

08 – 14 ноября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы

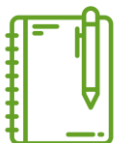
 Макроэкономика

 Мировой рынок



## Экспортный паритет

 Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



- За отчетный период тендерный спрос составил 555 TMT (1,4 MMT на прошлой). Следует отметить и объявление ряда новых тендеров в крупных странах-импортерах: Турция 15.11 законтрактует 325 TMT кукурузы; тендер объявил и Бангладеш на номинальные (фактическая закупка может оказаться объемнее) 50 TMT пшеницы, закрытие тендера намечено на 22.11.
- Экспортная пошлина в РФ возросла по всем зерновым культурам: по пшенице – до 77,1 \$/MT (+7,2 \$/MT к прошлой неделе), по ячменю – до 66 \$/MT (+11,2 \$/MT), по кукурузе до 62,9 \$/MT (+12,8 \$/MT).



### Пшеница

- Черноморская пшеница на Чикагской бирже подорожала до 354\$/MT (+11 \$/MT за неделю), в ЕС зерно превысило отметку в 340 \$/MT: на ключевых мировых площадках стоимость пшеницы продолжает обновлять максимумы. Влияние на рынок оказал преимущественно «бычий» тон отчета USDA.
- Высокий спрос со стороны Турции обусловил удорожание пшеницы в Азове до 316 \$/MT (+13 \$/MT к прошлой неделе): ранее накопленные в Республике запасы мукомольного зерна снижаются в условиях минимальных импортных операций в последнее время (в т.ч. на фоне падения турецкой лиры к доллару). Одновременно с этим в ноябрьском отчете USDA был повышен прогноз импорта пшеницы данной страной на 1 MMT - до 11 MMT.
- USDA уменьшил прогноз по производству пшеницы в мире на 0,6 MMT, но оценка валового сбора в РФ повышена на 2 MMT - до 74,5 MMT. Стоит отметить, что дальнейшее «сужение» мировых балансов еще не исключено – рынок следит за финальными данными по уборке в Канаде, а также оценивает перспективы урожая Австралии.
- Запасы пшеницы в топ-5 мировых экспортерах\* по итогам года истощатся до 9-летнего минимума: аналитики МСХ США ожидают сокращение показателя до 44 MMT (54 MMT в прошлом сезоне). Очередной пересмотр показателя в сторону снижения связан как с сокращением производства, так и рекордным импортным спросом в текущем году.



### Кукуруза

Мировое производство кукурузы было повышено на 6 MMT, а потребление – почти на 4 MMT. таким образом, пересмотр оценок к прошлому месяцу был незначительным, и культура продолжает находиться под влиянием роста цен на смежных рынках зерна. Самостоятельным фактором остается рост производства биоэтанола, в частности в США.

### Ценовые тренды



Тендеры



Пошлина давит на цены в РФ



Биржевые котировки на пшеницу растут



Ожидания высокого спроса Турции



Ежемесячный прогноз USDA



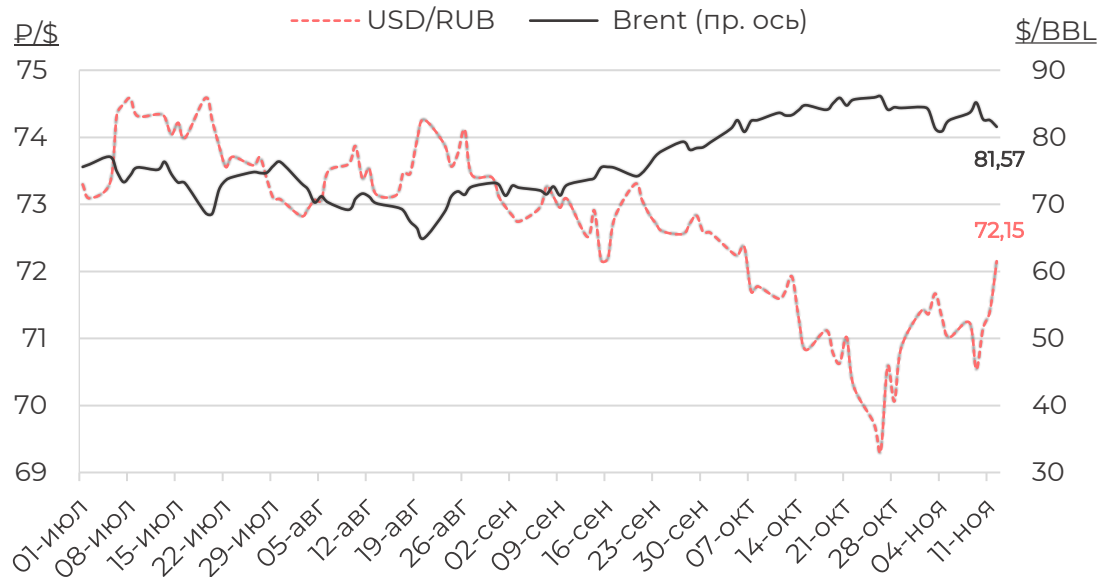
Сокращение запасов у производителей



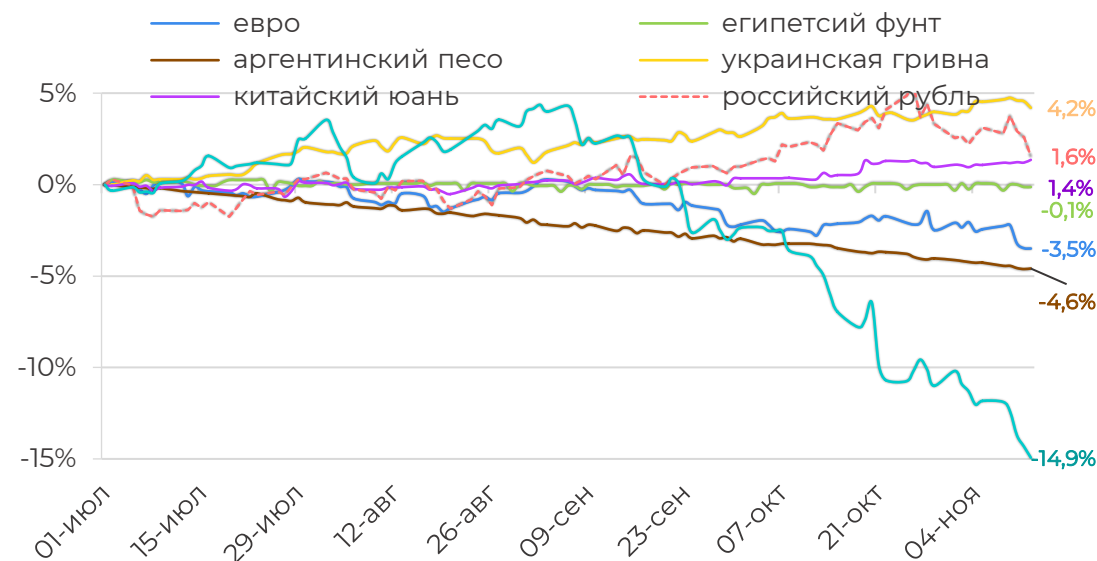
Повышение производства и потребления

\* Австралия, ЕС, Канада, Россия, США

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



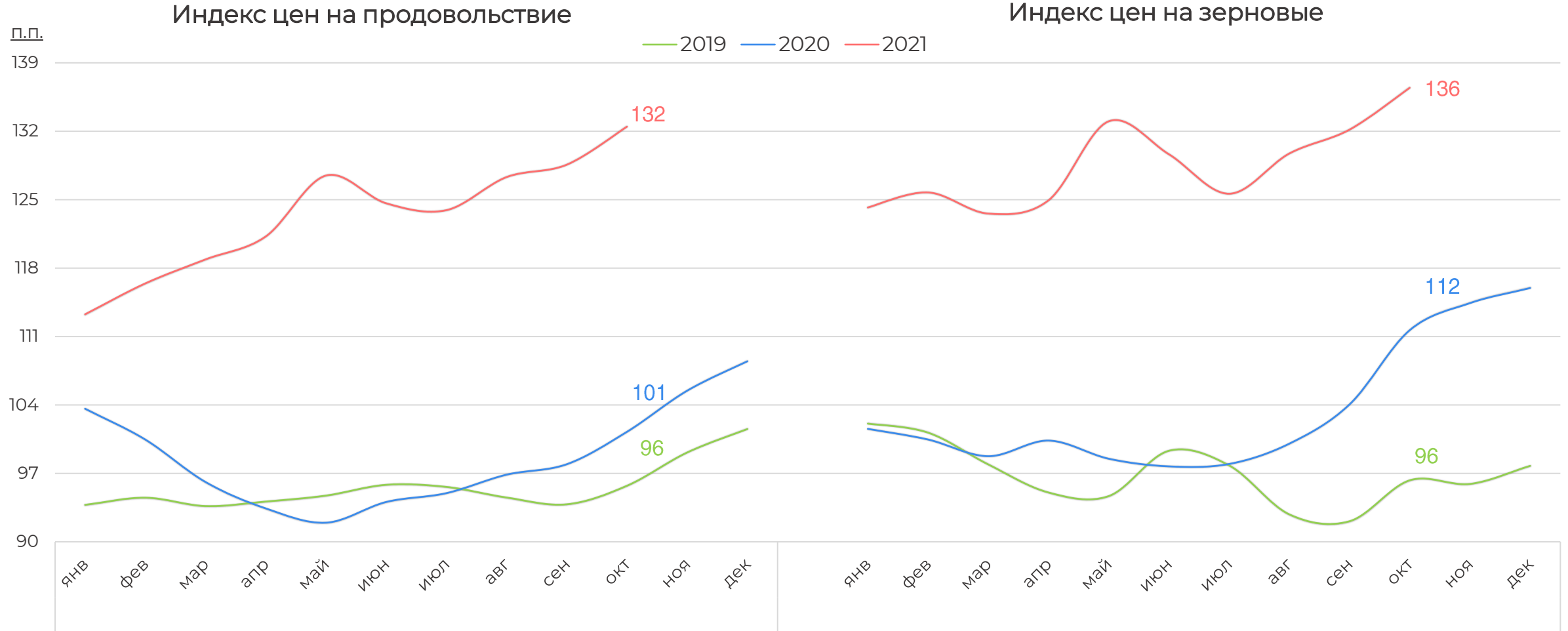
**ТОРГИ: Нефтяные котировки** в течение недели снижались – черное золото к пятнице 12.11 достигло отметки 81,57 \$/BBL – минимума с 04.11. Удешевление марки BRENT было связано с ожиданиями более медленного восстановления спроса на энергоносители. Кроме того, рынок негативно оценивал данные по инфляции в США, которая по итогам октября достигла 6,2% - максимума с 1990-го года. Дальнейшее повышение инфляции может стимулировать ФРС к более активным мерам по укреплению доллара, что усилило опасения по падению нефтяных котировок. На валютном рынке пристальное внимание приковано к действиям национальных регуляторов. На фоне бурно растущей инфляции в мире увеличивается количество центральных банков, которые объявляют о сворачивании программ количественного смягчения (QE) или повышении ключевых ставок. Тем не менее, единой позиции по преодолению финансовых последствий «коронакризиса» нет: так, например, пока ЦБ РФ повышает ставку, ужесточая денежно-кредитную политику (ДКП), турецкий регулятор в условиях двузначной инфляции наоборот – снижает. Европейские, китайские и в меньшей степени американские банкиры придерживаются оценки инфляции как временного явления. Подобная асинхронность позиций будет обуславливать повышенную волатильность на валютных рынках и в 2022 году. Что касается **рубля**, к концу недели валюта опустилась в «красную зону» - США и ЕС в течение недели активно нагнетали негативную геополитическую повестку, что в паре с дешевеющей нефтью усиливало рост пары Р/\$. Так, открывшись в понедельник 08.11 у отметки 71,24 Р/\$, отечественная валюта ослабла до 72,15 Р/\$ к пятнице.

**РЕЗЮМЕ:** Ослабление российской валюты происходит на фоне падающих котировок нефти, однако внутрироссийские факторы, в частности стабильно жесткая ДКП ЦБ РФ, а также рекордные объемы ЗВР (~624,2 млрд долл. США на начало ноября) внушают оптимизм по отношению к стоимости рубля.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ужесточение ДКП</li> <li>✓ Рекордные ЗВР</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Геополитическая конъюнктура</li> <li>✓ Коррекция нефтяных котировок</li> </ul>
--	--	--	---

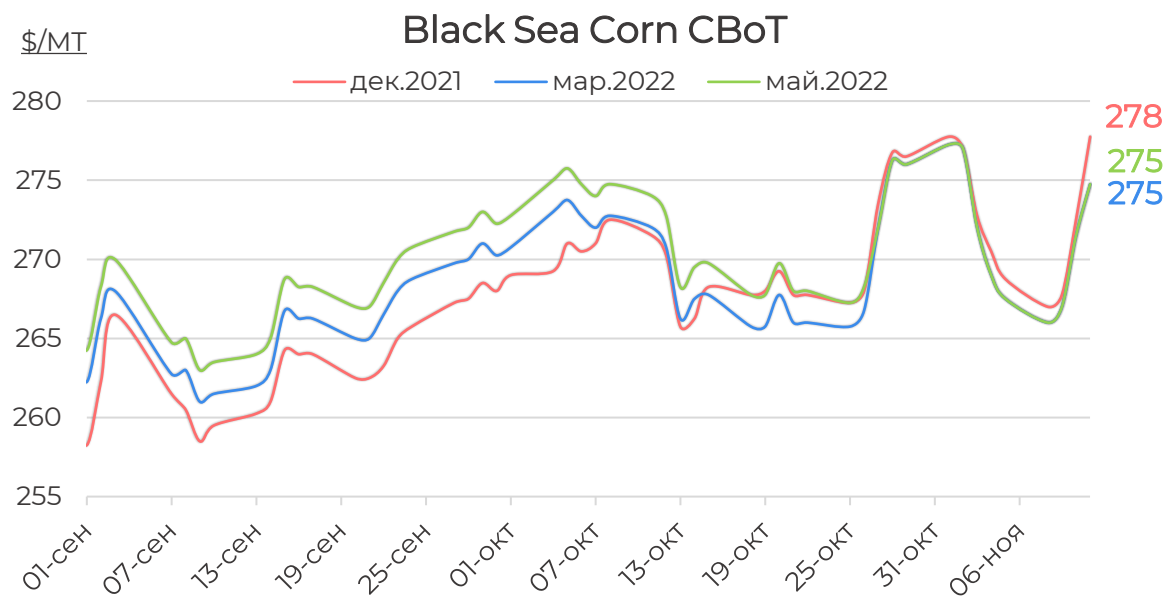
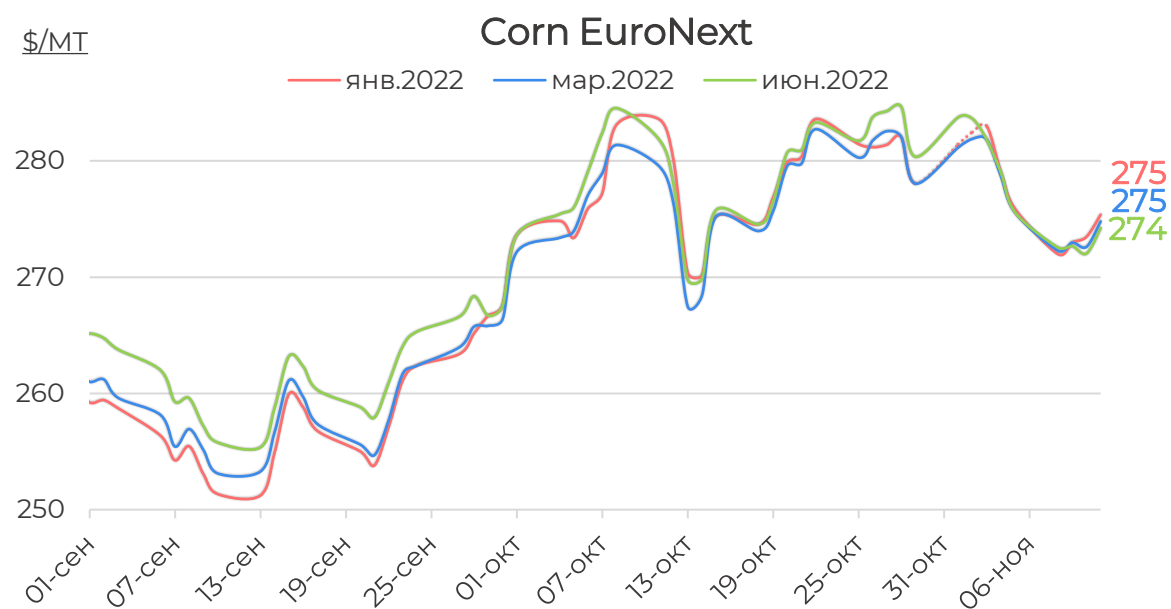
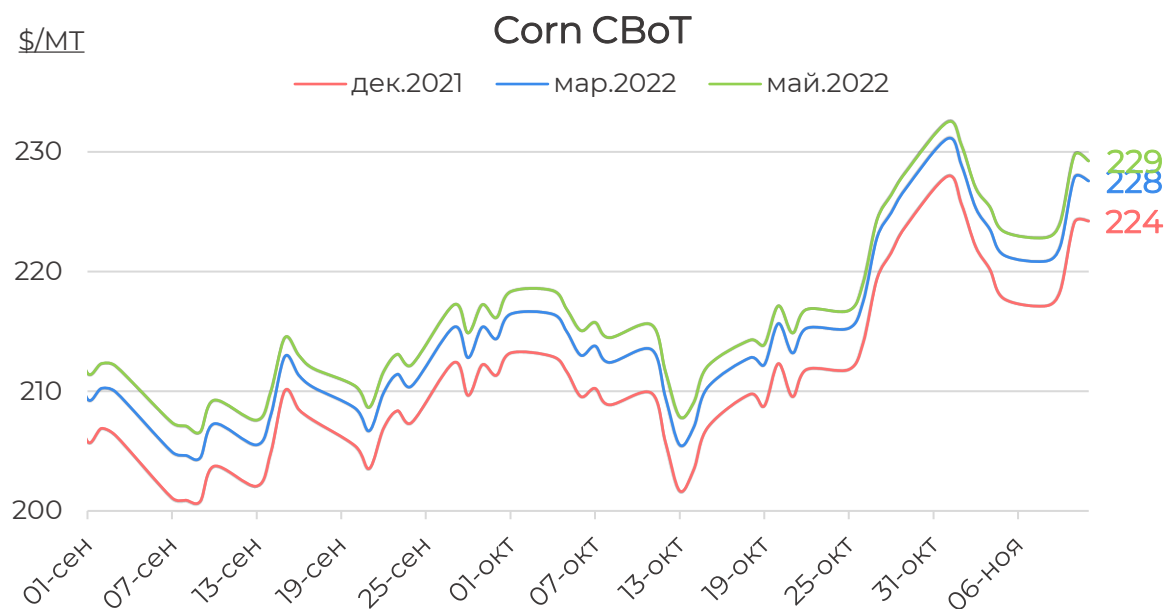
По данным FAO цены на продовольствие по итогам октября достигли максимума с 2011-го; на зерновые – с 2012-го



В октябре 2021 года среднее значение **Индекса продовольственных цен FAO (ИПЦФ)** составило 132 пункта – почти на 4 пункта выше сентябрьского показателя и на 31,2 пунктов выше показателя октября 2020 года. В результате роста в течении трех месяцев подряд в октябре ИПЦФ достиг максимального уровня с июня 2011 года. Это увеличение по сравнению с уровнем прошлого месяца связано в первую очередь с продолжающимся ростом мировых цен на растительные масла и зерновые.

В октябре среднее значение **Индекса цен на зерновые FAO** составило 136 пунктов, что на 4,3 пункта выше сентябрьского показателя и на 24,8 пунктов выше показателя прошлого года. По сравнению с прошлым месяцем выросли мировые цены на все основные виды зерновых. Четвертый месяц продолжается быстрый рост мировых цен на пшеницу; в октябре цены выросли еще на 5%, а по сравнению с показателем прошлого года за тот же период они выросли на 38,3%, достигнув максимального уровня с ноября 2012 года.

\*2014-2016=100%



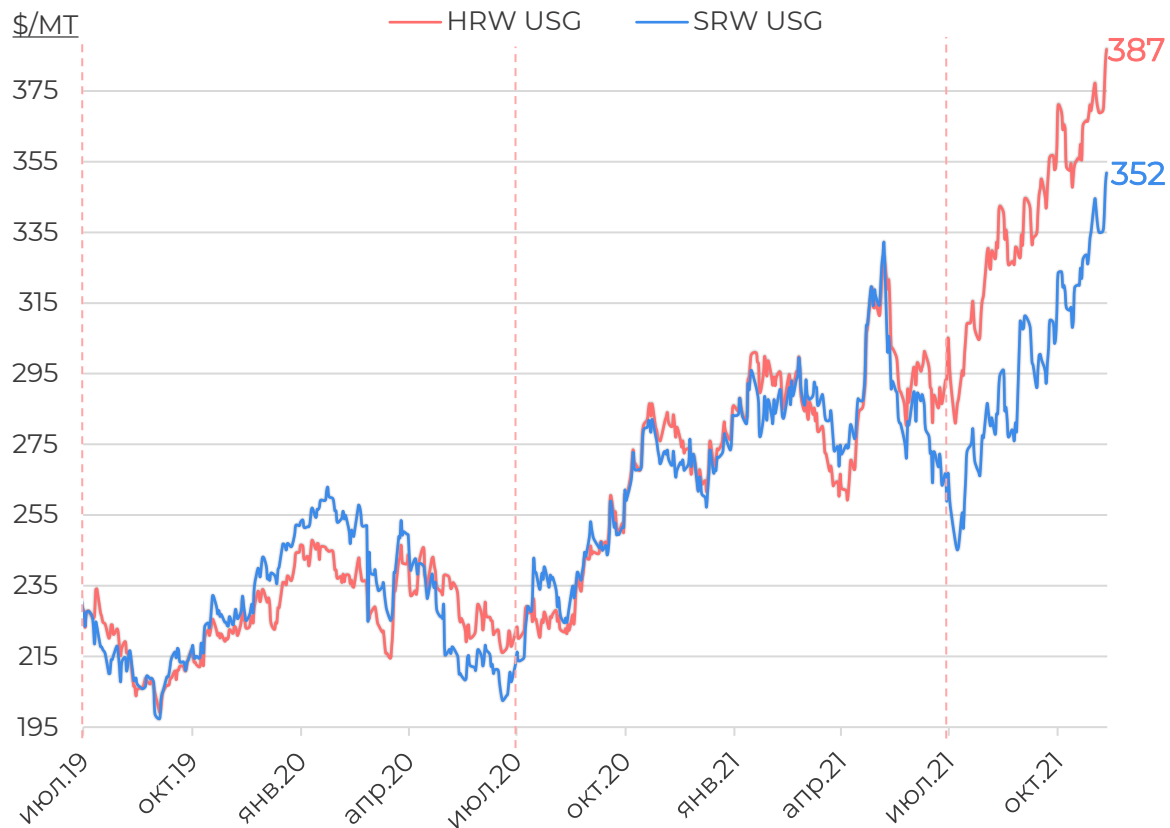
Рыночная конъюнктура складывается все больше в пользу кукурузы – цены на энергоносители по-прежнему у двухлетних максимумов, «топчется» у рекордных значений и производство этанола в США (хоть и чуть меньше неделя-к-неделе – 1,04 MMT vs. 1,1 MMT). Аналитики USDA в ноябрьском отчете повысили прогноз по использованию фуража в штатах для производства биотоплива на 1,3 MMT до 133,3 MMT. Отметим, в среднем, на производство этанола уходит ~35% совокупного американского урожая кукурузы.

На внутрикитайском рынке стоимость кукурузы достигла максимума с середины сентября – 420 \$/MT. Официальные источники называют проблему временной и связывают ее с возросшей стоимостью сушки (в ходе уборки в КНР наблюдались сильные осадки). Тем не менее, ряд экспертов полагает, что реальное положение вещей несколько хуже официальных оценок и не исключают «громкое» возвращение китайского спроса на фураж в начале следующего года.

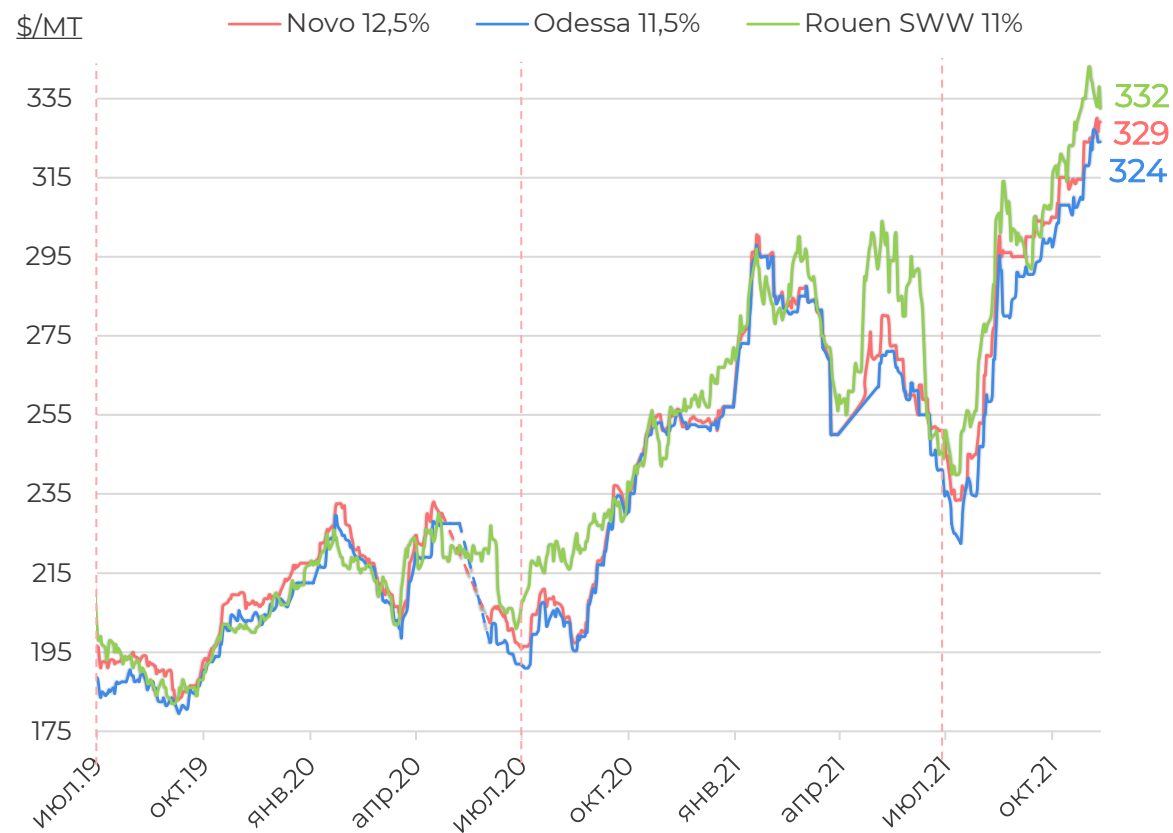
Традиционным фактором поддержки стоимости фуража остается рост цен на пшеницу, что заставляет животноводческую отрасль рассматривать варианты расширения доли кукурузы в кормовых рационах.



США (FOB)

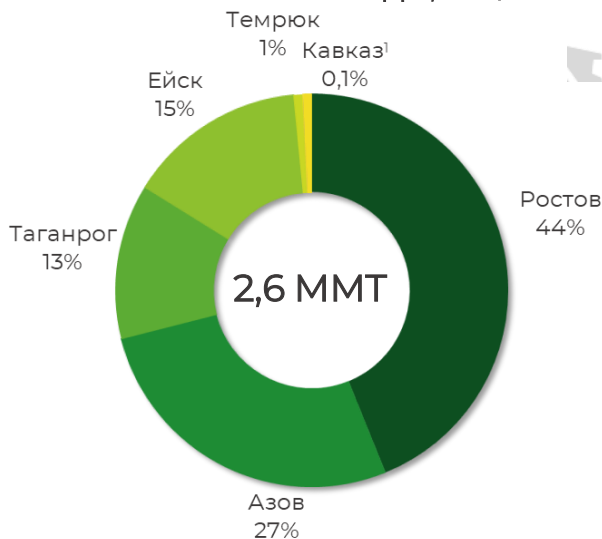


Россия, Украина, Франция (FOB)



Мировой спрос на пшеницу продолжает нарастать: в ноябрьском отчете USDA повысил импортные потребности со стороны ключевых стран (Алжир, Турция, Иран, Саудовская Аравия) совокупно на **+3 MMT**. Тем временем предложение в крупнейших производителях сокращается. Интересно подчеркнуть, что это открывает «окно возможностей» для Индии: в стране ожидается исторический рекорд по производству пшеницы (ок. **110 MMT** vs. **108 MMT** в прошлом году), что обусловит удвоение экспортного потенциала до **5 MMT**. Страна снова потеснит РФ на рынке ЮВА и обеспечит объемами зерна соседние страны, в том числе за счет более конкурентных ставок фрахта на столь коротком логистическом плече. Заметный рост на неделе показала американская пшеница (**+18 \$/MT** за неделю), что связано со смещением вектора спроса на данное происхождение. В частности, по итогам отчетного периода (22-28.10) импортеры законтрактовали **400 TMT** пшеницы из США vs. **269 TMT** за период прошлой недели. В Черноморском регионе заметно нарастила отгрузки Украина, экспортировав по итогам октября **3,4 MMT** пшеницы (vs. **1,2 MMT** сезоном ранее за тот же период). При этом, как и годом ранее в структуре экспорта преобладали страны Юго-Восточной Азии: Пакистан, Бангладеш, Индонезия, Вьетнам. Тем не менее, несмотря на расширение предложения к прошлому году в Украине, ценовая конъюнктура в макрорегионе продолжает повышаться, в том числе на фоне более низкого экспорта на внешний рынок со стороны РФ.

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 Мармара (поставка 1-31.12)	\$/MT	353
Фрахт*	\$/MT	48
Страхование груза	\$/MT	
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>306</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	73
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	77
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	216
<b>Цена СРТ (Азов) без НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>15 475</b>
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>17 023</b>
<b>Расходы на логистику<sup>3</sup></b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 450
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 446
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 985
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/MT	15 573
Центр	₽/MT	14 577
Волга	₽/MT	14 038
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>		
Юг	₽/MT	17 300
Центр	₽/MT	16 400
Волга	₽/MT	-
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	-24
Центр	\$/MT	-25
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 12.11.2021 (Банк России)	₽/\$	71,81

<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 11.11.

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

На основании расчета экспортного паритета внутрироссийская стоимость зерна значительно превышает ценовой уровень спроса турецких импортеров. Таким образом, в среднем, цены EXW имеют потенциал снижения на 1 500 – 1 900 ₽/MT от текущих уровней. Стоит отметить, что на текущем этапе спред между закупочными ценами в порту Азова и Новороссийска достиг 1 350 ₽/MT в пользу последнего; более значительная разница (в рамках текущего сезона) наблюдалась лишь в середине августа. Таким образом Новороссийск будет «оттягивать» на себя основные объемы зерна, что неизбежно приведет к компенсационному росту цен на базисе СРТ Азов. Дополнительное давление на рынок оказывает неминуемо растущая пошлина – ко второй половине января она высоковероятно превысит 100 \$/MT.



Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



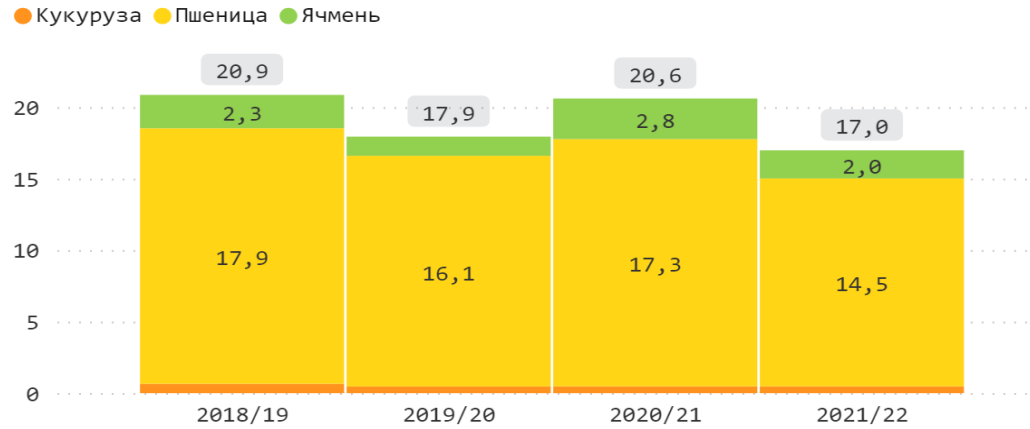
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



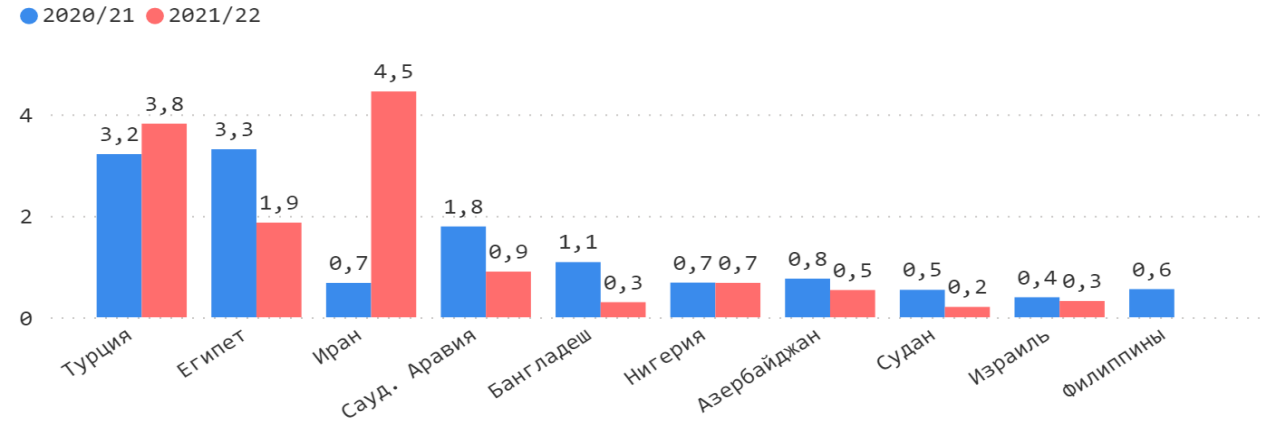
Стоимость пшеницы на Юге в течение недели немного выросла вслед за экспортными базами и ослаблением рубля к доллару до уровня **71,81 Р/\$** (курс ЦБ на 12.11), прибавив по итогам отчетного периода **~300 Р/MT**. По данным участников рынка, СХТП в последние две недели значительно нарастили темпы реализации зерна. Одним из стимулов к активизации продаж была стартовавшая гос. программа субсидирования затрат на производство сельхозпродукции. В частности, по пшенице возможный объем возвращаемых денежных средств (Краснодарский край) составляет **~513 Р/MT**. Стоимость фуражных культур на неделе двигалась в боковом коридоре.

Итальянская паста из российской пшеницы: поставки в Италию за июл-окт уже превысили 110 TMT (за весь прошлый сезон – 83 TMT)

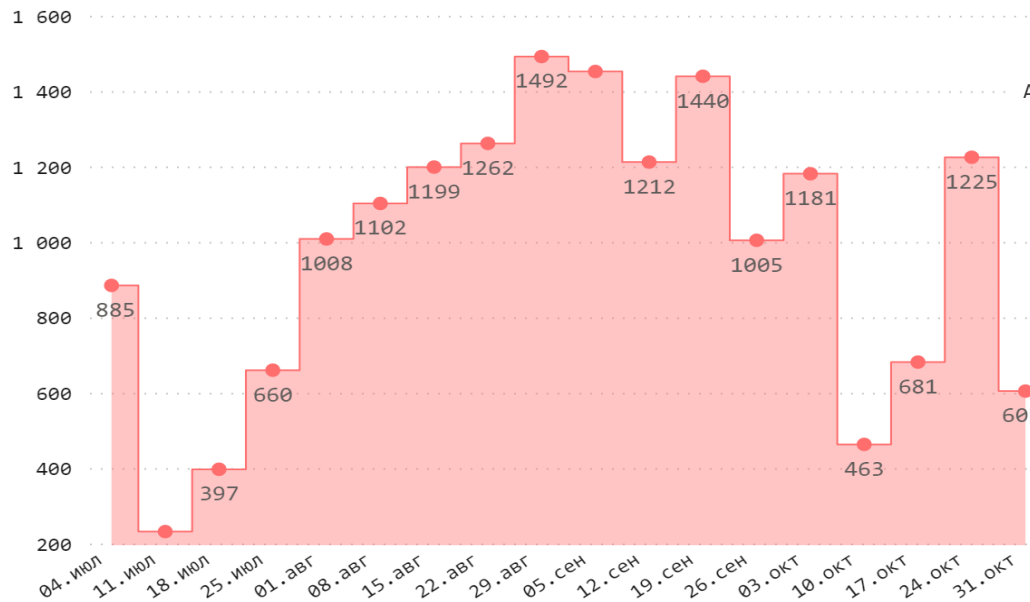
Экспорт с начала сезона на дату, MMT



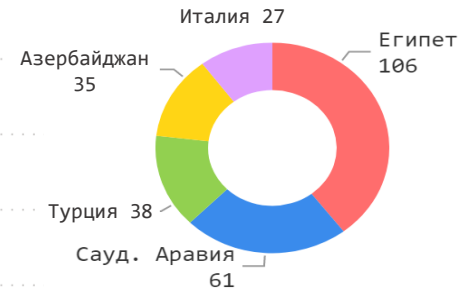
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT



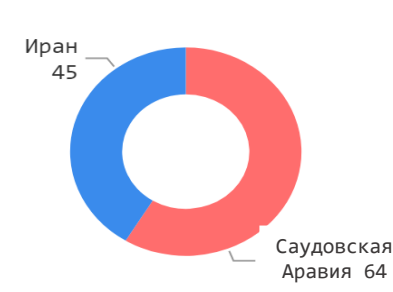
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, TMT



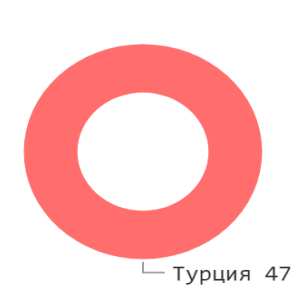
Основные импортеры пшеницы за неделю, TMT



Основные импортеры ячменя за неделю, TMT



Основные импортеры кукурузы за неделю, TMT



Согласно данным ФТС, по итогам октября РФ отгрузила 2,6 MMT пшеницы (минимум за данный период с 16/17 МГ); 391 TMT ячменя (vs. 507 в среднем за прошлые 3 сезона); 217 TMT кукурузы (vs. 189 TMT в среднем за три предыдущих МГ). География поставок основного злака не изменилась – наибольший объем закупил Иран – 940 TMT. Интересная динамика наблюдается по поставкам пшеницы в ЕС – по итогам месяца отгружено 193 TMT (103 TMT в прошлом МГ, хотя производство в ЕС тогда было кратно ниже), из которых 51 TMT – в Италию. С начала сезона в средиземноморскую страну из РФ отгружено уже 110 TMT пшеницы – абсолютный рекорд за данный период, что уже позволяет предположить и о историческом максимуме по итогам всего МГ. Италия в 21/22 МГ вынуждена искать альтернативы Канаде, которая является традиционно основным поставщиком пшеницы (преимущественно твердой). Однако из-за засухи канадский экспортный потенциал (дурум) снизится с 5,7 MMT в 20/21 до 3,1 MMT в текущем.

\*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

<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



### 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)