

29 марта – 4 апреля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

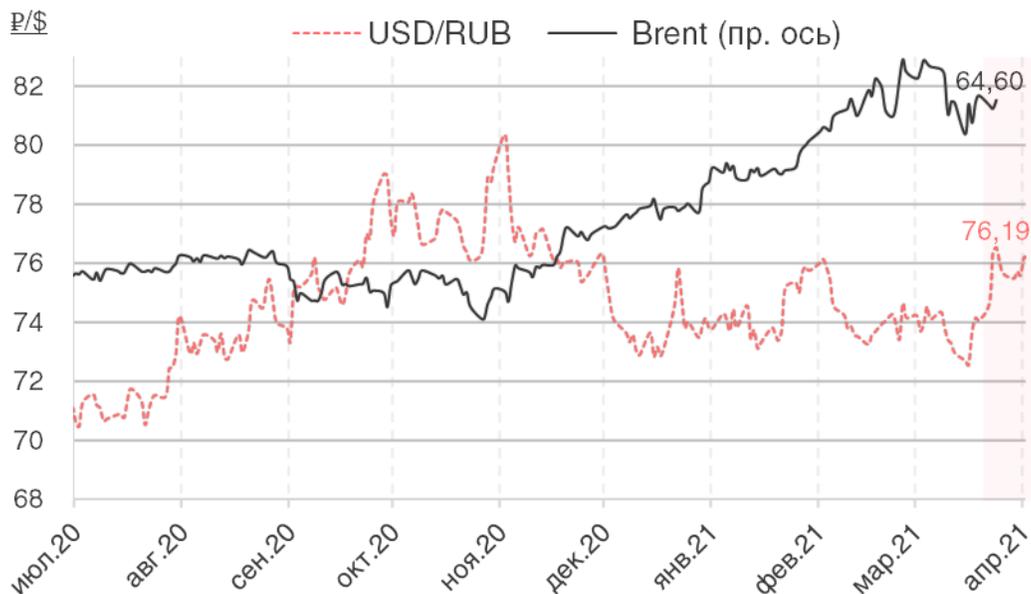
 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

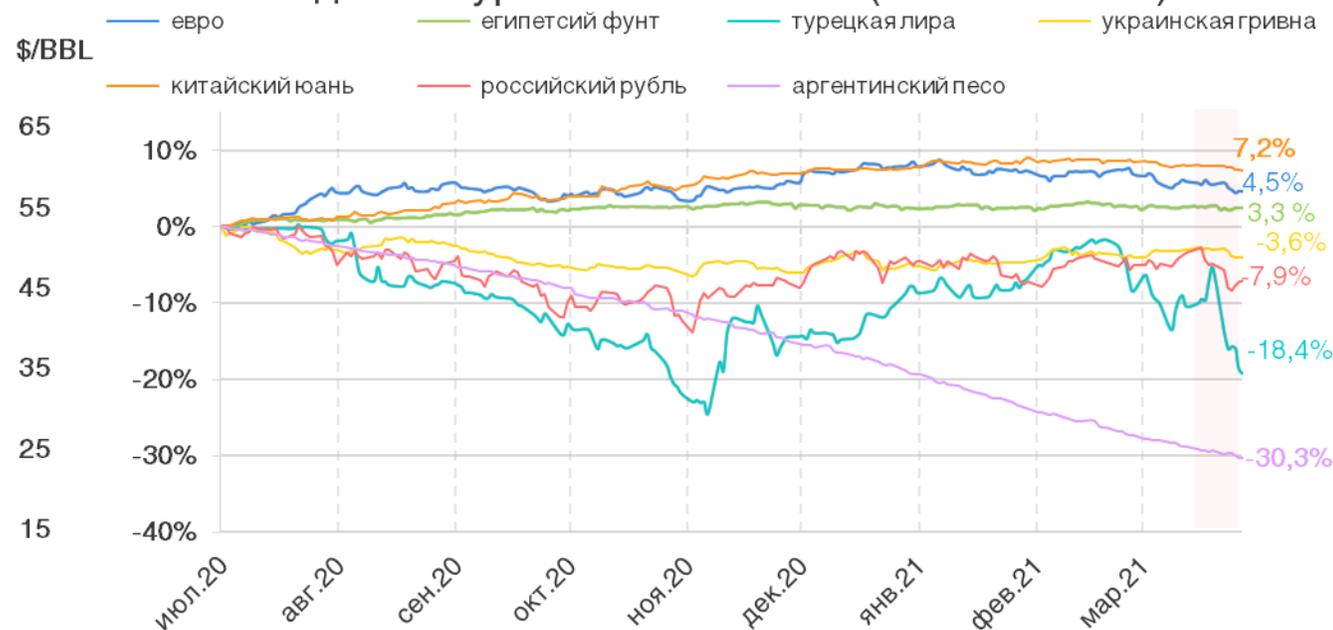
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Номинальные экспортные цены на пшеницу в Новороссийске опустились ниже 250 \$/MT и сравнялись с базисом Малой воды: в течение недели стоимость пшеницы с протеином 12,5% опустилась с 250 \$/MT до 247 \$/MT и, впервые с конца сезона 18/19, сравнялась со стоимостью FOB зерна на Азове. Основным фактором падения цен по-прежнему остается крайне низкая активность на рынке и оптимизм относительно урожая 21/22.
- ❖ Фьючерсные котировки кукурузы обновили максимумы 2013 года на фоне данных по посевным площадям: торговая сессия на чикагской бирже закончилась досрочно из-за достижения лимита суточного роста контракта на кукурузу – стоимость взлетела с 212 \$/MT во вторник до 222 \$/MT в среду 31.03. Ключевая причина резкого роста – данные по посевным площадям кукурузы в США в сезоне 21/22, которые прогнозируются на уровне 36,9 млн га (37,2 млн га в текущем сезоне) что оказалось более чем на 0,8 млн га ниже усредненных ожиданий рынка.
- ❖ Тендерный спрос на неделе достиг 730 TMT, наблюдается снижение стоимости контрактации по основным культурам: в частности, 01.04 Алжир закупил около 525 TMT пшеницы с поставкой в апреле-мае 2021, при этом, по оценкам ряда источников, цена C&F составила 279 \$/MT (-44 \$/MT по сравнению с предыдущим тендером от 10.03). В условиях благоприятной ценовой конъюнктуры, тендеры на поставку пшеницы с закрытием на следующей неделе объявили Египет и Саудовская Аравия.
- ❖ С 1 апреля Мосбиржа начала рассчитывать индикативную цену на пшеницу, ячмень и кукурузу на основании регистрируемых внебиржевых экспортных контрактов: таким образом, начал реализовываться первый этап расчета ценового демпфера. Так, согласно актуальным данным, по состоянию на 01.04, значение индекса по пшенице достигло 282 \$/MT, что теоретически означало бы пошлину в размере 57 \$/MT (по сравнению с текущим уровнем в ~59 \$/MT). Данное значение однако не является репрезентативным, так как расчет действующих пошлин будет производиться Минсельхозом начиная со 02.06.
- ❖ Рубль на неделе снизился к доллару с 75,59 Р/\$ в понедельник до 76,19 Р/\$ к пятнице 02.04: несмотря на положительную динамику нефтяных котировок, пара рубль-доллар двигалась в условиях повышенной инвестиционной привлекательности американских финансовых инструментов, что обуславливало подорожание доллара к основным мировым валютам.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.20=100%)



ТОРГИ: Цена на нефть в пятницу снижалась после скачка накануне на решении ОПЕК+ увеличить добычу с мая, которое было воспринято рынком как сигнал растущего оптимизма в отношении перспектив восстановления мировой экономики. Нефтедобывающие страны посчитали, что спрос на нефть будет расти с учетом восстановления экономики США, однако объявленное увеличение добычи не покрывает спрос, в случае его полного восстановления, и рынок все же может столкнуться с дефицитом сырья. В ходе торгов в пятницу рубль снижался к доллару, что было связано с ростом доходности американских казначейских облигаций. Доходность облигаций резко выросла на запланированном администрацией Байдена новом пакете стимулирующих мер в размере более 2 триллионов долларов. Также поддержку доллару оказывала уверенная реализация программы вакцинации населения США против COVID-19. Поддержку рублю оказывала информация, что чистый приток средств в фонды, инвестирующие в российские активы и облигации, за неделю по 31 марта увеличился почти в 2 раза: до 180 миллионов долларов со 100 миллионов долларов неделей ранее

РЕЗЮМЕ: В ходе отчетной недели курс рубля поддержал чистый приток в фонды, инвестирующий в российские активы, давление оказывало повышение доходности американских казначейских облигаций. К концу недели рубль продемонстрировал слабость и торговался на уровне 76,2-76,5

ТЕНДЕНЦИИ:



✓ Приток средств в фонды, инвестирующие в российские активы

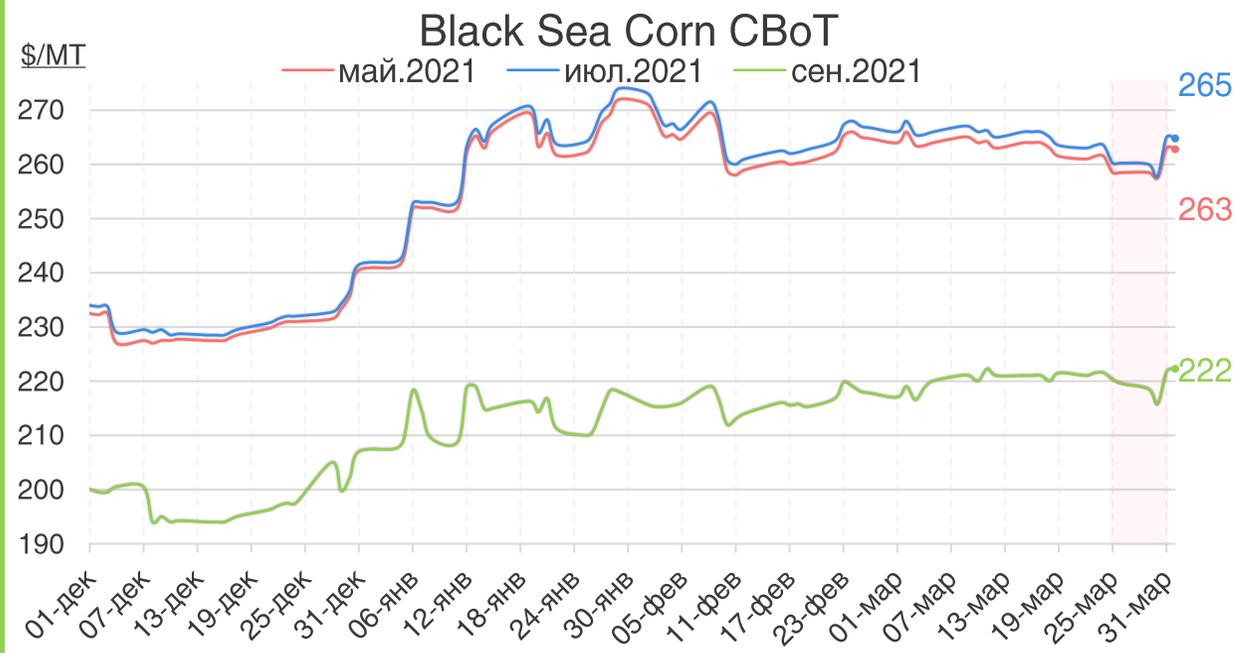
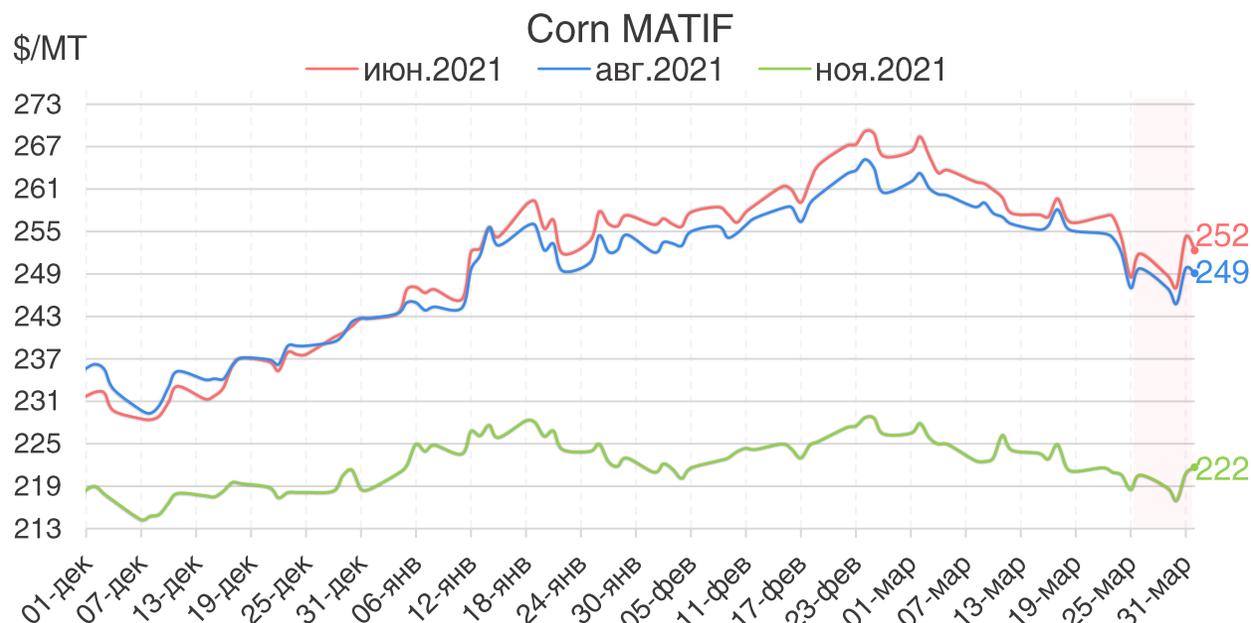
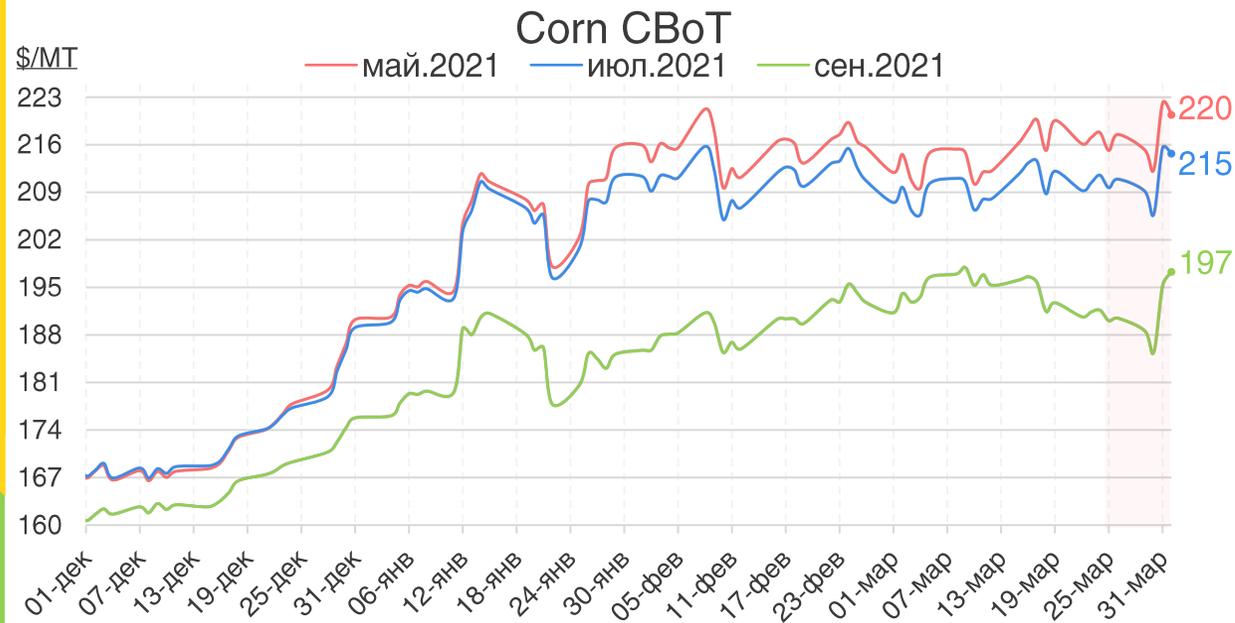


✓ Рост доходности казначейских облигаций США



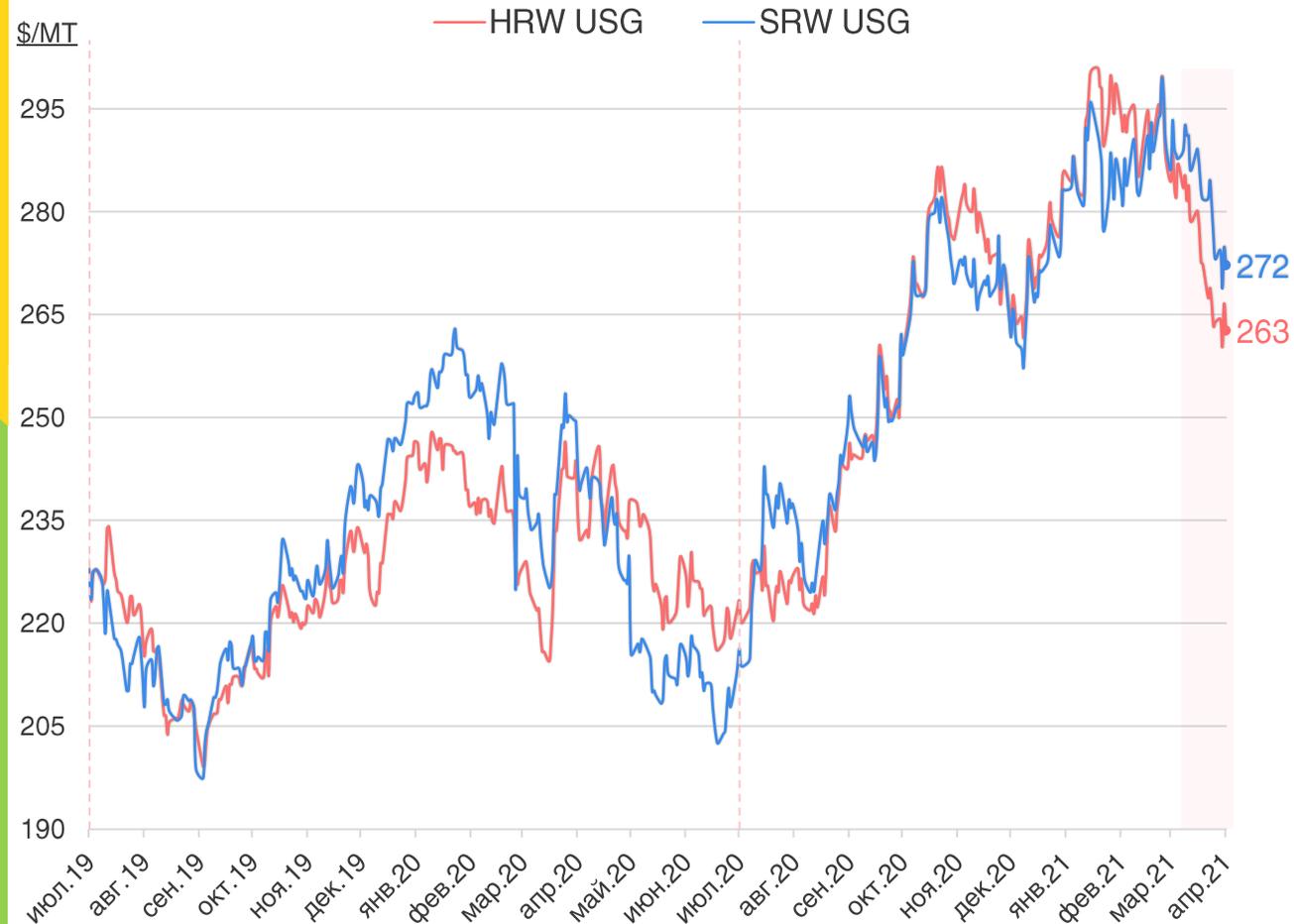
29 марта – 4 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры

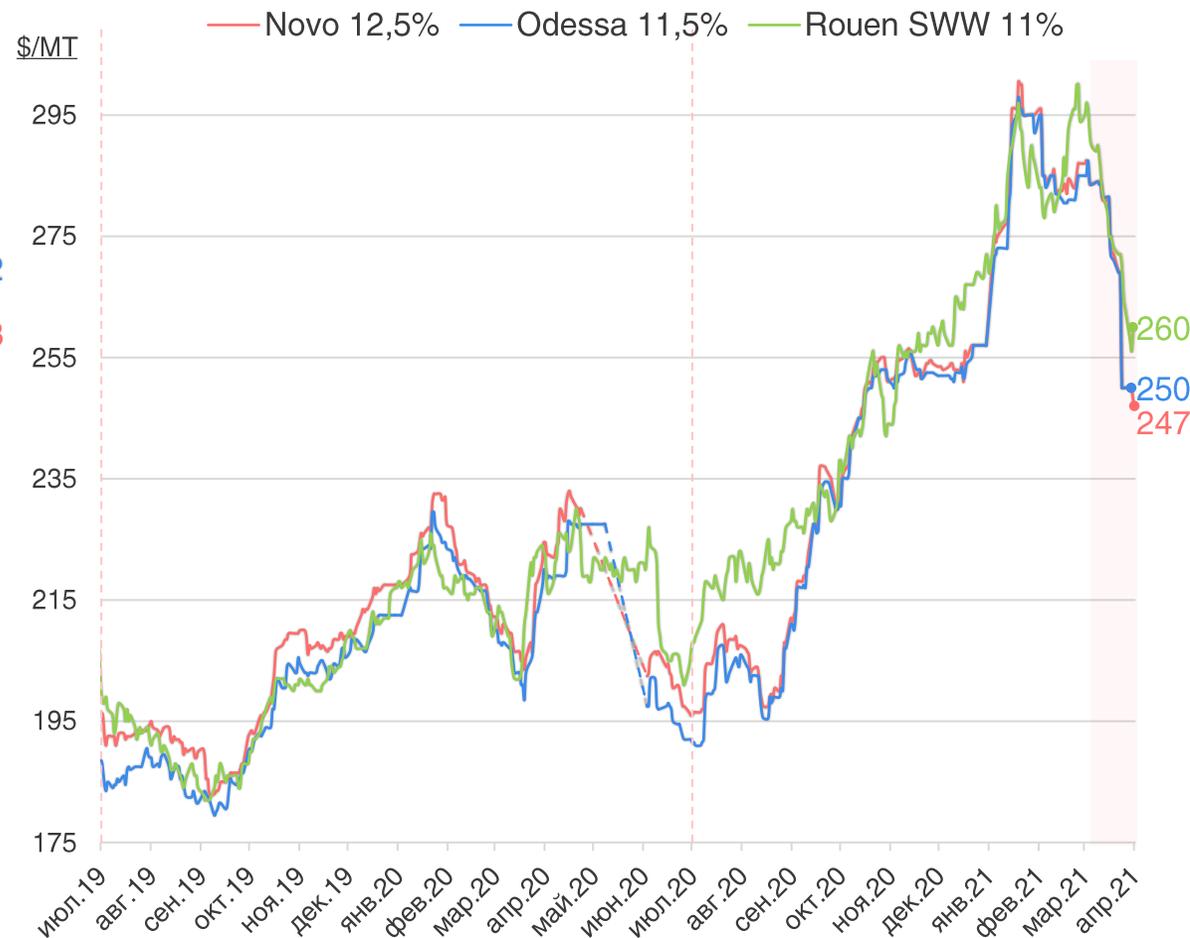


Непредвиденные данные по посевным площадям в мартовском отчете USDA позволили котировкам по кукурузе в моменте пробить максимум сезона, достигнутый в начале февраля (221 \$/MT), однако к концу четверга на фоне фиксации прибыли стоимость ближайшего контракта немного скорректировалась. Участники рынка высказывают различные предположения для объяснения «пропавших» гектаров. С одной стороны, наиболее логичным представляется версия о том, что USDA будет пересматривать свою оценку посевов: так, например, в сезонах 17/18 и 18/19 мартовский прогноз ведомства отличался от июньского (итоговых данных) на 0,5 млн га, а в прошлом сезоне USDA в начальной оценке «промахнулся» более чем на 2 млн га по сравнению с фактической цифрой. Немаловажным фактором остается и методология подсчета посевных площадей. Так, некоторые участники рынка сообщили, что из-за неблагоприятных погодных условий в 2019-2020 годах (и, как следствие, низкой урожайности) из совокупного объема посевных площадей, используемых для расчета аналитиками USDA в качестве референтного значения, могли «выпасть» вплоть до 1,2 млн га земель. Тем не менее, в ближайшей перспективе прогнозы свидетельствуют о сильном «бычьем» тренде на рынке.

США



Россия, Украина, Франция



Цены на европейскую пшеницу на неделе испытывали сильное давление, снижаясь в том числе на фоне стремительного удешевления черноморских базисов. В силе и фактор ожиданий увеличенного мирового производства зерна в сезоне 21/22, в частности, на неделе ассоциация мукомолов Марокко сообщила о прогнозе валового сбора на уровне свыше **10 MMT** в будущем сезоне (**2,6 MMT** согласно данным USDA в текущем сезоне). Несмотря на маловероятность реализации прогноза почти по четырехкратному увеличению урожая, влажные погодные условия в текущем году действительно позволяют сделать вывод о значительном скачке валового сбора в североафриканской стране в будущем.

Согласно актуальным метеоданным, посевная в России проходит в благоприятных климатических условиях, что смягчает риски, связанные с ее более поздним началом. Как в России, так и в Украине, с учетом замедляющихся темпов экспорта пшеницы существует перспектива увеличения объема переходящих запасов, что отразится, в первую очередь, на внутренних ценах в новом сезоне.



В условиях практически отсутствующей активности на рынке Большой воды, отмечается нехарактерная ситуация идентичности цен на Азове и в Новороссийске. Удешевление стоимости базиса FOB Novo 12,5% происходило на фоне общего снижения мирового спроса, при этом столь резкое падение стало возможным в том числе и в связи со значительной «перегретостью» российского экспортного рынка в период января-февраля.

Цены экспортеров на ближайший контракт

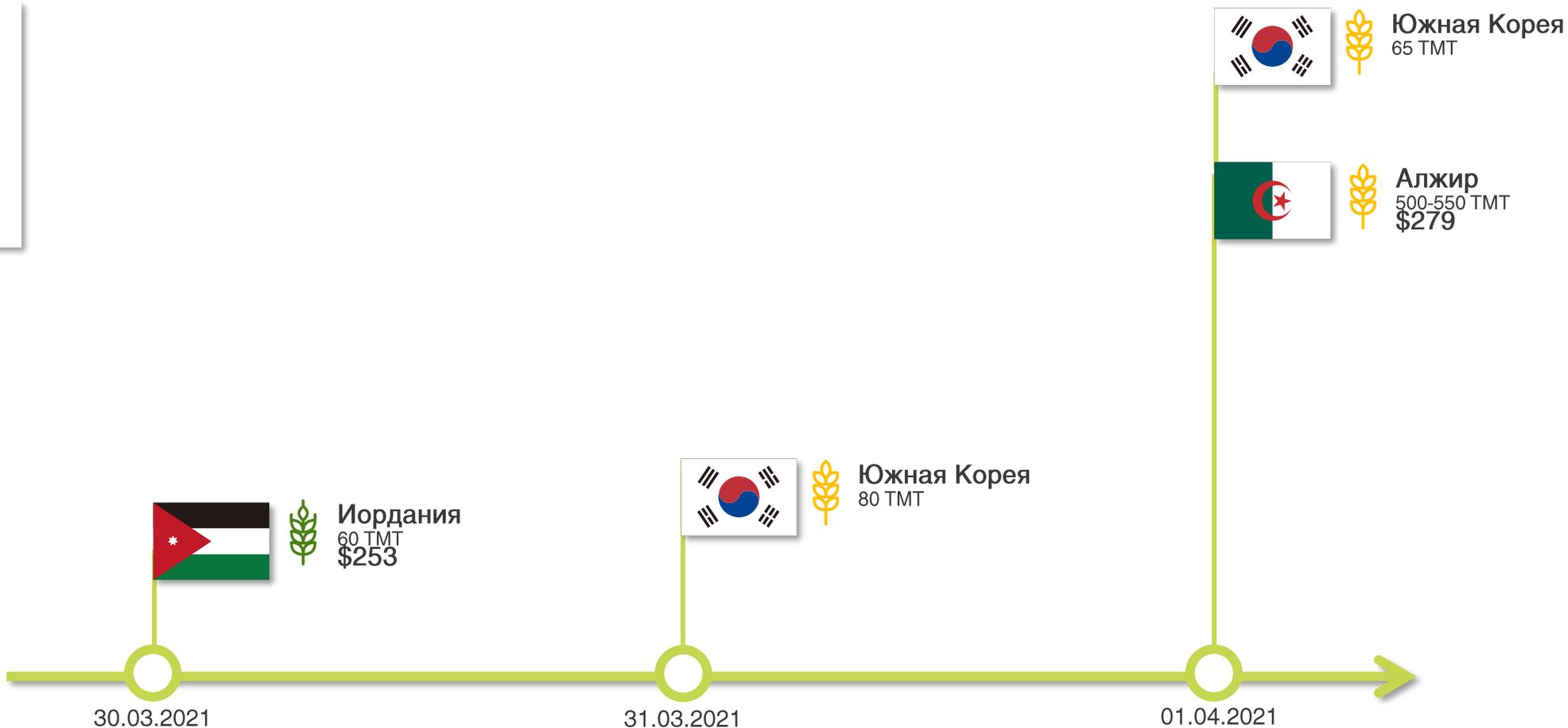
Порт отгрузки/ Порт поставки	Турция (Мармара)	Египет (Александрия)	Иран (Южные порты)	Бангладеш (Читтагонг)	Пакистан (Карачи)	Индонезия (Джакарта)	Южная Корея (Инчхон)	Китай (Далянь)	ЮАР (Дурбан)	Япония (Йокохама)	Алжир (Беджая)
Россия 12,5% (Азов)	266,5										
Россия 12,5% (Ново)	269,2	270,2	290,3	305,5	290,2	298,2	298,5	299,0	293,7		
Украина 11,5% (Одесса)	269,4	270,5	289,3	305,6	290,5	298,3	295,0	299,3	293,9		
ЕС-27 (Руан)	276,4	276,4	294,8	316,4		309,9	304,2		291,7		280,7
Аргентина (Росарио)	306,7	306,8		328,4	322,5	319,3	327,2	327,8	299,1	328,8	309,5
США HRW (Gulf)	298,5	288,3	319,6	322,2	320,8	312,9	320,1	320,9	300,1	318,6	309,6
Австралия ASW (Квинсленд)		303,6	300,0	304,5	299,8	292,3	296,3	296,9	311,2	297,6	338,1

Фрахт и цены FOB по состоянию на 30.03

Значительное снижение активности импортеров обусловило падение стоимости по основным мировым экспортным базисам: так, индикативная цена черноморской продовольственной пшеницы упала до минимума с ноября 2020 года (**250 \$/MT**); многомесячные минимумы пробили и другие экспортные цены. Из-за обвала цен стоимость российского зерна вновь демонстрирует номинальную конкурентоспособность на традиционных ближневосточных направлениях, однако количество реально заключаемых сделок невелико – внутрироссийские цены все еще заметно превышают уровень экспортного паритета, что обусловлено сдержанными темпами реализации зерна сельхозпроизводителями.

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 730 TMT (131 TMT НА ПРОШЛОЙ)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

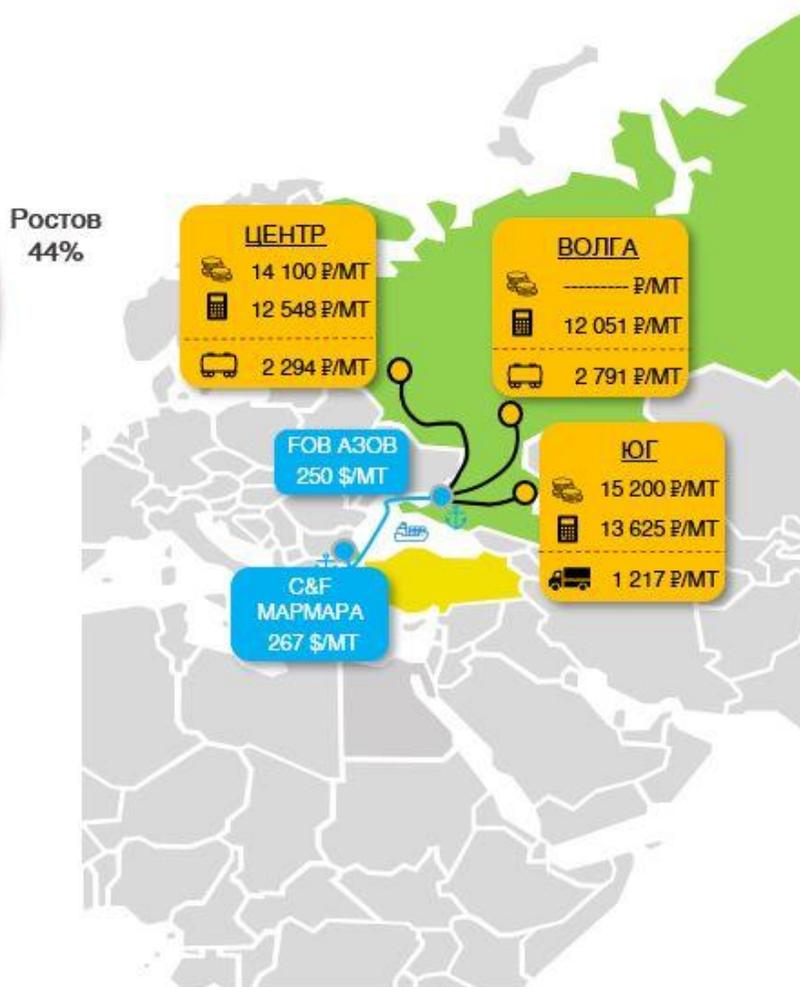


На отчетной неделе в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около **730 TMT** зерна, из них **670 TMT** пшеницы, и **60 TMT** ячменя. Важным сигналом для рынка оказался тендер Алжира: по данным участников рынка страна законтратовала **500-550 TMT** пшеницы с поставкой в апреле-мае 2021 года по средней цене **C&F 279 \$/MT** (**323 \$/MT** на прошлом тендере от 10.03). Заметное снижение закупочных цен фиксируется и по ячменю: Иордания законтратовала **60 TMT** по цене **C&F 253 \$/MT**, тогда как на предыдущем тендере от 02.03 цена закупки составляла **261,50 \$/MT**.

31.03 Таиланд (как и неделей ранее) отказался от закупки в рамках тендера на **504 TMT** кормовой пшеницы, сославшись на по-прежнему высокие цены. 01.04 тендер на закупку пшеницы объявили Египет и Саудовская Аравия. Тендер Египта предполагает поставку в августе 2021 (объем не конкретизируется), Саудовская Аравия планирует законтратовать **295 TMT** пшеницы с поставкой в мае-июне 2021.

ЦЕНЫ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ НЕ УСПЕВАЮТ СНИЖАТЬСЯ К УРОВНЮ ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

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

¹Без учета рейда

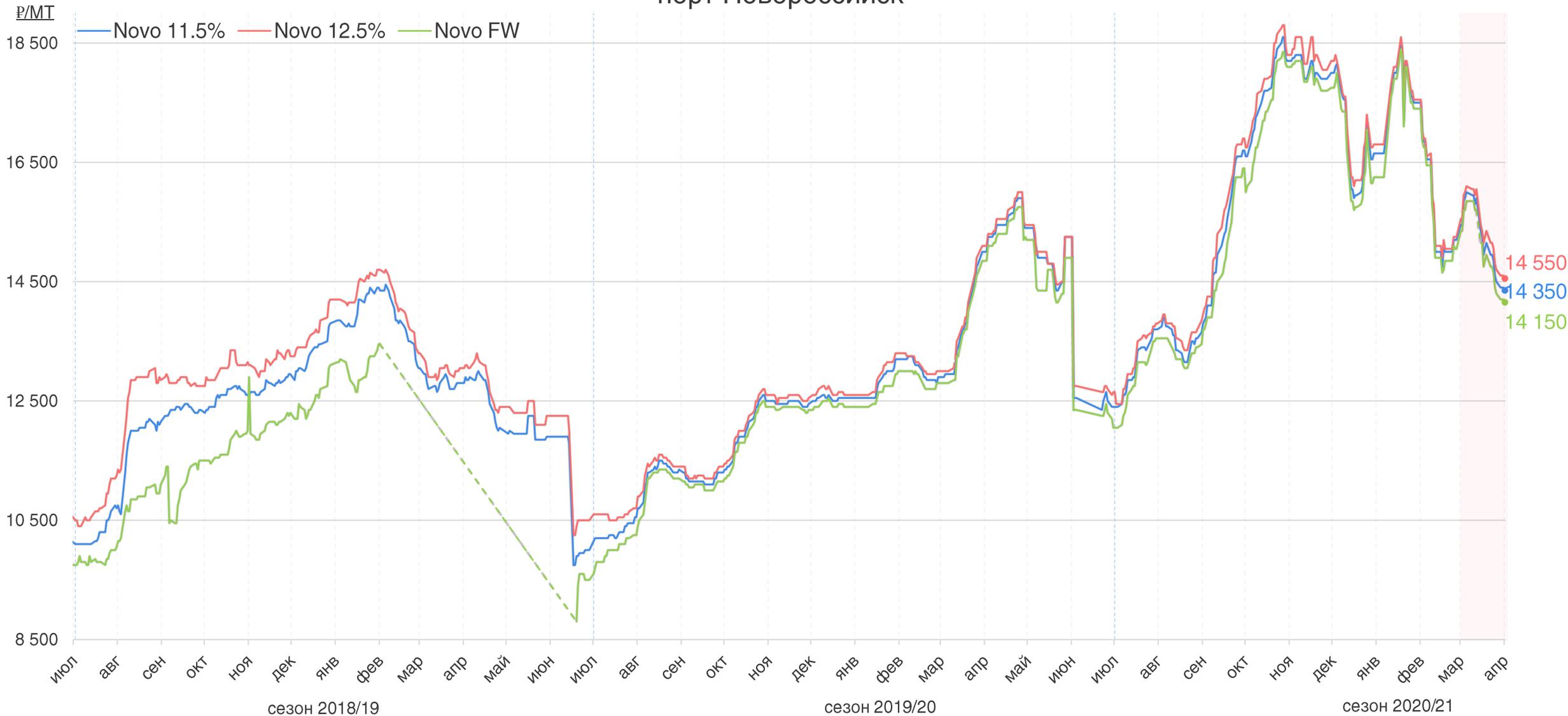
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/MT	267
Фрахт (Азов)	\$/MT	17
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	250
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (50 €/MT)	\$/MT	59
Цена CPT (Азов)	\$/MT	178
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	13 492
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/MT	14 842
Расходы на логистику (без НДС) ² :		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	₽/MT	1 217
Центр (Елец, Липецкая область)	₽/MT	2 294
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	2 791
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	13 625
Центр	₽/MT	12 548
Волга	₽/MT	12 051
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	15 200
Центр	₽/MT	14 100
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-21
Центр	\$/MT	-20
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 01.04.2021 (Банк России)	₽/\$	75.8

Расчет экспортного паритета указывает на номинальную конкурентоспособность российских цен, которая была бы возможна при закупках на внутреннем рынке под стоимость FOB 250 \$/MT. Тем не менее, текущие цены предложений со стороны СХТП по-прежнему значительно превышают паритет, что сводит к минимуму активность по пшенице на экспортном направлении. С учетом в целом благоприятных видов на урожай 2021, высока вероятность более активного снижения внутренних цен в перспективе ближайших нескольких недель.

порт Новороссийск

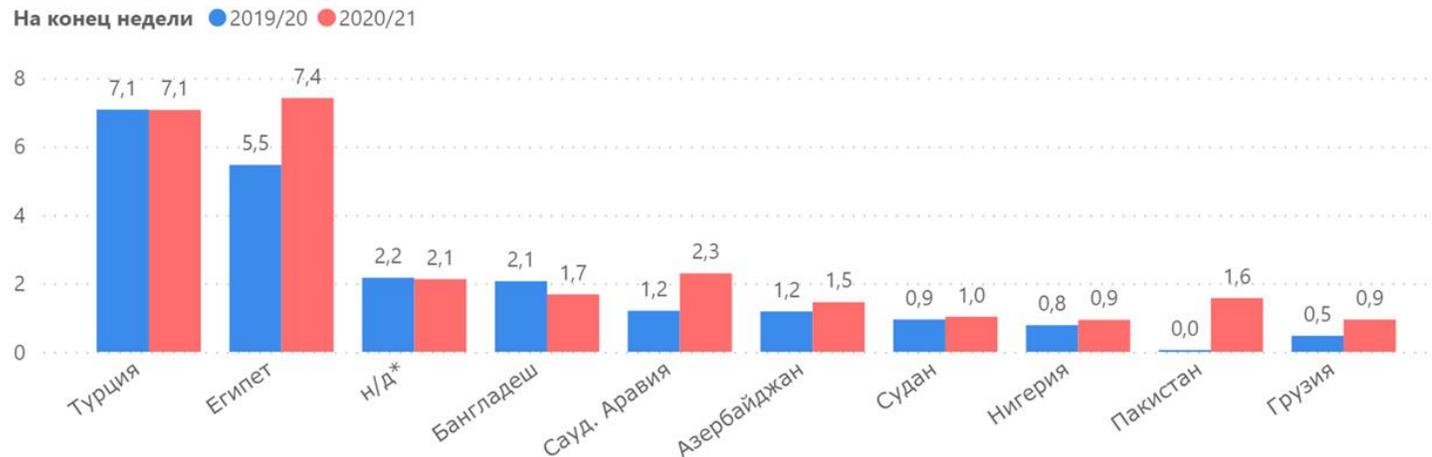


Цены на продовольственную пшеницу в порту Новороссийска на неделе опустились еще на **150 RUB/MT**, достигнув минимума с середины сентября 2020 года. Падение стоимости, как и неделей ранее, сдерживалось ослаблением российской валюты: рубль за неделю опустился с **75,48 RUB/\$** в понедельник 29.03 до **76,10 RUB/\$** в пятницу. Тем не менее, ряд компаний сообщают о вынужденном повышении цен по сравнению с предыдущей неделей, чтобы обеспечить закупку зерна.

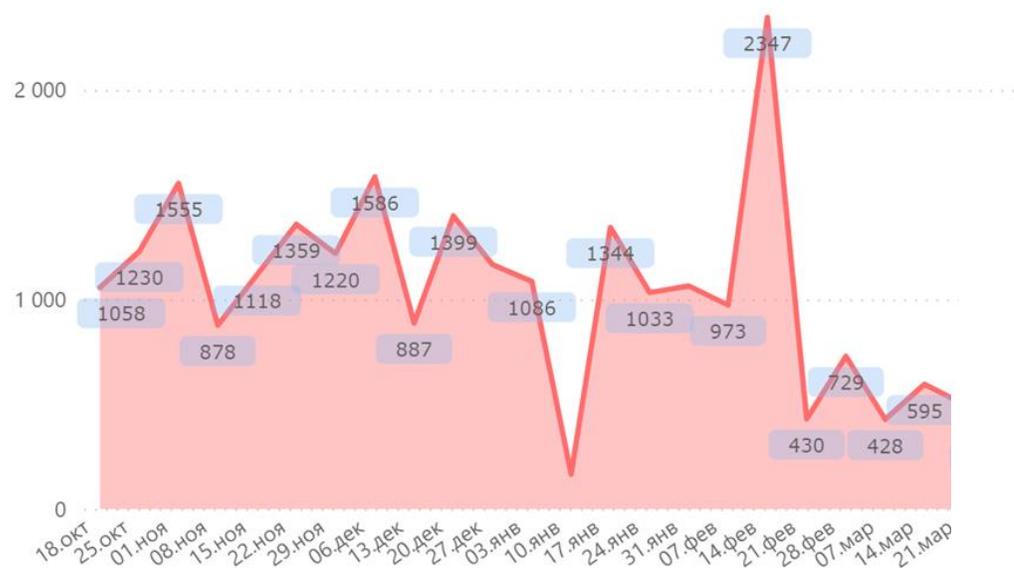
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT

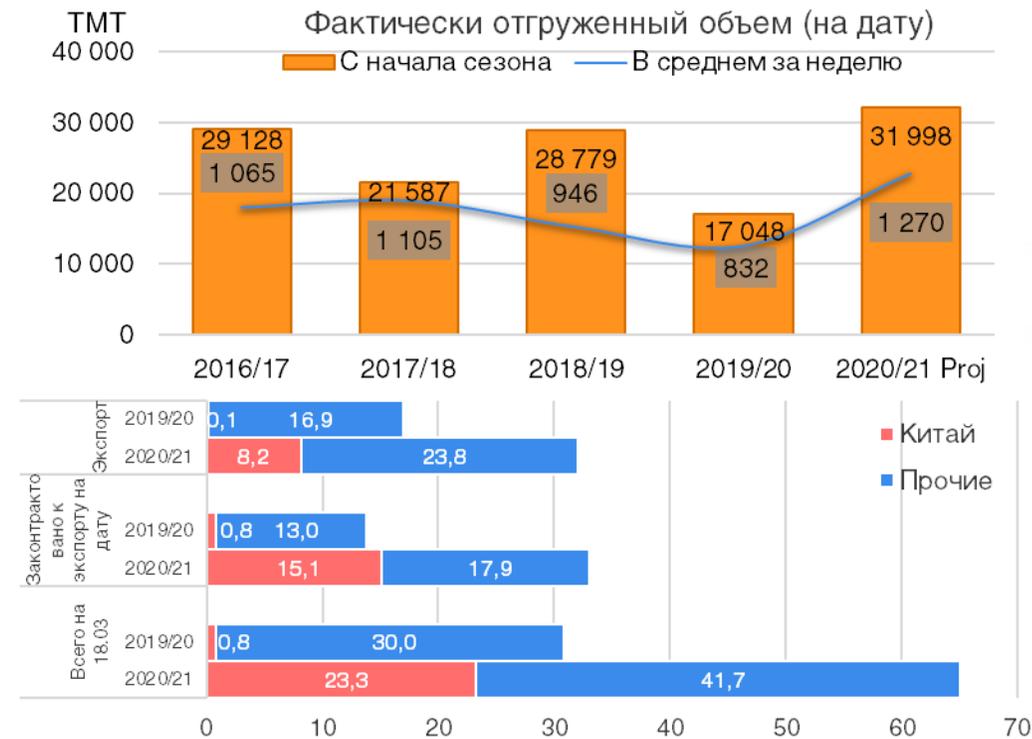
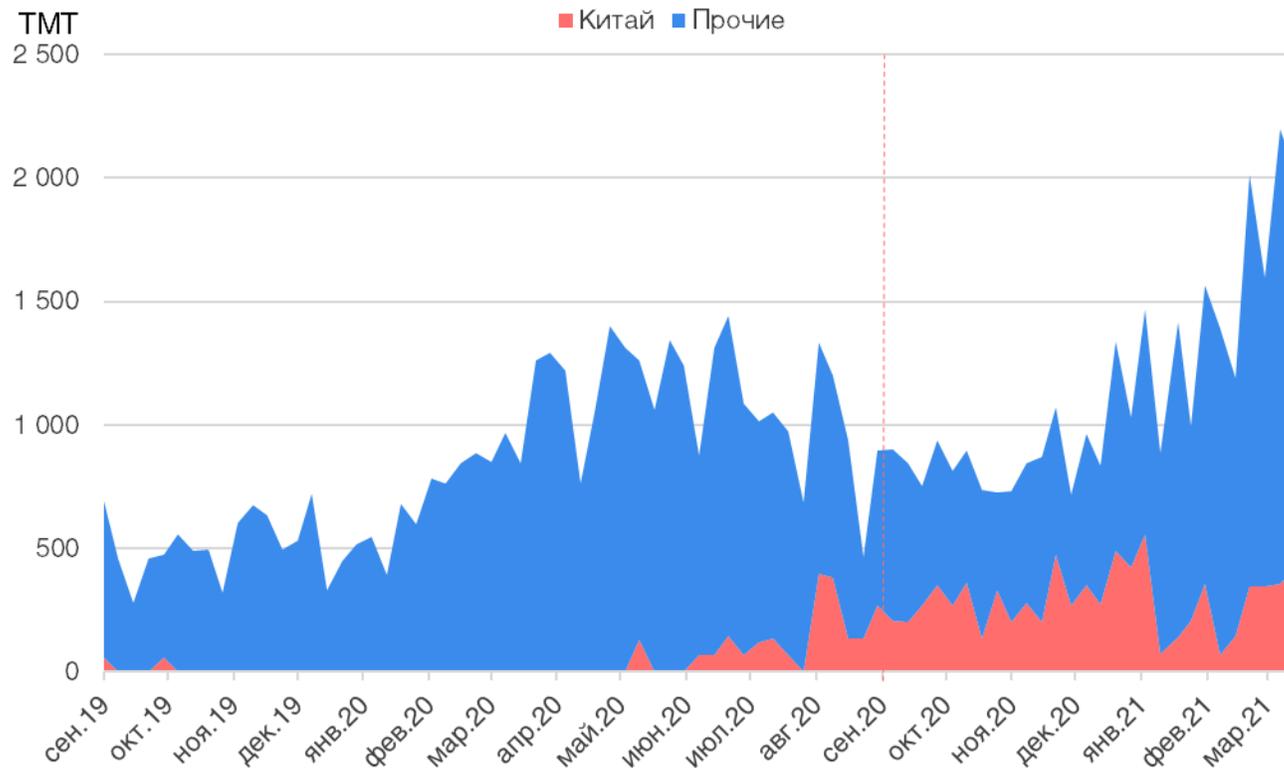


На отчетной неделе было экспортировано чуть более **595 TMT** зерна, что является минимальным объемом экспорта за 38-ую сезонную неделю с 2012/13 гг. Высокие темпы экспорта наблюдаются по ячменю: недельный объем отгрузок (около **215 TMT**) более чем в два раза превышает среднее значение за аналогичную неделю предыдущих пяти сезонов – **106 TMT**. Темпы отгрузок нарастают и по кукурузе: за последние три недели средний объем экспорта составил около **203 TMT**, тогда как с начала сезона 20/21 он не превышал **66 TMT**. Экспорт пшеницы на неделе почти достиг сезонного минимума - меньше было отгружено только на первой неделе 20/21.

*с середины 2019 года экспорт в Иран, Сирию, Кубу не детализируется в статистике ФТС

**экспорт в страны ЕАЭС по январю 2021 года включительно

КНР ДОЛЖЕН СУЩЕСТВЕННО НАРАСТИТЬ ТЕМПЫ ИМПОРТА ДО КОНЦА СЕЗОНА ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ КОНТРАКТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



По состоянию на 18.03, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе достиг **65 MMT** (**30,8 MMT** на аналогичную дату в прошлом году). В текущем сезоне крупнейшими импортерами кукурузы из США (с общей долей около **70%**) являются Китай (**23,3 MMT** совокупно отгруженного и законтрактованного зерна), Мексика (**12,6 MMT**) и Япония (**8,6 MMT**). Несмотря на то, что Китай остается крупнейшим покупателем кукурузы в сезоне 20/21, страна предпринимает активные попытки снизить собственную импортозависимость. Наиболее вероятный сценарий – наращивание урожайности за счет совершенствования методов культивации, а также движение в сторону выращивания ГМ-кукурузы. Так, в январе 2021 года стало известно об одобрении правительством КНР нескольких ГМ-линий кукурузы для коммерческой культивации. Другим способом снизить зависимость от импорта из США становится увеличение применения пшеницы, ячменя и других фуражных культур вместо кукурузы. В частности, страна наращивает импорт кормовой пшеницы и активно реализует объемы данной культуры из государственных резервов на внутреннем рынке. Кроме того, в конце марта стало известно, что компетентный орган КНР разослал компаниям-производителям кормов и другим участникам рынка официальный призыв о замене кукурузы в кормовых рационах другим сырьем. Существуют и опасения по поводу устойчивости спроса на кукурузу в связи с риском новой вспышки АЧС. Так, по данным ряда аналитиков, за первый квартал 2021 на севере КНР (один из крупнейших регионов по производству свиней) от нового штамма АЧС пострадало от **20%** до **30%** поголовья. Нельзя забывать, что с учетом законтрактованных КНР на остаток сезона **15,1 MMT**, темпы фактического экспорта должны в среднем составлять **620 TMT** в неделю, что является довольно оптимистичной целью: на протяжении всего сезона темпы не превышали **282 TMT** в неделю. Это косвенно свидетельствует о существующей вероятности отказа КНР от ранее заключенных контрактов на определенный объем, а также о возможности снижения мировых цен на кукурузу.



			Источники		
Биржевые цены			Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE		
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт			Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг		
Отраслевая статистика и балансы (S&D)			Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты		
Данные ВЭД			ФТС России		
Макроэкономика:			Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат		
Продукты			Меры измерения		
SRW	Soft Red Winter	Мягкая краснозёрная озимая пшеница	Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции	
HRW	Hard Red Winter	Твёрдая краснозёрная озимая пшеница			
HRS	Hard Red Spring	Твёрдая краснозёрная яровая пшеница			
DNS	Dark Northern Spring	Твёрдая тёмно-красная яровая северная пшеница			
FW	Feed Wheat	Кормовая пшеница	Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций	
FC	Feed Corn	Кормовая кукуруза			
FB	Feed Barley	Кормовой ячмень			
Макрорегионы			Индексы		
Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край		S&P 500	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область		FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан				
Биржи			Единицы измерения		
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	ГА	Hectare	Гектар
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	BBL	Barrel	Баррель
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	1 нефтяной баррель		158,988 литра
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	1 бушель пшеницы		27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	1 бушель кукурузы		25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	1 короткая тонна		0,90719 тонны
Условия поставки			Валюты		
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	₽	RUB	Рубль РФ
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	Br	BYN	Рубль РБ
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	₴	UAH	Украинская гривна
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	¥	CNY	Китайский юань
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	\$	ARS	Аргентинское песо
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	₹	EUR	Евро
			\$	USD	Доллар США