

21 – 27 июня 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Фьючерсный рынок продолжил снижение на неделе:** дождливая погода в США обусловила дальнейшую распродажу контрактов – так, американская кукуруза за неделю снизилась в цене на 10 \$/MT – с 227 \$/MT до 216 \$/MT. Теряла в стоимости и пшеница, в том числе черноморская, дешевле с 256 \$/MT до 249 \$/MT – на фоне ограниченных рисков мировому урожаю данной культуры в 21/22 МГ, который может стать рекордным.
- ❖ **Мировые экспортные цены на кукурузу снижаются до двухмесячных минимумов вслед за биржей:** так, на бразильском базисе стоимость фуража снизилась с 274 \$/MT до 271 \$/MT – в стране постепенно набирает обороты уборочная кампания, наблюдается и увеличенное предложение со стороны Аргентины, где также активно убирается зерно.
- ❖ **Тендерный спрос на отчетной неделе достиг 380 TMT (307 TMT на прошлой):** в том числе впервые с января 2021 года тендер на ячмень состоялся в Турции, в рамках которого было законтрактовано 320 TMT по средней цене C&F Текирдаг 271 \$/MT, при этом, по оценкам рынка, около 200 TMT из данного объема имело российское происхождение.



к росту

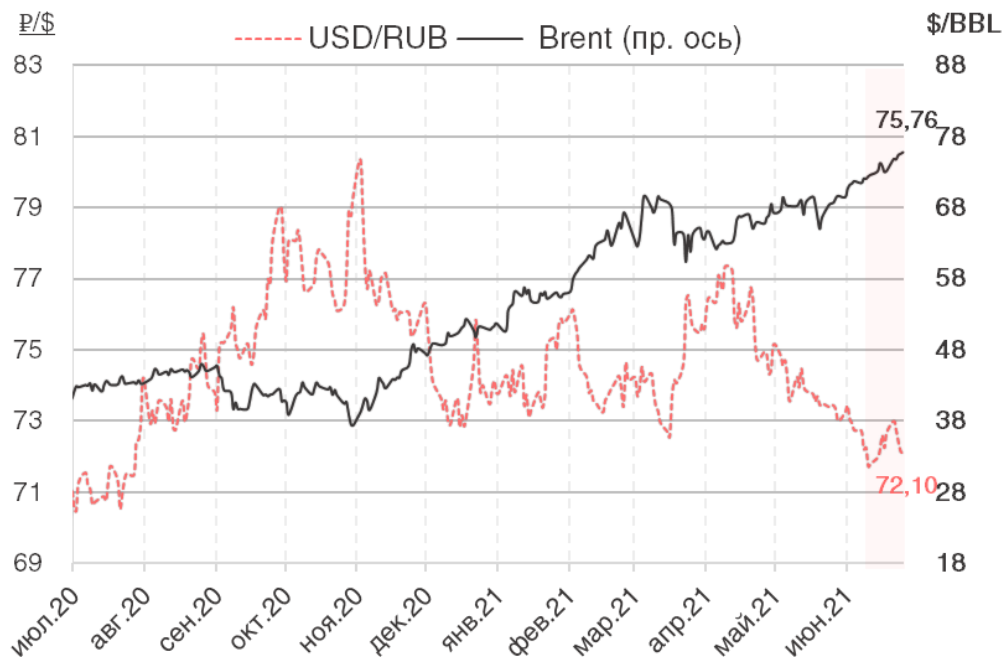
- ❖ **Засуха в ряде регионов Волги может привести к объявлению режима ЧП в ближайшее время (СМИ):** в частности, введение особых мер рассматривают в Татарстане, где аграрии сообщают о риске снижения урожайности по основным культурам на 30%-50% от средних значений из-за продолжительной засухи. На следующей неделе как на Волге, так и в Казахстане влияние сильных, сухих ветров, а также повышенных температур, согласно прогнозам, сохранится.
- ❖ **IGC понизил прогноз производства кукурузы в Бразилии на 3,5 MMT до 95 MMT (98,5 MMT – USDA, 88-90 MMT – оценка рынка):** при этом не исключив дальнейшее снижение прогнозов.



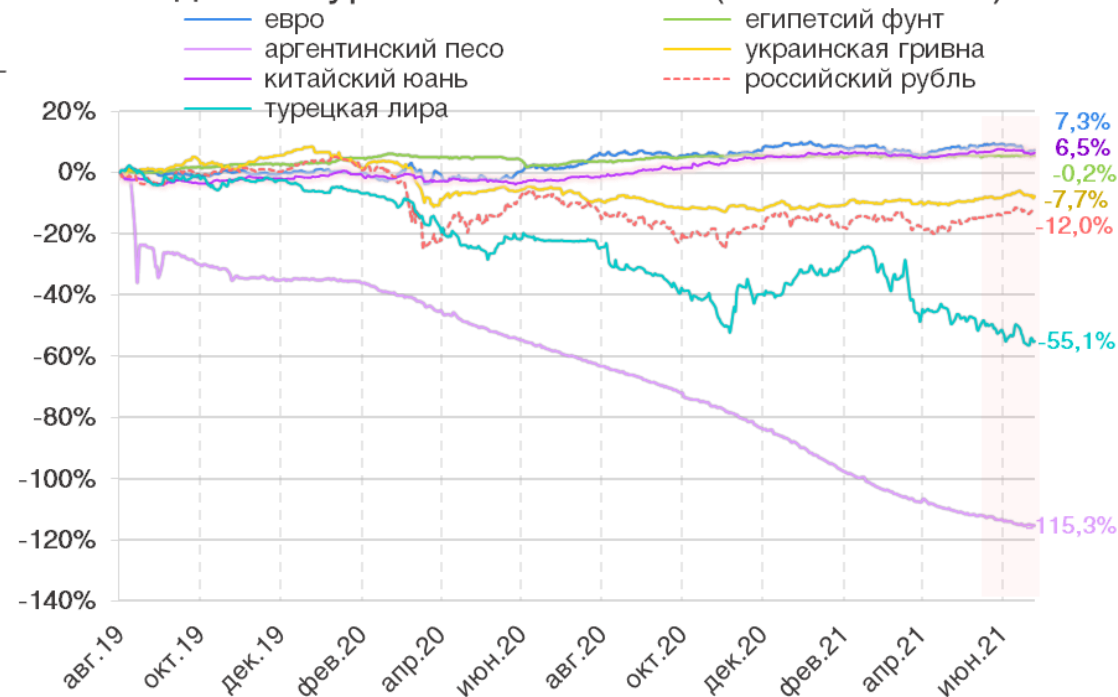
к снижению

- ❖ **IGC несколько понизил оценку мирового урожая пшеницы и повысил – кукурузы; по обеим культурам по прежнему ожидается рекорд производства в 21/22 МГ:** согласно данным МЗС, валовый сбор пшеницы потенциально составит 789,4 MMT (-0,7 MMT к прошлому году), сокращение произошло преимущественно за счет Ближнего Востока, которое частично компенсируется увеличением уборки в РФ (+ 2,2 MMT к прошлой оценке, до 81,5 MMT). Валовый сбор кукурузы в мировом масштабе в сезоне 21/22 достигнет 1201 MMT (+7,2 MMT к майскому прогнозу, + 70 MMT к текущему сезону).

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Стоимость барреля нефти марки BRENT на отчетной неделе вновь преодолевала максимумы, к 23 июня превысив отметку 76 \$/BBL впервые с октября 2018 года. Поддержку восходящему тренду оказывают статистические данные – по данным еженедельного отчета Управления энергетической информации США, в штатах запасы черного золота снизились на 7,6 млн барр., тогда как аналитики ожидали сокращения в пределах 3,9 ММТ. Как и на прошлой неделе, иранская история также «разогревала» рынок энергоносителей – после избрания в Иране 18 июня ультраконсерватора на должность президента, представитель Вашингтона упомянул, что переговоры по ядерной программе, вероятно, нужно будет завершить в случае непримиримых противоречий. Подобная политическая риторика снижает перспективы появления иранской нефти на мировом рынке в обозримом будущем. Остаются в силе и прогнозы аналитиков по дальнейшему увеличению нефтепотребления во второй половине 2021 года. Стоит также отметить, что соотношение цены золота к нефти снизилось до минимума с апреля 2020 года – это косвенно свидетельствует об оптимизме рыночных игроков относительно ситуации с коронавирусом – желтый металл традиционно является более привлекательным активом в кризисные времена.

Российский рубль в течение недели укреплялся – с уровня 73 Р/\$ в понедельник до 72,10 Р/\$ к пятнице 25 июня. Кроме растущих цен на энергоносители, валюта поддерживалась традиционным налоговым периодом. В ближайшей перспективе, однако, не исключено ослабление позиций рубля на фоне фиксирования прибыли инвесторами. Хороший внешний фон для валютного рынка придала положительная риторика Ангелы Меркель, которая на неделе выступила за проведение саммита Россия – ЕС.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели рос из-за повышающихся цен на нефть и налогового периода (и как следствие продажи валютной выручки), в среднесрочной перспективе движение в коридоре около 73 Р/\$ продолжится.

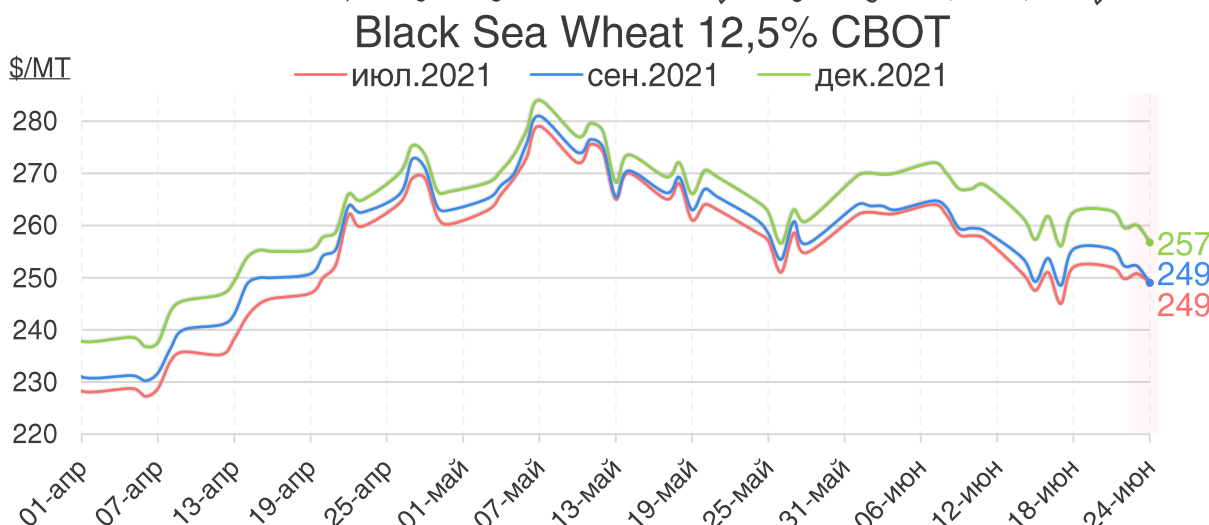
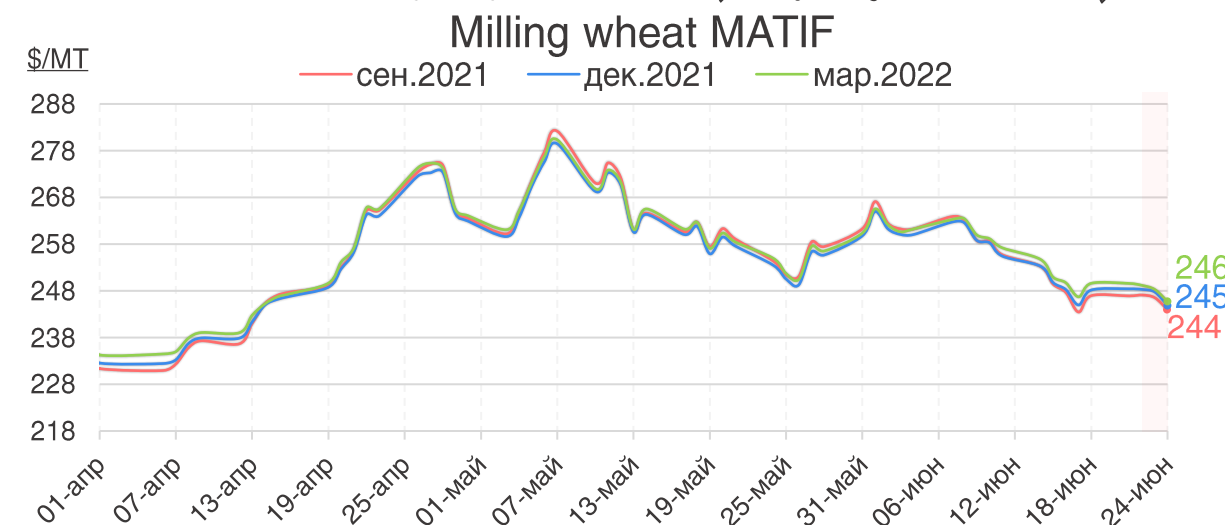
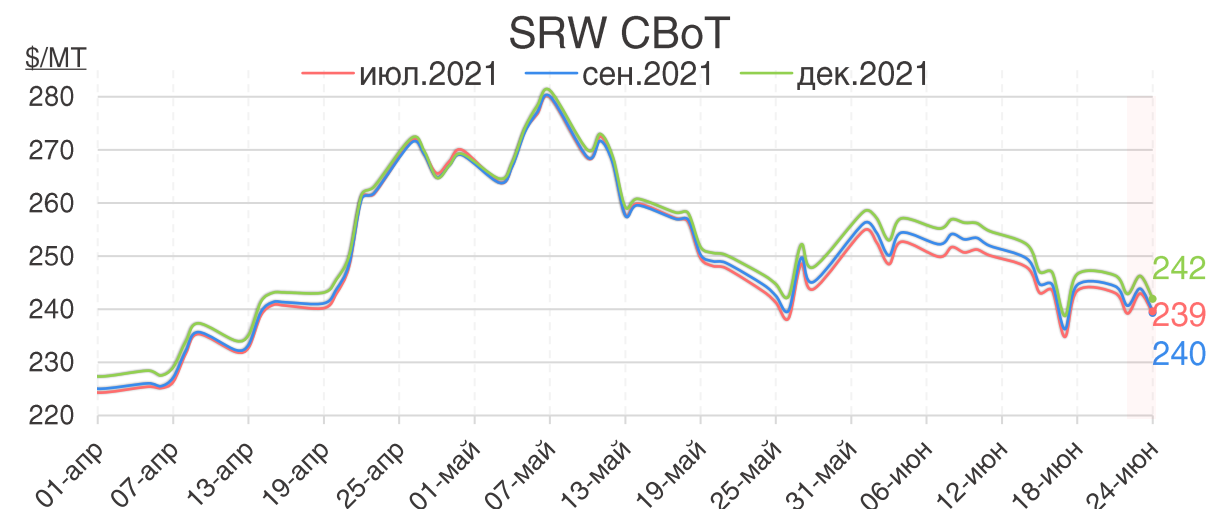
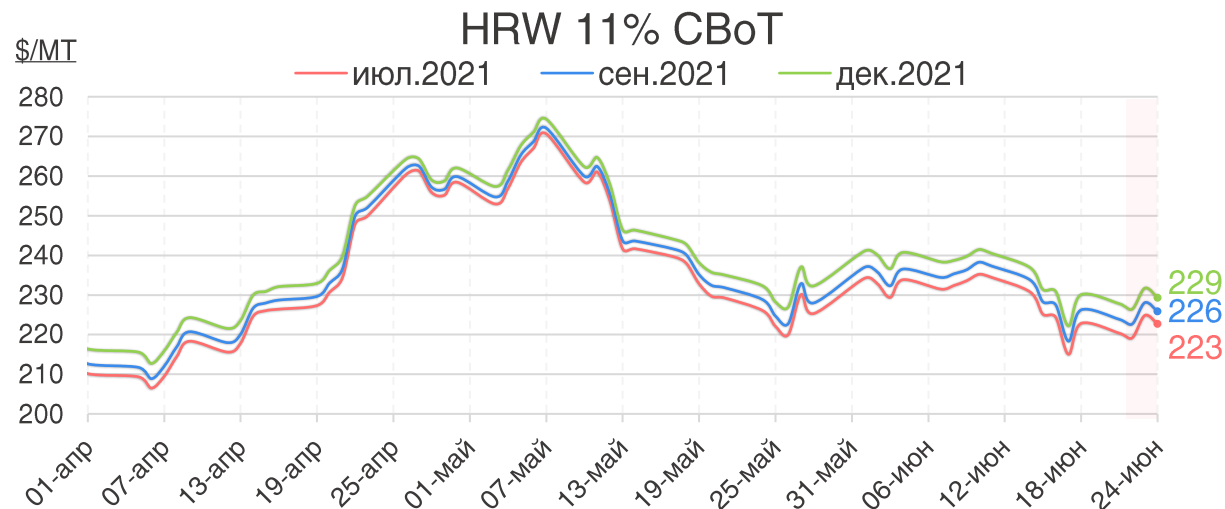
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Спрос инвесторов на рискованные активы



- ✓ Окончание налогового периода



Стоимость фьючерсов на пшеницу в течение недели снижалась, при этом заметную поддержку испытывала американская HRW – уборка озимой в США идет с запозданием – **17%** по состоянию на 20.06 (vs. **26%** - среднее значение за пять лет). Другим фактором поддержки американских цен выступает и ситуация в Северной Дакоте, где на неделе был достигнут исторический минимум по состоянию посевов яровой пшеницы (хорошее/отличное), не считая 1988 года – **22%** (-10 п.п. к прошлой неделе).

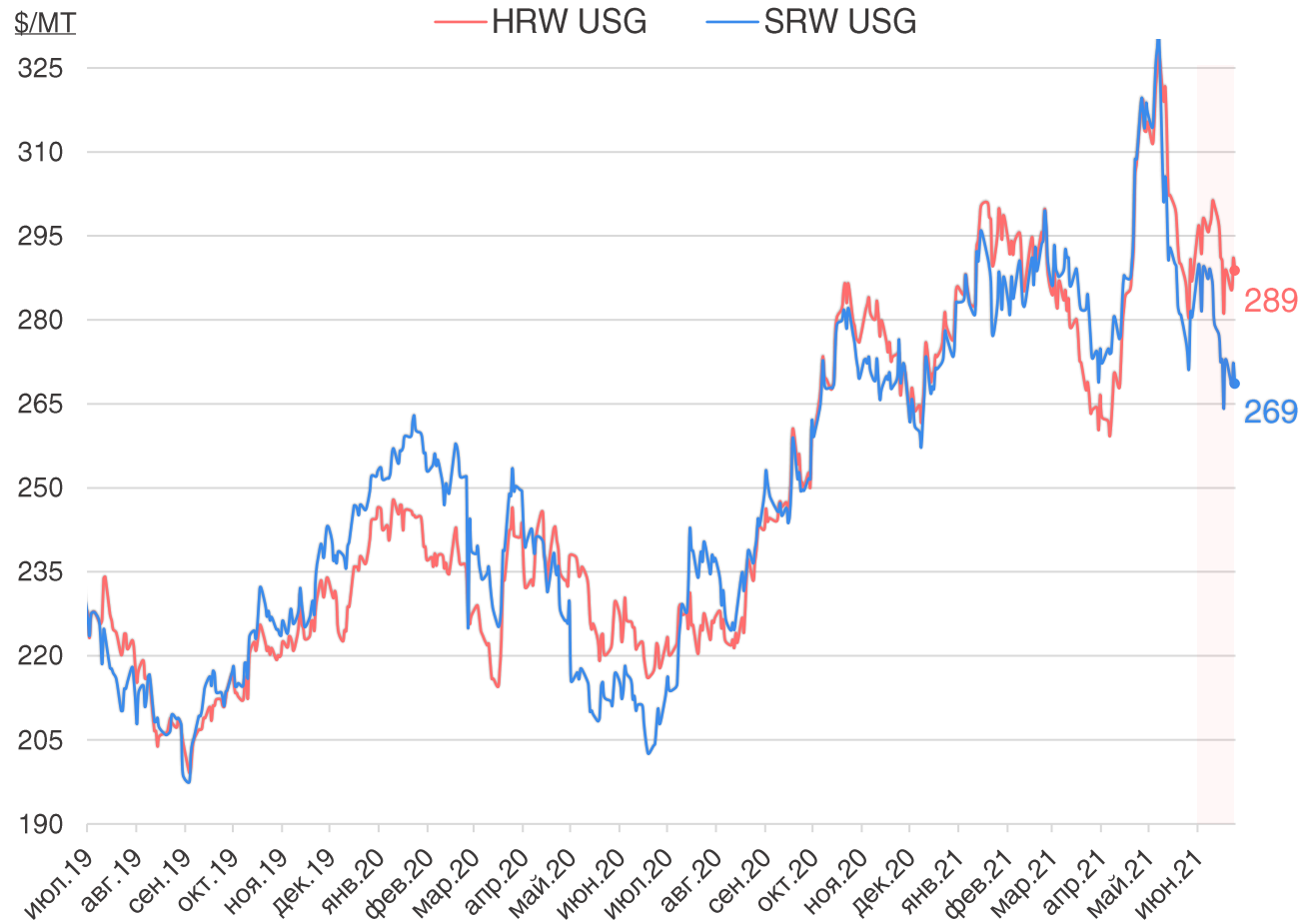
В Европейском Союзе по итогам мая складывалась благоприятная погода для развития озимых – компетентный агрометеорологический орган повысил прогнозы урожайности по мягкой пшеницы с **5,91** до **6,01 т/га**. Вместе с тем, правительство ЕС, публикуя актуальную оценку по балансам в сезоне 21/22, снизило совокупную посевную площадь на **0,5 мга** на основании данных от стран-членов блока. Это привело к небольшому снижению прогноза производственного потенциала до **133,5 MMT** (**133,9 MMT** в майском отчете, **124,3 MMT** в прошлом сезоне). Стоит также отметить, что европейские эксперты повысили и кормовое, и биотопливное (**+300 TMT** к майскому отчету) использование пшеницы – на фоне высоких цен на кукурузу.



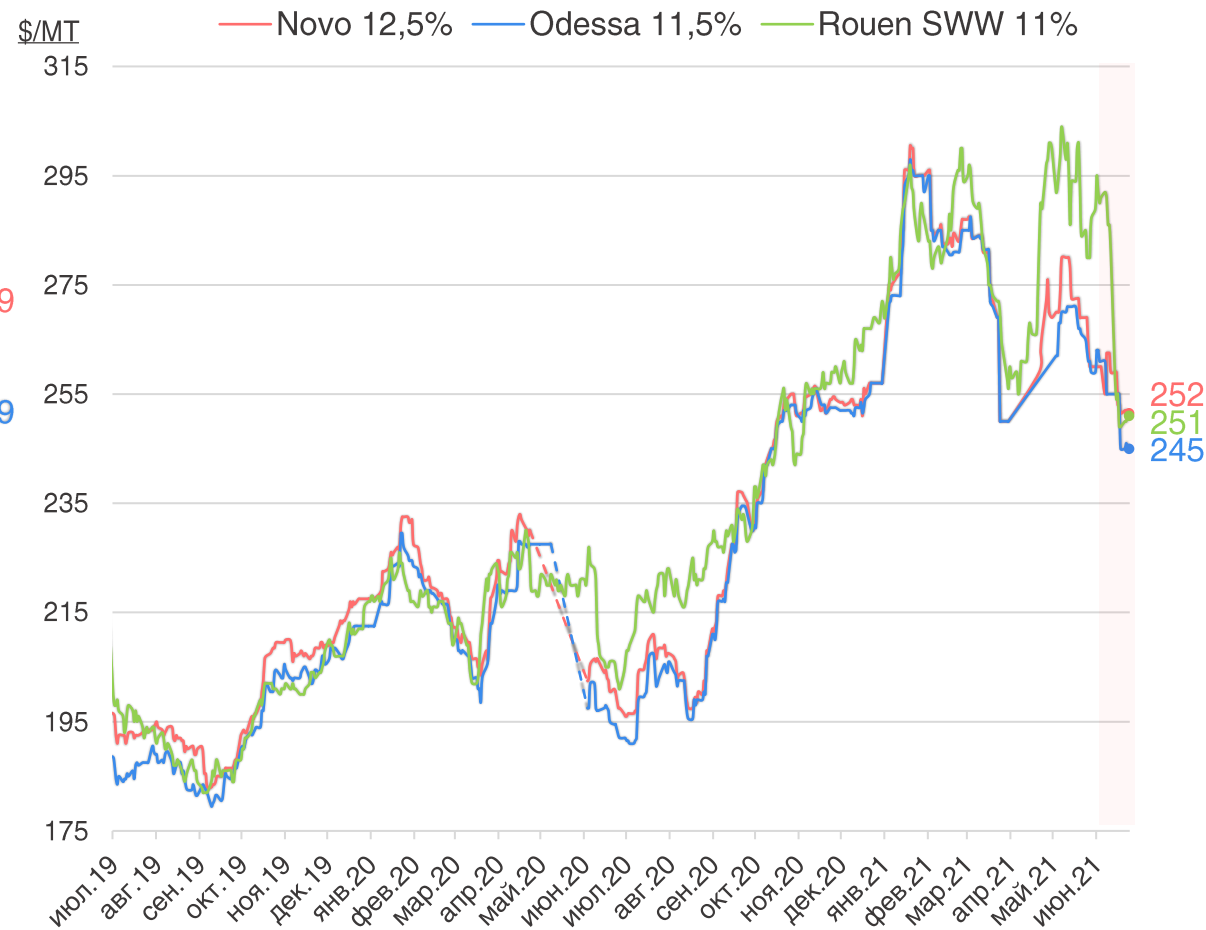
21 – 27 июня

Мировой рынок: зерновые культуры

США

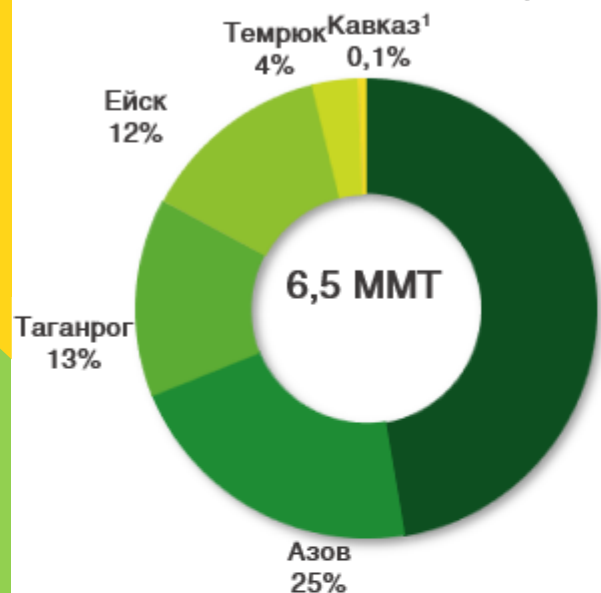


Россия, Украина, Франция



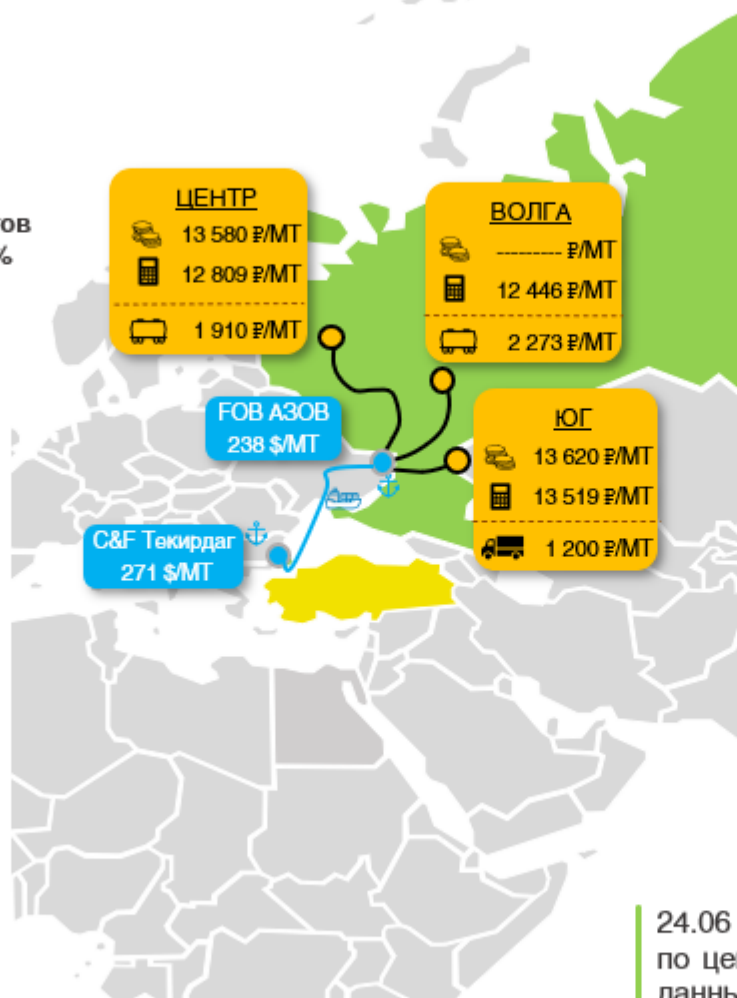
Цены на Черноморскую пшеницу в течение отчетной недели находились на стабильном уровне, при этом в краткосрочной перспективе давление на них усилится – как в РФ, так и в Украине в экспортоориентированных южных макрорегионах ожидается повышенная урожайность и валовый сбор. В США экспортные котировки продавливались идущей уборочной кампанией озимой пшеницы. На Европейском рынке, несмотря на небольшое снижение официальным органом прогноза по валовому сбору пшеницы в ЕС, оценка экспортного потенциала (совокупно по мягкой и твердой) была сохранена на прошлом уровне – **31,2 MMT** (vs. **27,6 MMT** в неурожайном 20/21 МГ). И все же, в 21/22 МГ ЕС рискует столкнуться с понижением спроса со стороны одного из ключевых потребителей – Алжира, который ранее отказался принять партию французского зерна (а также впервые с 2016 г. законтрактовал российскую пшеницу). Напряженность между Францией и Алжиром вызвана политической повесткой – в арабской стране недавно прошли парламентские выборы, ознаменованные большой протестной компонентой, которая позитивно освещалась во Франции. Усиление политических противоречий на фоне ожидаемого сокращения валового сбора пшеницы в Алжире (из-за засухи) может позволить России занять нишу на данном импортозависимом рынке.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21 (НА ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

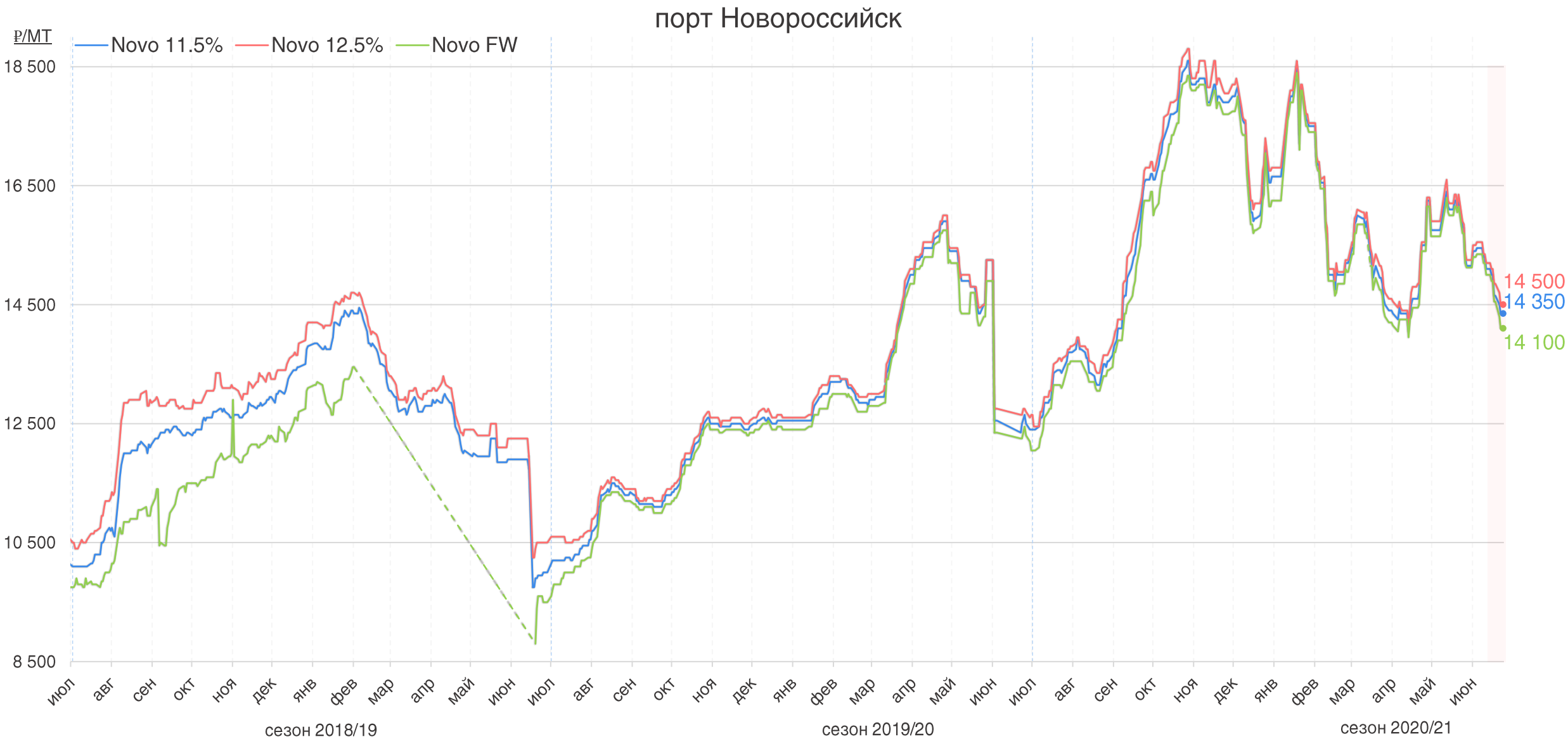
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F (Текирдаг)	\$/MT	271
Фрахт (Азов)	\$/MT	33
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	238
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер²	\$/MT	40
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	185
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	13 381
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	14 719
Расходы на логистику (без НДС)³:		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	₽/MT	1 200
Центр (Елец, Липецкая область)	₽/MT	1 910
Волга (Булычево, Пензенская область)	₽/MT	2 273
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	13 519
Центр	₽/MT	12 809
Волга	₽/MT	12 446
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	13 620
Центр	₽/MT	13 580
Волга	₽/MT	12 446
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-1
Центр	\$/MT	-11
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 24.06.2021 (Банк России)	₽/\$	72,33

¹Без учета рейда

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 25.06

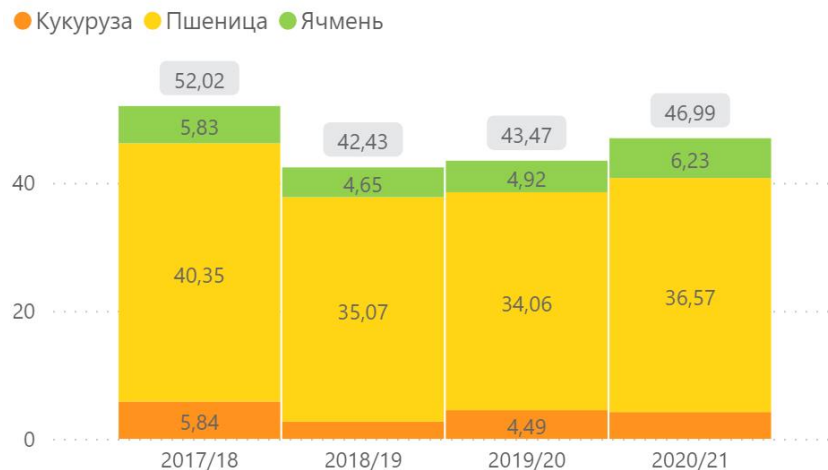
³Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.

24.06 Турция в рамках тендера впервые с 12.01 законтрактовала 320 TMT ячменя по цене С&F Tekirdag 271 \$/MT с поставкой в первой половине июля. Согласно данным участников рынка, большая часть зерна (ок. 200 TMT) в закупке имело российское происхождение. С учетом большого предложения именно российского ячменя, а также относительно сжатого окна поставки, в краткосрочной перспективе на Юге ожидается увеличение спроса на данную культуру. Расчет стоимости с учетом плавающей пошлины МСХ РФ на 25.06 указывает на паритетность внутренних цен на ячмень на Юге.

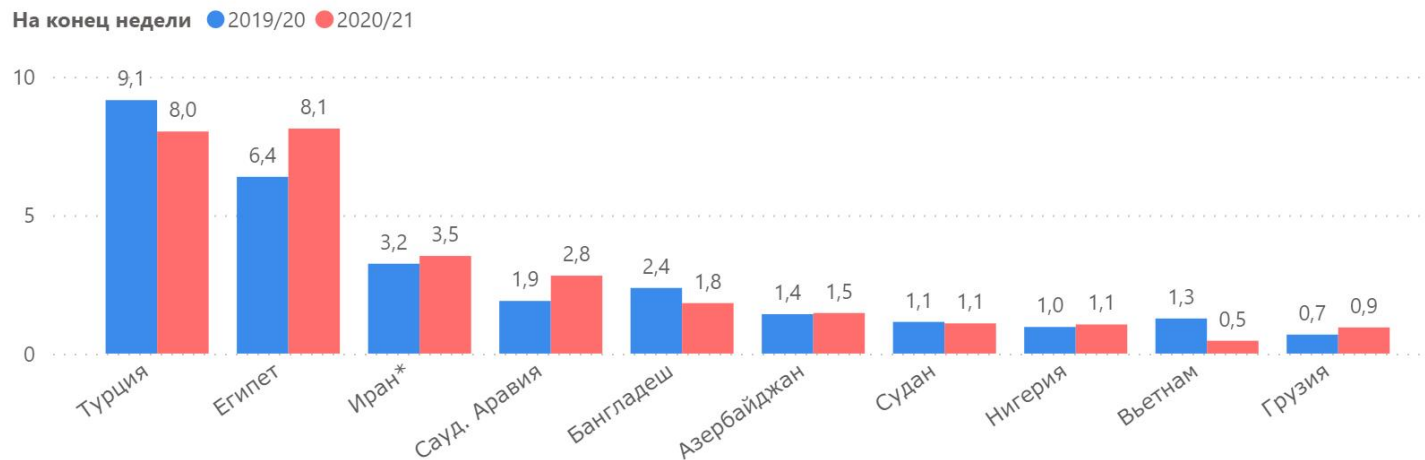


Экспортеры продолжают снижать закупочную стоимость пшеницы на Большой воде по мере приближения нового урожая – цены по итогам недели опустились в среднем на **150 – 200 ₽/MT**. При этом в условиях повышенных рисков снижения качества пшеницы в макрорегионе до фуражного, наблюдается увеличение спреда между кормовым и продовольственным зерном, который, вероятно, сохранится в среднесрочной перспективе.

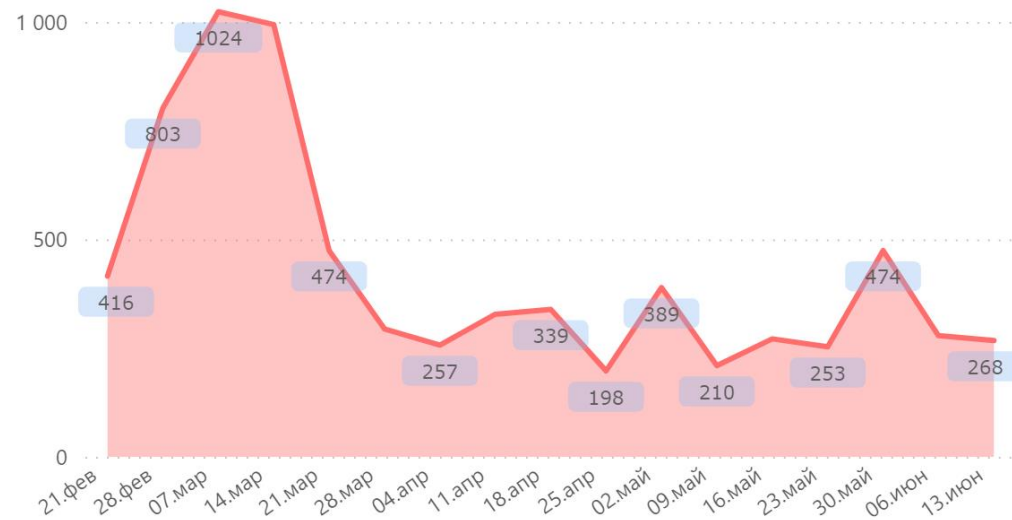
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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 кукурузы за неделю, TMT



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

В период с начала действия плавающей пошлины (с 02.06 по 13.06) было отгружено совокупно **395 TMT** пшеницы, что уже превысило общий объем экспорта данной культуры за май (**248 TMT**). Напротив, наблюдается резкое сокращение отгрузок по ячменю (в частности, за прошедшую неделю впервые за сезон данная культура не вывозилась из РФ), что связано как с действием механизма плавающей пошлины, так и с сокращением предложения на внутреннем рынке – по состоянию на 13.06 за 20/21 МГ за рубеж было отправлено рекордные **6,2 MMT** ячменя при прогнозируемом показателе на весь период в **6,3 MMT**.



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