

13 – 19 декабря 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



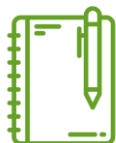
Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



**Тендерный спрос на неделе сократился до 760 TMT (1,1 MMT на прошлой):** Зерно законтрактовали только Алжир и Южная Корея. При этом, тендер Алжира подтвердил падение мировых цен на пшеницу – стоимость контракта (C&F 374 \$/MT), была на ~10 \$/MT дешевле, чем на конкурсе от 17.11.

**Экспортная пошлина на неделе подросла по всей зерновой группе** с 22.12 ставка составит: по пшенице – 94 \$/MT (91 \$/MT на прошлой неделе), по ячменю – 84,8 \$/MT (78,7 \$/MT), по кукурузе 55 \$/MT (54,4 \$/MT).



## Пшеница

**Европейская пшеница потеряла в стоимости 8 \$/MT за отчетный период, опустившись к отметке 313 \$/MT.** Основные контракты (март, май и июль 22-го) по данному индикатору на неделе испытали значительный импульс к снижению – Алжир, традиционно являющийся основным импортером пшеницы из ЕС, законтрактовал на тендере 700 TMT пшеницы, однако злака европейского происхождения закуплено не было.

**Экспортная стоимость российской пшеницы падает, особенно на Малой воде:** за отчетный период зерно на базисе FOB Азов потеряло 16 \$/MT, пробив поддержку 300 \$/MT и подешевев до 288 \$/MT. Столь значительное падение связано с практически полностью отсутствующим спросом Турции, где, с одной стороны, накоплены достаточные внутренние запасы пшеницы, а с другой – продолжается последовательная девальвация национальной валюты, что делает импорт малопривлекательным.



## Ячмень

**Темпы экспорта российского ячменя отстают от прошлогодних на 1,3 MMT:** стоит отметить падение спроса со стороны Саудовской Аравии более чем в 5 раз – на 12.12 текущего МГ отгружено только 370 TMT, vs. почти 2 MMT годом ранее на ту же дату. В этой связи снова стоит вспомнить роль Австралии, которая соберет рекордный урожай фуража в этом сезоне. Это позволит стране сформировать значительный экспортный потенциал, даст возможность и далее конкурировать с РФ на рынках сбыта дальнего логистического плеча.

## Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная  
пошлина в РФ



Тендер Алжира  
зафиксировал  
падение цен

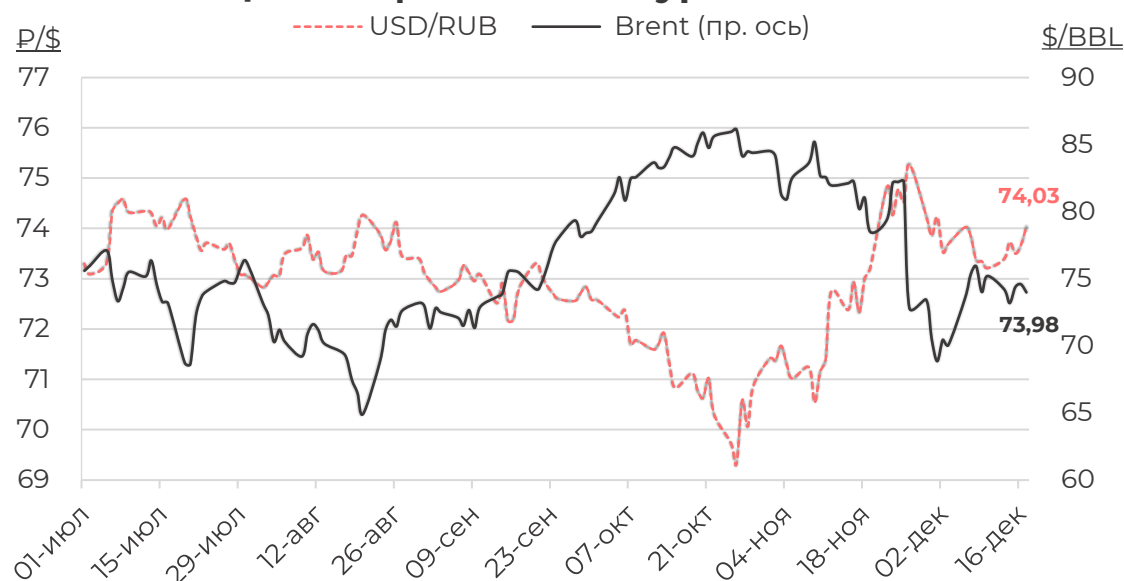


Падение спроса  
на важном  
экспортном  
направлении РФ

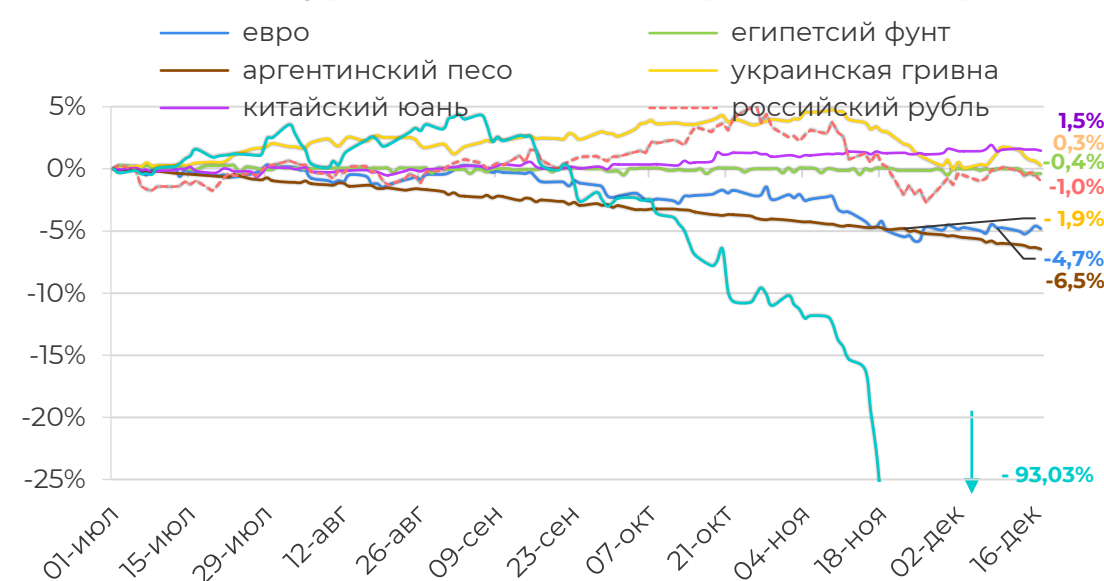


Сокращение  
спроса  
Саудовской  
Аравии на ячмень  
РФ

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Стоимость нефти в течение отчетной недели упала с 74,21 \$/BBL до 73,98 \$/BBL к пятнице. Новые фундаментальные факторы к снижению отсутствовали – рынок по-прежнему негативно оценивал последствия нового штамма «омикрон». Тем не менее, аналитики авторитетного Goldman Sachs видят возможность удорожания энергоносителя до 100 \$/BBL к 2023 году – преодоление последствий коронавируса и рост спроса на черное золото вероятно будет опережать его добычу. Куда более пессимистичными выглядят прогнозы «Газпромнефти»: на неделе стало известно, что компания заложила в бюджет на долгосрочную перспективу цену нефти в 50 \$/BBL. **Рубль** в течение отчетной недели испытывал давление в связи с ужесточившейся риторикой глав ЦБ крупнейших экономик, в частности ФРС США, где по итогам заседания было объявлено о более скором сворачивании мер поддержки экономики, что и укрепило американскую валюту. Сильную поддержку рублю, однако, оказало повышение ставки на заседании отечественного ЦБ 17.12 - показатель был увеличен на 100 б.п. до 8,5% годовых. Решение мегарегулятора связано как со временными факторами (дефицит ряда товарных позиций на автомобильном рынке, рост цен в преддверии новогодней покупательской активности и др.), так и с более фундаментальными, которые можно охарактеризовать общемировым увеличением спроса на фоне недостаточных возможностей для наращивания предложения. По словам Председателя Банка России, проинфляционные риски на рынке по-прежнему доминируют: население ожидает продолжения роста цен и искусственно наращивает спрос в моменте, замыкая «порочную спираль» дальнейшего удорожания товаров и услуг. Говоря о будущих решениях Совета директоров, Э.Набиуллина отметила, что Банк России «еще не добрал» необходимой жесткости денежно-кредитной политики (ДКП). Таким образом, на февральском заседании руководства мегарегулятора стоит ожидать дальнейшего повышения ставок.

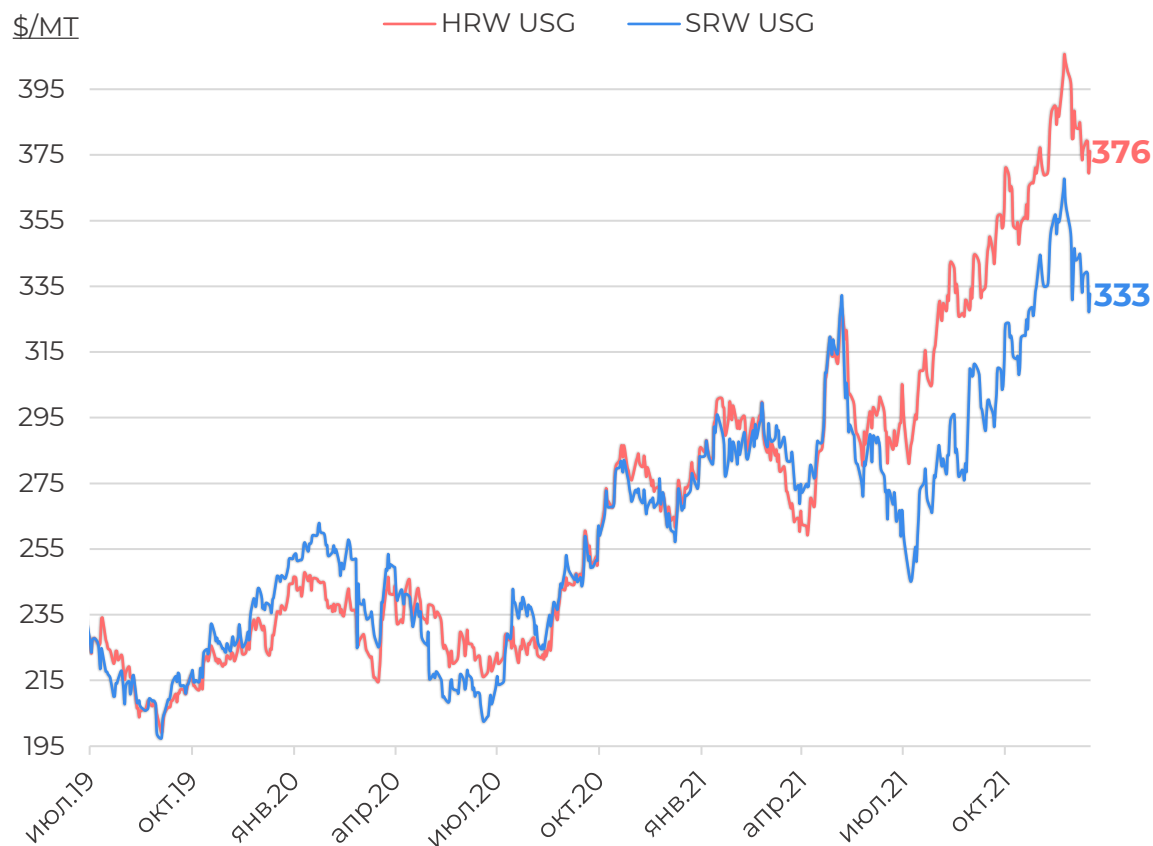
**РЕЗЮМЕ:** Российская валюта снижалась на неделе к доллару, пробив поддержку в 74 Р/\$ на фоне снижения цен на нефть, а также из-за более «ястребиной» риторики глав ЦБ крупнейших экономик.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

↑ ✓ Ужесточение ДКП в РФ
 ↓ ✓ Снижение цен на нефть  
 ✓ Ужесточение ДКП в крупнейших экономиках мира

🔥 Недельные отгрузки в США, Франции бьют рекорды на фоне более привлекательных цен для потребителей

**США (FOB)**

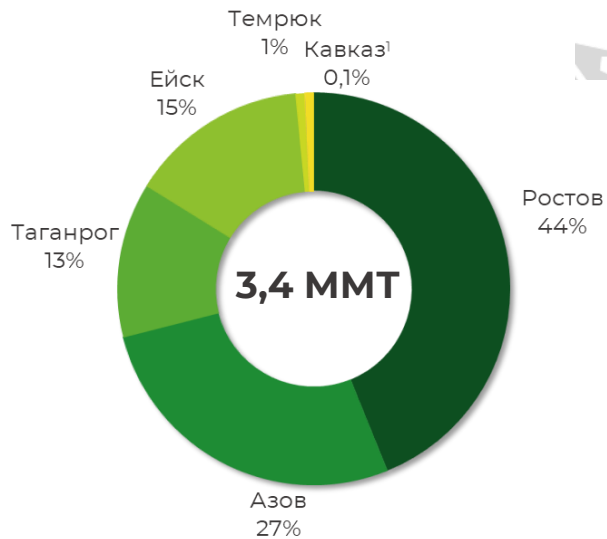


**Россия, Украина, Франция (FOB)**



По ЕС стоит отметить наращивание экспортных темпов (чему способствовала коррекция котировок на базисах FOB) – за отчетный период (08-15.12) недельные отгрузки составили 142,5 TMT – максимум с середины октября. Ключевую роль играл Китай, импортировав из них около 96 TMT. С начала сезона Китай уже импортировал из Евросоюза 780 TMT пшеницы, заняв 5-е место среди топ-экспортных направлений ЕС по данной культуре. Стоит отметить однако, что совокупный импорт Китая (из всех стран) за 21/22 МГ упадет более чем на 1 MMT к прошлому году – 9,5 MMT vs. 10,6 MMT. В США также был зафиксирован рекорд недельных продаж пшеницы на экспорт – 650 TMT за отчетный период vs. 240 TMT на прошлой неделе. По российскому рынку изменения отсутствуют, он во многом сохраняет свою номинальность, как с учетом слабоконкурентных цен по сравнению с другими происхождениями, так и в условиях грядущего праздничного периода.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 12.12)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов
<b>Цена CIF Marmara (поставка 01-31.01)</b>	\$/MT	<b>358</b>
Фрахт*	\$/MT	53
Страхование груза	\$/MT	-
<b>Цена FOB</b>	\$/MT	<b>305</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	91
Цена СРТ	\$/MT	<b>201</b>
<b>Цена СРТ без НДС</b>	₽/MT	<b>14 096</b>
<b>Цена СРТ с НДС</b>	₽/MT	<b>15 506</b>
<b>Расходы на логистику<sup>3</sup></b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 650
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 395
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 074
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/MT	13 856
Центр	₽/MT	13 111
Волга	₽/MT	12 432
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>		
Юг	₽/MT	17 633
Центр	₽/MT	16 600
Волга	₽/MT	-
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	-54
Центр	\$/MT	-50
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 17.12 (Банк России)	₽/\$	70,13

<sup>1</sup>Без учета рейдовой перевалки

<sup>2</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 10.12

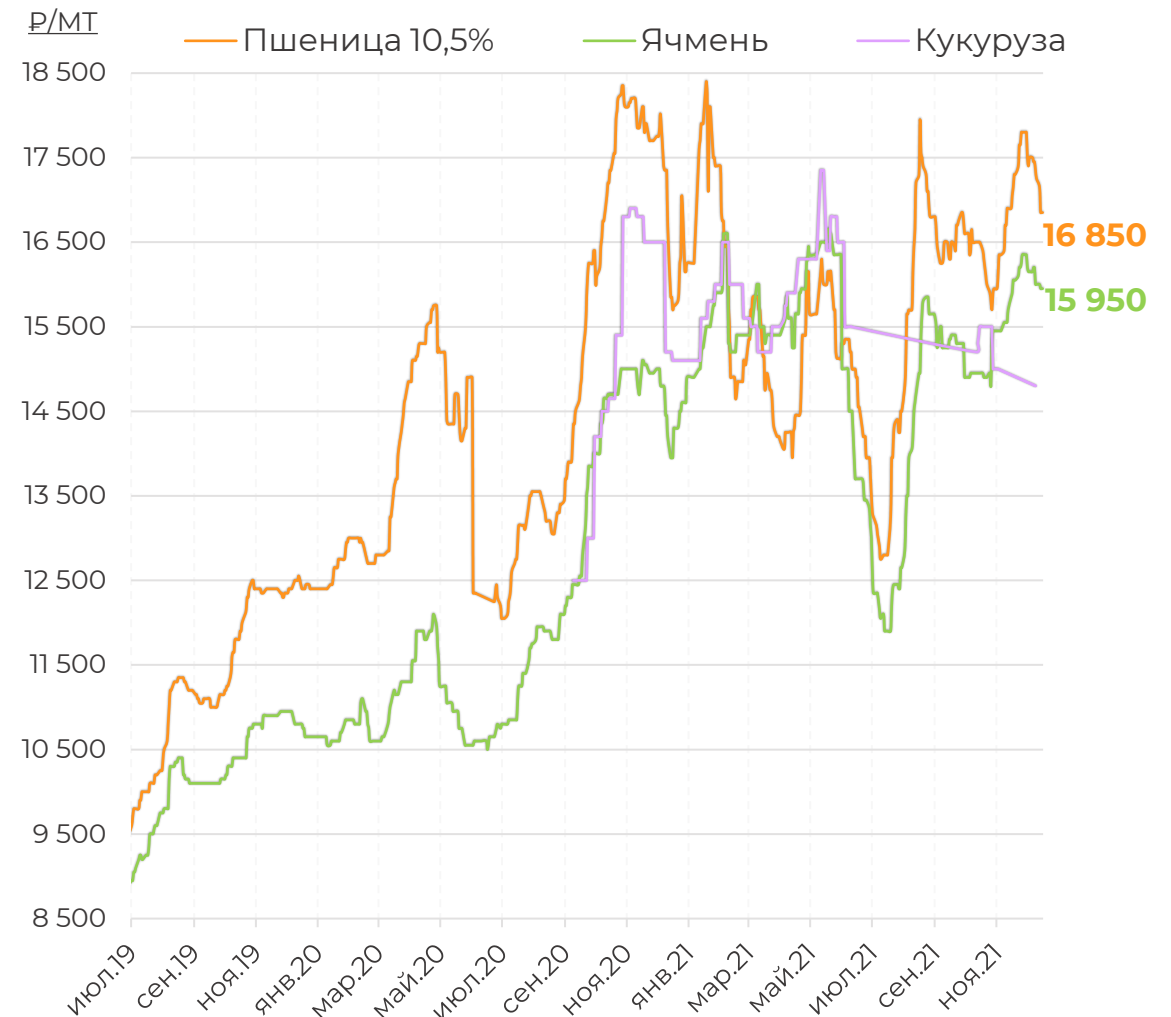
<sup>3</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Валютный рынок Турции продолжает испытывать шоковые последствия своеобразной монетарной политики руководства страны – из-за очередного снижения ставок ЦБ Республики, лира подешевела до 15 TRY/USD. Таким образом, турецкие покупатели вынуждены последовательно снижать закупочные цены на базисе C&F Marmara. Из расчета экспортного паритета следует, что российская пшеница неконкурентна на турецком рынке; в свою очередь это формирует потенциал к снижению внутрироссийских цен. 24.12 закрывается тендер Турции на номинально заявленные 325 TMT пшеницы; тендер будет интересен с точки зрения актуальной цены закупки, особенно в условиях прошедшей значительной коррекции экспортных цен. Главным вопросом остается и будущая стоимость предложений по российской пшенице.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



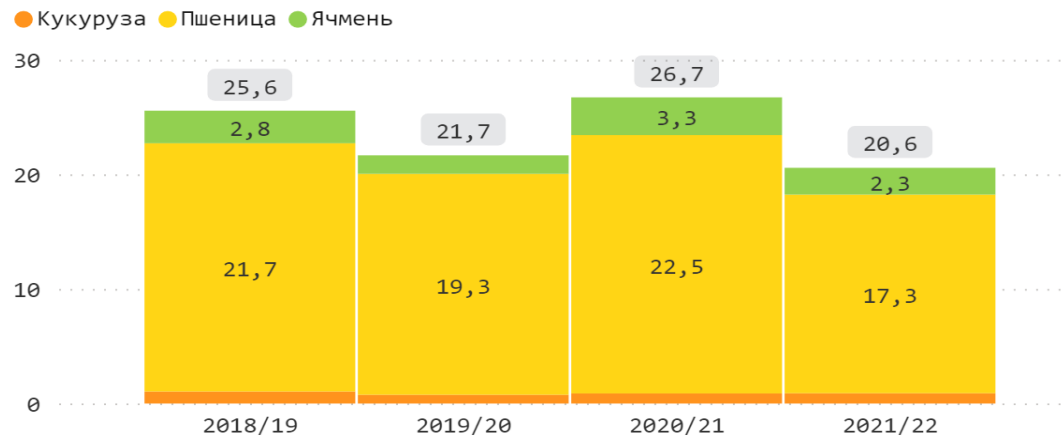
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



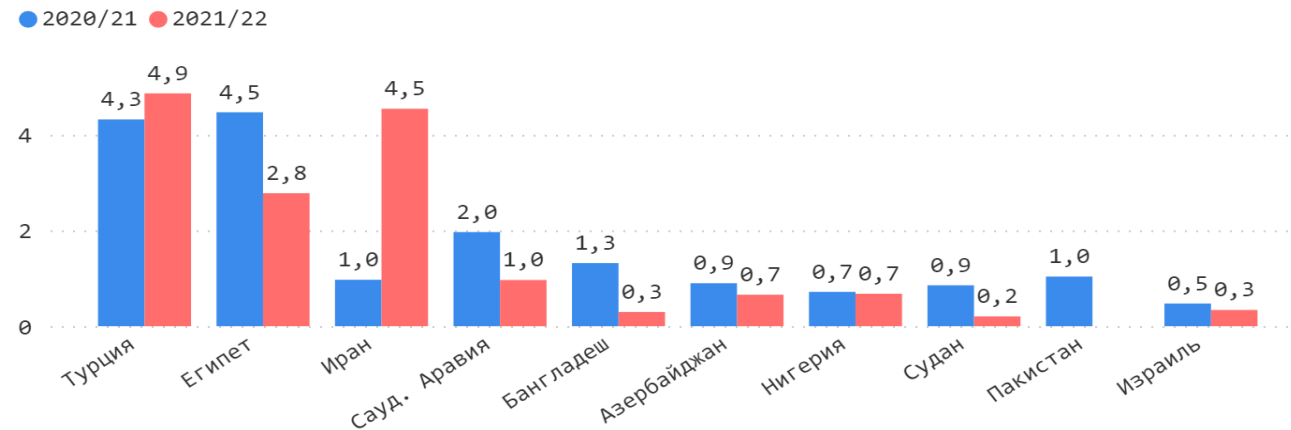
Рынок портовых терминалов Большой воды, как и на других российских базисах демонстрирует минимальную активность – большинство экспортеров уже «откупились» и лишь загружают зерно для исполнения ранее заключенных контрактов. Компании также ожидают установления пошлины 30.12, которая будет действовать более длительный период – до 12.01.22 – что позволит экспортерам планировать на более долгосрочную перспективу.

\*информация приведена в соответствии с прайс-листами крупнейших экспортеров

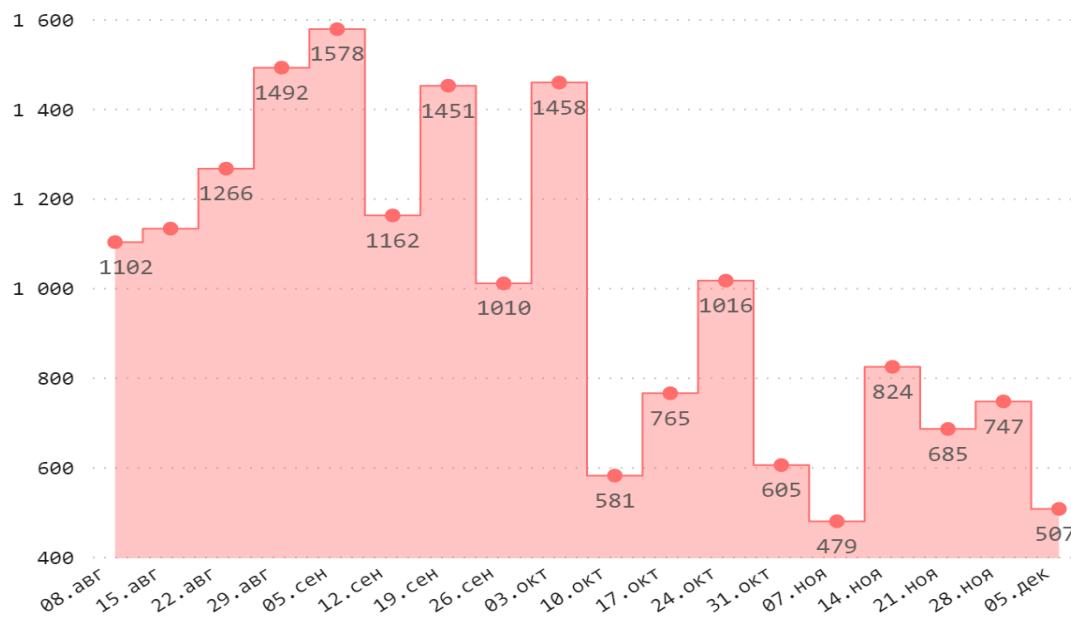
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



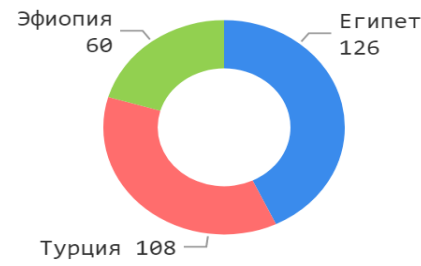
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



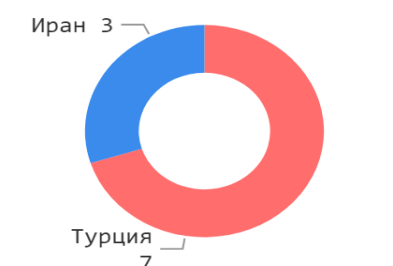
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС, Россия за ноябрь экспортировала 2,4 ММТ пшеницы (4,4 ММТ в сезоне 20/21), 235 ТМТ ячменя (377 ТМТ) и 106 ТМТ кукурузы (332 ТМТ). Стоит отметить рекордные темпы экспорта зернобобовых, сложившиеся с начала сезона: согласно данным ФТС, Россия уже экспортировала 858 ТМТ (vs. 609 ТМТ сезоном ранее) данной продукции. Безусловно, это связано с несколько большей привлекательностью зернобобовых по сравнению с традиционными зерновыми культурами на фоне имеющих мер регулирования экспорта последних.

\*экспорт в страны ЕАЭС по октябрь 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