

28 июня – 4 июля 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ


 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ **Биржевые цены на кукурузу вновь приблизились к многолетним максимумам:** так, июльский контракт на Чикагской бирже в течение недели вырос в стоимости с 251 \$/MT до 283 \$/MT, преимущественно на фоне заметно меньшего, чем ожидалось рынком, расширения посевных площадей в США и как следствие перспективы сокращения предложения по данной культуре в сезоне 21/22.
- ❖ **Экспортные цены на пшеницу в Новороссийске на минимуме с октября:** проигранный тендер GASC, а также ожидания увеличения предложения на рынке по новому урожаю обусловили снижение стоимости базиса FOB Novo 12,5% в первый день сезона 21/22 до 245 \$/MT. Остальные мировые экспортные котировки двигаются разнонаправленно – в частности, наибольший рост вслед за биржевыми рынками демонстрирует американская кукуруза, за неделю взлетевшая в стоимости с 282 \$/MT до 313 \$/MT, приблизившись к максимумам майского ценового ралли.
- ❖ **Тендерный спрос на отчетной неделе достиг 962 TMT (380 TMT на прошлой):** в частности, тендер на пшеницу впервые с января 2021 года провела Турция, законтрактовав 395 TMT данной культуры по средней цене C&F 265 \$/MT, из которых, по оценкам рынка, около 150 TMT имели российское происхождение.



к росту

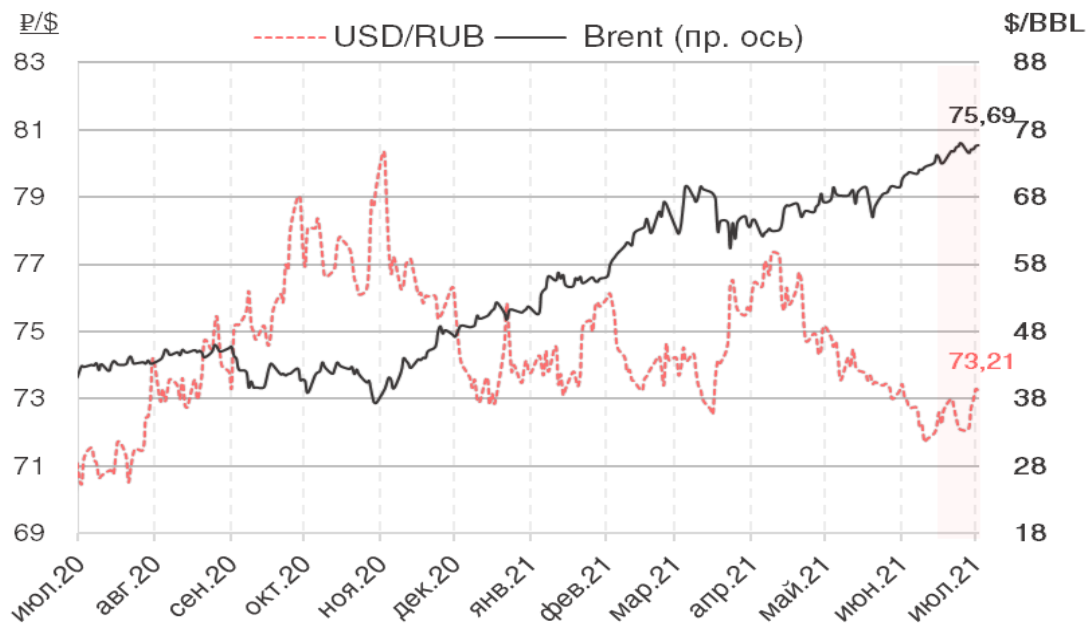
- ❖ **Посевные площади под кукурузу в США оказались на 500 тыс. га меньше ожиданий:** согласно итоговому отчету USDA от 30.06, американские СХТП посеяли данную культуру на 37,5 млн га (против ожидаемых рынком ~38 млн га). Более того, расширение посевов по сравнению с мартовским отчетом (36,9 млн га) произошло преимущественно за счет находящихся в условиях влагодефицита штатов – Южной и Северной Дакоты, а также Миннесоты. В данных реалиях оценка USDA урожайности американской кукурузы на рекордном уровне – 11,3 т/га – вызывает все больше сомнений.
- ❖ **Погодные капризы в Бразилии продолжают терзать посевы кукурузы:** на неделе в южные регионы страны пришел арктический воздух, который подверг и так поздно высаженную кукурузу дополнительным испытаниям. В частности, в регионе Парана под угрозой оказались около 1,8 млн га (из совокупных 2,5 млн га) посевов.



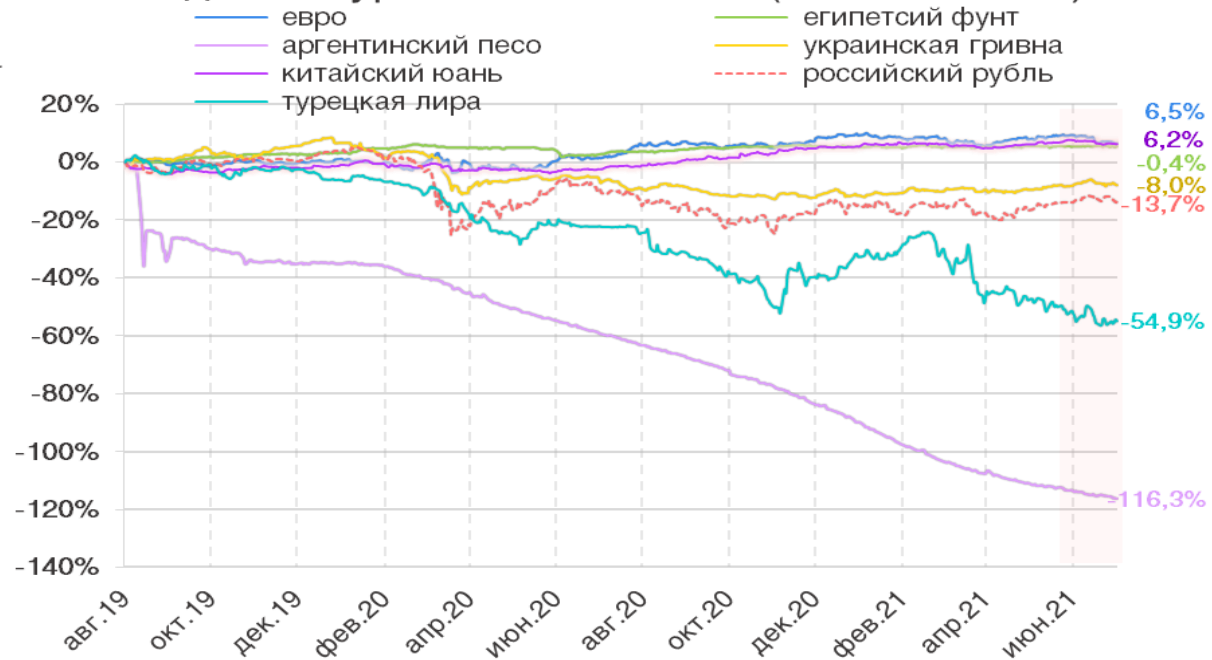
к снижению

- ❖ **Российская пшеница вновь уступила румынской на египетском тендере:** 28.06 GASC провел очередную закупку, в рамках которой российское предложение оказалось почти самым дорогим – диапазон на базисе FOB Ново колебался в пределах 251-255 \$/MT. В итоге GASC законтрактовал 180 TMT пшеницы из Румынии по средней цене C&F 271 \$/MT.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ: Нефть** в течение недели продолжила рост: открывшись у уровня 74,56 \$/BBL в понедельник, к пятнице была достигнута отметка 75,69 \$/BBL, а в четверг 1 июля в моменте пробивалась отметка в 76,5 \$/BBL. Стимулом к росту котировок, как и на прошлой неделе стала статистика в США, где еженедельные данные Управления энергетической информации зафиксировали снижение запасов черного золота в стране до 452,3 млн барр. (-6,7 млн барр. к прошлой неделе). Важным инфоповодом для рынка энергоносителей стали сорванные в четверг 1 июля переговоры ОПЕК+: ОАЭ затребовали увеличения квоты на добычу, заблокировав единогласное решение по продолжению действия сделки. Однако данная ситуация случается не впервые, встреча стран-участниц продолжится 2 июля, и, вероятно, взаимоприемлемое решение будет принято. На неделе стало известно, что прогнозисты авторитетного Bank of America считают, что ускорение темпов преодоления коронакризиса может обусловить рост нефтяных котировок свыше 100 \$/BBL к лету 2022 года. **Рубль** в течение недели несколько снизился в цене (как и большинство валют развивающихся стран): с уровня в 72,10 руб./\$ в понедельник до 73,21 руб./\$ к пятнице 02.07. Фактором поддержки рубля в среднесрочной перспективе станет решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке – председатель мегарегулятора Э. Набиуллина 28 июня сообщила, что на ближайшем (23 июля) заседании будет рассмотрена возможность повышения ставки в шаговом диапазоне от 0,25 до 1 п.п. Подобная мера ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) вызвана, как и ранее, увеличенным спросом и отстающим предложением, в том числе из-за появления обильной денежной массы на мировом рынке. Аналитики считают наиболее вероятным вариантом повысить ставку вплоть до 6,5% с текущих 5,5%. Фактор ужесточения ДКП вероятно поддержит рубль в среднесрочной перспективе, однако мера может быть нивелирована меняющимся восприятием инфляции и в других центральных банках по всему миру: в частности, на неделе представитель Банка Англии сообщил о предпочтительности использования ставки для предотвращения обесценивания денег. Меняется настрой и в ФРС: наблюдается все большее разделение мнений относительно будущего ключевой ставки – сторонники ее повышения становятся многочисленней.

**РЕЗЮМЕ:** Рубль в течение отчетной недели снижился на фоне окончания налогового периода и существующих опасений относительно распространения коронавируса в РФ.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Ужесточение ДКП в РФ

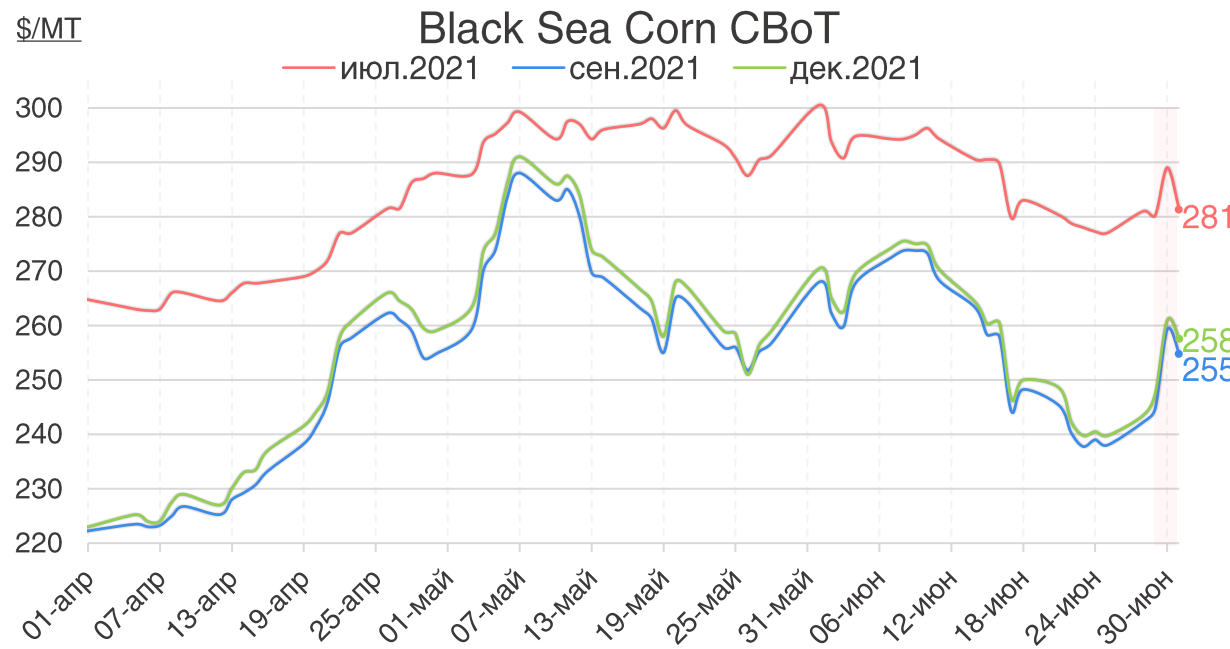
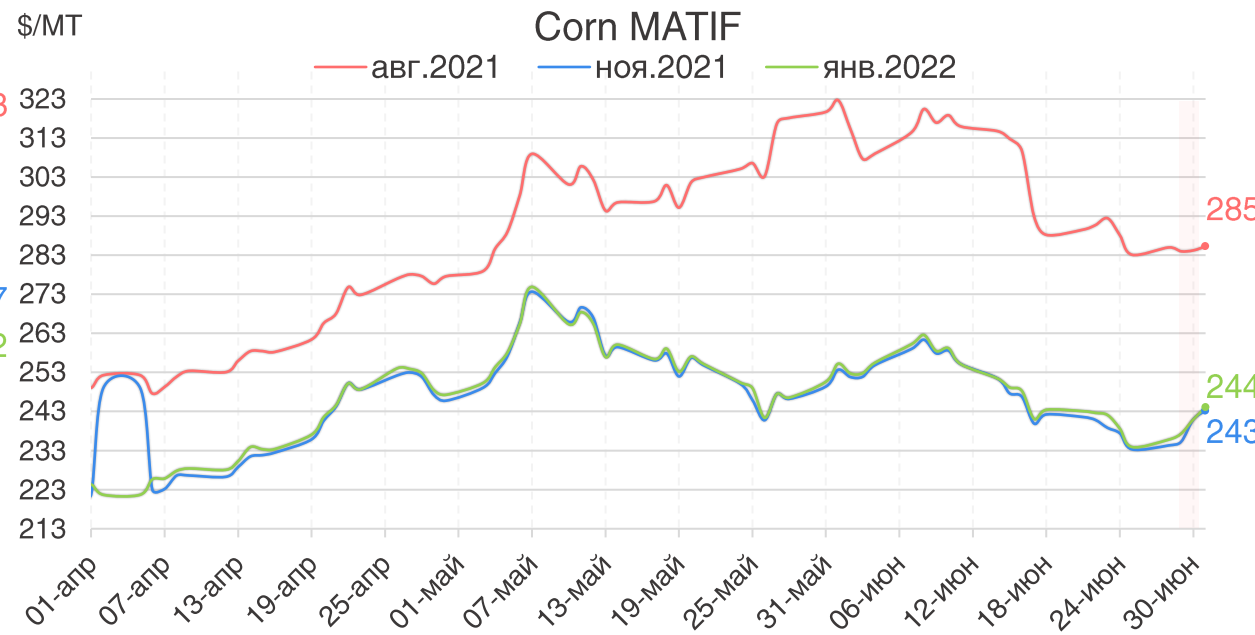
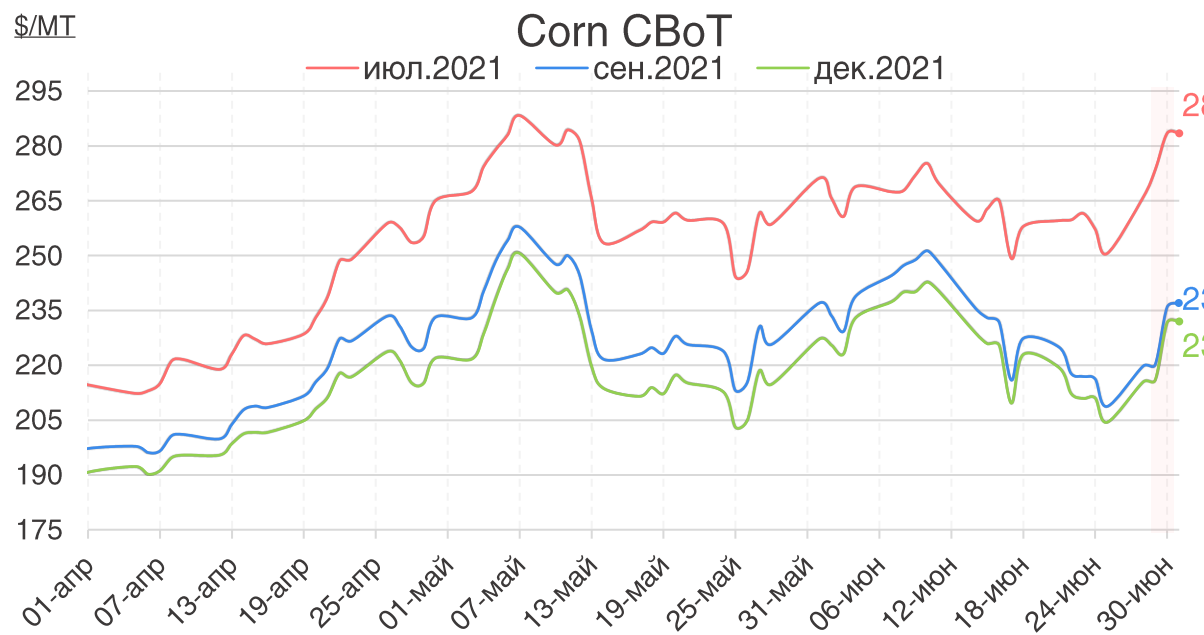


- ✓ Возможное ужесточение ДКП в США
- ✓ «Третья волна» коронавируса в РФ



28 июня – 4 июля

Мировой рынок: зерновые культуры



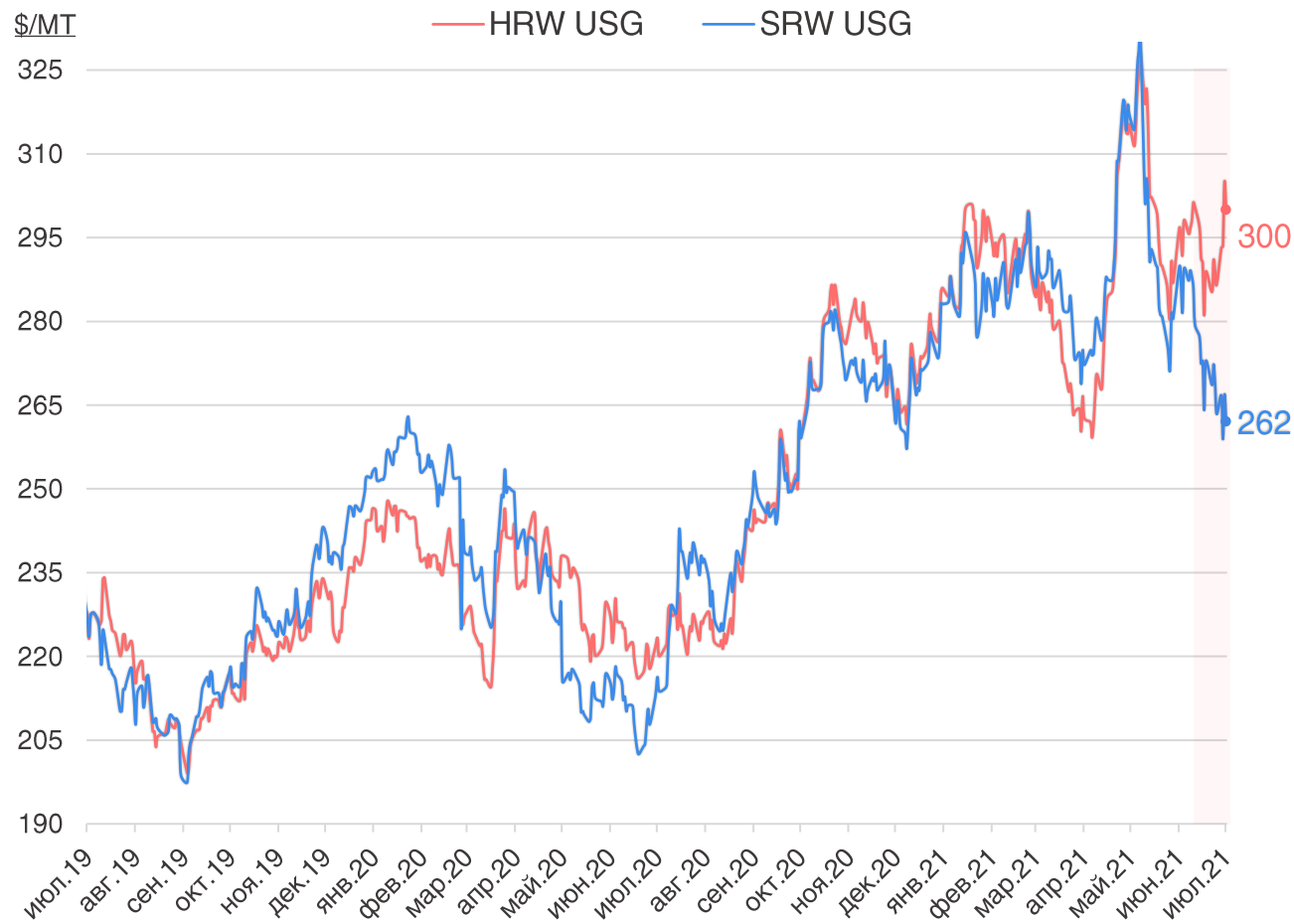
Несмотря на немного улучшившуюся погодную обстановку по кукурузе в США за неделю (количество посевных площадей находящихся в условиях засухи снизилось за неделю на 3 п.п. до 38%), прирост посевных площадей, отмеченный в июньском отчете USDA произошел за счет регионов «Северо-восточного Центра» США (Южная и Северная Дакоты, Миннесота), которые продолжают и продолжают испытывать серьезные проблемы с засухой и (на основании метеопрогнозов) в среднесрочной перспективе. Погодные невзгоды продолжают оказывать негативное влияние и в Бразилии, где морозные условия (-7,5C°) установились в южных регионах (преимущественно в Паране). Эта проблема имеет особую актуальность, так как кукуруза в Паране была засеяна гораздо позже и она еще пребывает в стадии уязвимости к неблагоприятному температурному режиму.



28 июня – 4 июля

Мировой рынок: зерновые культуры

США



Россия, Украина, Франция

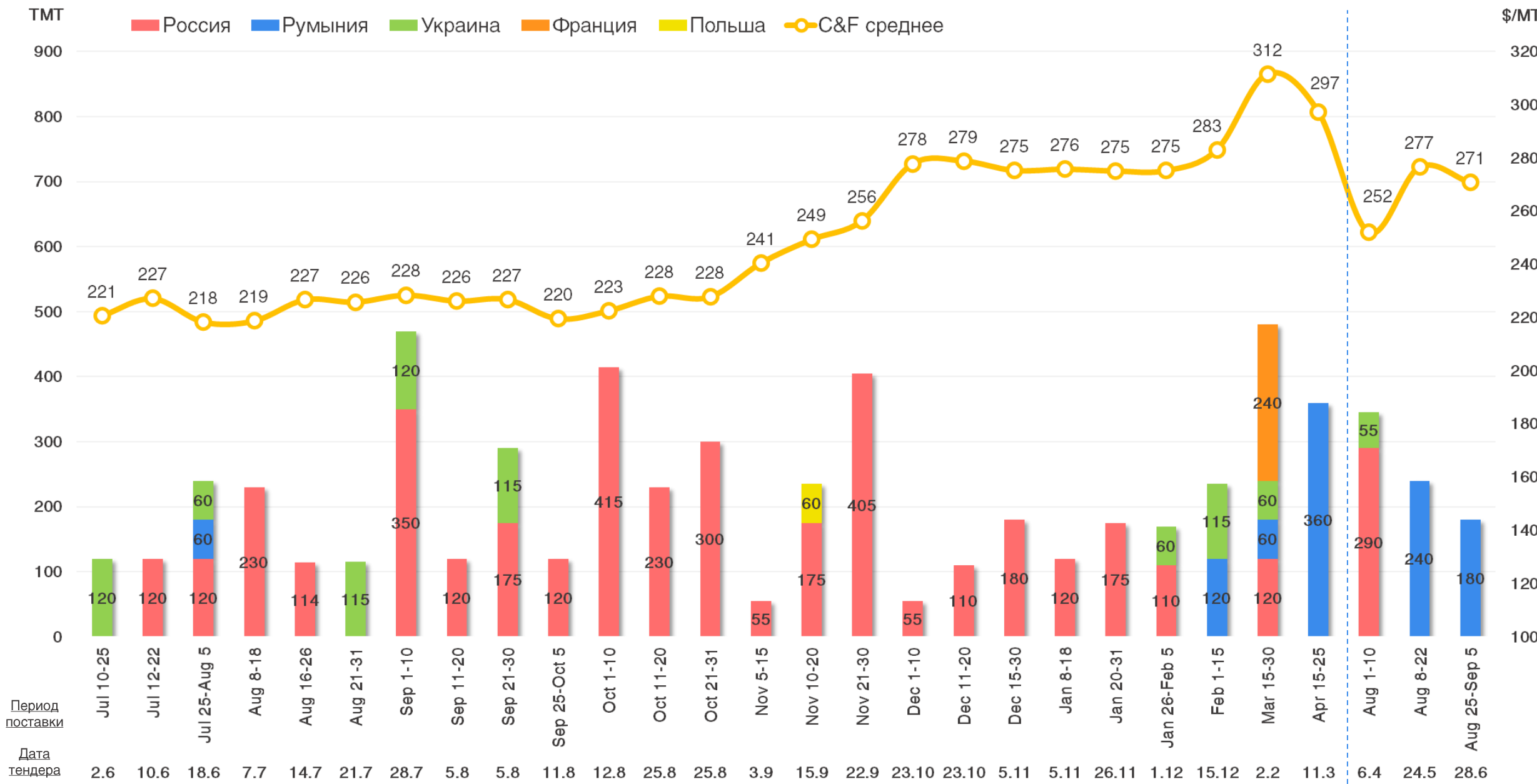


В течение отчетной недели французский базис поддерживался спросом со стороны Туниса в рамках тендера, по итогам которого было законтрактовано **100 TMT** пшеницы с поставкой в июле-августе 21/22 МГ по средней цене C&F **277,94 \$/MT**. Значительно подскочившая в стоимости за период кукуруза «разогнала» цены на американскую пшеницу, хотя фактические отгрузки оставались на низком уровне – **136 TMT vs. 591 TMT** недель ранее. СХТП в США неохотно реализуют запасы пшеницы в условиях определенных опасений по урожайности яровой пшеницы (а в части озимой – и по качеству) убранных зерна в 21/22 МГ – за неделю количество посевных площадей яровой, находящихся в условиях влагодефицита увеличилось на **4 п.п.** – до антирекордных более чем за три десятилетия **93%**. Стоит отметить, что 30.06 отказался от тендерной закупки в **198 TMT** пшеницы Таиланд, вероятно, ожидая возможности дальнейшего снижения мировых цен на фоне относительно низкой цены контрактации со стороны Турции (C&F **264,90 \$/MT**).



28 июня – 4 июля

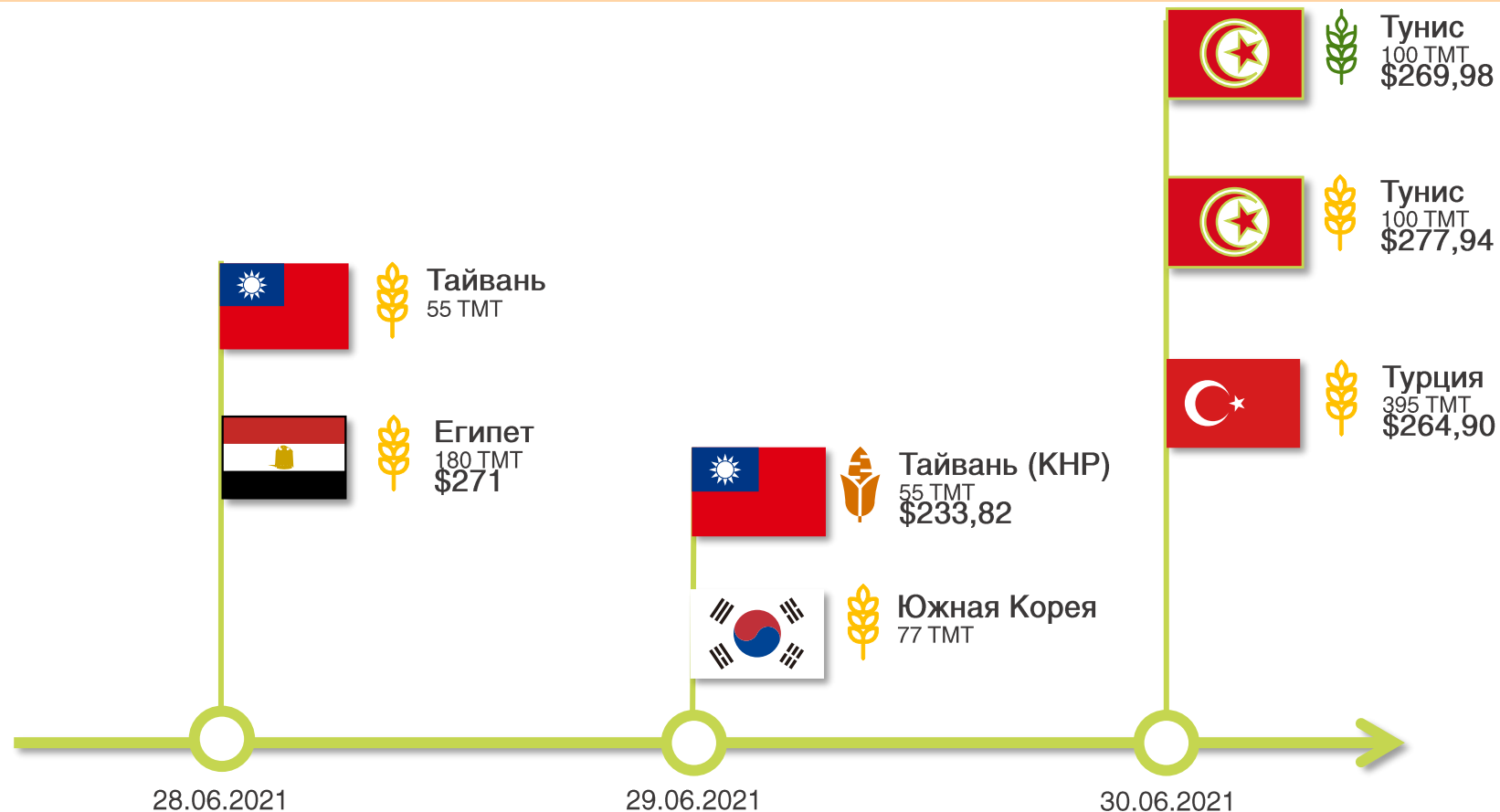
Мировой рынок: зерновые культуры



Период поставки  
Дата тендера

**ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 962 TMT (380 TMT НА ПРОШЛОЙ)**

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



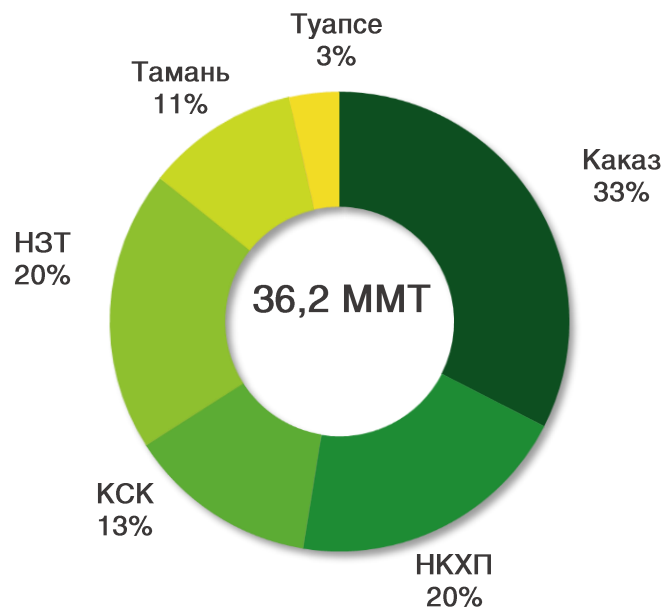
В течение отчетной недели наблюдалось значительное увеличение спроса в рамках международных тендеров: совокупно было законтрактовано почти 1 MMT зерна, из них 807 TMT пшеницы, 100 TMT ячменя и 55 TMT кукурузы. В частности, тендер на пшеницу впервые с января 2021 года провела Турция, законтрактовав 395 TMT данной культуры по средней цене C&F 264,90 \$/MT, из которых, по оценкам рынка около 150 TMT имели российское происхождение. Стоит также отметить тендер Тайваня (КНР), который 29.06 впервые в сезоне закупил 55 TMT кукурузы из ЮАР.

30.06 Таиланд отказался от закупки в рамках тендера на 198 TMT пшеницы. 30.06 и 01.07 Бангладеш (традиционно входит в топ-5 импортеров российской пшеницы) объявил два отдельных тендера на закупку по 50 TMT данной культуры, с закрытием 15 и 18.07, соответственно.



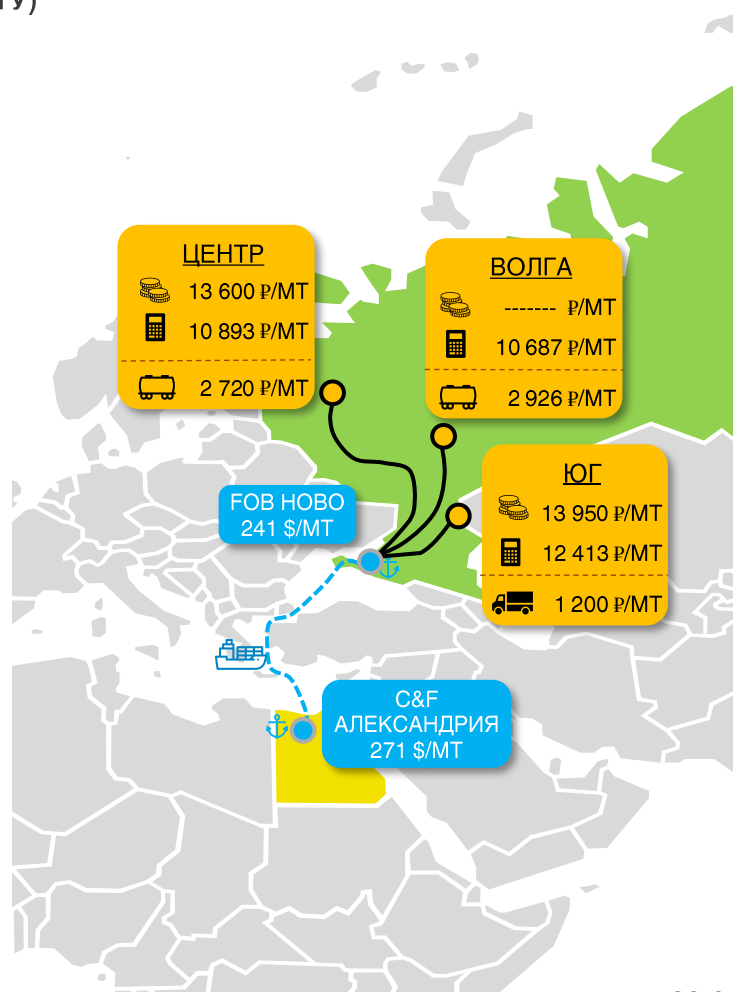


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ БОЛЬШОЙ ВОДЫ, 2020/21 (НА ДАТУ)



Условные обозначения

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



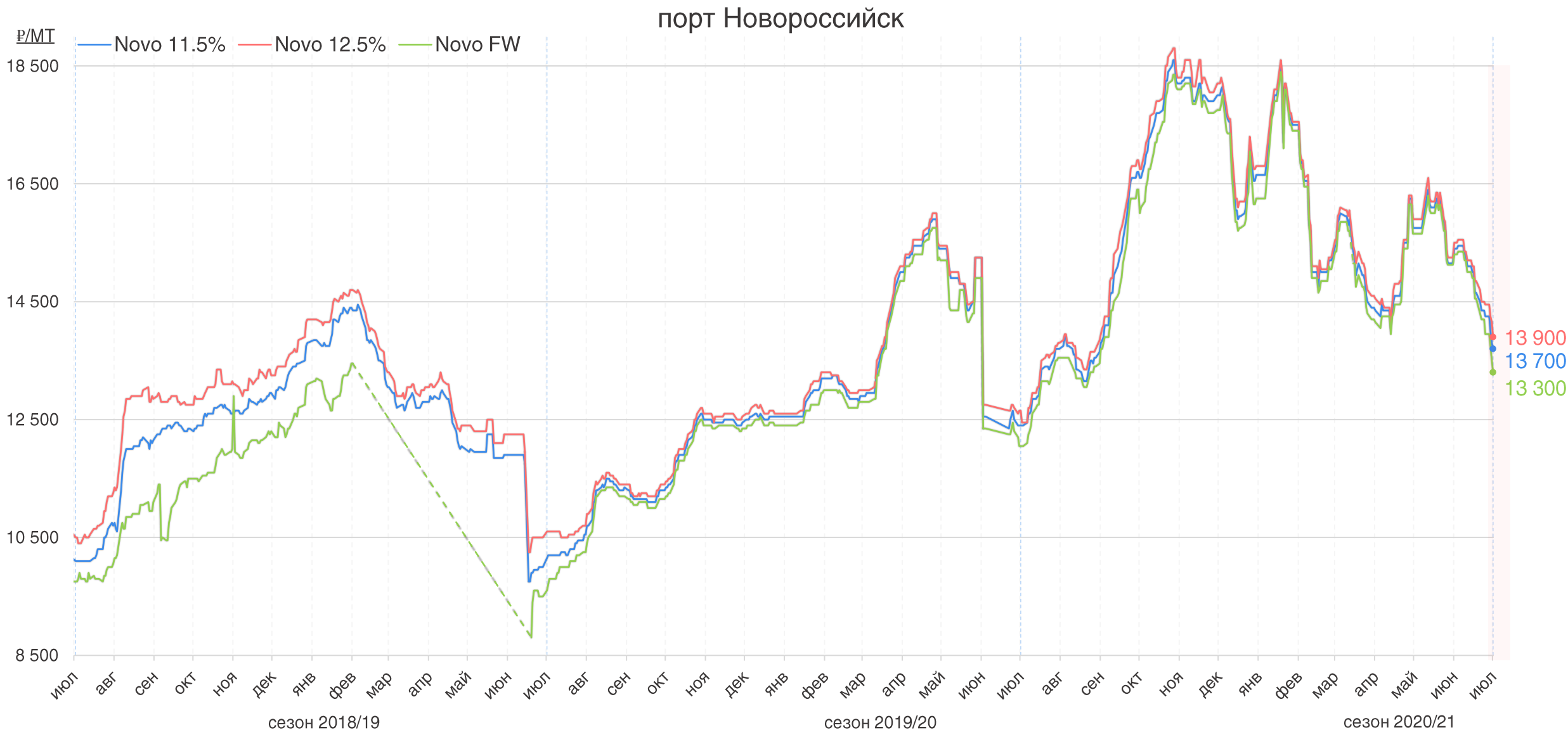
КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Египет)	\$/МТ	271
Фрахт (Ново)	\$/МТ	30
Страхование груза	\$/МТ	-
<b>Цена FOB (Ново)</b>	<b>\$/МТ</b>	<b>241</b>
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/МТ	20,5
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/МТ	8
Зерновой демпфер <sup>1</sup>	\$/МТ	41
Цена СРТ (Ново)	\$/МТ	172
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/МТ	12 375
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/МТ	13 613
<b>Расходы на логистику<sup>2</sup>:</b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/МТ	1 200
Центр (Кшень, Курская область)	₽/МТ	2 720
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	2 926
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	₽/МТ	12 413
Центр	₽/МТ	10 893
Волга	₽/МТ	10 687
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:</b>		
Юг	₽/МТ	13 950
Центр	₽/МТ	13 600
Волга	₽/МТ	-
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/МТ	-21
Центр	\$/МТ	-38
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на день тендера - 28.06.2021 (Банк России)	₽/\$	72,16

<sup>1</sup>Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ ([mcx.gov.ru](http://mcx.gov.ru)) на 02.07

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

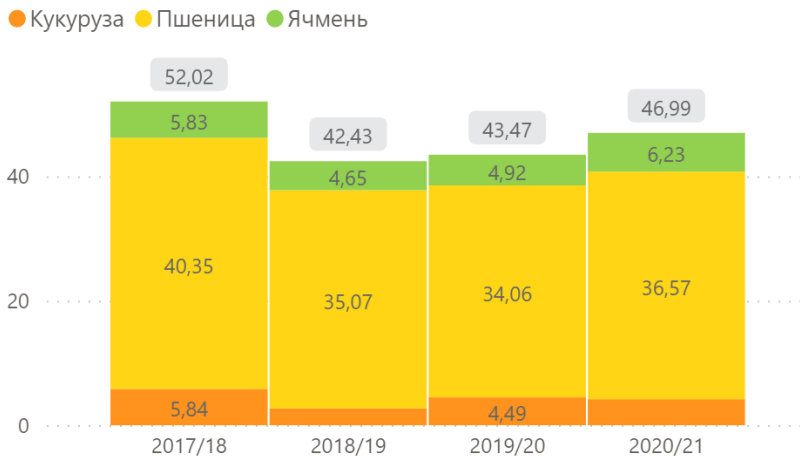
28.06 египетский GASC законтрактовал на тендере 180 TMT румынской пшеницы по цене C&F 271 \$/МТ. С учетом экспортного паритета, внутренние цены на Юге и в Центре в условиях расширения на рынке предложения по новому урожаю имеют потенциал к снижению на 1500 и 2600 ₽/МТ, соответственно. При этом наибольшее падение цен ожидается в Центре, где из-за сдержанных темпов реализации СХТП зерна в текущем сезоне сконцентрированы рекордные запасы пшеницы (1,6 MMT на 01.06 20/21 vs. 720 TMT на аналогичную дату 19/20 МГ).



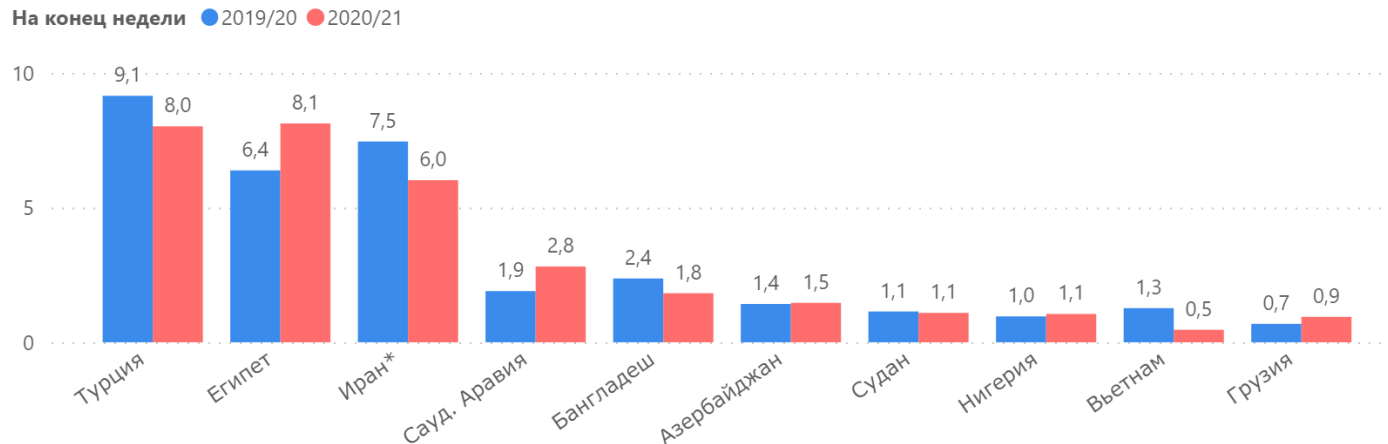
Стоимость пшеницы в порту Новороссийска продолжает снижаться по мере активизации уборочной кампании: в течение недели цены потеряли в среднем **550-650 ₽/MT**. По пшенице экспортного качества цены в первый день сезона 21/22 находились на уровне **13 800 – 13 900 ₽/MT б/НДС**. Наибольшее снижение по итогам отчетного периода фиксировалось по пшенице фуражного класса, что обусловлено ожиданием повышенной доли зерна кормового качества на Юге из-за избыточных дождей на последнем этапе развития посевов.

**ПО ИТОГАМ ОТЧЕТНОЙ НЕДЕЛИ ОТГРУЗКИ ПШЕНИЦЫ НА МАКСИМУМЕ С ДОПОШЛИННОГО УРОВНЯ**

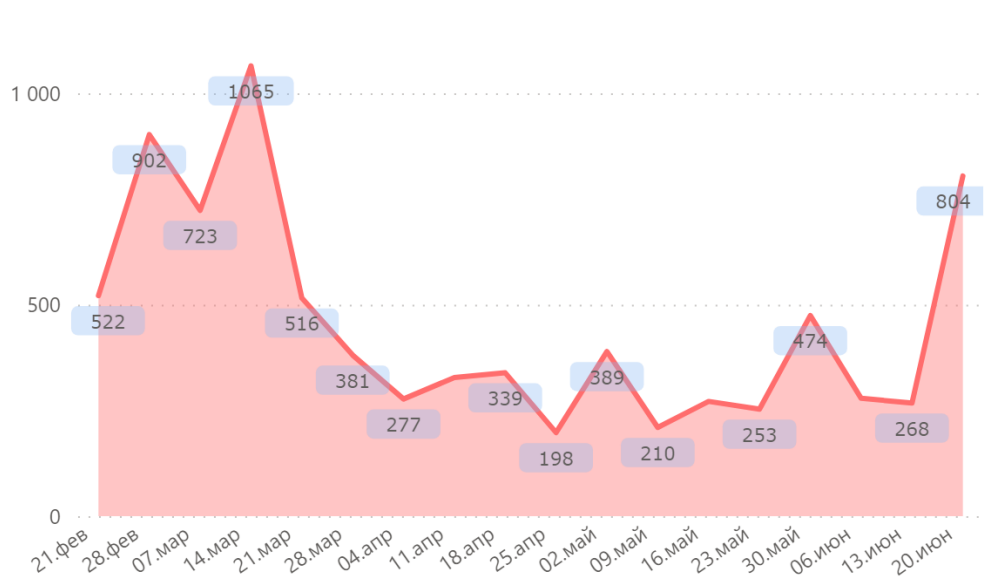
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



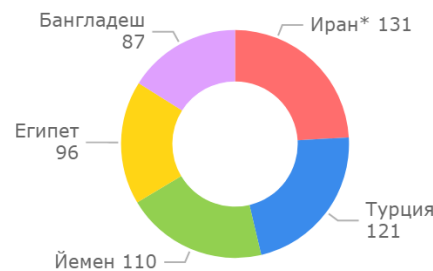
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT



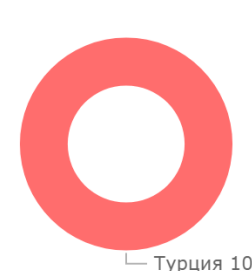
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



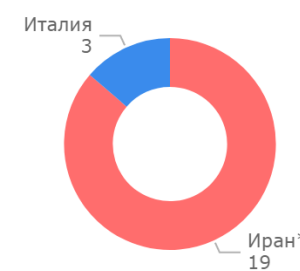
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



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

По данным ФТС, экспорт пшеницы за неделю (в период с 14.06 по 20.06) достиг максимума с февраля 2021 года (тогда с 08.02 по 14.02 экспортеры оформили деклараций на 2,1 MMT). Торможение объемов экспорта возможно, в условиях текущего тренда на повышение индикативной стоимости для расчета зернового демпфера (что происходит инерционно, на фоне майского ценового ралли на мировом рынке зерна). Вместе с тем на базисах конкурентов FOB снижается, а покупатели зерна тем временем с воодушевлением отслеживают регулярные повышения прогнозов мирового валового сбора пшеницы, что, высоковероятно, дестимулирует их к активным сделкам по старому урожаю.



			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