

20 – 26 декабря 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

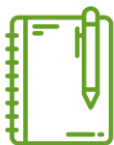
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе вырос до 1 ММТ (760 ТМТ на прошлой): совокупно было законтрактовано почти 1,1 ММТ зерна. Среди прочего, конкурс на 225 ТМТ дурума провел Алжир. Закупка зафиксировала значительный рост стоимости твердой пшеницы – диапазон цен на текущем тендере составил C&F 715 – 720 \$/МТ vs. 620-650 \$/МТ на прошлом.

Экспортная пошлина на неделе подросла по пшенице и кукурузе и снизилась по ячменю. С 29.12 ставка составит: по пшенице – 94,9 \$/МТ (94 \$/МТ на прошлой неделе), по ячменю – 83,5 \$/МТ (84,8 \$/МТ), по кукурузе 69 \$/МТ (55 \$/МТ). Пошлина будет действовать вплоть до 12.01.2022.

В России в 21/22 МГ в чистом весе было собрано 75,9 ММТ пшеницы, 14,6 ММТ кукурузы, 18 ММТ ячменя: актуальные данные по итогам уборочной кампании опубликовал Росстат. Производство кукурузы отметились вторым рекордным значением в истории после 2016/17 МГ (15,3 ММТ).



Пшеница

Стоимость фьючерсных контрактов на пшеницу за неделю подскочила по всем основным базисам на 7-19 \$/МТ. Сильнее всех подорожала американская HRW (мартовский контракт) - котировка прибавила в цене 19 \$/МТ и пробила сопротивление 300 \$/МТ, достигнув отметки 317 \$/МТ. Причиной столь заметного роста стали неблагоприятные погодные условия в центральных штатах страны (~ около трети производственного потенциала США по озимой).

23.12 Турция законтрактовала 320 ТМТ пшеницы в среднем более чем на 20 \$/МТ дешевле, чем на тендере 25.11: средняя стоимость CIF находилась в диапазоне 355-362 \$/МТ. Таким образом, страна, стабильно занимающая второе место в мире по объемам импорта пшеницы, подтвердила значительное падение цен, произошедшее за последний месяц на наличном экспортном рынке.

Пшеница на рынке Малой воды подорожала за неделю в среднем на 9 \$/МТ на фоне краткосрочных факторов. Поддержкой цен выступил проведенный Турцией тендер, а также общие ожидания некоторого роста спроса со стороны данной страны. Надежда на увеличение покупательского интереса Турции связана с драматическим укреплением валюты – стоимость одной лиры поднялась с 16,41 за доллар (17.12) до 11,71 к четвергу 24.12.



Ячмень

Европейский ячмень на Руанском базисе (Франция) за неделю подорожал на 17 \$/МТ: стоимость фуражной культуры достигла максимума с начала декабря. Тренд формирует спрос Китая, который в текущем сезоне занимает первую строчку среди покупателей европейского ячменя с объемом ~1,7 ММТ (vs. 1,3 ММТ годом ранее на ту же дату), при этом без учета статистики по объемам из Франции.



Кукуруза

Американская кукуруза на Чикагской бирже достигла максимальной за 6 месяцев стоимости: стимулом к значительному удорожанию послужили «погодные» опасения в Южной Америке. В частности в Бразилии за неделю значительно снизилась доля растений кукурузы в хорошем/отличном состоянии.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная
пошлина в РФ



Урожай 21/22 в
России



Погодные
катаклизмы в РФ



Турецкий тендер
подтвердил
падение цен FOB



Ожидания по
возобновлению
турецкого спроса

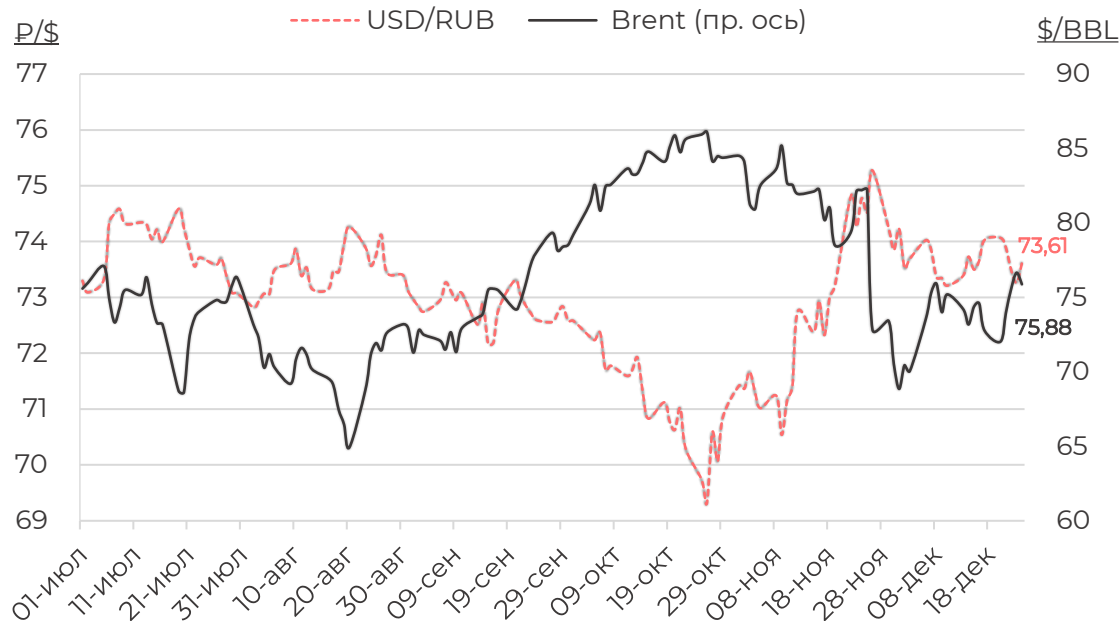


Китайский
спрос

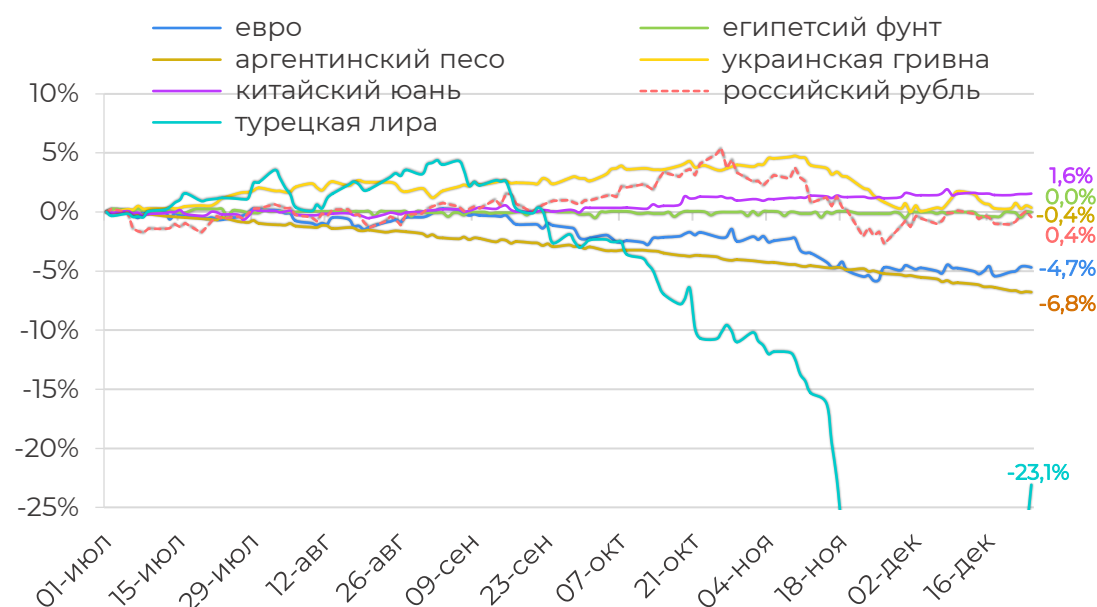


Погодный фактор
в Южной Америке

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость нефти за неделю подскочила более чем на 3\$: фьючерс BRENT в понедельник начал движение от уровня 72,03 \$/BBL а уже в пятницу 24.12 уверенно закрепился выше 75 \$/BBL. Позитивную информационную повестку на рынке сформировали новости об эффективности ряда уже созданных вакцин к новому штамму «омикрон». Рубль в течение отчетной недели немного укрепился: котировка в понедельник 20.12 стартовала у отметки 74,07 P/\$, а уже к вечеру пятницы опустилась до уровня 73,61 P/\$. Тем не менее, с начала декабря рубль пребывает скорее в боковом движении – в краткосрочной перспективе российской валюте еще только предстоит найти устойчивое направление движения в постпраздничный период. Тем не менее, более долгосрочные факторы преимущественно говорят в пользу российской валюты: во-первых – это позиция Банка России по ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП), во-вторых – наметившаяся положительная динамика по стоимости нефти. Наконец, в-третьих, многие мировые аналитики отмечают высокую устойчивость рубля (и неисчерпанный потенциал удорожания): в декабрьском отчете (от 22.12) эксперты одного из наиболее авторитетных банков северной Европы (Danske Bank) отметили российскую валюту как наименее рисковую инвестицию среди топ-20 развивающихся рынков (РФ в частности опередила Польшу, Китай). В том же рейтинге Турция ожидаемо заняла последнюю строку на фоне волюнтаристской монетарной политики. Тем не менее, на неделе турецкий президент объявил, что гражданам будут компенсированы убытки по вкладам в определенной пропорции в зависимости от степени удешевления лиры к доллару. Решение во многом созвучно повышению ключевой ставки и лира в течение недели отреагировала сильнейшим за последние 38 лет ростом.

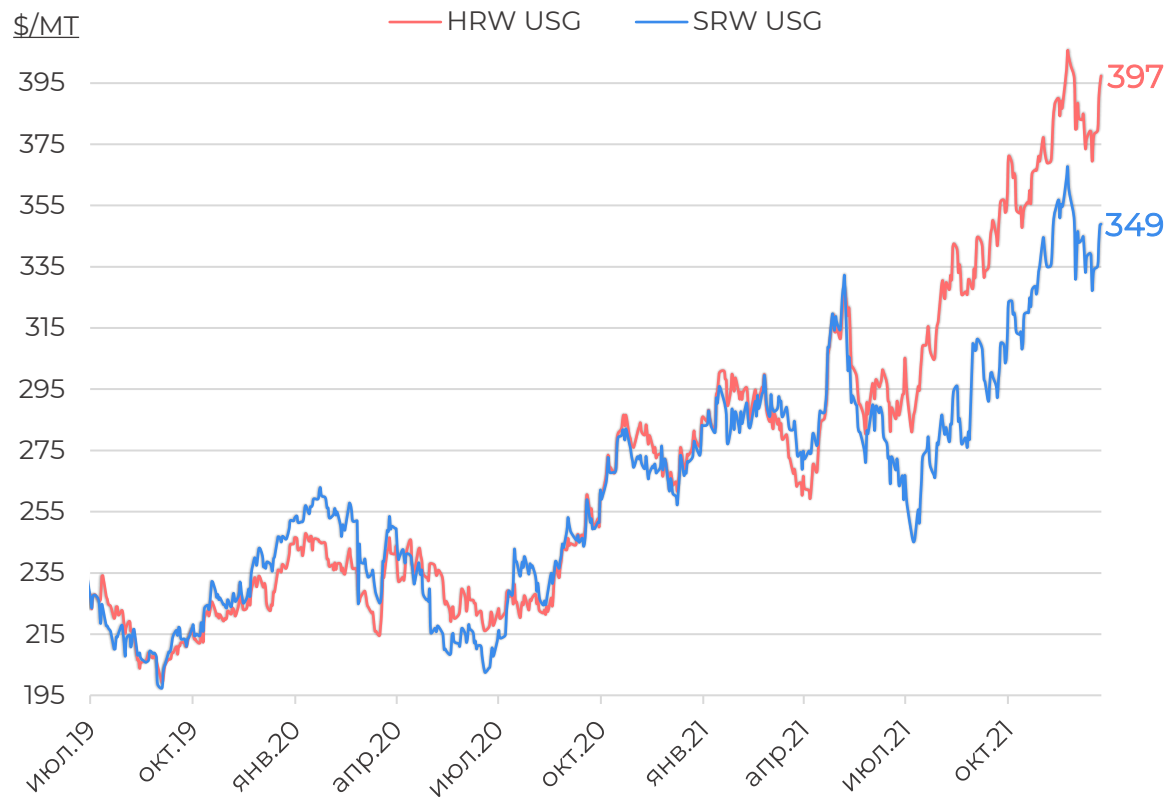
РЕЗЮМЕ: Рубль за неделю несколько укреплялся, в том числе на фоне растущей нефти. Резко к доллару укрепилась турецкая лира, что может подстегнуть интерес Республики к импорту с/х продукции из РФ.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

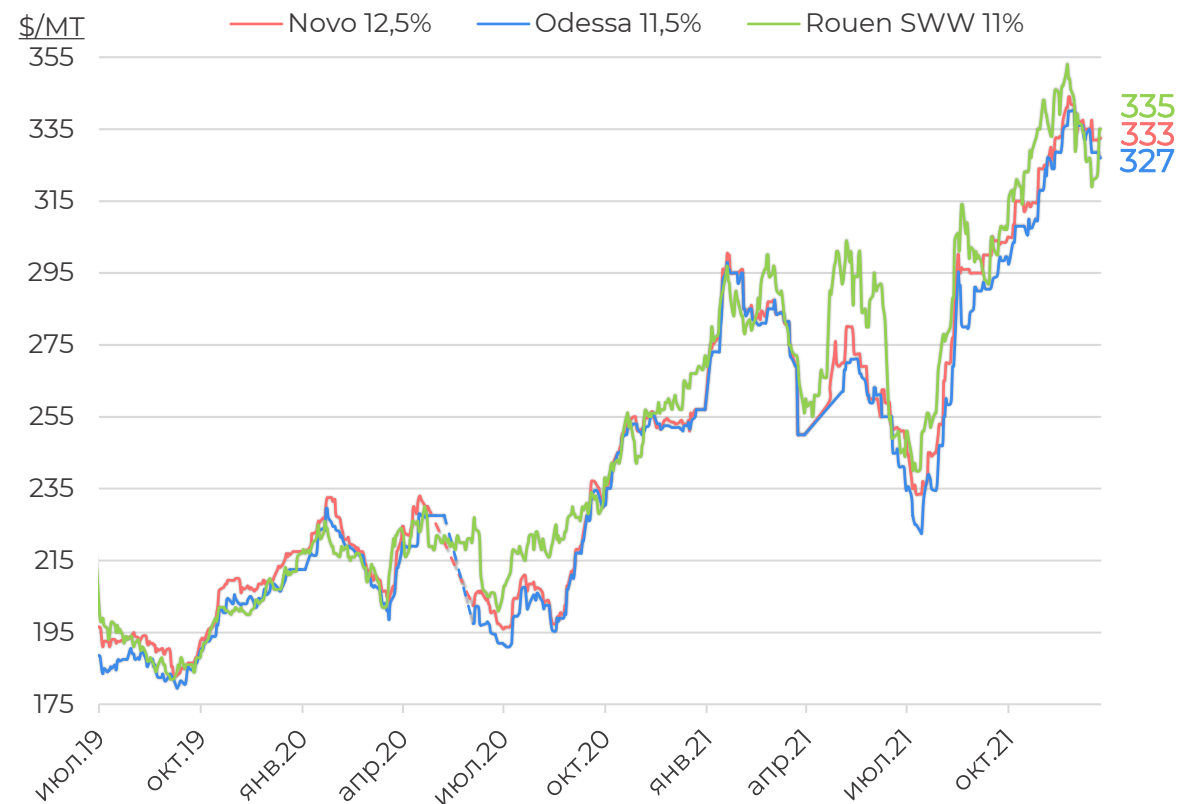
- ↑ Ужесточение ДКП РФ
- ↑ Рост цен на нефть
- ↓ Геополитические риски

🔥 В Украине выступают за введение экспортных ограничений на пшеницу из-за высоких темпов экспорта

США (FOB)

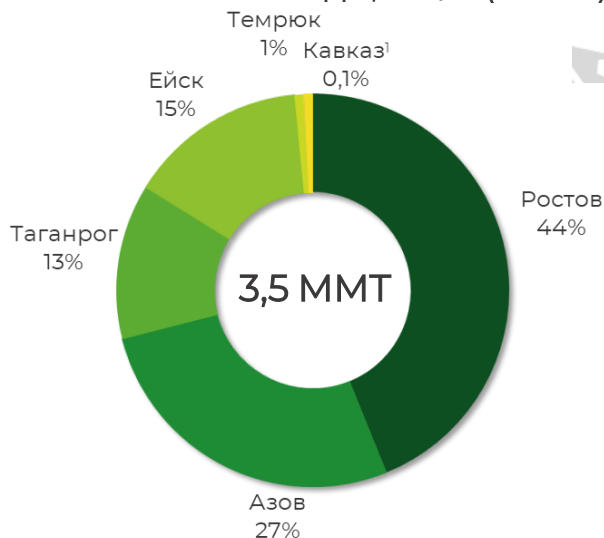


Россия, Украина, Франция (FOB)



В Украине обсуждается возможность пойти по примеру России и ввести меры экспортного регулирования (квоты) на пшеницу, в силу рекордных темпов экспорта – 15,4 ММТ на 20.12 vs. 12,2 ММТ на ту же дату прошлого года. Это уже составляет более половины экспортного потенциала (24,2 ММТ – USDA) на весь сезон. Высокие темпы связаны с ролью Украины в текущем МГ, которая «замещает» на рынке недостающие объемы пшеницы из РФ. Нагрузка на украинский баланс спроса и предложения по данной культуре возрастает и вследствие истощения экспортного потенциала в Румынии, которая отгрузила на черноморском направлении уже 4,5 ММТ (из оценочного объема отгрузок на сезон на уровне чуть менее 6-7 ММТ). На европейском рынке вновь стоит отметить возросшую роль Китая – по итогам недели, Народная Республика стала крупнейшим покупателем французской пшеницы, опередив традиционно основного покупателя – Алжир (806 TMT vs. 800 TMT). Американская пшеница совершила за неделю значительное ценовое движение – стоимость возросла в рамках обозначенных ранее погодных неприятностей, которые вынудили компании нарастить закупки зерна текущего урожая. В России актуальная ситуация на рынке осталась без изменений к прошлой неделе – торговля минимальна в преддверии праздничного периода, а сами цены предложения на базисе FOB по-прежнему неконкурентные по сравнению с украинскими.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 19.12)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов
Цена CIF Derince (поставка февраль 22-го)	\$/МТ	362
Фрахт*	\$/МТ	45
Страхование груза	\$/МТ	
Цена FOB	\$/МТ	317
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	14
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	95
Цена СРТ	\$/МТ	209
Цена СРТ без НДС	₽/МТ	15 267
Цена СРТ с НДС	₽/МТ	16 794
Расходы на логистику³		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/МТ	1 650
Центр (Кшень, Курская область)	₽/МТ	2 395
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	3 074
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/МТ	15 144
Центр	₽/МТ	14 399
Волга	₽/МТ	13 720
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/МТ	17 200
Центр	₽/МТ	16 400
Волга	₽/МТ	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	-28
Центр	\$/МТ	-27
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на 25.12 (Банк России)	₽/\$	73,19

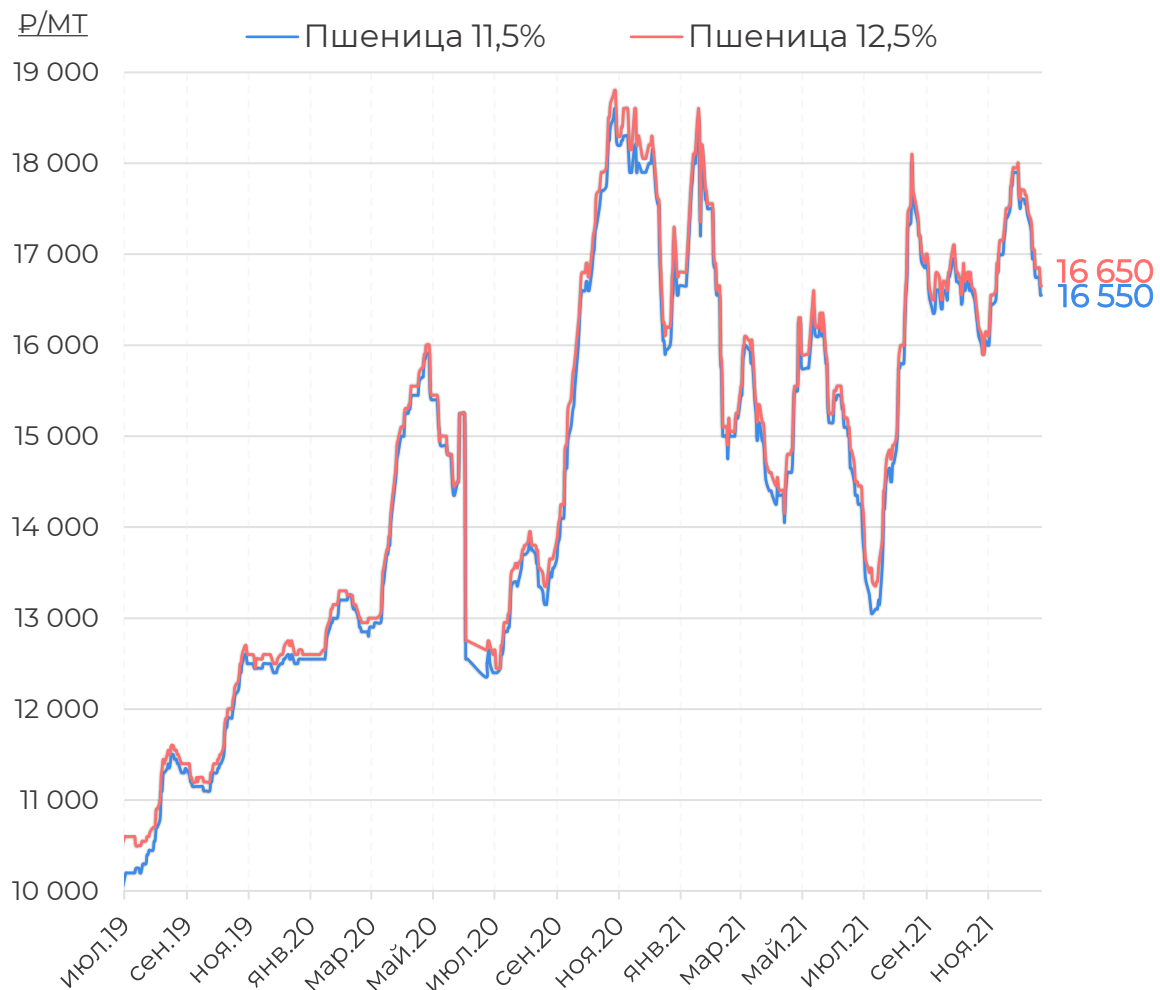
¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с данными MCX РФ на 24.12

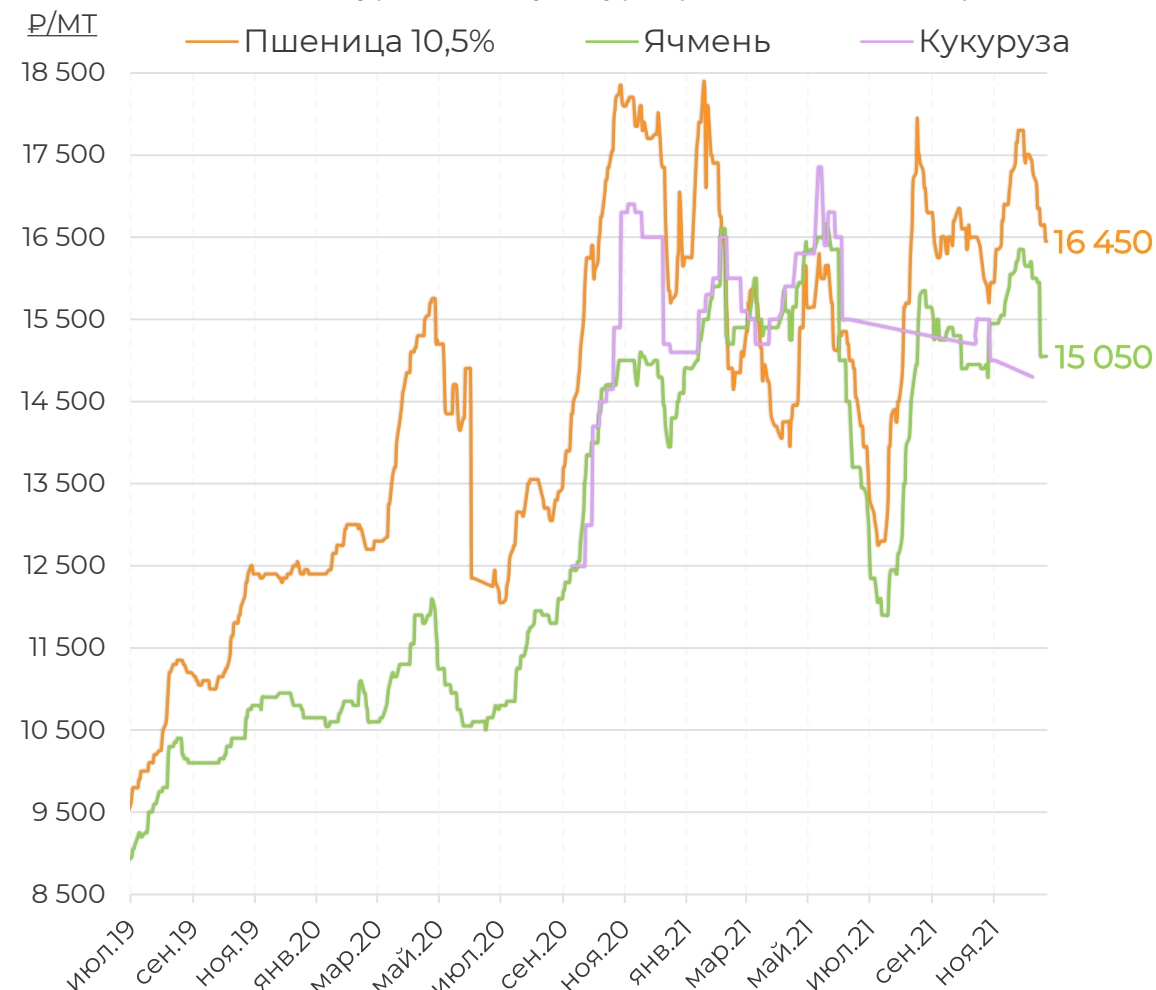
³Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Турция 21.12 законтрактовала на тендере 320 TMT пшеницы с поставкой в феврале 22-го в ценовом диапазоне 355-362 \$/МТ, что оказалось существенно меньше, чем на прошлом конкурсе в конце ноября – тогда стоимость находилась в пределах 376-395 \$/МТ. На основе расчета экспортного паритета, к февралю 22-го можно ожидать снижения внутренних цен в среднем на 2 000 ₽/МТ во всех основных макрорегионах. Стоит также отметить тенденцию на снижение стоимости фрахта: сократившийся спрос Турции на зерно и в целом замедление активности по торговле сталью и углем в регионе высвобождает дополнительные корабельные мощности. Тренд на снижение ставок сохранится и далее, несмотря на введение режима ледовой проводки на Малой воде.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



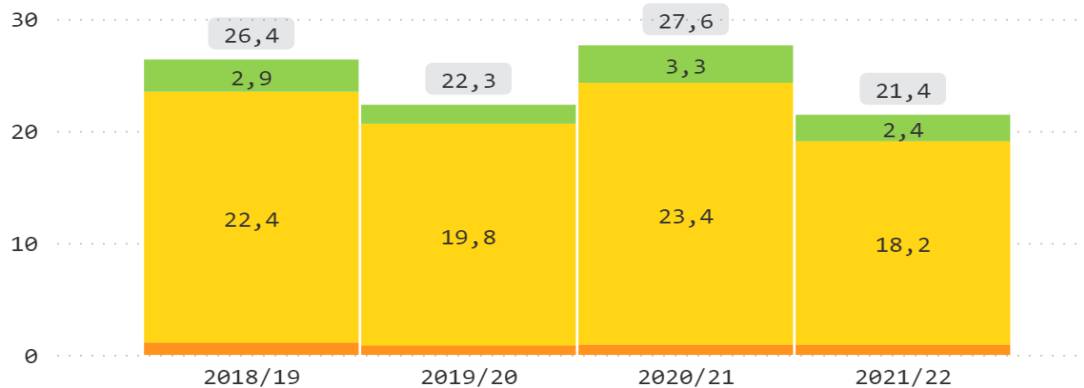
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Цены на экспортном базисе в течение отчетной недели номинально снизились, фактические закупки сведены к минимуму. И все же, несмотря на наметившуюся в последнее время коррекцию. В течение отчетной же недели, стоимость продовольственной пшеницы снизилась на ~ 500 Р/МТ, ячменя – почти на 1 000 Р/МТ. Дополнительное давление на закупочные цены оказывало укрепление рубля – с 74,17 за долл. США до 73,61 за долл. США к вечеру пятницы 25.12.

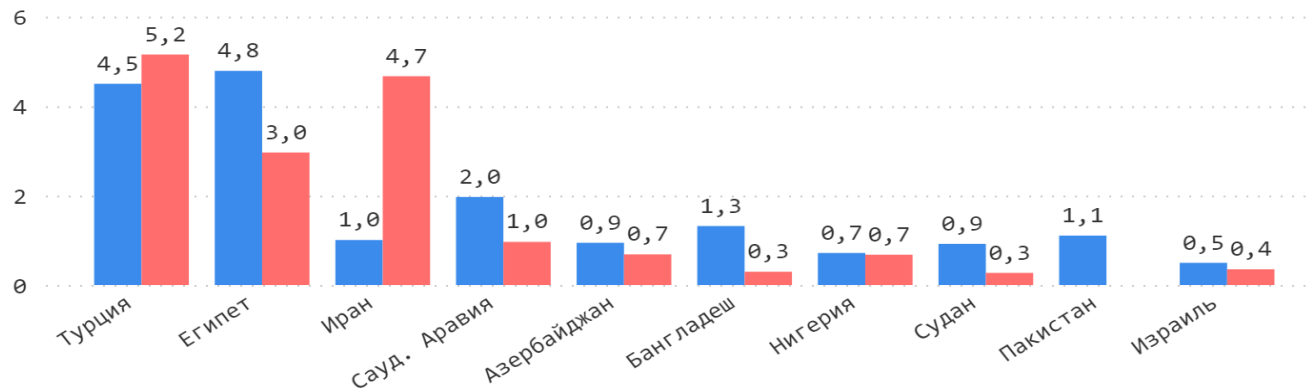
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

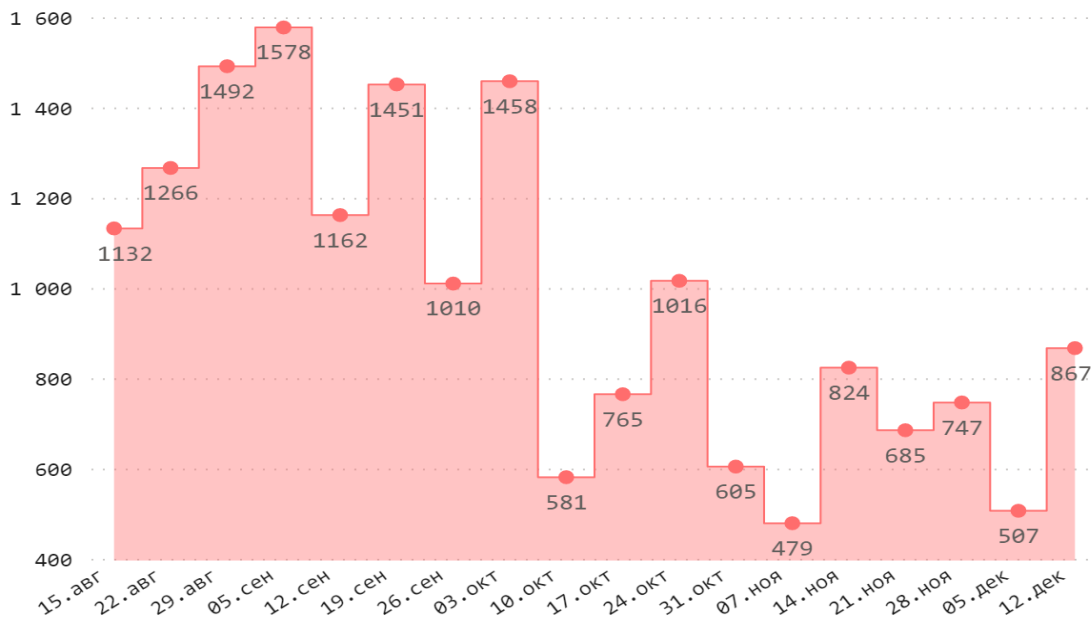


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

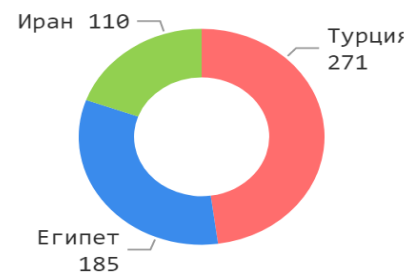
● 2020/21 ● 2021/22



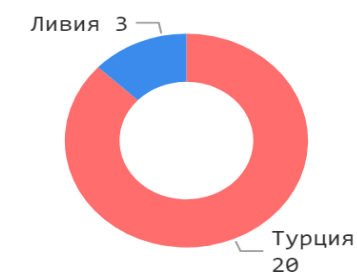
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



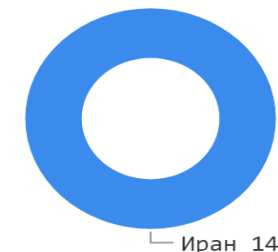
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС за отчетную неделю, экспорт зерновых составил 867 ТМТ, из них основные отгрузки осуществлялись в Турцию, Египет и Иран. В текущем сезоне стоит отметить стремительные темпы экспорта зернобобовых культур в текущем сезоне, которые являются рекордными за всю историю: согласно данным ФТС, Россия уже экспортировала 858 ТМТ (vs. 609 ТМТ сезоном ранее). Безусловно, это связано с несколько большей привлекательностью зернобобовых по сравнению с традиционными зерновыми из-за имеющихся мер регулирования экспорта. Основным покупателем зернобобовых выступает Бангладеш, который уже импортировал 139 ТМТ vs. 62 ТМТ за весь прошлый сезон.

*экспорт в страны ЕАЭС по октябрь 2021 года включительно. Неизвестные направления (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