

30 августа – 5 сентября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



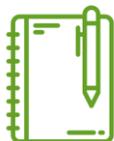
Мировой рынок



Экспортный паритет



Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



- **Тендерный спрос за отчетную неделю вырос и составил 1,36 ММТ зерна (597 ТМТ на прошлой):** среди прочих тендеры провели крупнейшие игроки рынка пшеницы, зафиксировав при этом значительный рост мировых цен – помимо Египта зерно закупил Алжир (средняя цена C&F 355 \$/MT; на 6 \$/MT дороже, чем прошлый контракт от 18.08) и Турция (C&F Текирдаг 331 \$/MT; на 31 \$/MT выше, чем контракт от 04.08).



Пшеница

- **Сентябрьский контракт черноморской пшеницы на неделе торговался близко к рекордным значениям, выше отметки 300 \$/MT:** отчетный период по биржевому индикатору закончился у уровня 302 \$/MT. Таким образом, стоимость пшеницы на Чикагской бирже приблизилась к максимумам (304 \$/MT), достигнутым 18.08 на фоне августовского отчета USDA, в котором прогноз производства пшеницы в РФ был сокращен на 12,5 ММТ до 72,5 ММТ. Ключевым инфоповодом остается ухудшение видов на мировой урожай 21/22.
- **Средняя цена пшеницы (базис C&F) на египетском тендере превысила 340 \$/MT (+8 \$/MT к закупке от 18.08):** румынская и украинская пшеница вновь оказалась наиболее выгодной по стоимости на фоне ожиданий рекордного урожая в данных странах. Российское предложение «игнорируется» 5-й тендер подряд – средняя цена отечественного зерна на прошедшей закупке была на 9-10 \$/MT дороже черноморских конкурентов (FOB 316 \$/MT vs. FOB 307 \$/MT).



Кукуруза

- **Кукуруза на Чикагской бирже у апрельских минимумов:** сентябрьский контракт к концу недели торговался по цене около 201 \$/MT, потеряв за отчетный период более 17 \$/MT. «Погодный» рынок вновь определил настроения спекулянтов – за прошедшую неделю во влагодефицитных районах северо-западных штатов прошли проливные дожди.
- **Бразилия может экспортировать в текущем сезоне (по февраль 2022) всего 18 ММТ кукурузы (35 ММТ в прошлом МГ):** в настоящий момент в стране убирается наиболее «поздне-посаженная» кукуруза, на долю которой пришлись худшие испытания – изнуряющая засуха на протяжении вегетации и резкие заморозки к концу созревания.



Ячмень

- **Потенциал снижения мирового производства по ячменю еще не исчерпан:** среди прочих рисков валовому сбору данной культуры стоит отметить Канаду, где компетентный орган в очередной раз сократил оценку по объему урожая 21/22 – до 7,45 ММТ (8,80 ММТ согласно августовскому прогнозу USDA).

Ценовые тренды



Тендеры



Снижение валового сбора



Проигранный GASC



Улучшение видов на урожай в США

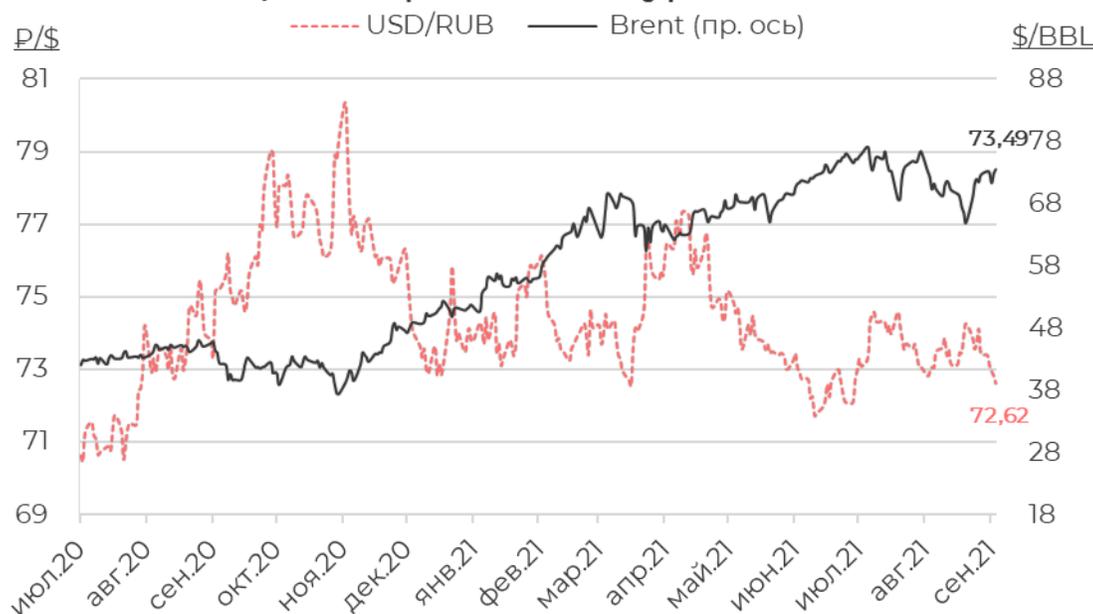


Сокращение производства в Бразилии



Сокращение производства в Канаде

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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

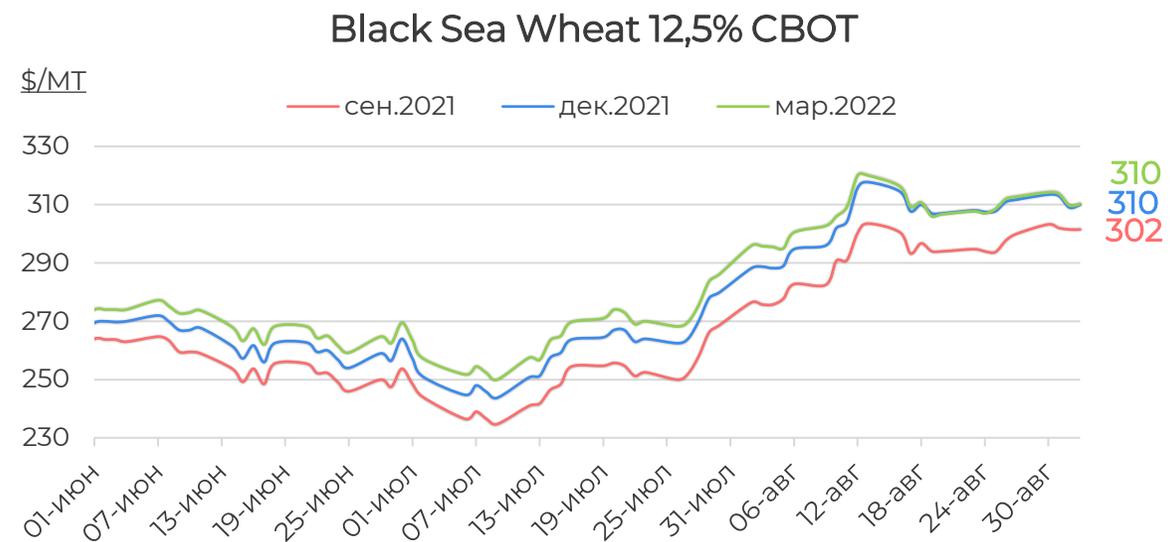
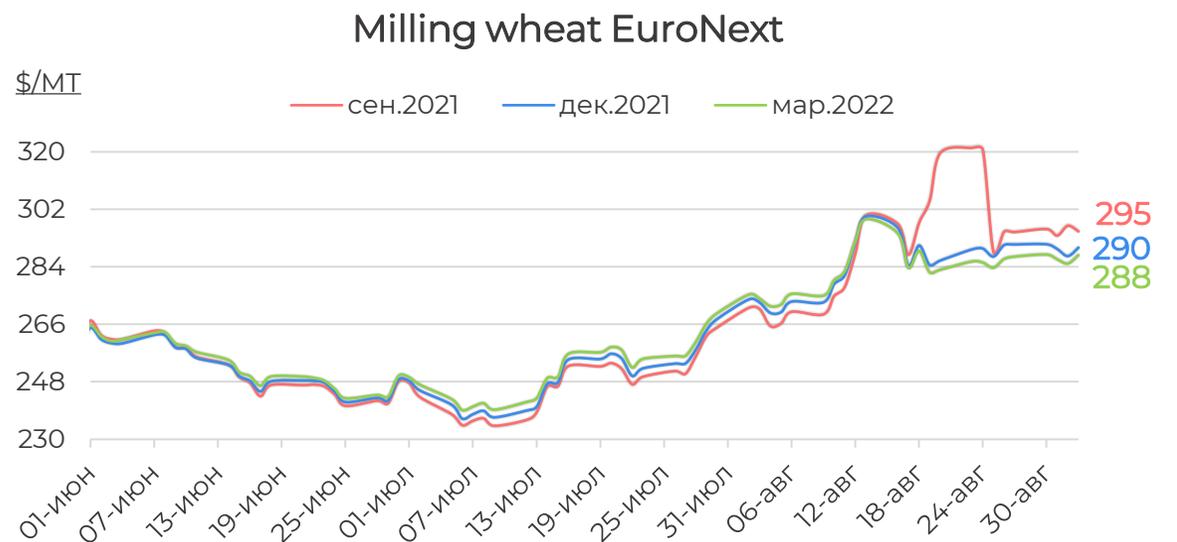
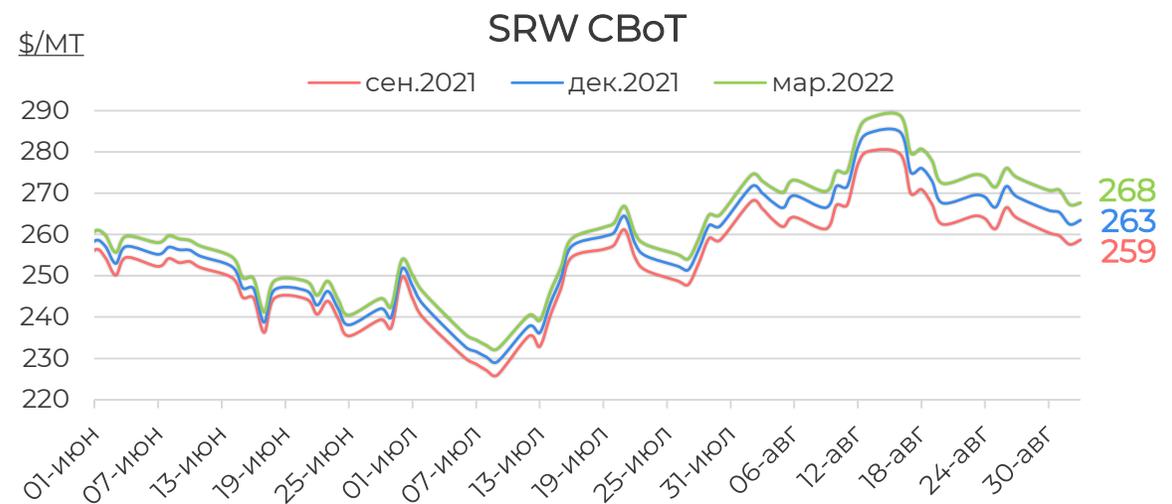
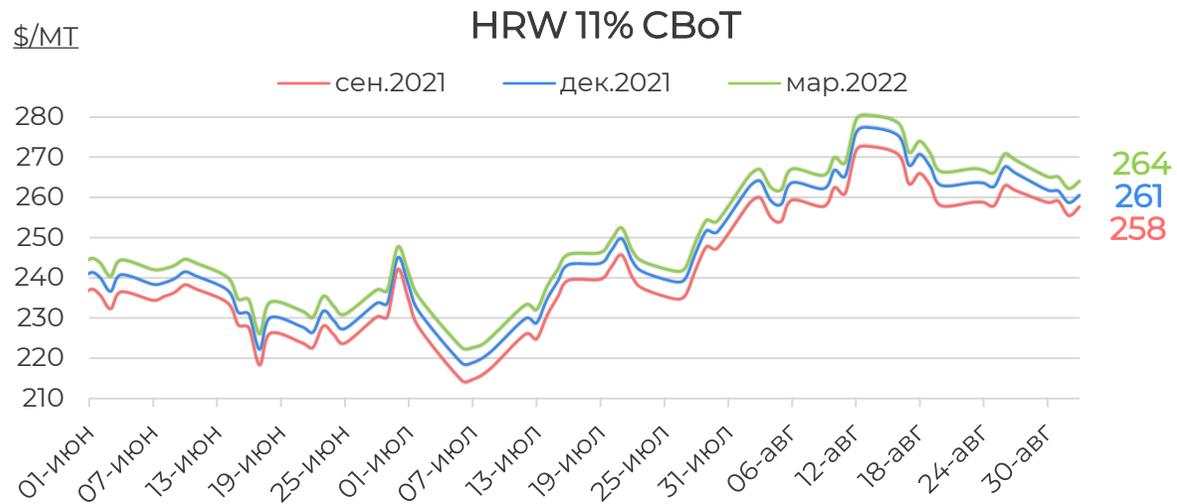


ТОРГИ: В течение отчетного периода нефть уверенно росла: котировки черного золота к концу недели достигли максимумов начала августа, зафиксировавшись у отметки 73,49 \$/BBL. Несмотря на положительную динамику, среднесрочное движение рынков энергоносителей слабопрогнозируемо – новые штаммы коронавируса регулярно вгоняют торговые площадки в глубокий пессимизм, а малейшие признаки восстановления спроса ведут к ажиотажным покупкам и росту стоимости нефтяных фьючерсов. Подобная волатильная неопределенность высоковероятно сохранится и в 2022 году. Тем не менее, на отчетной неделе аналитики Банка России спрогнозировали увеличение нефтегазовых доходов в 2022 – 2023 году, что даже позволит прийти к профицитному исполнению бюджета РФ. В целом (в том числе благодаря эффекту «низкой базы» 2020-го года), в 2021 г. в РФ ожидается рост целого ряда экономических показателей, среди которых особо стоит отметить ВВП, в частности МВФ и Bank of America оценивают перспективу прироста в 4,4-4,2% в годовом выражении, соответственно. Росстат при этом на днях предварительно оценил рост ВВП в РФ по итогам первого полугодия 2021-го на уровне 4,8%. Продолжают обновлять исторические максимумы золотовалютные резервы страны, которые с 20.08 пополнились на 20 млрд долл. США, и достигли по состоянию на 27.08 615,6 млрд долл. США. Столь солидный фундамент для российской экономики позволяет говорить о высокой вероятности дальнейшего укрепления национальной валюты. Рубль чувствует себя уверенно и на фоне сохранения умеренно мягкой денежно-кредитной политики в США – конференция Фед. Резерва США в Джексон Холле не стала судьбоносной – разворота политики в сторону скорого повышения ключевой ставки в США не произошло.

РЕЗЮМЕ: На отчетной неделе рубль уверенно рос вслед за нефтяными котировками, а также позитивными макроэкономическими показателями.

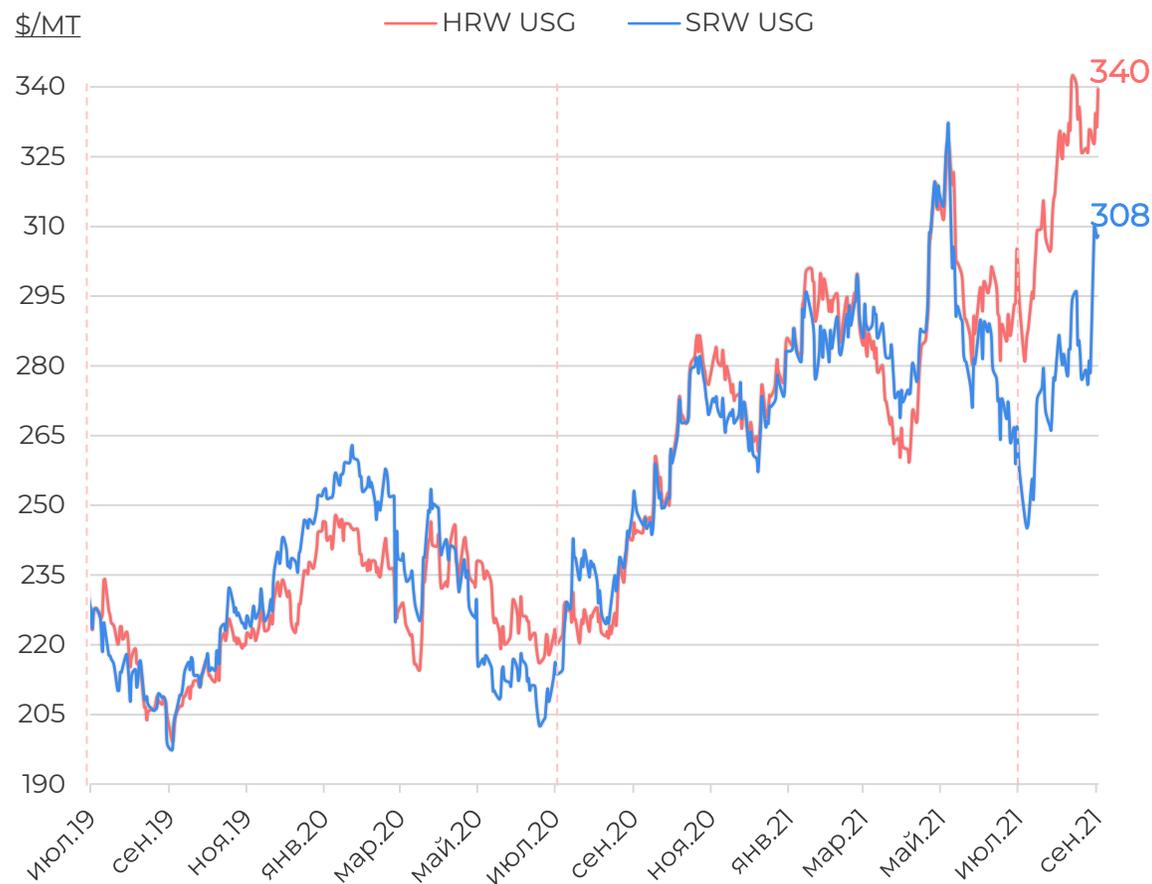
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Сильные макроэкономические показатели в РФ
- ↑ Рост цен на нефть
- ↑ Мягкая ДКП в США
- ↓ Новые штаммы коронавируса



Несмотря на некоторую коррекцию рынка пшеницы на отчетной неделе, риски для мирового баланса по данной культуре все еще сохраняются: подходящая к концу уборочная кампания в ЕС обнажает как проблемы с качеством, так и с количеством (в частности, на неделе авторитетные источники указали на высокую вероятность снижения валового сбора пшеницы во Франции с ранее ожидаемых ~37 MMT до ~34 MMT; аналогичные проблемы характерны и для западной Германии, большей части Польши). Актуальные данные по Канаде свидетельствуют о снижении производственного потенциала до 22,9 MMT (24 MMT по августовскому прогнозу USDA) – это четырнадцатилетний минимум. Не исчерпаны риски сокращения производства в России и Казахстане. Таким образом, сезон 21/22 будет ознаменован, с одной стороны, дополнительной наценкой на протеин, с другой – высокой конкуренцией за недостающие объемы зерна.

США (FOB)



Россия, Украина, Франция (FOB)



В США рынок пшеницы развивался на неделе в условиях оценки последствий разрушительного урагана Ида: на побережье Мексиканского залива (USG) была повреждена зерновая инфраструктура (в частности морской терминал Cargill); существуют проблемы с электричеством. Все это вызывало рост «бычьих» настроений на спотовом рынке; тем не менее, форвардные контракты на вторую половину месяца почти не заключаются из-за сложности в прогнозировании серьезности последствий урагана.

Российские экспортные цены сохраняют высокий уровень - поддержку ценам оказывает как рост экспортной пошлины с 39,4 \$/MT до 46,5 \$/MT (с потенциалом ее дальнейшего увеличения), так и напряженность мирового баланса по данной культуре, в частности, непосредственно в России актуальные данные по урожайности заставляют участников рынка более серьезно смотреть на августовский прогноз USDA (72,5 MMT), который некогда расценивался как слишком пессимистичный. В целом по миру «бычьей» тональностью на рынке усугубляет и позиция ожидающих сверхприбыли СХТП – темпы реализации зерна, несмотря на активную уборку, остаются медлительными.

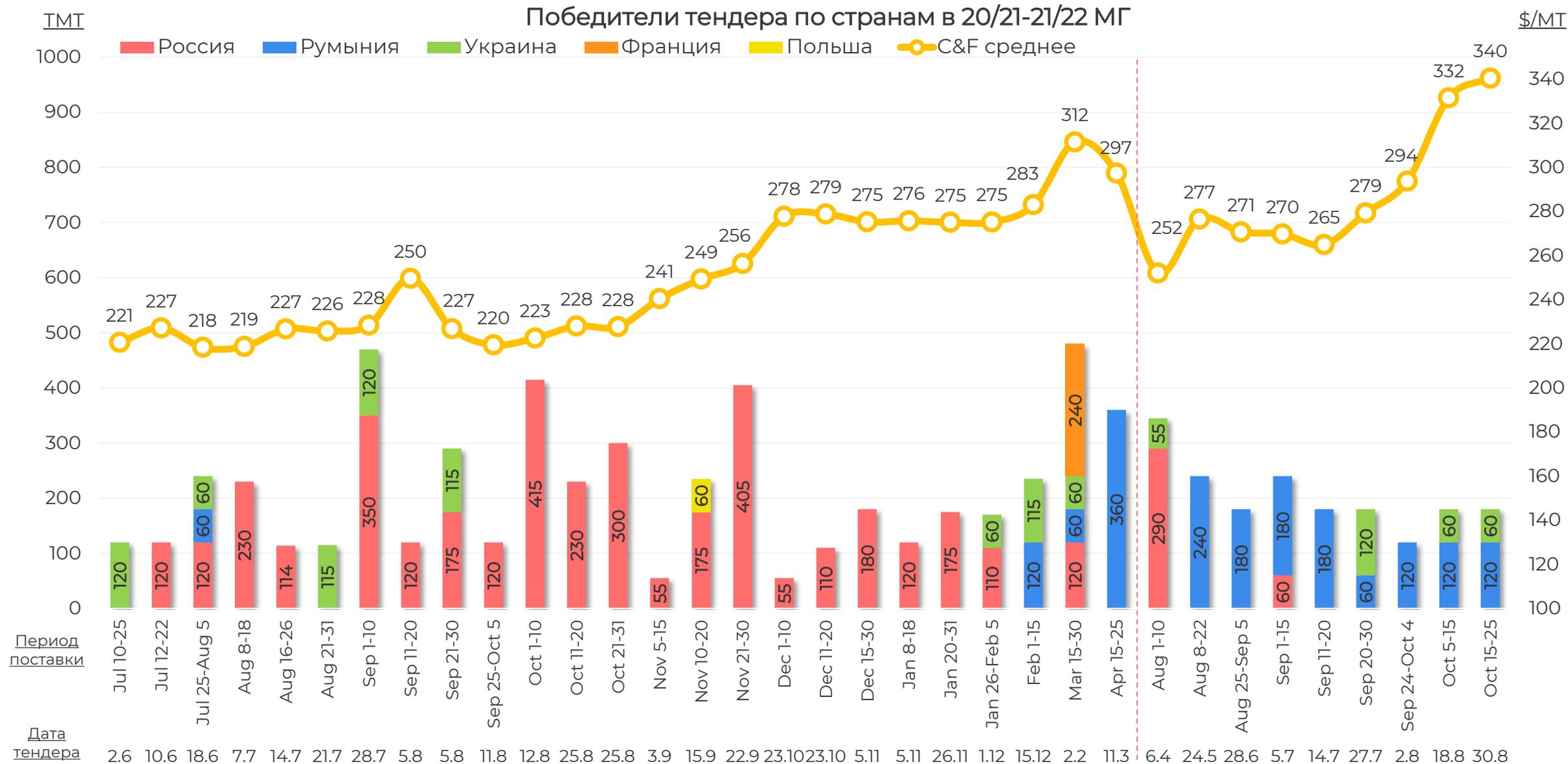
На неделе в рамках тендеров было законтрактовано 1,36 ММТ зерна (597 ТМТ на прошлой)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

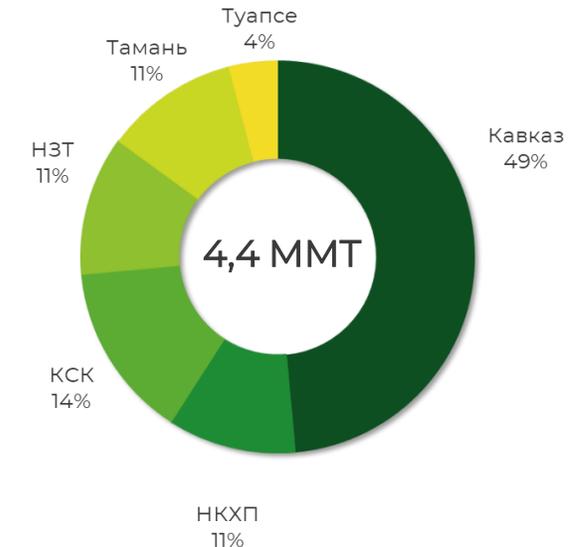


По итогам отчетного периода (30.08 – 02.09) тендерный спрос более чем в два раза вырос к прошлой неделе, составив 1,36 ММТ vs. 597 ТМТ. Основной объем контрактации пришелся на пшеницу – 1165 ТМТ, чуть меньше было законтрактовано кукурузы – 131 ТМТ и ячменя – 60 ТМТ. Контрактацию произвели ключевые импортеры, которые в ходе тендеров подтвердили высокие ценовые уровни на зерно, в первую очередь на пшеницу. Алжир, Египет, Турция – данные страны закупились значительно выше уровней предыдущих контрактаций, что может свидетельствовать об одном – основные потребители видят потенциал к дальнейшему росту мировых цен и «спешат» приобрести зерно даже в условиях текущего мирового ралли.

По итогам тендера стоимость C&F Александрия вновь обновила многолетние рекорды

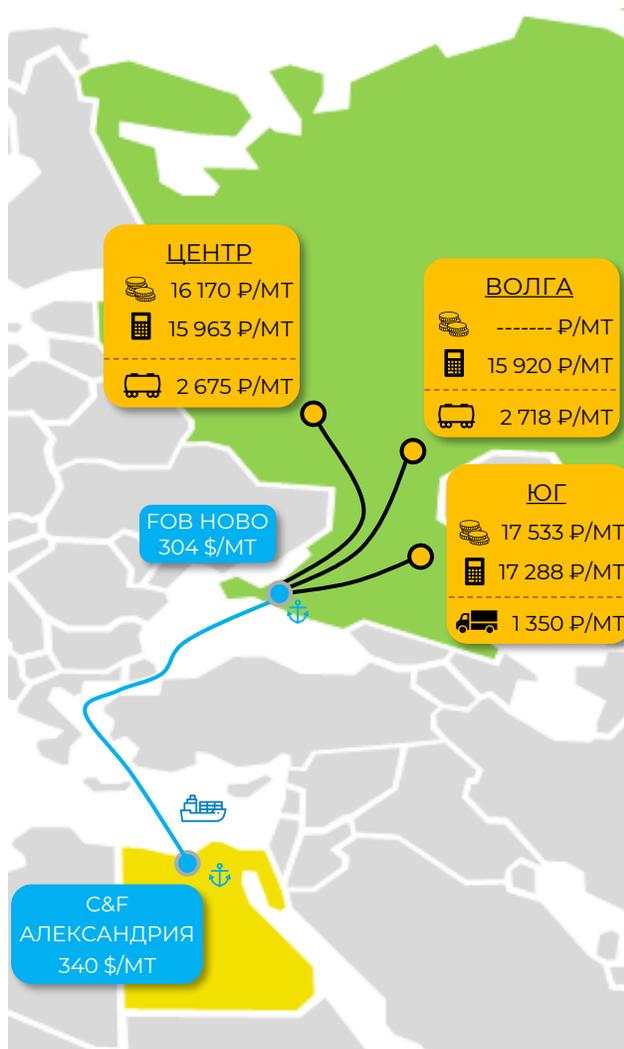


СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ АЧБ, 2021/22



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&F Александрия (поставка 05-15.10)	\$/МТ	340
Фрахт	\$/МТ	36
Страхование груза	\$/МТ	
Цена FOB (Ново)	\$/МТ	304
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/МТ	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/МТ	46,5
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	\$/МТ	8
Цена СРТ (Ново)	\$/МТ	229
Цена СРТ (Ново) без НДС	Р/МТ	16 944
Цена СРТ (Ново) с НДС	Р/МТ	18 638
Расходы на логистику ²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	Р/МТ	1 350
Центр (Кшень, Курская область)	Р/МТ	2 675
Волга (Балашов, Саратовская область)	Р/МТ	2 718
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/МТ	17 288
Центр	Р/МТ	15 963
Волга	Р/МТ	15 920
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	Р/МТ	17 533
Центр	Р/МТ	16 170
Волга	Р/МТ	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	-3
Центр	\$/МТ	-3
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на дату тендера - 30.08.2021 (Банк России)	Р/\$	73,99

Плавающая экспортная пошлина на пшеницу продолжает серьезно ограничивать конкурентоспособность российского предложения на египетском тендере. При этом, даже при условии теоретической победы экспортеров российского зерна, с учетом даты поставки (вторая половина октября), реальная закупка объемов под цену С&F высоковероятно могла не состояться - к тому моменту вывозная пошлина возрастет до пиковых значений, что существенно ограничит возможности контрактации на внутреннем рынке по приемлемым для экспортеров ценовым уровням.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru), на 03.09

²Стоимость 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)



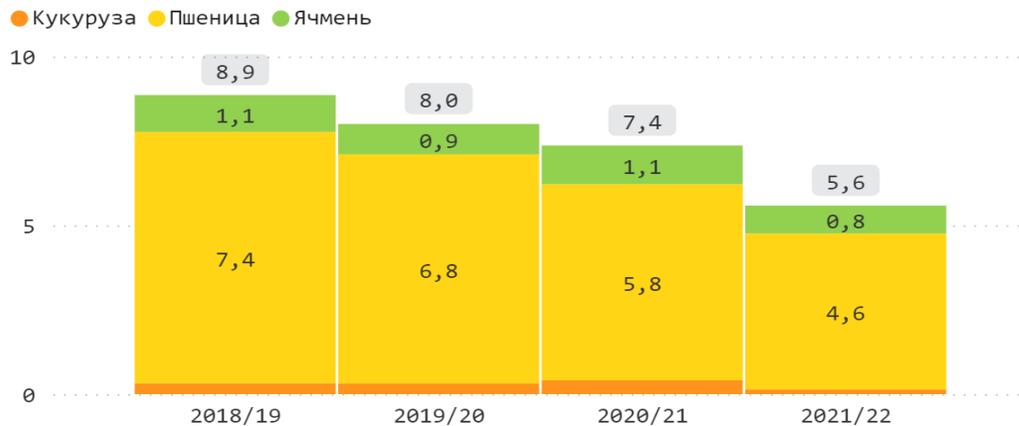
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



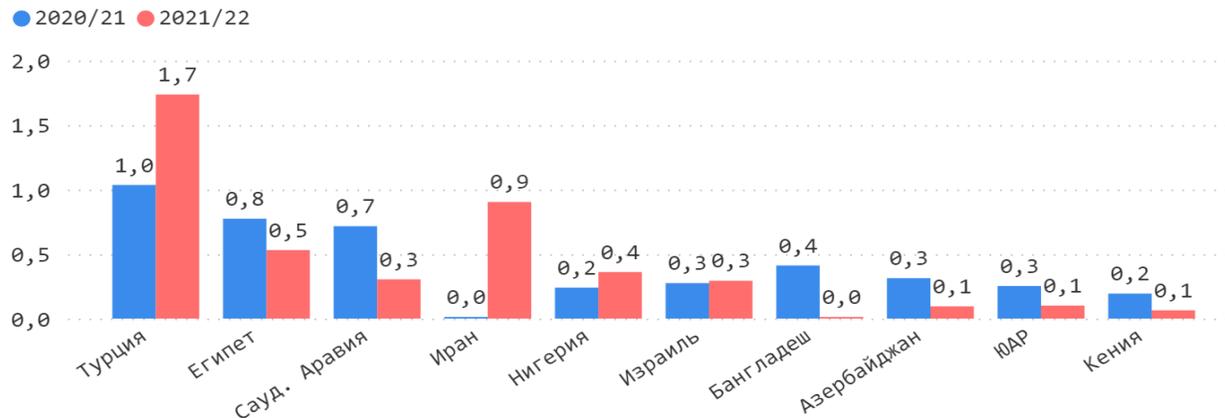
В течение отчетной недели экспортеры немного снизили закупочные цены на зерновые в Новороссийске, в среднем на **100 Р/MT** по пшенице и на **150 Р/MT** по ячменю. Снижению цен способствовали два основных фактора – в первую очередь экспортеры компенсировали возросшую ставку вывозной таможенной пошлины (преимущественно в части пшеницы), с другой стороны – на снижение повлияло укрепление курса национальной валюты: рубль за неделю подорожал с **73,50 Р/\$** до **72,87 Р/\$**.

На отчетной неделе Россия продолжает отгружать пшеницу в Иран более значительными объемами, чем в Египет

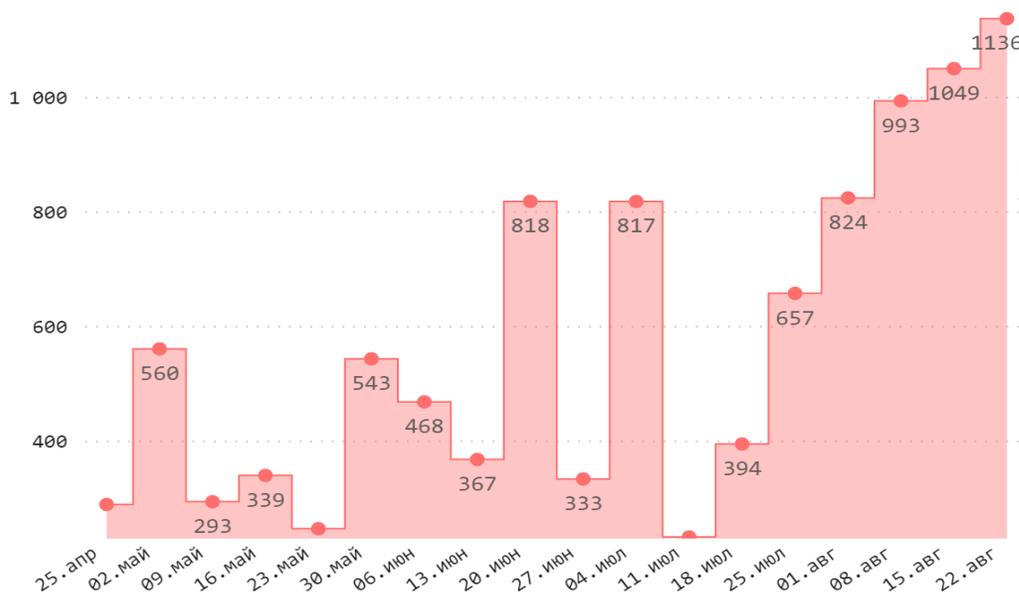
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



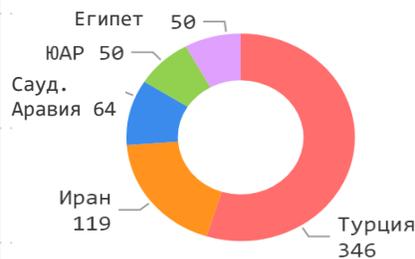
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



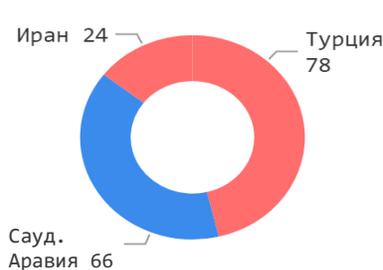
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



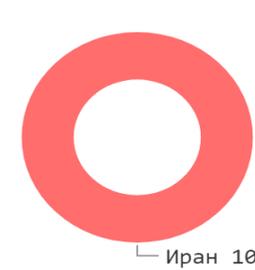
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



С 01 по 22.08 было экспортировано 3,48 ММТ пшеницы, тогда как совокупные июльские отгрузки составили 1,8 ММТ. Основным фактором увеличения спроса на отчетной неделе по-прежнему выступал рост цен мирового рынка. Также участники рынка стремились отгрузить объемы до введения более высокого уровня экспортной пошлины. Ключевым импортером российской пшеницы на текущей неделе остается Турция (346 ТМТ). Отгрузки в Египет на данный момент снизились до уровня составляя 50,3 ТМТ и уступают по объемам экспорту в Иран (154 ТМТ) и Саудовскую Аравию (130 ТМТ).

*экспорт в страны ЕАЭС по июнь 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



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



Биржи

Euronext	European New Exchange Technology	Объединенная европейская фондовая биржа
CBOT, CME	Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange	Чикагская Биржа



Валюты

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



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)

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)