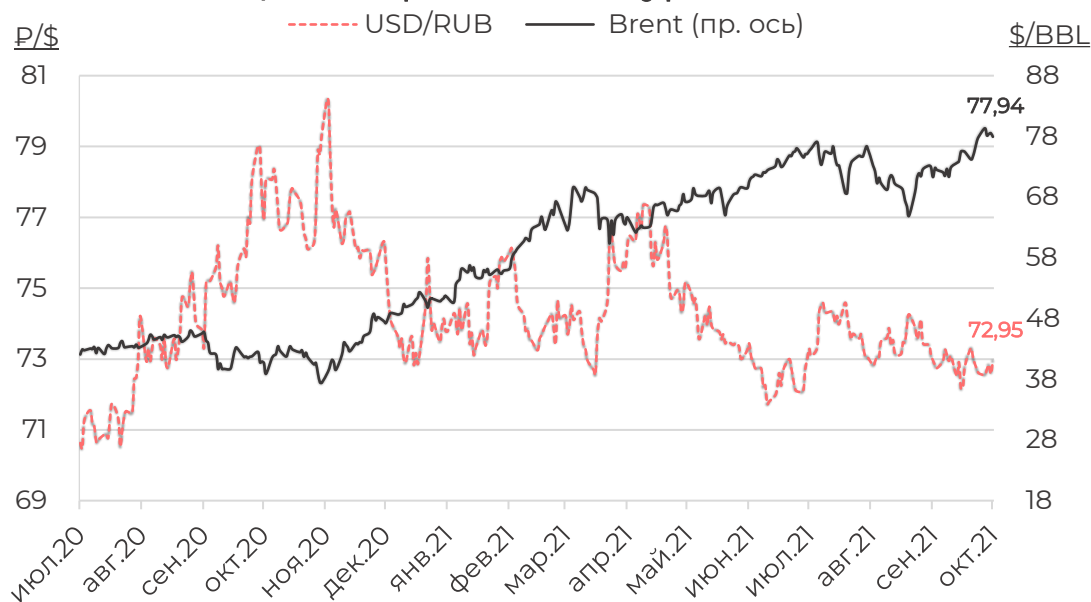


Высокие темпы импорта Пакистаном



Задержка уборки и более низкая урожайность

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость нефти обновила в понедельник на открытии торгов очередной максимум с 2018 года, достигнув отметки 79 \$/BBL. Ключевыми предпосылками для роста преимущественно оставались высокие цены на газ в преддверии холодов зимнего периода. Тем не менее, уже к пятнице 01.10 стоимость черного золота опустилась более, чем на 1 \$/MT, пробив ценовую поддержку в 78 \$/MT и достигнув отметки в 77,94 \$/MT. На рынок повлияла еженедельная статистика из США об увеличении объема запасов к прошлому периоду на 4,13 млн барр., что является первым увеличением запасов за последние 8 недель. Кроме того, на рынке снова проявились слухи о возможном увеличении объемов добычи со стороны картеля ОПЕК+. Увеличение цен на энергоносители в мире естественным образом содействует повышению инфляции цен на значительную категорию продуктов. Здесь снова не лишним будет отметить пристальное внимание российского ЦБ к инфляционным ожиданиям на рынке и возможным последствиям для **российской валюты**. По данным Росстата, к 27.09 рост цен в РФ ускорился до 7,26% в годовом выражении. В конце прошлой недели председатель Банка России выступила с докладом в Совете Федерации, в котором вновь отметила первостепенную роль мегарегулятора в таргетировании инфляции, добавив, что «для возврата инфляции к цели в 4% понадобится не одно повышение ключевой ставки». Таким образом, ужесточение ДКП в РФ остается долгосрочным фактором укрепления российской валюты. Что касается внутринедельной торговли, рубль немного ослаб с понедельника 27.09: с 72,56 P/\$ до 72,95 P/\$ к пятнице. Кратковременное конъюнктурное снижение было связано скорее с общемировым трендом на укрепление доллара: индекс DXY (отражает взаимную динамику стоимости доллара к валютам основных развитых стран) поднялся до максимума с октября 2020 года.

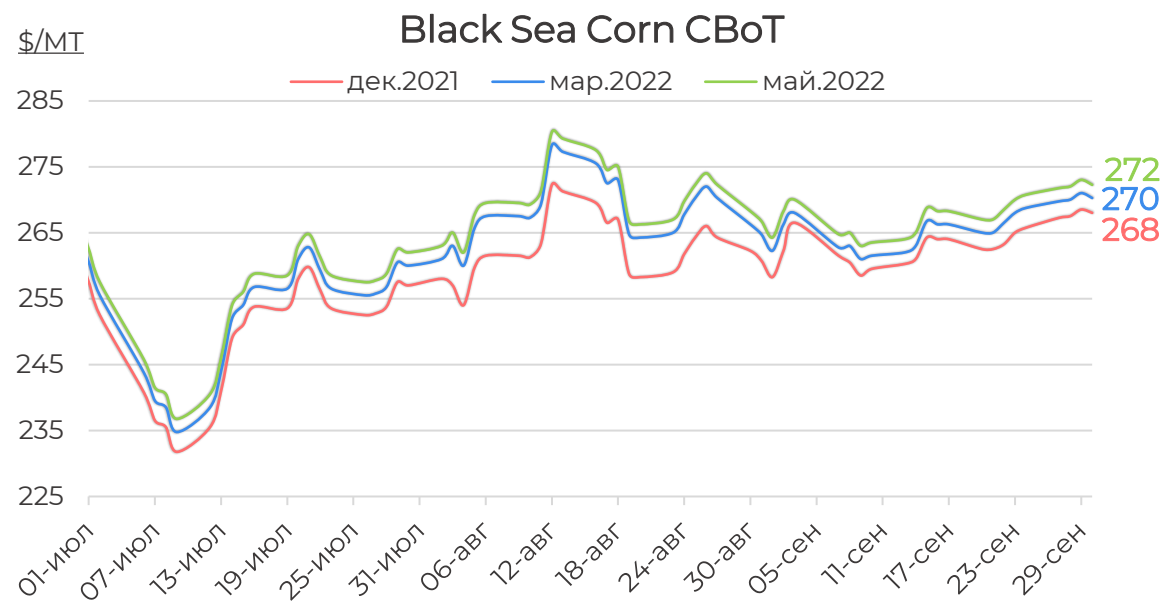
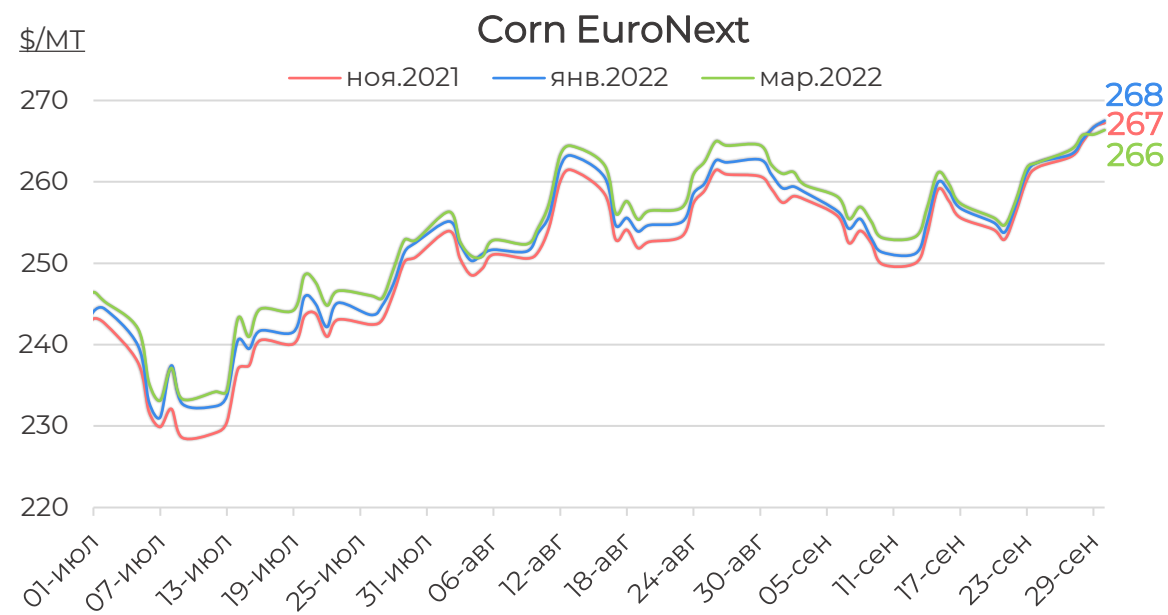
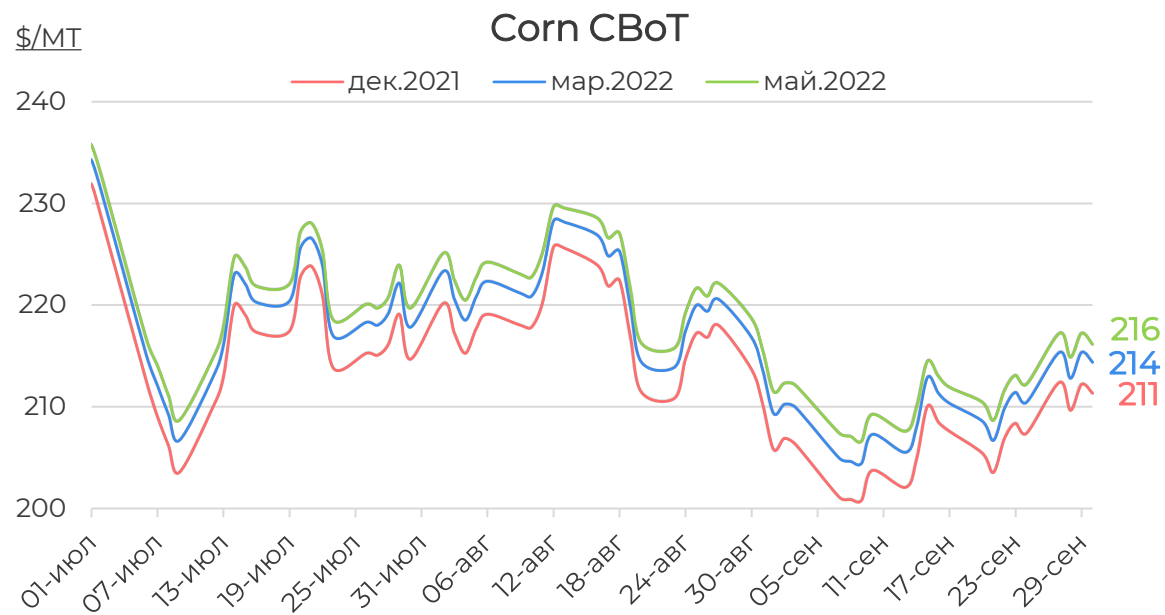
РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль укреплялся, как на фоне удорожания нефти, так и благодаря отсутствию новостей об ужесточении ДКП в США.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑

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

 - ✓ Рост интереса инвесторов к американским активам



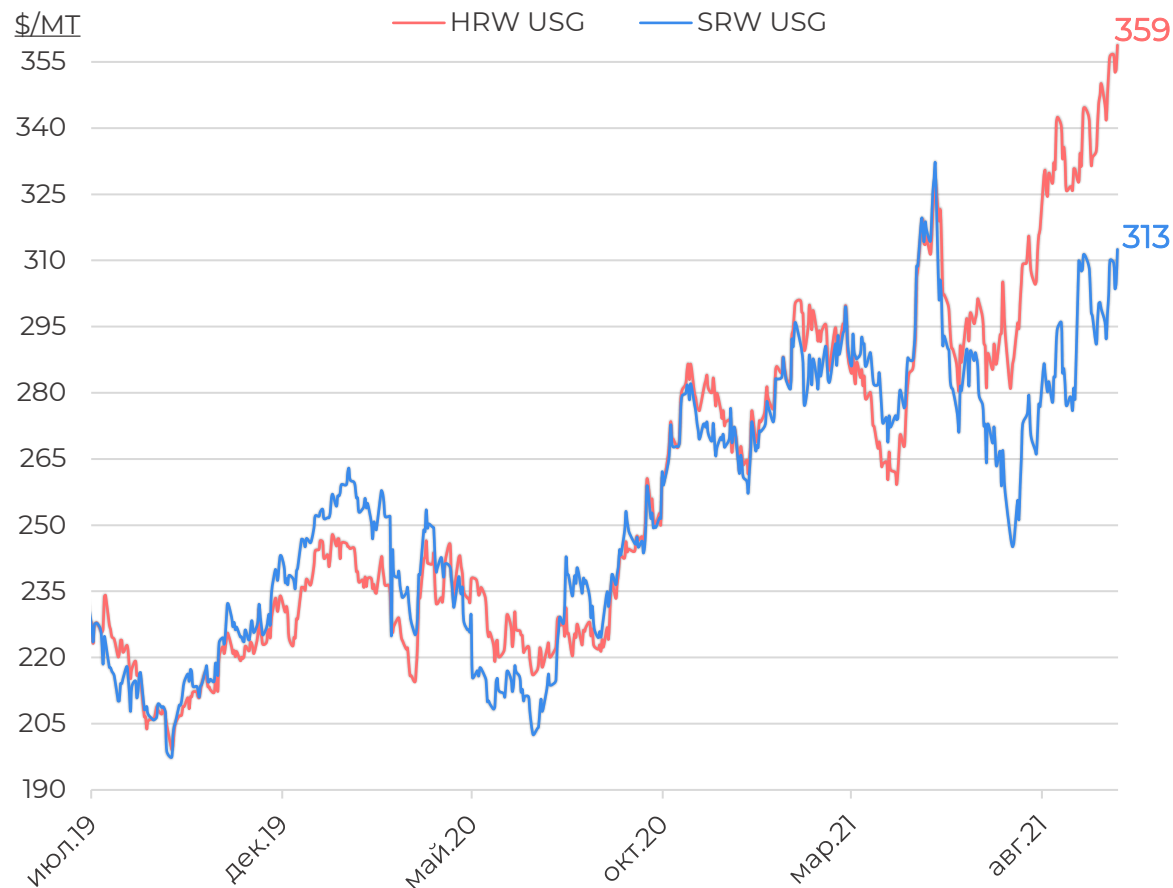
Ключевым инфоповодом недели по кукурузе был отчет USDA в четверг 30.09 о запасах данной культуры в США. Объемы оказались на более чем 2 MMT выше, чем усредненные ожидания рынка, при том, что итоговые цифры по урожаю 20/21 были сокращены на 1,8 MMT. Данная статистика послала сильный «медвежий» сигнал рынку, тем не менее, котировки вновь оказались поддержаны в т.ч. ростом на рынке пшеницы.

В черноморском регионе внимание приковано к урожаю в Украине (к 10 октября будет убрано только 20% урожая), который идет с запозданием, а первые данные свидетельствуют о более скромной урожайности, чем ожидалось ранее. Схожие проблемы и в ЕС – в частности во Франции убраны лишь 1% площадей против 15% в прошлом сезоне. Таким образом, в ЕС, как в нетто-импортере кукурузы, ожидается повышение ввоза данной культуры.

В Бразилии на фоне значительной импортной потребности правительство приняло решение отменить ряд ввозных сборов, для снижения стоимости фуража для животноводческой отрасли.

В ЮАР (входит в топ-10 мировых экспортеров кукурузы, 3,2 MMT по итогам 20/21 года) в 21/22 году компетентный орган спрогнозировал второй по объему в истории рекорд по уборке кукурузы – 16,2 MMT.

США (FOB)






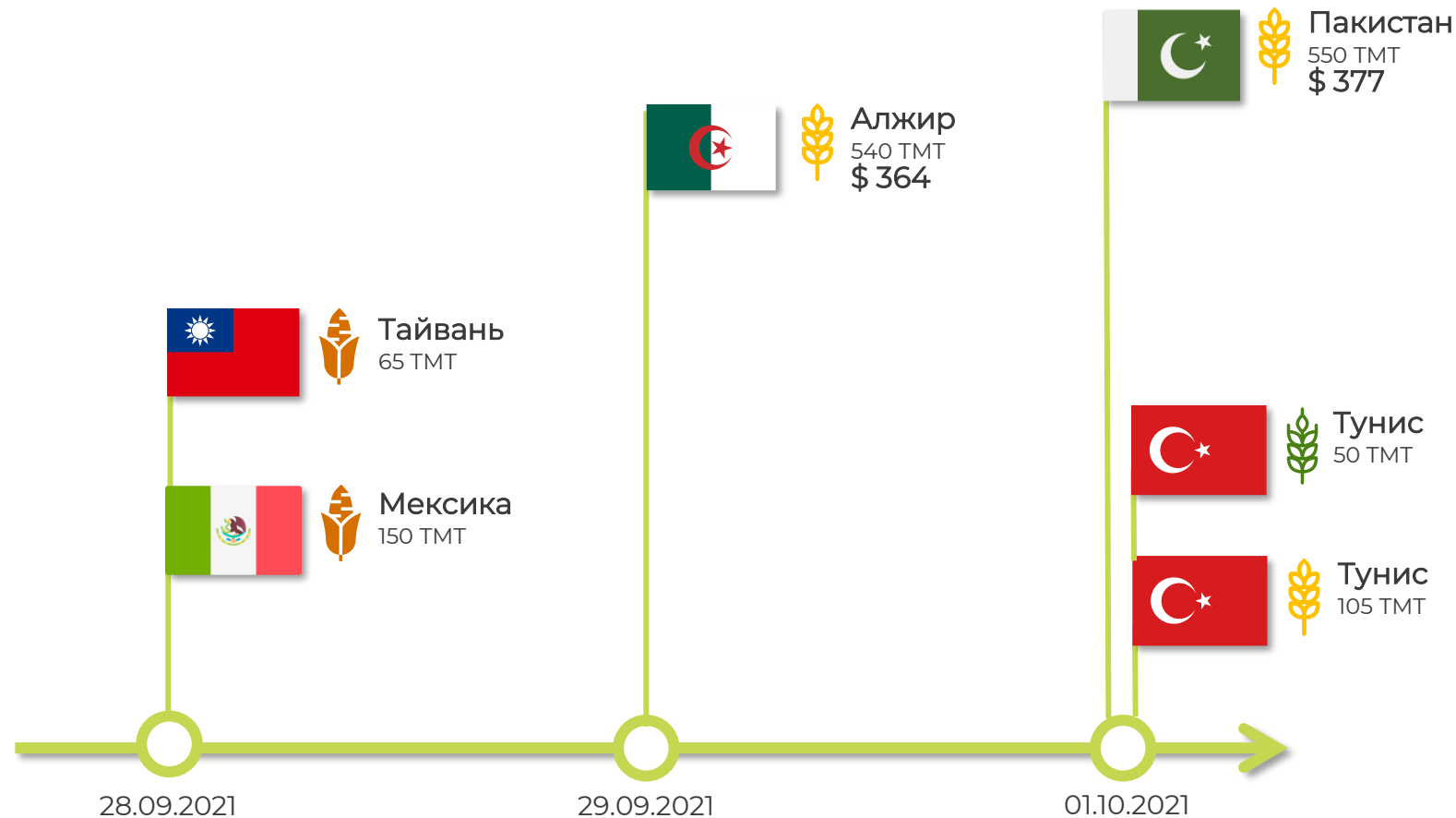
Россия, Украина, Франция (FOB)



Стоимость пшеницы на основных мировых базисах на неделе поднялась в среднем на 2-3 \$/MT. На текущий момент наиболее конкурентоспособная по цене пшеница в Черноморском регионе имеет украинское происхождение, в том числе в связи с имеющимися регуляторными ограничениями в РФ. Дополнительно стоит отметить, что неблагоприятные погодные условия для осеннего сева (и, как следствие, отставание полевых работ) могут сократить валовый сбор пшеницы в РФ в следующем сезоне. В частности, из-за неоптимальной погоды по стране наблюдается задержка посевной кампании: по данным МСХ РФ, на 30.09 в РФ озимой пшеницей засеяно 10,8 МГА vs. 12,3 МГА на аналогичную дату прошлого года. Руанский базис по-прежнему неактивен ввиду известных сложностей с формированием партий экспортного качества. Что касается в целом мировых цен, в кратко- и среднесрочной перспективе высока вероятность их дальнейшего роста, вслед за значительно возросшими биржевыми индикаторами, а также высоким спросом (в т.ч. тендерным) со стороны покупателей.

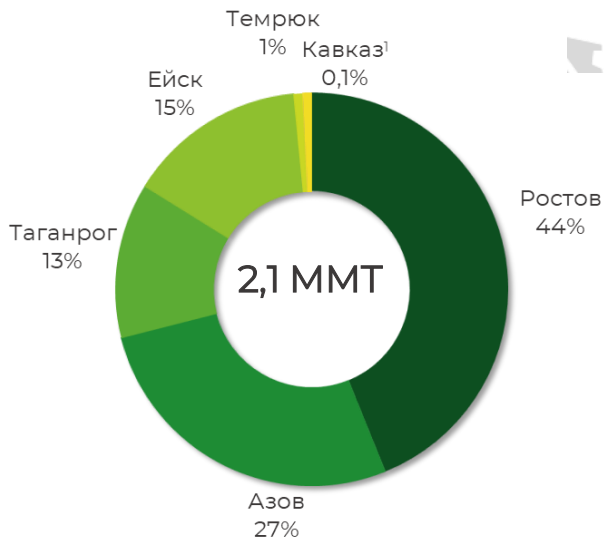
🔥 Тендерный спрос составил 1,46 ММТ (1,5 ММТ на прошлой неделе)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



На отчетной неделе тендерный спрос превысил 1,46 ММТ, хоть это и ниже рекордного значения за сезон, установленного неделей ранее, закупочные темпы импортеров остаются по-прежнему высокими. В частности, стоит отметить сохранение высокого спроса на пшеницу: на неделе ООН объявила о закупке 200 TMT пшеницы для Эфиопии. Среди важных прошедших на неделе тендеров стоит упомянуть Пакистан – страна законтрактовала 550 TMT пшеницы по средней цене C&F 377 \$/MT (383 \$/MT на тендере от 23.09).

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Мармара*	\$/MT	295
Фрахт**	\$/MT	41
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	254
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер ²	\$/MT	45
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	196
Цена СРТ (Азов) без НДС	Р/MT	14 278
Цена СРТ (Азов) с НДС	Р/MT	15 706
Расходы на логистику ³		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	Р/MT	1 400
Центр (Елец, Липецкая область)	Р/MT	2 307
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/MT	2 808
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/MT	14 306
Центр	Р/MT	13 399
Волга	Р/MT	12 898
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	Р/MT	
Центр	Р/MT	15 120
Волга	Р/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-
Центр	\$/MT	-24
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 01.10.2021 (Банк России)	Р/\$	72,92

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcs.gov.ru) на 01.10.

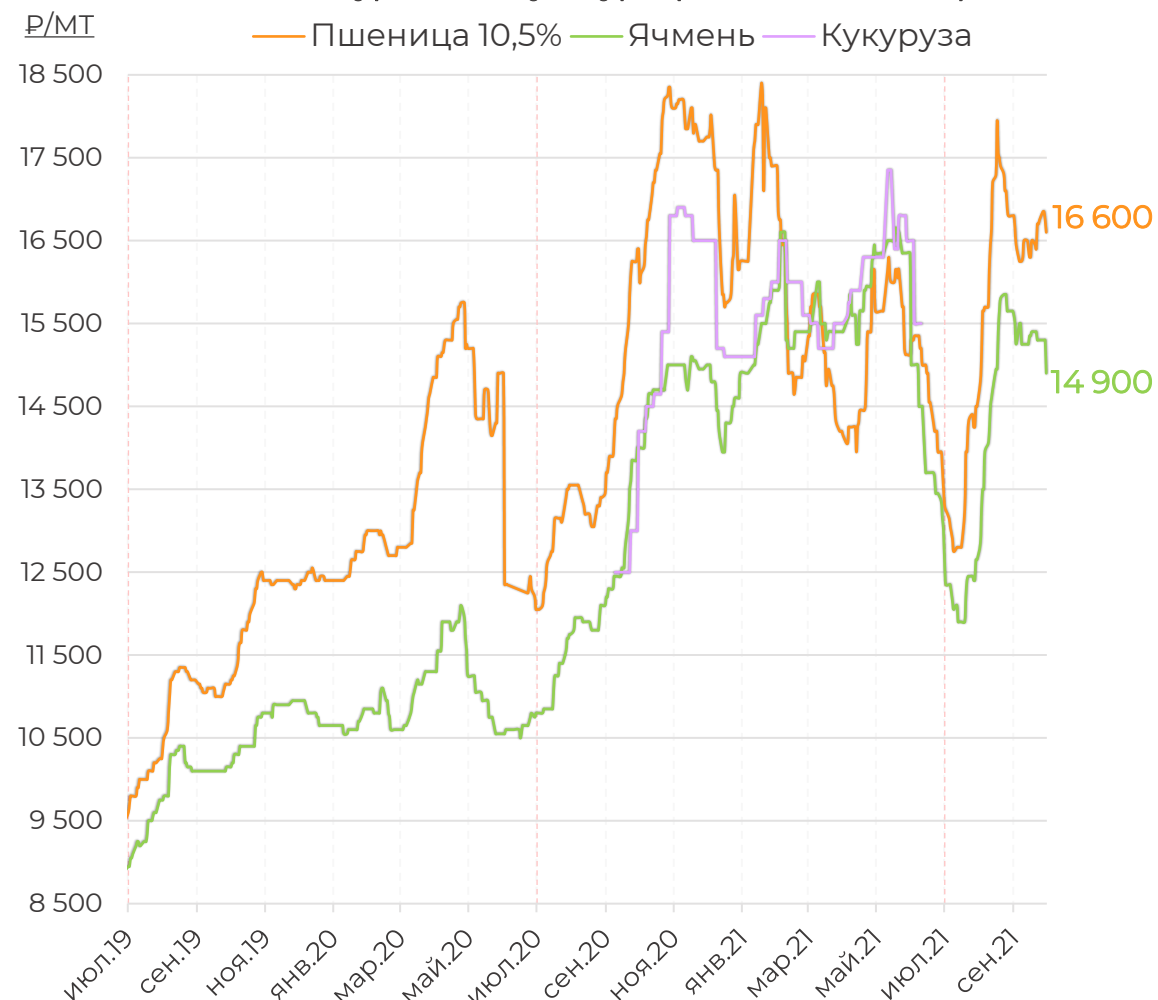
³Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

По данным участников рынка, Турция в течение отчетной недели увеличила спрос на кукурузу с поставкой в октябре с CIF Marmara 290 \$/MT до CIF 295 \$/MT. Несмотря на значительное снижение стоимости фрахта (41 \$/MT vs. 46 \$/MT недель ранее), российские цены (в Центральном макрорегионе) все еще неконкурентны на турецком рынке. Высоковероятно увеличение поставок в Турцию кукурузы украинского происхождения, в связи с ожиданиями высокого урожая в данной Черноморской стране, а также отсутствием экспортных ограничений.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)

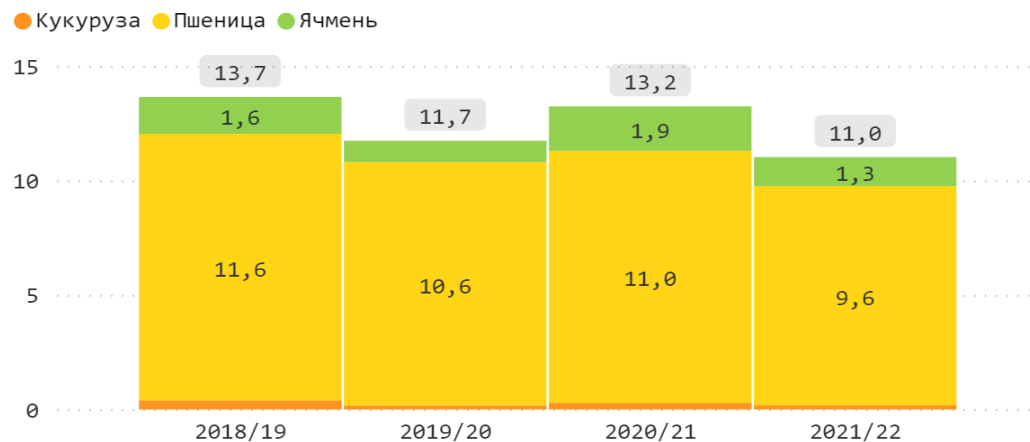


Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)

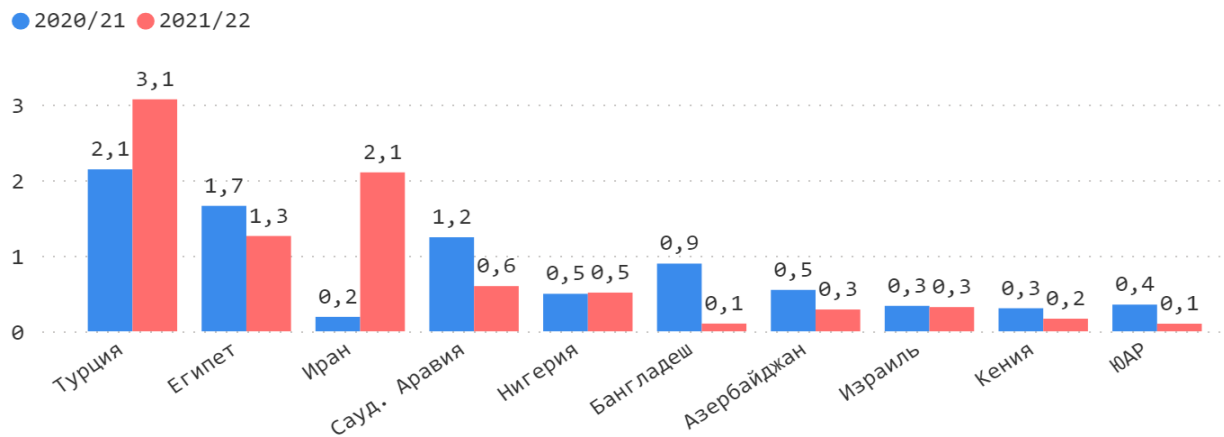


Закупочные цены на продовольственную пшеницу в начале недели в среднем составляли 17 100 Р/MT, по данной цене закупки осуществлялись крупными игроками (в т.ч. Мирогрупп, Витерра). К концу недели однако спрос заметно снизился, в итоге в прайс-листах стоимость на пшеницу с протеином 12,5% опустилась до среднего значения 16 800 Р/MT. Стоимость ячменя в течение упала с 15 300 Р/MT до 14 900 Р/MT: спрос на данную культуру невелик, что позволяет ожидать дальнейшего снижения цен.

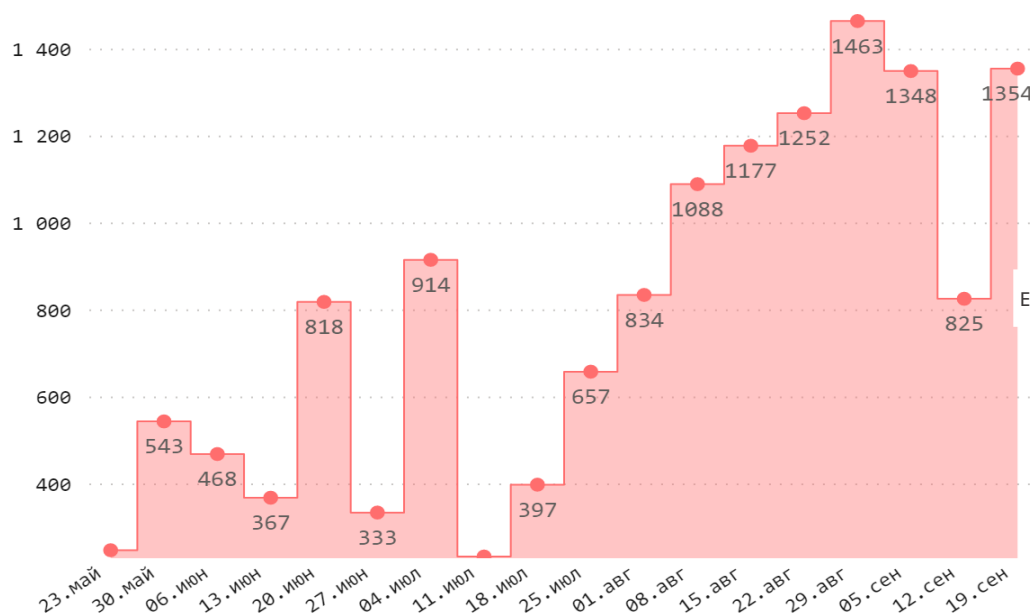
Экспорт с начала сезона на дату, MMT



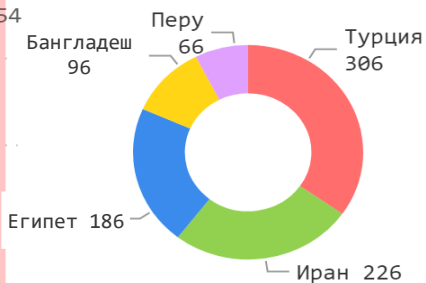
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT



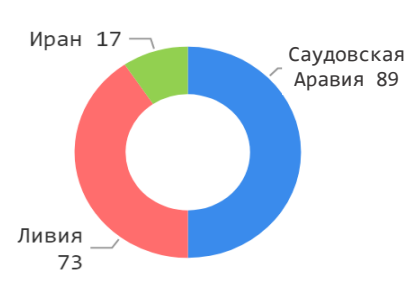
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, TMT



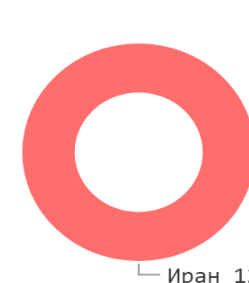
Основные импортеры пшеницы за неделю, TMT



Основные импортеры ячменя за неделю, TMT



Основные импортеры кукурузы за неделю, TMT



По данным ФТС, Россия с 01 по 19 сентября экспортировала **2,34 MMT** пшеницы, что почти на **50%** меньше, чем за аналогичный период прошлого сезона (3,49 MMT). В среднем за данный промежуток прошлых 5 сезонов отгружалось **2,75 MMT** пшеницы. Совокупно с начала сезона за рубеж было отправлено уже **~9,6 MMT** пшеницы, тогда как в 19/20 МГ (который примерно сопоставим по объемам валового сбора зерновой) на ту же дату – **10,3 MMT**. С учетом снижающегося интереса компаний к ВЭД, стоит подчеркнуть, что прогнозируемый USDA объем экспорта по итогам 21/22 МГ в **35 MMT** (в сопоставимом 19/20 МГ он составил **~34,8 MMT**) слабодостижим. Тем временем общий недостаток пшеницы на мировом рынке из-за снижения производства в ключевых странах высоковероятно поддержит на высоком уровне не только цены, но и российскую экспортную пошлину. При данном раскладе, поток пшеницы из РФ может сократиться еще сильнее.

Мировой рынок: Зерновые культуры
27 сентября – 03 октября 2021

*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

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