

14 – 20 июня 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Фьючерсный рынок обновляет многонедельные минимумы: погодный оптимизм в США заметно поддавил стоимость контрактов – сентябрьский фьючерс на кукурузу потерял за неделю более 30 \$/MT, опустившись до 216 \$/MT – минимума с конца мая. На 19 \$/MT за неделю рухнула и цена пшеницы – июльский контракт HRW закрыл период у отметки 215 \$/MT – наименьшее значение с середины апреля.
- ❖ Экспортные цены на пшеницу в Новороссийске опустились до 253 \$/MT – минимума с конца марта: цены снижаются на фоне хороших видов на урожай 21/22 (в частности, на Юге), а также вслед за биржевыми индикаторами. Схожая ситуация и по другим мировым базисам пшеницы – стоимость падает в преддверии нового сезона, который может стать рекордным по производству пшеницы (прогноз USDA – 794,4 MMT; 775,8 MMT в 20/21 МГ).
- ❖ Тендерный спрос на отчетной неделе замедлился, однако падение мировых цен может его простимулировать: совокупный объем закупок составил 307 TMT (761 TMT на прошлой). Вместе с тем тендеры объявили некоторые ключевые потребители - Турция о закупке 395 TMT пшеницы (поставка июл-авг) и 320 TMT ячменя (поставка в июле), а также Иран – на поставку 60 TMT пшеницы.



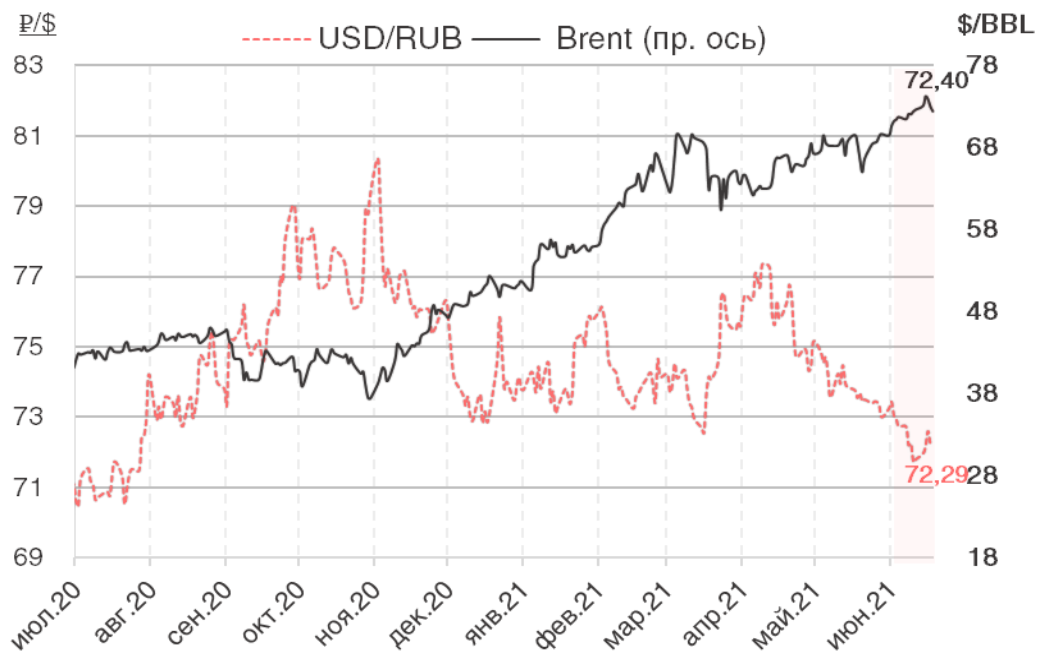
к росту



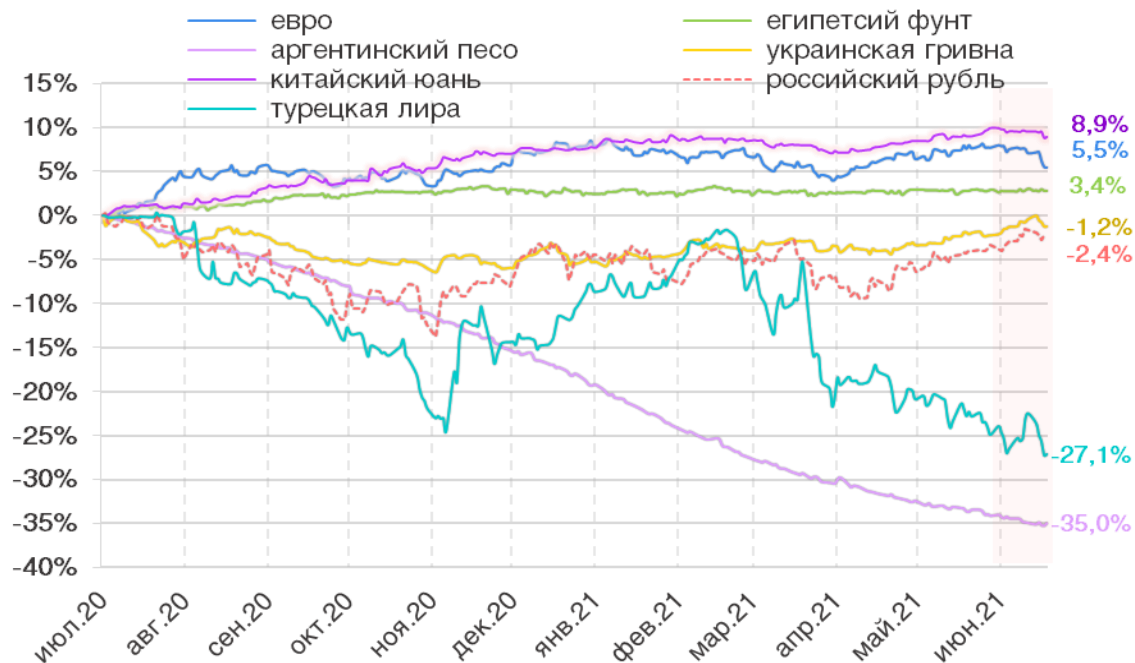
к снижению

- ❖ Спекулятивная волатильность рынка на фоне меняющихся прогнозов погоды сохранится: так, ряд долгосрочных моделей прогнозирования метеоусловий свидетельствуют о сохраняющихся рисках засухи в регионах произрастания кукурузы, а также яровой пшеницы в США. Влагодефицитные условия на Волге и в Казахстане, и потенциал для суховеев в данных регионах также несет большие риски для урожая 21/22. Засушливая погода начинает вызывать опасения и в Северо-Восточной Европе (Польша, Прибалтийские страны).
- ❖ Египетский GASC отменил тендер на пшеницу и разрешил поставщикам зерна в будущем предлагать свои варианты фрахта: диапазон предложений FOB на тендере с поставкой в августе находился в пределах 251-260 \$/MT (при этом партия российской пшеницы оказалась наиболее выгодной), однако на параллельном конкурсе по подбору судна для перевозки было предложено всего 3 варианта со ставками выше 27 \$/MT (значительно дороже фрахта в рамках предыдущего тендера – 17-19 \$/MT), что воспрепятствовало совершению закупки. 16.06 GASC официально изменил правила проведения конкурсных процедур – отныне зернотрейдеры смогут напрямую делать предложения и по судоперевозкам. Вероятно проведение очередного тендера на будущей неделе.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: По итогам отчетной недели **российская валюта** немного ослабла к доллару – открыв торги в понедельник у уровня 71,97 Р/\$, рубль в пятницу торговался у отметки 72,29 Р/\$. Основным фактором укрепления доллара остаются инфоповоды о возможном увеличении ставки ФРС вследствие более стремительного восстановления американской экономики. Во вторник председатель ФРС по итогам очередного заседания ясно дал понять, что до 2023 года ставка может быть повышена дважды, а подоплекой эксперты называют разогнавшуюся инфляцию (по итогам мая в США она составила 5% к аналогичному периоду прошлого года – это самый значительный рост с 2008 года). На фоне данной информационной повестки индекс доллара (DXY) подскочил за неделю с 90,51 в понедельник 14 июня до 92,16 к пятнице 18 июня, обновив максимумы с апреля. Вместе с тем, рубль «пострадал» от укрепления доллара в наименьшей степени по сравнению с валютами других развивающихся стран – в первую очередь, за счет высоких объемов экспорта и низкого внутреннего спроса на валюту – ведь импортеры, напротив, проявляют низкую активность в ожидании дальнейшего удорожания национальной валюты. Среди факторов, обусловивших хорошую конъюнктуру на валютном рынке, нельзя не отметить и состоявшуюся встречу Путина и Байдена – несмотря на отсутствие «прорывных» решений, инвесторы отметили некоторое снижение риска санкционного давления.

Нефть на отчетной неделе снизилась в цене до уровня 72,40 \$/BBL, однако ряд аналитиков прогнозирует скорый возврат к росту (с возможным достижением уровня 77 \$/BBL) – как на фоне добросовестного исполнения участниками ОПЕК сделки по объемам добычи «черного золота», так и по мере угасающего оптимизма по поводу появления на рынке иранского продукта: переговоры по ядерной программе с данной страной еще далеки от благополучного финала.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели снижался на фоне положительной для доллара информационной повестки, однако сохранял устойчивость благодаря позитивному торговому балансу.

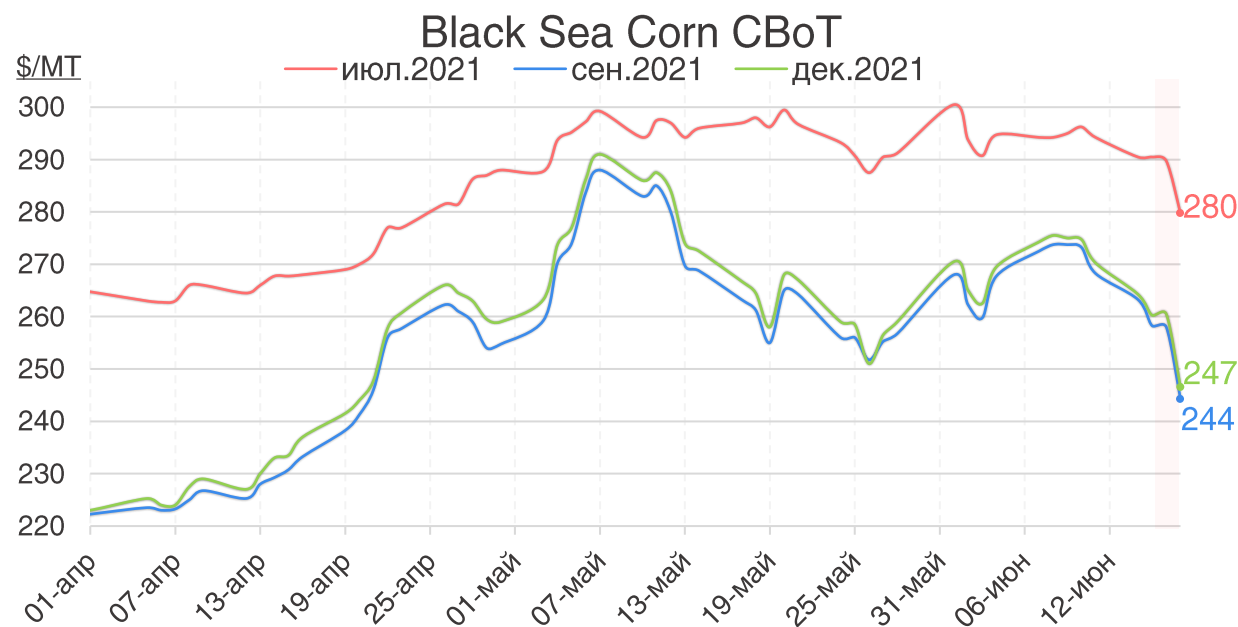
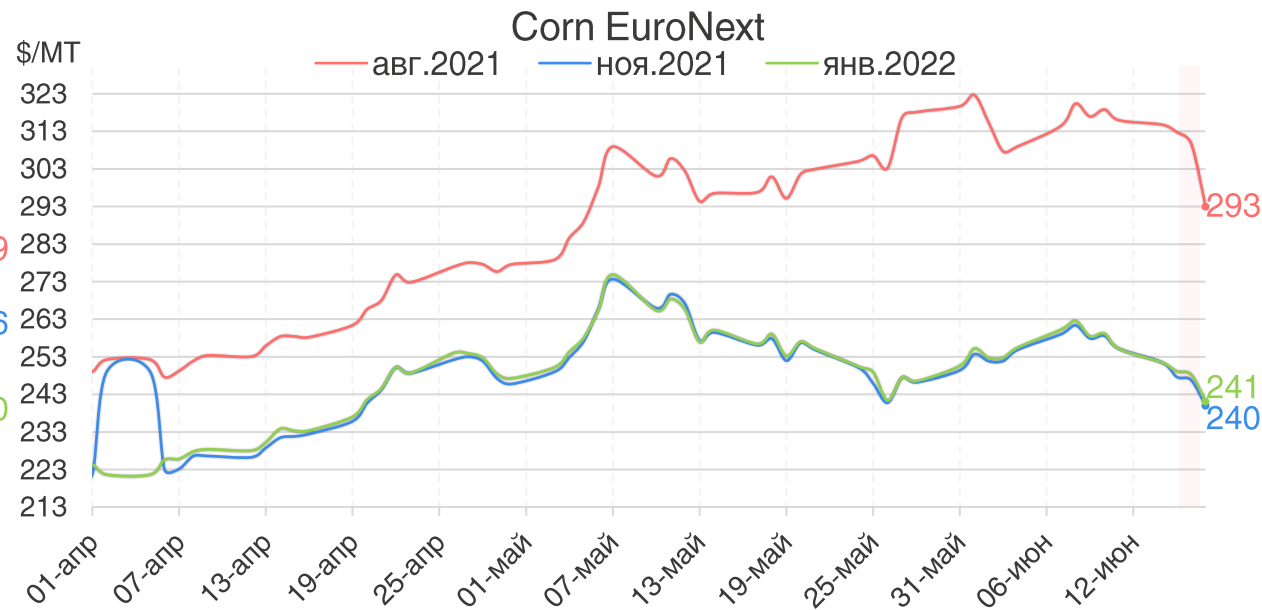
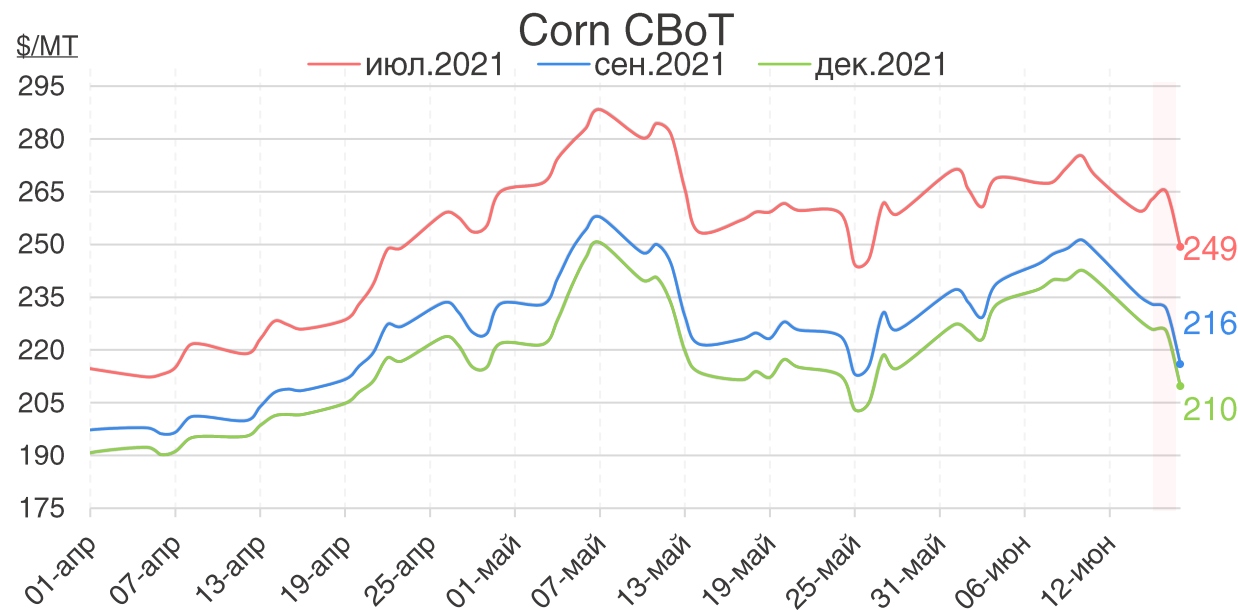
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Внешнеполитическая конъюнктура



- ✓ Ужесточение денежно-кредитной политики в США



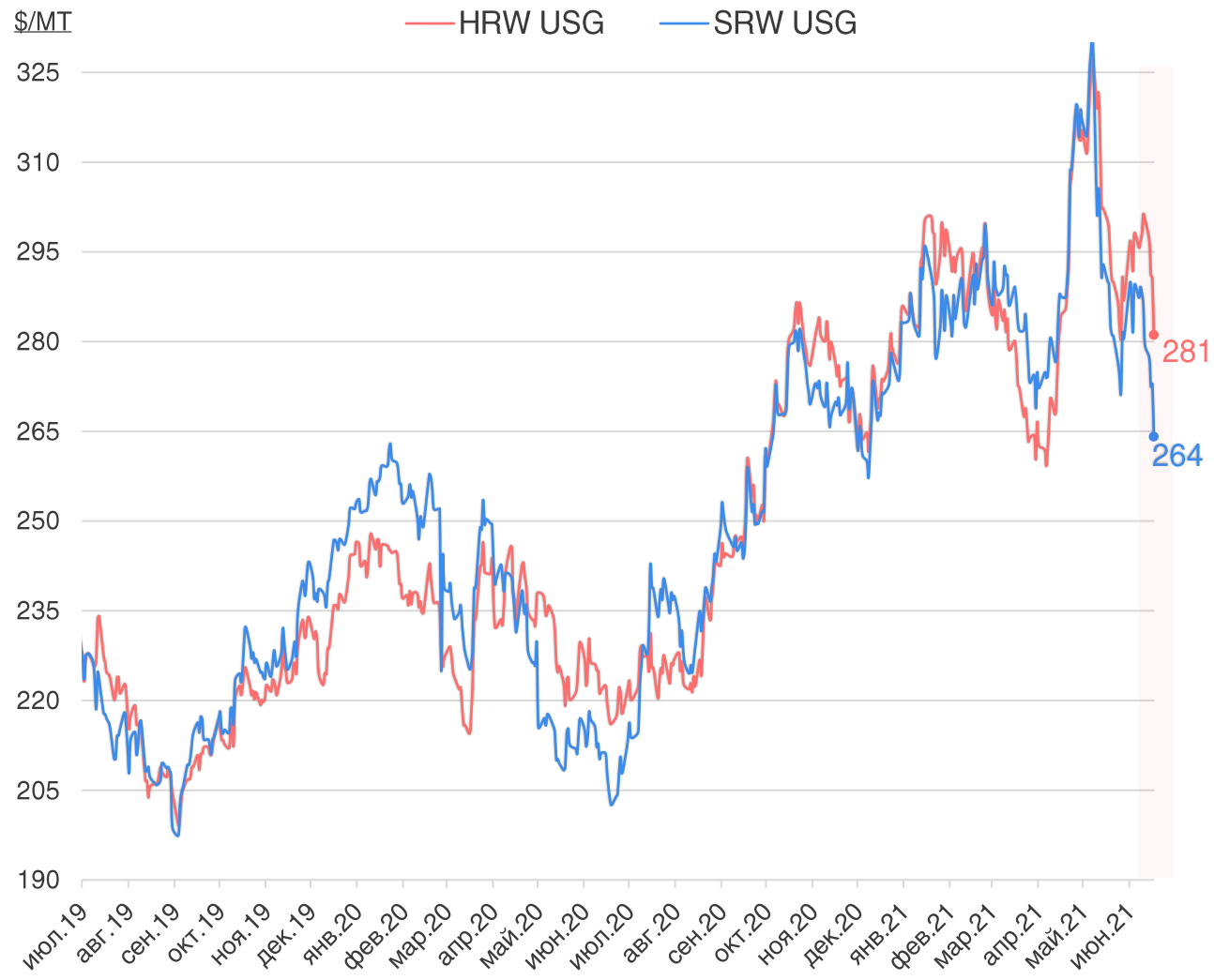
Появление обильных дождей (вплоть до 50-60 мм) в американском кукурузном «поясе» (северо-восток США) в прогнозах погоды на ближайшую неделю заметно снизило «погодную» наценку чикагских контрактов: сентябрьский фьючерс опустился до 3-х недельных минимумов, стремительное падение произошло и на европейской бирже. Понижательный тренд усиливался также за счет слухов о возможном смягчении в США мандата на биотопливо (т.е. сокращение его обязательной доли) в рамках дополнительной поддержки нефтяной отрасли. «Быков» разочаровали и статистические данные – производство этанола по итогам отчетного периода опустилось до трехнедельного минимума.



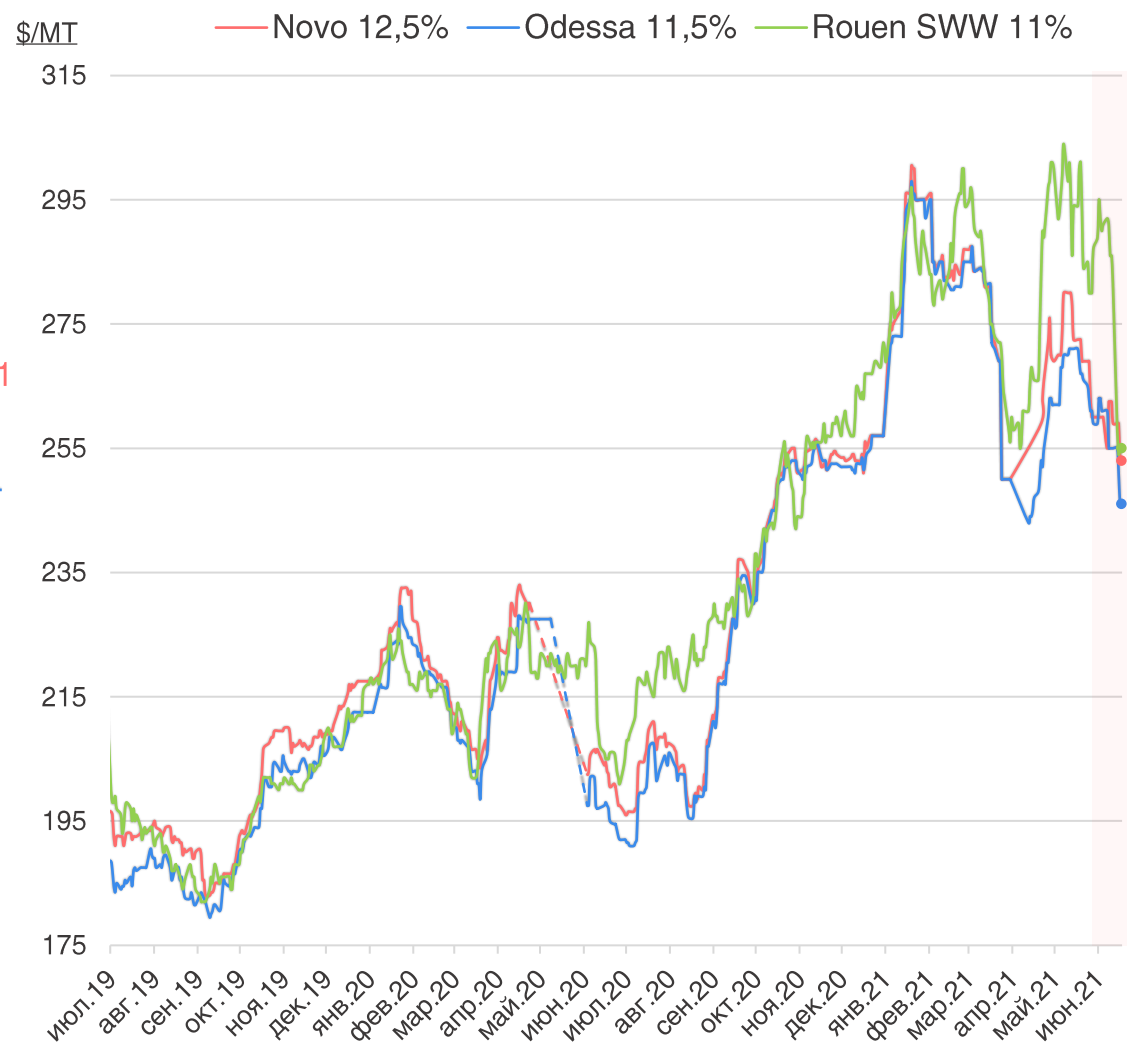
14 – 20 июня

Мировой рынок: зерновые культуры

США



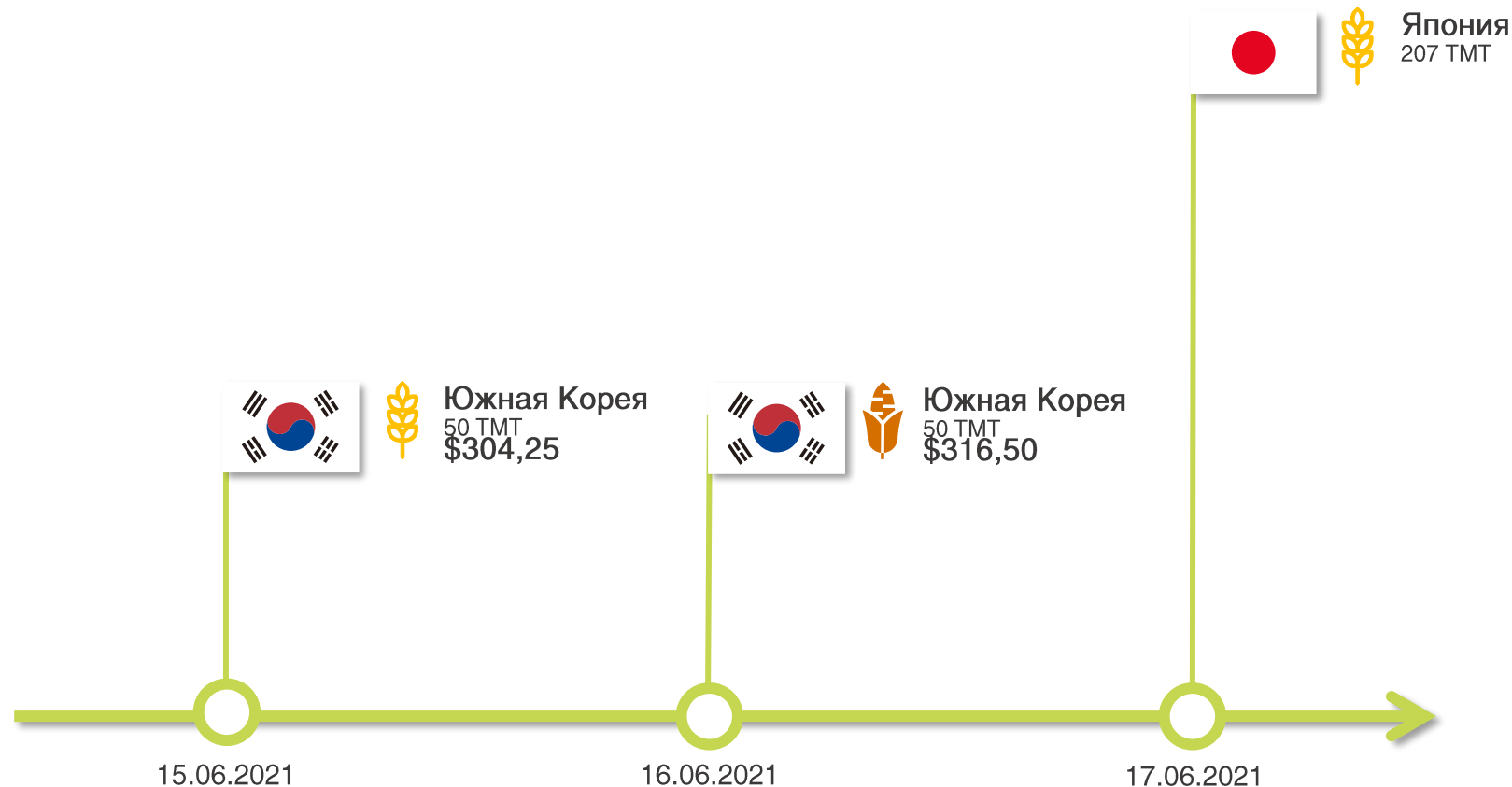
Россия, Украина, Франция



Мировые экспортные котировки на пшеницу демонстрировали на неделе значительное снижение: во Франции посевы оцениваются на по-прежнему высоком уровне – 81% в хорошем/отличном состоянии (без изменений к прошлой неделе), а также в целом благоприятными погодными условиями для начала уборочной кампании. Руанский базис «пострадал» и на фоне новостей об отказе Алжира от импорта партии пшеницы из-за обнаружения в поставке мертвых животных. На текущий момент французский урожай с поставкой в июле (FOB Rouen) оценивается на уровне 250 \$/MT (что примерно соответствует российскому предложению с аналогичной датой поставки). В Центре США в активной стадии находится валовый сбор озимой пшеницы, что вкпе с хорошими показателями урожайности давит на наличные цены. Новый урожай американской озимой пшеницы HRW (поставка в июле) значительно дороже конкурентов – 273 \$/MT.

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 307 TMT (761 TMT НА ПРОШЛОЙ)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

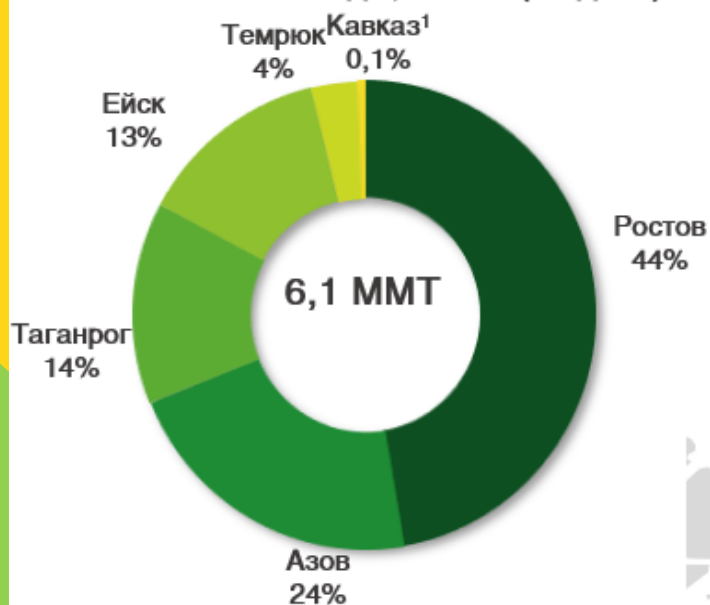


В течение отчетной недели в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около **307 TMT** зерна, из них **257 TMT** пшеницы и **50 TMT** кукурузы. Примечательно, что Южная Корея впервые с начала мая закупила кукурузу, тогда как ранее страна проводила тендеры на данную культуру почти еженедельно – ценовое ралли на мировом рынке простимулировало смещение спроса в сторону кормовой пшеницы. Тенденция, вероятно, сохранится и в среднесрочной перспективе – производство пшеницы в мире обещает достигнуть рекордных значений в сезоне 21/22, что уже обусловило ее стоимостное преимущество на торговых площадках.

16.06 Иран объявил тендер на предварительный объем в **60 TMT** пшеницы с поставкой в июле-августе.

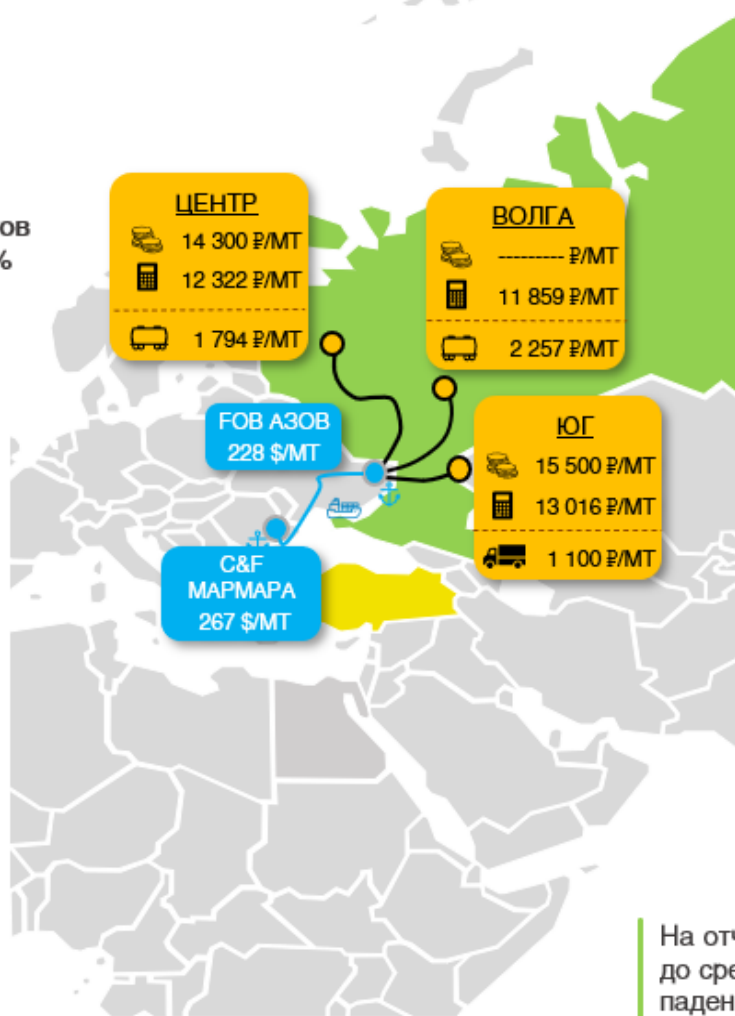
17.06 Турция объявила тендер с закрытием 30.06 на поставку **395 TMT** пшеницы и с закрытием 24.06 – **320 TMT** ячменя.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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

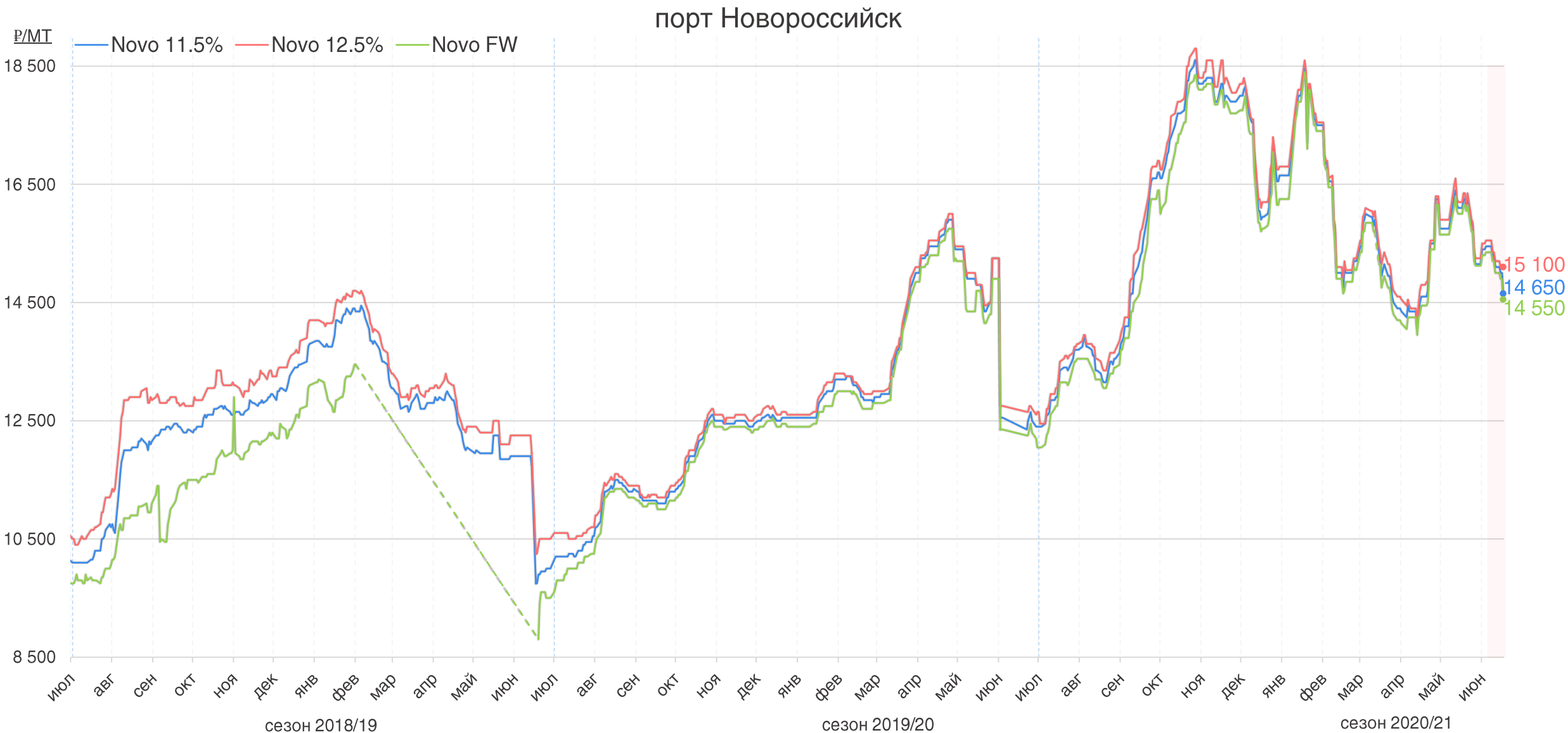
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Мармара)	\$/MT	267
Фрахт (Азов)	\$/MT	39
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	228
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер ²	\$/MT	38
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	177
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	12 833
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	14 116
Расходы на логистику (без НДС) ³ :		
Юг (Миллерово, Ростовская область)	₽/MT	1 100
Центр (Елец, Липецкая область)	₽/MT	1 794
Волга (Бульчево, Пензенская область)	₽/MT	2 257
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	13 016
Центр	₽/MT	12 322
Волга	₽/MT	11 859
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:		
Юг	₽/MT	15 500
Центр	₽/MT	14 300
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-34
Центр	\$/MT	-27
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 18.06.2021 (Банк России)	₽/\$	72,5

¹Без учета рейда

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 18.06

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

На отчетной неделе турецкие импортеры снизили цену спроса на черноморскую пшеницу до среднего уровня CIF Marмара **267 \$/MT** (**277 \$/MT** неделей ранее), как на фоне резкого падения мировых цен, так и вследствие активно идущей уборочной кампании в стране. Внимание рынка приковано к объявленному Турцией 17.06 тендеру на **395 TMT** пшеницы с закрытием 30.06 и поставкой в июле-августе. На текущий момент, российские предложения FOB Azov на данный период колеблются в пределах **228-231 \$/MT** что, с учетом расчета экспортного паритета (не принимая во внимание демпферную неопределенность), может обеспечить высокую конкурентоспособность российскому зерну на тендере.



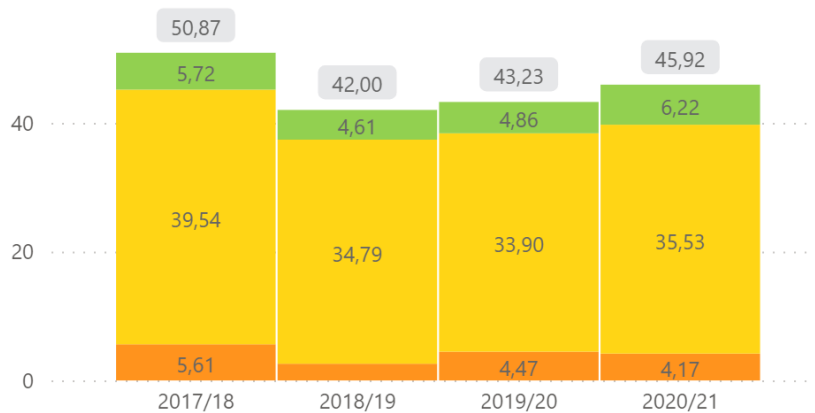
На отчетной неделе экспортеры продолжили снижать закупочную стоимость в поисках приемлемых ценовых уровней после отмененного тендера GASC, а также в ожидании урожая 21/22. Текущий диапазон на пшеницу с протеином 12,5% находится у отметок **15 000 – 15 100 ₽/MT**, однако есть сообщения и о более глубоком ценовом падении, вплоть до **14 800 ₽/MT**.

14 – 20 июня

Мировой рынок: зерновые культуры

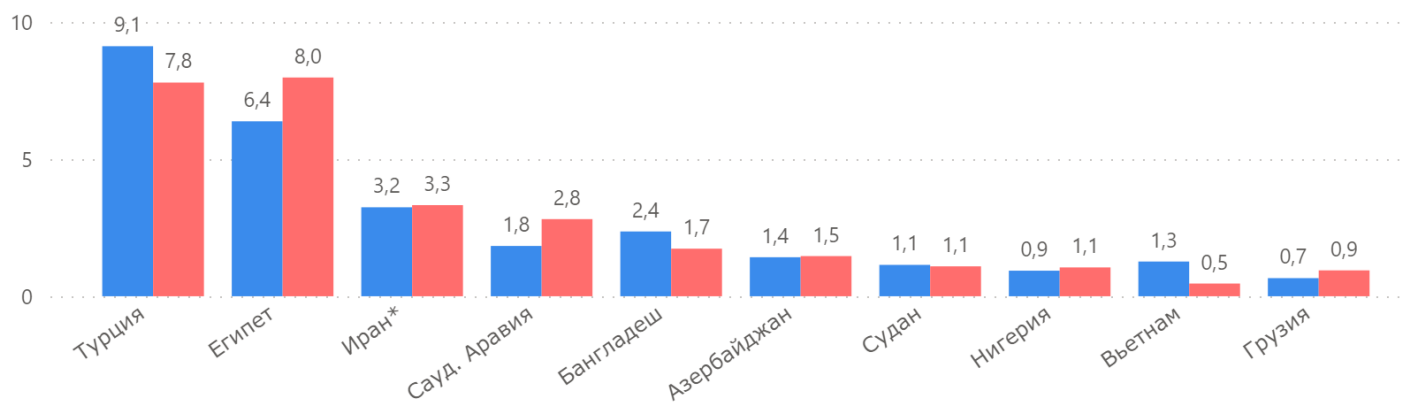
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

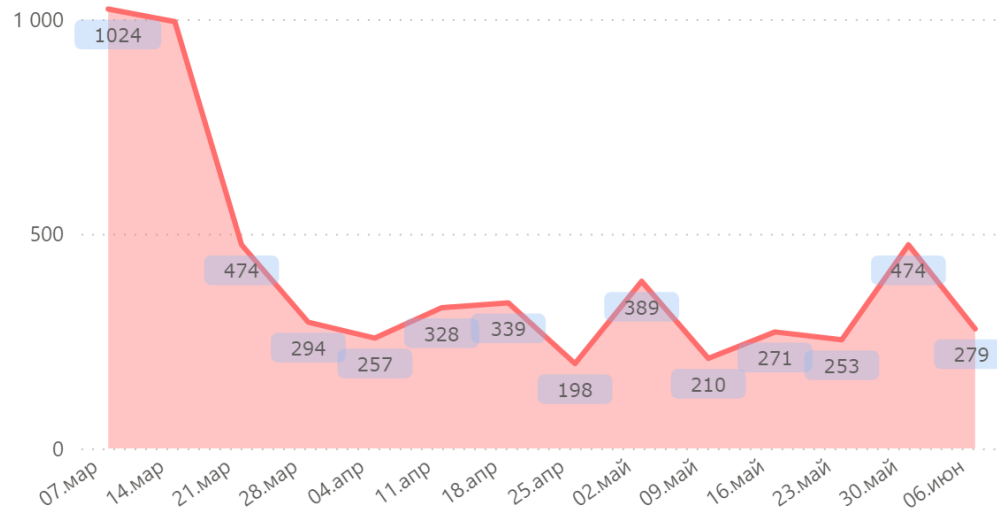


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

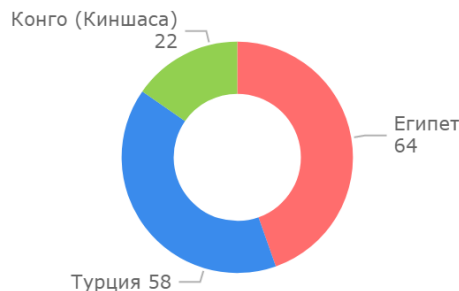


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT

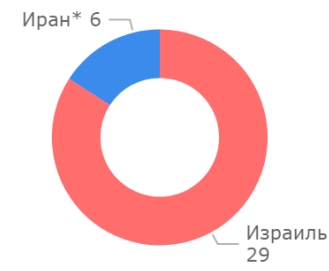


*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 2021 года включительно, Иран по данным ТБИ

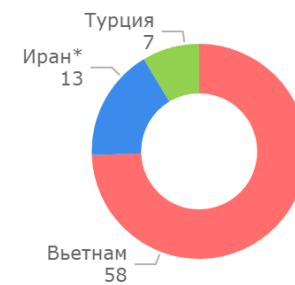
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT

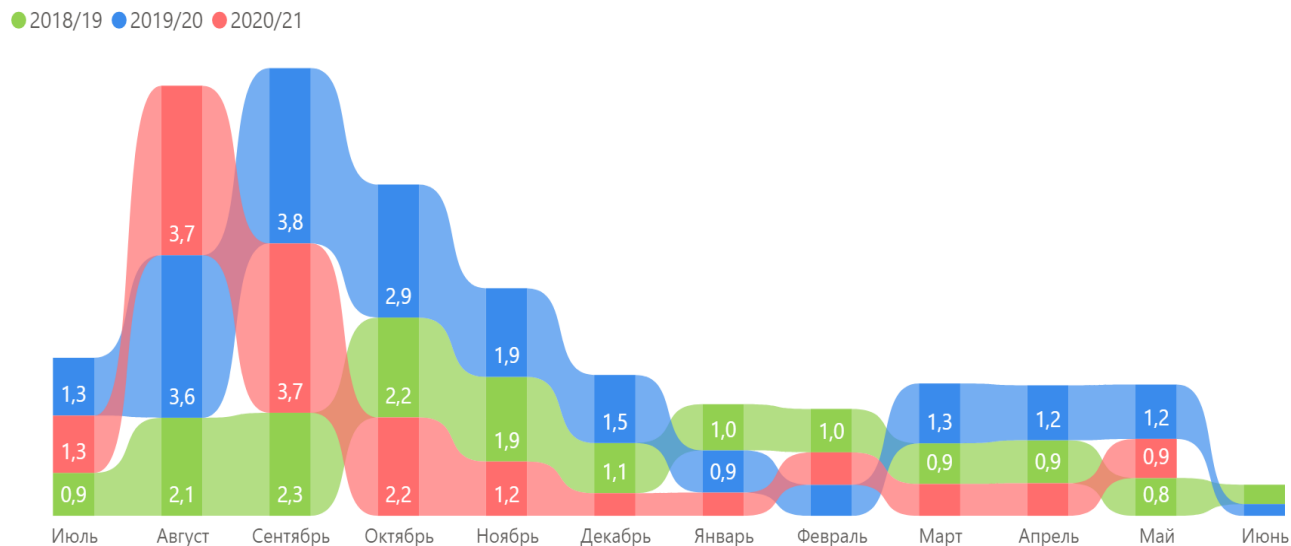


Импортеры кукурузы за неделю, TMT



Снижение пошлины на пшеницу в рамках ценового демпфера позволило нарастить отгрузки данной культуры в течение недели до **144 TMT** (средний объем отгрузок составил **71 TMT** за предыдущие 5 недель). Совокупно по итогам мая было отгружено **248 TMT** пшеницы (исторический антирекорд отгрузок за данный месяц), **503 TMT** ячменя (vs. **135 TMT** за аналогичный период прошлого сезона), **543 TMT** кукурузы (vs. **297 TMT** в мае 19/20 МГ). Стоит отметить повышенный спрос Южной Кореи на российскую кукурузу в мае – экспорт в данную страну составил **207 TMT** (0 в мае 19/20 МГ) а также стран ЕС – куда отгрузки составили **120 TMT** (0 за аналогичный месяц 19/20 МГ).

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



Экспорт по месяцам, ММТ

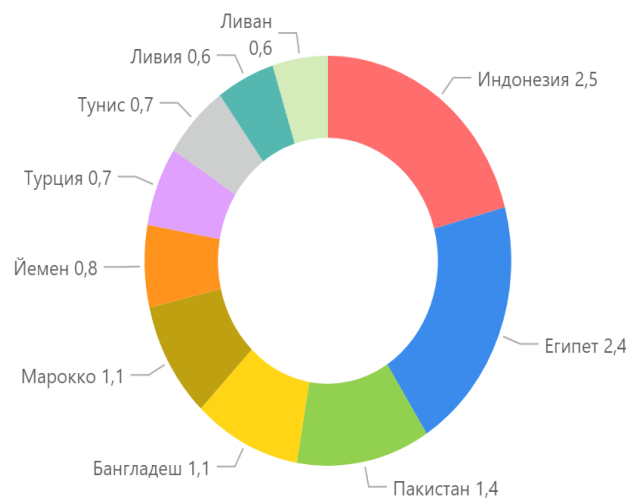
Месяц	2018/19	2019/20	2020/21
Июль	0,9	1,3	1,3
Август	2,1	3,6	3,7
Сентябрь	2,3	3,8	3,7
Октябрь	2,2	2,9	2,2
Ноябрь	1,9	1,9	1,2
Декабрь	1,1	1,5	0,5
Январь	1,0	0,9	0,5
Февраль	1,0	0,7	0,7
Март	0,9	1,3	0,7
Апрель	0,9	1,2	0,7
Май	0,8	1,2	0,9
Июнь	0,4	0,3	0,3
Всего	15,5	20,6	16,0

За 11 месяцев 21/22 года Украина экспортировала совокупно **16 ММТ** зерна пшеницы, что составляет около **91%** от экспортной квоты в **17,5 ММТ**, оговоренной между правительством и участниками рынка.

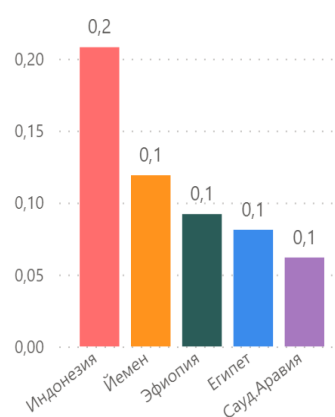
В мае текущего года наблюдалось увеличение отгрузок в Индонезию (**208 ТМТ vs. 137 ТМТ** в 19/20 МГ), однако совокупные отгрузки в данную страну отстают от прошлогодних почти на **0,5 ММТ** (**2,46 МТ vs. 2,91 ММТ**), что отчасти обусловлено сохраняющейся повышенной конкуренцией на рынке Юго-Восточной Азии из-за более активного присутствия Австралии.

Что касается перспектив будущего сезона, по состоянию на 10.06 посевная яровой пшеницы в Украине завершена на территории **175,4 тыс. га** (**99%** от плана, **184,5 тыс. га** в 19/20 МГ). Тем не менее, благодаря близким к оптимальным погодным условиям в период весенней вегетации производственный потенциал в 21/22 МГ может значительно вырасти – до **27,3 ММТ** (**24,8 ММТ** в 20/21 МГ).

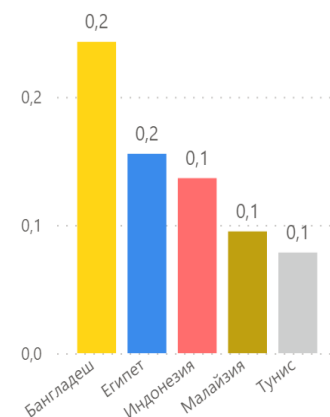
Экспорт по странам в 2020/21 МГ, ММТ



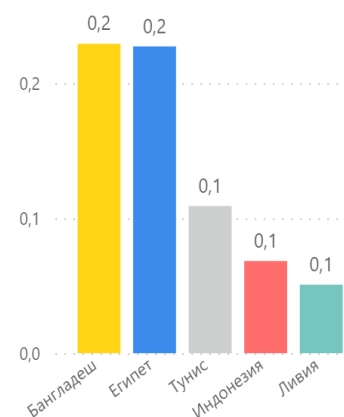
Экспорт в мае 20/21, ММТ

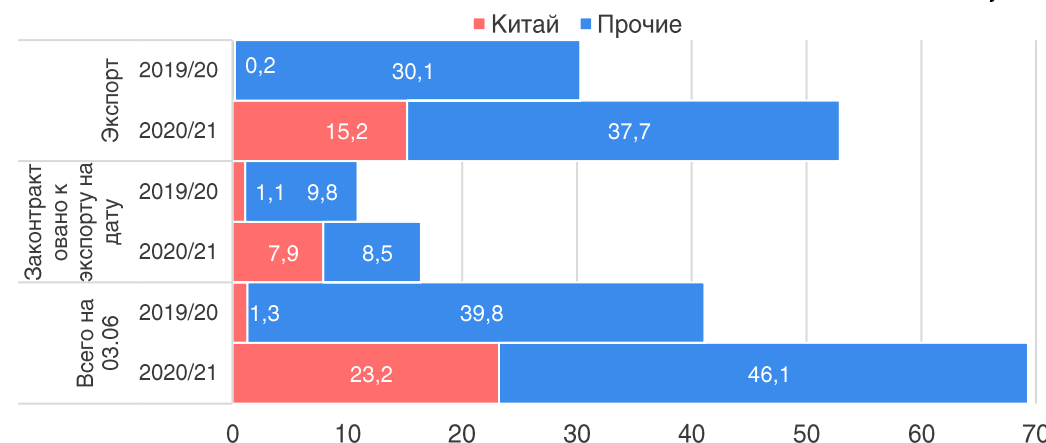
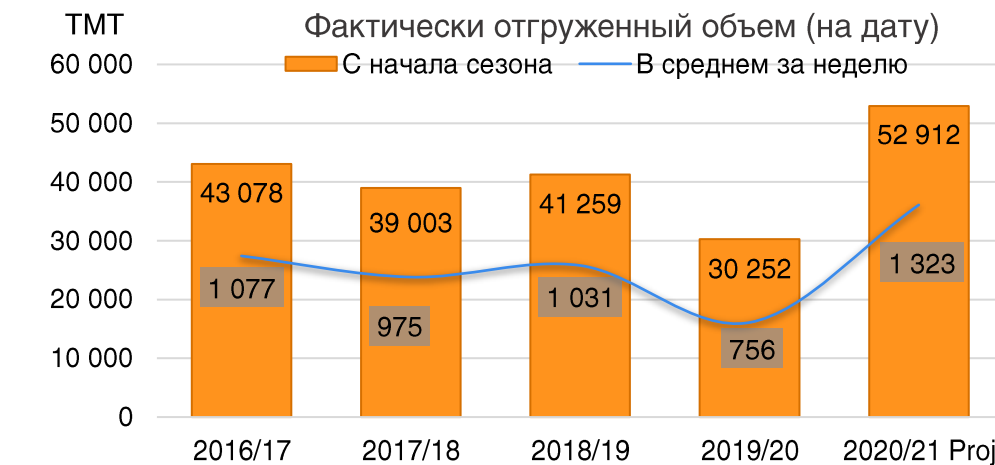
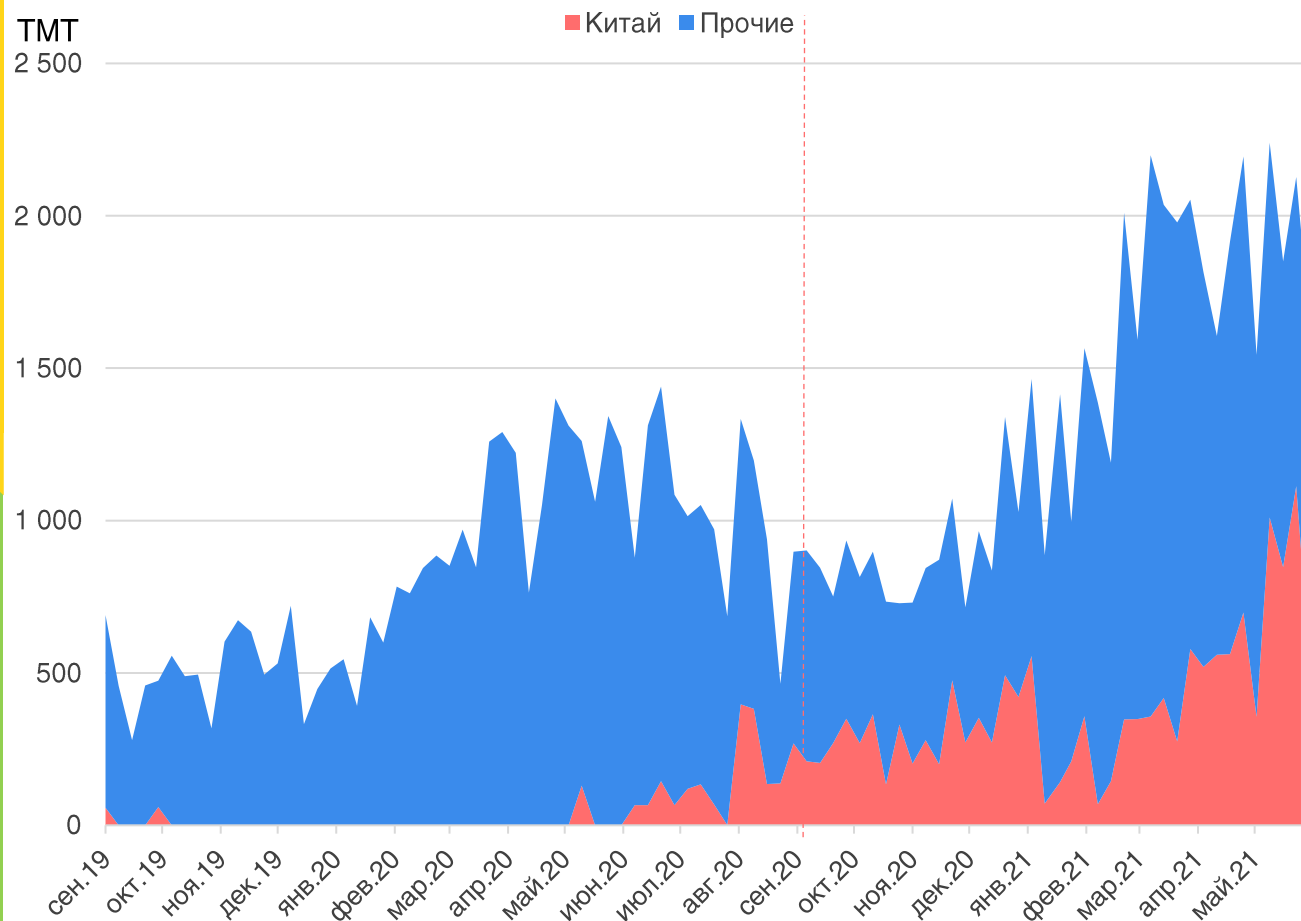


Экспорт в мае 19/20, ММТ



Экспорт в мае 18/19, ММТ





По состоянию на 03.06, совокупный объем экспорта и контрактных обязательств по американской кукурузе значительно превышает показатели прошлого сезона - **69,3 MMT** (**41,1 MMT** на аналогичную дату в 19/20 МГ). В текущем сезоне не только Китай значительно нарастил импорт кукурузы из США: после сокращения закупок в сезоне 19/20 (до **657 TMT**) в 6-ку крупнейших покупателей американской кукурузы вернулся Тайвань, закупив по состоянию на 03.06 уже **1,5 MMT** фуража. Удвоил импорт Вьетнам – с **220 TMT** в прошлом МГ до **455 TMT** в текущем. Определяющее воздействие на рынок кукурузы продолжает оказывать КНР – страна уже законтратовала свыше **10,7 MMT** американской кукурузы урожая 21/22. Однако, последние статистические данные из Китая указывают на вероятную стабилизацию темпов закупок в среднесрочной перспективе по мере восстановления поголовья свиней в стране – импорт свинины в Поднебесную снизился по итогам мая до минимума с ноября 2020 года и составил **789 TMT**. О перенасыщении китайского рынка данным мясом свидетельствуют и фьючерсы на Даляньской бирже, где контракты на свинину упали ко вторнику 15.06 на **30%** по сравнению с январем 21 года – датой запуска этого финансового инструмента. Данный фактор обуславливает еще больший стимул переключаться на более дешевые альтернативы кукурузе (ячмень/пшеница).



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)
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