

23 – 29 августа 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



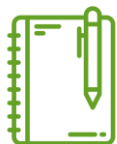
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



- **Тендерный спрос за отчетный период (22-26.08) составил 597 TMT зерна (782 TMT на прошлой):** в частности закупку 160 TMT пшеницы осуществил Пакистан, по средней цене C&F 356 \$/MT. Стоит отметить, что изначально тендер был объявлен на 400 TMT пшеницы; более скромные объемы итоговой контрактации свидетельствует о неготовности одного из крупнейших импортеров данной культуры закупать партии зерна по текущим высоким ценам.
- **Размер экспортной пошлины на пшеницу увеличился:** с 01.09 ставка повысится с 31,4 \$/MT до 39,4 \$/MT. Достижение максимальных уровней вывозного тарифа вероятно в октябре, что связано с механизмом формирования ставки пошлины, который учтет рост цен в августе спустя 1-1,5 месяца.



Пшеница

- **После коррекции на прошлой неделе биржевые цены на пшеницу вернулись к росту:** стоимость сентябрьского контракта на черноморскую пшеницу за неделю прибавила 4 \$/MT, закрепившись у уровня 298 \$/MT; тем не менее, максимумы, достигнутые по итогам августовского отчета USDA – 300 \$/MT – все еще не были преодолены.
- **Прогноз по мировому производству пшеницы снижен до 781,7 MMT (-7,4 MMT к прошлой оценке):** на неделе IGC пересмотрел прогноз на фоне негативных данных об урожайности, в том числе в США, Канаде, Казахстане. Тем не менее, на фоне августовской оценки USDA (777 MMT), прогноз IGC выглядит более чем оптимистично.



Кукуруза

- **В 2022 году производство свиней в Китае упадет на 14%, что негативно скажется на уровне потребления фуража в стране:** согласно данным зарубежного атташата USDA, к снижению темпов производства приведут низкие цены на свинину, что дестимулирует местных СХТП к расширению деятельности. В свою очередь низкие цены обуславливаются значительным уровнем запасов данного вида мяса, а также высокими темпами наращивания производства в 2021 году для компенсации последствий АЧС.



Ячмень

- **По данным IGC, объем валового сбора ячменя в мире в текущем году может сократиться более чем на 5 MMT:** из-за неблагоприятных (засушливых) гидротермических условий в ряде стран, IGC снизил оценку производства данной культуры. Стоит отметить, что в Саудовской Аравии – одном из крупнейших потребителей российского ячменя – валовый сбор может составить 6,7 MMT, что на 400 TMT меньше чем годом ранее.

Ценовые тренды



Тендеры



Плавающий демпфер



Биржевые котировки



Снижение валового сбора (оценка IGC)



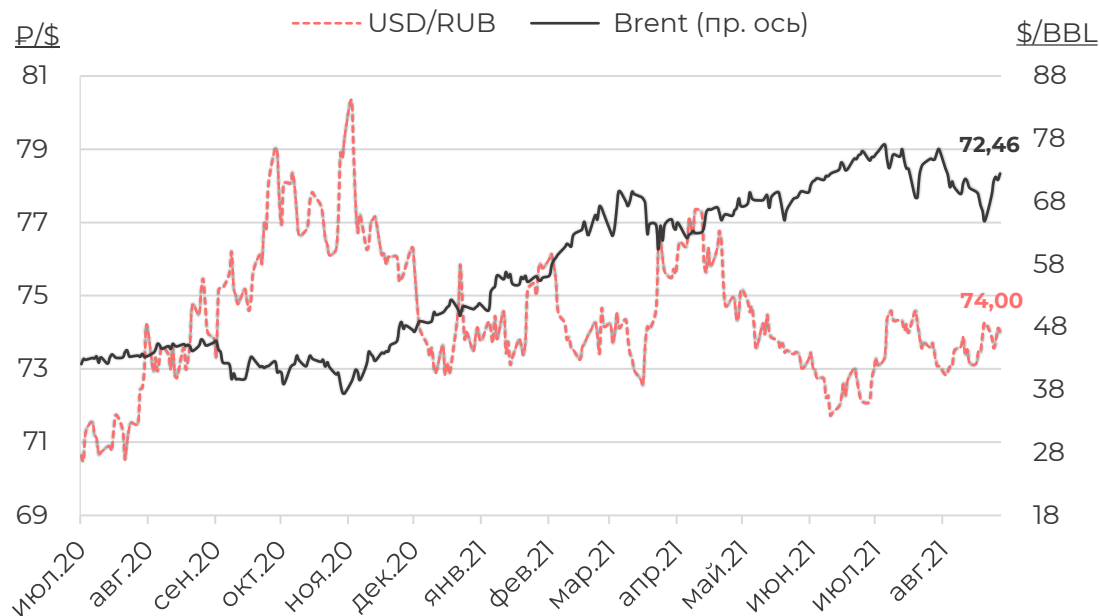
Сокращение потребления в КНР



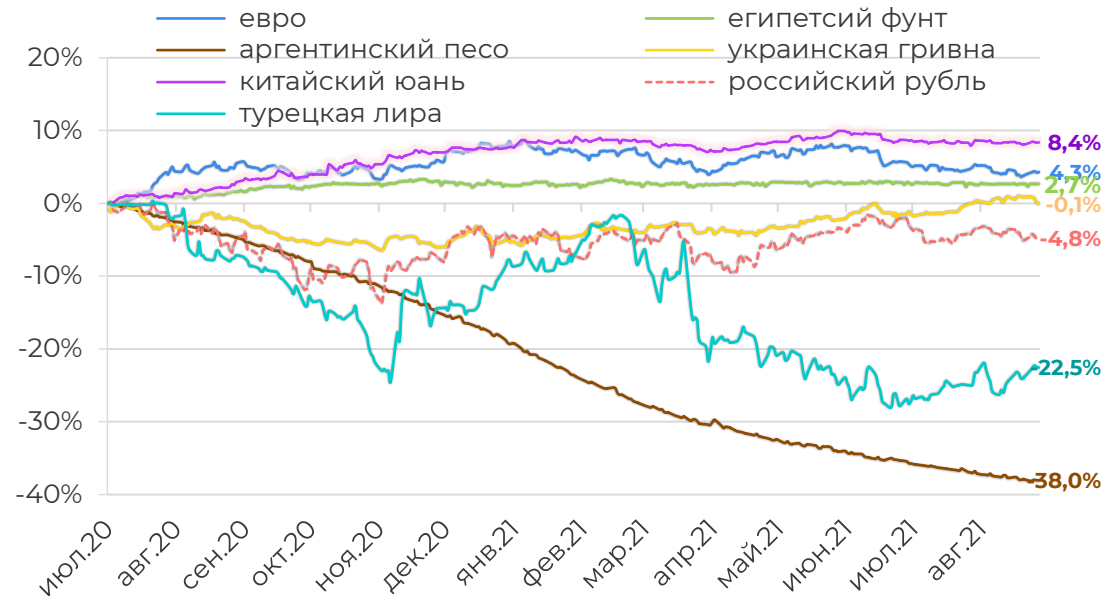
Снижение валового сбора (оценка IGC)



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: К концу недели цена нефти Brent преодолела уровень \$72 за баррель из-за снижения опасений по распространению штамма «дельта». **Российский рубль** подешевел до 74 P/\$ с 73,9 P/\$ в начале недели после выхода статистики в США, на фоне которой доллар начал прибавлять по отношению к мировым валютам. В частности, Минторг США улучшил оценку роста ВВП США за второй квартал до 6,6% с 6,5% в пересчете на год. Дополнительное давление оказывают снижение цен на нефть и уход инвесторов от риска в преддверии результатов симпозиума в Джексон-Хоуле. Тем не менее, Джером Пауэлл не стал заявлять о скором повышении ключевой ставки, что возобновило интерес инвесторов к рисковому активам. Недельная инфляция в России ускорилась до 0,1%, хотя для августа более типична сезонная дефляция. На этом фоне доходности рублёвого госдолга могут вырасти.

РЕЗЮМЕ: Рубль снижался в течение недели на фоне продолжающегося выхода инвесторов из рискованных активов в преддверии выступления Джерома Пауэлла, председателя ФРС США. Ужесточение денежно-кредитной политики США могло бы способствовать укреплению доллара к мировым валютам. Тем не менее, Пауэлл, дал сигнал рынку, что снижение стимулов планируется лишь при стабильном росте экономики США и не приведет к немедленному повышению ключевой ставки, что вернуло интерес инвесторов к российскому валюте.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

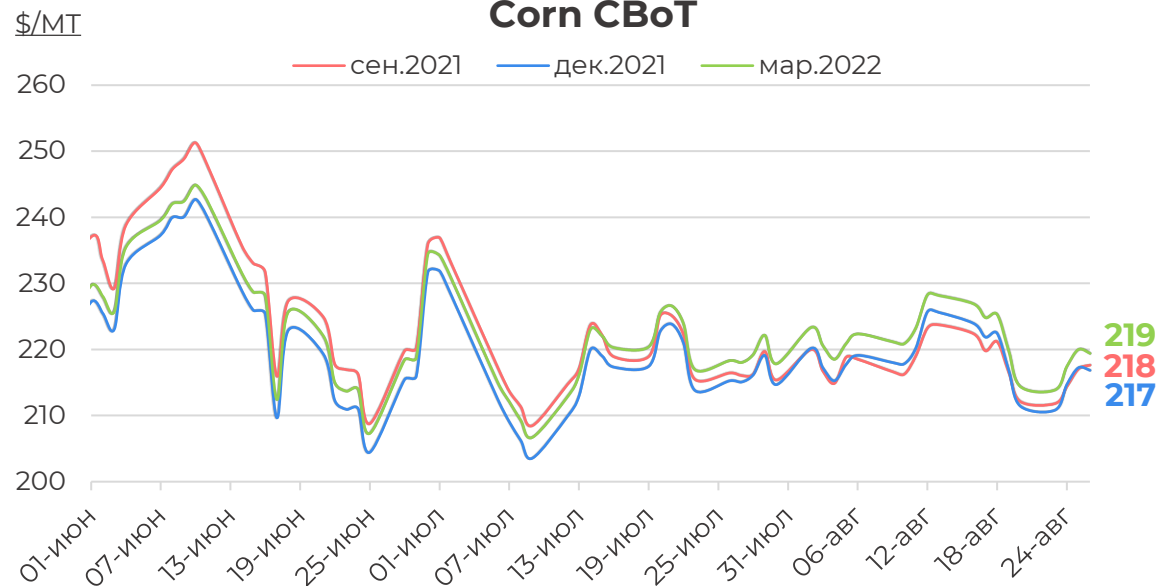


- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Высокая ключевая ставка в РФ

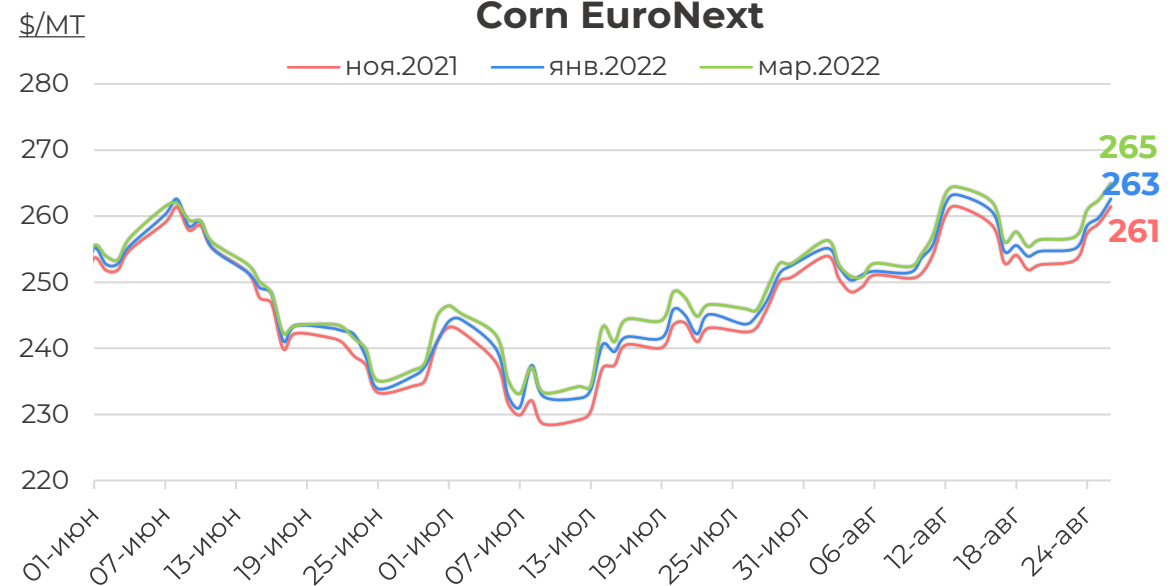


- ✓ Ужесточение ДКП в США
- ✓ Выход инвесторов из рискованных активов

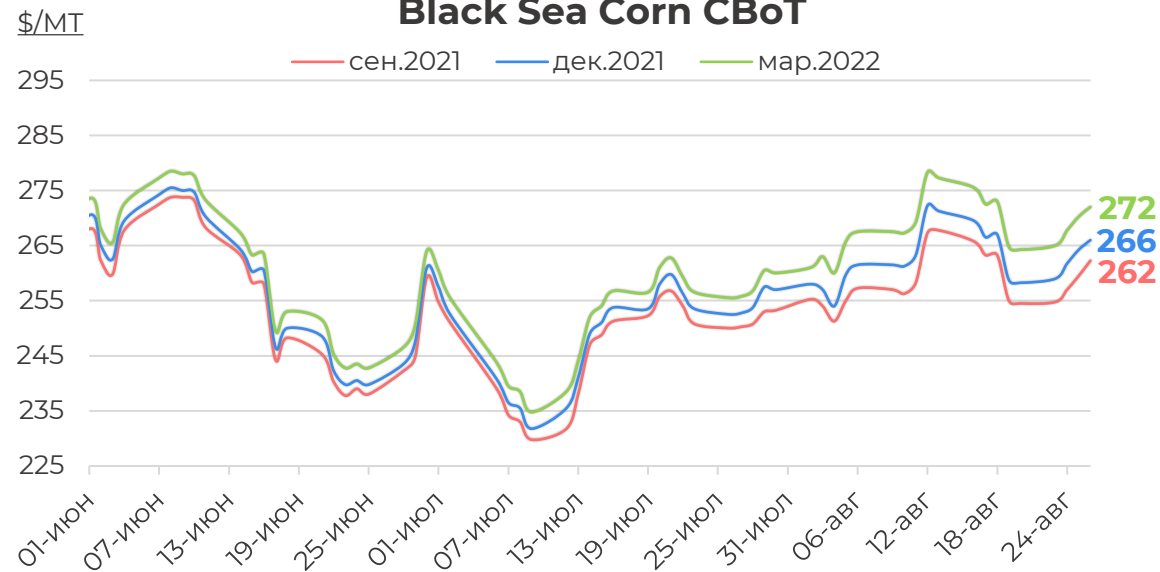
Corn CBOT



Corn EuroNext

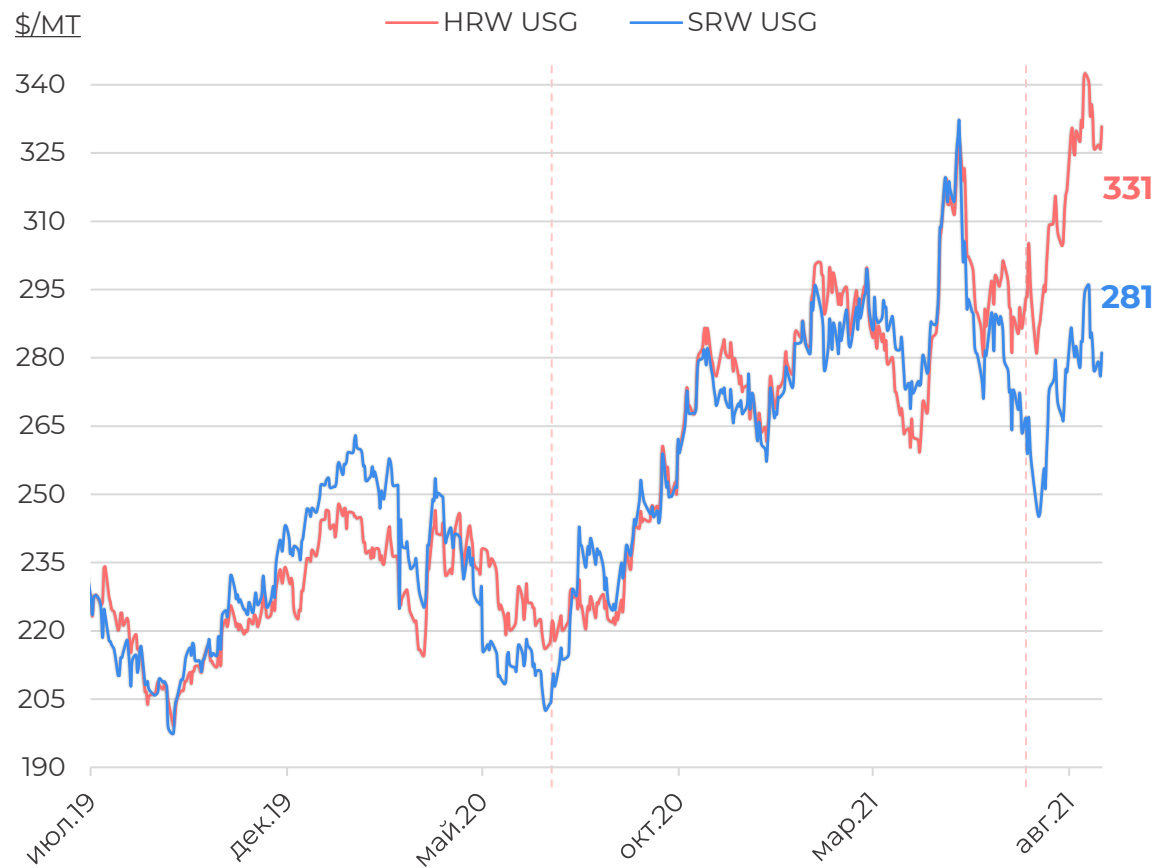


Black Sea Corn CBOT



Фьючерсный рынок кукурузы рос на отчетной неделе на фоне ухудшения состояния урожая в США. 22 августа Министерство сельского хозяйства США снизило рейтинг урожая кукурузы, находящейся в хорошем или отличном состоянии, на 2 п.п. по сравнению с предыдущей неделей - до 60%. По словам источников, этот показатель оказался ниже ожиданий рынка. Доля кукурузы в плохом или очень плохом состоянии выросла с 13% до 14%.

США (FOB)

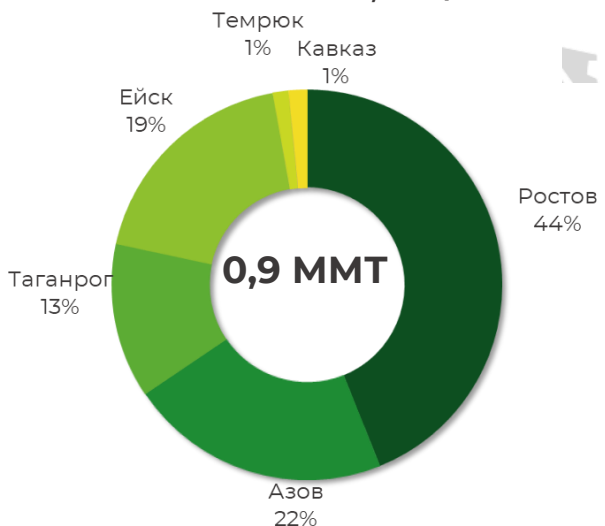


Россия, Украина, Франция (FOB)



Экспортные цены на пшеницу в США немного выросли к концу отчетной недели на фоне неблагоприятных погодных условий, сказавшихся на урожае. В США засушливая и жаркая погода в предыдущие месяцы оказала негативное влияние на урожайность пшеницы и способствовала более раннему созреванию. В ЕС погодные условия также были неблагоприятными, что отрицательно сказалось на урожайности, в частности в Германии и Франции. Так, европейское агентство MARS в своем августовском отчете понизило урожайность мягкой пшеницы для ЕС до 5,98 т/га с 6,05 т/га в июле. На текущей неделе, в преддверии объявления экспортной пошлины в РФ, активность на рынке глубоководной пшеницы наблюдалась только по направлению октябрьских отгрузок в Иран. Другие игроки на российском рынке предпочитали выжидать.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Мармара	\$/MT	307
Фрахт ¹	\$/MT	44
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Азов)	\$/MT	263
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13
Зерновой демпфер (с 01.09) ²	\$/MT	39
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	211
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	15 582
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	17 141
Расходы на логистику³:		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Елец, Курская область)	₽/MT	1 910
Волга (Балашов, Саратовская область)	₽/MT	2 168
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	₽/MT	15 741
Центр	₽/MT	15 231
Волга	₽/MT	14 973
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	17 650
Центр	₽/MT	16 100
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-26
Центр	\$/MT	-12
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на 27.08.2021 (Банк России)	₽/\$	73,99

Согласно актуальным данным участников рынка, по состоянию на 27.08, турецкие импортеры предлагают за черноморскую пшеницу цену CIF в диапазоне 305-310 \$/MT что значительно ниже внутренних ценам на российском рынке. Таким образом, пшеница имеет потенциал снижения до расчетного уровня экспортного паритета, особенно на Юге, где разрыв значителен. Стоит отметить, что по сообщениям ряда источников, покупательский интерес к пшенице у мукомолов в Турции остается слабым из-за низкой конкурентоспособности турецкой муки на международном рынке, что, в свою очередь, ограничивает интерес к импорту Турцией российской пшеницы.

¹NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia. Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте MCX (mcx.gov.ru) на 27.08

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

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)

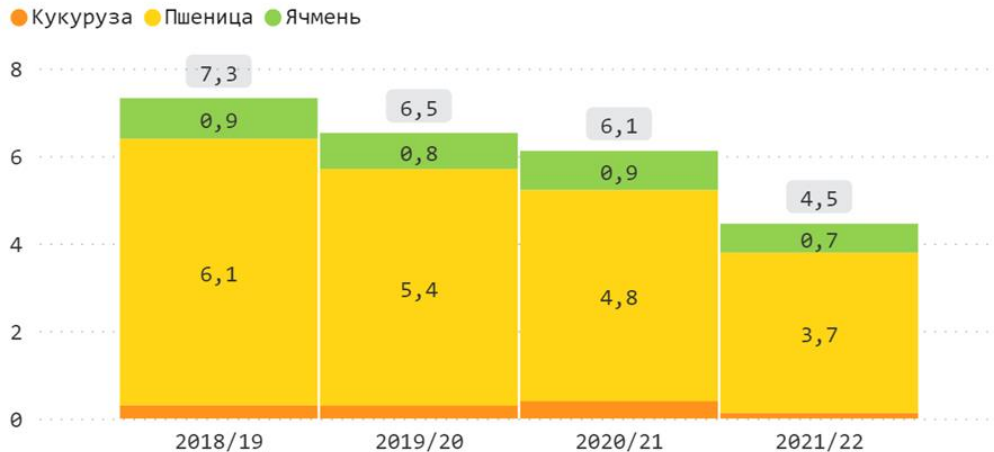


Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)

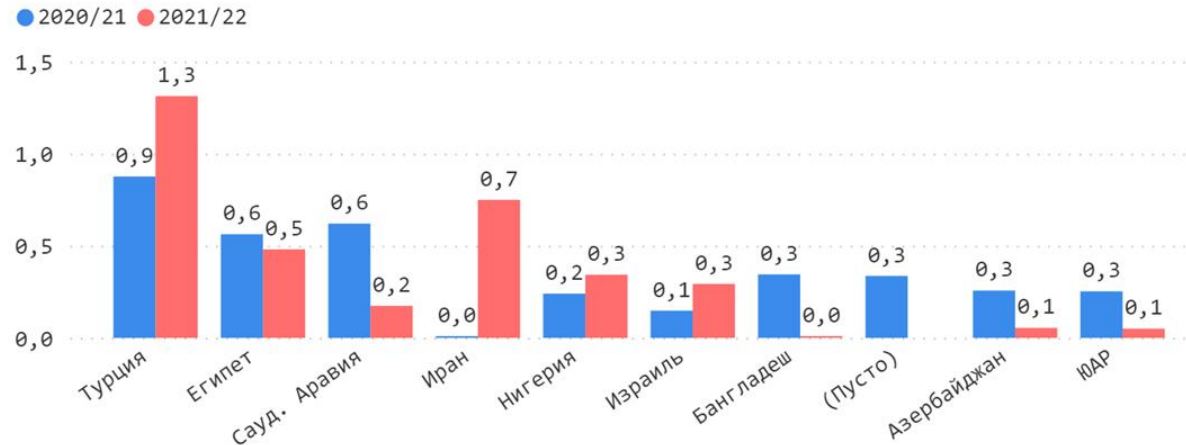


Стоимость пшеницы на базе СРТ-Ново снижалась из-за низкого интереса покупателей; по сравнению с прошлой неделей снижение составило в среднем 550 – 600 Р/MT. По словам источников, текущий уровень цен снизил интерес покупателей, в частности, к ближайшему периоду. Некоторые продавцы хотели продать объемы до повышения экспортной пошлины, хотя количество зарубежных покупателей было ограничено из-за нехватки судов на ближайшие сроки.

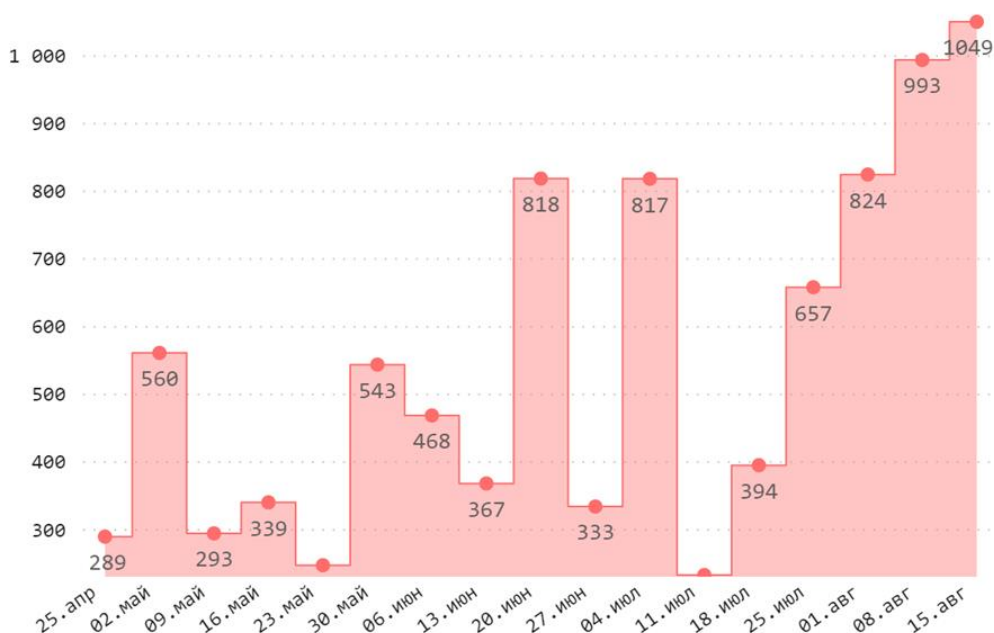
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



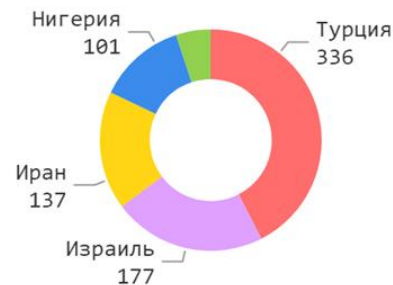
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



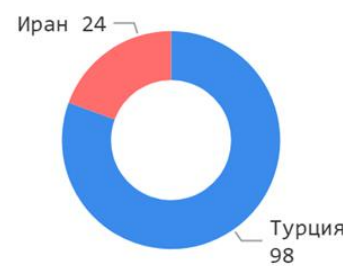
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



С 01 по 15.08 было экспортировано совокупно 1,86 ММТ пшеницы, тогда как совокупные июльские отгрузки составили 1,8 ММТ. Ключевой фактор наращивания экспорта данной культуры неизменен – стабилизация размера пошлины на фоне сильного роста мировых цен на зерно в последнее время. Ключевым импортером российской пшеницы в августе остается Турция (550 ТМТ). Отгрузки в Египет с начала месяца на отчетную дату составляют всего 143 ТМТ и уступают по объему экспорта в Нигерию (261 ТМТ) и страны Ближнего востока (Израиль – 259 ТМТ; Иран – 248 ТМТ).

*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

Источники



Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Logistic OS, Cargo Report, USDA, Росстат, Минсельхоз России, РЖД России, собственные расчеты, Rail-тариф, Rail-инфо, Rail-Атлас



Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Agricensus, Eurostat, Nitro Shipping, Sunseedman, IGC, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



Данные ВЭД

ФТС России



Макроэкономика

Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат

Условные обозначения



Продукты

SRW Soft Red Winter Мягкая краснозёрная озимая пшеница
HRW Hard Red Winter Твёрдая краснозёрная озимая пшеница



Макрорегионы

Юг Ростовская обл., Волгоградская обл., Краснодарский край, Ставропольский край
Центр Белгородская обл., Воронежская обл., Курская обл., Липецкая обл., Орловская обл., Тамбовская обл.
Волга Пензенская обл., Оренбургская обл., Самарская обл., Саратовская обл., Ульяновская обл., р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан



Биржи

Euronext European New Exchange Technology Объединенная европейская фондовая биржа
CBOT, CME Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange Чикагская 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, C&F Cost and Freight Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
DAF Delivered at Frontier Поставка к границе (место обозначено)



Единицы и меры измерения

MT Metric Tonne Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
TMT Thousand Metric Tons Тысяча метрических тонн
ГА Hectare Гектар
ТГА Thousand hectares Тысяча гектар
BBL Barrel Баррель

Бункерный вес физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)

Зачетный вес физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)



Валюты

₽ RUB Рубль РФ
€ EUR Евро
\$ USD Доллар США