


26 апреля – 2 мая 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ


 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

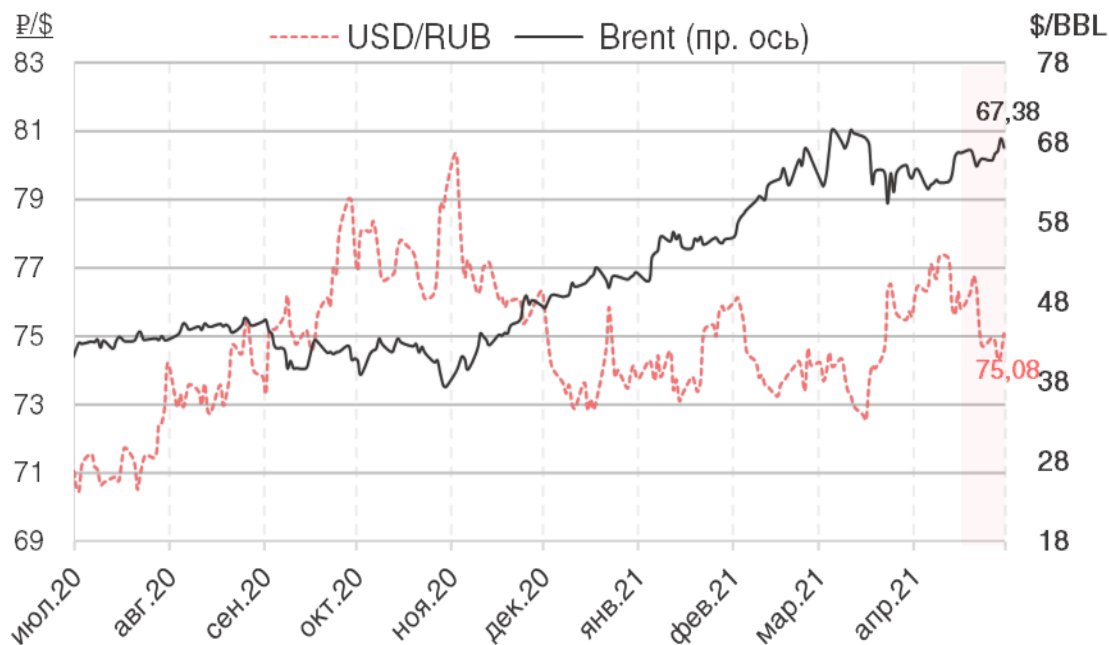
 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

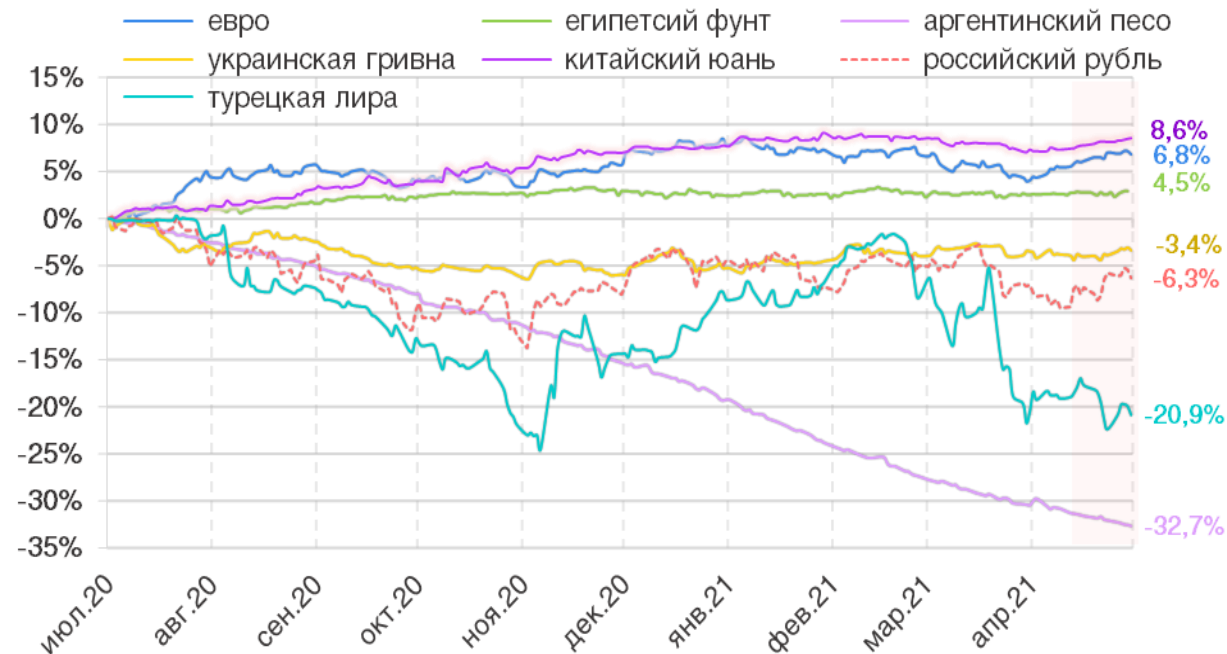
 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Фьючерсные котировки на зерновые продолжили обновлять восьмилетние максимумы вследствие погодных факторов: майский контракт пшеницы HRW на Чикагской бирже вырос за неделю с 247 до 253 \$/MT, на европейской бирже данная культура за тот же период подскочила в стоимости на 18 \$/MT, достигнув к 29.04 уровня в 304 \$/MT. Американская кукуруза за период также взлетела в цене: с 258 \$/MT до 276 \$/MT. Тем не менее, сентябрьский контракт (новый урожай) наоборот подешевел из-за благоприятствующих севу прогнозов погоды в США на ближайшие две недели.
- ❖ Страны-импортеры после затишья возвращаются на рынок в условиях растущих цен на зерно: тендерный спрос на неделе достиг 814 TMT. Тендер в частности провел Алжир, законтрактовав ~280 TMT пшеницы по средней цене C&F 317 \$/MT (+38 \$/MT к стоимости закупки в рамках прошлого тендера на мягкую пшеницу от 01.04). Тем не менее, не все готовы покупать зерно по сложившимся ценам. На неделе египетский GASC отказался от контракта пшеницы нового урожая в рамках тендера – диапазон ценовых предложений оказался на 30-40 \$/MT дороже, чем на прошлой закупке от 06.03.
- ❖ Экспортные цены растут вторую неделю подряд вслед за биржевыми фьючерсами: так, цена на пшеницу 12,5% протеина в Новороссийске выросла с 266 \$/MT до 269 \$/MT. Однако экспортный рынок пшеницы продолжает оставаться номинальным по причине рекордно низких отгрузок и ликвидности.
- ❖ Мировые запасы кукурузы в сезоне 21/22 могут снизиться до девятилетнего минимума: согласно актуальной оценке IGC, потребление кукурузы в будущем году достигнет рекордных 1 199 MMT (+33 MMT к сезону 20/21), драйвером роста останется фуражное потребление (717 MMT против 696 MMT годом ранее). При этом конечные запасы вероятно снизятся до 264 MMT (-7 MMT к текущему сезону), несмотря на прогнозируемый рекорд по производству – 1 192 MMT (+52 MMT к 20/21).
- ❖ Кормовое потребление пшеницы в мире в будущем сезоне может возрасти до рекордных 156 MMT (+8 MMT к текущему): IGC прогнозирует более широкое применение данной культуры для фуража (особенно в КНР) в условиях стабильно высоких цен на кукурузу. Объем валового сбора данной культуры в мире может достигнуть рекордных 790 MMT (в первую очередь за счет более благоприятных видов на урожай в ЕС после антирекорда сезона 20/21), однако реализация прогноза зависит от метеословий в весенне-летний период.
- ❖ По данным участников рынка, за горох нового урожая экспортеры предлагают 290 \$/MT CIF Мармара.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



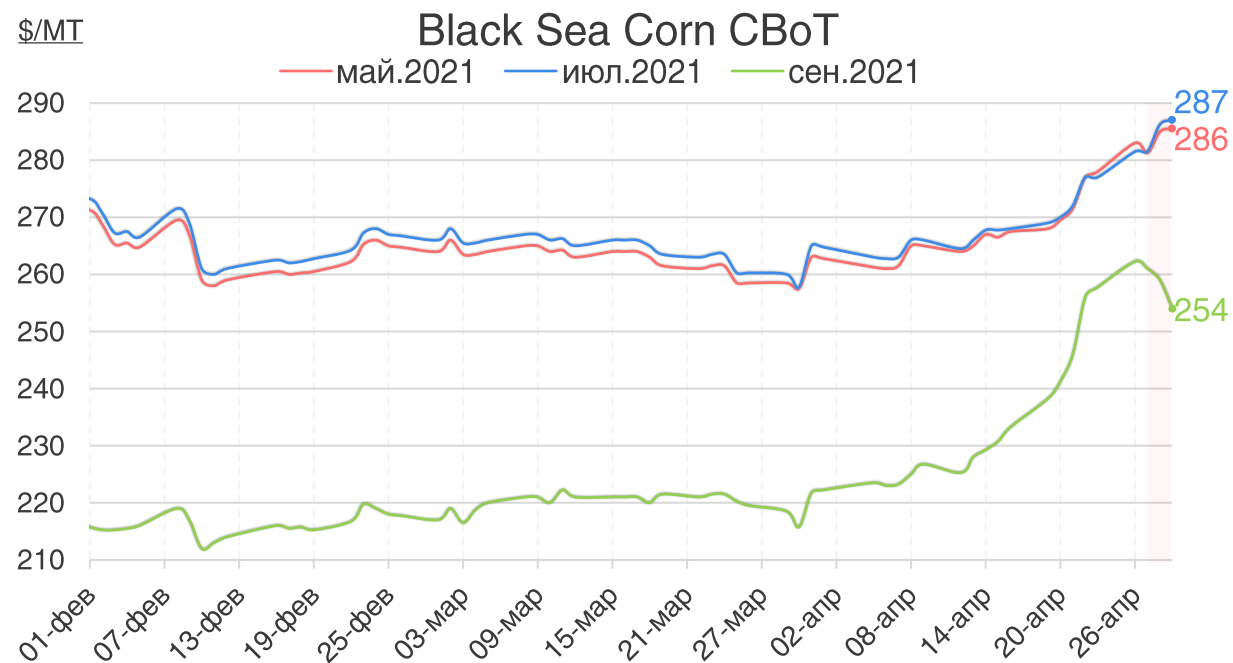
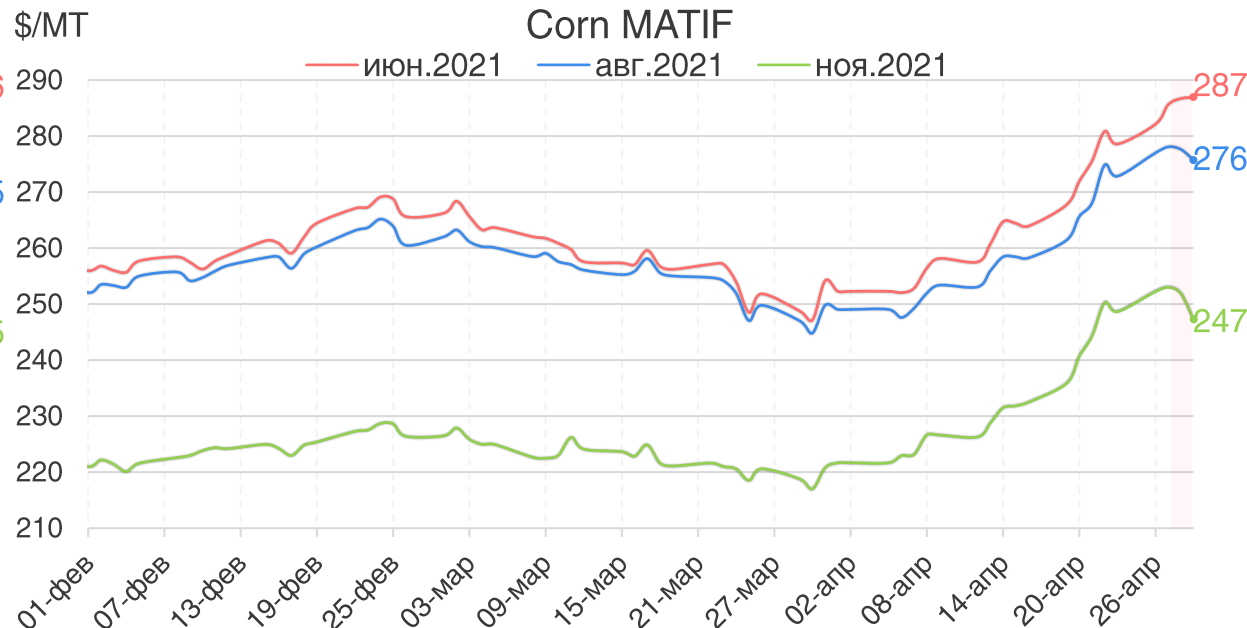
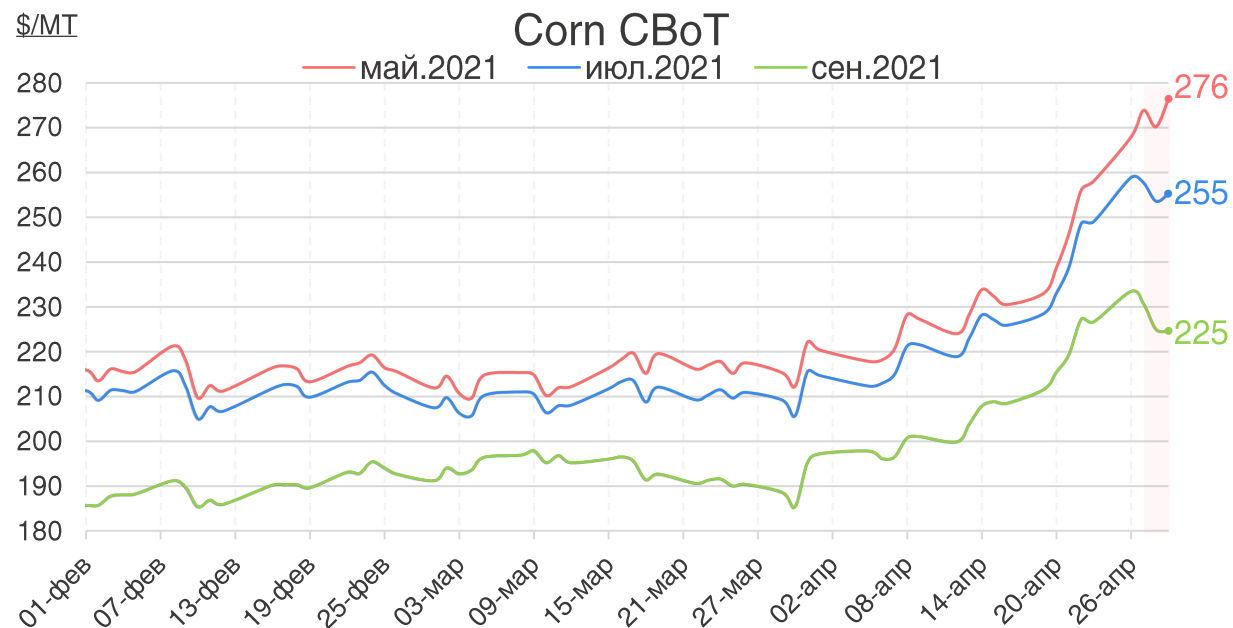
ТОРГИ: Цена на фьючерс марки BRENT на локальном пике 29 апреля достигла уровня 68 \$/bbl – это максимум с 12.03, когда баррель торговался у отметки 69,22 \$/bbl. Аналитики указывают, что движение к уровню 70 \$/bbl и выше еще преждевременно и маловероятно до 3 квартала 2021 года, особенно с учетом нарастающих опасений по COVID-19 в Индии: за прошедшие сутки в стране вновь достигнут антирекорд по заболевшим - выявлено более 386 тыс. инфицированных. Более оптимистичные прогнозы для черного золота дает Goldman Sachs, а именно рост мирового потребления на 5,2 млн баррелей в день по мере увеличения темпов вакцинации в ЕС. Согласно мнению представителей инвестбанка, стоимость нефти может достигнуть 80 \$/bbl уже летом. Российская валюта в течение недели двигалась в боковом коридоре: открыв торги в понедельник у отметки 74,95 Р/\$ к пятнице рубль немного подешевел до 75,03 Р/\$. Валюты развивающихся стран закончили неделю преимущественно в «красной зоне»: турецкая лира «страдает» от напряженности в отношениях с США, аргентинское песо продолжает девальвировать к доллару на фоне внутриэкономических трудностей.

РЕЗЮМЕ: Российская валюта на неделе двигалась в боковом коридоре, при этом вероятен дальнейший рост по мере возобновления спроса на энергоносители и повышение ставки ЦБ в июне.

ТЕНДЕНЦИИ:

↑ Рост цен на нефть

↓ Повышение доходности гособлигаций США
Замедление темпов выхода экономик из «коронакризиса»

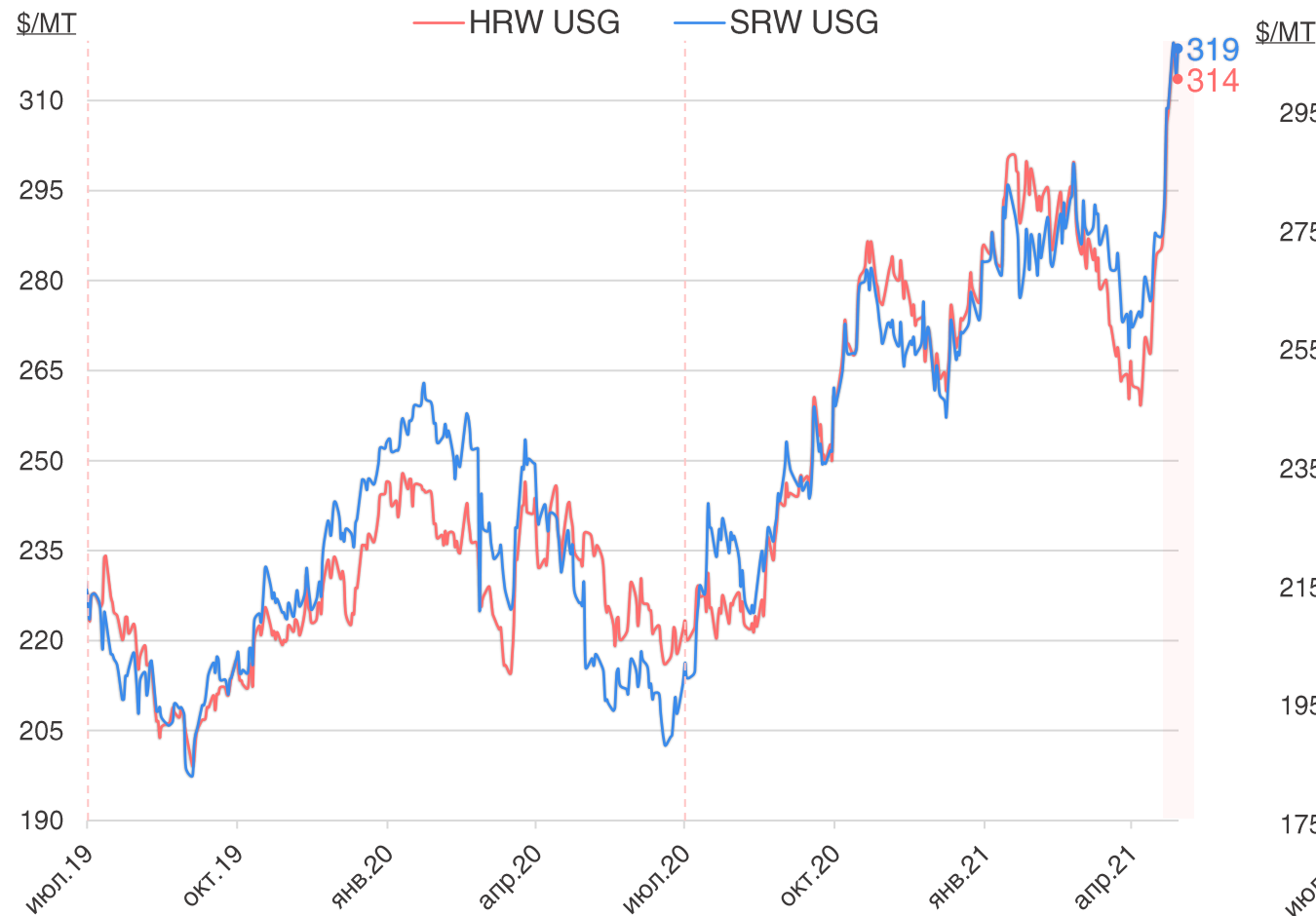


Повестка на рынке кукурузы как и ранее определяется погодными условиями. Согласно актуальным данным, в Бразилии вплоть до 50% посевов данной культуры испытывают недостаток влаги в той или иной степени. Так, в регионе Парана (ок. 16% производственного потенциала) за первые 25 дней апреля совокупное количество осадков составило всего ~12 мм, при этом среднее значение за данный месяц обычно достигает ~90 мм. Климатический фактор уже «разогнал» внутренние цены на кукурузу в Бразилии до рекордных значений, что вероятно повлечет за собой долгоиграющие последствия: на неделе представитель мясной отрасли страны сообщил о возможном расширении посевных площадей под пшеницу на 0,4 млн га до 1,4 млн га в будущем сезоне.

Не стоит забывать и сохранение высокого спроса со стороны КНР: согласно данным некоторых участников рынка, Китай уже активно закупает американскую кукурузу нового урожая (с поставкой в 4-м квартале 2021 года). По разным оценкам, объем контрактации уже достиг 1 MMT.



США






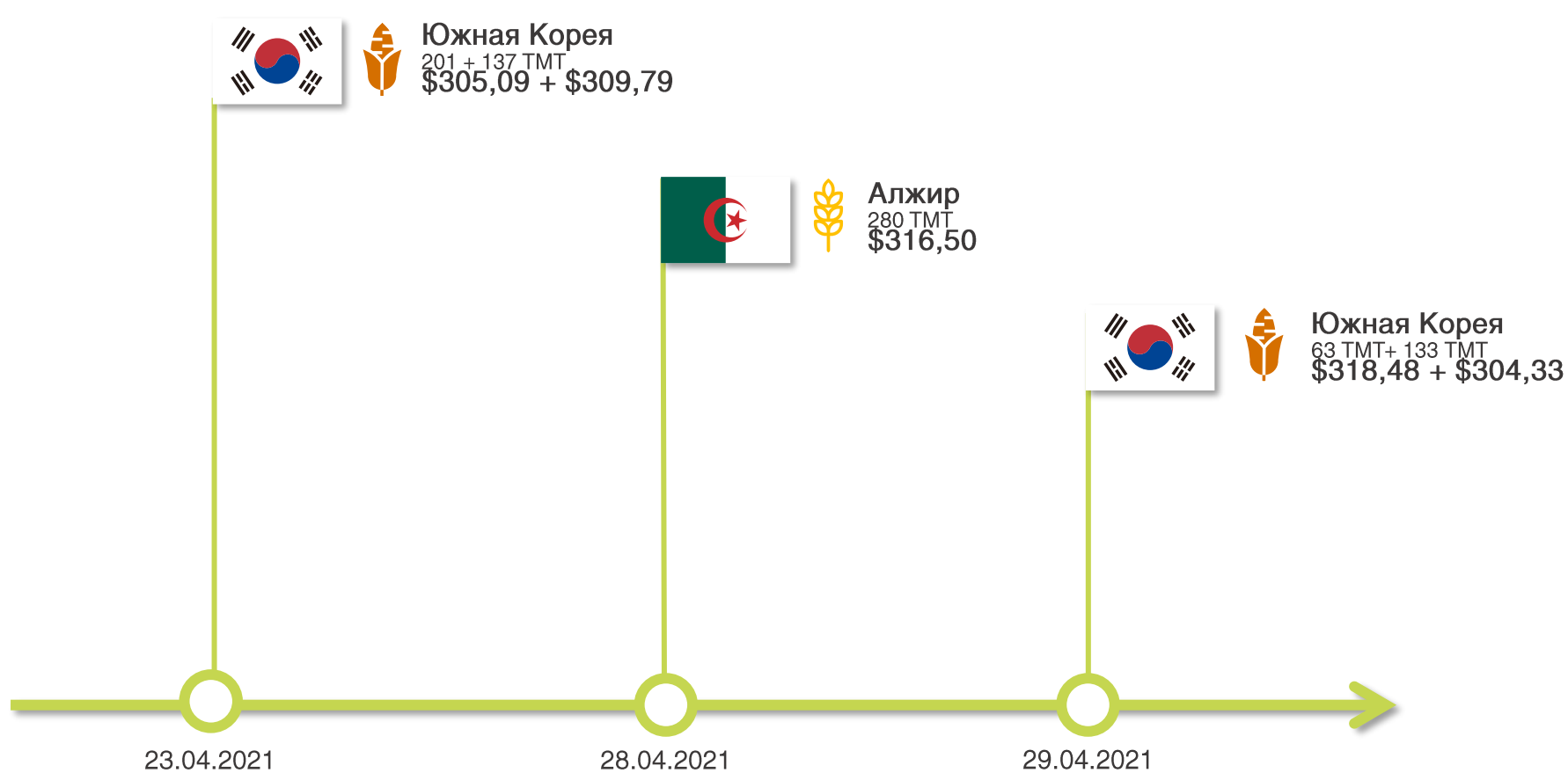
Россия, Украина, Франция



В условиях устойчивого мирового спроса на кукурузу (преимущественно со стороны Китая) разрыв в балансах производства и потребления все больше будет замечаться за счет увеличения фуражного потребления пшеницы, что естественным образом разгоняет экспортные цены по данной культуре. Вместе с тем, на неделе обозначился и «медвежий» инфоповод – согласно прогнозом атташата USDA в Аргентине, страна может собрать в 21/22 году рекордный урожай пшеницы на уровне **20,5 MMT** (почти на **3 MMT** больше, чем в текущем сезоне). Экспортный потенциал страны возрастет при этом до **13,9 MMT** (+3,4 MMT к сезону 20/21). В целом мировая торговля пшеницей в сезоне 21/22 останется на высоком уровне (**185 MMT** vs. **189 MMT** в 20/21, согласно оценкам IGC), при этом на фоне рекордного производства возрастут до исторического максимума и конечные запасы – до **298 MMT** (**289 MMT** в текущем сезоне), что, в случае отсутствия сильных погодных «потрясений», может в перспективе оказать ощутимое давление на цены. На неделе IGC также пересмотрел в сторону увеличения предыдущий прогноз по импорту пшеницы Пакистаном на **0,5 MMT** до **2 MMT** (**3,8 MMT** в сезоне 20/21), Китаем – на **1 MMT** до **7,5 MMT** (**8 MMT** в текущем сезоне).

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС ЗА ПЕРИОД СОСТАВИЛ 814 TMT (85 TMT НА ПРОШЛОЙ)

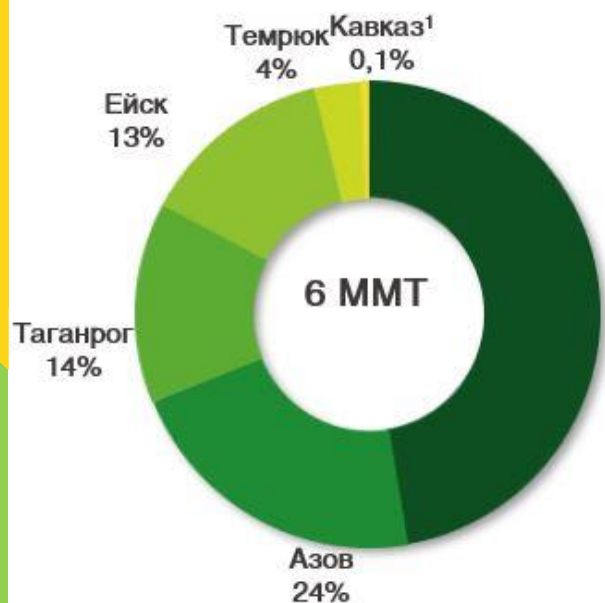
-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



В течение отчетного периода в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около 814 TMT зерна, при этом наибольший объем (534 TMT) пришелся на кукурузу, 280 TMT – на пшеницу. По оценкам рынка, на прошедшем 29.04 тендере Алжир законтрактовал мягкую пшеницу в диапазоне 200 TMT – 360 TMT с поставкой в течение июня по средней цене C&F 316,50 \$/MT (ранее, 01.04 Алжир закупил 525 TMT пшеницы по цене C&F 279 \$/MT). На фоне растущих мировых цен на кукурузу резко нарастила объемы контрактации Южная Корея (закупив 534 TMT за отчетную неделю) – ранее, за исключением нескольких частных закупок, страна не проводила тендеры на данную культуру с 11.03.

27.04 Египет отказался от контрактации в рамках тендера на пшеницу нового урожая (поставка в августе), сославшись на возросшую стоимость: цены предложений поднялись в среднем на 30 \$/MT – 40 \$/MT по сравнению с закупкой 06.04.

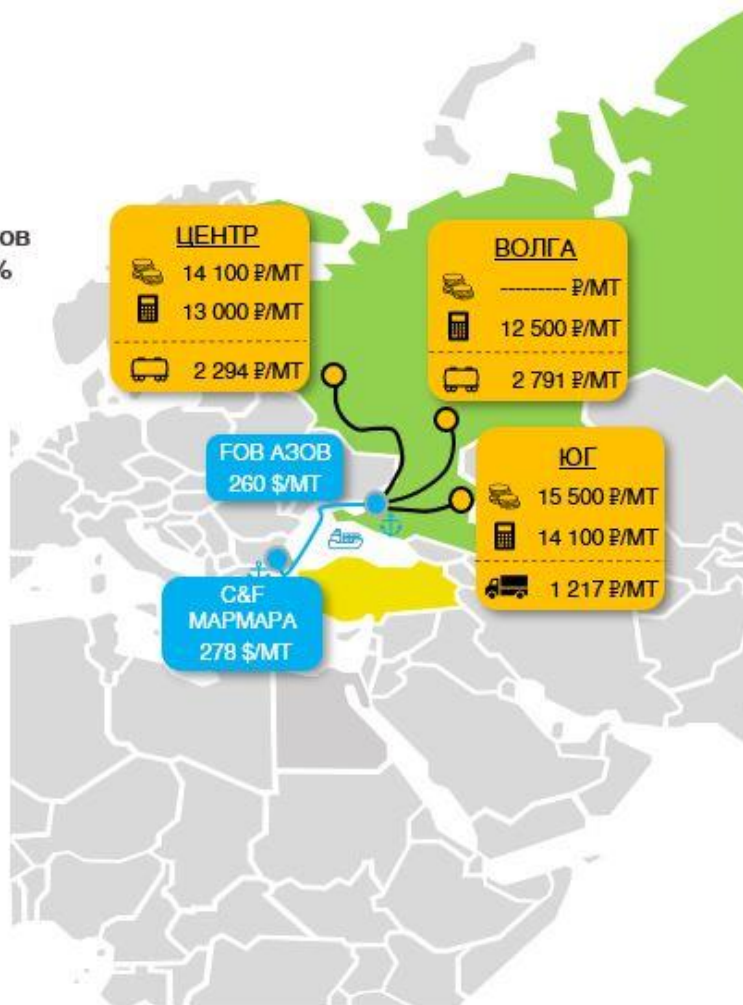
СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21



Условные обозначения

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

Ростов
44%



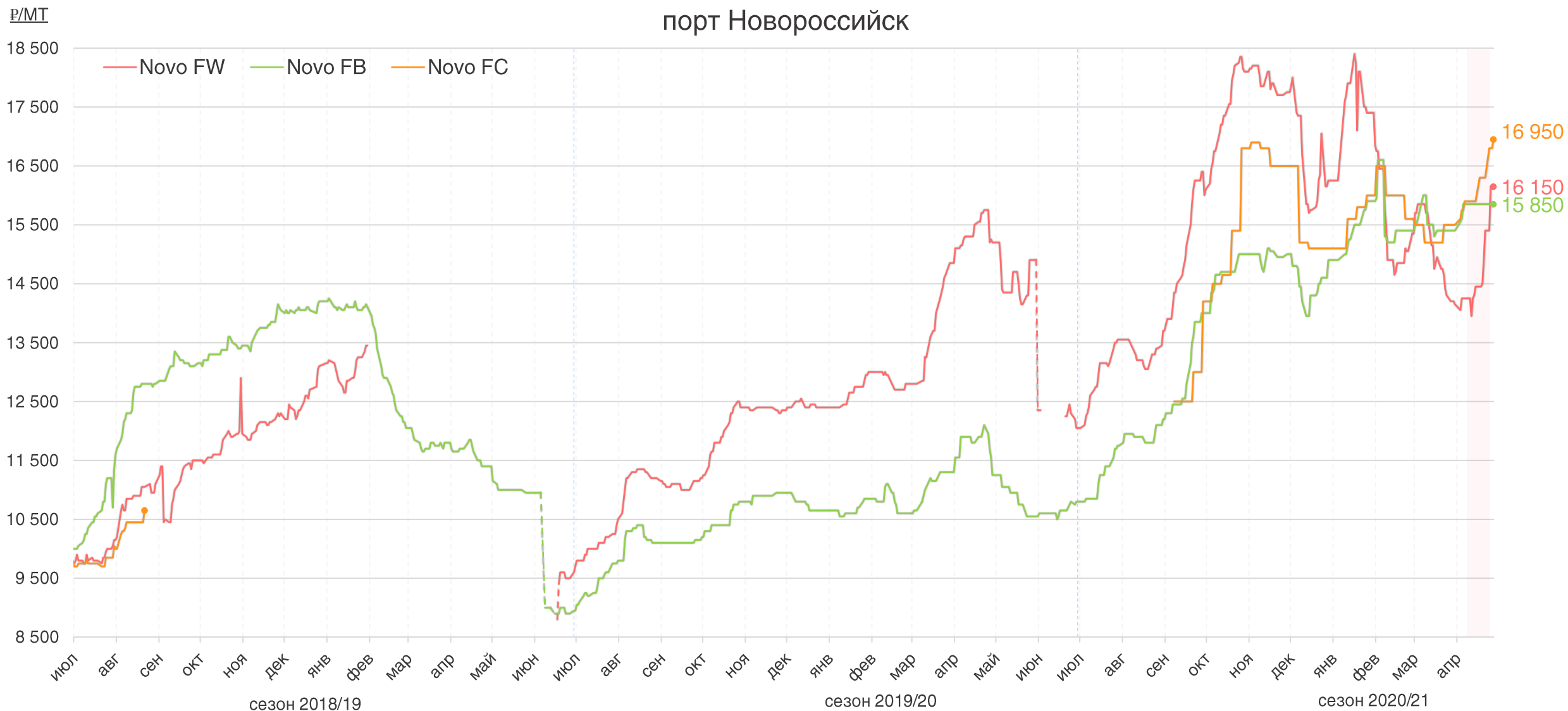
КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/MT	278
Фрахт (Азов)	\$/MT	18
Страхование груза	\$/MT	-
Цена FOB (Азов)	\$/MT	260
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Экспортная пошлина (50 €/MT)	\$/MT	60
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	187
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	13 909
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	15 300
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	14 083
Центр	₽/MT	13 006
Волга	₽/MT	12 509
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	15 500
Центр	₽/MT	14 100
Волга	₽/MT	-
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-19
Центр	\$/MT	-15
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 30.04.2021 (Банк России)	₽/\$	74,38

¹Без учета рейда

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

Несмотря на возросшие цены на пшеницу по базису C&F Мармара (+10 \$/MT к прошлой неделе), внутренняя стоимость данной культуры все еще превышает расчетные уровни экспортного паритета на 1000-1500 ₽/MT. Турция при этом, как и прежде, проявляет ограниченный внешний спрос: пшеница на локальном рынке все еще дешевле, чем импортная. К факторам снижения спроса на злаки относятся и карантинные ограничения из-за COVID-19, в частности минимизация туристических потоков в страну.



По итогам отчетного периода наибольший рост закупочных цен по базису СРТ-Ново произошел по фуражной пшенице и кукурузе – стоимость выросла на **750 ₽/MT** и **650 ₽/MT**, соответственно. При этом участники рынка сообщали о закупках экспортерами кукурузы на данном базисе по **17 200 - 17 300 ₽/MT**. Увеличение цен в течение недели происходило на фоне повысившегося спроса со стороны экспортеров и вопреки укрепляющейся в первой половине недели национальной валюте: открыв торги в понедельник у отметки **74,95 ₽/\$**, рубль поднялся к среде 28.04 до **74,32 ₽/\$**.

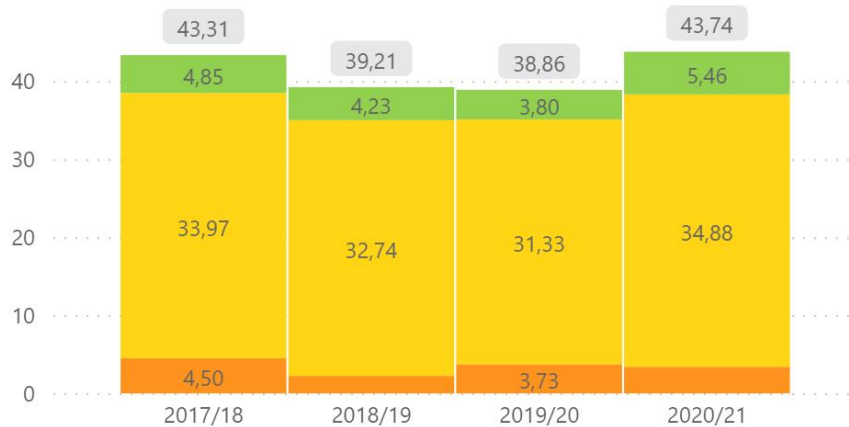


26 апреля – 2 мая

Мировой рынок: зерновые культуры

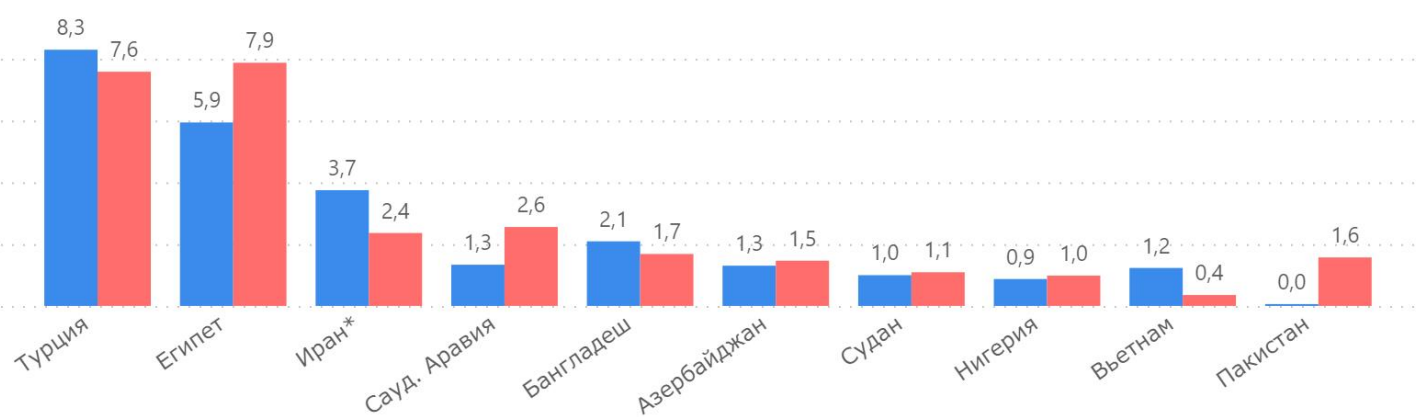
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

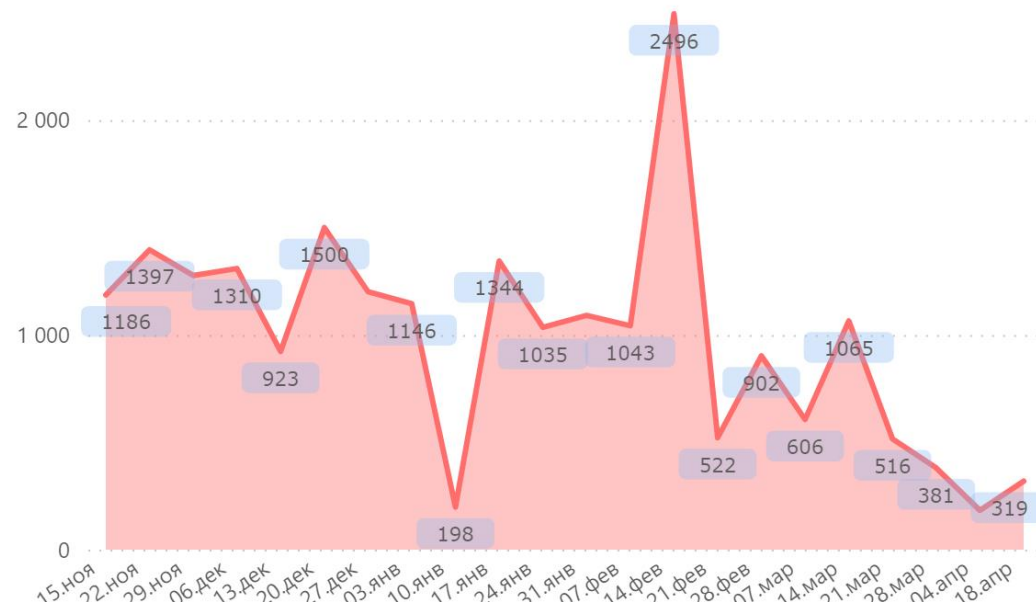


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

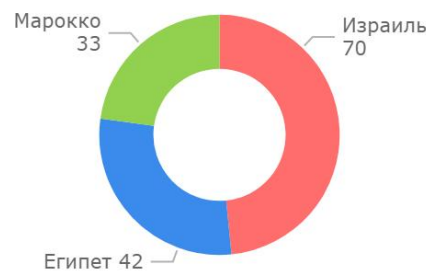


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT

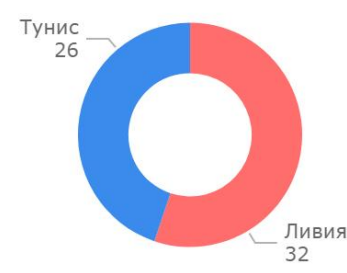


*экспорт в страны ЕАЭС по февраль 2021 года включительно, Иран по данным ТБИ

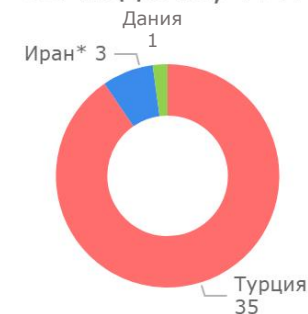
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



Согласно данным таможенных деклараций (ФТС), в течение 42-й недели сезона (12-18.04) экспорт зерна составил чуть более **319 TMT** (**1,7 MMT** за аналогичный период прошлого года, **958 TMT** – среднее значение за последние 5 сезонов). Наиболее заметное снижение отгрузок наблюдается по пшенице: за ту же неделю прошлого сезона было экспортировано **1,2 MMT** данной культуры, из которых более половины объема пришлось на Турцию, Иран, Марокко и ОАЭ. Рынок по-прежнему характеризуется невысоким спросом со стороны импортеров, что связано в том числе с ростом мировых экспортных цен в последние 2 недели.



			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