

17 – 23 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



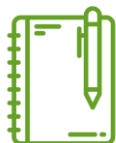
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос за отчетный период (14.01-20.01) составил 1,85 ММТ (629 ТМТ за прошлый). Падение экспортных котировок на зерно с начала года стимулировало страны нарастить закупки. Тендеры в частности провели крупнейшие импортеры: Алжир и Турция, как на ячмень, так и на пшеницу. Примечательно, что 19.01 Иран объявил очередной тендер на пшеницу – второй за последние две недели.

Экспортная пошлина на неделе снизилась по пшенице и ячменю и выросла по кукурузе. С 26.01 ставка составит: по пшенице – 95,8 \$/МТ (97,5 \$/МТ на прошлой неделе), по ячменю – 74,4 \$/МТ (79 \$/МТ), по кукурузе 50,6 \$/МТ (46,1 \$/МТ).



Пшеница

Стоимость фьючерсных контрактов на американскую пшеницу за неделю выросла на 19 \$/МТ. Так, мартовский фьючерс HRW в начале недели торговался по цене 274 \$/МТ, а уже по итогам четверга 20.01 цена достигла 293 \$/МТ. Поддержку фьючерсам оказывает возросший импортный интерес со стороны крупнейших покупателей, а также метеорологические риски для американского урожая пшеницы 22/23 МГ.

Алжир закупил аргентинскую пшеницу; покупка обошлась на 25 \$/МТ дешевле, чем на прошлом тендере: пятая по объемам импорта хлебного злака в мире страна законтрактовала в конце прошлой недели 600 ТМТ данной культуры. Цена контракта при этом составила 349 \$/МТ (374 \$/МТ на закупке от 15.12). По данным трейдеров, значительная часть зерна приходилась на аргентинское, румынское и украинское происхождение.

Турция законтрактовала 335 ТМТ пшеницы в среднем на 13 \$/МТ дешевле, чем на прошлом тендере: 18.01 Республика приобрела зерно с поставкой в феврале-марте. Пшеница с протеином 12,5% была закуплена по цене 346 \$/МТ (359 \$/МТ на декабрьском тендере), 13,5%-ая была приобретена по 350 \$/МТ (362 \$/МТ на конкурсе от 21.12)



Ячмень

Турция приобрела 345 ТМТ ячменя на тендере 20.01; цена закупки почти на 30 \$/МТ ниже декабрьской. Таким образом, Турция уже провела 9 тендеров на поставку фуража в текущем сезоне, а совокупный объем импорта превысил оценку USDA (на весь сезон – 2,7 ММТ) и приблизился к отметке 2,8 ММТ.



Кукуруза

В Аргентине засеяно 88% площадей под кукурузу урожая 21/22, в Бразилии сев только начинается. Агрометеорологические условия сыграют ключевую роль в формировании валового сбора, который по двум странам ожидается на рекордном уровне в 169 ММТ, из которых 82 ММТ будет направлено на экспорт. На неделе с 24 по 30 января в Аргентине и Бразилии прогнозируются обильные дожди, что снизит опасения рынка, однако угрозу влагодефицита еще рано считать исчерпанной.

Ценовые тренды



Тендеры



*Экспортная
пошлина в РФ*



*Рост мирового
спроса;
«погодные» риски*



*Алжирский
тендер на
пшеницу*



*Турецкий
тендер на
пшеницу*

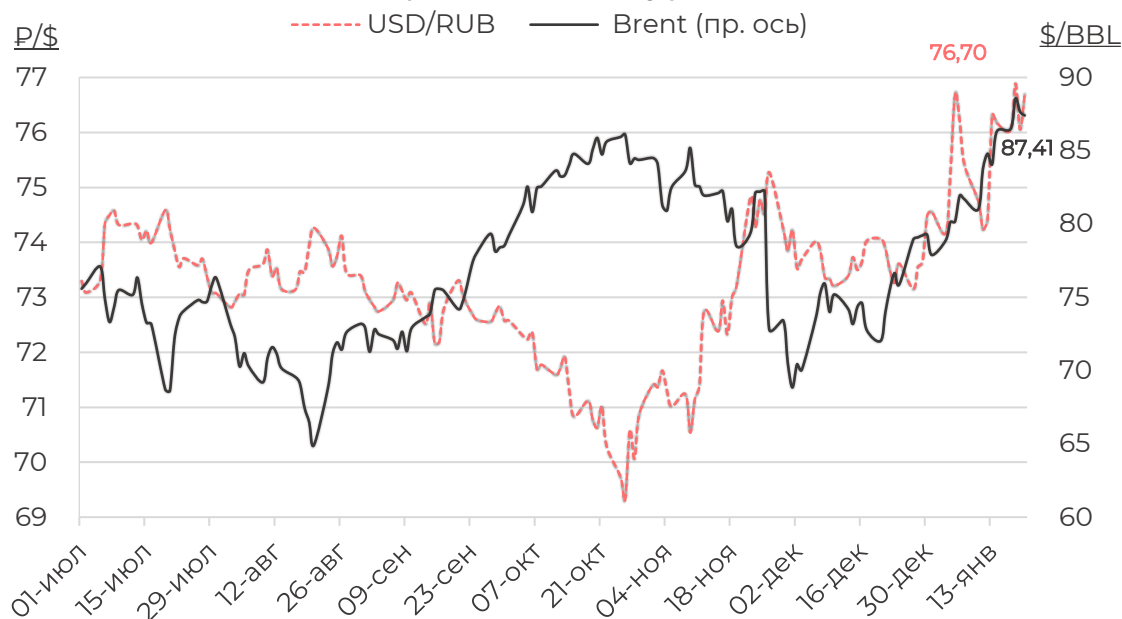


*Турецкий тендер
на ячмень*

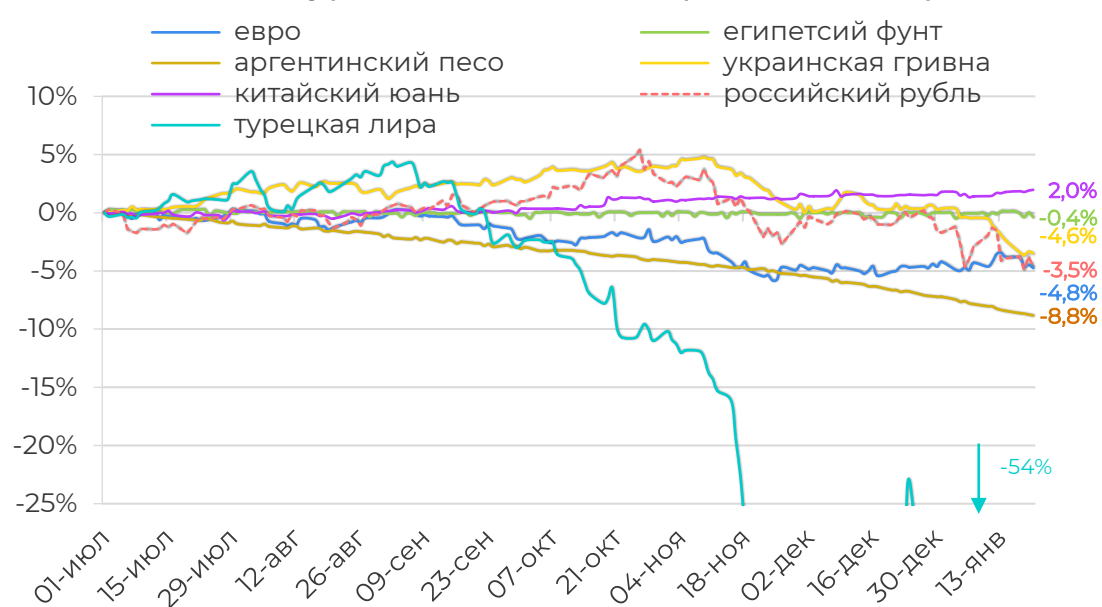


*Погодный фактор
в Южной Америке*

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



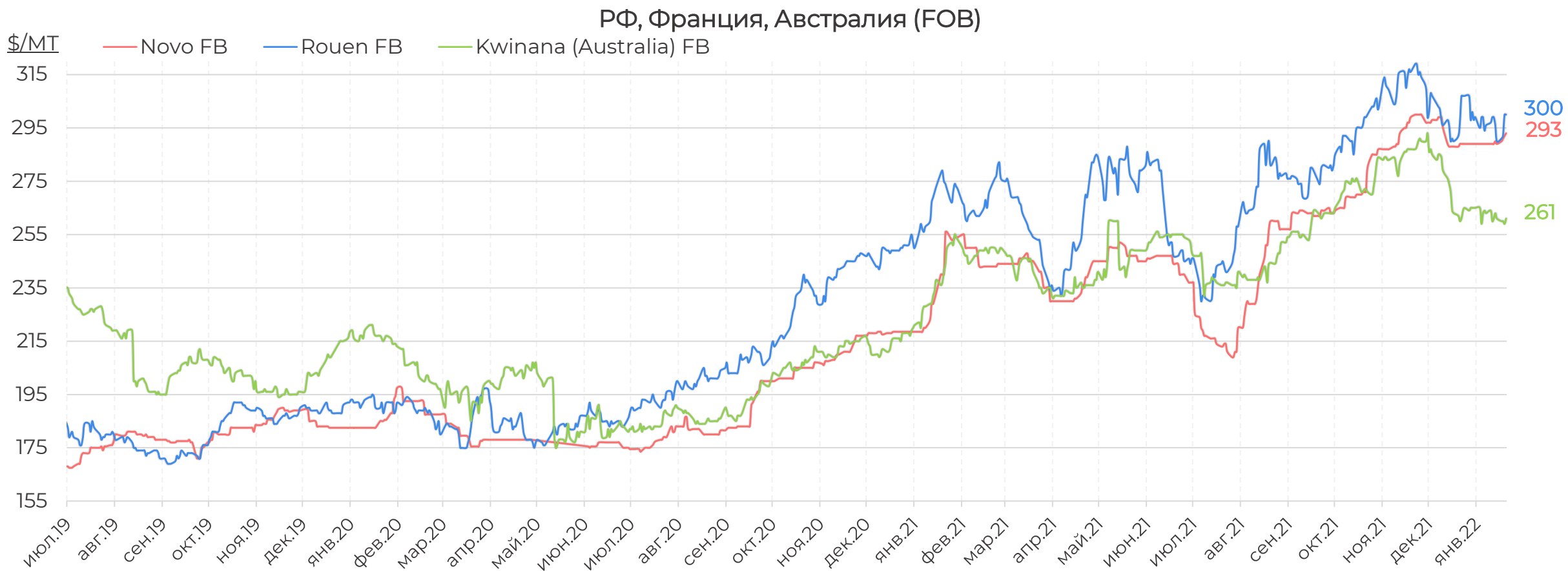
Индексы курсов валют к USD (июл.21=100%)



ТОРГИ: Нефть во вторник 18.01 достигла локального максимума, зафиксировавшись выше отметки 88,50 \$/BBL и преодолев очередной рекорд сентября 2014-го. К пятнице, однако, была зафиксирована коррекция до 87,41 \$/BBL. Ослабление котировок было обусловлено, в том числе, разочарывающей статистикой по запасам черного золота в США – вопреки ожиданиям аналитиков, за неделю они приросли на 0,5 млн барр. Большинство аналитиков все же видят скорое возвращение цен к росту, наиболее оптимистичные из них видят уровень в 100 \$/BBL к концу 2022-го. Волатильность рубля по-прежнему взаимосвязана с агрессивной риторикой некоторых западных партнеров. Вместе с тем, позитивный инфоповод для отечественной валюты с точки зрения геополитики появился в пятницу – несмотря на досрочное завершение женевской встречи между министрами иностранных дел Лавровым и Блинкеном (США), обе стороны согласились о необходимости поддержания конструктивного диалога. Как и прежде, фундаментальные экономические факторы выступают в пользу рубля – при разрешении временной проблематики, рубль непременно перейдет в рост. В частности, в долгосрочной перспективе, аналитики ВТБ прогнозируют курс рубля на уровне 73,7 P/\$ на протяжении 2022 года. Основным двигателем укрепления станет рост цен на энергоносители вследствие преодоления последствий пандемии.

РЕЗЮМЕ: Рубль по итогам недели немного ослаб, несмотря на стабильно растущие цены на нефть - фактор геополитических рисков в последнее время оказывает большее влияние на российскую валюту. При сохранении тренда на рост нефтяных котировок, а также снижении напряженности в международной повестке, высоковероятно укрепление рубля.

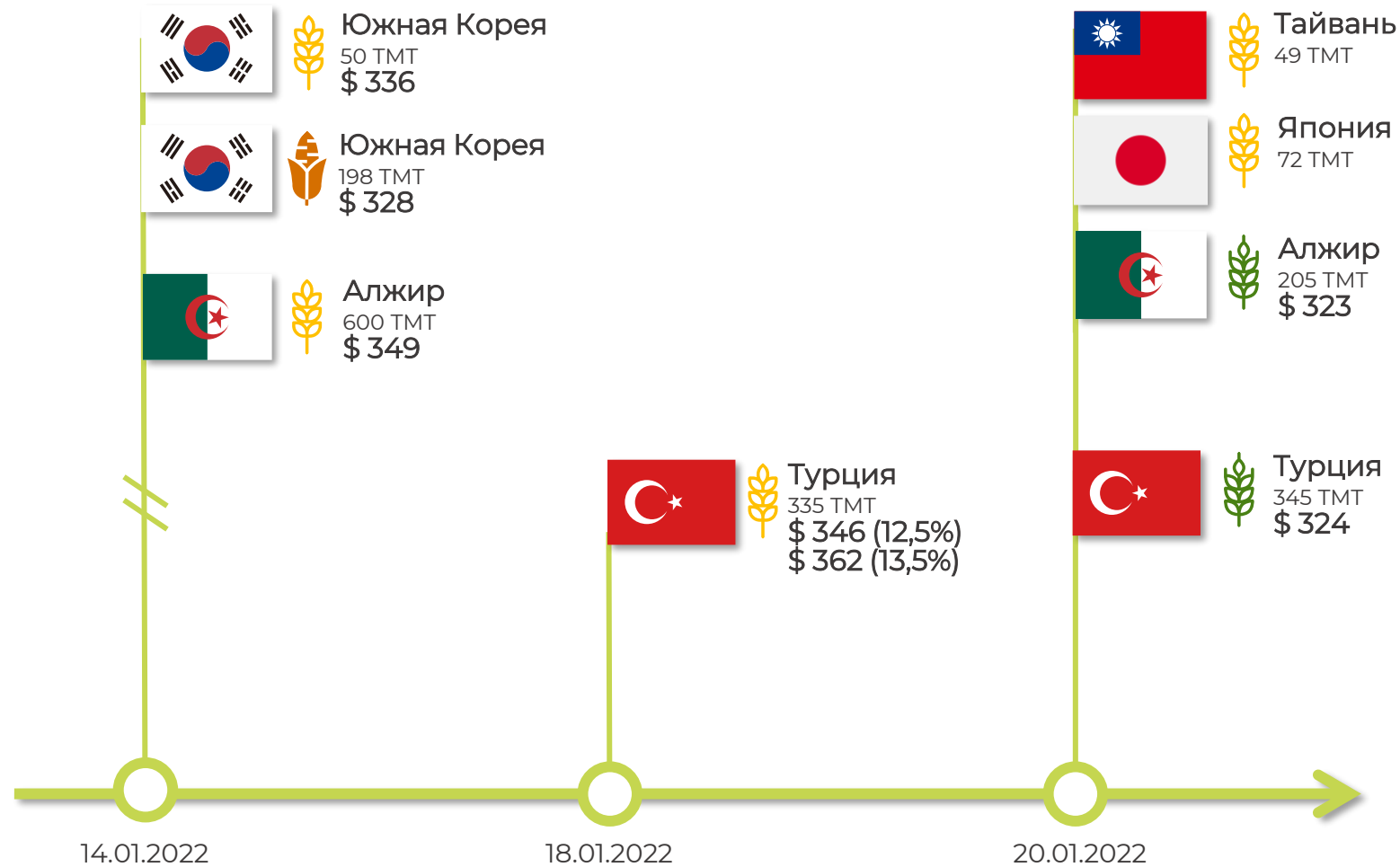
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ): ↑ Рост цен на нефть ↓ Геополитические риски



Основными актуальными инфоповодами недели по ячменю были состоявшиеся закупки Турции и Алжира совокупно на 0,55 ММТ данной культуры. При этом цена закупки основного покупателя российского ячменя – Турции – снизилась почти на 30 \$/MT к прошлому тендеру: 324 \$/MT vs. 353 \$/MT. С учетом стоимости фрахта Ново – Мармара, и спотовой цены FOB Novo по ячменю (295 \$/MT), можно предположить, что российское происхождение составило значительную долю закупки. С учетом состоявшегося тендера, совокупный объем законтрактованного Турцией на текущий сезон ячменя составил около 2,8 ММТ, что уже выше оценки USDA (2,7 ММТ). Проведенный тендер обеспечивает потребности страны до февраля-марта, что означает высокую вероятность еще 2-3 конкурсных закупок для полного удовлетворения спроса на 2021/22 МГ. Средний объем контрактации ячменя на турецких тендерах в текущем сезоне составляет около 300 ТМТ; таким образом, совокупный импорт Республикой ячменя в 2021/22 МГ может достичь 3,3 ММТ. Отдельно стоит отметить интерес к французскому ячменю (руанский базис на неделе подорожал на 10 \$/MT): с начала сезона отгрузки данной культуры из Франции достигли 2,2 ММТ (+46% к прошлому году на ту же дату и +57% к среднему значению за последние 3 года).

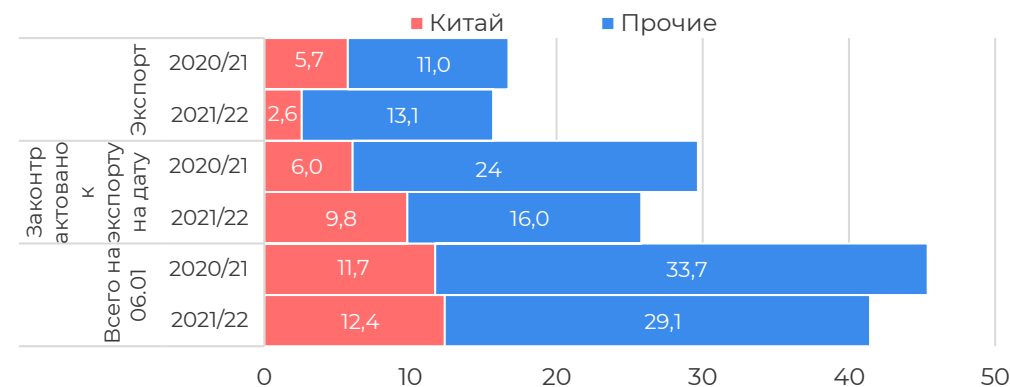
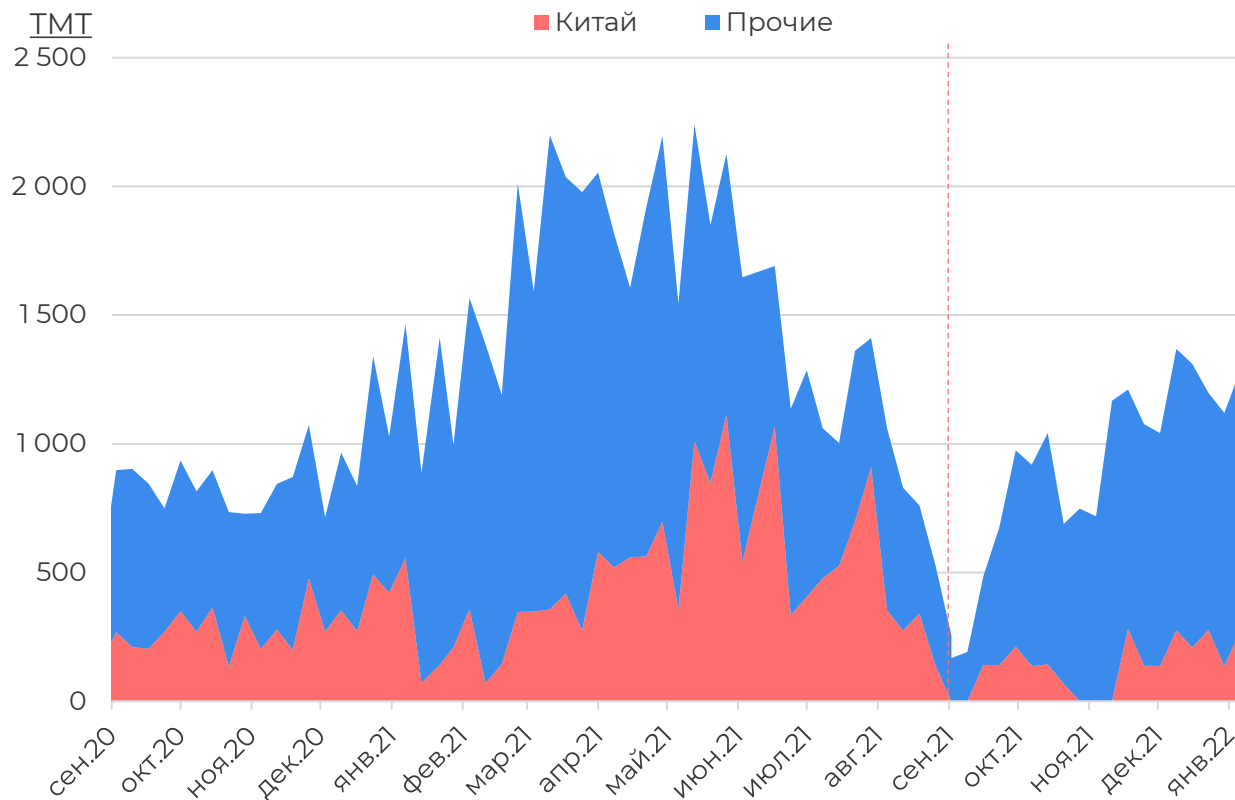
Тендерный спрос составил 1,85 ММТ (0,6 ММТ за прошлый период)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



За отчетный период объем контрактации зерна составил 1,85 ММТ, из них 1,1 ММТ пришлось на пшеницу, 0,5 ММТ – на ячмень, 0,2 ММТ – на кукурузу. Как и по пшенице, тендеры на ячмень и кукурузу зафиксировали снижение мировых цен на зерно. Так, законтрактованная Турцией партия ячменя 20.01 по цене 324 \$/МТ оказалась ощутимо дешевле прошлой закупки (353 \$/МТ на тендере от конца ноября). Южная Корея (входит в топ-5 импортеров кукурузы) приобрела фураж по цене 328 \$/МТ – это почти на 10 \$/МТ дешевле предновогодней закупки данной культуры (337 \$/МТ).

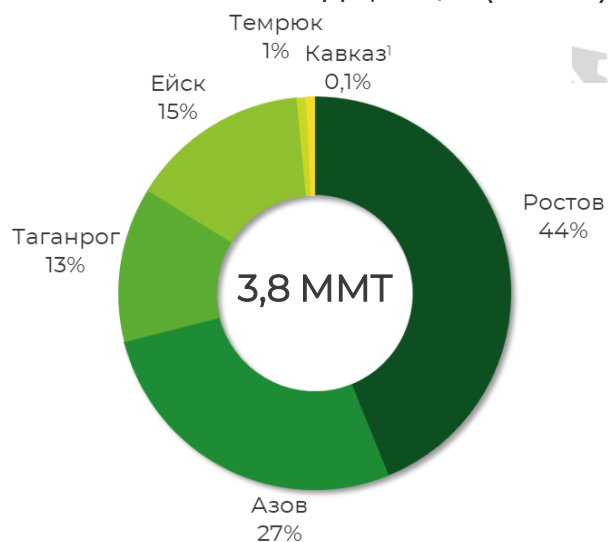
🔥 Китай сократил долю американской кукурузы в импорте и нарастил - украинской



С начала сезона (сен-авг) на 06.01 фиксируется снижение объемов фактических отгрузок кукурузы из США в Китай в сравнении с аналогичным периодом прошлого МГ. Так, если на 06.01.21 экспорт составил 5,7 ММТ, то на ту же дату текущего сезона показатель находится на уровне 2,6 ММТ. к поставкам на остаток 2021/22 МГ по состоянию на 06.01 законтраковано 9,8 ММТ кукурузы (vs. 6 ММТ в прошлом МГ на ту же дату). Однако львиная доля данных объемов была законтракована еще в 20/21 МГ – непосредственно с сентября текущего МГ значительных закупок не производилось. Так, с сентября 21-го КНР совокупно приобрела чуть менее 0,5 ММТ американской кукурузы. В этой связи нельзя не отметить возросшую роль Украины для китайского потребителя – с начала сезона КНР импортировала уже около 3 ММТ из данной страны (за весь прошлый сезон импорт составил 1,9 ММТ).

Возвращаясь к США, страна убрала в текущем сезоне рекордный урожай кукурузы – ок. 384 ММТ, однако внутренние (и экспортные) цены на данное сырье сохраняют повышенный уровень. Первопричиной является отрасль переработки кукурузы на биоэтанол: по данным университета Айовы, начиная с августа 2021-го (на фоне роста мировых цен на энергоносители) рентабельность производства биотоплива стабильно прирастала, а в декабре 21-го достигла многолетних максимумов. Таким образом, на рынке возникла сильная конкуренция между экспортерами и переработчиками, что и удержало кукурузные котировки от падения.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 16.01)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов	Ново
Цена CIF Marmara (поставка февраль-март)	\$/МТ	324	324
Фрахт*	\$/МТ	35	25
Страхование груза	\$/МТ		
Цена FOB	\$/МТ	290	299
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	13,5	13,0
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	79	79
Цена СРТ	\$/МТ	197	207
Цена СРТ без НДС	Р/МТ	15 108	15 875
Цена СРТ с НДС	Р/МТ	16 619	17 462
Расходы на логистику³			
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	Р/МТ	1 530	1 450
Центр (Кшень, Курская область)	Р/МТ	2 328	2 975
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/МТ	2 985	2 950
Цена EXW с НДС, расчетная:			
Юг	Р/МТ	15 089	16 012
Центр	Р/МТ	14 291	14 487
Волга	Р/МТ	13 634	14 512
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	Р/МТ	17 133	17 133
Центр	Р/МТ	16 520	16 520
Волга	Р/МТ		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/МТ	-27	-15
Центр	\$/МТ	-29	-27
Волга	\$/МТ	-	-
Курс валюты на 22.01 (Банк России)	Р/\$	76,69	76,69

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 14.01

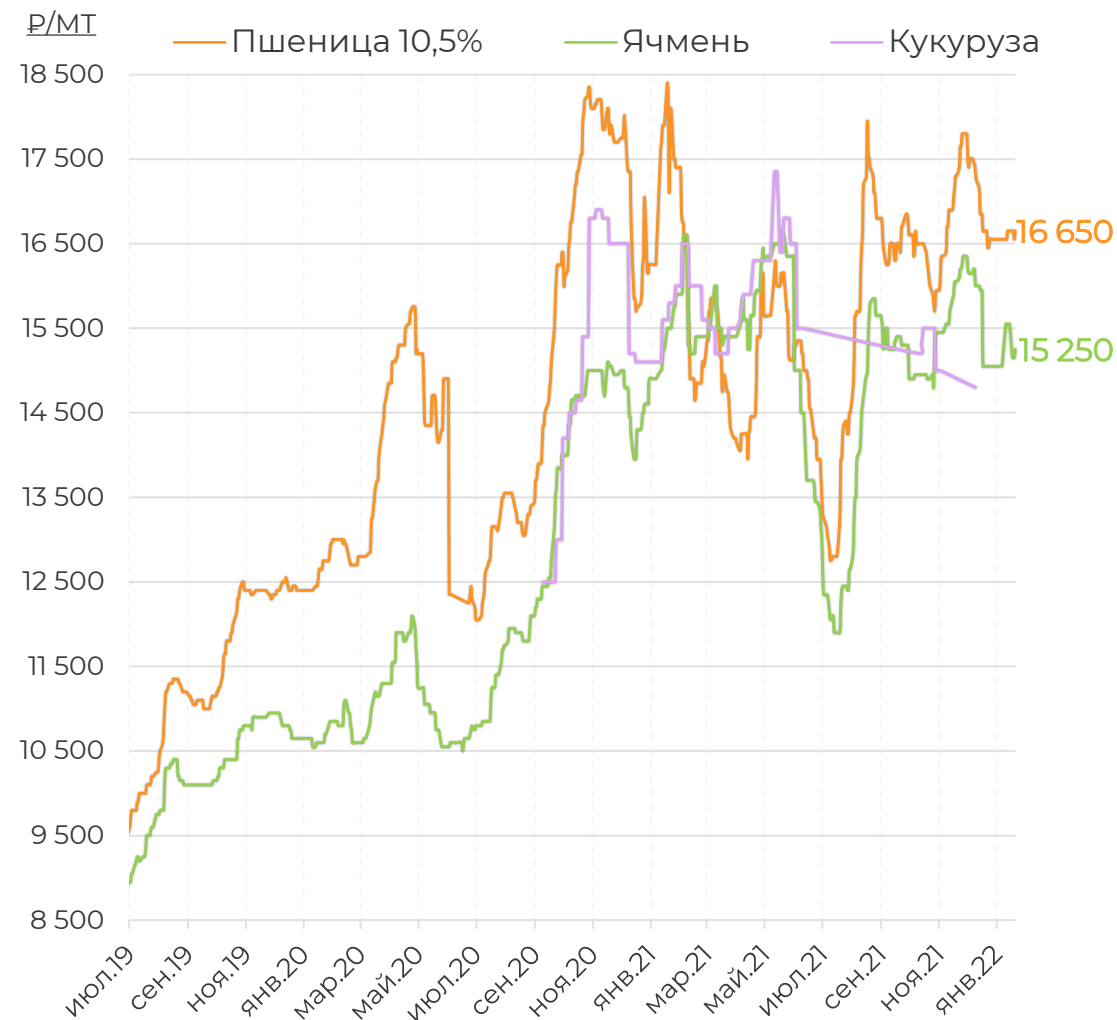
³Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

20.01 Турция закупила на тендере 345 ТМТ ячменя по средней цене C&F 324 \$/МТ. Контракция Турцией данных объемов частично производилась и с внутренних элеваторов: актуальна ситуация, когда российское зерно «заранее» поставляется турецким импортерам, которые затем с прибылью реализуют его на тендерах. Такая система позволяет российским экспортерам снизить риск от роста экспортной пошлины. Актуальный расчет экспортного паритета свидетельствует о вероятной коррекции внутренних цен на ячмень в среднем на 1 000 – 2 000 Р/МТ в зависимости от макрорегиона.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



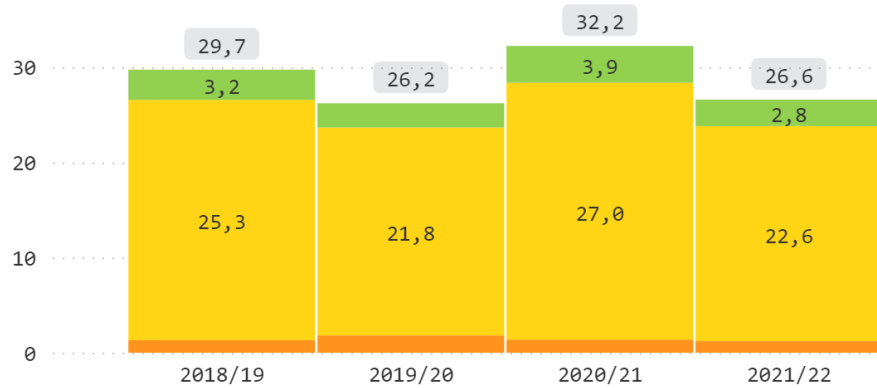
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Закупочные цены на базисе СРТ-Ново по пшенице продолжают двигаться в коридоре 16 450 – 16 850 Р/MT; тем не менее, общая слабость экспортной активности (с 01.01 по 18.01 отгрузки пшеницы составили ок. 0,96 MMT vs. 1,8 MMT за тот же период в декабре и 1,7 MMT за те же даты прошлого года). Содействовало росту цен и падение стоимости рубля к доллару – в пятницу 21.01 котировка USD/RUB в моменте достигала 76,85 Р/\$.

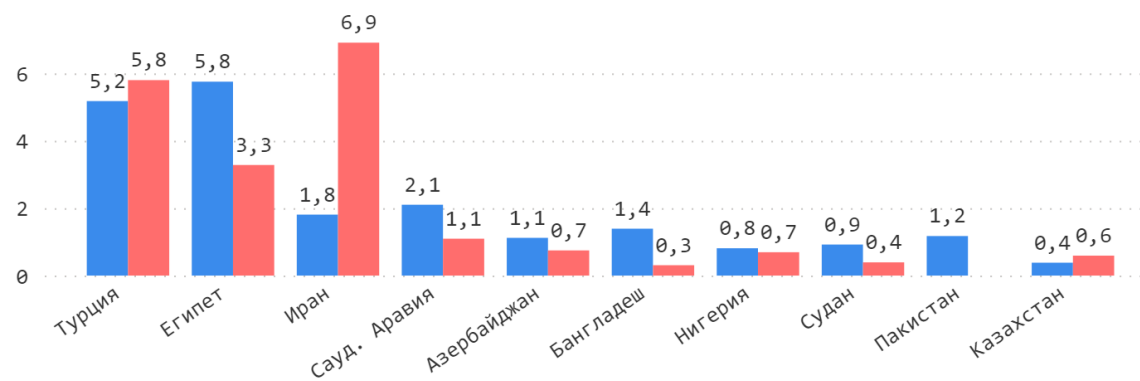
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

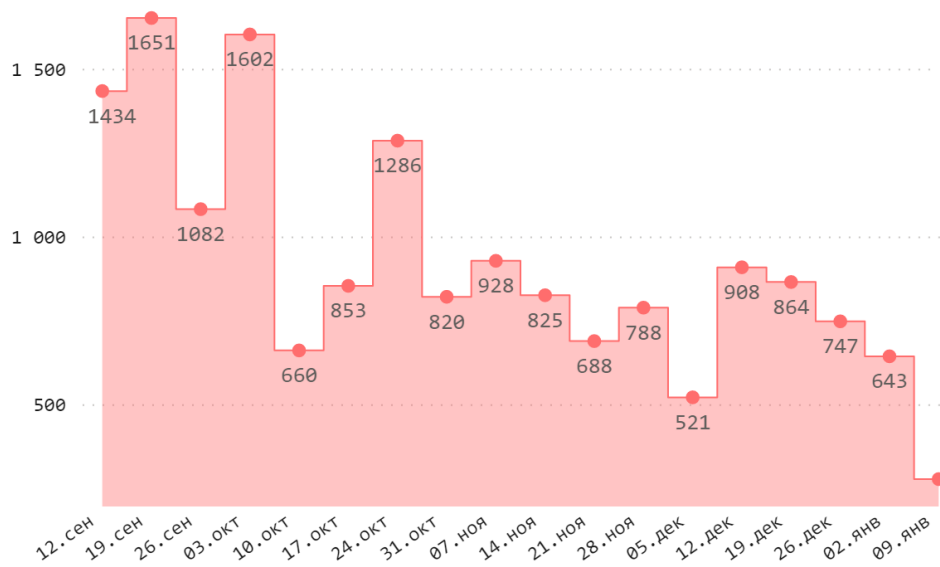


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

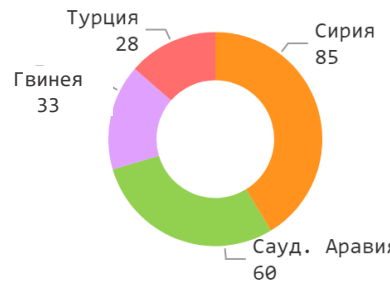
● 2020/21 ● 2021/22



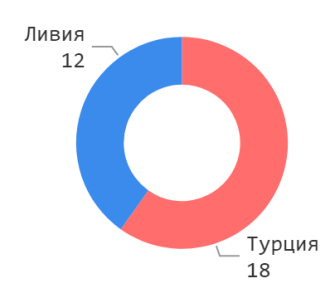
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Согласно данным ФТС, по итогам 28-й недели сезона (03-09.02) экспорт зерновых из РФ составил 277 ТМТ, что близко к минимальным недельным значениям с начала сезона. Львиная доля пришлась на отгрузки пшеницы – 246 ТМТ. Минимальность экспортной активности была связана в первую очередь с праздничным периодом; кроме того, экспортные котировки, в частности, европейской пшеницы были более конкурентоспособны на мировом рынке.

*экспорт в страны ЕАЭС по ноябрь 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