

25 – 31 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

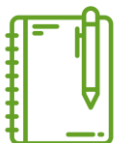
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



- **За отчетный период тендерный спрос вырос до 655 TMT (448 TMT недель ранее):** помимо закупок Турции и Египта, следует отметить контрактацию Иорданией ячменя в объеме 60 TMT, при этом цена закупки составила 333 \$/MT. На прошлом тендере (14.10) цена контракта была чуть меньшей – 330 \$/MT. В понедельник 01.11 (не входит в отчетный период) стало известно о рекордной в текущем сезоне контрактации пшеницы Саудовской Аравией – в объеме 1,3 MMT – по средней цене C&F 378 \$/MT.
- **Экспортная пошлина в РФ выросла по всем зерновым культурам:** по пшенице – до 69,9 \$/MT (+2,9 \$/MT к прошлой неделе), по ячменю – до 54,8 \$/MT (+12,2 \$/MT), по кукурузе до 50,1 \$/MT (+0,4 \$/MT).
- **Урожай зерна в РФ в текущем сезоне составит более 123 MMT – Д. Патрушев:** Минсельхоз России опубликовал новый прогноз по валовому сбору зерновых – будет убрано ~127 MMT в бункерном весе (чуть более 123 MMT – в чистом), что в случае реализации будет выше среднеголетних значений.



Пшеница

- **Черноморская пшеница на Чикагской бирже растет уже 5-ую неделю подряд:** мартовский контракт превысил уровень 346 \$/MT (+3 \$/MT) за отчетный период – рынок по-прежнему ожидает сокращение урожая со стороны РФ, что вынуждает покупателей доплачивать за поставки. Кроме того, как в РФ (Ростов, Волгоград), так и на Украине в ряде южных регионов прогнозируется довольно засушливая погода, что также увеличивает премию за риск по фьючерсам.
- **Египет законтрактовал самую большую партию пшеницы с начала сезона – 360 TMT, из них 180 TMT – российской:** несмотря на сохранение повышенной ценовой конъюнктуры на данный злак на мировом рынке, египетское агентство GASC 27.10 совершило закупку по средней цене C&F 360 \$/MT (+8 \$/MT к тендеру от 06.10). Таким образом, крупнейший импортер пшеницы в мире подтвердил высокий спрос даже по текущим ценовым уровням.



Ячмень

- **Турция законтрактовала 235 TMT ячменя в среднем на 20 \$/MT дороже, чем на прошлом тендере:** ценовой диапазон находился в пределах C&F 330-345 \$/MT (vs. 310-321 \$/MT на тендере от 08.10). С начала сезона страна уже провела 6 тендеров на общий объем ~1,7 MMT ячменя. В прошлом году на актуальную дату страна законтрактовала лишь 60 TMT ячменя в рамках одного тендера.



Кукуруза

- **На Чикагской бирже американская кукуруза преодолела 10-недельные максимумы, достигнув уровня 222 \$/MT:** основным фактором роста (+10 \$/MT к прошлой неделе) является ралли на рынке нефти (в частности на торгах 29.10 был преодолен максимум с 2014 года), и, как следствие, растущее производство биотоплива.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная
пошлина



Минсельхоз РФ
опубликовал
прогноз по
урожаю



Биржевые
котировки на
пшеницу
растут



Египет
подтвердил
высокие цены

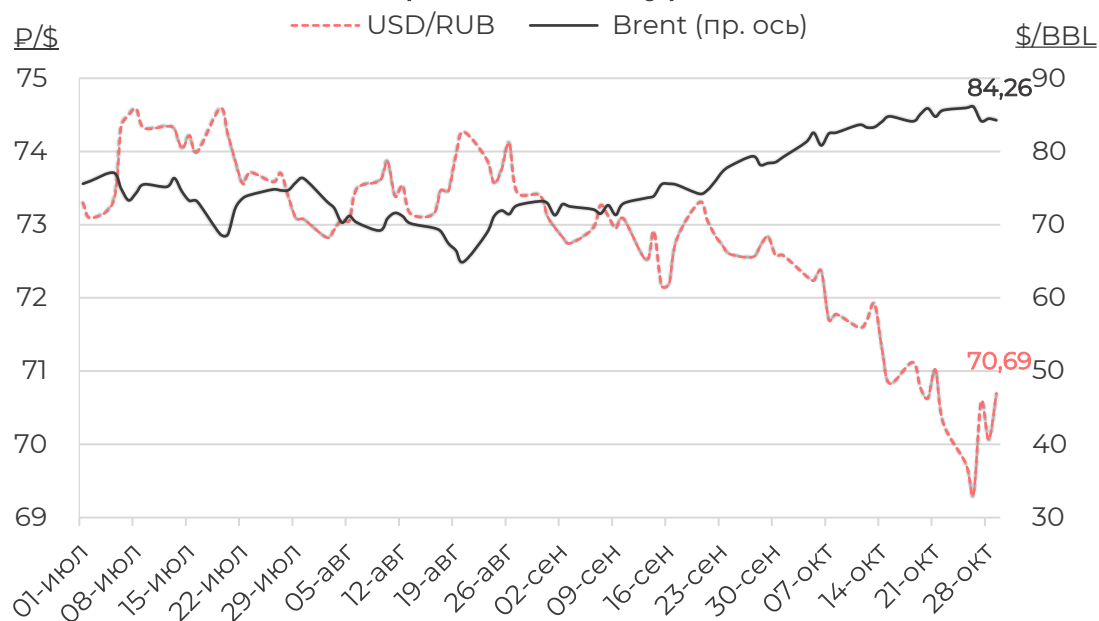


Высокий спрос
Турции

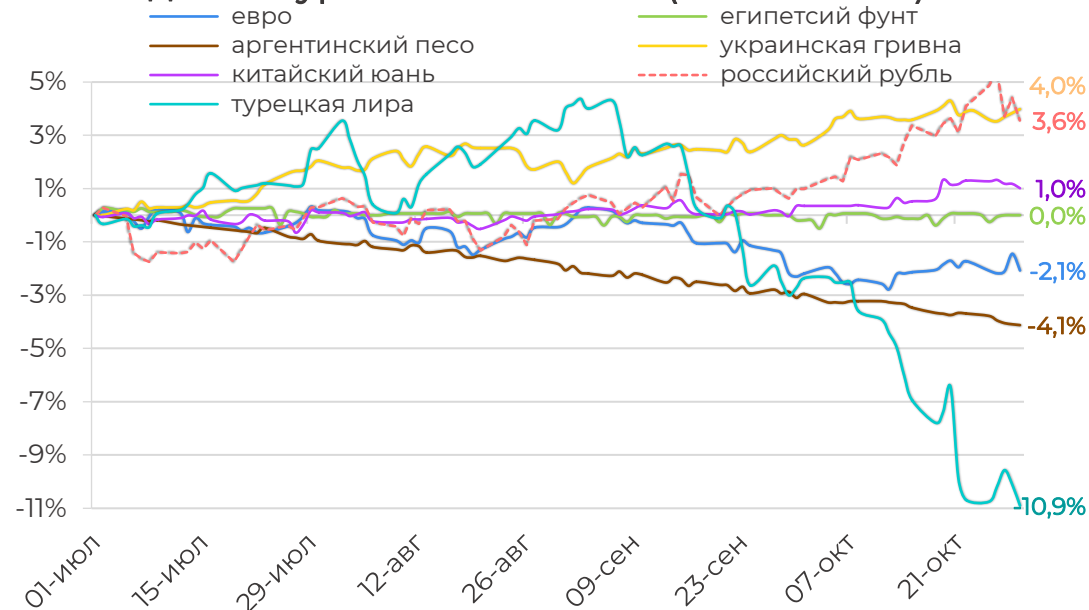


Ралли на рынке
энергоносителей

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки нефти марки BRENT в течение отчетной недели (в частности в понедельник 25.10) пытались закрепиться у максимальных с 2014 года уровней, поднимаясь на фоне повышенного спроса в моменте выше отметки 85 \$/BBL. Тем не менее, к концу недели стоимость черного золота все же скорректировалась до уровня 84,26 \$/BBL. Ключевым инфоповодом недели стало решение Ирана о возобновлении переговоров с ЕС по ядерной программе, результатом которых может стать расширение предложения нефти на мировом рынке со стороны данной ближневосточной страны. Тем не менее, фундаментальные факторы говорят о том, что непосредственно переговорный процесс может затянуться – первая сделка, достигнутая в 2015 году (из которой в 2018 году вышли США под руководством Д.Трампа), стала результатом почти двухлетних напряженных консультаций всех заинтересованных государств. Таким образом, падение цен будет ограничено, аналитики сходятся в вероятном сохранении коридора 83-84 \$/BBL за черное золото в среднесрочной перспективе. Для российского рубля неделя заканчивается падением до недельных минимумов – в пятницу валюта опустилась до 70,69 Р/\$. Российские аналитики прогнозируют сохранение коридора 70-72 Р/\$ в горизонте ноября. Однако они отмечают, что политическая конъюнктура всегда может внести свои радикальные изменения в ситуацию на валютном рынке.

РЕЗЮМЕ: Ослабление российской валюты происходит на фоне падающих котировок нефти, однако макроэкономическая подоплека (жесткая ДКП Банка России) сохраняет сильный фундамент для среднесрочного укрепления рубля.

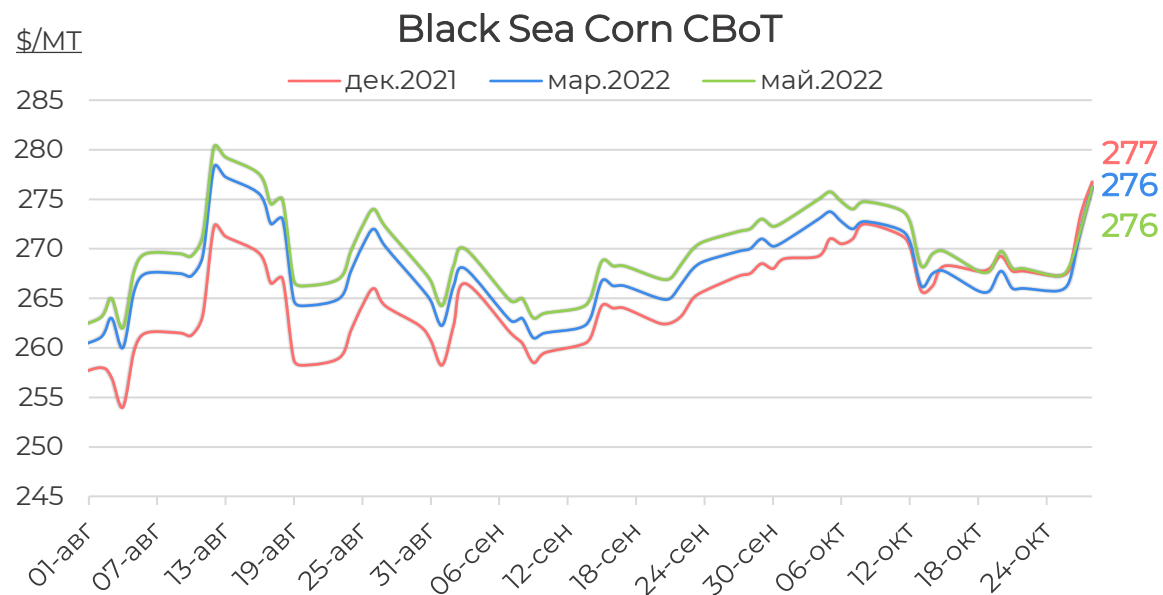
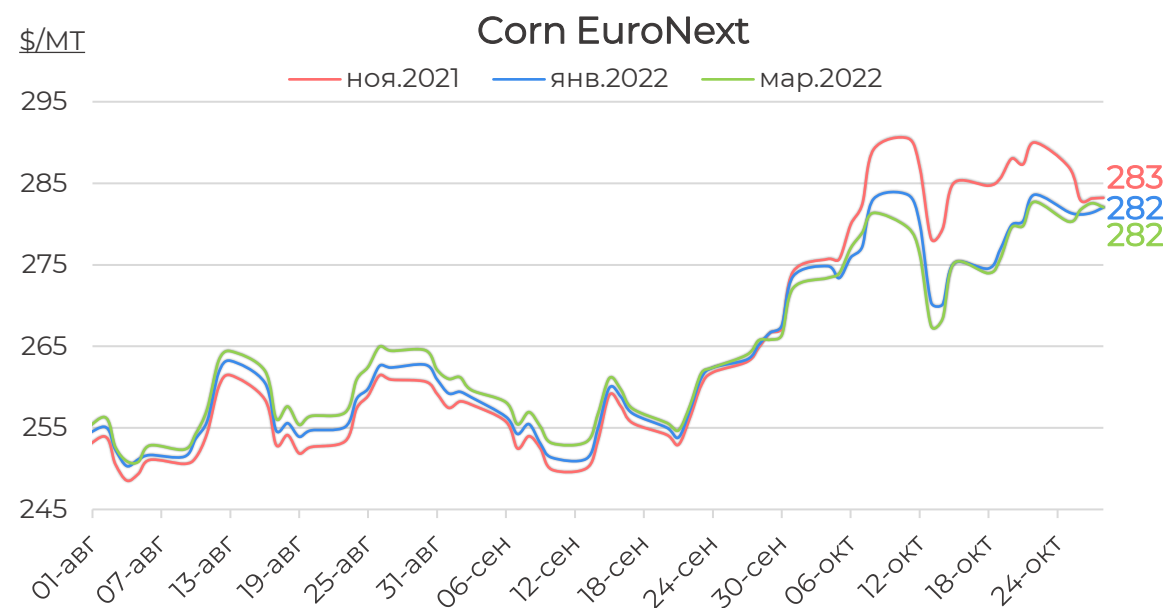
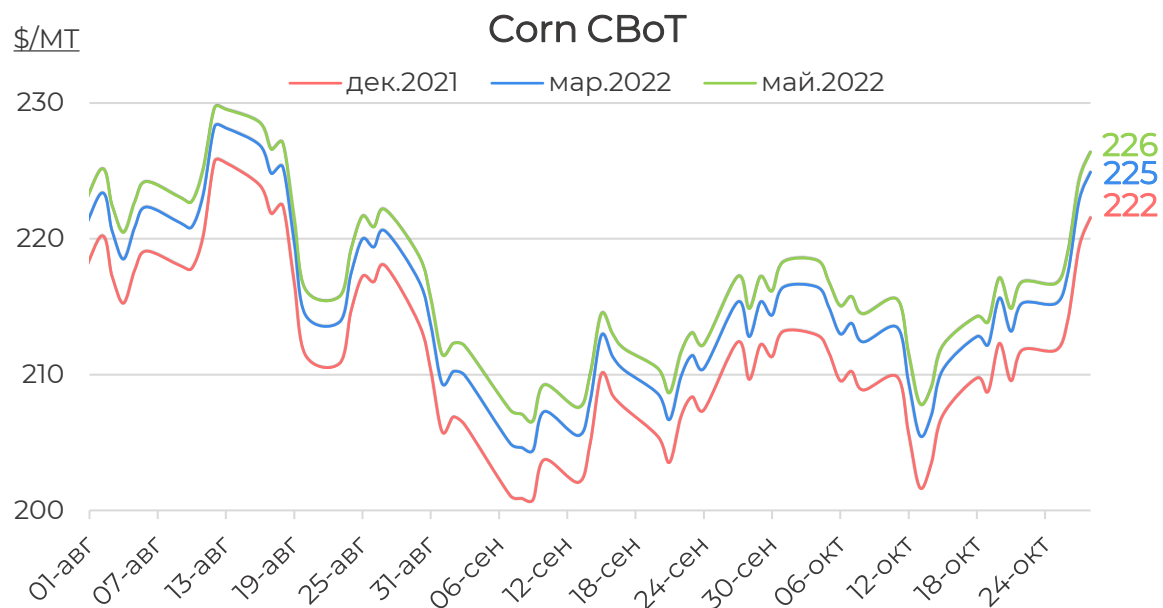
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Ужесточение ДКП
- ✓ Благоприятная макроэкономическая ситуация



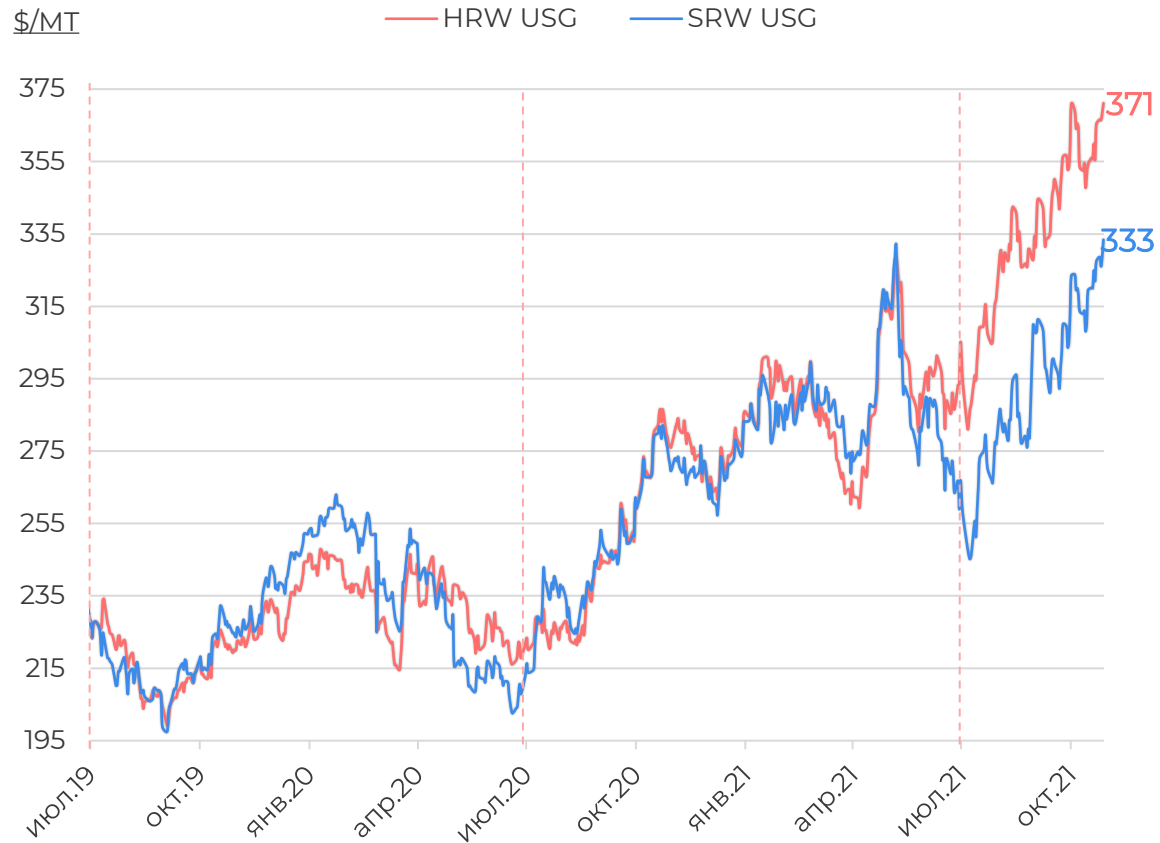
- ✓ Новая волна коронавируса



Биржевые индикаторы по кукурузе на большинстве базисов в течение недели двигались в восходящем тренде. В частности, стоимость американского происхождения на биржевом рынке преодолела в отчетный период 10-недельные максимумы. Среди основных причин стоит отметить по-прежнему растущее (уже 4-ю неделю подряд) производство этанола – по итогам отчетного периода (22-29.10) оно составило **1,1 млн барр./день**. Сильную поддержку оказал и нефтяной рынок: в ходе торгов 26.10 стоимость марки BRENT тестировала максимальный с 2014 года уровень. Некоторый «бычий» фон на рынке создавался и замедлением уборочной кампании в США – по состоянию на 24.10 было убрано **66%** площадей vs. **70%** в прошлом году на аналогичную дату. Еще 10.10 темпы страды были опережающими – было убрано **41%** vs. **39%** на ту же дату прошлого МГ.

После снижения экспортной активности со стороны РФ, спрос на пшеницу резко сместился на европейский базис

США (FOB)



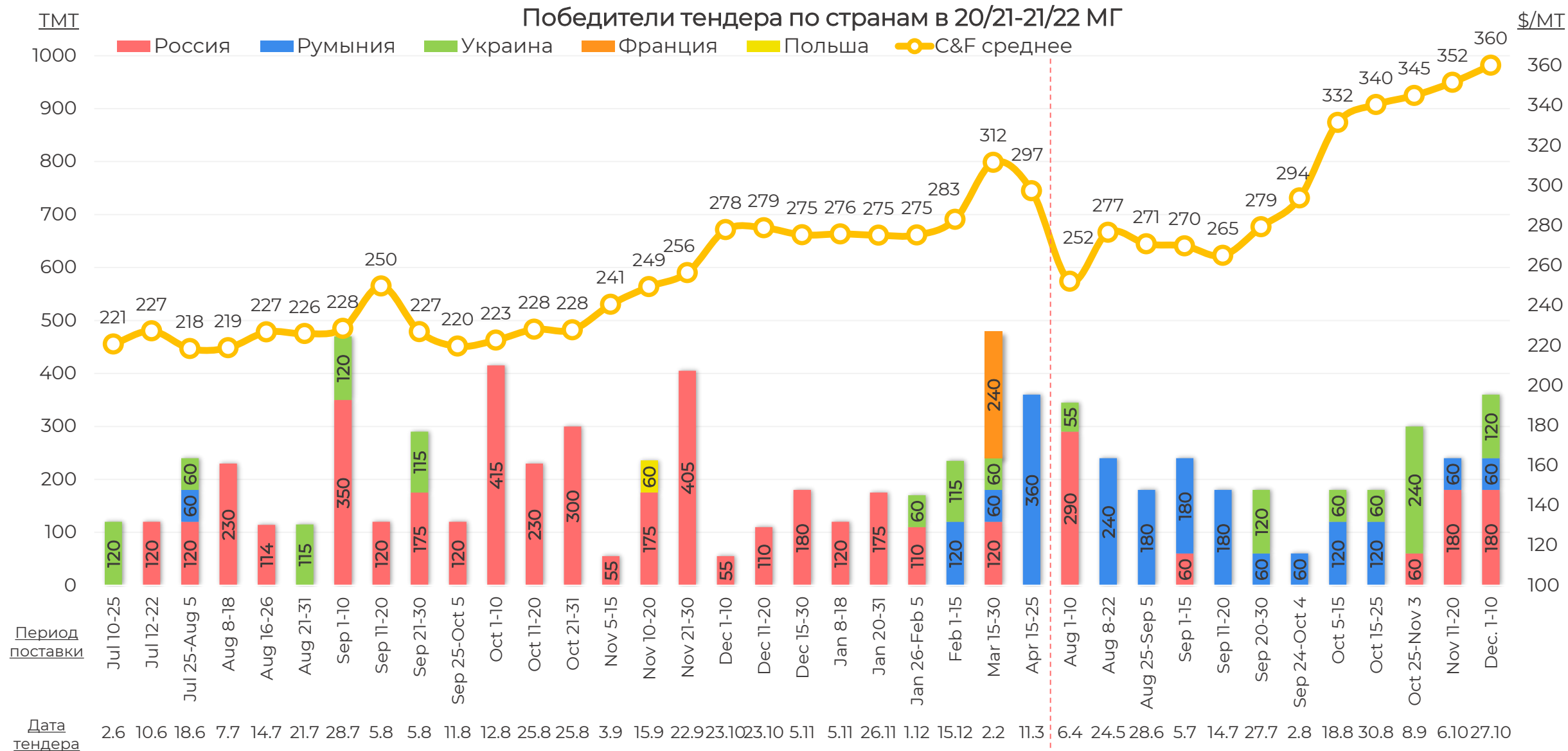
Россия, Украина, Франция (FOB)



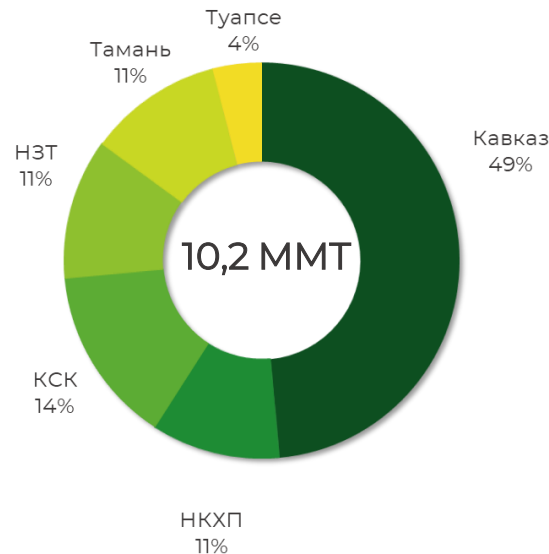
В США рынок пшеницы закончил неделю ростом в среднем на 6\$/MT, однако это было преимущественно связано с ростом цен на европейском и черноморском базисах. Вместе с тем, оперативные данные США имели скорее «медвежью» окраску: по данным USDA, на неделе были заключены экспортные контракты на 269 TMT пшеницы – это на 26% меньше, чем неделей ранее и на 31% меньше, чем в среднем за предыдущие 4 недели.

В условиях недостатка на мировом рынке предложения со стороны России, темпы экспорта пшеницы из ЕС достигают абсолютного рекорда за более чем 20 лет – по состоянию на конец октября по данным европейских экспертов, отгрузки составят 11 MMT (vs. 8,8 MMT годом ранее и – для сравнения – 9,9 MMT в рекордном по производству 16/17 МГ – валовой сбор тогда составил более 22,4 MMT vs. 21 MMT в текущем МГ). Спрос напрямую отражается не только в росте цен на спотовом рынке, но и почти в ежедневном обновлении ценовых рекордов 13-летней давности на бирже EuroNext – на неделе цена на ближайший контракт достигла 331 \$/MT. На российском рынке (FOB Novo) на неделе произошел скачок цен на 9\$/MT, что безусловно связано с тендером GASC. На рынке РФ растущая вывозная пошлина обуславливает снижение активности на экспортном рынке и, как следствие, цены имеют номинальный характер. Неизбежное сокращение будет наблюдаться и со стороны Украины – страна будет активизировать экспортную программу по кукурузе.

Стоимость зерна пшеницы на базисе C&F Александрия продолжает обновлять рекорды

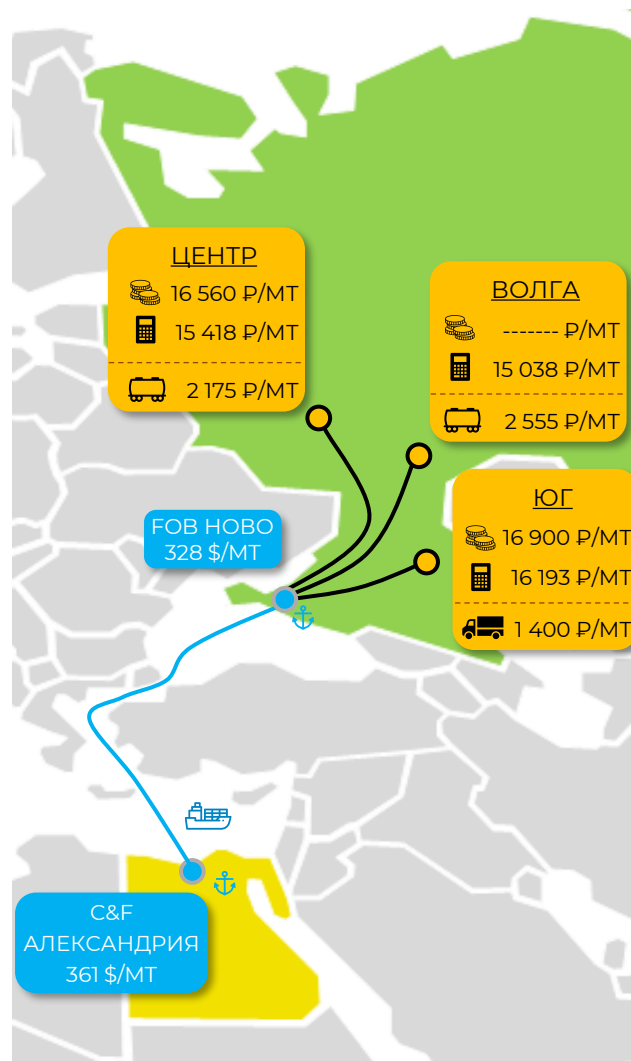


СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ ГЛУБОКОЙ ВОДЫ, 2021/22



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

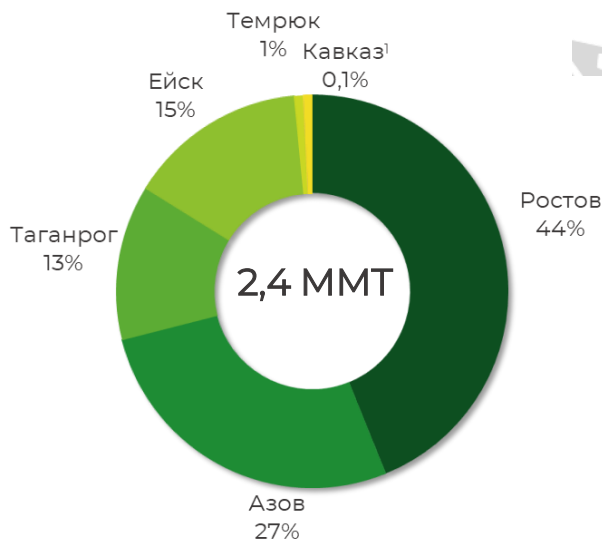
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&Ф Александрия (поставка 01-10.12)	\$/MT	361
Фрахт	\$/MT	33
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	328
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	69,9
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	230
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	15 994
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	17 593
Расходы на логистику ²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 175
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 555
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/MT	16 193
Центр	₽/MT	15 418
Волга	₽/MT	15 038
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	16 900
Центр	₽/MT	16 560
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-10
Центр	\$/MT	-16
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера - 27.10.2021 (Банк России)	₽/\$	69,55

27.10 Египет законтрактовал партию пшеницы 360 TMT по средней цене С&Ф 360 \$/MT. При этом в рамках тендера египтянам удалось снизить изначальную цену предложения по двум партиям российской пшеницы на 3 \$/MT (с 331 \$/MT до 328 \$/MT). Расчет паритета по-прежнему демонстрирует серьезный разрыв экспортных и внутрироссийских цен, при этом потенциал снижения последних составляет около 800-1500 ₽/MT. Дополнительный барьер для поставок обуславливает укрепление российской валюты.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX (mcx.gov.ru) на 29.10

²Стоимость логистики рассчитана от портов Большой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

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 Текирдаг (поставка 1-20.12)	\$/MT	330
Фрахт*	\$/MT	37
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	299
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ²	\$/MT	55
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	224
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	15 674
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	17 241
Расходы на логистику³		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 175
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 555
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	15 841
Центр	₽/MT	15 066
Волга	₽/MT	14 686
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	15 500
Центр	₽/MT	15 400
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	5
Центр	\$/MT	-5
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера – 26.10.2021 (Банк России)	₽/\$	70,13

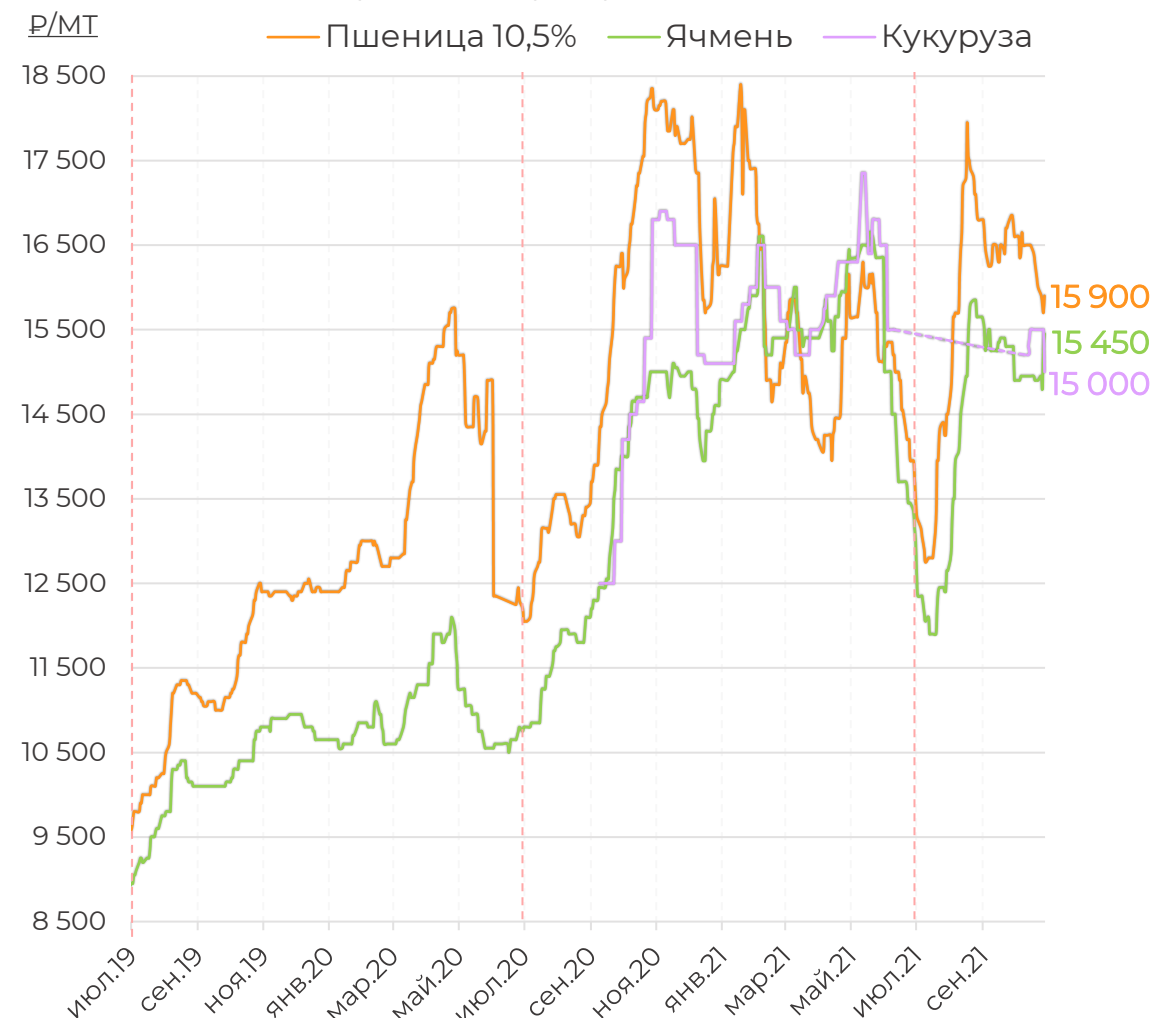
¹ Без учета рейдовой перевалки
² Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcs.gov.ru) на 29.10.
³ Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

26.10 Турция провела очередной тендер на закупку 235 TMT ячменя с поставкой 1-20.12. Цена контрактации варьировалась в зависимости от порта доставки в пределах C&F 330-345 \$/MT. На прошлом тендере стоимостной диапазон закупки составил 310-321 \$/MT. Что касается внутренних цен на Юге, они с запасом паритетны экспортным, однако в Центре сохраняется потенциал к снижению. Остается в силе фактор вывозной пошлины, увеличение которой продолжит ограничивать потенциал по отгрузкам: компании будут испытывать трудности с закупкой зерна на внутреннем рынке под уровни экспортного паритета.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



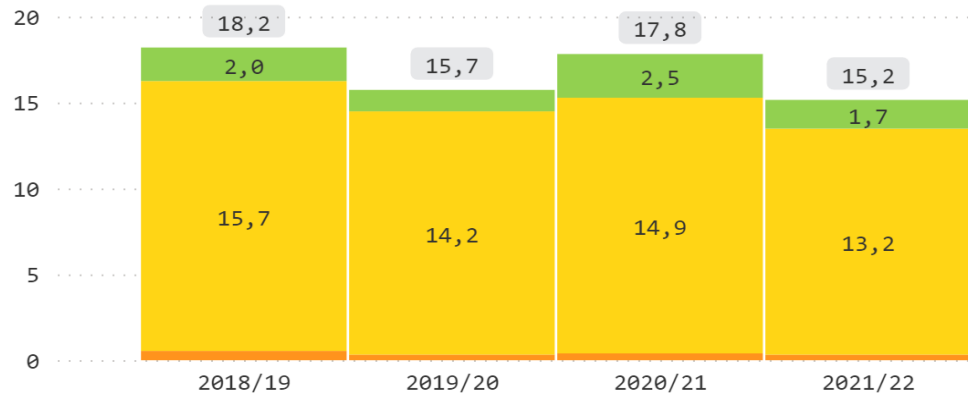
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Наиболее интересная ценовая динамика на неделе фиксировалась по ячменю – стоимость фуража выросла на 500 P/MT, несмотря при этом на стабильно укрепляющийся рубль (в моменте до 69 P/\$). Это связано с выигранным рядом российских компаний турецким тендером на 235 TMT ячменя. Данный конкурс зафиксировал высокий ценовой уровень экспортного паритета, который в перспективе позволит закупать ячмень на внутреннем рынке по ценам около 15 600 – 15 700 P/MT. Таким образом, не исключено дальнейшее удорожание данной культуры, хотя оно и будет ограничено растущей пошлиной. Стоимость кукурузы на отчетной неделе опустилась в среднем на 500 P/MT – уборочная кампания и невысокий интерес со стороны экспортеров создают дополнительные предпосылки к снижению цен.

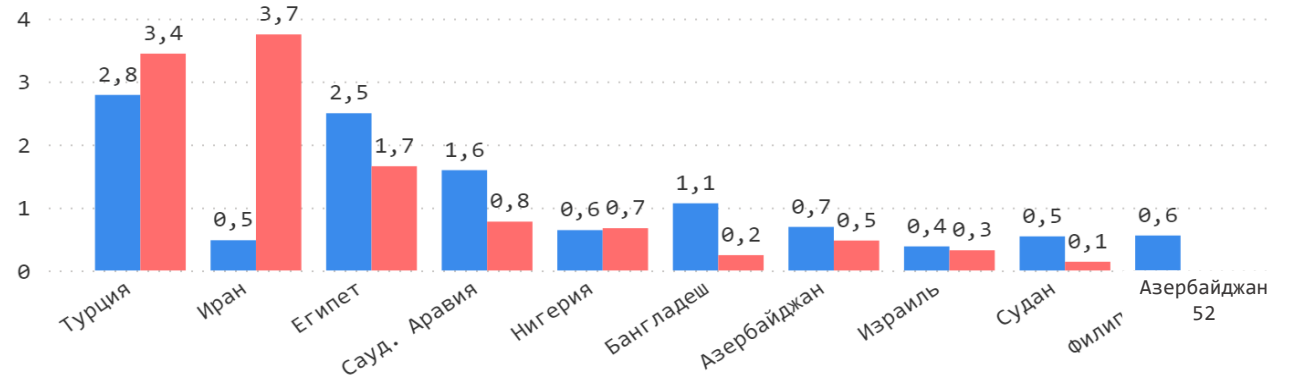
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

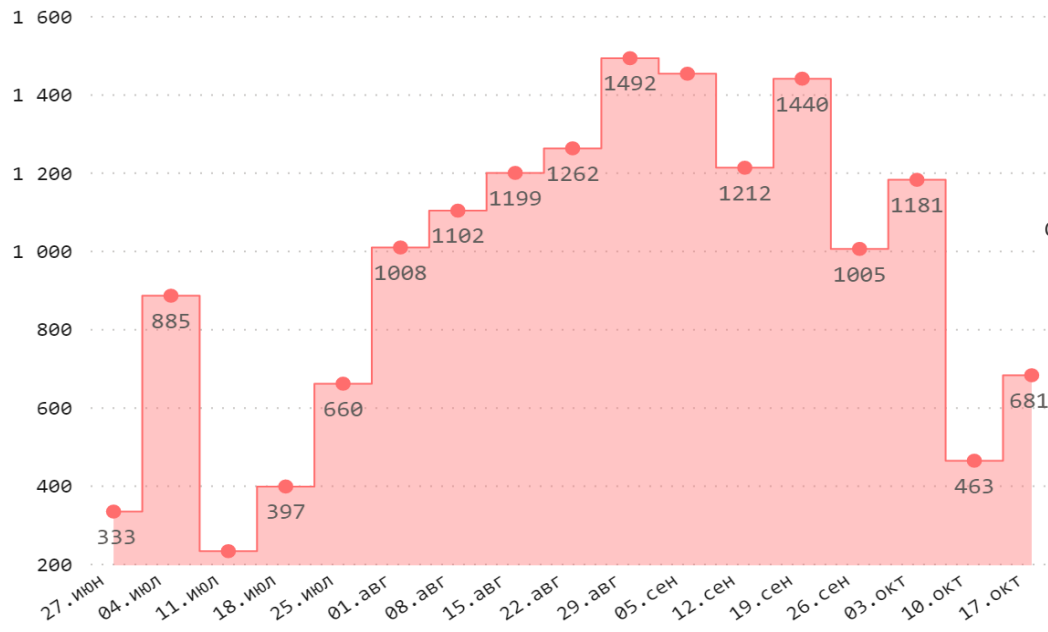


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

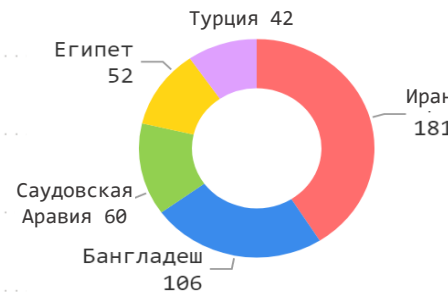
● 2020/21 ● 2021/22



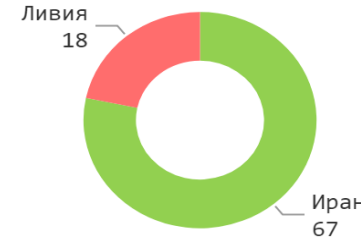
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС, с 11 по 17 октября объемы отгрузок зерна составили 681 ТМТ, что более чем на треть (32%) больше, чем неделей ранее, однако еще значительно меньше чем в среднем за прошлые 5 недель (1060 ТМТ), что отражает устойчивый тренд на сокращение экспорта на фоне растущей пошлины на зерно. Стоит отметить, что на неделе Бангладеш законтрактовал самую крупную партию пшеницы с начала сезона – 106 ТМТ, а совокупный импорт данной страной составил уже 243 ТМТ. Бангладеш традиционно входит в топ-5 направлений экспорта российской пшеницы, однако в прошлом сезоне страна приобрела 1,8 ММТ злака, vs. 2,4 ММТ в 19/20 МГ. По данным USDA, страна импортирует в текущем году на 200 ТМТ пшеницы больше, чем 20/21 МГ (7,4 ММТ vs. 7,2 ММТ), однако согласно прогнозам, доля России в поставках упадет. Индия (которая граничит с Бангладеш) в сезоне 21/22 уберет рекордный урожай пшеницы – около 110 ММТ, что обусловит повышение экспортного потенциала до 4 ММТ (2,5 ММТ в прошлом МГ). Таким образом, Индия частично вытеснит РФ с рынка Бангладеш. Дополнительную конкуренцию России составит и Украина (где также ожидается рекордный урожай пшеницы: эта черноморская страна традиционно занимает вторую строчку по объемам поставок в Бангладеш).

*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



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



Биржи

Euronext European New Exchange Technology Объединенная европейская фондовая биржа
CBOT, CME Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange Чикагская Биржа



Валюты

₽ RUB Рубль РФ
€ EUR Евро
\$ USD Доллар США



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)

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)