

24 – 30 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



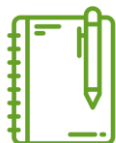
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе составил 482 TMT (1,85 MMT на прошлой). 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.

Экспортная пошлина на неделе снизилась по пшенице и кукурузе и немного выросла по ячменю. С 02.02 ставка составит: по пшенице – 93,9 \$/MT (95,8 \$/MT на прошлой неделе), по ячменю – 74,6 \$/MT (74,4 \$/MT), по кукурузе – 49,2 \$/MT (50,6 \$/MT).



Пшеница

Торги на мартовский контракт европейской пшеницы завершились у отметки в 309 \$/MT (на 27.01) – без изменений к прошлой неделе. Биржевые площадки отметились значительной волатильностью за отчетный период – упомянутый в частности контракт во вторник подорожал до 329 \$/MT, прежде чем к четвергу 27.01 рухнуть к 309 \$/MT. Большая амплитуда стоимостных колебаний была связана с напряженностью в черноморском регионе и риском сокращения поставок пшеницы.

На тендере 28.01 Египет законтрактовал 420 TMT пшеницы по цене C&F 349 \$/MT (-12\$/MT к прошлой закупке). Из закупленного объема 120 TMT приходилось на российское происхождение. Общий объем законтрактованной Египтом пшеницы с поставкой в текущем сезоне достиг 4,25 MMT (vs. 3,65 MMT на ту же дату прошлого года).

Спотовые цены на российскую пшеницу остались без значительных изменений к прошлой неделе – 330 \$/MT на 27.01. Злак на европейском (317-327 \$/MT) и украинском (322 \$/MT) базисах по-прежнему более привлекателен по цене. Вместе с тем, высоковероятно удешевление пшеницы в Новороссийске на фоне снижения экспортной пошлины в ближайшей перспективе.

В США в центральных штатах за неделю доля озимой в хорошем/отличном состоянии сократилась в среднем на 3-5 п.п. Из-за недостаточного снежного покрова состояние посевов в Канзасе, Небраске, Колорадо и Оклахоме (совокупно около 45% производственного потенциала) продолжает ухудшаться неделя-к-неделе. Так, в частности, в наиболее урожайном Канзасе (27% потенциала) доля в хорошем/отличном состоянии упала до 30% (-3 п.п. к прош. неделе, -13 п.п к актуальной дате прошлого года).



Кукуруза


Биржевые котировки на американскую кукурузу (мартовский контракт) по итогам недели подорожали на 3 \$/MT – до 246 \$/MT. Опасения участников рынка связаны с агрометеорологическими рисками для южноамериканского урожая 21/22 МГ. Решающее влияние на урожай Бразилии и Аргентины окажут осадки (или их отсутствие) в феврале.

В Бразилии на рассмотрение Минсельхоза поступил законопроект об экспортной пошлине на кукурузу в 15%. На фоне опасений в связи со складывающимися метеоусловиями, компетентные органы страны обсуждают меры экспортного регулирования для сдерживания роста внутренних цен.

Ценовые тренды

 Тендеры

 Экспортная пошлина в РФ

 Геополитическая волатильность

 Египетский тендер

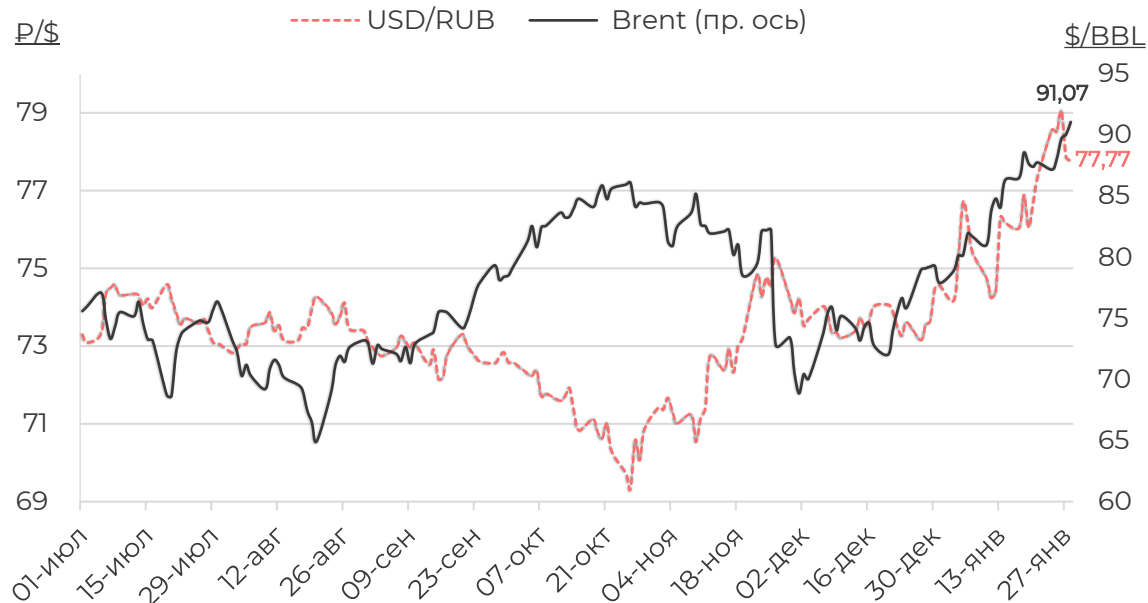
 Наличный рынок РФ

 Состояние озимых в США

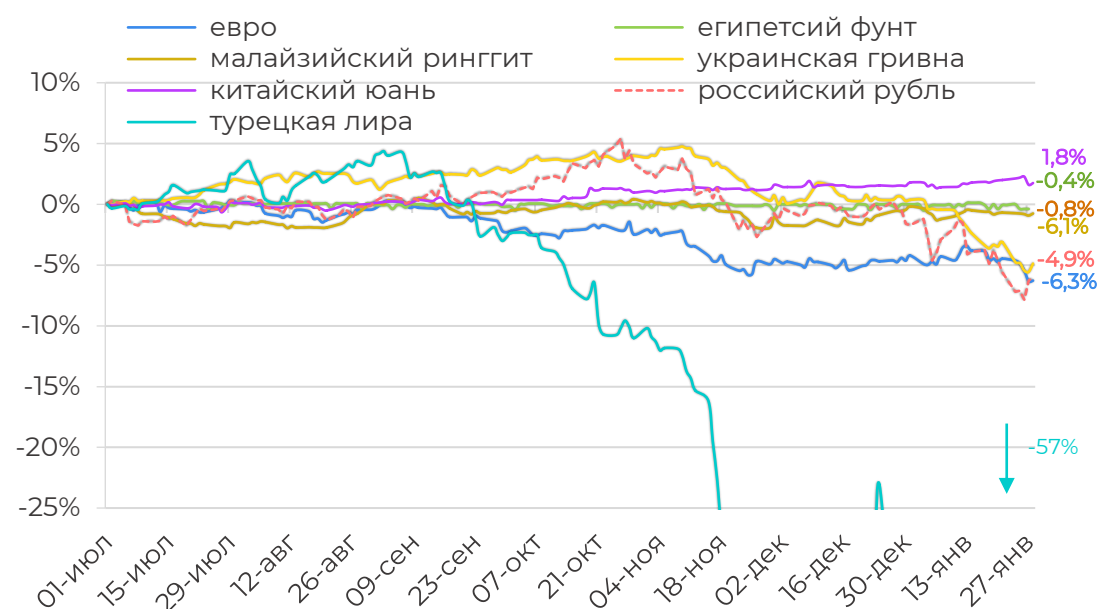
 Погодный фактор в Южной Америке

 Потенциальная экспортная пошлина в Бразилии

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



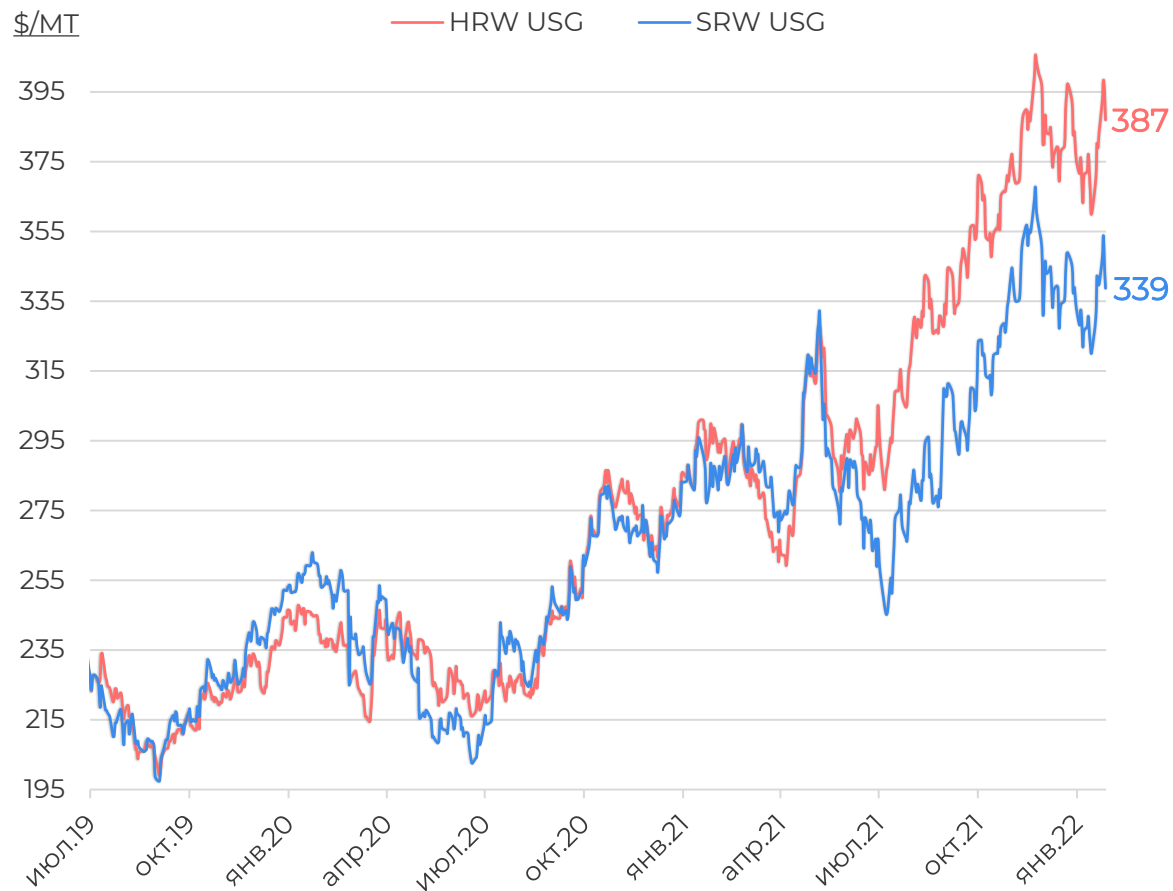
ТОРГИ: Нефть к концу пятницы достигла очередного рекордного значения с сентября 2014-го, превысив уровень 91 \$/BBL. Факторы к росту остаются прежними, наиболее значительный из них – отставание фактической добычи в странах ОПЕК+ от обозначенных договоренностями уровней. Из-за трудностей с возобновлением допандемических темпов добычи в большинстве стран картеля, данный фактор будет действовать в среднесрочной перспективе. Коренным образом на ситуацию может повлиять разве что очередной виток негативного развития коронавирусной информационной повестки. Стоит напомнить, что аналитики некоторых крупнейших финансовых институтов (в т.ч. Goldman Sachs) с начала зимы сохраняют прогноз по цене нефти на 2022 год на уровне 100 \$/BBL. Позитивным событием для рубля стало снижение рисков связанных с внешнеполитическими процессами – и США, и РФ, несмотря на малочисленность общих точек соприкосновения остаются привержены поиску дипломатических вариантов разрешения противоречий. Так, достигнув в среду 26.01 «опасной» психологической отметки в 79,05 P/\$ (максимум с августа 2020-го), котировка уже к вечеру пятницы заметно снизилась к уровню 77,77 P/\$. С другой стороны, внешняя напряженность все еще сохраняется, и отскок котировки от сопротивления около 80 P/\$ свидетельствует о восприятии инвесторами стоимости российской валюты как уже учитывающей риски. Как неоднократно отмечалось ранее, в случае дальнейшего благоприятного развития внешней геополитической конъюнктуры, рубль почувствует резкий импульс к росту.

РЕЗЮМЕ: Над рублем в течении отчетной недели по-прежнему довлел фактор политической волатильности. Значительное укрепление нефти в последнее время обеспечивает сильный фундамент российской валюте.

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

🔥 Спрос на американскую пшеницу на сезонном максимуме

США (FOB)

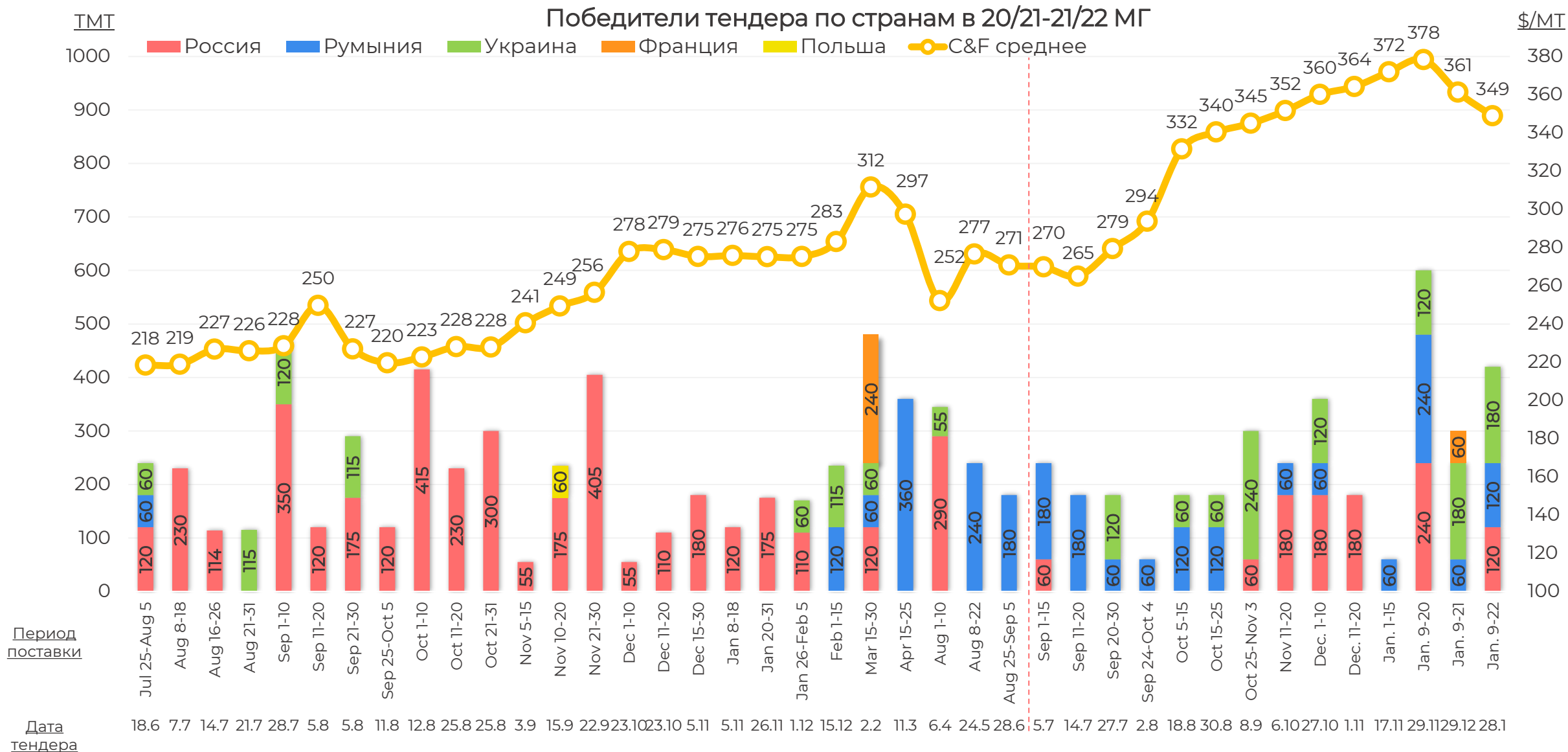


Россия, Украина, Франция (FOB)

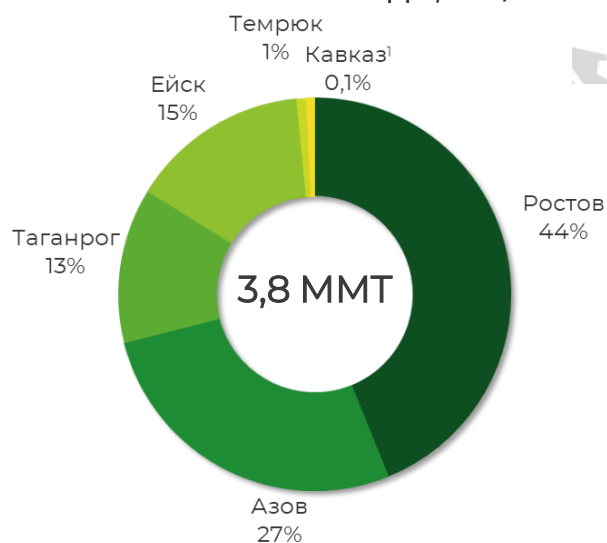


Рост стоимости американской пшеницы соответствовал повышенному спросу – за отчетный период USDA отчитался о контрактации 676 TMT со стороны импортеров, что на текущий момент является рекордным недельным значением за сезон. Волатильность на биржах в отчетный период не отразилась на российском спотовом рынке. Таким образом, экспортные котировки на базисе FOB Novo не изменились в стоимости к прошлой неделе. В течение прошлых трех недель прошло значительное количество тендеров, что обусловило «покрытость» нужд ключевых импортеров и ограниченный интерес к российской пшенице. Кроме того, для черноморского региона в целом характерно повышенное предложение пшеницы со стороны альтернативных происхождений (Украина, Румыния).

Египет законтрактовал 420 TMT пшеницы на тендере 28.01, из них 120 TMT - российской



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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.	Азов	Ново
Цена CIF Marmara (поставка февраль-март)	\$/МТ	344	344
Фрахт*	\$/МТ	41	22
Страхование груза	\$/МТ	-	-
Цена FOB	\$/МТ	304	322
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	10,0	13,0
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	94	94
Цена СРТ	\$/МТ	200	215
Цена СРТ без НДС	Р/МТ	15 758	16 982
Цена СРТ с НДС	Р/МТ	17 334	18 680
Расходы на логистику³			
Юг (Миллерово/Тбилисская, Ростов/Краснодар)	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	15 804	17 230
Центр	Р/МТ	15 006	15 705
Волга	Р/МТ	14 349	15 730
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	Р/МТ	17 233	17 233
Центр	Р/МТ	16 300	16 300
Волга	Р/МТ	-	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/МТ	-18	-
Центр	\$/МТ	-16	-8
Волга	\$/МТ	-	-
Курс валюты на 22.01 (Банк России)	Р/\$	78,95	78,95

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 28.01

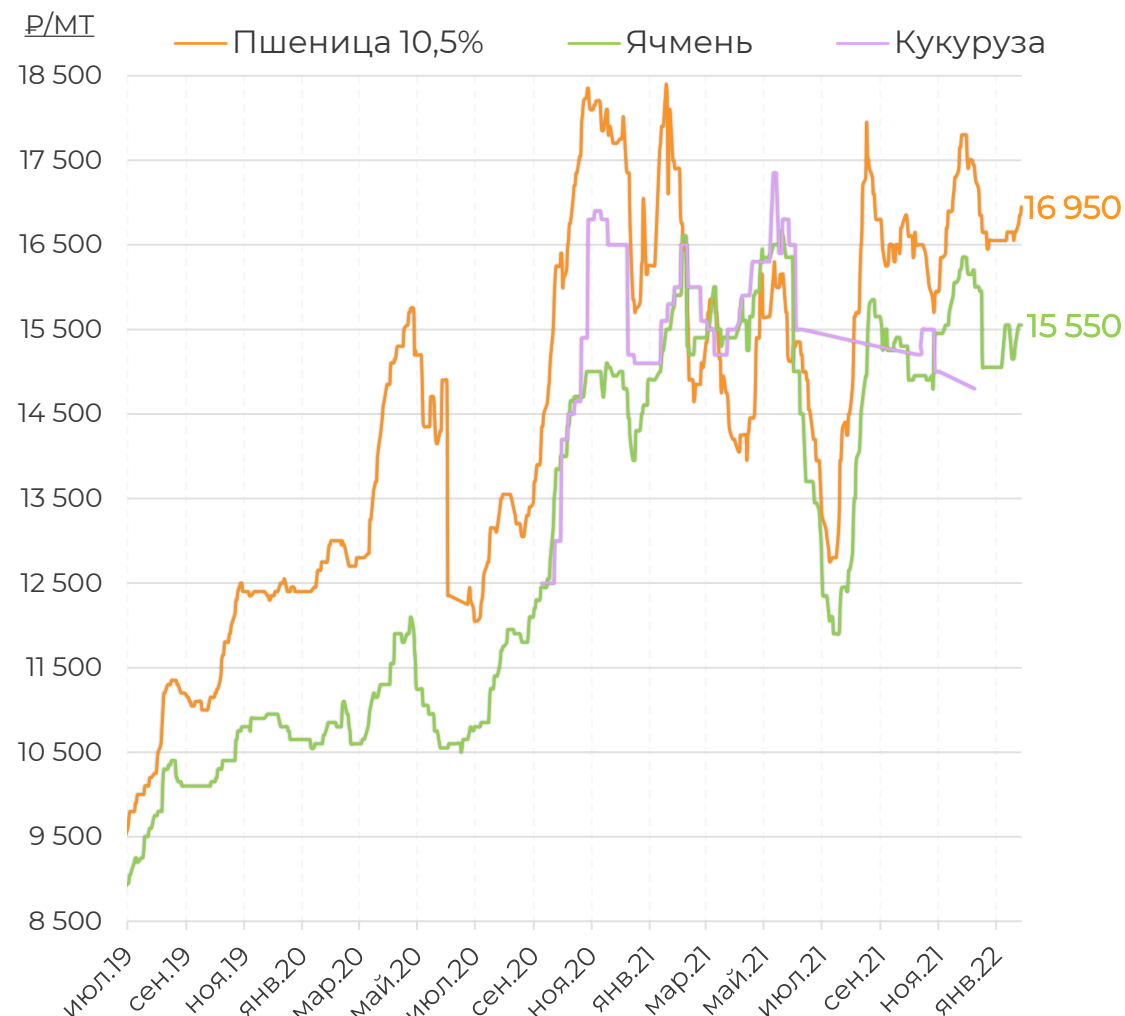
³Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Согласно данным участников рынка, текущая цена спроса на черноморскую пшеницу на базисе C&F Мармара составляет 344 \$/МТ, что при пересчете на внутрироссийский рынок означает паритетную цену в Южном макрорегионе при поставках с Большой воды. Стоит отметить, что за отчетную неделю выросла ставка фрахта Азов-Мармара, тогда как направление Ново-Мармара сохранило стоимостной уровень. Дополнительную экспортную привлекательность обусловил и дешевеющий к доллару рубль.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



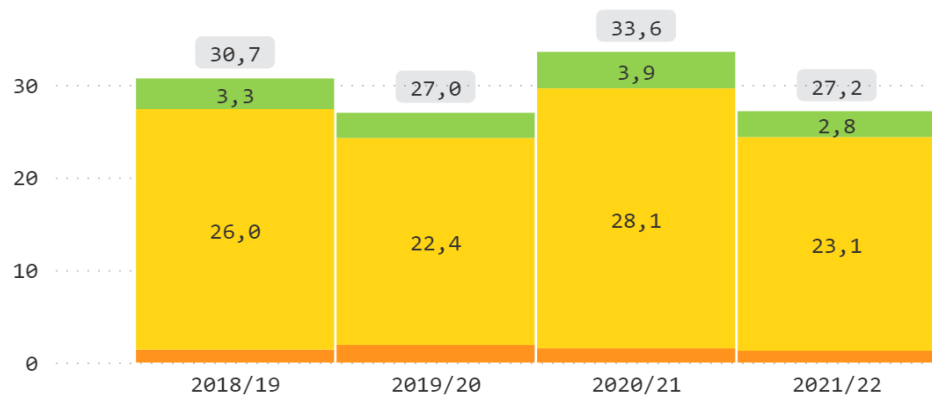
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Закупочные цены на базисе СРТ-Ново по пшенице на неделе достигли максимума с конца декабря, превысив 17 000 Р/MT за продовольственные классы. Подросли цены и на остальные зерновые. Судя по актуальным данным отгрузок, спрос на российское зерно снижен, и удорожание рублевых цен в портах на неделе было во многом номинальным.

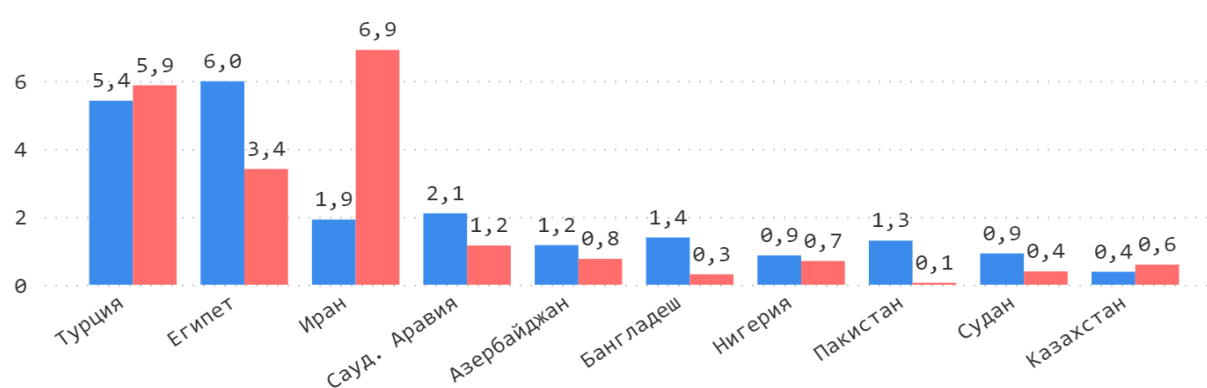
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

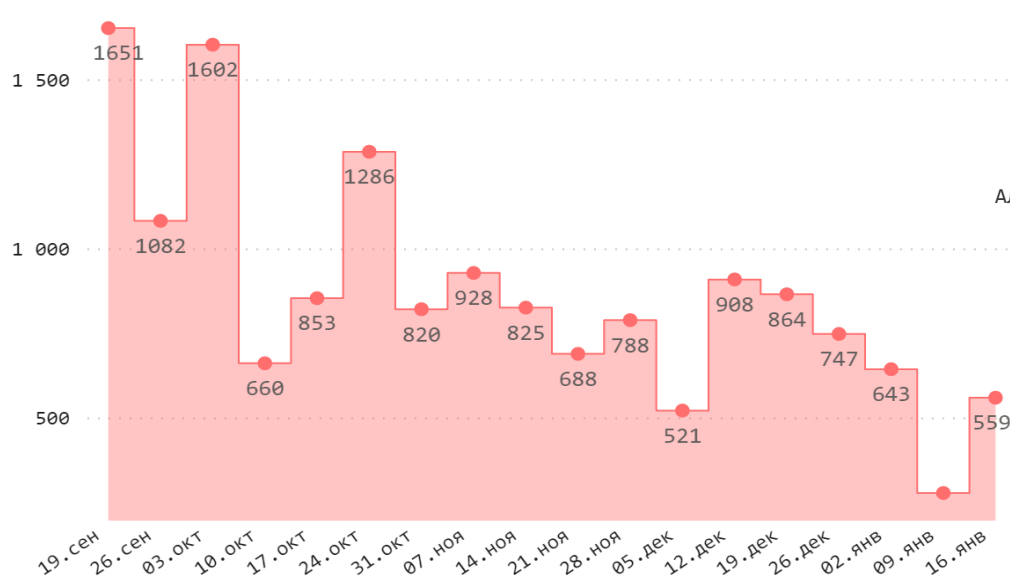


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

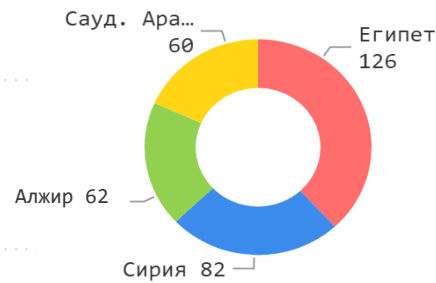
● 2020/21 ● 2021/22



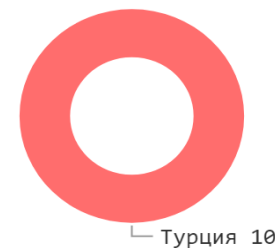
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



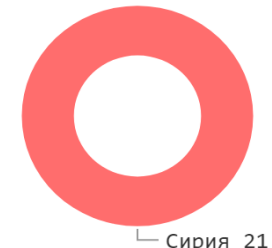
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Согласно данным ФТС, экспорт зерна по итогам отчетной недели заметно вырос и составил 559 ТМТ (vs. 276 ТМТ на прошлой). Основными внешнеэкономическими партнерами России выступали арабские страны – в первую очередь Египет, Саудовская Аравия, Алжир и Сирия.

*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