

18 – 24 октября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



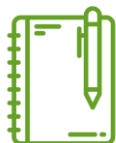
Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



- **За отчетный период тендерный спрос снизился до 460 TMT (505 TMT недель ранее):** кроме тендера Турции на 300 TMT пшеницы, стоит отметить контрактацию Иорданией 60 TMT данной культуры по средней цене C&F 365 \$/MT. Ранее Хашимитское Королевство упорно выдерживало паузу в закупках злака, почти еженедельно объявляя тендеры, а затем отменяя их. Выжидательная тактика себя не оправдала – на прошлом тендере (конец августа) цена закупки составляла 345 \$/MT (-20\$/MT к текущей).
- **Экспортная пошлина выросла по пшенице до 67 \$/MT (+6,7 \$/MT к прошлой неделе), по кукурузе до 49,7 \$/MT (+1,3 \$/MT) и снизилась по ячменю – до 42,6 \$/MT (-3,3 \$/MT).** Рекордные уровни цен на поставку черноморской пшеницы по фьючерсу с экспирацией в декабре (Чикагская биржа) указывают на потенциал увеличения пошлины на данную культуру вплоть до 90 \$/MT к середине ноября.



**Пшеница**

- **Черноморская пшеница на Чикагской бирже 4-ю неделю подряд обновляет максимумы сезона:** стоимость декабрьского контракта на неделе достигла отметки 332 \$/MT (+2 \$/MT к прошлому отчетному периоду). Сокращение предложения в регионе на фоне ожиданий высокого спроса со стороны основных покупателей (в т.ч. Турции, Ирана) продолжает двигать цены к новым вершинам.
- **Турция на тендере 21.10 законтраковала 300 TMT пшеницы по средней цене C&F в диапазоне 345,50 \$/MT – 360,40 \$/MT.** При этом на прошлом конкурсе (02.09) стоимостной диапазон был в среднем на 20 \$/MT – 30 \$/MT ниже: 327 \$/MT – 341 \$/MT. Данные USDA свидетельствуют о потенциале наращивания импорта данной страной злака почти на 2 MMT к прошлому году - до 10 MMT.
- **IGC повысил прогноз по мировому импорту пшеницы до 194,3 MMT (+3,5 MMT к прошлой оценке):** поводом к пересмотру стал высокий импортный спрос со стороны ключевых потребителей – в частности объем импорта Ирана повышен к прошлому прогнозу на 2,6 MMT до 5 MMT (семилетний максимум). При этом у основных экспортеров\* совокупные конечные запасы в 21/22 МГ могут упасть на 6 MMT до 54 MMT (9-летний минимум).



**Ячмень**

- **Турция объявила очередной тендер на 235 TMT ячменя:** страна законтрактует объем для поставки в декабре. На прошлом тендере от 08.10 Республика приобрела 310 TMT ячменя по цене в диапазоне 310 \$/MT – 321 \$/MT. По данным USDA, страна может импортировать до 2,3 MMT фуража в текущем МГ. По состоянию на 17.10, РФ уже экспортировала в страну 512 TMT ячменя (38 TMT на ту же дату 20/21 МГ).
- **IGC оценил потенциал снижения урожая по ячменю в текущем году до 147 MMT (159 MMT в прошлом сезоне).** Таким образом, падение валового сбора в ключевых странах (в т.ч. Канада, ЕС) ожидается до трех-сезонного минимума. При этом оценка IGC немного ниже опубликованной в октябрьском отчете USDA (147,9 MMT).



**Кукуруза**

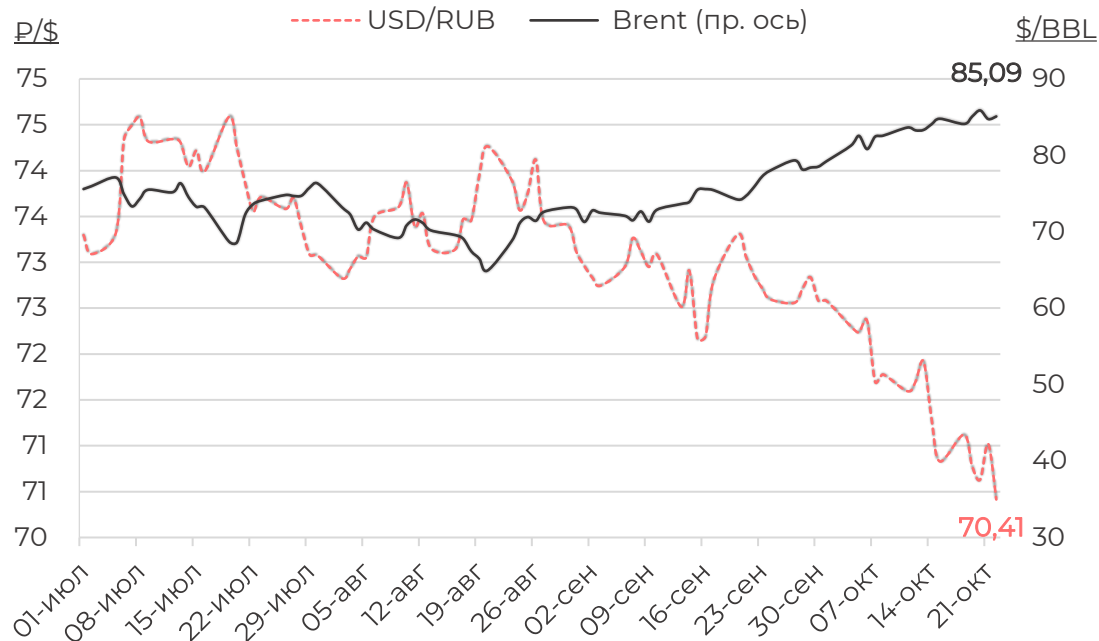
- **IGC прогнозирует валовый сбор кукурузы в мире на уровне 1 210 MMT (+84 MMT к прошлому прогнозу, +1,1 MMT к сентябрьской оценке):** помимо повышения потенциала производства в Южной Америке (Аргентина, Бразилия), улучшены виды на урожай 21/22 МГ в США (+1,2 MMT к прошлой оценке, до 381,5 MMT)

**Ценовые тренды**

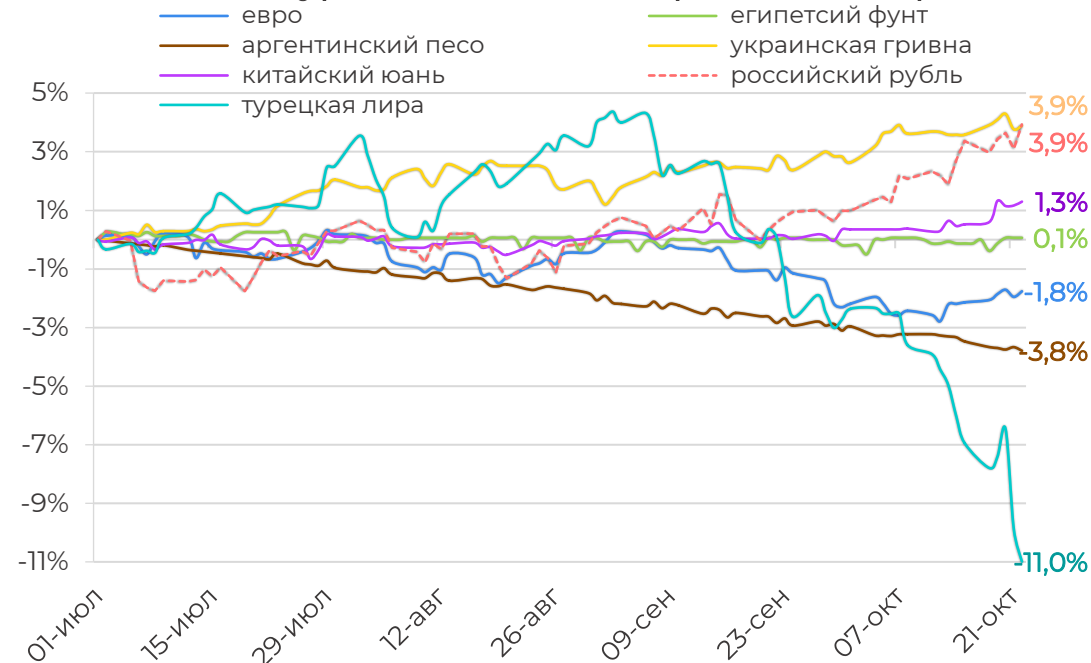
- Тендеры
- Экспортная пошлина
- Биржевые котировки на пшеницу растут
- Турецкий тендер закрепил рост цен
- Повышение мирового импорта (прогноз IGC)
- Высокий спрос Турции
- Сокращение мирового производства (прогноз IGC)
- Увеличение мирового производства (прогноз IGC)

\*Австралия, Аргентина, ЕС, Канада, Казахстан, Россия, США, Украина

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** В пятницу 22.10 по итогам заседания Совета директоров Банка России было принято решение об увеличении ключевой ставки сразу на 0,75 п.п. до 7,5% годовых. Рынок был в целом готов к ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), однако столь заметное повышение все же стало некоторой неожиданностью. Среди основных причин пересмотра ДКП мегарегулятор отметил, как и прежде, повышенные инфляционные ожидания, а также более высокие темпы удорожания продуктов и услуг, по сравнению с изначальными прогнозами. При этом председатель Э.Набиуллина не исключила более резкого повышения ставки и в декабре – на 1 п.п. **Российская валюта** моментально отреагировала на решение: рубль укрепился до максимумов с лета 2020 года, в моменте опускаясь ниже психологической поддержки в 70 P/\$. Вместе с тем, Банк указал на в целом благоприятную рыночную конъюнктуру – экономика, по мнению регулятора, вернулась на долгосрочные тренды роста во втором квартале 2021-го. Однако, темпы все же снизились – активная пост-ковидная восстановительная фаза считается пройденной. Стоимость **нефти** марки BRENT повысилась на отчетной неделе с 84,11 \$/BBL до 85,09 \$/BBL к пятнице 22.10. Тем не менее, пик роста до 85,88 \$/BBL фиксировался в среду, а впоследствии произошла ценовая коррекция. Долгосрочные прогнозы аналитиков указывают на продолжение повышательного тренда на рынке энергоносителей, который может быть сдержан разве что решениями ОПЕК+ о наращивании добычи или очередной вспышкой коронавируса.

**РЕЗЮМЕ:** В основе укрепления российской валюты в течение недели было сильное повышение ключевой ставки ЦБ РФ, а также продолжение ралли на рынке энергоносителей. Укрепление рубля продолжает усложнять закупки российской сельскохозяйственной продукции на внутреннем рынке и осуществлять маржинальный экспорт.

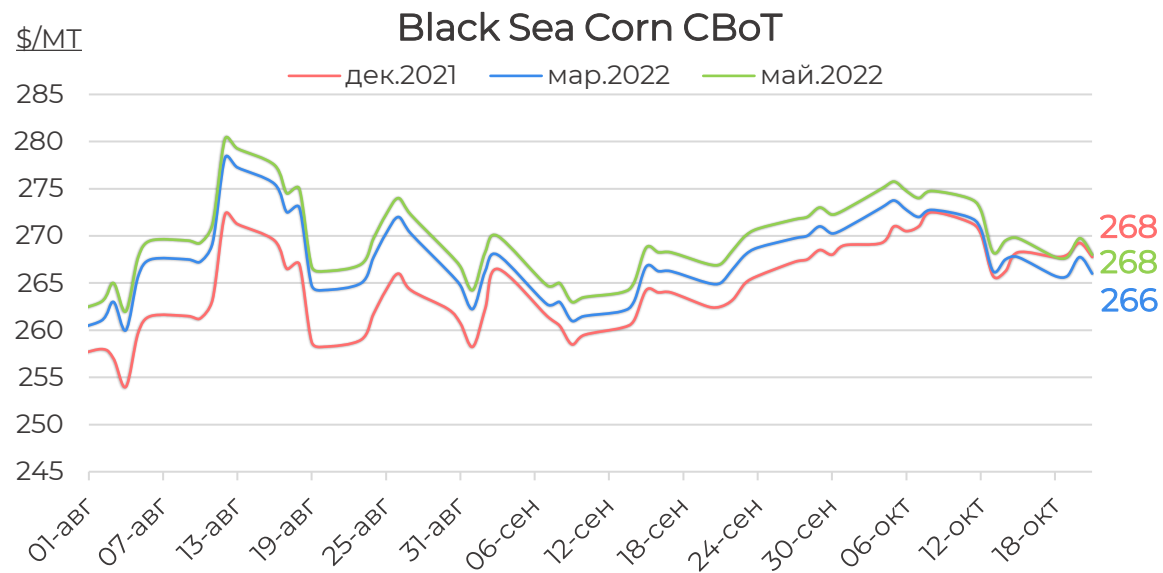
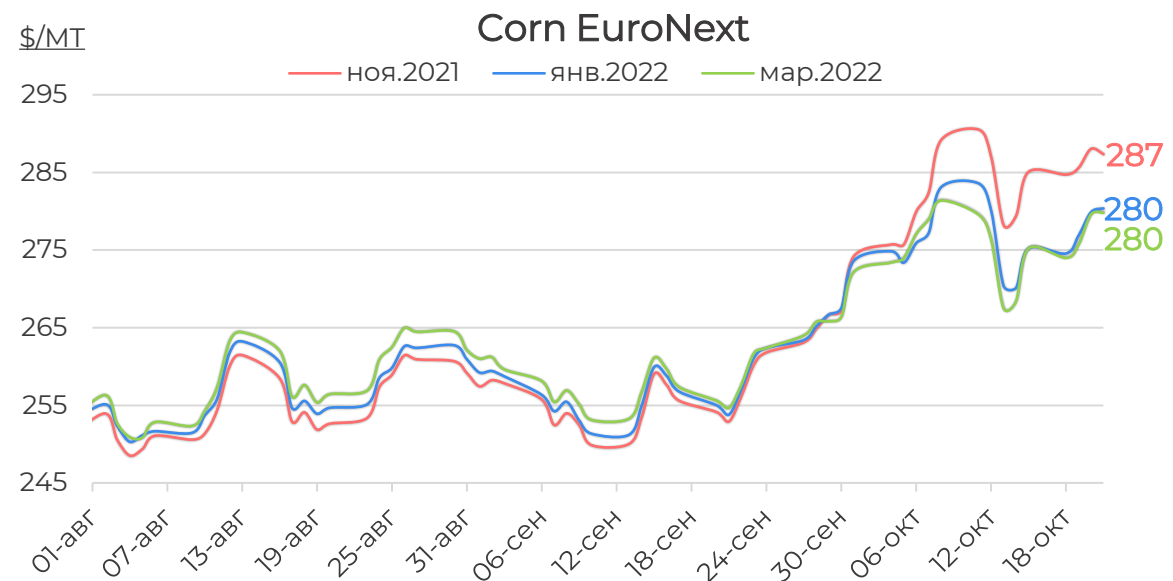
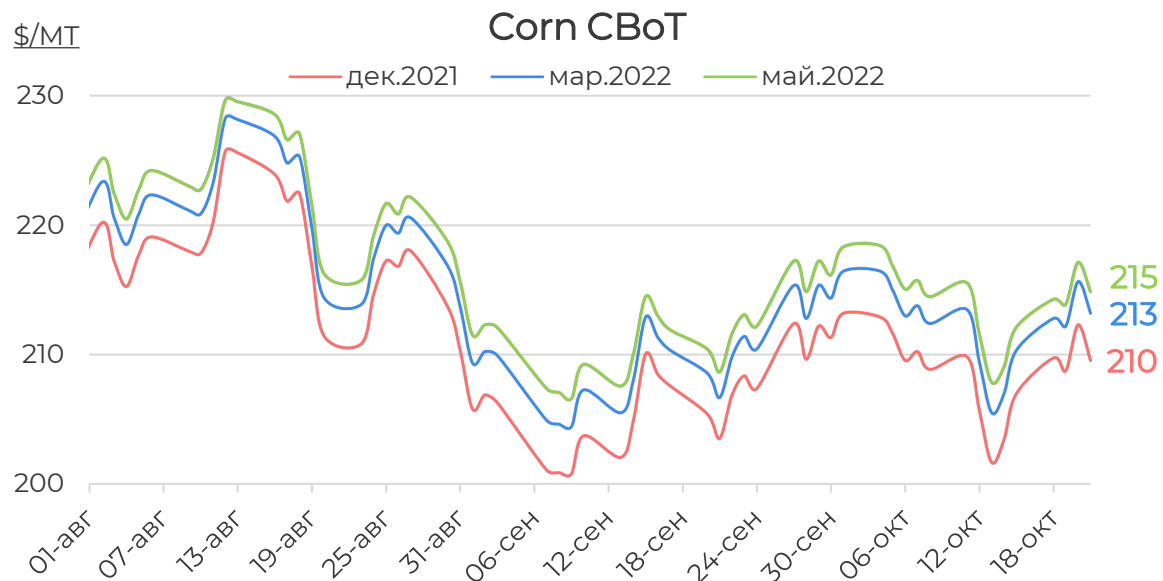
**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



- ✓ Ужесточение ДКП
- ✓ Благоприятная макроэкономическая ситуация

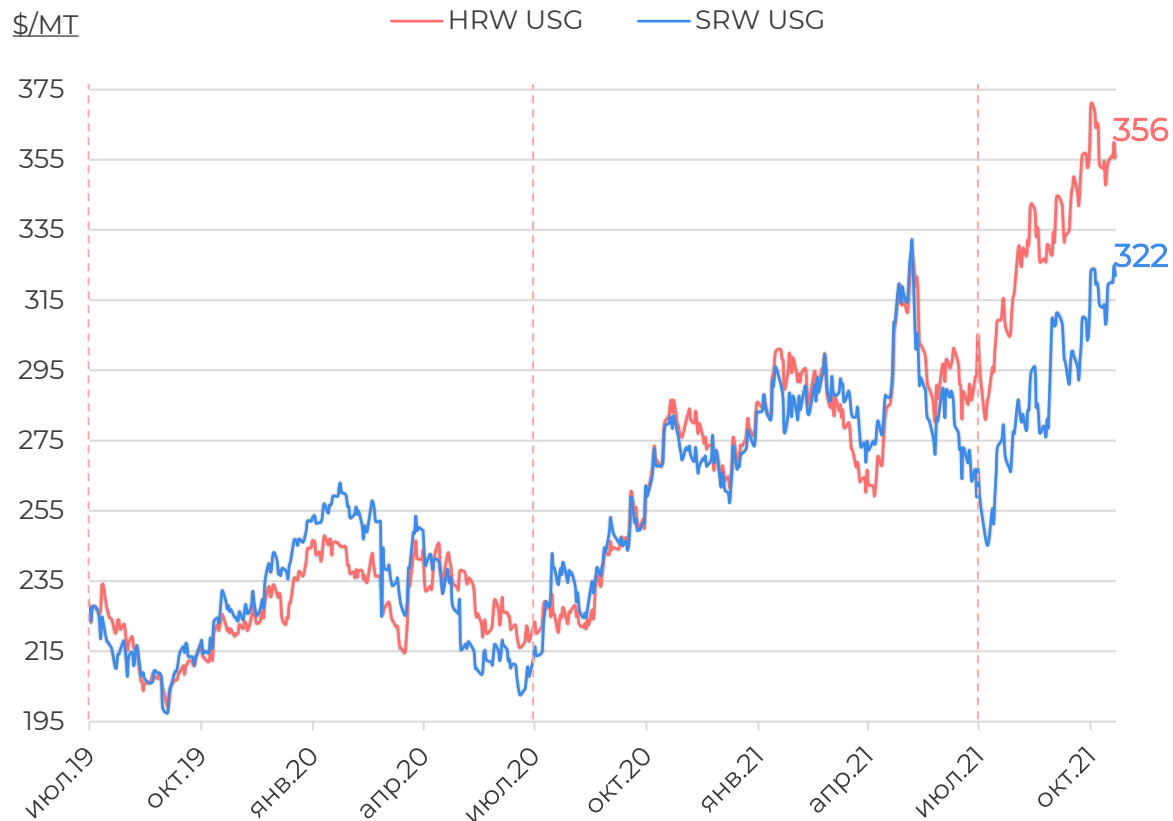


- ✓ Риск новой волны коронавируса



Актуальные данные по производству биоэтанола в США зафиксировали рекордный с 2019 уровень (в среднем 1,1 млн барр./день) в течение отчетного периода (08-15.10). Одновременно с этим, по данным агентства S&P, на фоне высоких цен на нефть, маржинальность реализации биотоплива в Штатах достигла максимума с 2014 года. На черноморском рынке главным инфоповодом недели стала некоторая активизация уборки в Украине. Тем не менее, свободные объемы культуры еще не велики: по данным госстата страны, на 01.10 запасы кукурузы составили 1,8 MMT vs. 2,7 MMT годом ранее. И это с учетом потенциала рекордного производства (38,2 MMT vs. 30,3 MMT в прошлом МГ). Среди возможных факторов снижения валового сбора в Бразилии (текущий прогноз USDA – 118 MMT – исторический максимум) – рекордные мировые цены на удобрения. Оценочно (по данным экспертов «на местах»), на начало осени СХТП приобрели 40% от их потребностей в подкормке для культивации второго урожая. С учетом сильно «бычьей» мировой конъюнктуры по удобрениям (а также 80%-й зависимости страны от импорта данной продукции), не исключено снижение урожайности на 20-30% в 21/22 МГ (который в Бразилии начнется в марте 2022) из-за экономии на удобрениях. В этом случае возможно сокращение посевных под данный фураж в пользу расширения пашни соевых бобов, которые менее зависимы от подкормки. Поддержку рынку оказывает и развитие агрометеоусловий, указывающих на сохранение Ла-Ниньи, хоть и менее интенсивной (по прогнозам), чем годом ранее.

США (FOB)

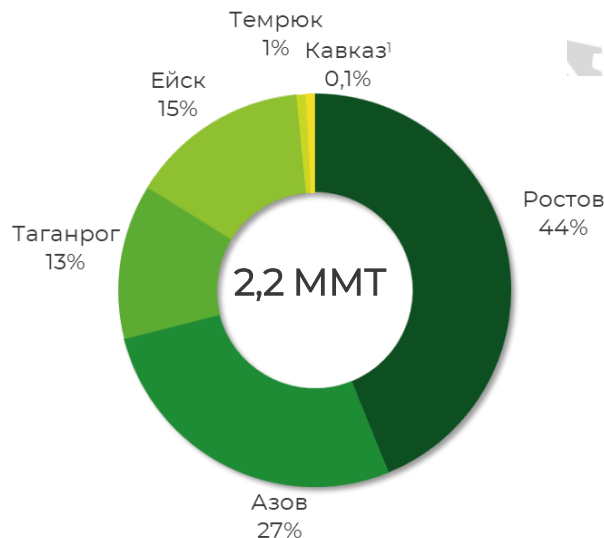


Россия, Украина, Франция (FOB)



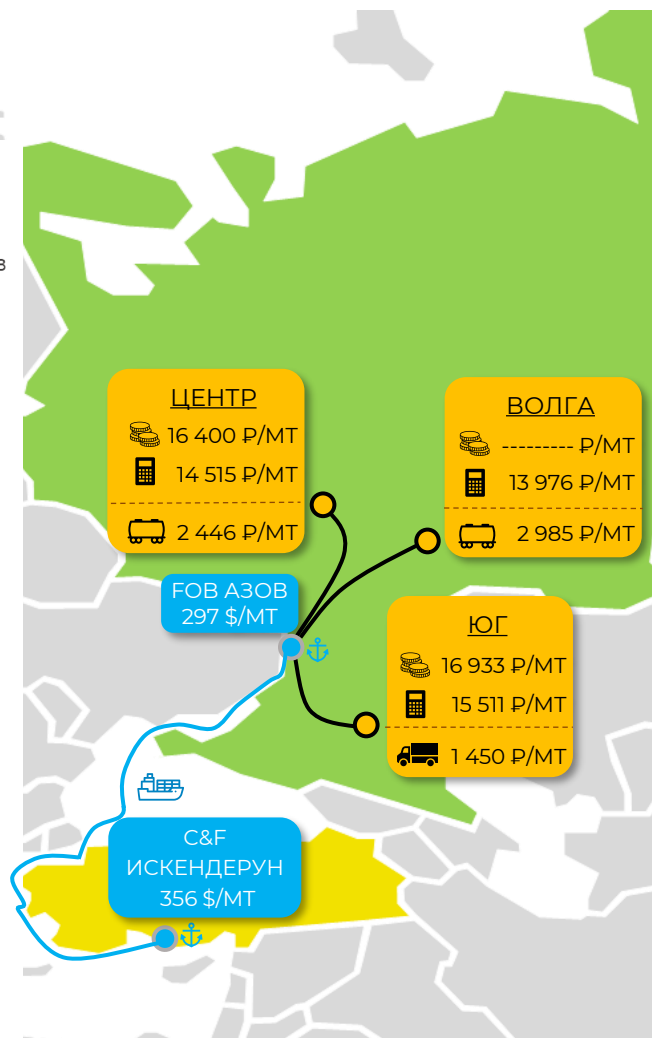
В США, несмотря на падение экспортных объемов по итогам отчетного периода до **362,4 TMT** (почти на **40%** меньше прошлого периода), они все еще находились в пределах ожиданий аналитиков, что поддержало базисы Мексиканского залива. В Украине на неделе была определена сезонная квота, ограничивающая экспорт пшеницы из страны на уровне **25,3 MMT** (**17,5 MMT** в прошлом году). По состоянию на конец октября объем отгрузок из данной страны составил около **9 MMT** (**7,4 MMT** годом ранее на ту же дату), из которых около **2,2 MMT** было экспортировано в Индонезию (**1,4 MMT** в прошлом МГ). Данная страна ежегодно импортирует около **10 MMT** пшеницы, и в 2017/18 МГ заняла 11-ю строчку по объему импорта злака из РФ (**1,5 MMT**), однако впоследствии стала резко сокращать долю российского зерна. По итогам 20/21 Индонезия импортировала лишь **20,2 TMT** пшеницы из РФ. Российский рынок характеризовался номинальностью цен в течение недели – экспортеры не могли предложить зерно на FOBе по приемлемым ценам из-за отрыва внутрироссийских цен от экспортного паритета на фоне растущей пошлины на зерно. На рынке ЕС стоит дополнительно отметить снижение аналитиками прогноза по экспорту со стороны Франции (в первую очередь на алжирском и марокканском направлении). Таким образом, наращивание российских отгрузок в Магриб вероятно продолжится. Согласно актуальному ежемесячному отчету IGC, в 2021/22 мировая торговля пшеницей достигнет исторического максимума в **194,3 MMT**, что связано с высоким импортным спросом со стороны Пакистана, Ирана, Турции, Ирака. В частности, прогноз по импорту Ирана был повышен сразу на **2,6 MMT** до **5 MMT** (**4,5 MMT** в октябрьском отчете USDA).

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Искендерун (поставка 10-31.12)	\$/MT	356
Фрахт*	\$/MT	59
Страхование груза	\$/MT	
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>297</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	67
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	217
<b>Цена СРТ (Азов) без НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>15 419</b>
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>16 961</b>
<b>Расходы на логистику<sup>3</sup></b>		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	₽/MT	1 450
Центр (Елец, Курская область)	₽/MT	2 446
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 985
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/MT	15 511
Центр	₽/MT	14 515
Волга	₽/MT	13 976
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>		
Юг	₽/MT	16 933
Центр	₽/MT	16 400
Волга	₽/MT	
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	-20
Центр	\$/MT	-27
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера – 21.10.2021 (Банк России)	₽/\$	71,06

<sup>1</sup>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 22.10.

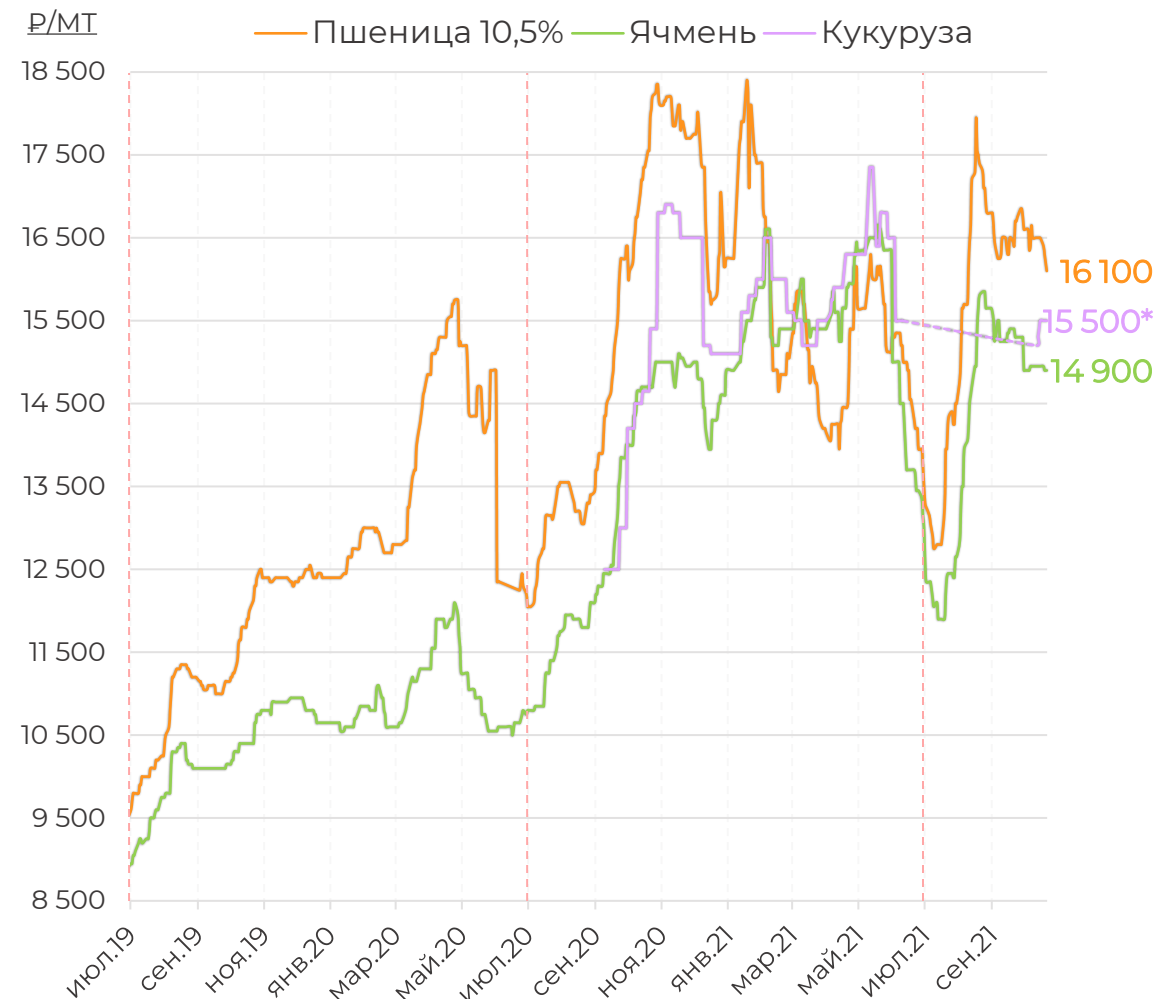
<sup>3</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Турция 21.10 впервые с 02.09 законтрактовала на тендере 300 TMT пшеницы в диапазоне С&F (в зависимости от портов поставки) 345,50 \$/MT – 360,40 \$/MT 10-31.12 с поставкой 10-31.12. На предыдущем тендере закупка осуществлялась в пределах 327 \$/MT – 341 \$/MT. Расчет экспортного паритета указывает на значительный потенциал снижения внутренних цен – в среднем на 1 800 ₽/MT.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



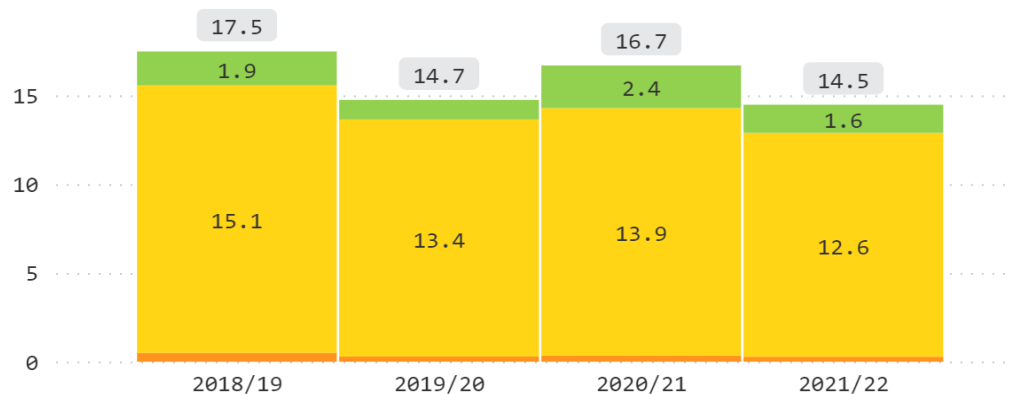
Стабильным трендом последних месяцев является вынужденное снижение закупочных цен на зерно в связи с повышающимся барьером экспортной пошлины. Серьезным фактором снижения рублевой стоимости в портах является и неуклонное укрепление российской валюты по отношению к доллару: по состоянию на начало торгового дня 22.10, стоимость рубля повысилась до 70,90 Р/МТ, уверенно пробив психологическую поддержку. Укрепление произойдет с новой силой и после решения мегарегулятора 22.10 о повышении ключевой ставки до 7,5 % годовых.

\*СРТ-Тамань (б/НДС)



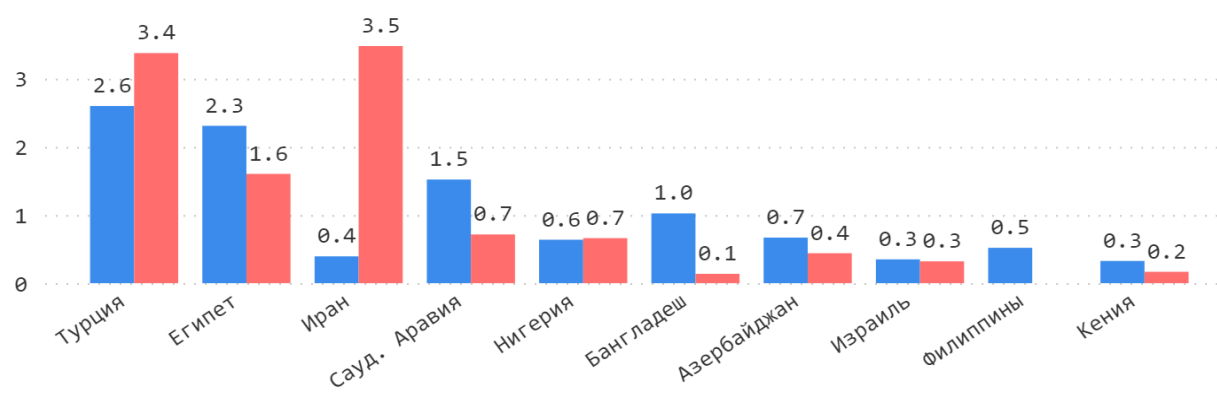
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

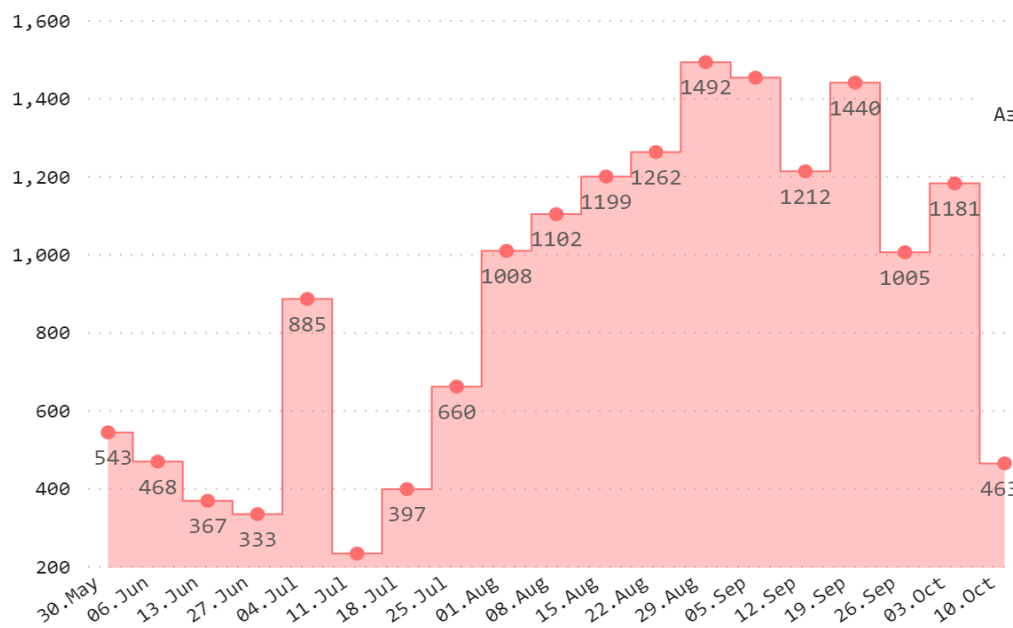


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

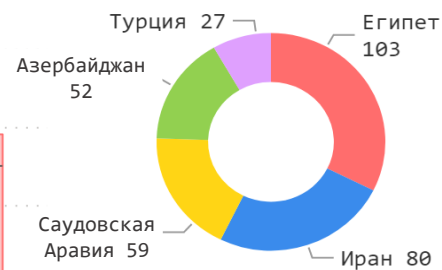
● 2020/21 ● 2021/22



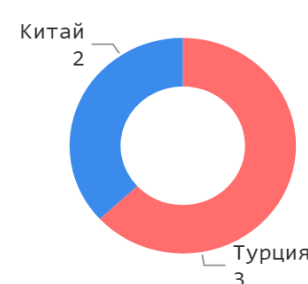
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



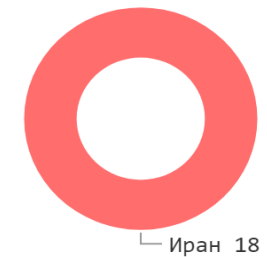
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС, с 01 по 10 октября объемы отгрузок зерна составили 688 ТМТ, что является антирекордом с 2012/13 МГ. Так, в среднем за прошлые пять сезонов за аналогичный период экспортировалось 1,35 ММТ. Наиболее значительным остается спрос Ирана: за обозначенный период Россия уже отправила туда 223 ТМТ пшеницы. На текущий момент Иран в целом лидирует среди стран-покупателей российских злаков: в Исламскую Республику за первые 10 дней октября было отгружено совокупно 242 ТМТ пшеницы, ячменя и кукурузы; при этом на второй строчке расположился Египет, импортировав лишь 103 ТМТ трех злаков. С одной стороны, Иран испытывает серьезный дефицит запасов пшеницы в текущем сезоне, с другой – поставки в Республику осуществляются с наценкой равной в среднем на 5-7 \$/MT к текущим уровням FOB в РФ, что дает российским экспортерам больше возможностей для закупки зерна на внутреннем рынке.

\*экспорт в страны ЕАЭС по август 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 МТ - 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