

07 - 13 февраля 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

 Макроэкономика

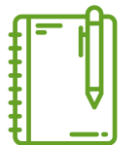
 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля

 Фрахт и агрологистика



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе составил 567 TMT (310 TMT на прошлой). Контрактацию осуществляла преимущественно Южная Корея, закупив на рынке около 442 TMT от общего объема тендерного спроса.

Экспортная пошлина на неделе снизилась по пшенице, выросла по ячменю и осталась без изменений по кукурузе. С 16.02 ставка составит: по пшенице – 92,8 \$/MT (93,2 \$/MT на прошлой неделе), по ячменю – 74,1 \$/MT (73,3 \$/MT), по кукурузе 52,7 \$/MT.



Пшеница

Биржевые котировки на пшеницу в течение отчетного периода выросли в среднем на 3 – 5 \$/MT. Так, американская пшеница (мартовский контракт) подросла в цене с 289 \$/MT до 294 \$/MT. Рост был связан с корреляционным удорожанием вслед за котировками по кукурузе. Кроме того, ежемесячный отчет USDA зафиксировал несколько «бычьих» инфоповодов.

Пшеница на базисе FOB Новороссийск за неделю не изменилась в цене, сохранив уровень 315 \$/MT. Отчетный период характеризовался невысокой ликвидностью на российском базисе: стоимость пшеницы альтернативных происхождений была более конкурентоспособной, а разрыв между ценой спроса со стороны импортеров и ценой предложения отечественных экспортеров сохраняется.

Февральский отчет USDA зафиксировал вероятность снижения мировых запасов и увеличения экспортных объемов в текущем сезоне. Так, по сравнению с январским прогнозом, оценка конечных запасов сократилась на 1,7 MMT до 278,2 MMT. Вместе с тем, ожидается увеличение экспорта на 2,3 MMT (к предыдущей оценке) до 206,7 MMT. Рост мировой торговли преимущественно будет связан с Индией, экспорт которой достигнет рекорда в 7 MMT и позволит стране составить конкуренцию российскому зерну, в первую очередь на рынках Пакистана и Бангладеш.



Кукуруза

Ежемесячный отчет USDA не оправдал ожиданий рынка по объективной оценке потерь урожая кукурузы в Южной Америке. Несмотря на то, что местные компетентные органы как в Бразилии, так и в Аргентине отмечают ощутимый ущерб посевам кукурузы из-за засухи (в частности, бразильский минсельхоз снизил прогноз производства до 112 MMT), USDA оценивает валовой сбор в стране на уровне 114 MMT (-1 MMT к прошлой оценке). При этом балансы по кукурузе в Аргентине не были пересмотрены. Вопреки опубликованным данным, рынок отреагировал бурным ростом котировок: мартовский контракт на Чикагской бирже достиг рекордных ценовых уровней с июля 2021-го.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная
пошлина в РФ



Корреляция с
ралли по кукурузе



Низколиквидный
рынок глубокой
воды

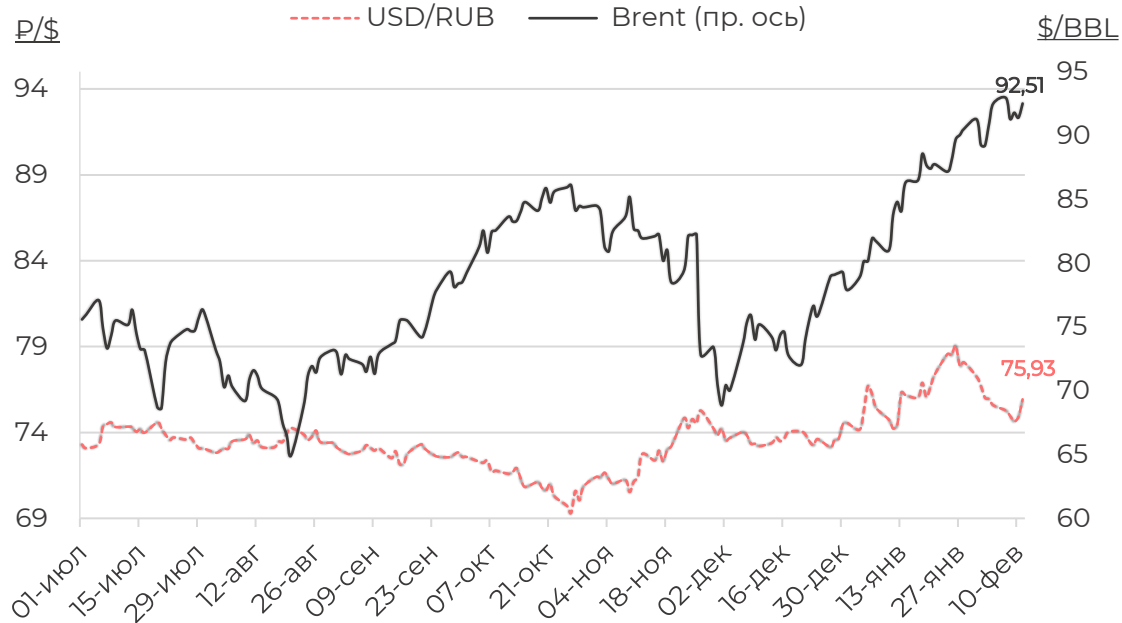


«Бычья»
тональность
отчета USDA

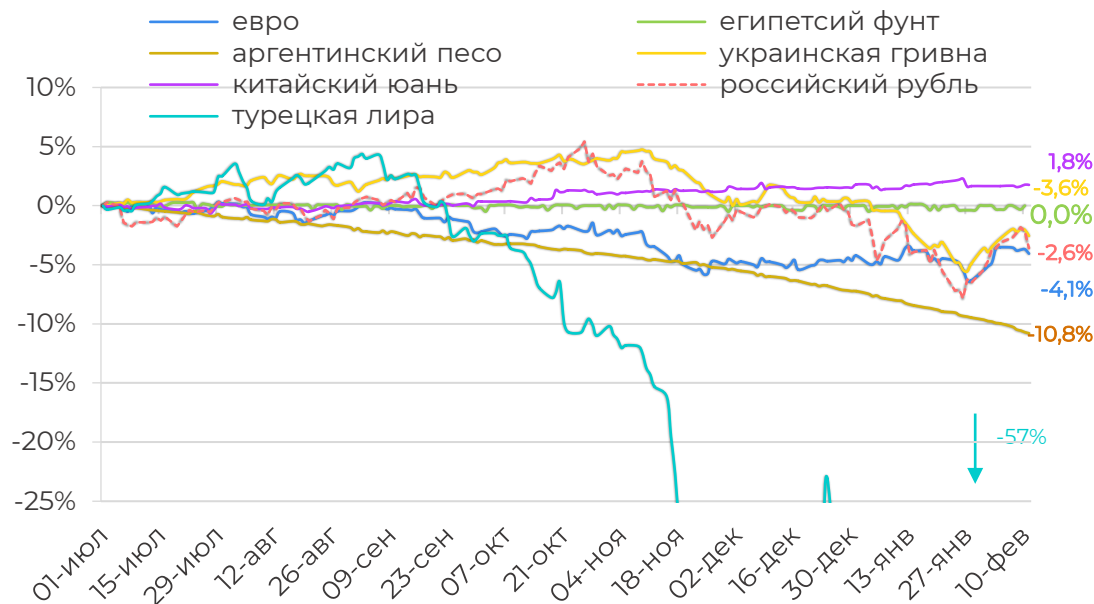


Риски урожаю
Южной Америки

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость нефти в течение недели двигалась в пределах 92 рублей, лишь незначительно снизившись с 92,95 \$/BBL (в понедельник 07.02) до 92,51 \$/BBL к пятнице. При этом в пятницу также появились инфоповоды, способные вернуть котировки черного золота к росту уже в начале следующей недели. Так, Международное энергетическое агентство сообщило, что запасы нефти в странах ОЭСР упали до минимума за семь лет – 2,68 млн барр. Некоторые участники рынка предполагают, что нефть может достигнуть отметки 125 \$/MT уже к лету текущего года. В пятницу 11.02 Банк России повысил ключевую ставку в РФ на 100 б.п. до 9,50% годовых. На пресс-конференции по итогам заседания Совета директоров, были отмечены высокие темпы инфляции, которые опережают ранние прогнозы Банка России. Политика регулятора направлена на таргетирование инфляции до уровня 4%, что и обуславливает проактивные меры по ужесточению денежно-кредитной политики (ДКП). Важным сигналом для рынка стало заявление о том, что мегарегулятор не исключает дальнейшего повышения ставки и в будущем (следующее заседание назначено на 18.03). Тем не менее, **российская валюта** к концу недели ослабела к доллару до уровня выше 75 Р/MT. И рост котировки USD/RUB не был связан с геополитикой – FOREX реагировал исключительно на риторику ФРС, который отмечал рекордные темпы инфляции в США и необходимость скорейшего исправления ситуации. В пятницу 11.02 стало известно, что ФРС США соберется для экстренного заседания уже в понедельник 11.02. Участники рынка полагают, что тогда и будет объявлено повышение ключевой ставки. Ужесточение ДКП в США приведет к укреплению доллара к большинству валют, в том числе к рублю.

РЕЗЮМЕ: Повышение ставки ЦБ РФ, а также сохраняющийся тренд на удорожание нефти поддерживает российскую валюту, однако вскоре вероятно ее падения на фоне ужесточения ДКП в США.

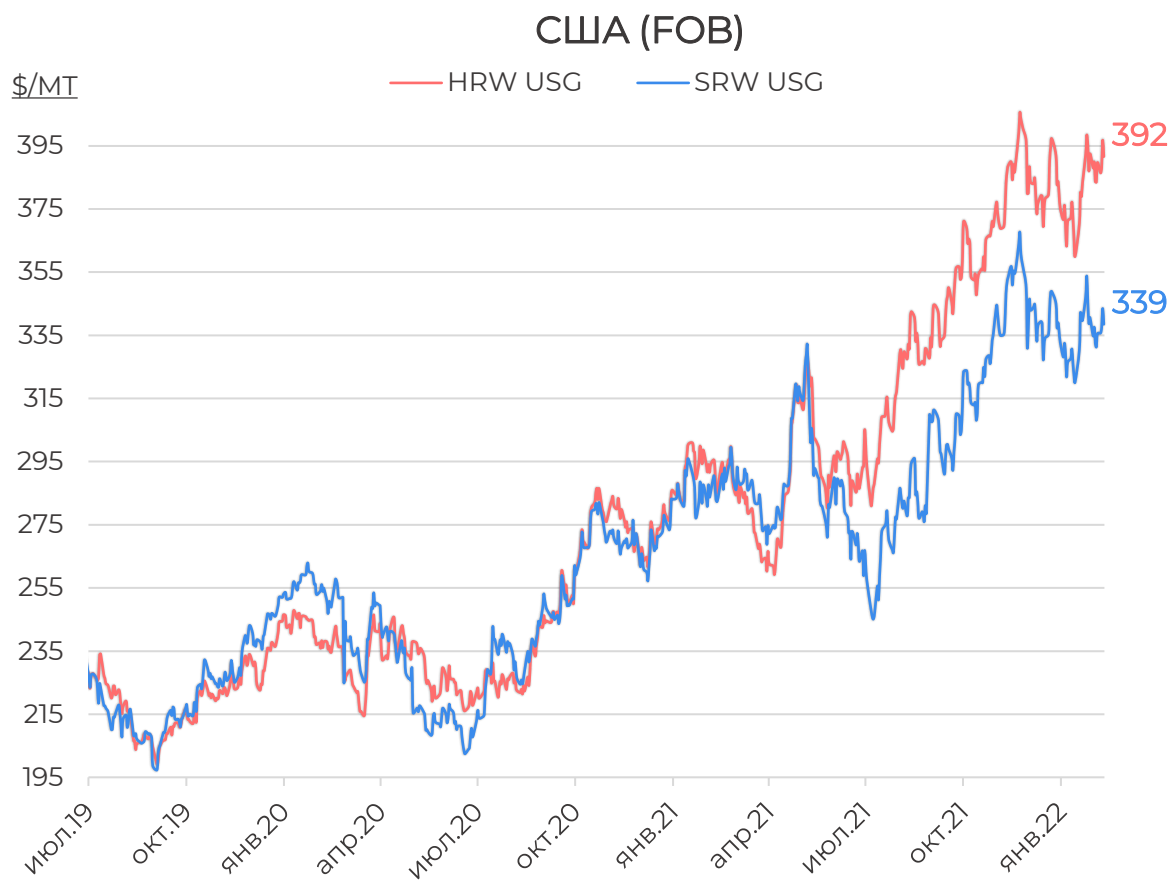
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки



- ✓ Ужесточение ДКП в США



Экспортные продажи американской пшеницы, согласно данным USDA за отчетный период 27.01-03.02, вновь оказались разочаровывающими: за неделю были законтрактованы лишь 85 TMT, немногим лучше сезонного антирекорда прошлой недели – 57 TMT. При этом нижний порог диапазона ожиданий аналитиков начинался у отметки 200 TMT. Тем не менее, котировки на рынке США подросли, во многом за счет слабой активности СХТП по продаже зерна (погодные условия продолжают обуславливать рискованные сценарии для урожая 22/23 и заставляют фермеров попридержать продажи). Наличный рынок в РФ характеризовался на неделе низкой ликвидностью – цены предложения экспортеров на базе FOB Ново по-прежнему были выше цен спроса основных импортеров. Так, поставка на экспорт в апреле оценивалась экспортерами в районе 315-320 \$/MT, при спросе Египта на уровне 310 \$/MT (в пересчете на FOB Ново). Стоит отметить, что на неделе, в соответствии с распоряжением правительства РФ была распределена квота на поставку зерновых в период с 15.02 по 30.06, при этом 15 крупнейших компаний (среди них РИФ, Деметра, ОЗК, Астон) получили около 80% из совокупного доступного к экспорту объема. Как украинские, так и европейские экспортные котировки на неделе сохраняли конкурентоспособность по сравнению с российской пшеницей.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА 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	323	323
Фрахт*	\$/МТ	37	22
Страхование груза	\$/МТ		
Цена FOB	\$/МТ	286	301
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	10,0	13,0
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	74	74
Цена СРТ	\$/МТ	202	214
Цена СРТ без НДС	Р/МТ	15 140	16 040
Цена СРТ с НДС	Р/МТ	16 655	17 644
Расходы на логистику³			
Юг (Миллерово/Тбилисская, Ростов/Краснодар)	Р/МТ	1 530	1 470
Центр (Кшень, Курская область)	Р/МТ	2 797	2 244
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/МТ	2 871	3 171
Цена EXW с НДС, расчетная:			
Юг	Р/МТ	15 125	16 174
Центр	Р/МТ	13 858	15 400
Волга	Р/МТ	13 784	14 473
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	Р/МТ	15 533	15 533
Центр	Р/МТ	16 633	16 633
Волга	Р/МТ		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/МТ	-5	9
Центр	\$/МТ	-37	-16
Волга	\$/МТ	-	-
Курс валюты на 14.02 (Банк России)	Р/\$	74,99	74,99

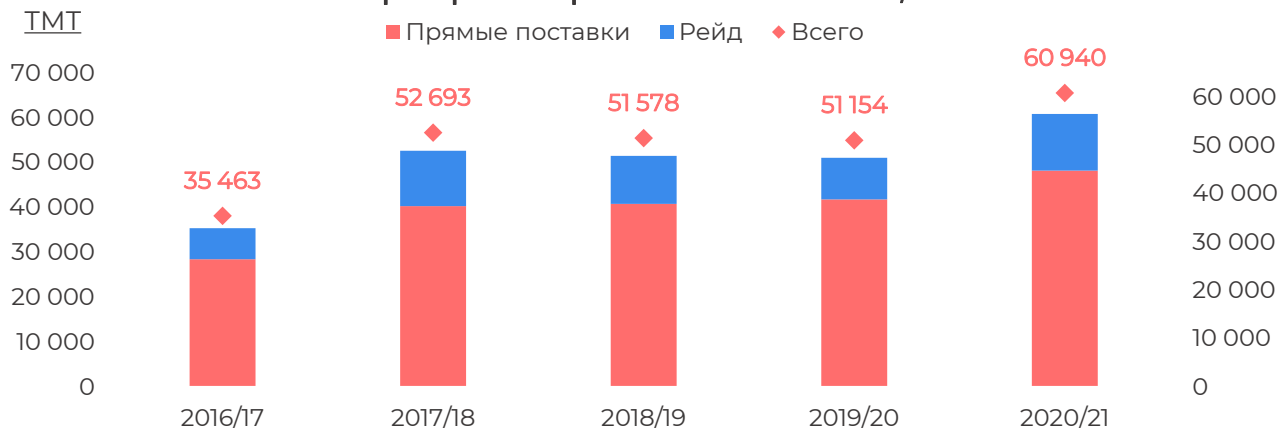
¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 11.02

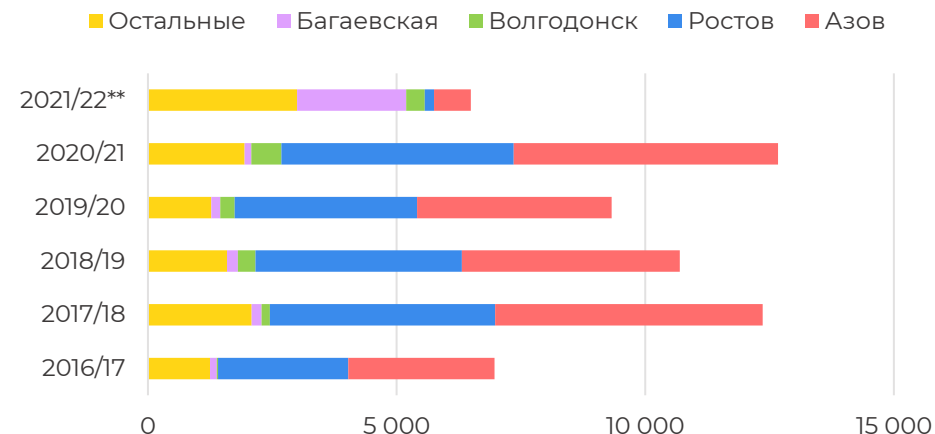
³Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Высокий спрос на ячмень черноморского происхождения со стороны Турции обуславливает возможность экспортеров осуществлять контрактацию ячменя в Южном макрорегионе по комфортной для СХТП стоимости. При этом, не исключается рост цен на данный фураж в макрорегионе: расчет экспортного паритета свидетельствует о возможных значительных объемах контрактации ячменя на Юге.

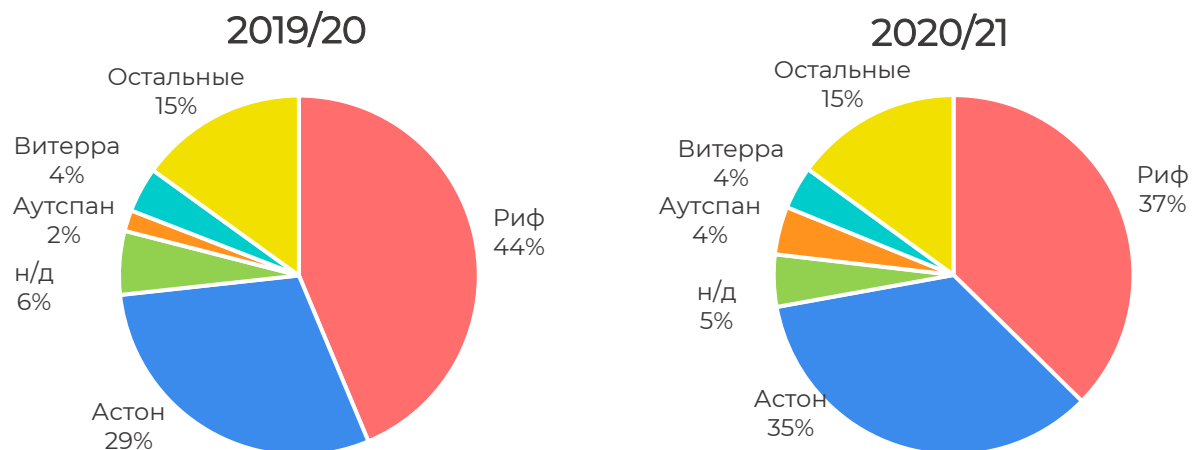
Экспорт трех зерновых* за сезон, ТМТ



Рейдовая перевалка по портам, ТМТ



Рейдовая перевалка по экспортерам, ТМТ

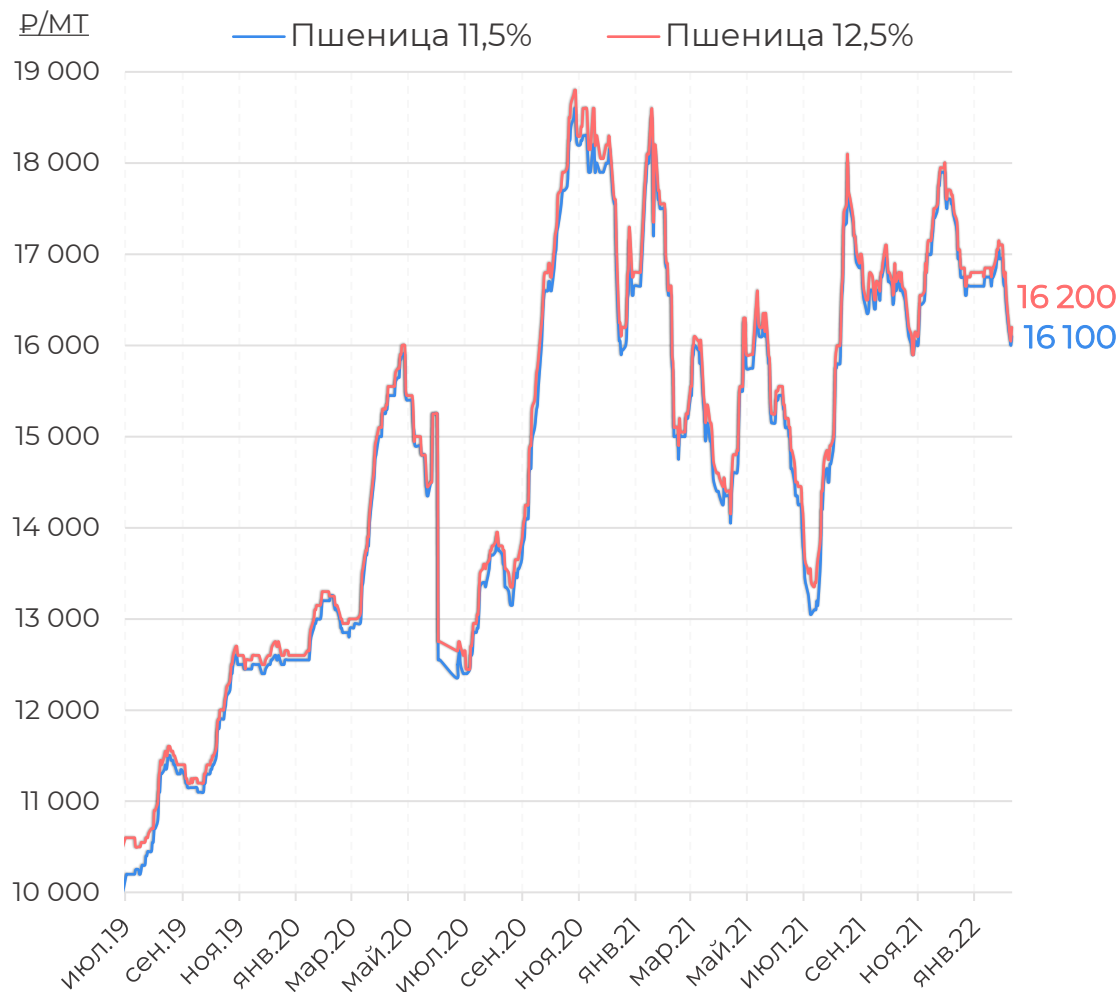


За последние 5 сезонов значительно возросла роль рейдовой перевалки для российского экспортного рынка. Так, с сезона 16/17 объем таких операций вырос почти на 50% к 2020/21 МГ. Рост объемов переваливаемого зерновых напрямую связан с валовым сбором в каждый конкретный сезон: логистические ограничения физически не позволяют вывозить злаки традиционными методами. Так, рекордные показатели рейдовой перевалки фиксируются в 2017/18 и 2020/21 МГ, когда в России валовой сбор достигал высоких значений. Говоря о номенклатуре рейдовой перевалки – более 86% объемов традиционно приходится на пшеницу, доля ячменя составляет ок. 14%, поставки кукурузы ничтожно малы. Главными покупателями переваленного зерна ожидаемо является Египет, Турция. В 2020/21 МГ значительный объем (1,2 ММТ) зерновых с рейда был направлен в Пакистан (это чуть меньше половины всего экспорта в данную страну в прошлом сезоне). Наиболее активно методом перевалки пользуются компании Риф и Астон: совокупно на них приходится около 70% загруженного таким способом зерна.

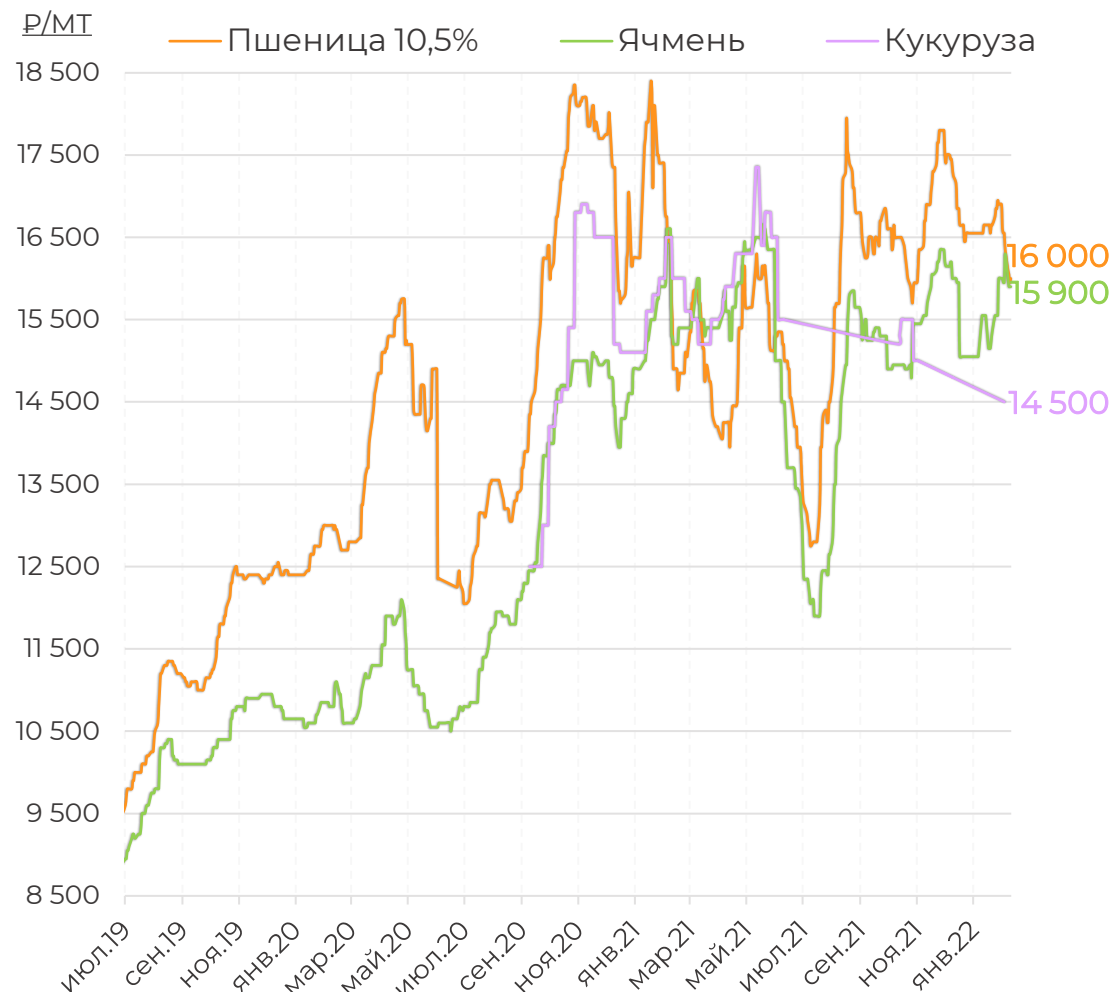
* По данным ТБИ

**На конец января 2022-го

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



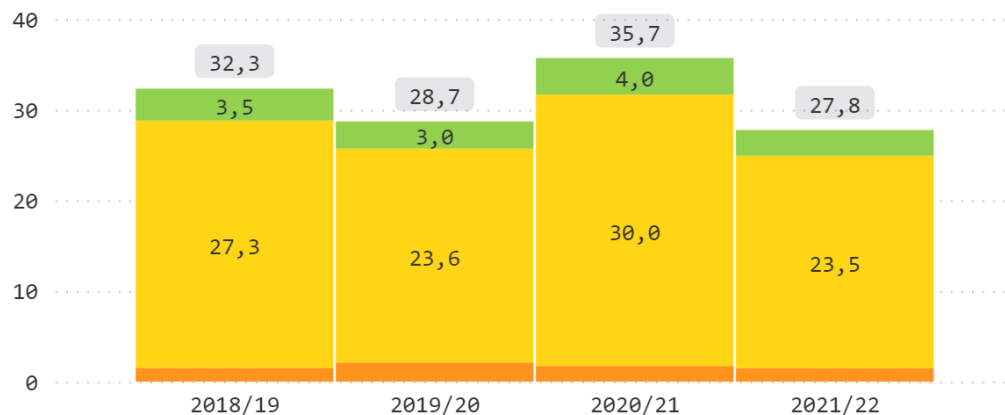
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Несмотря на снижение закупочных цен по продовольственной пшенице в начале недели более чем на 800 Р/MT к прошлой неделе до ~16 000 Р/MT (параллельно продолжающемуся укреплению рубля), к концу отчетного периода стоимость на базисе все же подросла. Отчасти это было связано с ожиданиями роста мировых котировок по пшенице вслед за кукурузой, на фоне сужающихся балансов 21/22 МГ. По фуражу нельзя не отметить паритетный уровень цен кормовой пшеницы и ячменя: актуальные уровни экспортного паритета (на Турцию) позволяют экспортерам закупать ячмень по высоким ценам.

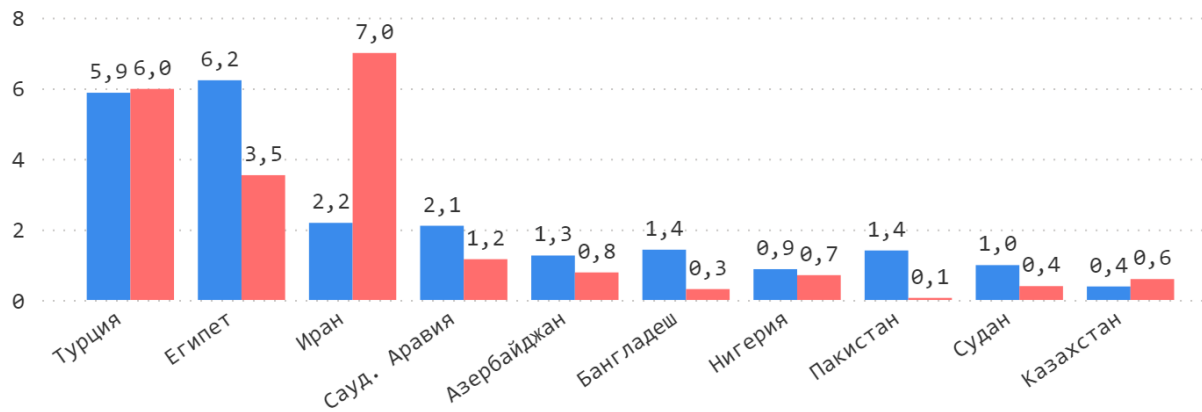
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

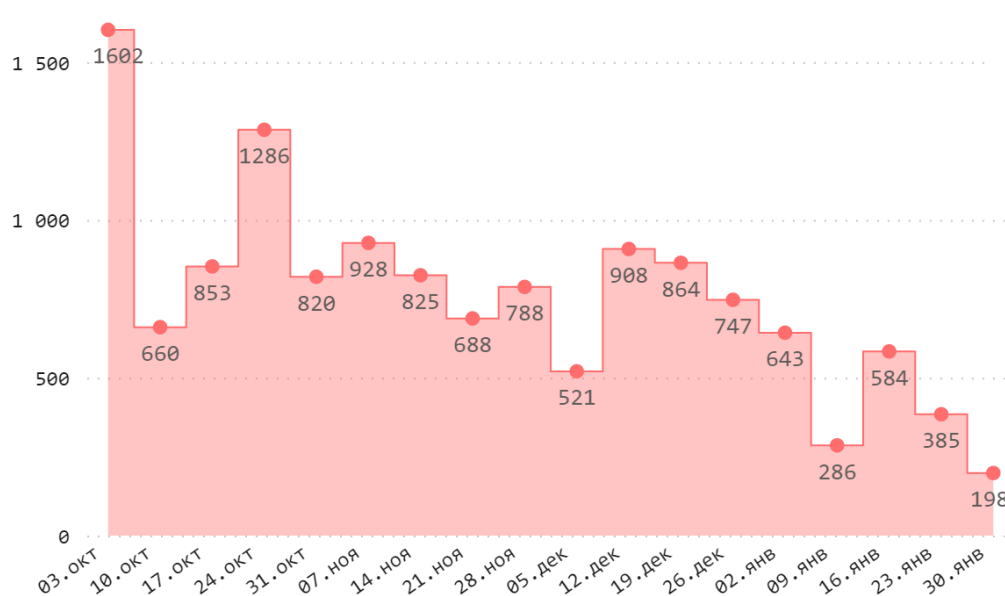


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

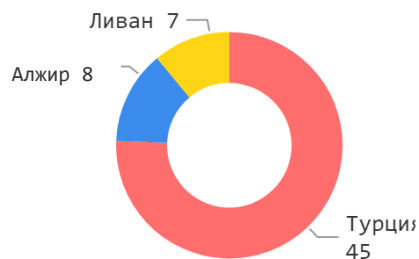
● 2020/21 ● 2021/22



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



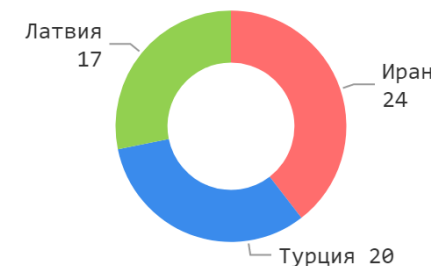
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



На отчетной неделе, согласно данным ФТС экспортные объемы составили 198 ТМТ, а отгрузки осуществлялись преимущественно в Турцию. Дополнительно стоит отметить статистику по главной экспортоориентированной культуре: за январь Россия отгрузила за рубеж 1,1 ММТ пшеницы (3,2 ММТ в прошлом сезоне за тот же месяц, 2,6 ММТ в среднем за последние 3 сезона). Основными импортерами пшеницы были Египет (254 ТМТ) и Сирия (233 ТМТ).

*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