


12 – 18 апреля 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ

 NOTA VENE/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

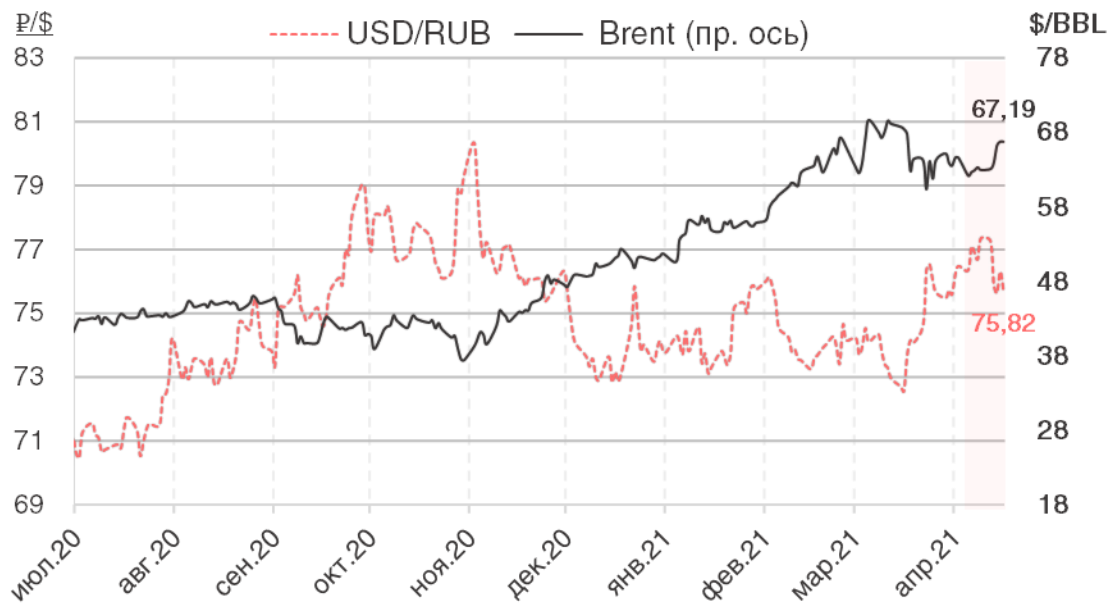
 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

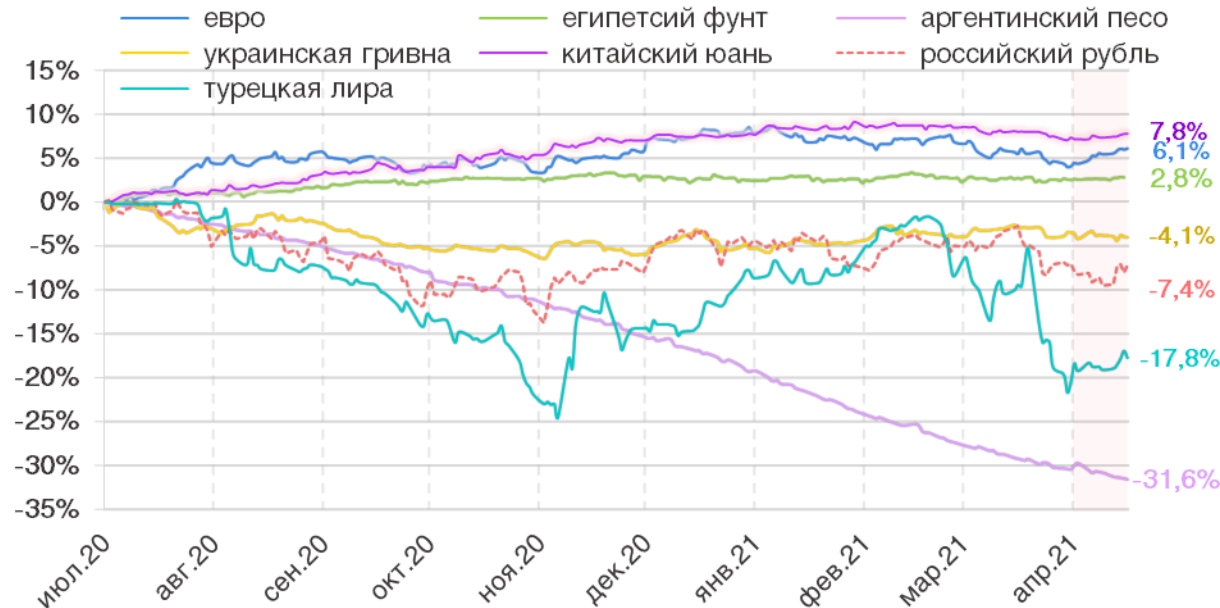
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Фьючерсные котировки пшеницы на мировых биржах вернулись к максимумам начала марта: пшеница HRW выросла за неделю с 216 \$/MT до 223 \$/MT, на европейской бирже контракт прибавил 10 \$/MT, поднявшись до 263 \$/MT. Внимание рынка приковано к посевной кампании яровых культур – в США, ЕС и Канаде. На фоне отсутствия осадков стала актуальной проблема с дефицитом влагозапаса в почве.
- ❖ Экспортные цены по основным мировым базисам выросли вслед за биржевыми котировками: так, стоимость российской пшеницы в Новороссийске прибавила за неделю 4 \$/MT, достигнув 245 \$/MT. При этом рынок по-прежнему характеризуется невысокой активностью, в частности сдержанным мировым спросом – недельные темпы отгрузок ключевых экспортеров у сезонных минимумов.
- ❖ Тендерный спрос на неделе снизился, составив 536 TMT (1 MMT на прошлой): среди прочих на неделе 200 TMT твердой пшеницы законтрактовал Алжир, по цене 355 \$/MT (372 \$/MT на тендере от 04.03). Кроме сезонных факторов на снижение спроса влияет желание импортеров «переждать» рост мировых экспортных цен.
- ❖ Впервые с февраля 2020 произошло снижение цен на продукты переработки зерна в России: согласно опубликованным данным Росстата, снизился индекс цен на муку, макаронные изделия, а также на хлеб и хлебобулочную продукцию.
- ❖ Российская валюта подорожала к доллару до максимума с конца марта: в понедельник 12.04 торги открылись у отметки 77,25 ₽/\$, однако, благодаря устойчивому росту нефтяных котировок в течение недели, рублю удалось практически полностью отыграть падение первой половины месяца – в ходе торговой сессии в пятницу 16.04 валюта котировалась на уровне 75,82 ₽/\$.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Цена нефти марки Brent на неделе обновила максимум с середины марта, поднявшись на торгах в пятницу до уровня 67 \$/BBL. За неделю нефтяной фьючерс прибавил почти 4 \$/BBL: устойчивый рост происходил на фоне новостей о снижении запасов нефти в хранилищах США (-5,9 млн BBL вместо ожидаемых -2,9 млн BBL) и о прогнозируемом повышении спроса (аналитики ОПЕК повысили оценку потребления в текущем году до 96,46 млн BBL/сут., это на 5,4 млн BBL/сут. выше, чем годом ранее). Повышение стоимости черного золота поддержало рубль: несмотря на санкционное давление со стороны США (негативный эффект которого уже во многом был отражен в цене рубля), российская валюта на неделе подорожала к доллару до максимума с конца марта, достигнув отметки 75,82 Р/\$ к пятнице 16 апреля. Дальнейшую поддержку рублю в перспективе может оказать прогнозируемое рядом аналитиков повышение ключевой ставки на 50 б.п., решение о чем будет принято в рамках заседания Совета директоров Банка России 23 апреля. Валюты других зарубежных стран торговались в целом выше по сравнению с предыдущей неделей – индекс доллара упал до минимума с середины марта на фоне сильных инфляционных ожиданий в отношении американской валюты. В частности, Казначейство США сообщило о прогнозе по дефициту бюджета США в марте на уровне 660 млрд долл. США.

**ЕЗЮМЕ:** Курс рубля рос на фоне заметного повышения цен на нефтяные котировки, в перспективе возможно дальнейшее укрепление, с учетом решения по ключевой ставке ЦБ.

**ТЕНДЕНЦИИ:**



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Инфляция доллара

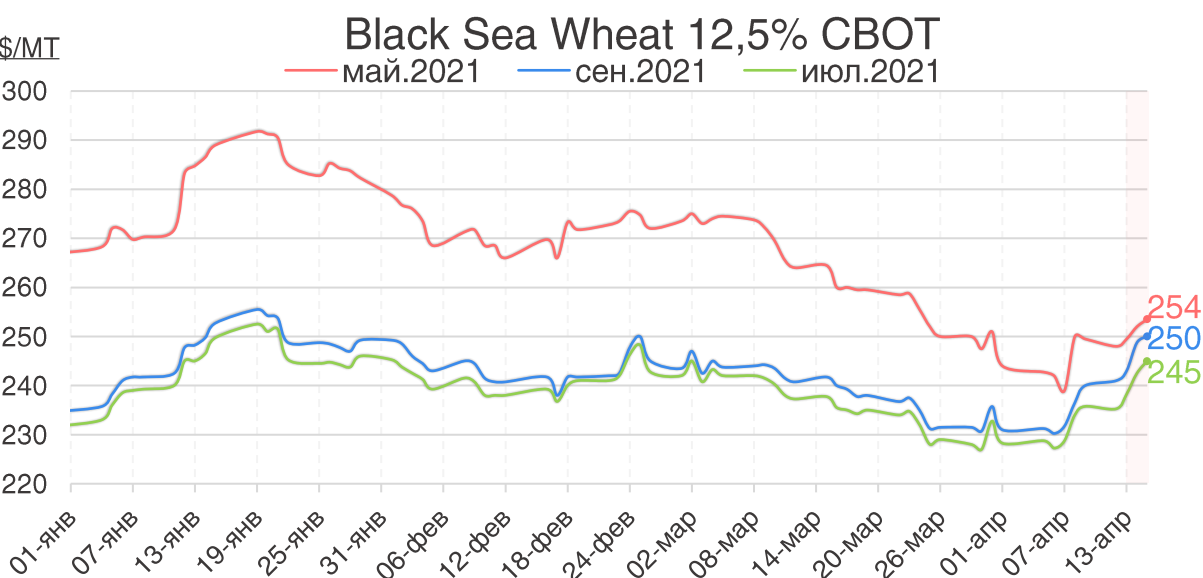
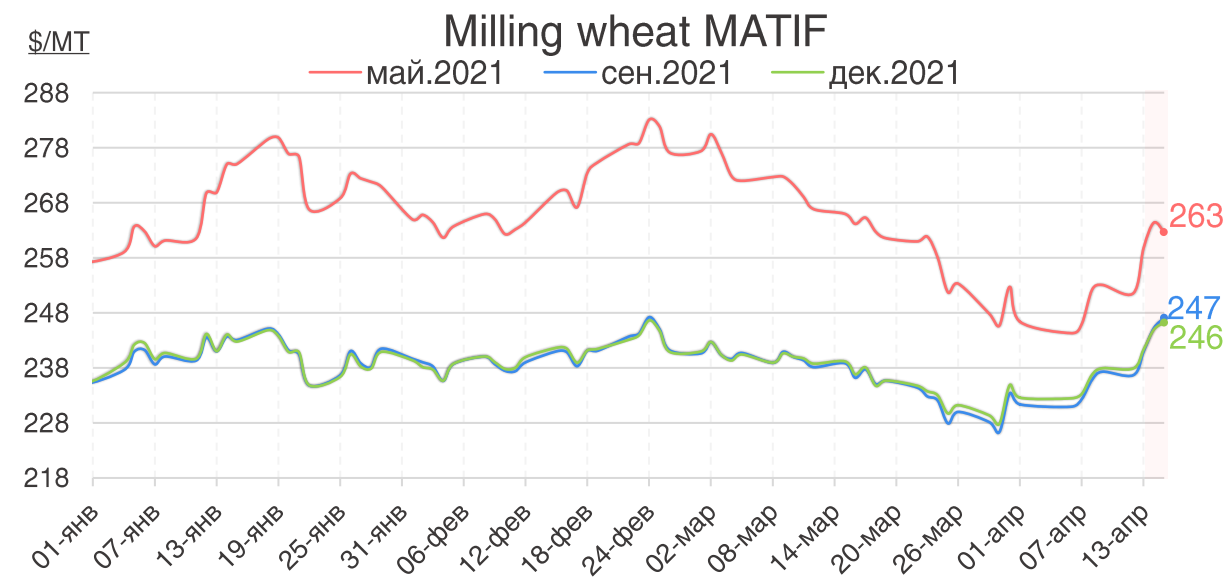
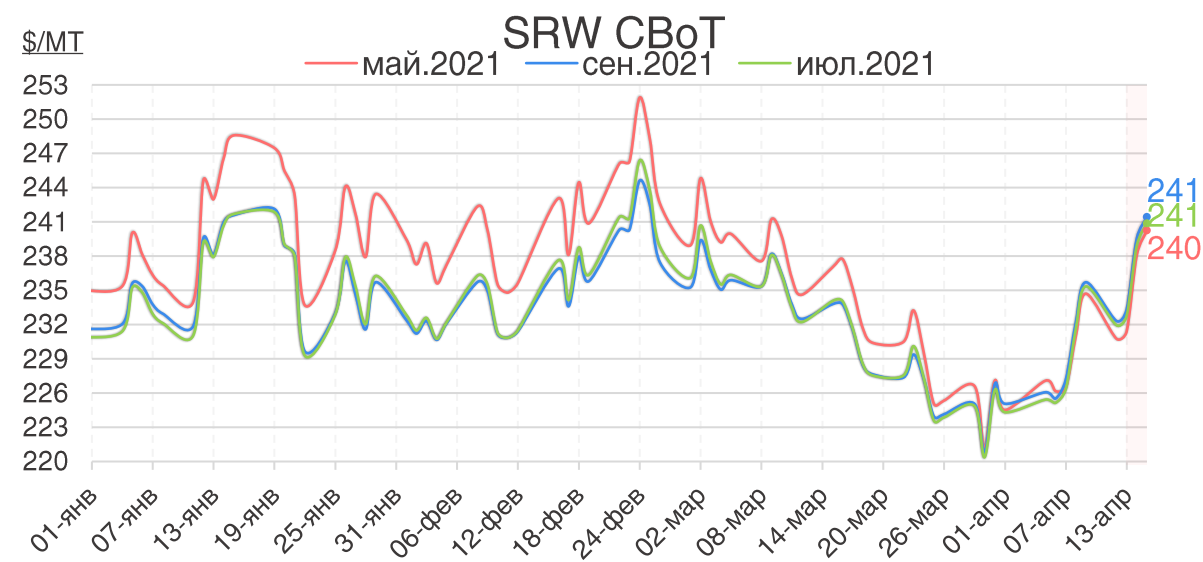
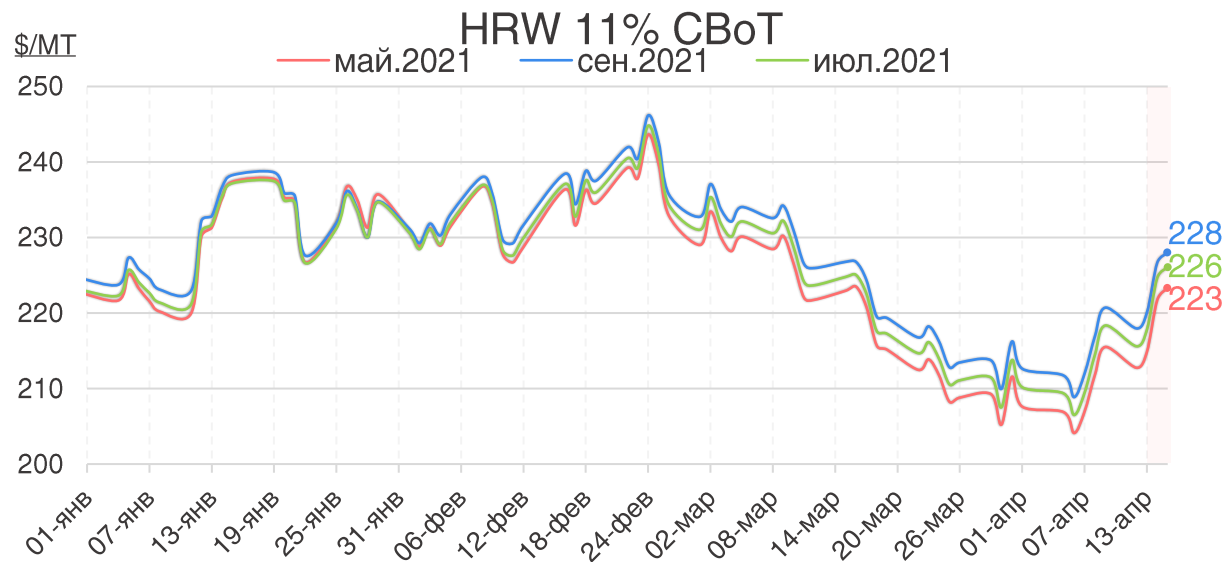


- ✓ Повышение доходности гособлигаций США
- ✓ Геополитическая конъюнктура



12 – 18 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры

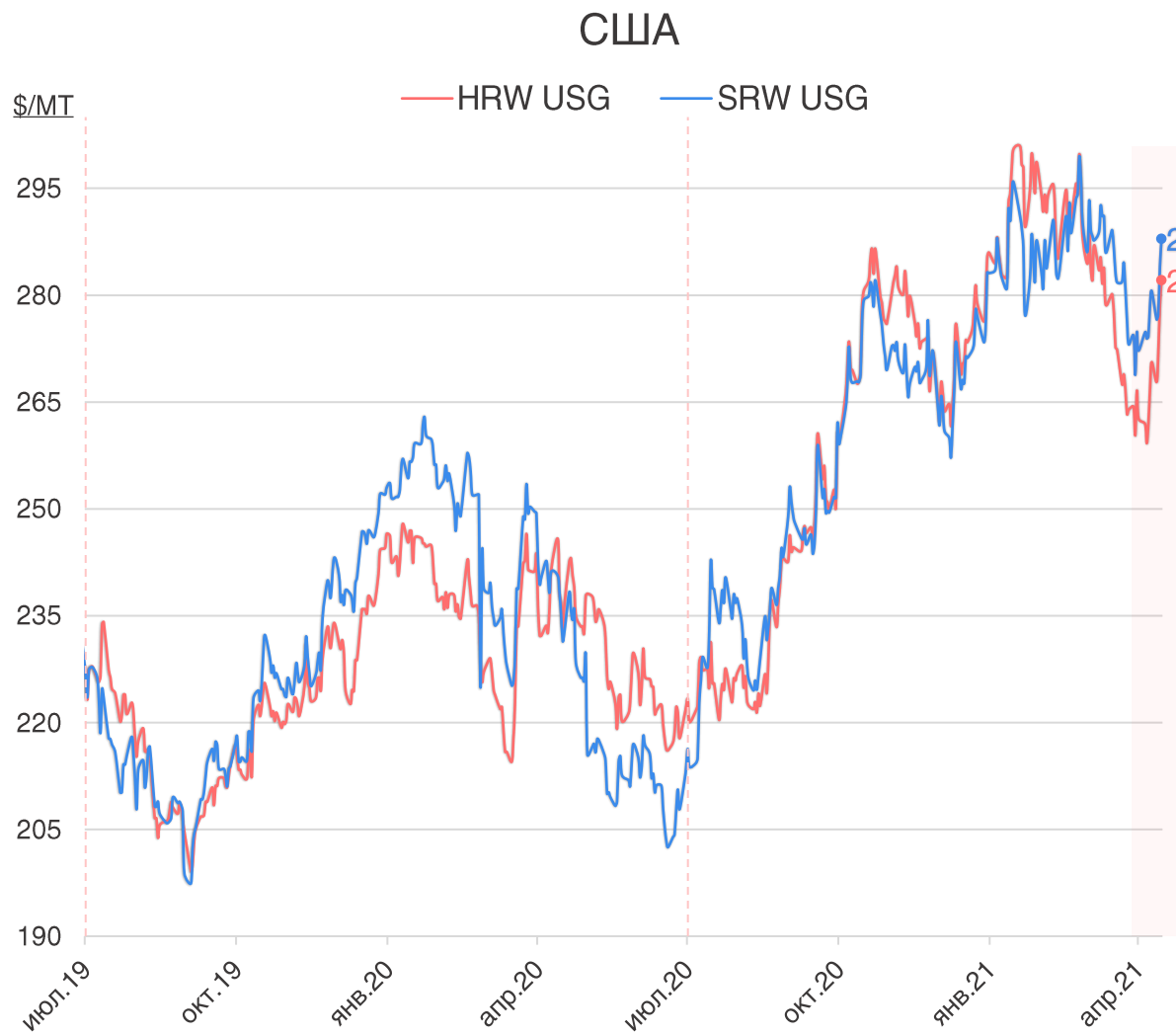


На отчетной неделе котировки по пшенице испытывали как поддержку со стороны восходящего тренда на смежном рынке кукурузы, так и на фоне обострения рисков, связанных с засушливыми погодными условиями. В частности, в ряде регионов канадского Саскачевана (около 41% производства яровой пшеницы в стране) установилась сильная засуха и СХТП вынуждены производить сев в сухую землю. Далека от оптимальной и ситуация в регионах США, где по состоянию на 13.04 все еще около 75% посевных площадей под яровую пшеницу страдают от недостатка влаги (80% недель ранее).



12 – 18 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры



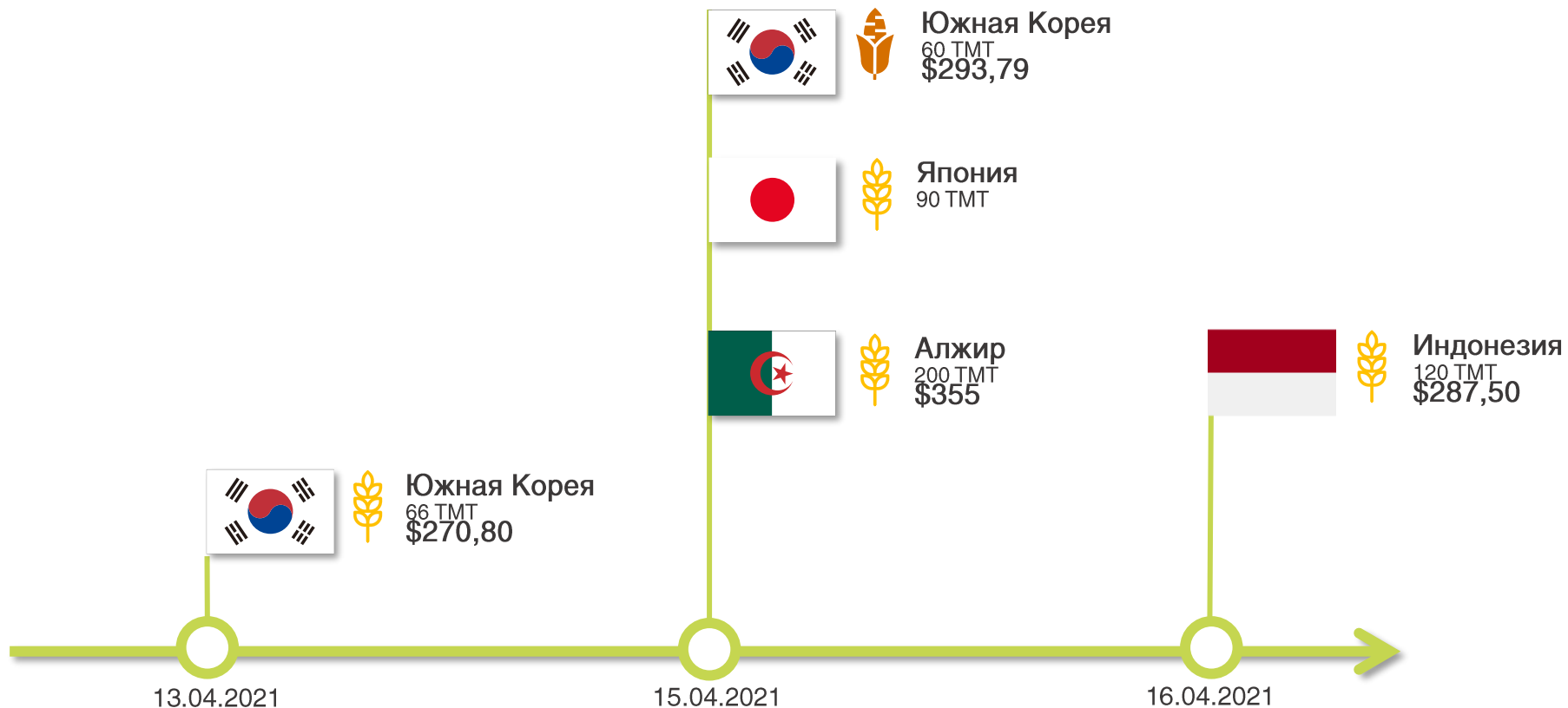
Экспортные цены на черноморскую пшеницу на неделе немного выросли вслед за остальными базисами, при этом на рынке по-прежнему отмечалась преимущественно номинальная активность. Стоит разве что отметить тендер Индонезии, которая 16.04 законтрактовала около **120 TMT** черноморской пшеницы по цене **C&F 287,50 \$/MT** после продолжительного периода отсутствия закупок. Стоимость российской пшеницы поддерживалась также низкими темпами посевной кампании – по состоянию на 13.04 сев яровой пшеницы в 9 раз отставал от уровня на аналогичную дату в прошлом году. Данный фактор отсрочит уборку урожая и появление на рынке нового предложения, что вероятнее всего обусловит менее резкое падение цен к новому сезону. Тем не менее, на текущий момент погодные условия благоприятствуют посевной, несмотря на позднее начало, чего не скажешь о ЕС – в ряде регионов Германии и Франции (совокупно около **40%** производства пшеницы в ЕС) осадки составляют на текущий момент всего **60-80%** от нормы. Среди факторов внушающих оптимизм – прогноз FranceAgriMer по увеличению посевных площадей под пшеницу во Франции до **4,9 млн га (+15%** год-к-году, но в среднем диапазоне пяти прошлых лет).

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 536 TMT (1 MMT НА ПРОШЛОЙ)

12 – 18 апреля

Мировой рынок: зерновые культуры

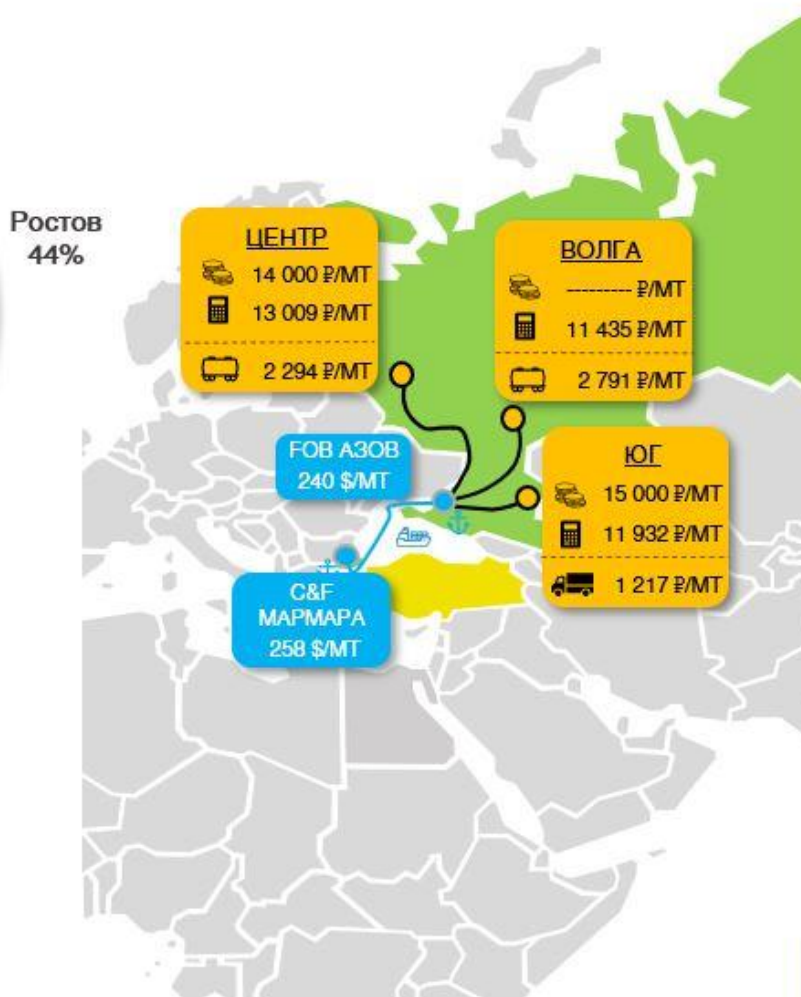
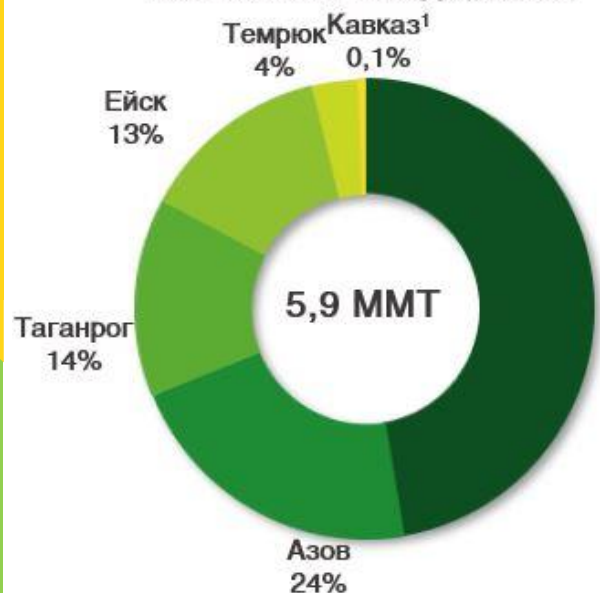
-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



На отчетной неделе в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около 536 TMT зерна, при этом наибольший объем (476 TMT) пришелся на пшеницу, 60 TMT – на кукурузу. По оценкам рынка, Алжир в рамках тендера законтрактовал 200 TMT твердой пшеницы по средней цене C&F 355 \$/MT (на предыдущем тендере от 04.03 страна закупила 210 TMT твердой пшеницы по цене C&F 372 \$/MT). Наблюдается и снижение цены закупки со стороны Южной Кореи: 13.04 страна законтрактовала 66 TMT пшеницы с поставкой в октябре 2021, что на 3 \$/MT дешевле, чем на прошлой неделе.

13.04 Иордания отказалась от закупки 120 TMT ячменя – в объявленном тендере участвовала только одна компания-экспортер. 14.04 страна объявила тендер на аналогичный объем ячменя с закрытием 21.04  
16.04 от закупки в рамках тендера на 380 TMT пшеницы отказались Филиппины.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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	258
Фрахт (Азов)	\$/MT	18
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	240
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (50 €/MT)	\$/MT	59
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	168
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	12 933
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	14 226
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	13 009
Центр	₽/MT	11 932
Волга	₽/MT	11 435
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	15 000
Центр	₽/MT	14 000
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-26
Центр	\$/MT	-27
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 16.04.2021 (Банк России)	₽/\$	76,98

Расчет экспортного паритета указывает на значительный диспаритет внутренних и экспортных цен, что отражает ситуацию номинальной активности на рынке. При этом Турция проявляет низкий интерес к импорту – с одной стороны на фоне обвалившейся в середине марта национальной валюты, с другой – в условиях низкого спроса на муку собственного производства, зерно для которой обычно импортируется из черноморского региона.

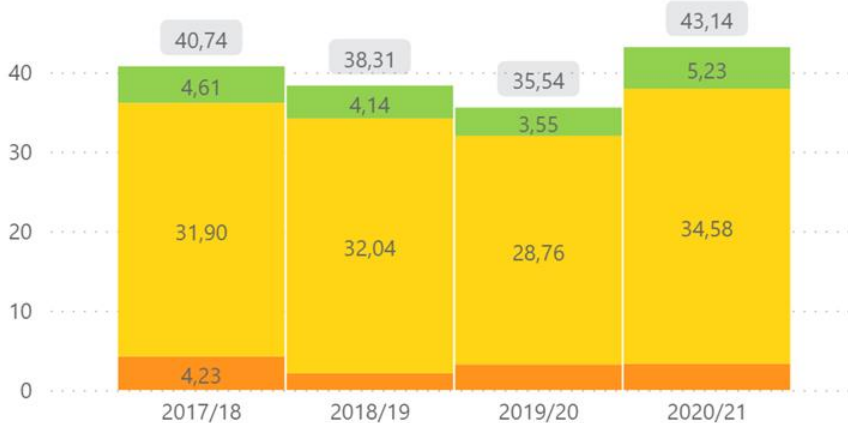




Закупочные цены на фуражное зерно по базису СРТ-Новороссийск остались без значительных изменений, при этом стоит отметить практически идентичные цены на ячмень и кукурузу. Высокие темпы отгрузок кукурузы и ячменя уже обусловили дефицит фуража экспортного качества, особенно в Центральном макрорегионе. Сделки по пшенице по-прежнему малочисленны, рынок неактивен. Рост цен по данному базису сдерживался укреплением рубля в отчетный период: открыв торги в понедельник у уровня **77,25 \$/P** российская валюта к пятнице 16.04 котировалась ниже **75,75 P/\$**.

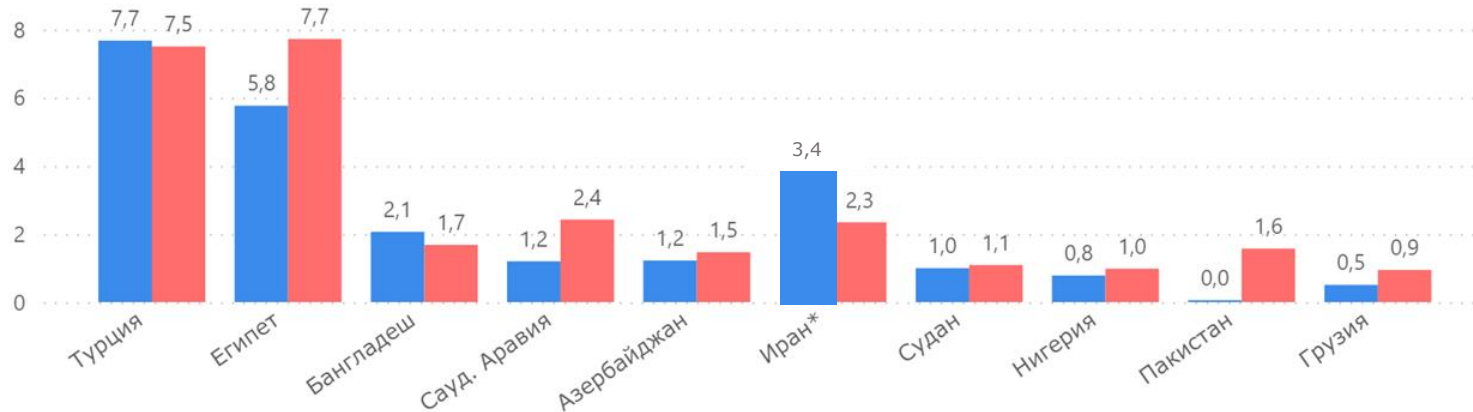
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

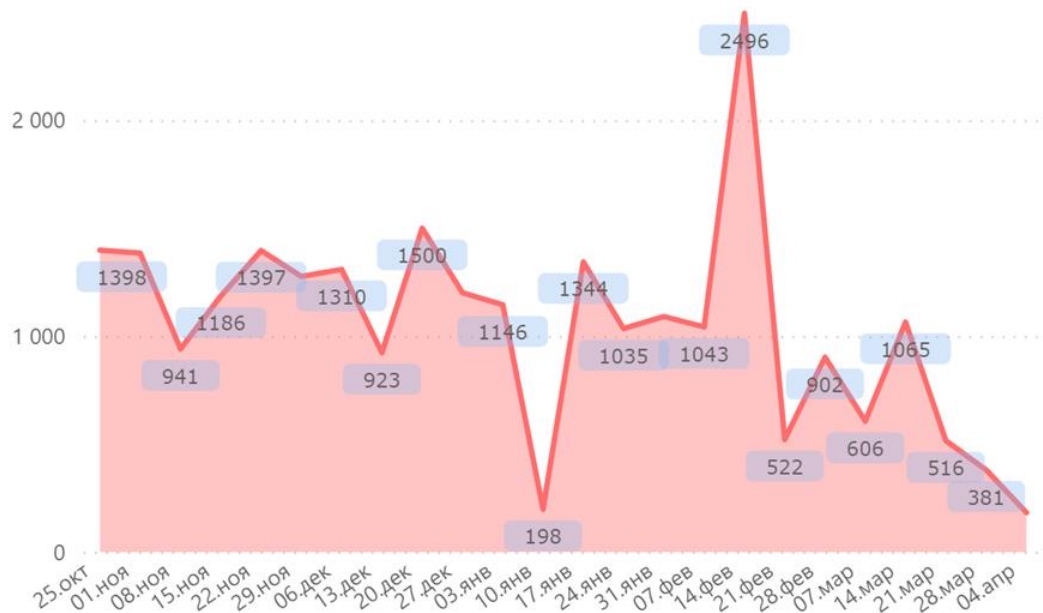


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

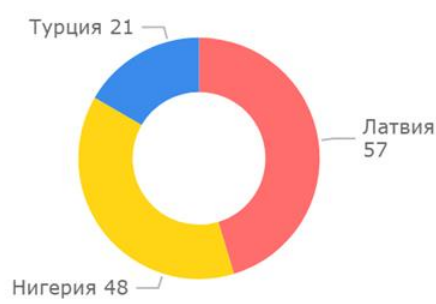


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



\*экспорт в страны ЕАЭС по февраль 2021 года включительно, Иран по данным ТБИ

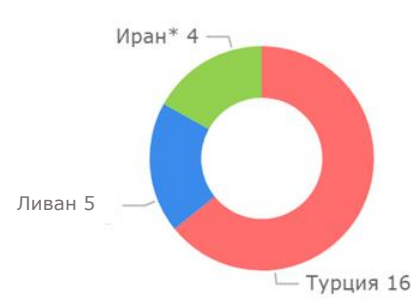
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



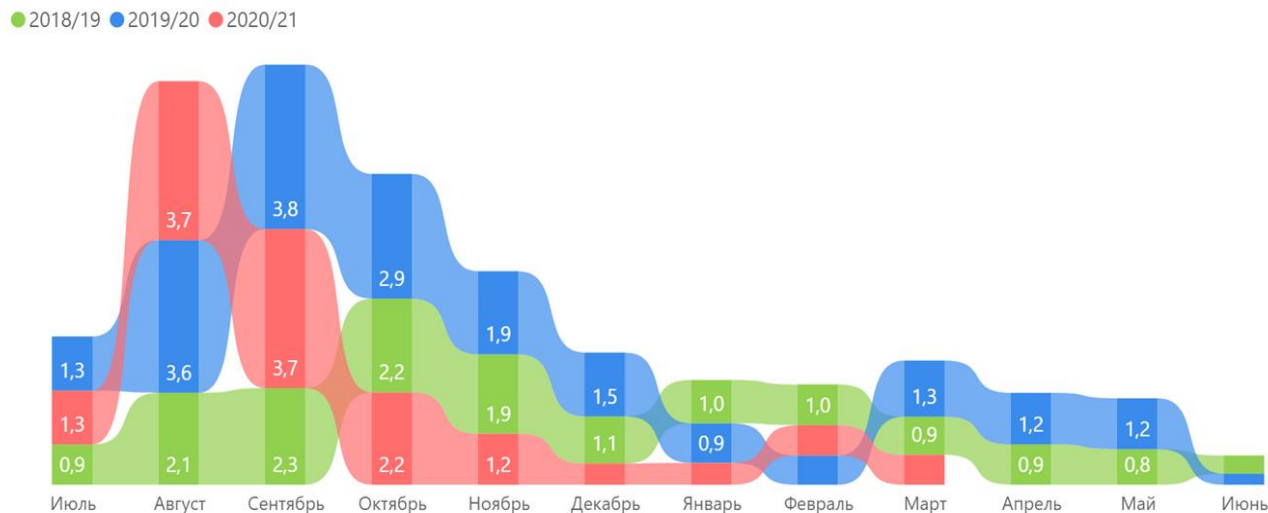
Импортеры кукурузы за неделю, TMT



Согласно данным ФТС, в марте было экспортировано **983 TMT** пшеницы (это минимум за данный месяц с сезона 14/15), **760 TMT** ячменя (исторический рекорд) и **972 TMT** кукурузы (также исторический максимум). Стоит отметить, что за 7 месяцев (сен-мар) сезона 20/21, Россия более чем в 4 раза нарастила отгрузки кукурузы в Китай (**268 TMT** vs. **56 TMT** в сезоне 19/20), почти в три раза – в Грузию (**230 TMT** vs. **87 TMT**, при этом часть объемов ре-экспортируется в Турцию), почти в два с половиной раза – в ЕС (**361 TMT** vs. **148 TMT**).

**УРОЖАЙ ПШЕНИЦЫ 21/22 В УКРАИНЕ МОЖЕТ ПРЕВЫСИТЬ 27,5 ММТ (+2,4 ММТ К 20/21)**

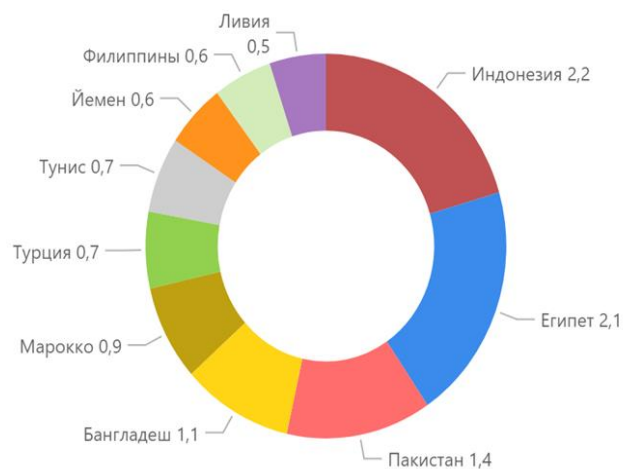
Экспорт в 2018/19-20/21 МГ по коду ТН ВЭД 1001, ММТ



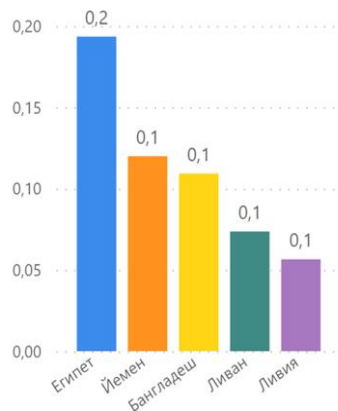
Экспорт по месяцам, ММТ

Месяц	2018/19	2019/20	2020/21
Июль	0,9	1,3	1,3
Август	2,1	3,6	3,7
Сентябрь	2,3	3,8	3,7
Октябрь	2,2	2,9	2,2
Ноябрь	1,9	1,9	1,2
Декабрь	1,1	1,5	0,5
Январь	1,0	0,9	0,5
Февраль	1,0	0,7	0,7
Март	0,9	1,3	0,7
Апрель	0,9	1,2	0,7
Май	0,8	1,2	0,7
Июнь	0,4	0,3	0,3
<b>Всего</b>	<b>15,5</b>	<b>20,6</b>	<b>14,4</b>

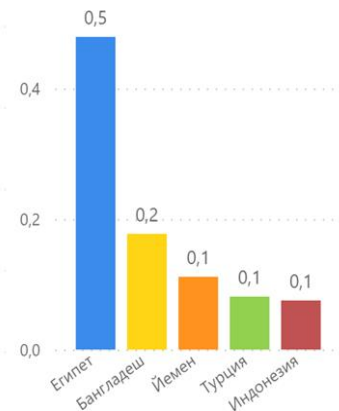
Экспорт по странам в 2020/21 МГ, ММТ



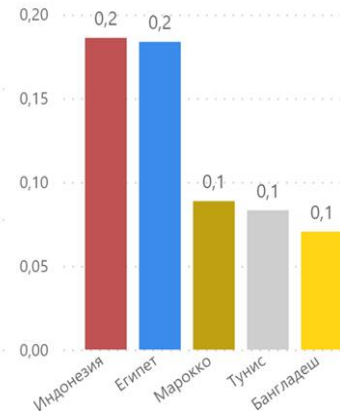
Экспорт в марте 20/21, ММТ



Экспорт в марте 19/20, ММТ



Экспорт в марте 18/19, ММТ



С июля по март отгрузки пшеницы из Украины достигли **14,4 ММТ** (-20% к аналогичному периоду прошлого года – **17,9 ММТ**). Наибольшее падение поставок приходится на регион АТР: снижаются темпы экспорта в Индонезию (**2,2 ММТ vs. 2,6 ММТ** на ту же дату в прошлом сезоне), Бангладеш (**1,1 ММТ vs. 2 ММТ**), Филиппины (**565 TMT vs. 1 ММТ**), что связано в большей степени с повышенной конкуренцией со стороны Австралии в текущем сезоне, вследствие рекордно высокого урожая.

Согласно предварительным оценкам, в будущем сезоне возможно увеличение валового сбора украинской пшеницы (на фоне заметного повышения маржинальности данной культуры) до **27,5 ММТ** (потенциально **+2,4 ММТ** к показателю текущего урожая).



			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