

4 – 10 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

 Макроэкономика

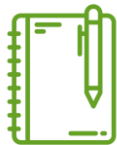
 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля

 Погодно-климатические условия



Источники и условные обозначения



- **За отчетный период (05-07.10) тендерный спрос опустился до 384 TMT (1,46 MMT недель ранее).** Кроме египетской закупки стоит отметить контрактацию Тунисом 100 TMT дурума по средней цене C&F в диапазоне 677 \$/MT – 685 \$/MT (цена на прошлом тендере от 18.03 составляла 375 \$/MT). Несмотря на некоторое снижение в отчетный период совокупного объема закупки, тендеры на зерно с закрытием в ближайшее время объявили Иордания, Турция, Эфиопия и Япония.
- **Экспортная пошлина выросла по пшенице до 57,8 \$/MT (+5,3 \$/MT к прошлой неделе), по ячменю до 43,1 \$/MT (+4,8 \$/MT) и немного снизилась по кукурузе – до 45,2 \$/MT (-1,1 \$/MT):** при этом индикативные цены МосБиржи (на основании которых идет расчет пошлины МСХ РФ), в частности, на пшеницу, еще не достигли текущих значений FOB Novo (315 \$/MT), что указывает на высоковероятное достижение вывозным тарифом уровня в 70 \$/MT+ к концу октября.



Пшеница

- **Рынок ожидает очередного «бычьего» отчета USDA 12.10:** высокий спрос ряда стран-ключевых потребителей пшеницы (в первую очередь Турции, Ирана, Пакистана) высоковероятно приведет к пересмотру в сторону повышения совокупного объема мирового импорта данной культуры. Тем временем валовой сбор, скорее всего, не претерпит значительных изменений к сентябрьскому отчету.
- **Черноморская пшеница на Чикагской бирже (декабрьский контракт) подорожала до 324 \$/MT:** несмотря на значительную прибавку стоимости недель ранее (почти +10 \$/MT), котировка фактически не скорректировалась вниз за текущий отчетный период, что отражает отсутствие достаточных свободных объемов зерна на рынке региона, в условиях ограниченных экспортных потоков со стороны РФ.
- **Египет законтрактировал 180 TMT российской пшеницы по цене C&F 352 \$/MT (FOB Novo 321 \$/MT):** агентство GASC на тендере 06.10 совокупно приобрело 240 TMT зерна, из которых 60 TMT приходилось на румынское происхождение, остальные – на российское. Стоит отметить, что в ходе закупки GASC снизило начальную стоимость российского предложения в среднем на 1-2 \$/MT, приобретая все три партии из РФ по цене FOB Novo 321 \$/MT.



Кукуруза

- **В основных странах-производителях кукурузы в 21/22 МГ производство вырастет почти на 11% к 20/21:** так, согласно прогнозам, Аргентина, Бразилия, США и Украина могут совокупно убрать урожай в 591 MMT vs. 527 MMT годом ранее. Импортный спрос в мире при этом сохранится примерно на уровне 20/21 МГ – 186 MMT vs. 185 MMT.
- **Кукуруза на европейской бирже подорожала до очередного максимума:** из-за серьезной задержки уборки во Франции (1% vs. 32% в прошлом МГ на аналогичную дату) вследствие дождей, а также высокой цены на газ в ЕС (что влияет на себестоимость сушки), Старый Свет испытывает нехватку данного фуража.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная пошлина



Ожидания «бычьего» отчета USDA



Черноморская пшеница продолжает рост на бирже



Египет законтрактировал российскую пшеницу

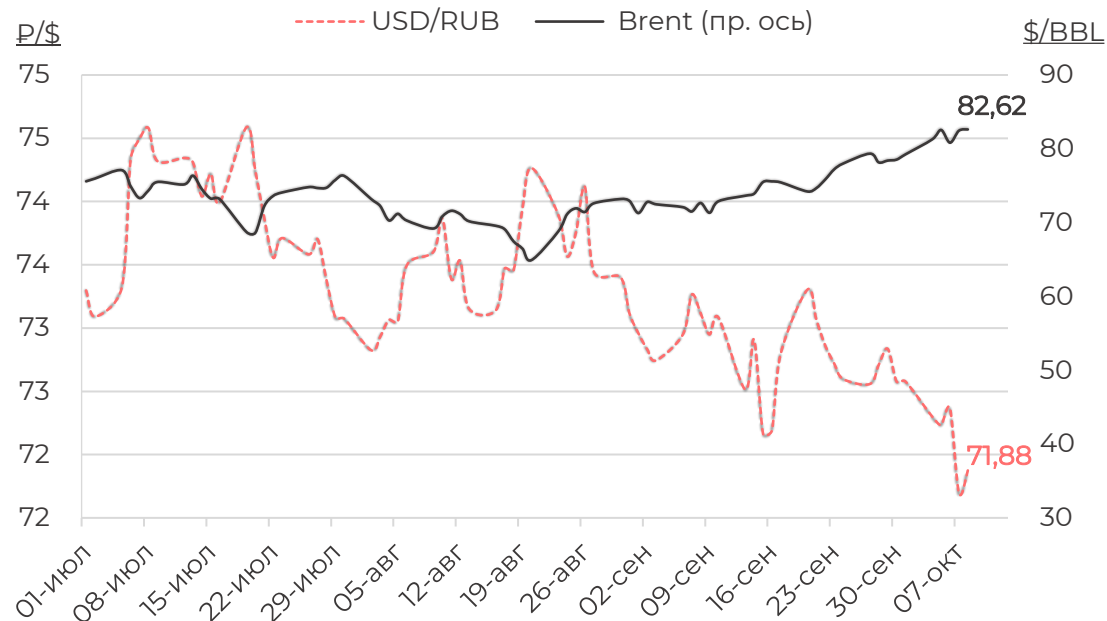


Значительная прибавка урожая кукурузы

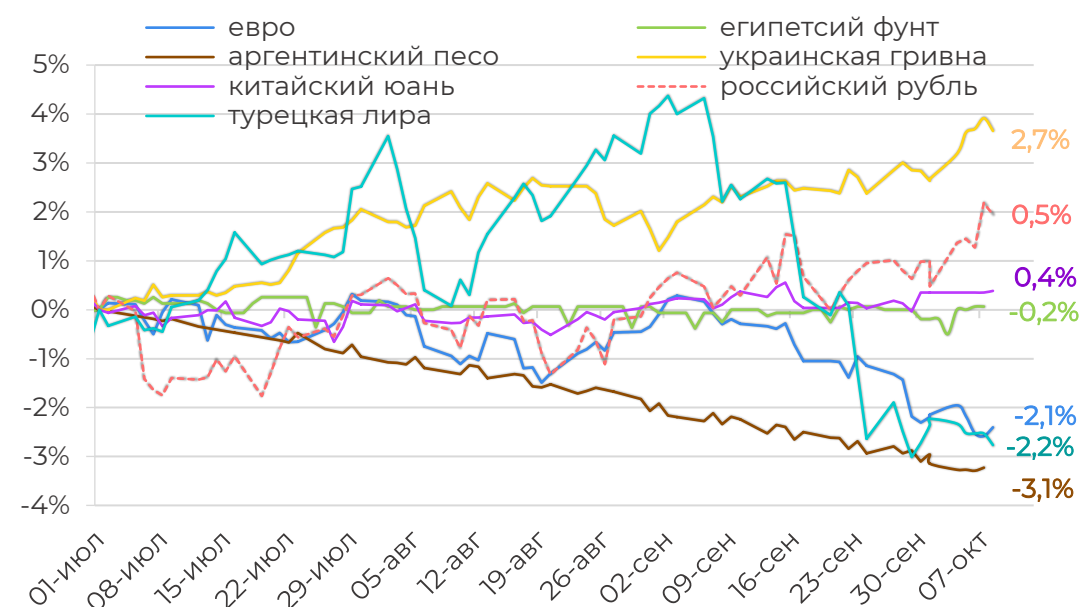


Высокая влажность препятствует уборке в ЕС

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.21=100%)



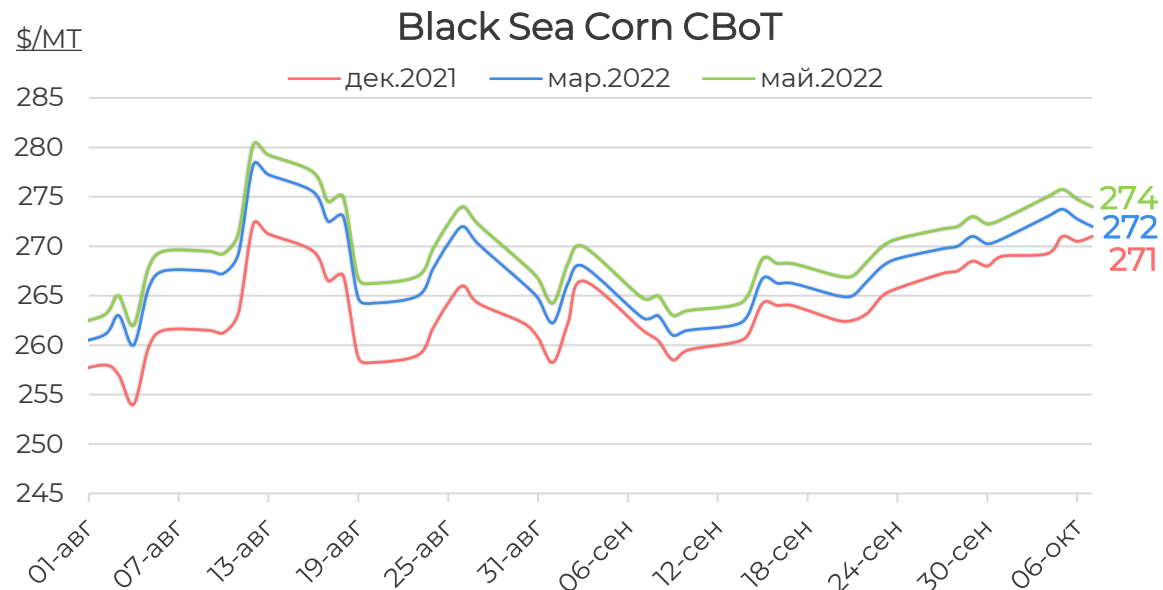
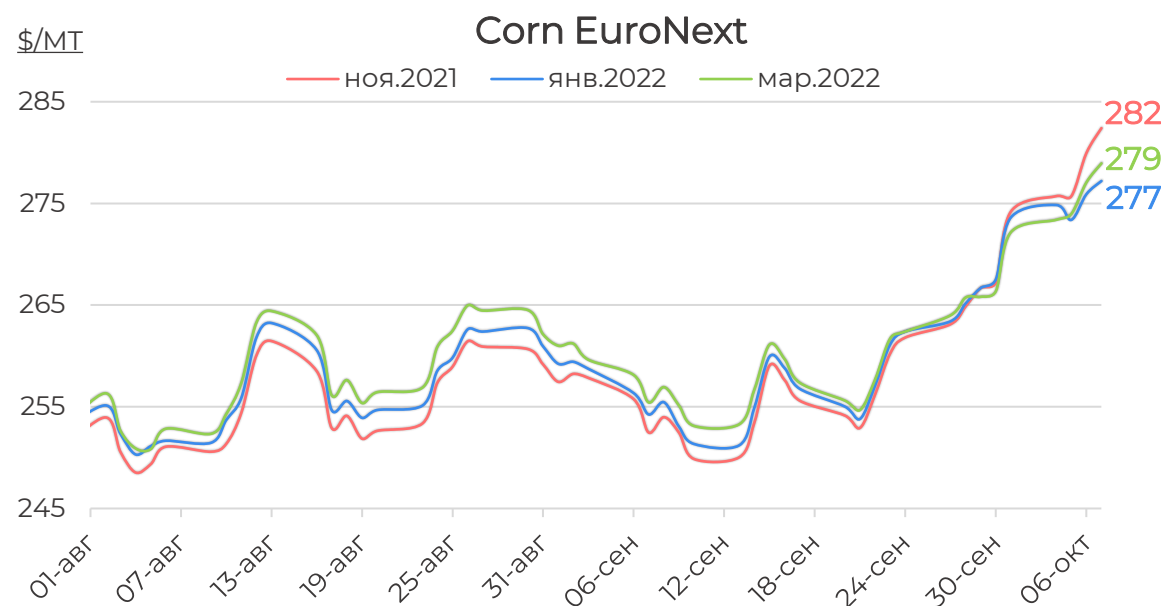
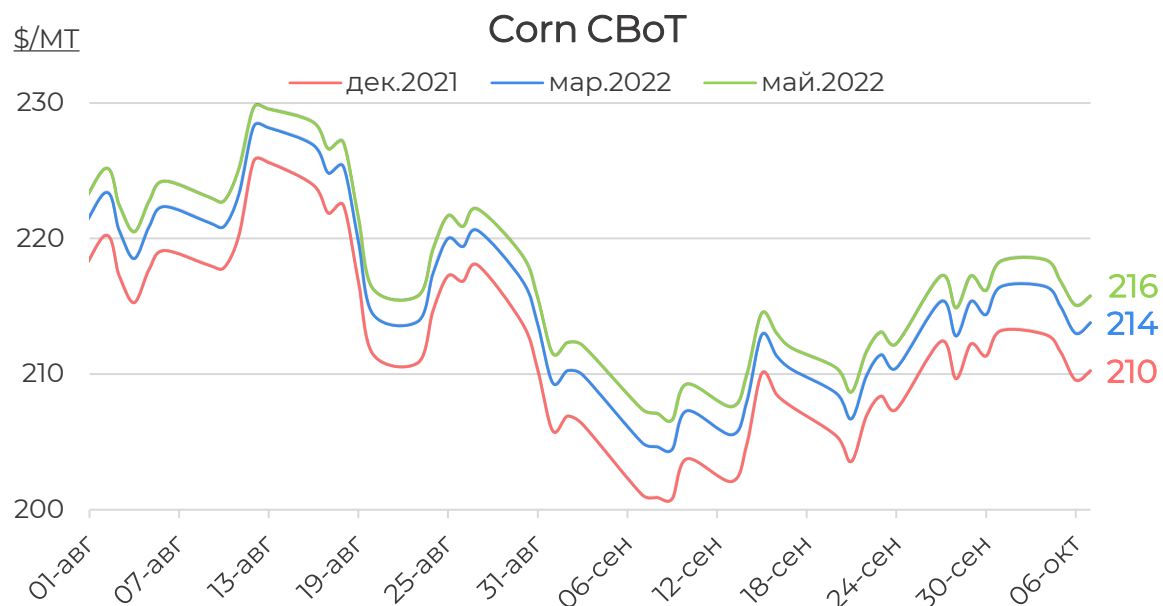
ТОРГИ: Стоимость нефти марки BRENT в течение недели пробила сопротивление в 80 \$/BBL, обновив максимумы с 2014 года, по мере того как крупнейшие покупатели (КНР, ЕС) активно наращивали продажи в преддверии зимы. Разогревали аппетит к закупкам и стремительно растущие цены на газ (и другие энергоносители), в частности в ЕС с начала года голубое топливо подскочило в цене на 600%. Набирающий обороты энергетический кризис в мире всю терзает КНР – Народная Республика уже предпринимает решительные шаги по наращиванию добычи угля, при этом государственные регуляторы ослабляют требования к безопасности на угледобывающих шахтах – теперь отдельные нарушения не будут караться остановкой объекта. Среди прочих факторов следует отметить решение ОПЕК+ в понедельник сохранить целевой уровень добычи в 400 тыс. барр. в сутки в ноябре, не обращая внимания на призывы нарастить добычу. В перспективе это дополнительно накалит ценовую ситуацию на рынке энергоносителей. **Российская валюта** в четверг 07.10 достигла максимума с 16.06 в 71,70 Р/\$ (чуть скорректировавшись к пятнице до 71,88 Р/\$) - благоприятная нефтяная конъюнктура, а также рост инвесторов к рисковому активам способствовали укреплению рубля. Положительно на российской валюте отражается и фоновая повестка в целом позитивной макроэкономической ситуации в РФ, в частности неизменный курс ЦБ по таргетированию инфляции посредством ужесточения ДКП.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль укреплялся, преимущественно благодаря поддерживающей конъюнктуре на нефтегазовом рынке. Вместе с тем, укрепление рубля, безусловно, окажет негативное влияние на вывоз продукции растениеводства за рубеж из-за снижения рублевой прибыли экспортеров.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

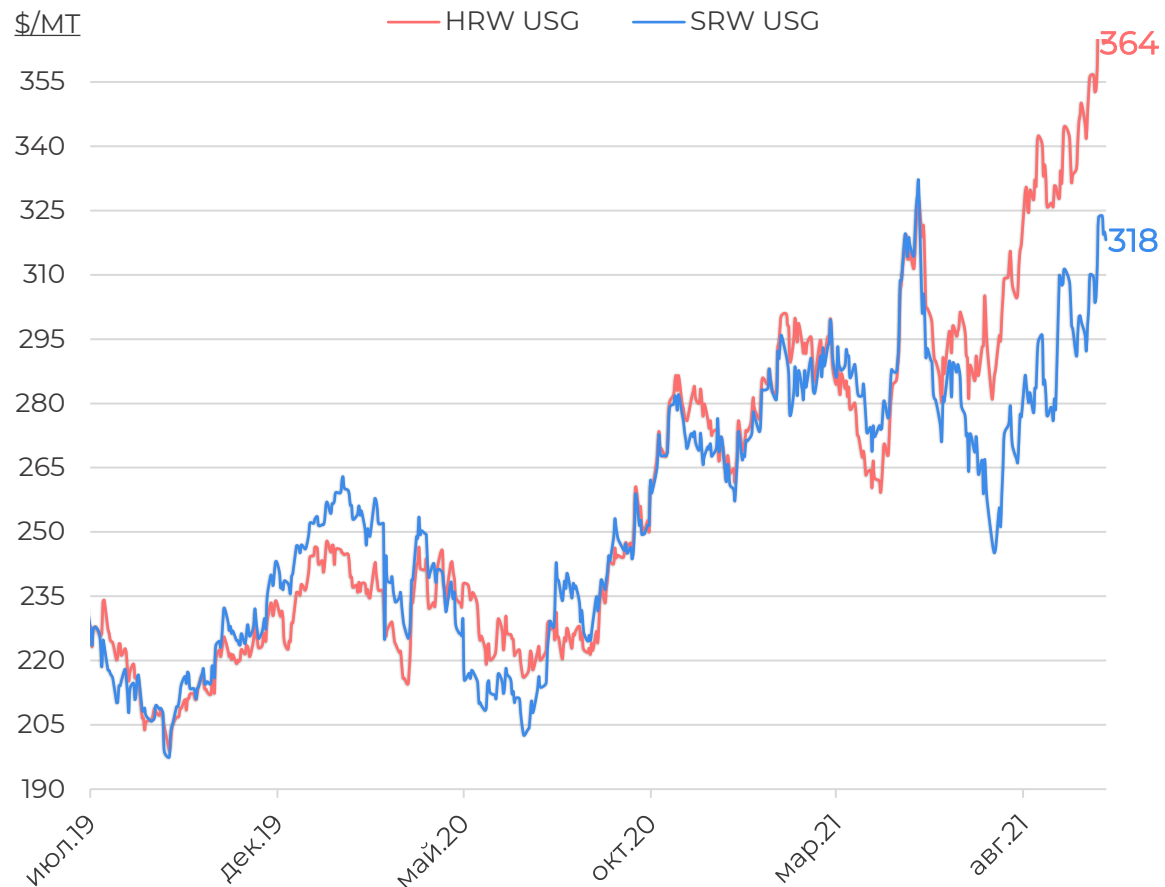
↑ Рост интереса к рисковому активам

↓ Возможная коррекция цен на нефтяном рынке

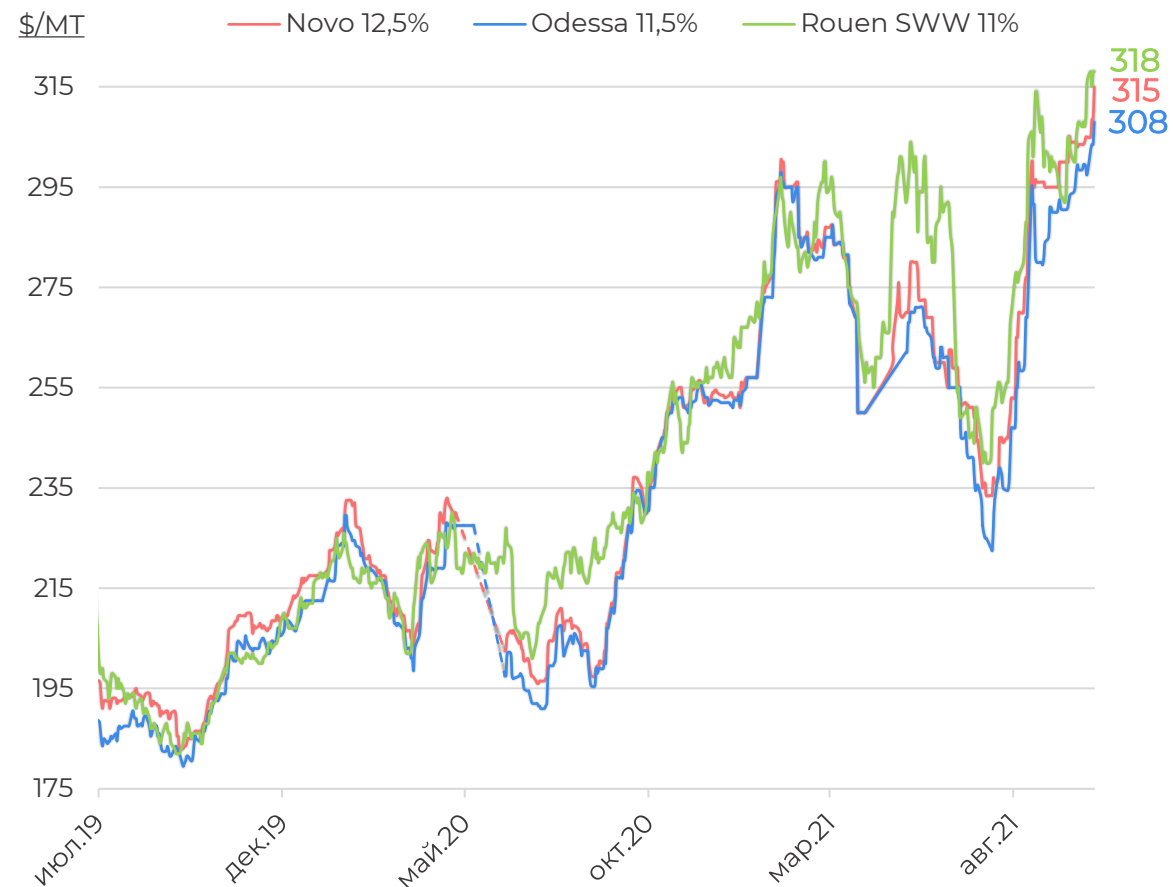


Как и ранее, фундаментальные факторы для снижения мировых цен на кукурузу преобладают. Ряд «радикальных» экспертов отмечает, что стоимость контрактов на американскую кукурузу может быть переоценена на 20-30 \$/MT. Оценивая текущую конъюнктуру, можно спорить разве что о величине переоценки, а не о ее существовании: так, в США на 06.10 убрано 29% площадей, при этом актуальная урожайность оценивается USDA в 10,98 т/га (что уже является третьим рекордным значением в истории Штатов), при этом USDA в своем сентябрьском прогнозе указывает цифру 11,06 т/га, поэтому потенциал увеличения не исчерпан. Стоит отметить и давно обсуждаемую в США инициативу по отмене (или снижению) биотопливного мандата – обязательства производителей топлива подмешивать в свою продукцию этанол из кукурузы. В привязке к США нельзя не упомянуть снижение темпов импорта со стороны КНР – 493 TMT на 30.09 vs. 1,1 MMT на ту же дату годом ранее. На внутреннем рынке Народной Республики стоимость кукурузы опустилась до 405 \$/MT с появлением нового урожая, тогда как в прошлом сезоне цены на пике превышали 500 \$/MT. На Украине существует переходящая проблема задержки уборки в среднем на 2-3 недели по стране. Это связано с высокой влажностью зерна в полях, при этом фермеры и сами не спешат – стоимость сушки заметно выросла с учетом конъюнктуры на газовом рынке: многие СХТП решили «дать подсохнуть» царице полей до конца октября. В ЕС проблемы с уборкой аналогичные, преимущественно во Франции. Тем не менее, с наступлением марта и соответственно появлением рекордного предложения со стороны Бразилии и Аргентины факторы роста цен высоковероятно сойдут на нет.

США (FOB)

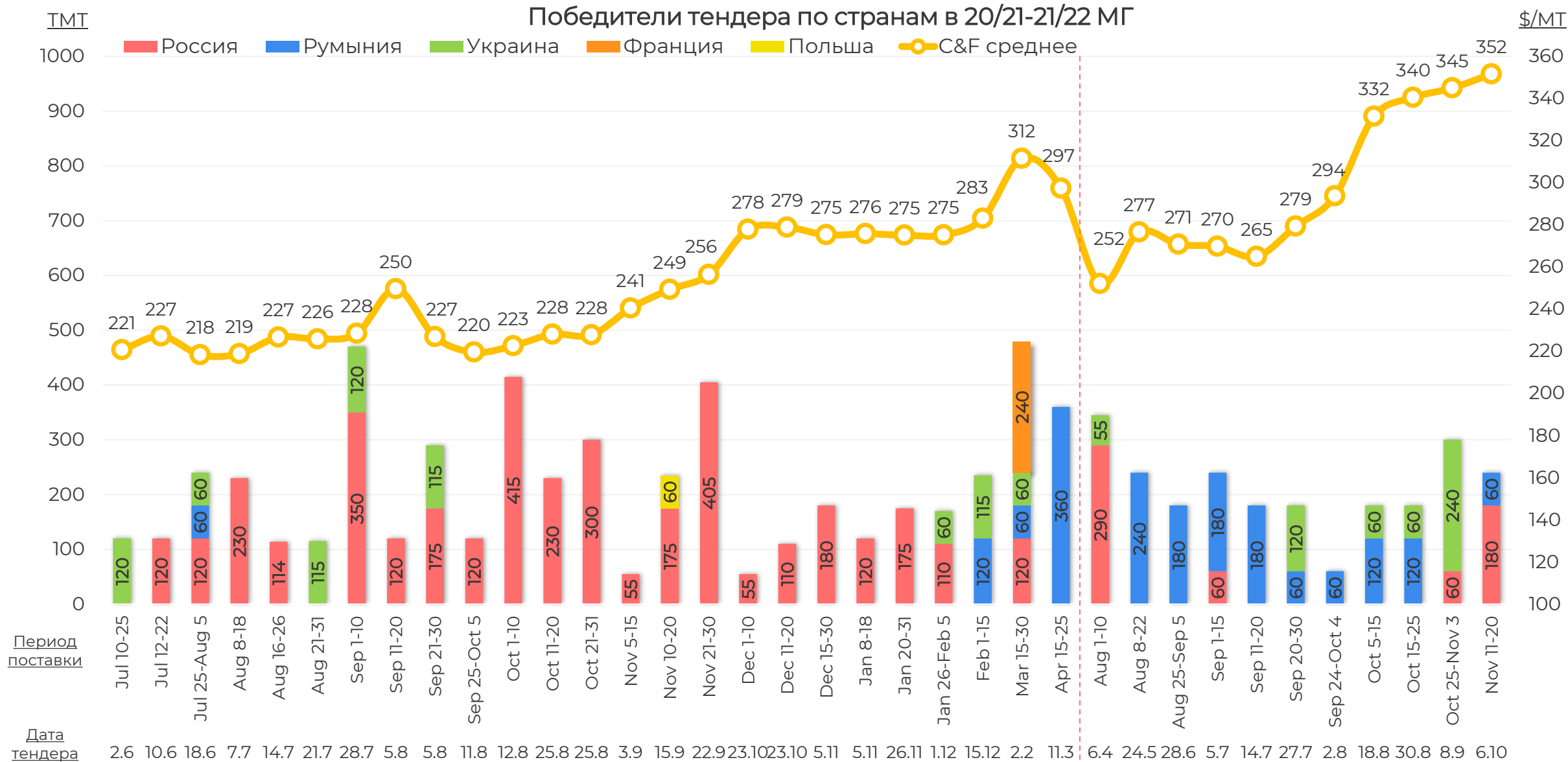


Россия, Украина, Франция (FOB)

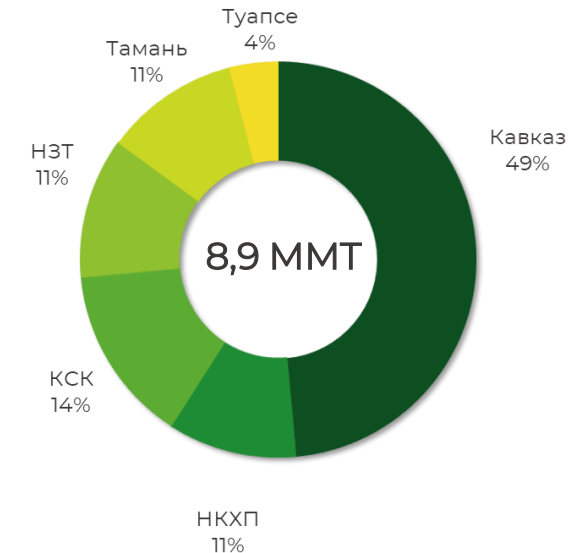


Эксперты оценивают предельный потенциал по экспорту пшеницы из ЕС в ~30 MMT (USDA – 35 MMT) из-за дефицита качества. Данный объем лишь незначительно выше отгрузок в 20/21 МГ (29,6 MMT), что для мирового рынка означает фактически второй подряд плохой урожай в ЕС. Переходя от стороны предложения к спросу, темпы импорта Ираном продолжают обновлять рекорды, при этом совокупный объем ввоза на 21/22 МГ может достичь 8 MMT (что будет в 3 раза выше значения прошлого года). Среди прочих стоит отметить и Филиппины, которые с 01.07 по 22.09 законтрактовали уже 647 TMT пшеницы, при этом в прошлом году за аналогичный период было приобретено 165 TMT зерна. Не исключено повышение объема импорта по данной стране (а также по Турции, Ирану, Бангладеш, и Пакистану) в октябрьском отчете USDA, безусловно, в зависимости от объективности американского ведомства в оценке мирового спроса на злак. Российский рынок характеризуется номинальностью – возрастающий вывозной тариф осложняет закупки на внутреннем рынке и ограничивает экспортный поток.

Стоимость зерна пшеницы на базисе C&F Александрия вновь растет

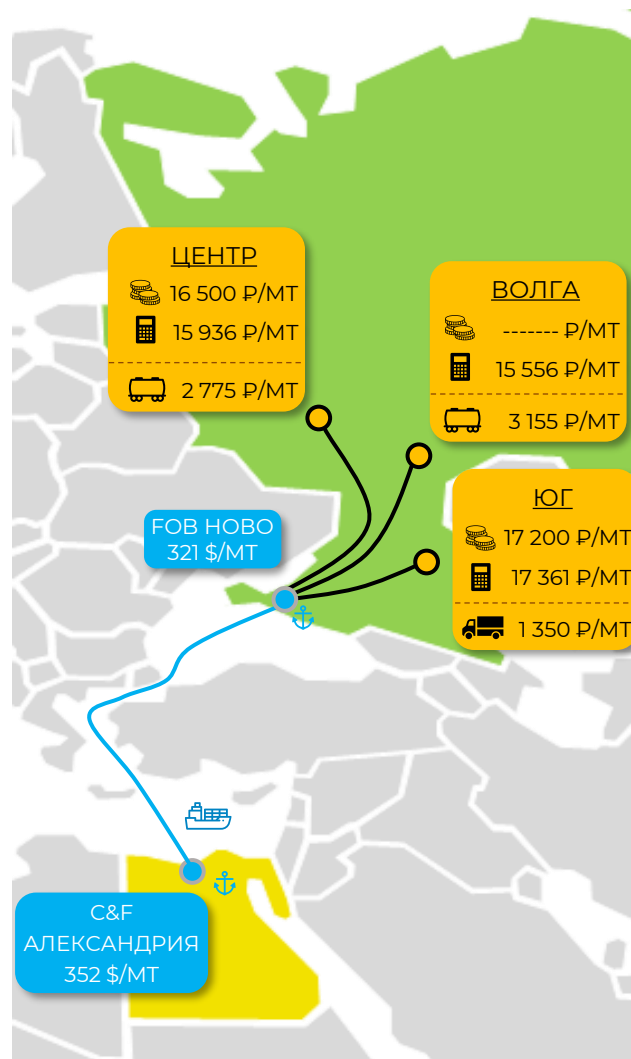


СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22 (НА 03.10)



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 11-20.11)	\$/MT	352
Фрахт	\$/MT	31
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	321
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	57,8
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	234
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	17 010
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	18 711
Расходы на логистику²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 350
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 775
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 155
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/MT	17 361
Центр	₽/MT	15 936
Волга	₽/MT	15 556
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	17 200
Центр	₽/MT	16 500
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	2
Центр	\$/MT	-8
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера - 06.10.2021 (Банк России)	₽/\$	72,57

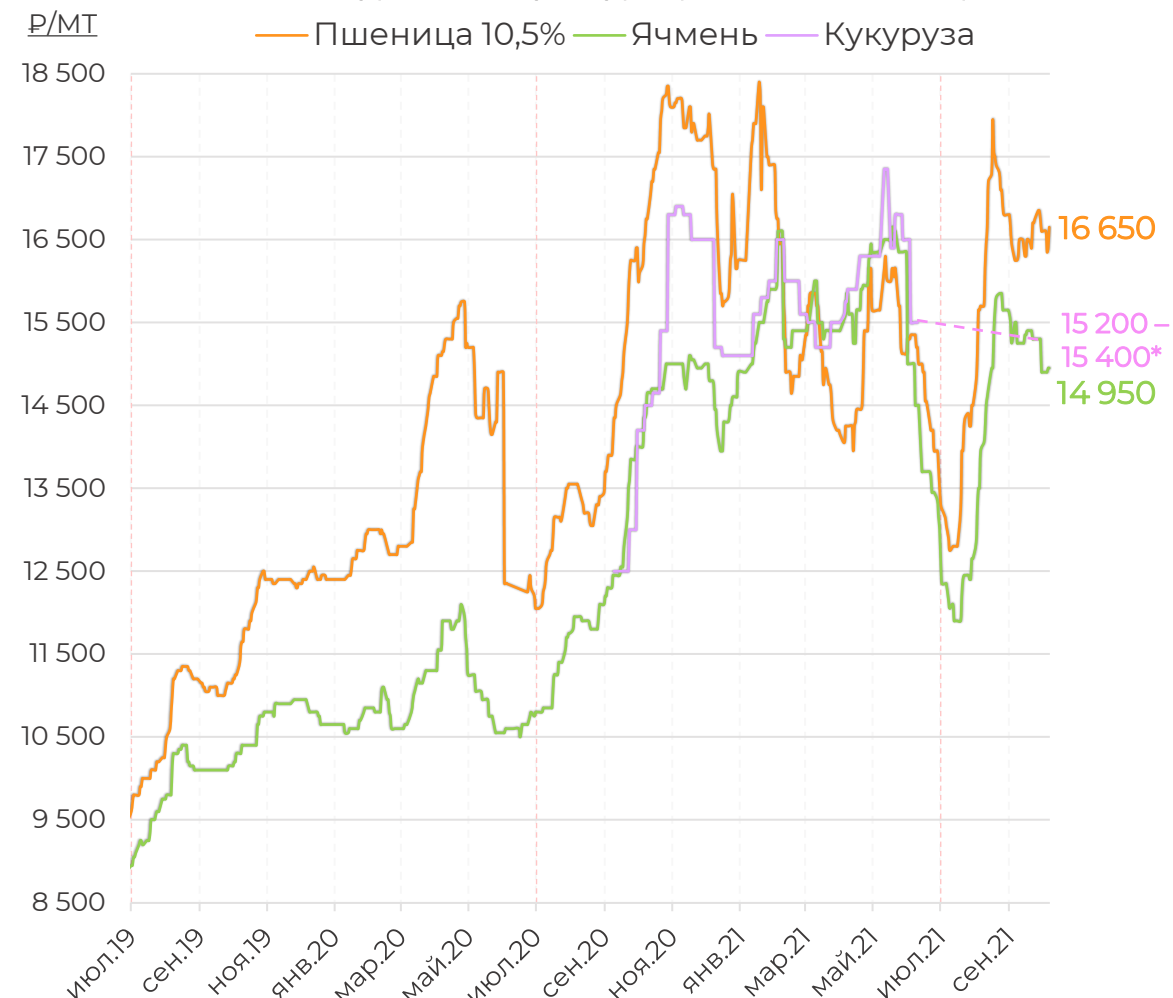
06.10 Египет провел 11-й тендер на поставку пшеницы в текущем сезоне, закупив зерно по средней цене С&F выше предыдущей контрактации на 7 \$/MT. С учетом актуальной ставки пошлины, вступающей в силу с 13.10, внутренние цены на Юге сохраняют небольшой потенциал к росту, тем не менее поставка должна быть осуществлена в период с 11 по 20 ноября, а к тому моменту ставка имеет потенциал приблизиться к отметке 70 \$/MT (и даже превысить ее). Столь значительное увеличение обусловит необходимость экспортеров закупаться под уровень внутреннего паритета на Юге на ~900 P/MT ниже текущих цен, а в Центре – на 1 500 P/MT. Таким образом формируется заметный потенциал к снижению.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX (mcx.gov.ru) на 08.10
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)



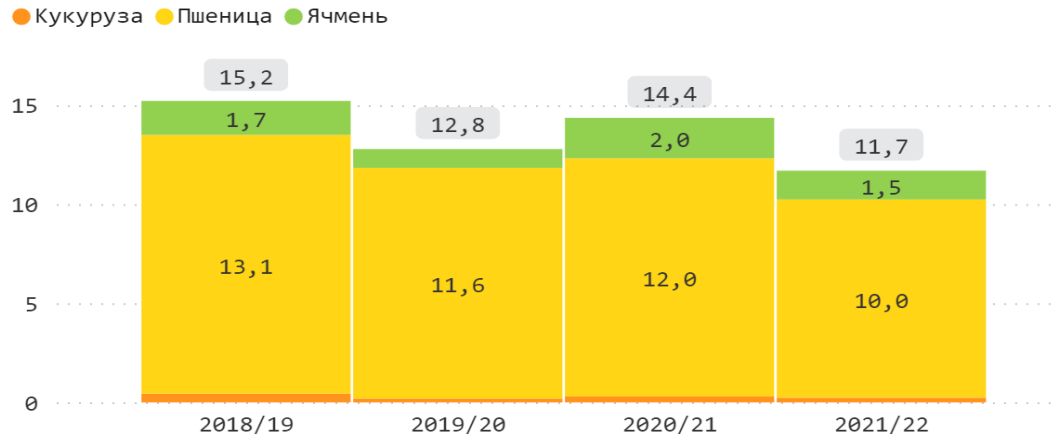
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



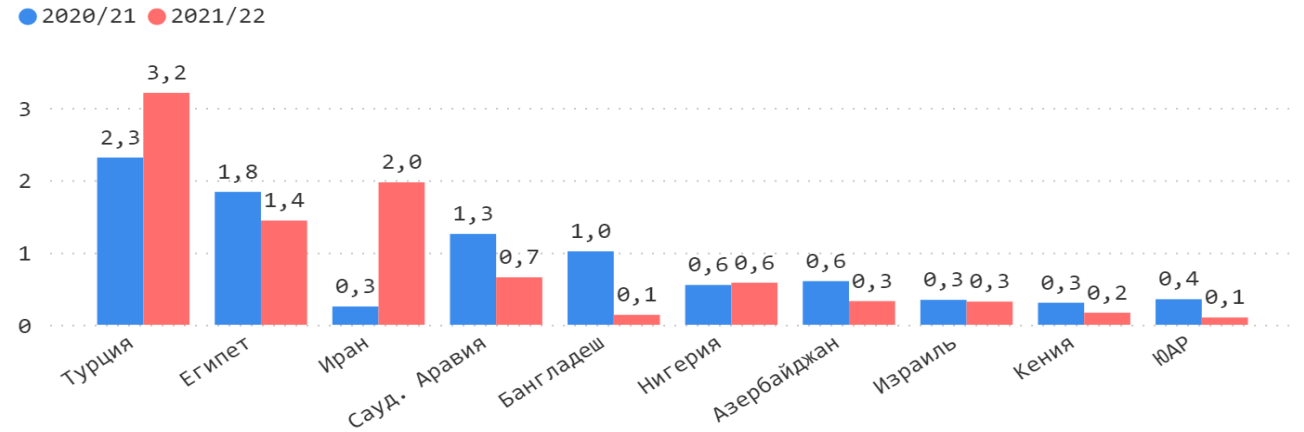
В условиях растущей пошлины экспортеры вынуждены занижать закупочные цены, тем не менее испытывая определенные трудности с контрактацией зерна у СХТП. Что касается кукурузы, в Южном макрорегионе отмечаются проблемы с качеством, высока доля некондиционного зерна по микотоксинам, битым и изъеденным зернам, что обуславливает сложности с поиском подходящих партий для внутреннего потребления в макрорегионе. Некоторые экспортеры считают текущие цены на данную культуру недооцененными вследствие возможностей, которые предоставляет задержка уборки на Украине. Появился ряд индикаций по ценам на царицу полей на базисе СРТ-Тамань – стоимость может стартовать с 15 000 – 15 400 Р/МТ, по мере продвижения уборки. Ячмень не пользуется высоким спросом: ряд экспортеров реализует фураж из запасов на внутренний рынок.

*первые индикации цены СРТ-Тамань (б/НДС)

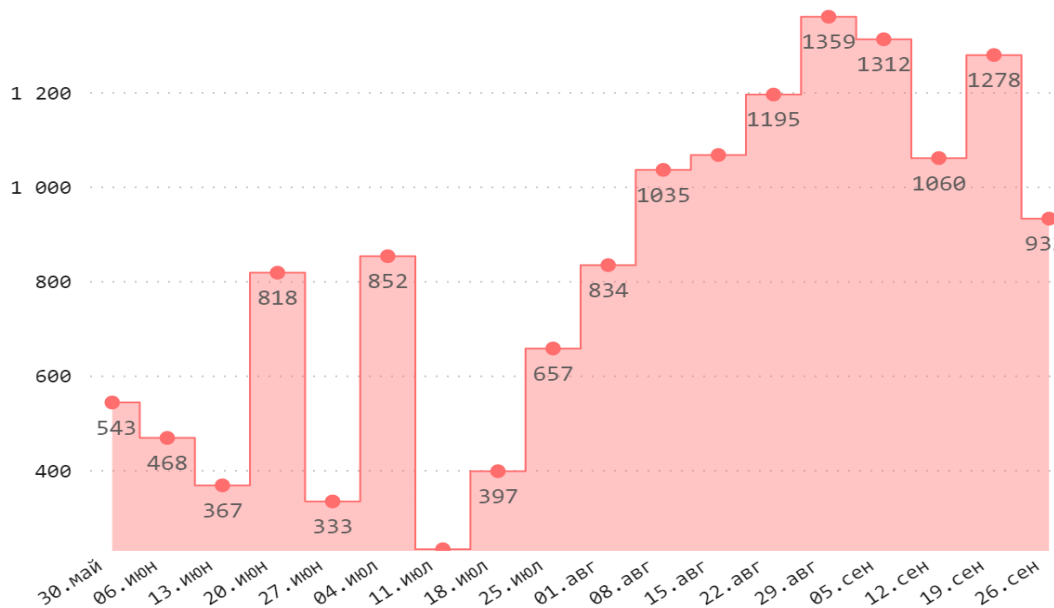
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



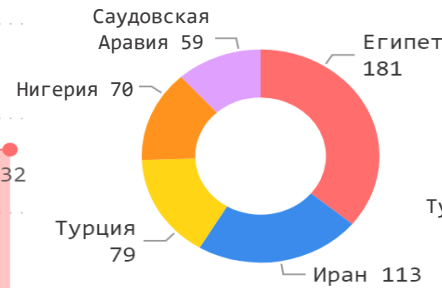
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



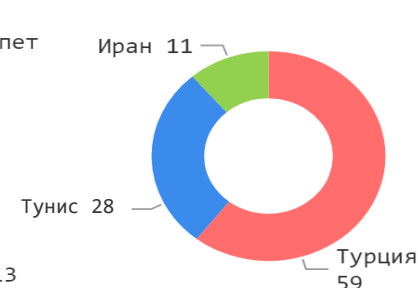
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



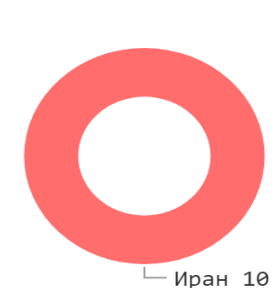
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



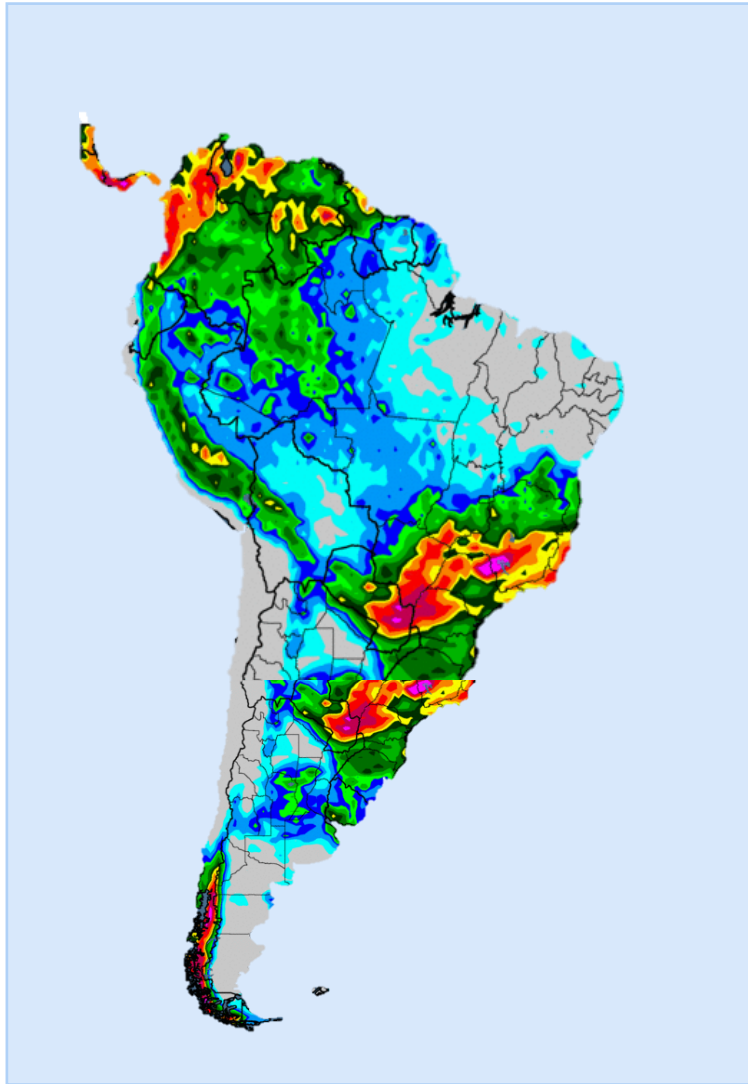
Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



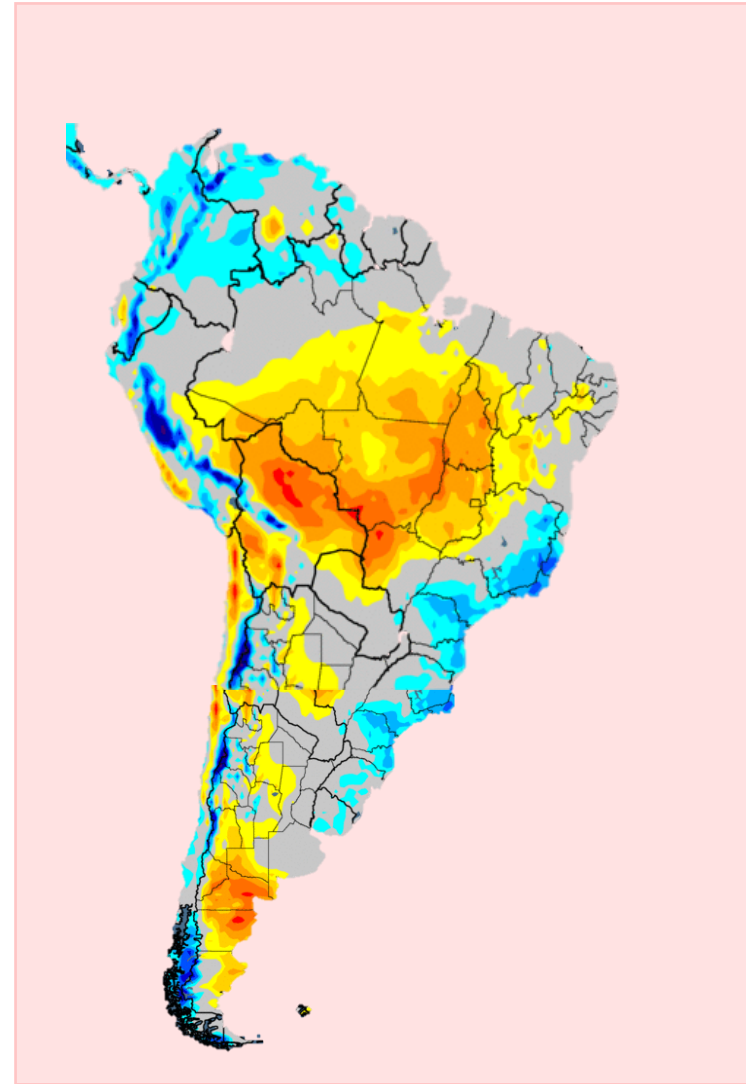
В течение 13-й недели сезона (20-26.09) по данным ФТС были оформлены таможенные декларации на 989 ТМТ зерна (1,2 ММТ в среднем за прошлые 5 недель). С начала сезона стоит отметить ряд тенденций: увеличение объемов экспорта пшеницы в Турцию: (2,6 ММТ vs. 2,1 ММТ за аналогичный период прошлого года), в Иран (1,8 ММТ vs. 30 ТМТ) Саудовскую Аравию (291 ТМТ vs. 51 ТМТ). Вместе с тем происходит заметное снижение объемов поставки в Африку: в первую очередь в Египет (1,3 ММТ vs. 1,7 ММТ), Судан (66 ТМТ vs. 323 ТМТ), ЮАР (100 ТМТ vs. 353 ТМТ), Кению (167 ТМТ vs. 305 ТМТ). Серьезнейшее сокращение объемов поставки пшеницы произошло в текущем сезоне при экспорте в Бангладеш (288 ТМТ vs. 523 ТМТ). Снижение объемов экспорта связано с повышенной конкуренцией с Австралией на дальнем логистическом плече, при этом тренд высоковероятно сохранится и в текущем сезоне (особенно со второй половины МГ), в условиях очередного близкого к рекордному урожаю пшеницы (вплоть до 34 ММТ по оценкам) в данной стране.

*экспорт в страны ЕАЭС по июль 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

Прогноз осадков в регионе
(8 – 15 октября 2021г.)*



Отклонения средней температуры по региону
(8 – 15 октября 2021г.), °C



Бразилия имеет ежегодно второй по объемам потенциал зарубежных отгрузок по кукурузе после США и первый – по сое. Аргентина занимает не менее значимое место в мировой торговле данными культурами, входя в топ-5 экспортеров. Также Аргентина ежегодно отгружает около 180 MMT подсолнечника и 10-13 MMT пшеницы, входя в топ-10 мировых экспортеров.

В Бразилии активно идет посевная первого урожая кукурузы – по состоянию на 06.10.21 засеяно 33% площадей vs. 31% на аналогичную дату прошлого года. Посевная по сое только набирает обороты – 4% засеяно vs. 2% в прошлом году. Наиболее активные полевые работы ведутся в Паране и других южных регионах страны. На текущий момент ситуация с доступной почвенной влагой не вызывает опасения – в большинстве регионов сева в течение сентября выпало достаточное количество осадков. Тем не менее, основной экспортный потенциал формируется за счет второго урожая кукурузы, который сеется в январе-марте и проходит критическую стадию созревания в апреле-мае. Таким образом, капризы погоды еще нельзя исключать из оценки риска.

В Аргентине посевная в целом также идет в плановом режиме и с хорошими показателями: на 08.10 посеяно 29% площадей под подсолнечником (20% год назад на ту же дату), а доля всходов в хорошем/отличном состоянии составляет 91% (85% на ту же дату прошлого года). Кукуруза засеяна на 21% площадей, доля в хорошем/отличном состоянии на максимальном уровне в 100%. В свою очередь доля пшеницы в отличном/хорошем состоянии составляет 74%, что примерно соответствует уровню прошлого года.

Таким образом, в Южной Америке на текущем этапе наблюдается положительная картина по агрометеорологическим условиям с точки зрения растениеводческих культур. В целом оценивая потенциал их производства в 21/22 МГ, ожидается рекордный валовой сбор в обеих странах по кукурузе, соевым бобам, а также пшенице. Показатели производства подсолнечника в Аргентине останутся на уровне прошлого года.

*в дюймах

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