


05 – 11 июля 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ

 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ «Погодный» фактор продавил стоимость кукурузы на Чикагской бирже до минимумов с середины июня: так, июльский контракт американской кукурузы за отчетный период снизился с 275 \$/MT до 251 \$/MT – дальнейшему расширению засухи на неделе помешали дожди в зернопроизводящих регионах, при этом синоптики ожидают их продолжения и в предстоящей декаде. Цены на пшеницу опустились вслед за кукурузой – фьючерсы на американскую HRW потеряли около 8 \$/MT, к четвергу достигнув уровня 217 \$/MT.
- ❖ Мировые цены на продовольствие снизились впервые после непрерывного роста в течение года: согласно опубликованным данным ФАО ООН, по итогам июня как индекс цен на продовольственные товары, так и на зерновые снизился, в том числе на фоне возрастающего ценового давления со стороны появляющегося на рынке нового урожая.
- ❖ Египетский GASC законтрактовал 60 TMT российской и 180 TMT румынской пшеницы: на прошедшем 05.07 тендере североафриканская страна закупила пшеницу по средней цене C&F 270 \$/MT. При этом относительно низкая ставка фрахта по направлению Новороссийск – Египет (28 \$/MT vs. 33 \$/MT Румыния - Египет) позволила получить партии российской пшеницы конкурентное преимущество.
- ❖ Тендерный спрос на отчетной неделе немного снизился, составив 658 TMT (962 TMT на прошлой): примечательно однако, что за период было объявлено тендеров почти на 2 MMT – среди прочих, в ближайшей перспективе пшеницу законтрактует Пакистан (500 TMT), Турция (395 TMT), Саудовская Аравия (360 TMT) и Филиппины (200 TMT).



к росту

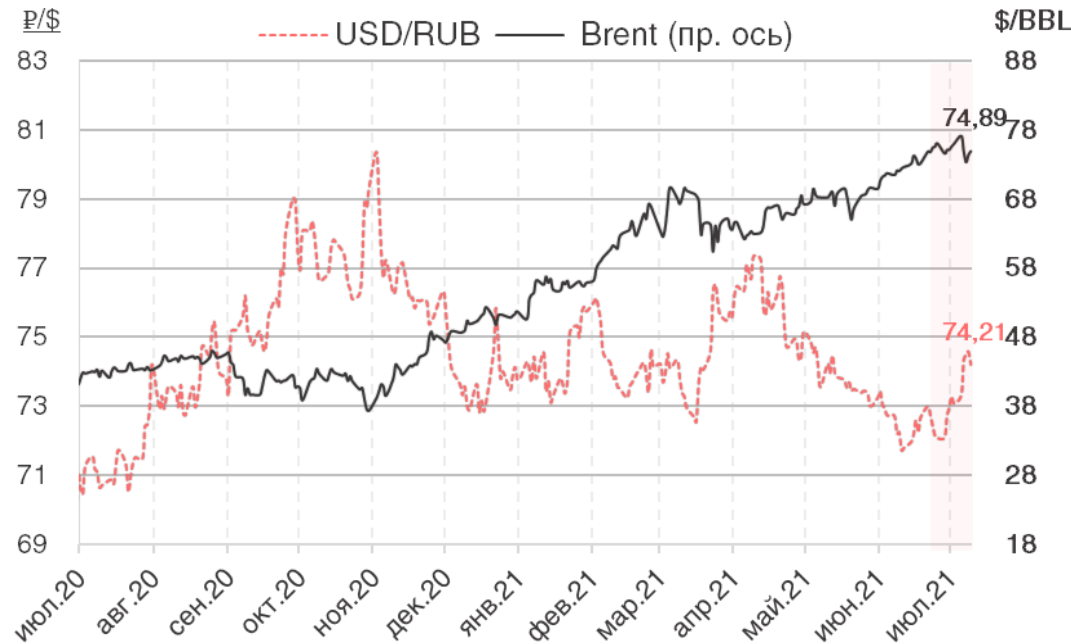
- ❖ Производство и экспортный потенциал по кукурузе в Бразилии вновь пересматриваются в сторону снижения: на фоне продолжительной засухи, а также заморозков в регионе Парана на прошлой неделе, бразильские эксперты оценивают текущий урожай в ~85 MMT (102 MMT – июньский отчет USDA), а экспортный потенциал – в ~22 MMT (33 MMT – USDA).



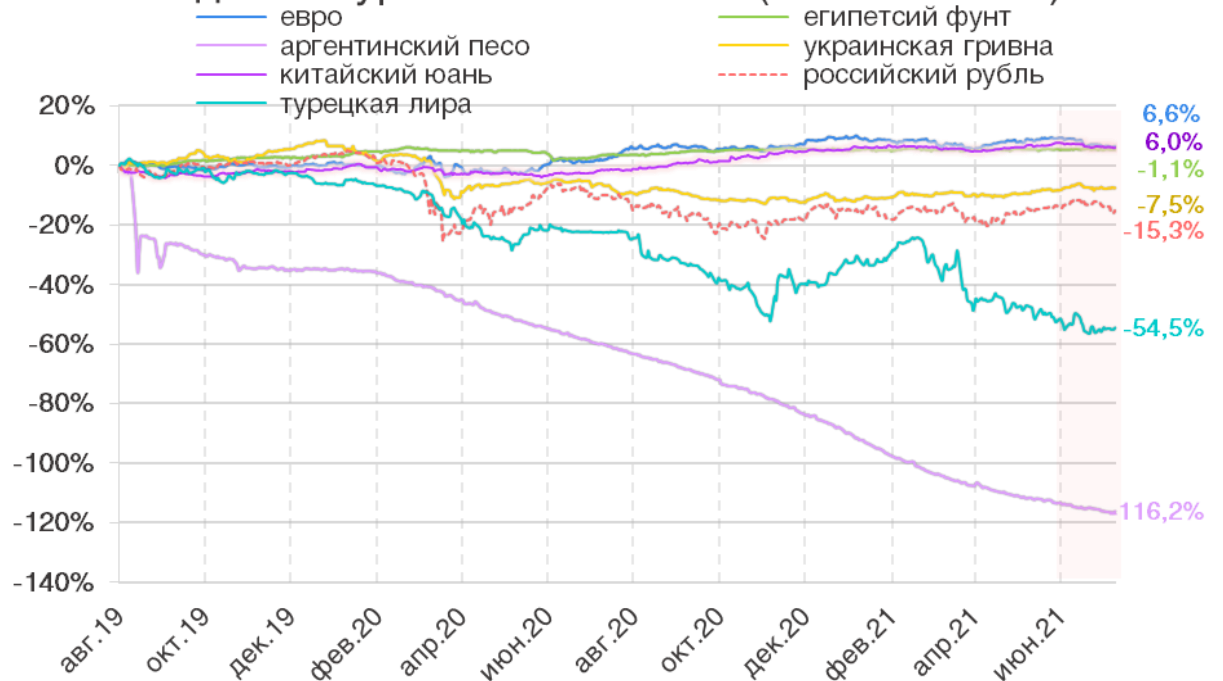
к снижению

- ❖ Повышение доли фуража в мировом производстве пшеницы может обвалить цены на кукурузу: обильные дожди в ЕС (как и в России), гарантировавшие хорошую урожайность по большинству озимых культур, продолжились и на поздних этапах вегетации растений, что уже, согласно исследованиям, отражается на качестве убираемого зерна. В условиях появления на рынке альтернативного кукурузе фуража, экспортная стоимость «царицы полей» может испытать серьезное давление.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Стоимость нефти марки BRENT на отчетной неделе снижалась – основным фактором ценового давления выступал риск бесконтрольного наращивания добычи со стороны ряда членов ОПЕК+: на прошлой неделе участникам картеля не удалось договориться об удержании прежних объемов добычи, однако консультации продолжаются в рабочем режиме. На передовицы новостных изданий вновь выходит тема COVID-19 и его новейшего штамма – дельта – что заставляет участников рынка усомниться в перспективах быстрого восстановления спроса на черное золото. Тем не менее в пятницу нефтяные котировки частично компенсировали падение – вернувшись к уровню 74,89 \$/BBL после падения до 73,32 \$/BBL в среду 7 июля.

В течение отчетной недели российская валюта вслед за нефтяными котировками снижалась в цене к доллару: торги в понедельник открылись у уровня 73,32 руб./\$, а к пятнице 09.07 рубль подешевел до 74,21 руб./\$. Однако на фоне дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики (ряд экспертов считает вероятным повышение ключевой ставки до 7%, а не до 6,5%, как изначально планировал Банк России) аналитики Сбербанка прогнозируют возможное укрепление рубля до 70 руб./\$ к концу года. К осени консенсусным прогнозом рынка остается коридор 72-73 руб./\$.

**РЕЗЮМЕ:** В течение отчетной недели рубль испытывал давление фактора снижающихся цен на нефть

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**



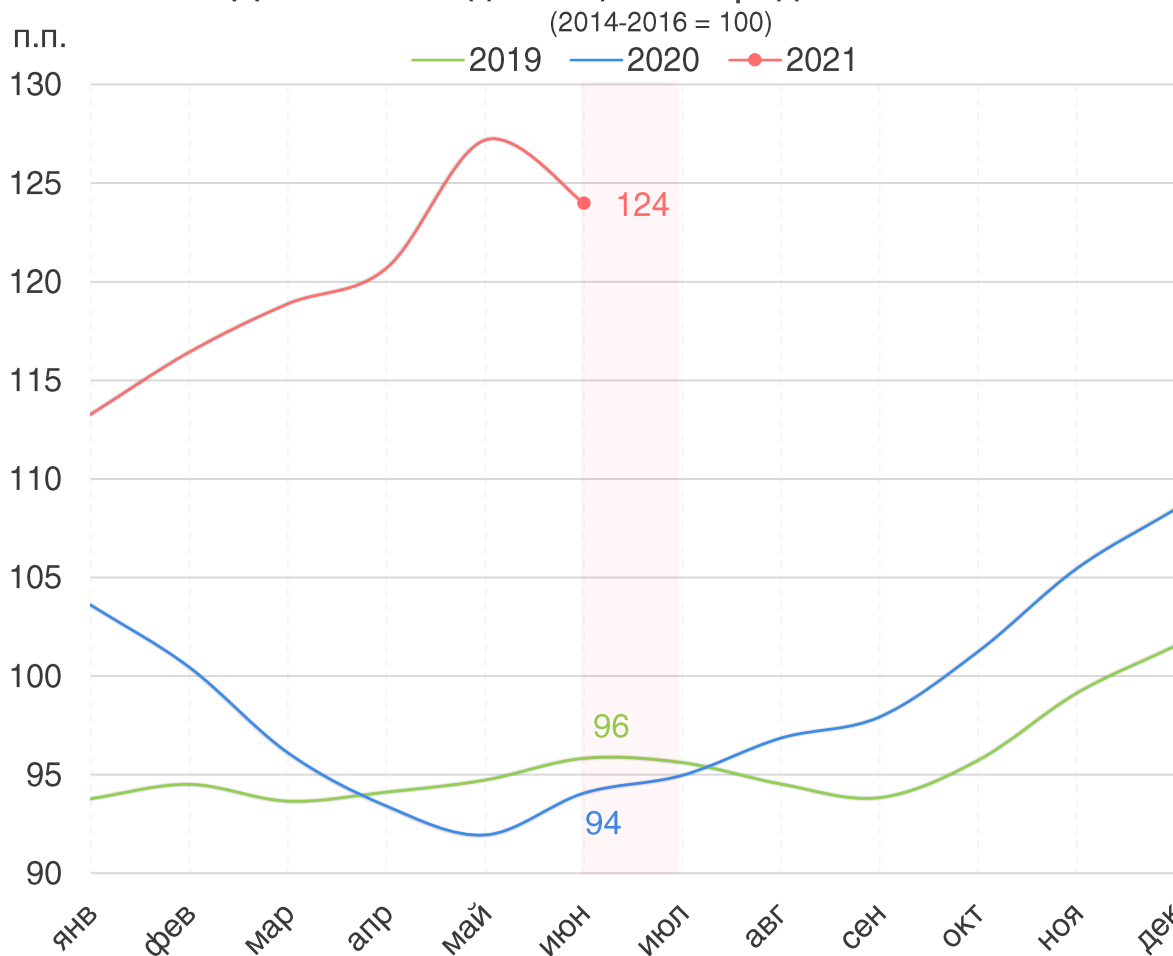
✓ Повышение ключевой ставки ЦБ РФ



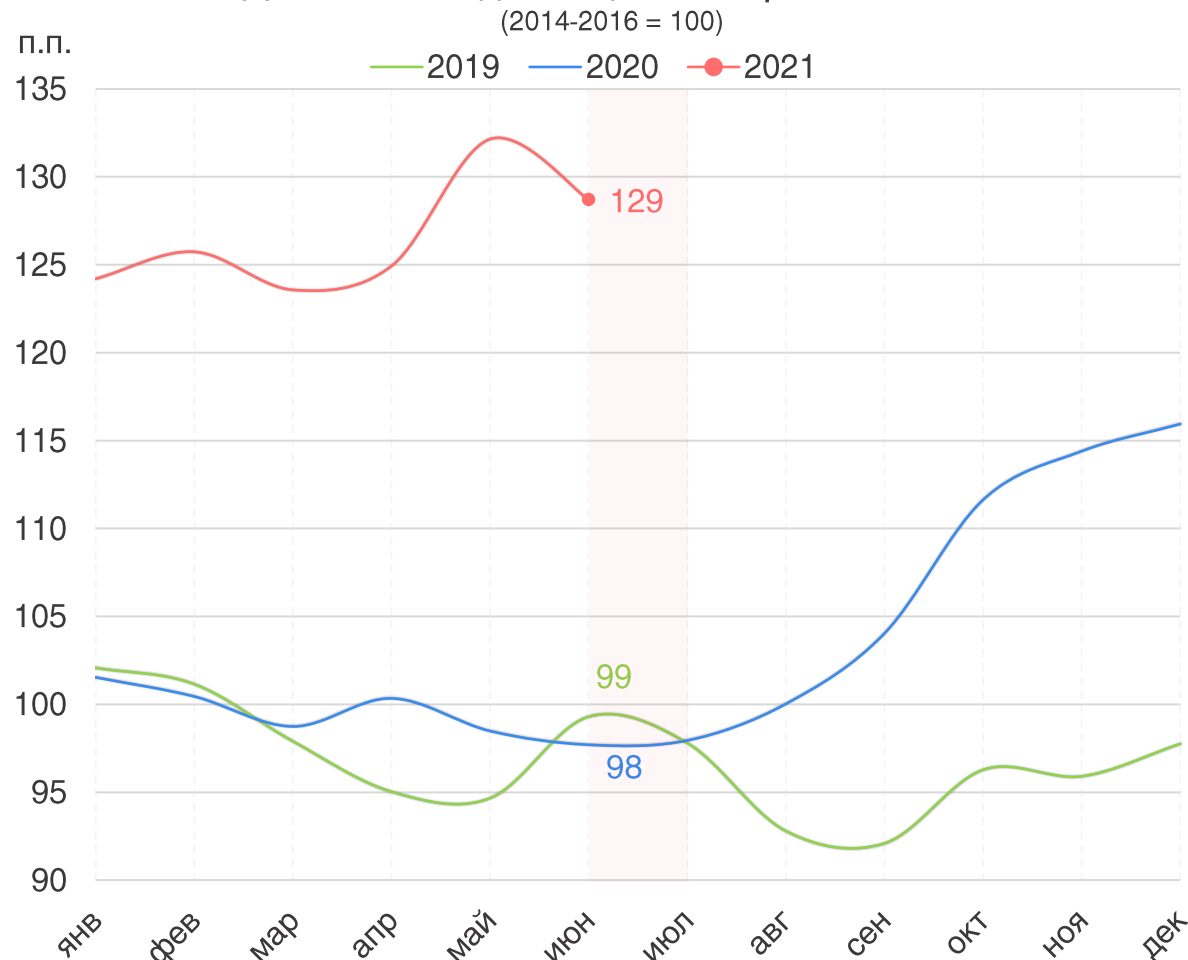
✓ Снижение цен на нефть  
✓ Коронавирус

**ИНДЕКС ЦЕН НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ СНИЗИЛСЯ ВПЕРВЫЕ ЗА ГОД**

Динамика индекса цен на продовольствие FAO



Динамика индекса цен на зерновые FAO



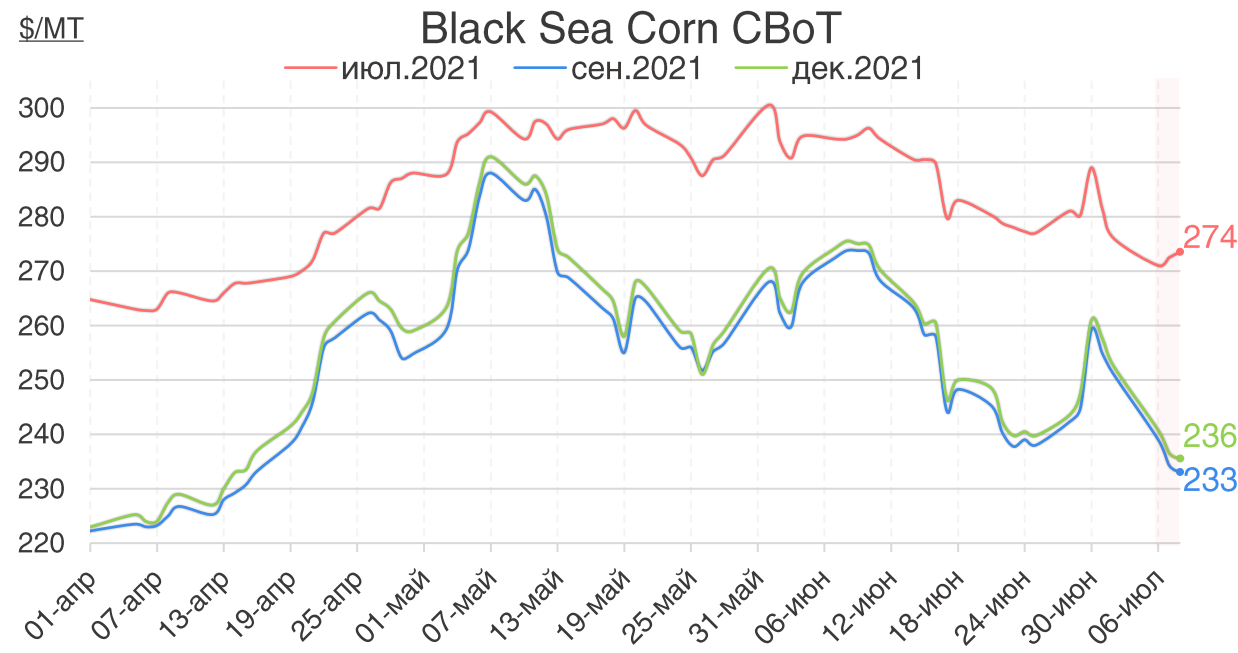
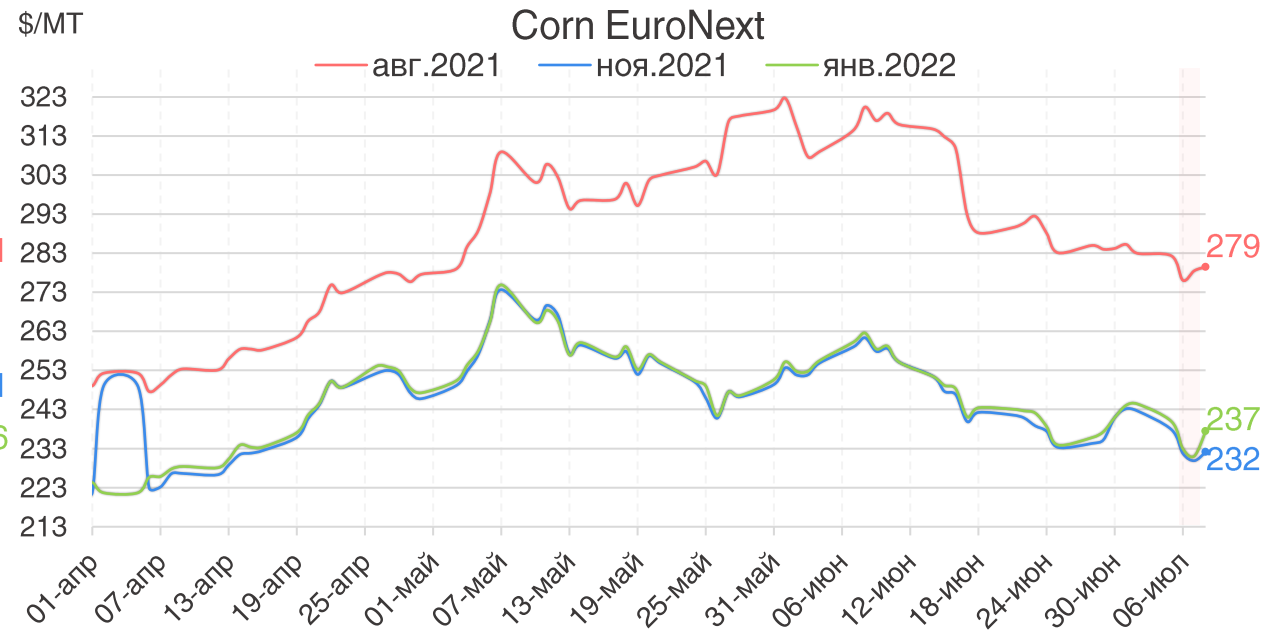
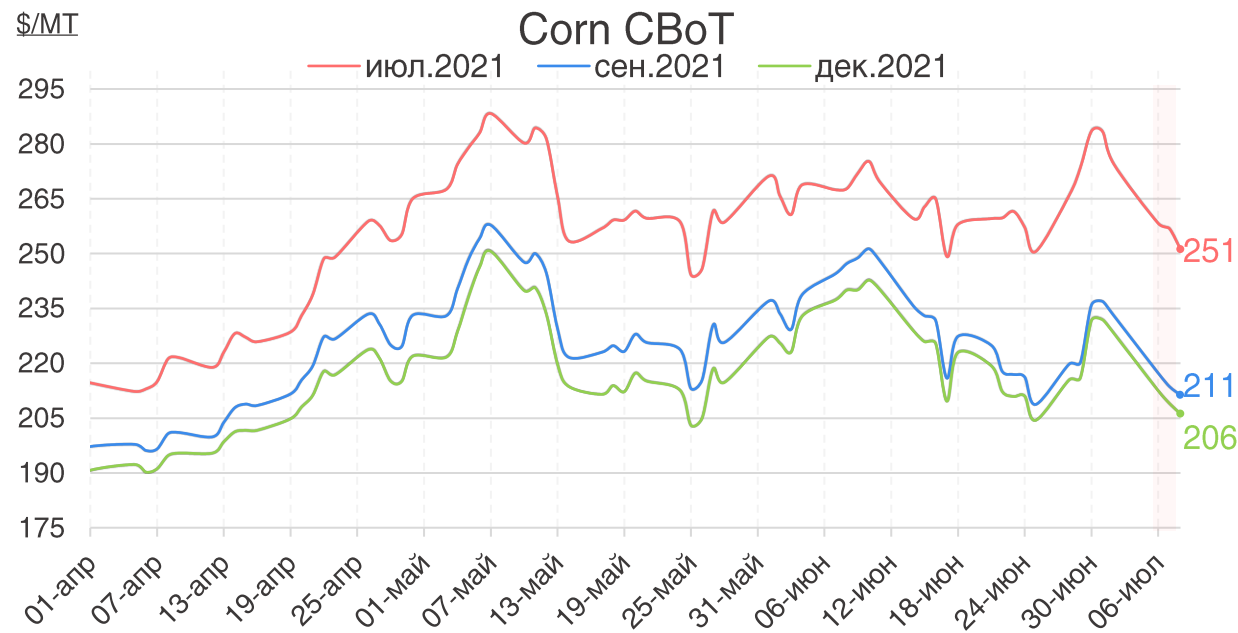
Среднее значение Индекса продовольственных цен FAO (ИПЦФ) в июне 2021 года составило **124 пункта**, что на **3 пункта** ниже по сравнению с майским показателем, но на треть – **30 пунктов** – выше показателя за тот же период прошлого года. В июне уровень ИПЦФ снизился впервые после двенадцати месяцев неуклонного повышения. Это объясняется снижением цен на растительные масла, зерновые и, в меньшей степени, на молочную продукцию.

Среднее значение Индекса цен на зерновые FAO в июне составило **129 пунктов**, что на **3 пункта** (ниже майского показателя, но на **30 пунктов** выше уровня июня 2020 года. Мировые цены на кукурузу, которые в мае достигли самого высокого значения с января 2013 года, в июне упали, однако по-прежнему значительно (на более чем 70%) превышали показатель за аналогичный период прошлого года. В Аргентине цены на кукурузу снизились в результате роста предложения за счет нового урожая, объемы которого оказались больше, чем ожидалось ранее. Несмотря на потери от засухи, в Бразилии текущий сбор урожая кукурузы также оказал понижающее давление на цены.



05 – 11 июля

Мировой рынок: зерновые культуры

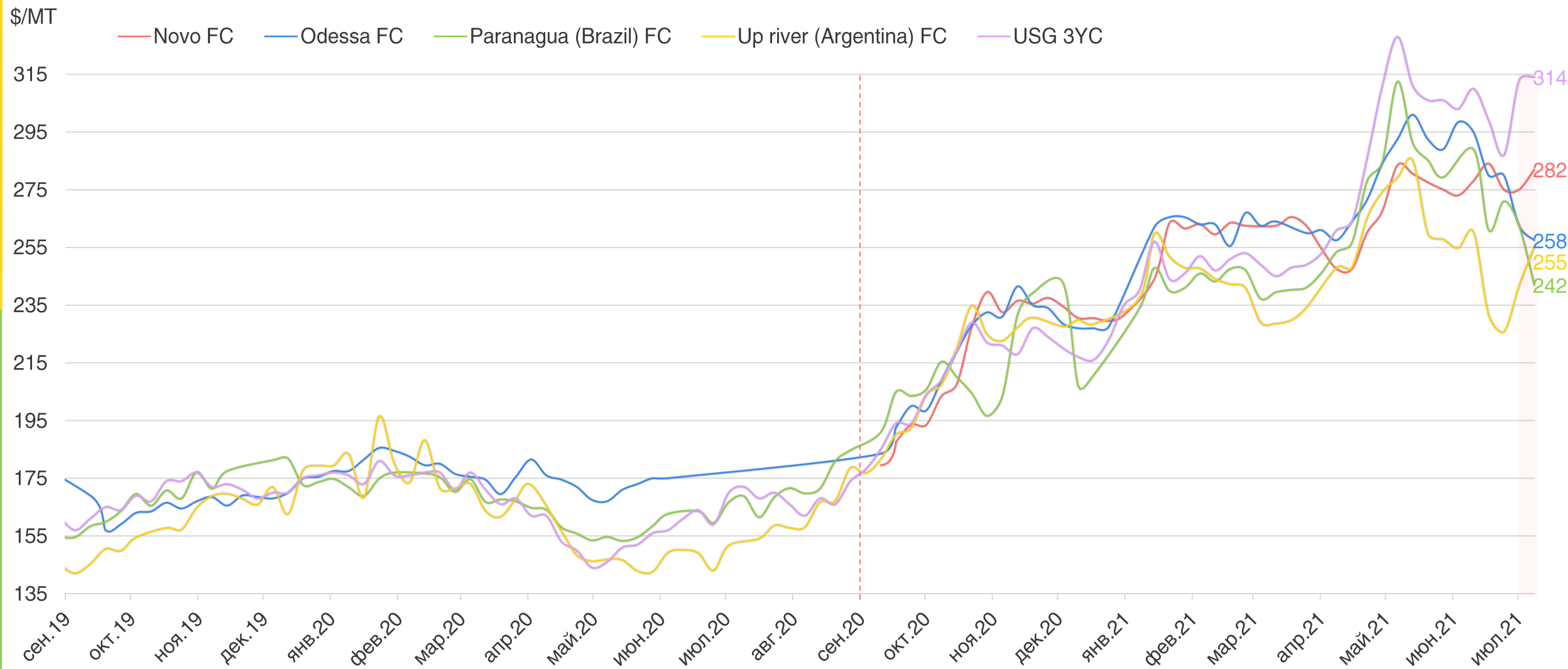


В ближайшие выходные в Северо-восточных регионах США (около 40% производственного потенциала кукурузы) выпадет от 50 мм до 70 мм осадков, что позволит снизить долю площадей, находящихся в условиях засухи – на текущий момент данный показатель составляет 38% (благодаря уже прошедшим дождям, ухудшения к прошлой неделе не произошло). Стоимость фьючерсов на Чикагской бирже, однако, сохраняет потенциал к повышению – в частности, в связи с ожиданием дальнейшего сокращения валового сбора в Бразилии и, как следствие, дополнительного спроса на американское зерно. Так, согласно прогнозам ассоциации бразильских экспортеров кукурузы, в июле страна сможет отгрузить на внешние рынки только 2,4 ММТ данной культуры (-54% к аналогичному месяцу прошлого сезона). Биржевые игроки находятся и в ожидании отчета USDA, который выходит 12.07. Рынок рассчитывает увидеть от американского Минсельхоза более проактивного снижения оценки производства по бразильской кукурузе, а также и пересмотра текущей оценки урожайности данной культуры в США. В прошлом, июньском, отчете USDA сохранил данный показатель на рекордном уровне в 11,27 т/га, что, с учетом имеющихся агрометеорологических рисков выглядит маловероятным.



05 – 11 июля

Мировой рынок: зерновые культуры

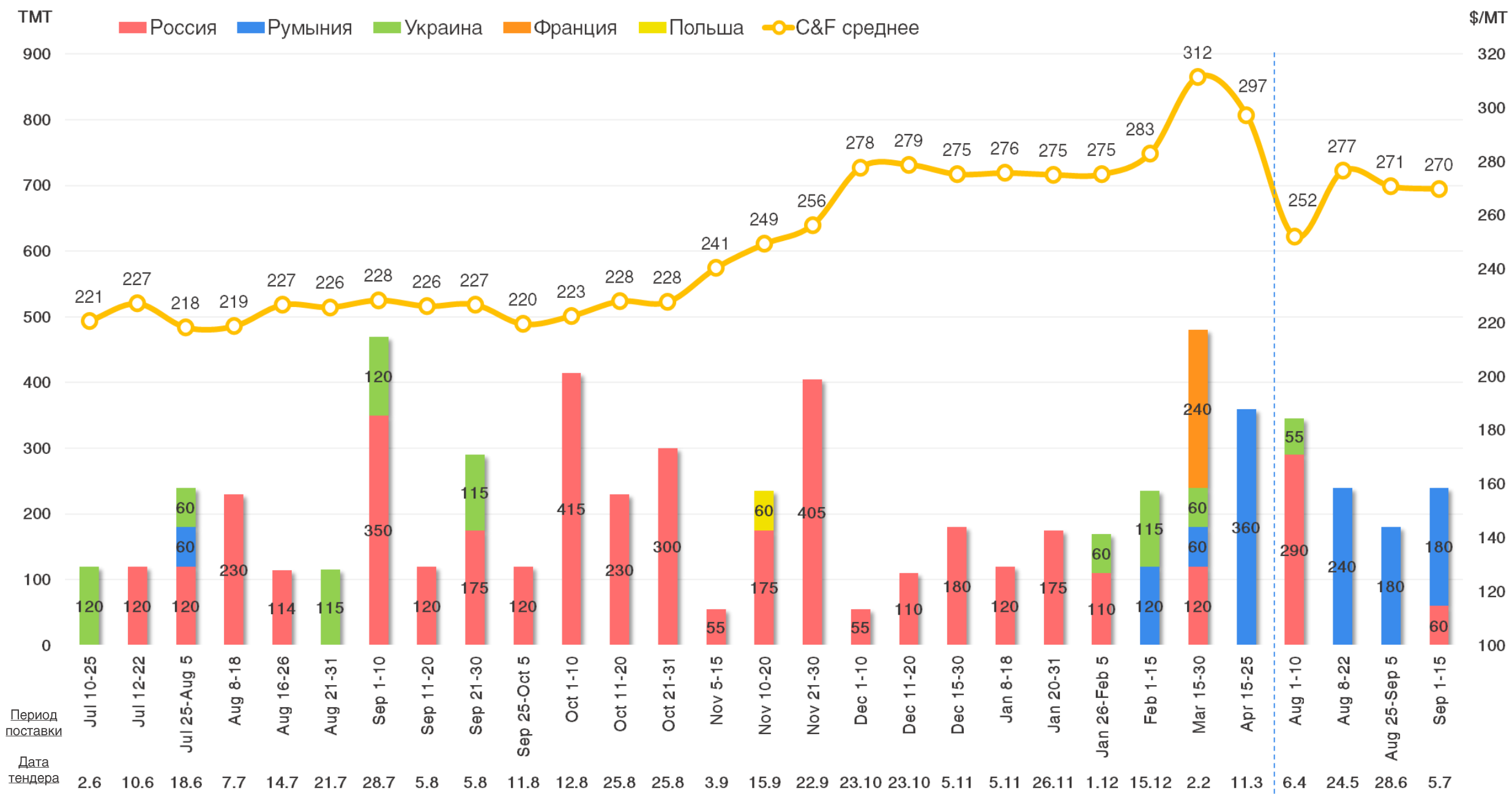


Некоторые СХТП в Бразилии сообщают о хороших показателях по урожайности кукурузы, однако, на текущем раннем этапе жатвы убирается кукуруза, засеянная еще в пределах относительно благоприятного климатического «окна». Тем временем эксперты последовательно снижают прогнозы по производству уже ниже диапазона **88 ММТ – 90 ММТ**, в среднем оценивая актуальный производственный потенциал в пределах **82-85 ММТ**. В США экспортные котировки сохраняются на предыдущих уровнях – участники рынка сообщают о возможности скорого роста спроса со стороны Китая. Потенциально «медвежий» инфоповодом по кукурузе может стать фактор снижения качества пшеницы как в ЕС, так и в РФ: увеличение на рынке предложения по фуражу, что возможно обусловит и падение стоимости «царицы полей».



05 – 11 июля

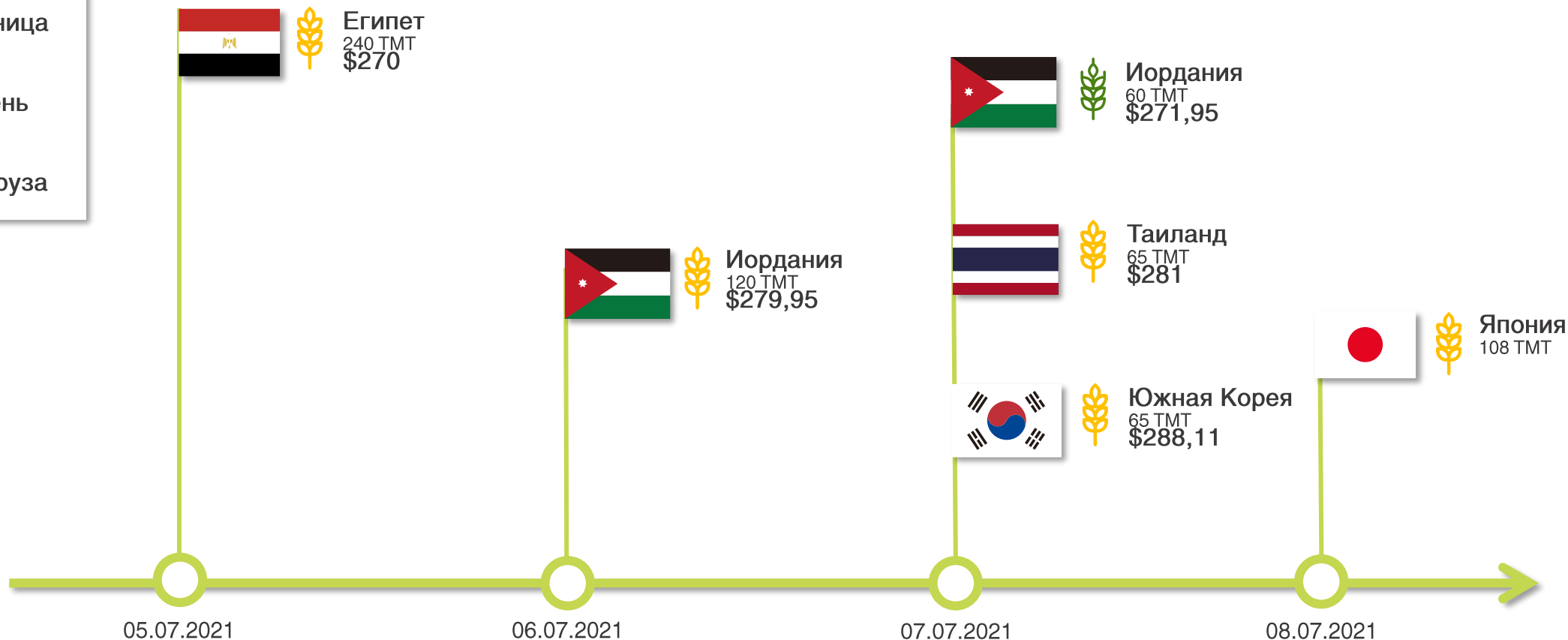
Мировой рынок: зерновые культуры





ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 658 TMT (962 TMT НА ПРОШЛОЙ)

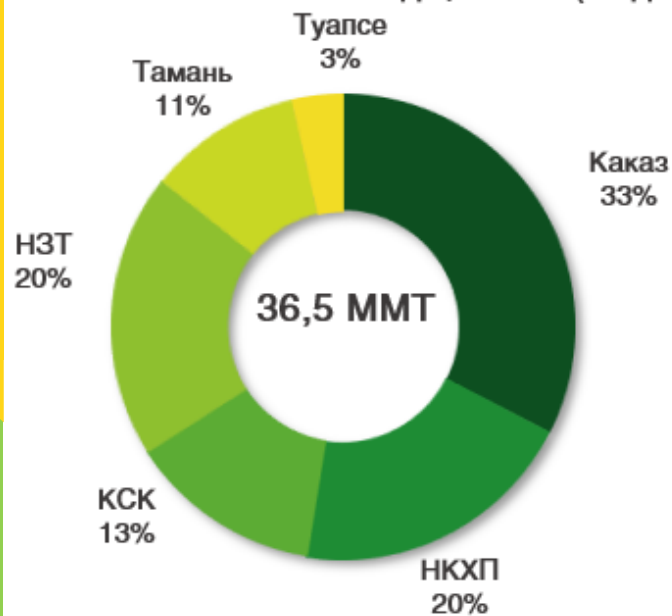
-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



В течение отчетной недели сохранился высокий тендерный спрос на зерно: совокупно было законтрактовано 658 TMT, из которых 598 TMT – пшеницы и 60 TMT – ячменя. Впервые с 30 марта пшеницу и ячмень закупила Иордания – ранее страна почти каждую неделю проводила и закрывала тендеры отказываясь от контрактации. Южная Корея продолжает наращивать спрос на кормовую пшеницу в условиях высоких цен на кукурузу: объявив на отчетной неделе тендер на обе культуры, страна в итоге законтрактовала только 65 TMT кормовой пшеницы, высоковероятно черноморского происхождения. Согласно актуальному отчету IGC, в сезоне 21/22 кормовое потребление пшеницы в мире может значительно вырасти – до 159,6 MMT (+9,3 MMT к 20/21 МГ).

На отчетной неделе было объявлено тендеров на 1,9 MMT зерна: Турция закупит 395 TMT пшеницы и 440 TMT ячменя (дата закрытия 13.07 и 14.07, соответственно), Саудовская Аравия – 360 TMT пшеницы (09.07), Пакистан – 500 TMT пшеницы (27.07), Алжир – 50 TMT пшеницы (09.07), Пакистан – 200 TMT пшеницы (09.07).

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

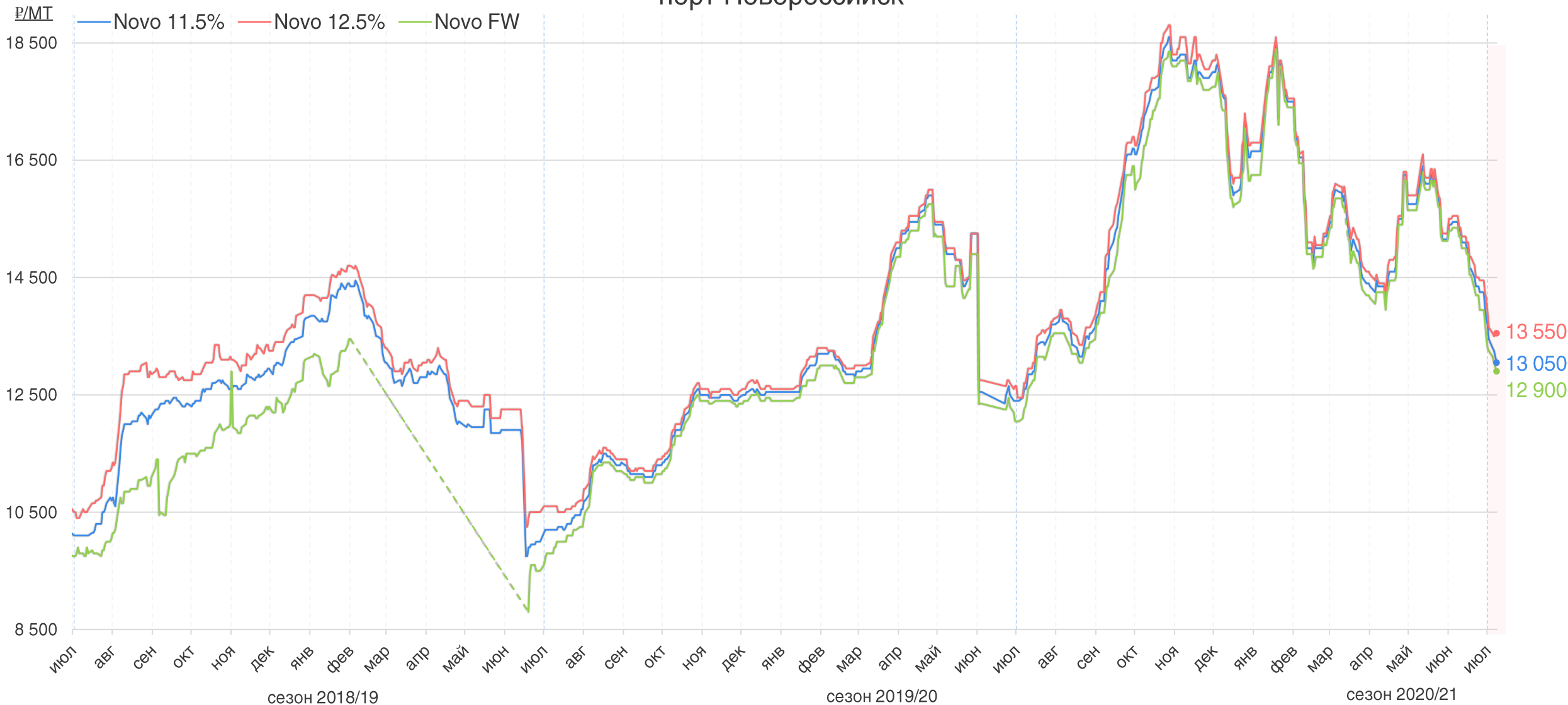
ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F (Египет)	\$/MT	268
Фрахт (Ново)	\$/MT	28
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	240
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/MT	8
Зерновой демпфер <sup>1</sup>	\$/MT	41
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	171
Цена СРТ (Ново) без НДС	€/MT	12 551
Цена СРТ (Ново) с НДС	€/MT	13 806
<b>Расходы на логистику<sup>2</sup>:</b>		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	€/MT	1 200
Центр (Кшень, Курская область)	€/MT	2 720
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	€/MT	2 926
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>		
Юг	€/MT	12 606
Центр	€/MT	11 086
Волга	€/MT	10 880
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая:</b>		
Юг	€/MT	13 600
Центр	€/MT	13 300
Волга	€/MT	
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>		
Юг	\$/MT	-14
Центр	\$/MT	-30
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на день тендера - 05.07.2021 (Банк России)	€/ \$	73,61

05.07 египетский GASC кроме румынской пшеницы законтрактовал на тендере и 60 TMT российского зерна по цене C&F 267,70 \$/MT. Значительное пространство для маневра придаст экспортерам снижение ставки пошлины, ожидаемое в ближайшее время, по мере того как индикативные цены на бирже начнут отыгрывать июньское падение стоимости на новороссийском экспортном базисе. Так, актуальные цены на внутреннем рынке были бы возможны в случае размера зернового демпфера в ~25 \$/MT. На текущий же момент зерновой демпфер не позволяет экспортерам закупать зерно на внутреннем рынке по приемлемым уровням.

<sup>1</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX ([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.

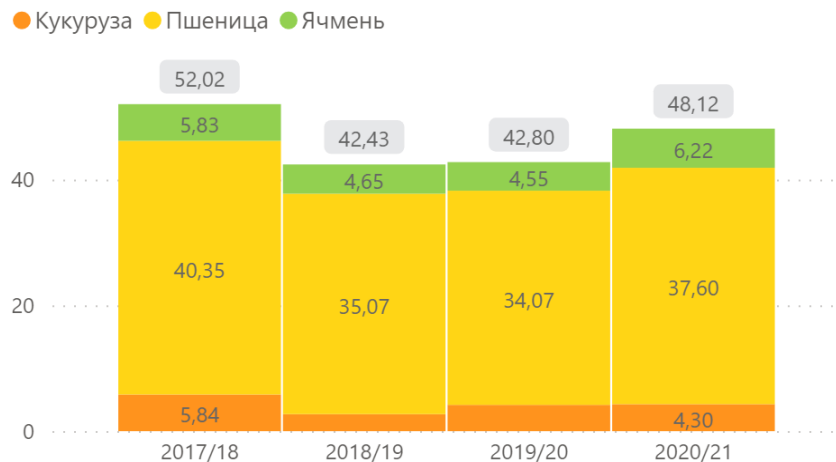
порт Новороссийск



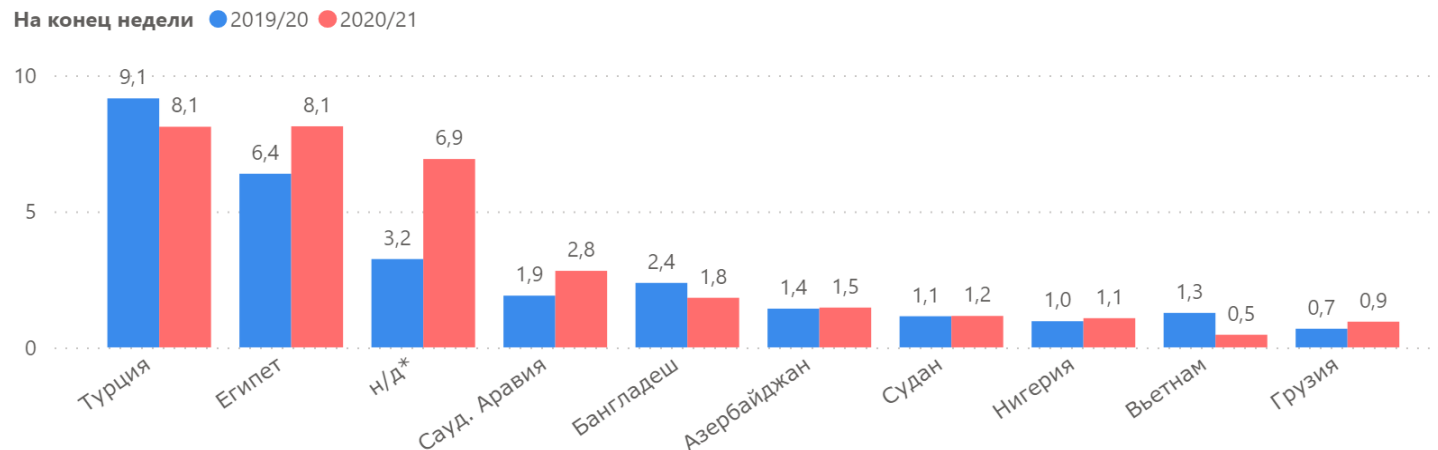
К концу недели закупочные цены на пшеницу экспортного качества в Новороссийском порту опустились к среднему уровню **13 550 ₽/MT**, при этом диапазон сделок находился в пределах **13 400 – 13 600 ₽/MT**, наиболее высокую цену давали крупнейшие экспортеры.

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

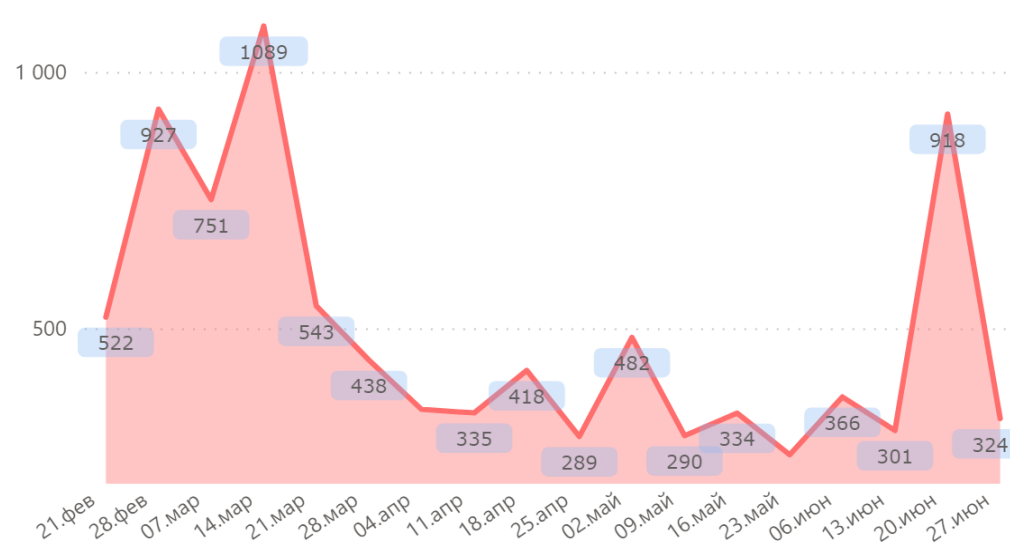
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



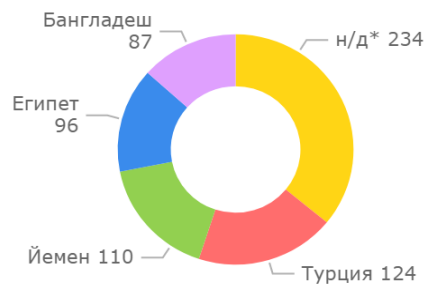
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



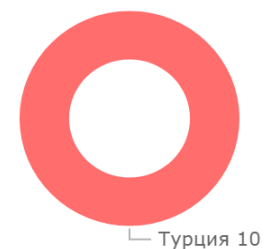
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, ТМТ



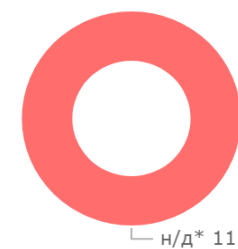
Импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



В течение отчетной недели, согласно данным ФТС, наблюдается некоторое замедление темпов экспорта пшеницы – как на фоне снижения импортного спроса, так и в силу возросшего размера экспортной пошлины (с 38 до 41 \$/MT). Всего за период с 01 по 27 июня было экспортировано 1,6 ММТ зерна, из которых 1,4 ММТ – пшеницы, 50 ТМТ – ячменя и 134 ТМТ – кукурузы. В течение июня 20/21 из-за смягчения экспортных ограничений нехарактерно вырос экспорт пшеницы на основные рынки сбыта: в Египет было отгружено 223 ТМТ пшеницы (vs. среднее значение за тот же период прошлых 5 сезонов – 109 ТМТ), в Турцию – 410 ТМТ (vs. 111 ТМТ), в Бангладеш – 87 ТМТ (vs. 63 ТМТ). Напротив, почти полностью «потерял» экспортную привлекательность облагаемый 40 \$/MT пошлиной ячмень – текущие отгрузки (01-27.06) составляют 50 ТМТ (166 ТМТ в среднем за предыдущие 5 сезонов).

\*с середины 2019 года экспорт в Иран, Сирию, Кубу не детализируется в статистике ФТС



			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, Rail-тариф, Rail-инфо, Rail-Атлас		
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		Единицы измерения		
Биржи			MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа	TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа	ГА	Hectare	Гектар
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа	ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
MOEX	Moscow Stock Exchange	Московская Биржа	BBL	Barrel	Баррель
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа	1 нефтяной баррель		158,988 литра
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа	1 бушель пшеницы		27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио	1 бушель кукурузы		25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля)
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии	1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа	1 короткая тонна		0,90719 тонны
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа	Валюты		
Условия поставки			Р	RUB	Рубль РФ
EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)	Br	BYN	Рубль РБ
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)	₴	UAH	Украинская гривна
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)	¥	CNY	Китайский юань
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)	\$	ARS	Аргентинское песо
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)	₮	EUR	Евро
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)	\$	USD	Доллар США