

15 – 21 ноября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



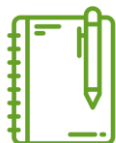
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе вырос почти в 3 раза и составил 1,6 ММТ зерна (555 ТМТ на прошлой): тендеры на пшеницу провели Алжир, Египет, Филиппины, Япония и Тайвань – совокупно данные страны приобрели более 1,1 ММТ. Весь остальной объем контрактации пришелся на кукурузу. Важно сказать, что на ближайшей неделе должны состояться тендеры Турции на 385 ТМТ пшеницы и 320 ТМТ ячменя.

Экспортная пошлина подросла по пшенице и снизилась по ячменю и кукурузе: по пшенице – до 78,3 \$/МТ (+1,2 \$/МТ к прошлой неделе), по ячменю – до 65,3 \$/МТ (-0,7 \$/МТ), по кукурузе до 52,3 \$/МТ (-9,3 \$/МТ).



Пшеница

Стоимость черноморской пшеницы на бирже скорректировалась к максимумам прошлой недели – декабрьский контракт у отметки 350 \$/МТ. К концу прошлой недели фьючерс достиг цены 353 \$/МТ, во вторник 16.11 котировка снизилась до 347 \$/МТ, что закономерно привело к увеличению спроса, и уже к концу четверга индикатор вернулся к психологической отметке 350 \$/МТ.

Египет законтрактовал 60 ТМТ румынской пшеницы с поставкой 1-15.01 по цене 347 \$/МТ FOB Констанца: стоимость зерна выросла на 15 \$/МТ (базис FOB) по сравнению с предыдущим тендером от 01.11. Диапазон предложений российской пшеницы колебался в пределах 350-360 \$/МТ (vs. 332-341 \$/МТ на прошлом тендере).

Алжир законтрактовал около 250 ТМТ российской пшеницы с поставкой в декабре: на тендере от 11.11 страна совокупно приобрела ~800 ТМТ злака, по средней цене C&F 383 \$/МТ (+19 \$/МТ к стоимости закупки от 29.09). В рамках тендера страна повысила предельно допустимый уровень поврежденности зерна насекомыми с 0,5% до 1%, что существенно увеличило конкурентоспособность пшеницы из РФ.



Ячмень

Турция объявила тендер на 320 ТМТ ячменя с поставкой в январе: это станет 7-м тендером страны на данную культуру в текущем сезоне. Совокупный объем контрактации на тендерах в 21/22 МГ превысил уже 1,7 ММТ. В прошлом году за тот же период страна закупила всего 60 ТМТ фуража.



Кукуруза

Высокий спрос на этанол продолжает оказывать поддержку биржевым котировкам на кукурузу: в США на протяжении последних пяти недель объем производства биотоплива (за неделю) находится у отметки 1,1 ММТ – исторического рекорда. **Несмотря на несколько отстающие от прошлого года темпы экспорта данного фуража из США,** декабрьский контракт поставки на Чикагской бирже близок к максимумам начала ноября на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке энергоносителей.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная
пошлина в РФ



Биржевые
котировки на
пшеницу
растут



Египет
законтрактовал
пшеницу



Алжир
приобрел
пшеницу из РФ

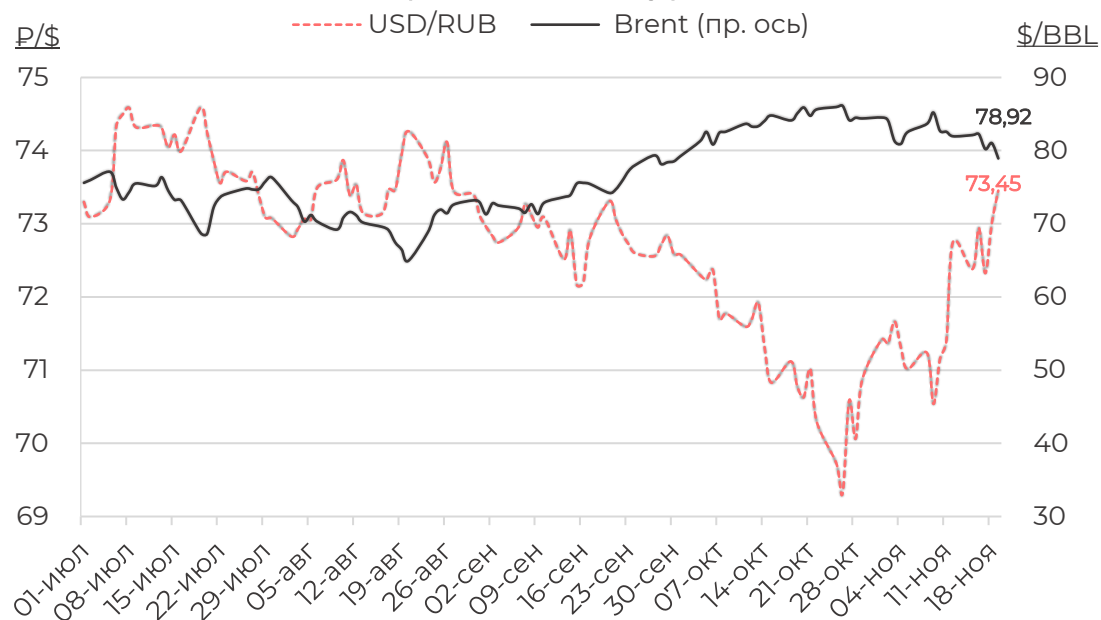


Рекордный
спрос Турции
на ячмень

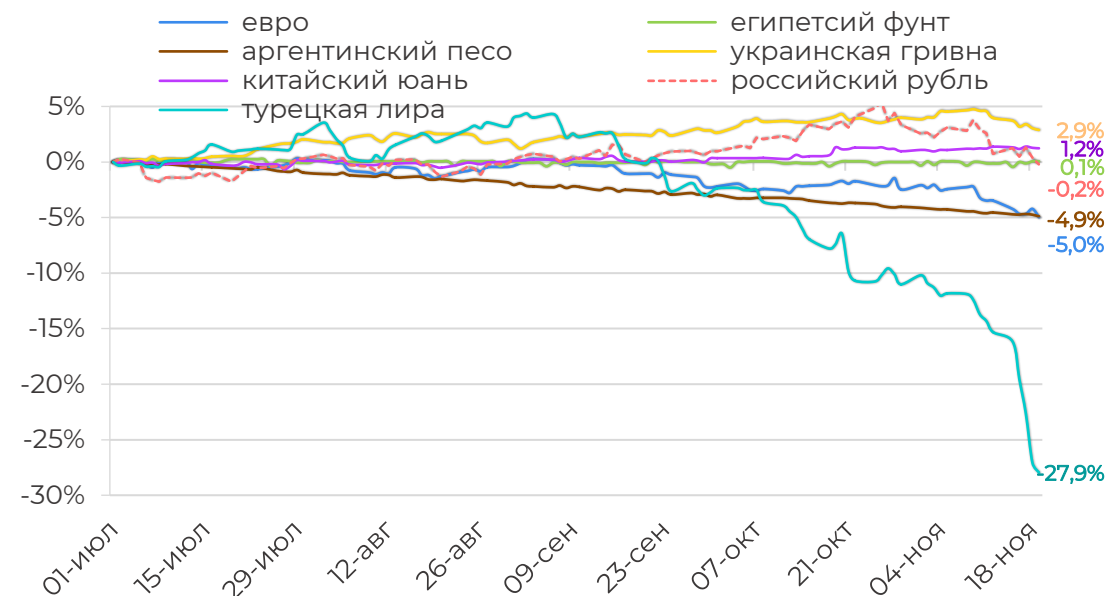


Производство
биотоплива
поддерживает
рынок

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Фьючерс нефти марки BRENT по итогам отчетного периода пробил поддержку в 80 \$/BBL и снизился до минимума с начала октября – основной причиной удешевления была очередная волна «лок-даунов» в ЕС на фоне растущей заболеваемости коронавирусом. При этом наиболее острая ситуация в ключевых странах блока – в Германии, Австрии, Нидерландах, где регулярно фиксируются обновления антирекордов по количеству заболевших в сутки. Другим фактором снижения стоит назвать обсуждение рядом стран-крупнейших импортеров нефти (США, Индия, Китай, Япония) возможности высвобождения из собственных стратегических запасов черного золота для торможения дальнейшего удорожания энергоносителей. **Российская валюта** на неделе ожидаемо снижалась в стоимости вслед за падением нефтяных котировок: к концу пятницы 19.11 рубль достиг отметки 73,45 P/\$ – минимума с конца августа. Среди валют развивающихся рынков вновь стоит упомянуть турецкую лиру; на неделе она обновила очередной антирекорд к стоимости доллара, достигая в моменте уровня ниже 11 лир за доллар. Поводом к продолжению падения курса турецкой валюты остается контрпродуктивное смягчение денежно-кредитной политики (ДКП) на фоне инфляции в стране: в четверг 18.11 ЦБ Турции в третий раз за последние 3 месяца понизил учетную ставку.

РЕЗЮМЕ: Российская валюта на отчетной неделе испытывала стоимостное давление из-за дешевающей нефти, а также на фоне недружественной риторики ряда западных государств. Тем не менее, снижение стоимости рубля ведет к увеличению выручки компаний-экспортеров сельхозпродукции.

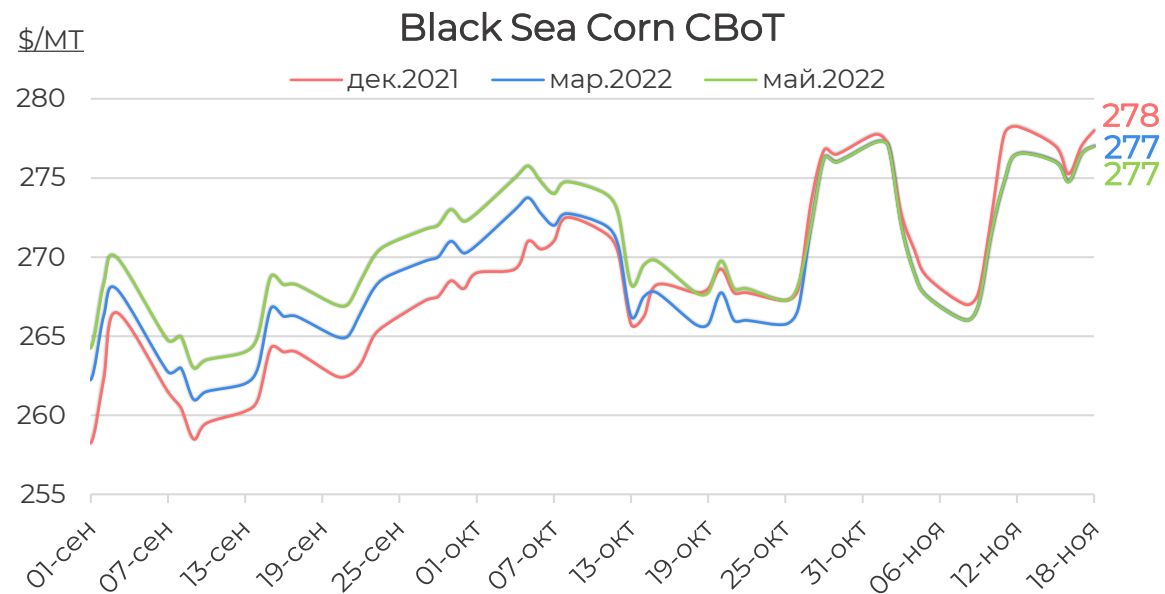
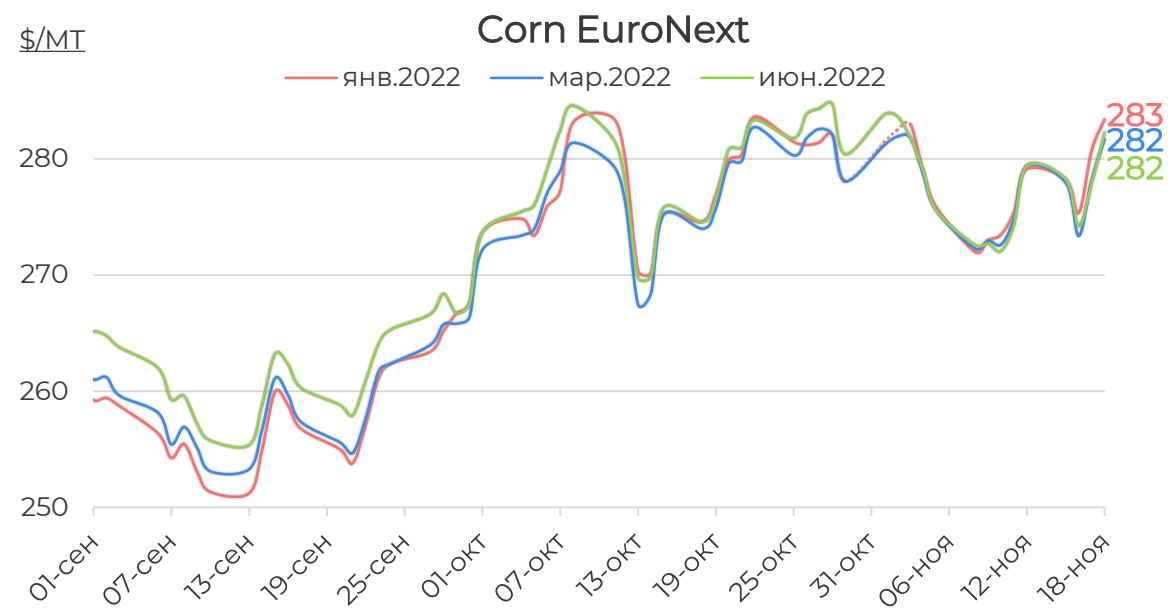
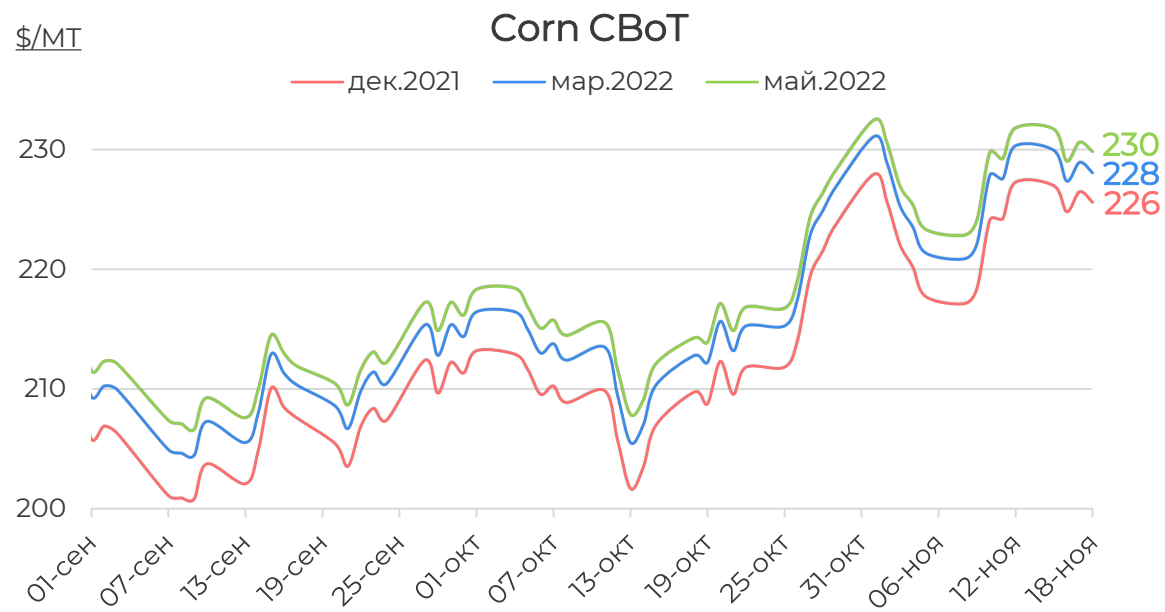
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



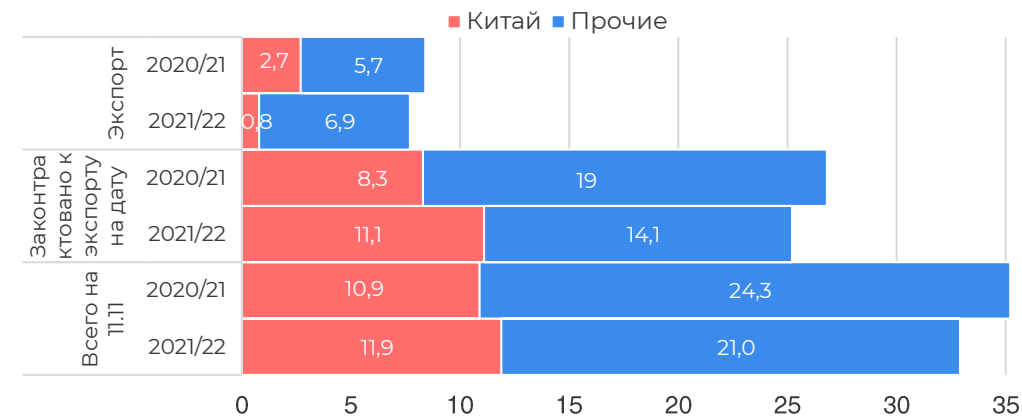
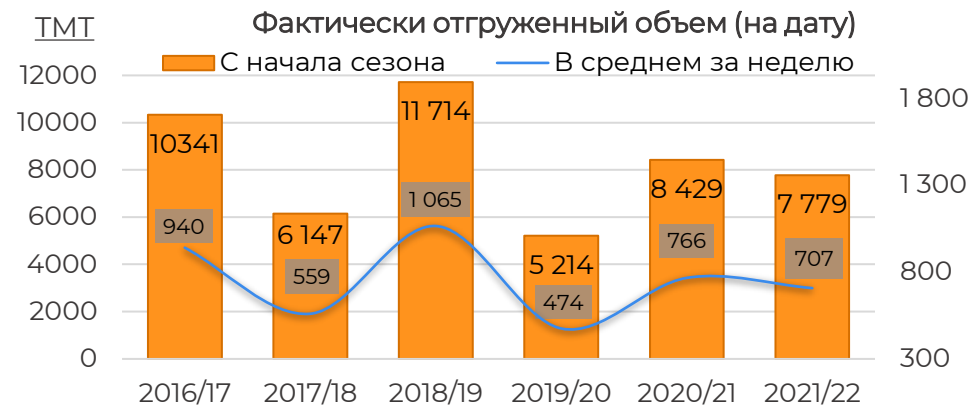
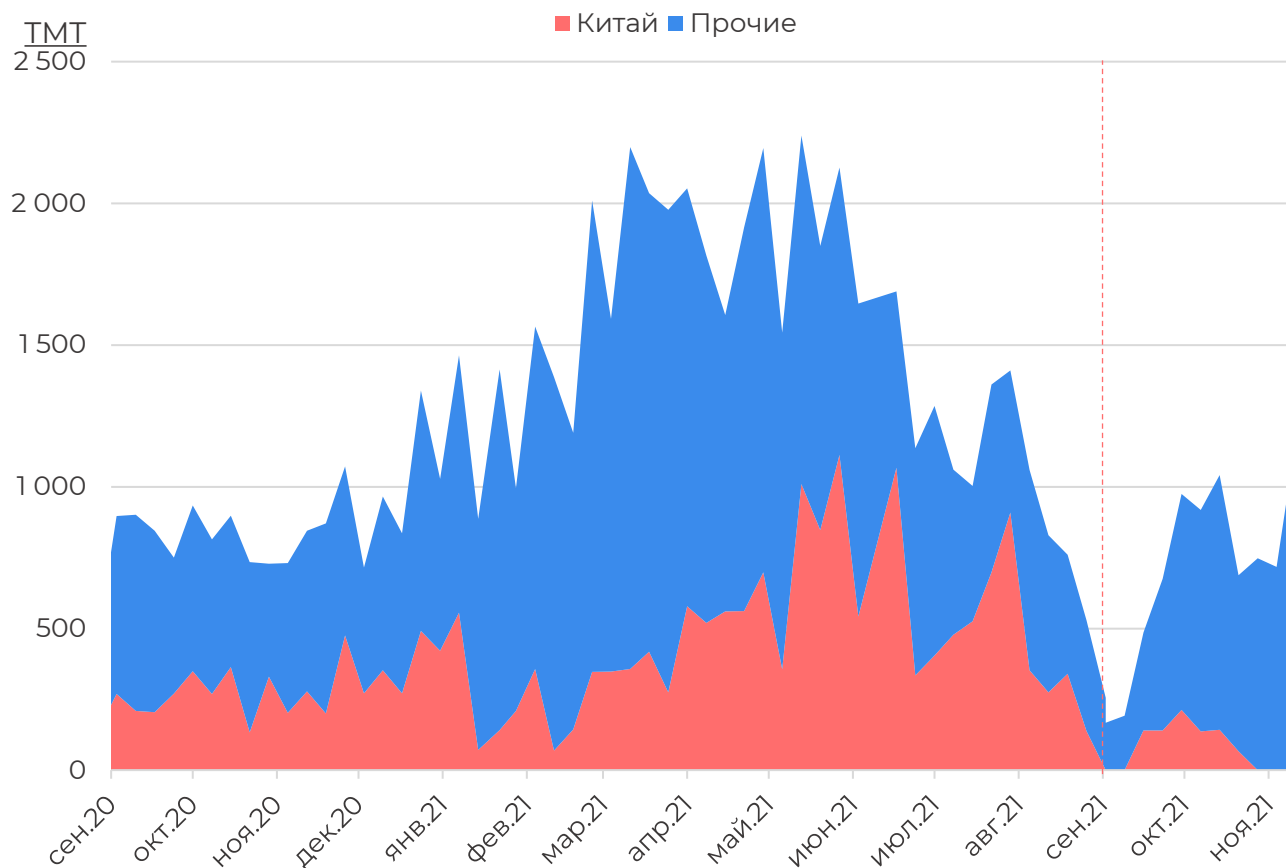
✓ Жесткая ДКП



✓ Рост заболеваемости коронавирусом
✓ Падение стоимости нефти



Высокий спрос на кукурузу со стороны производителей биоэтанола остается одним из главных факторов сохранения цен на кукурузу в США – за отчетный период было произведено около 1,1 MMT топлива, т.е. вблизи сезонных максимумов. Мировой спрос на фураж имеет перспективу вырасти, в первую очередь, за счет повышенных цен на пшеницу. В частности, стало известно, что ЕС снизил импортную пошлину для американской кукурузы с 25% до 0%, что отражает высокую потребность Европы в данном фураже. Данный факт особенно показателен, с учетом второго по объему рекордного урожая данной культуры в ЕС – около 15 MMT. Также стоит отметить, что и для европейских государств будет характерен высокий спрос на этанол в текущем году: по данным Еврокомиссии, использование кукурузы для производства топлива достигнет в 21/22 МГ 6,8 MMT – абсолютный рекорд (6,2 MMT в прошлом году). Хорошие перспективы мирового производства данной культуры сохраняются. В ежемесячном отчете от 18.11 IGC повысил свой прогноз по совокупному валовому сбору на 2 MMT до рекордных 1212 MMT. Тем не менее, вторя отчету USDA, аналитики IGC практически полностью относят данное увеличение на промышленное (в т.ч. топливное) производство. В текущем с.х. году промышленное использование кукурузы прирастет рекордными за последние 4 года темпами - +4% к прошлому году, до 309 MMT.

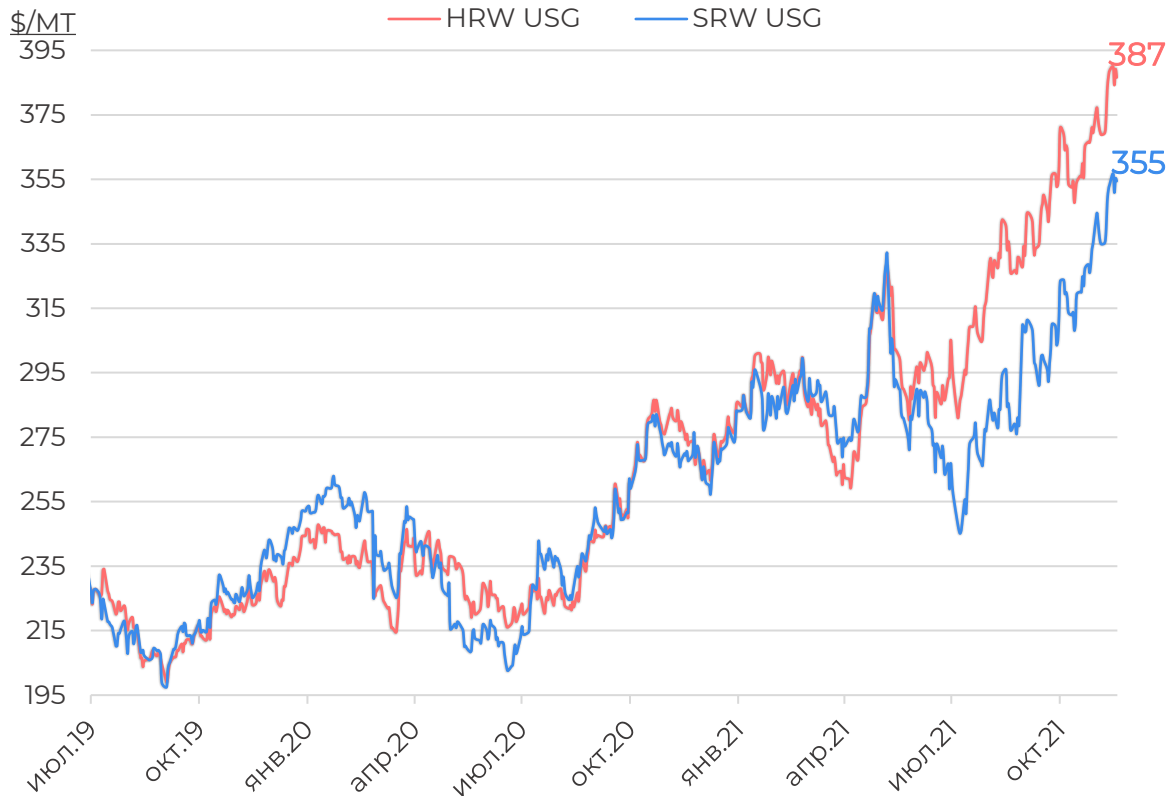


По состоянию на 11.11, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе достиг **32,9 MMT** (vs. **35,2 MMT** на ту же дату прошлого года). Значительно снизились фактические отгрузки в Китай – **0,8 MMT** vs. **2,7 MMT** на ту же дату. Однако, КНР все еще имеет контракты на импорт из США на **11,1 MMT**, что больше **8,3 MMT** на ту же дату 20/21 МГ. При этом стоит отметить, что в прошлом году начальные запасы по данной культуре в КНР были на минимуме с 16/17 МГ (200 MMT), в текущем же году они чуть выше – **206 MMT**, в том числе за счет больших объемов импорта к концу прошлого МГ. Таким образом, КНР в настоящее время не испытывает нужды в немедленных поставках импортной кукурузы на внутренний рынок. В пользу этого фактора и рекордное производство кукурузы в КНР в текущем году – **273 MMT** (**261 MMT** годом ранее). Второй важной причиной снижения активности КНР является проблема перепроизводства в стране свиней – набрав высокие темпы восстановления поголовья после опустошительных вспышек АЧС страна переоценила внутренний спрос на данную продукцию. Так, если в начале 2021-го года фьючерс на свинину стоил ок. **4 400 \$/MT**, на 18.11 стоимость сократилась почти в **1,8 раза** – до **2 470 \$/MT**. Нельзя забывать, что для Китая нередка практика, когда страна отменяет поставочные контракты и не импортирует фактические объемы. С учетом текущей выжидательной позиции КНР в связи с вышеобозначенными факторами, а также на фоне прогнозов рекордного производства кукурузы в Латинской Америке, не исключено, что во второй половине сезона страна может отказаться от значительного объема американской кукурузы, что приведет к сильному падению цен.

Соотношение запасов и использования пшеницы в крупнейших странах-экспортерах по итогам 21/22 МГ упадет до исторических минимумов

США (FOB)

— HRW USG — SRW USG





Россия, Украина, Франция (FOB)

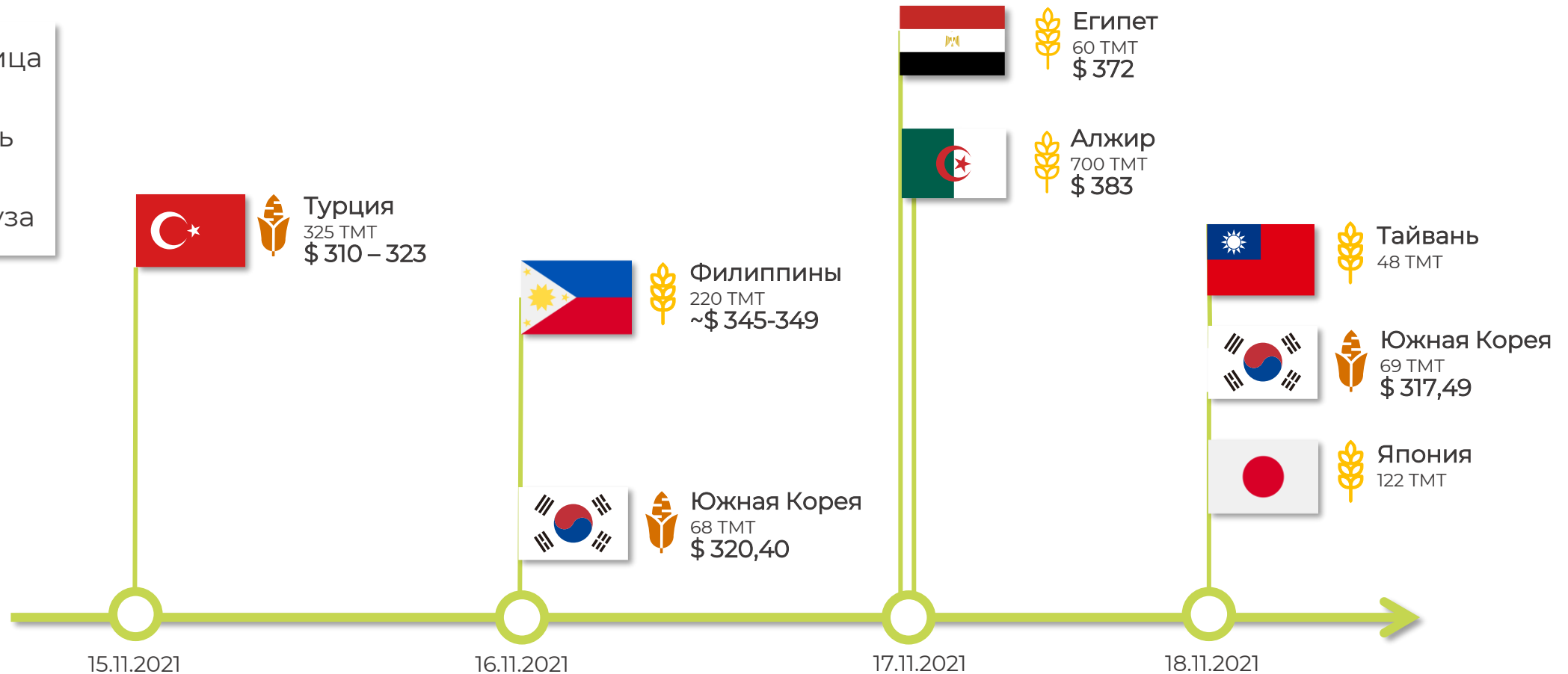
— Novo 12,5% — Odessa 11,5% — Rouen SWW 11%



Согласно оценкам USDA, по итогам сезона 21/22 соотношение запасов и использования (stocks-to-use) в крупнейших странах-экспортерах упадет до 12,1% - это абсолютный антирекорд как минимум за последние 60 лет. Ближайшее сопоставимое значение - 13,1% - было достигнуто в тяжелом сезоне 2007/08 МГ. «Бычья» повестка на рынке пшеницы по-прежнему пополняется почти каждый день. Так, в одном из ключевых потребителей российского зерна в Юго-Восточной Азии - Пакистане - на неделе начались забастовки крупных производителей муки в связи с недостатком на внутреннем рынке субсидируемой пшеницы, которую обычно из запасов реализует государство. Таким образом, несмотря на значительные темпы импорта пшеницы Пакистаном в текущем сезоне, потребности в злаке все еще значительные. Немаловажно отметить и стабильный спрос со стороны других российских контрагентов - в частности, на неделе Турция объявила тендер на 385 TMT пшеницы, при этом, как отмечалось ранее, импортный потенциал страны по данной культуре в текущем сезоне возрастет на +3 MMT к прошлому, до 11 MMT. Тем не менее, высокие цены на зерно все же могут привести к сокращению спроса на него: в Европейском Союзе участники рынка на неделе сообщили о вероятном снижении экспортного потенциала - с 32 до 30,4 MMT на фоне непривлекательно высоких цен. Другим следствием текущей стоимостной конъюнктуры является смещение фуражного спроса в пользу кукурузы, что вкупе со снижением зарубежных отгрузок может привести к увеличению конечных запасов в Европе по итогам года почти на 2 MMT.

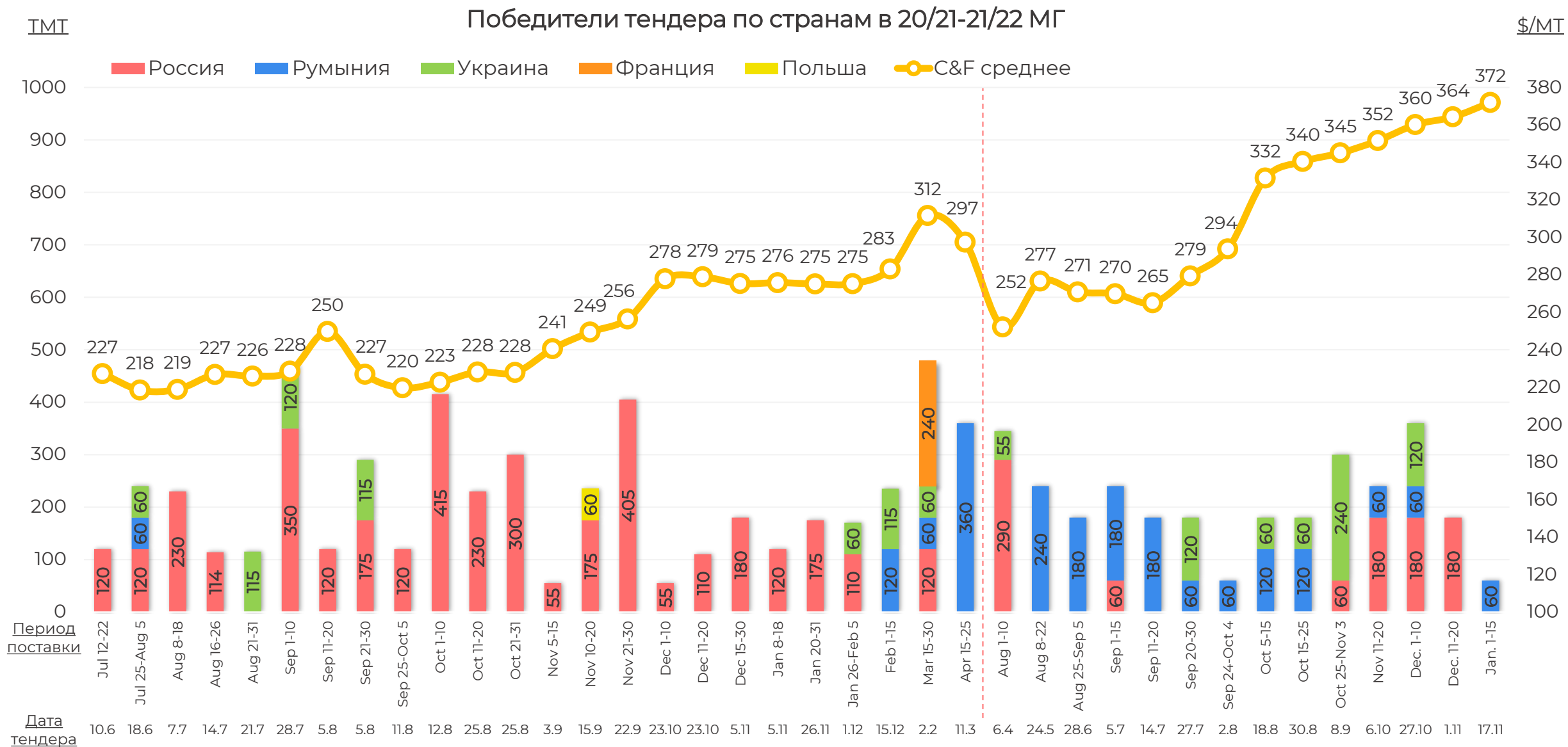
Тендерный спрос вырос почти в 3 раза и составил 1,6 ММТ (555 ТМТ на прошлой неделе)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

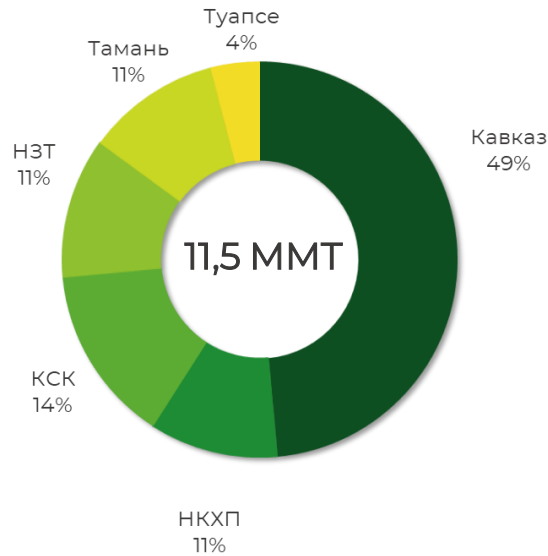


По итогам отчетного периода тендерный спрос вырос в 3 раза к прошлой неделе, составив 1,6 ММТ. Тендеры провели крупнейшие потребители зерна в мире: в том числе Турция, Египет, Алжир; при этом на каждом тендере был подтвержден рост цен к предыдущим закупкам на 8-20 \$/МТ. Стоит отметить, что тендерный спрос будет повышенным и далее: 17.11 Турция объявила конкурс на закупку 385 ТМТ пшеницы с закрытием 25.11, а днем ранее данная страна изъявила желание закупить 320 ТМТ ячменя. Кроме того, согласно данным участников рынка, в ближайшие несколько недель тендер на 500 ТМТ пшеницы должен объявить Ирак. Стоит отметить, что вероятность контрактации Ираком пшеницы из РФ мала – на протяжении 6 лет между странами не урегулирована ситуация по фитосанитарным требованиям. Так, российская пшеница не поставлялась в Ирак с сезона 14/15 из-за выявления в некоторых партиях карантинного объекта – спор головни.

🔥 Египет законтрактовал 60 TMT румынской пшеницы по цене C&F 372 \$/MT (+8 \$/MT к прошлой закупке)



СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ 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 Алжир (поставка декабрь 21-го)	\$/MT	383
Фрахт	\$/MT	42
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	341
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	78
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	242
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	17 598
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	19 358
Расходы на логистику ²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	3 082
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 448
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/MT	17 958
Центр	₽/MT	16 276
Волга	₽/MT	15 910
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	17 500
Центр	₽/MT	16 400
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	6
Центр	\$/MT	-2
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 19.11.2021 (Банк России)	₽/\$	72,6

17.11 Алжир, по данным участников рынка, закупил от 600 до 800 TMT пшеницы по средней цене 383 \$/MT (+19 \$/MT) к прошлой закупке. В тендере удачно поучаствовала Россия, доля ее поставки оценивается в пределах 200-250 TMT. В текущем сезоне правительство Алжира неоднократно заявляло о желании диверсифицировать источники зерна, так как на французскую пшеницу наблюдаются повышенные цены (из-за проблем с качеством), таким образом, можно рассчитывать, что это далеко не единственный выигранный РФ тендер на этом привлекательном рынке. Расчет экспортного паритета демонстрирует, что внутренняя стоимость имеет значительный потенциал роста в первую очередь на Юге – закупка по столь высокой цене уже привела к удорожанию цен, при этом в краткосрочной перспективе эта тенденция сохранится.

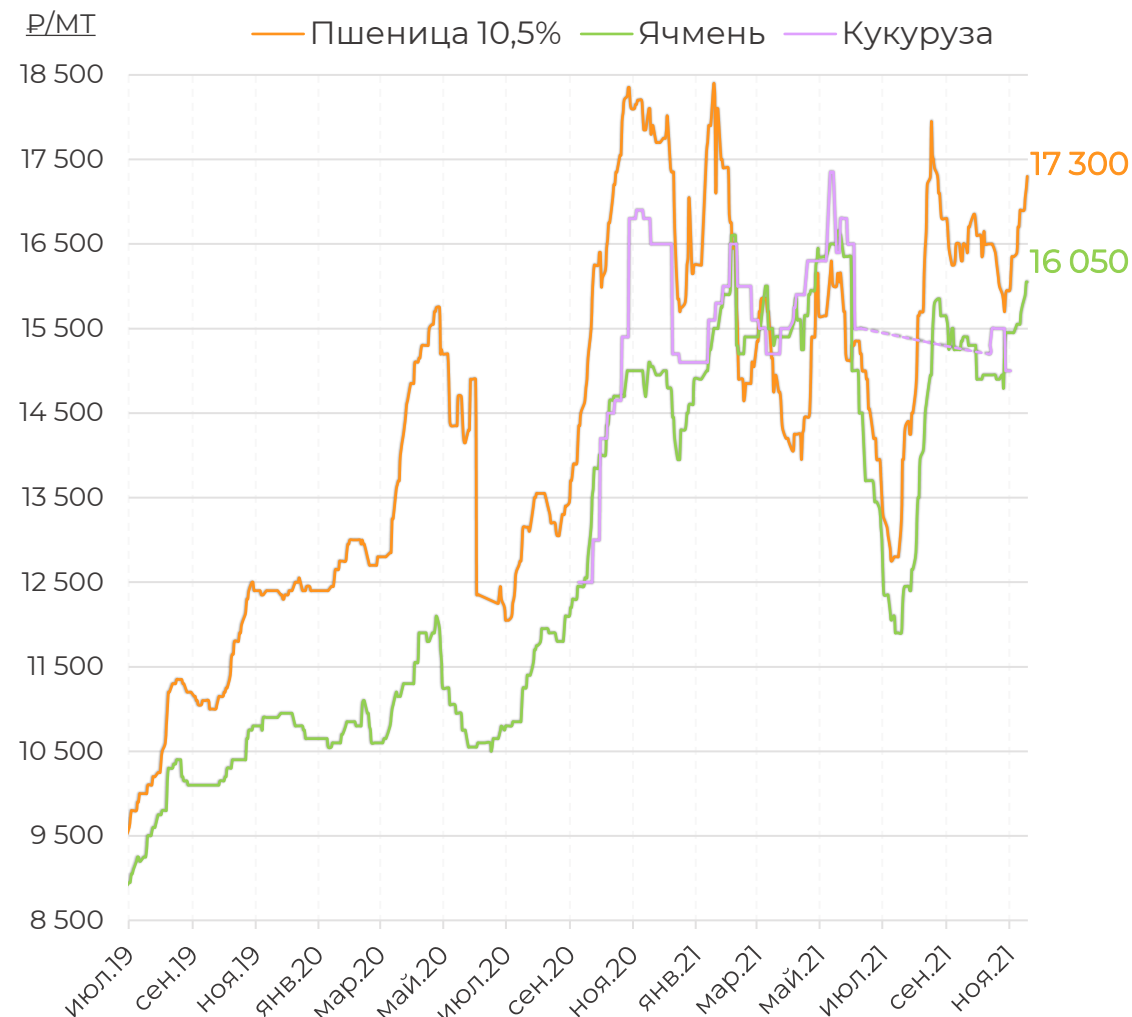
¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX (mcx.gov.ru) на 19.11

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)

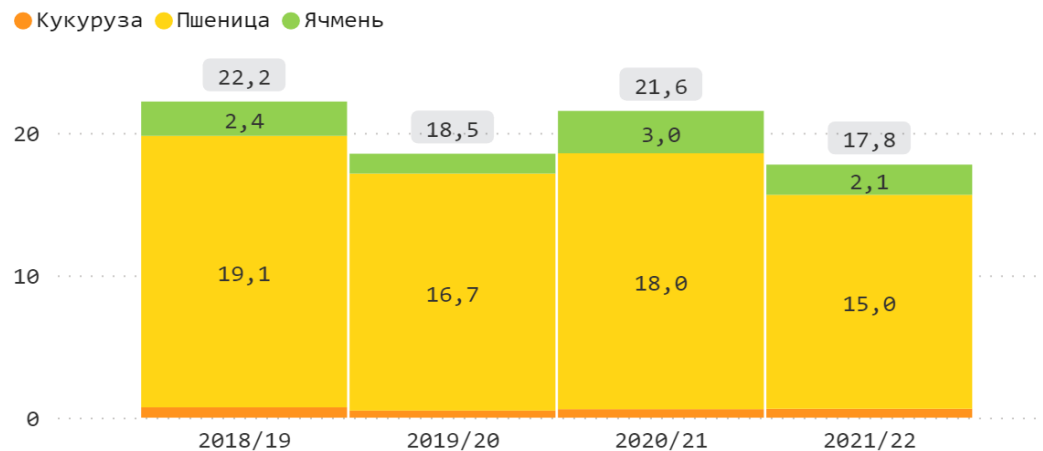


Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)

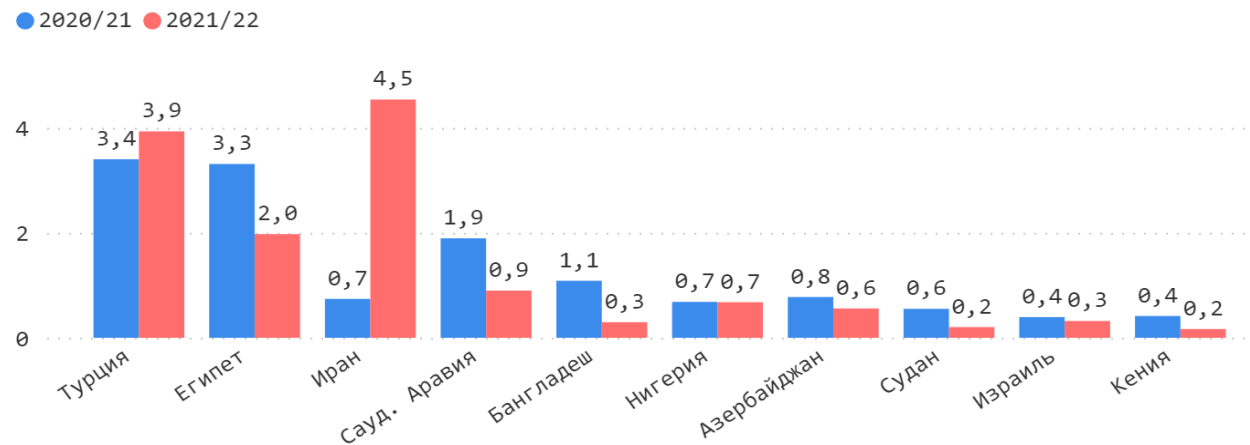


За отчетный период закупочные цены на Юге по пшенице выросли в среднем на 300-400 Р/МТ (до максимума с середины августа) – в основе «бычьего» тренда безусловно был высокий мировой спрос, в том числе решающий фактор сыграл тендер Алжира с поставкой в декабре. Наиболее крупные игроки при этом активно закупали значительные объемы зерна на базисе СРТ.

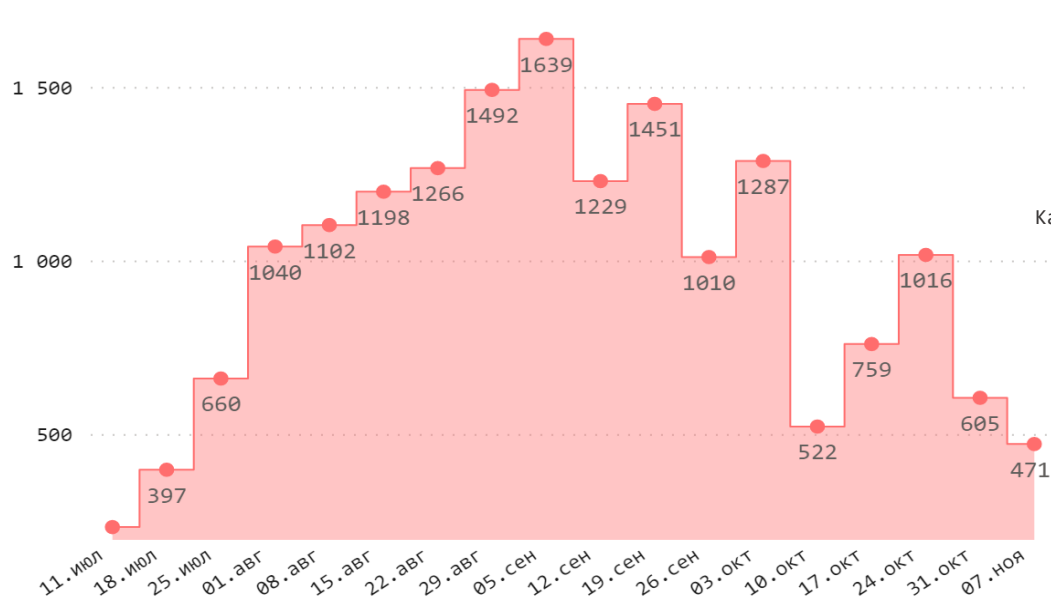
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



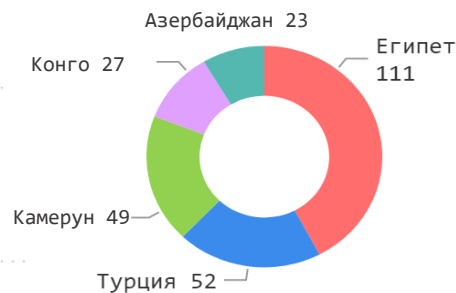
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



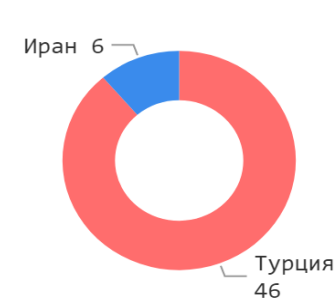
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Согласно данным ФТС, по итогам первой недели ноября, совокупные отгрузки зерна снизились и составили **471 ТМТ** vs. **838 ТМТ** в среднем за прошлые 5 недель. Стоит отметить первую крупную поставку кукурузы в Южную Корею – одного из ключевых импортеров российского фуража в прошлом сезоне. В целом, несмотря на меры регулирования экспорта, отгрузки кукурузы с начала сезона идут сопоставимыми с предыдущими годами темпами. Напротив, экспорт пшеницы отстает от прошлогоднего почти на **3 ММТ** на аналогичную дату. В целом по зерновой группе отгрузки год-к-году потеряли почти **18%**.

*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

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