11 – 17 октября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК:
ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ

АГРОЭКСПОРТ

Оглавление

Nota bene/ключевые темы

Макроэкономика

Мировой рынок

Экспортный паритет

Внешняя торговля

Источники и условные обозначения

Nota Bene

- **За отчетный период (11-14.10) тендерный спрос подрос до 505 ТМТ (384 ТМТ неделей ранее).** Стоит отметить первую в сезоне контрактацию Турцией нескольких партий кукурузы общим объемом в 325 ТМТ по средней цене в диапазоне 307 $/MT – 319 $/MT (CFR). Кроме того, по информации рынка, данная страна объявила тендер на поставку 300 ТМТ пшеницы с закрытием 21.10.
- **Экспортная пошлина выросла по пшенице до 61,3 $/MT (+2,6 $/MT к прошлой неделе), по кукурузе до 48,4 $/MT (+1,2 $/MT) и немного снизилась по ячменю – до 45,9 $/MT (-3,5 $/MT).**

Пшеница

- **Черноморская пшеница на Чикагской бирже обновила сезонные максимумы:** снижение мирового производства данной культуры совокупно на 4,4 ММТ к прошлой оценке (прогноз октябрьского отчета USDA), а также сокращение предложения в черноморском регионе со стороны России вывело стоимость декабрьского контракта поставки на новый пик – уровень 327 $/MT был достигнут во вторник 12.10.
- **USDA не снижает экспортный потенциал РФ в текущем сезоне, несмотря на низкую оценку производства в 72,5 ММТ:** вопреки отставанию текущих темпов российских отгрузок по сравнению с предыдущими сезонами, американское ведомство сохраняет прогноз экспорта 35 ММТ. Пересмотр прогноза экспорта из РФ в ближайшие месяцы может поддержать мировую конъюнктуру по пшенице.
- **Египет отказался от закупки пшеницы в рамках тендера:** агентство GASC при этом сослалось на высокие цены предложений (они были в среднем на ~4 $/MT дороже, чем на прошлом конкурсе от 06.10). Предложенная к закупке российская пшеница оказалась наименее конкурентоспособной – диапазон на базисе FOB Ново колебался в диапазоне 327-335 $/MT (vs. 325-328 $/MT по наиболее выгодному, украинскому происхождению).

Ячмень

- **Турция более чем в 3 раза увеличит импорт ячменя:** отчет USDA оценил потенциальную потребность страны в закупке 2,3 ММТ в 21/22 МГ, что является историческим рекордом (vs. 706 ТМТ годом ранее). Стоит отметить прошедший в прошлую пятницу тендер, на котором страна законтрактовала 310 ТМТ ячменя со средней ценой закупки ~315 $/MT (vs. 307 $/MT на тендере от 21.09).

Кукуруза

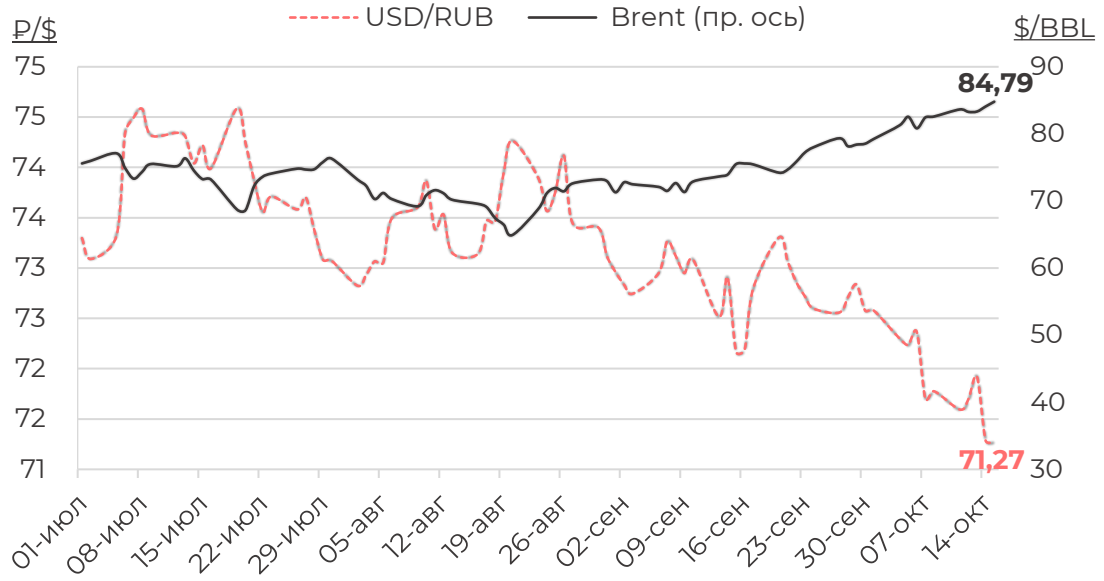
- **Биржевые индикаторы по кукурузе на Чикагской и Европейской биржах потеряли за неделю от 5 $/MT до 13 $/MT:** «медвежья» тональность октябрьского отчета USDA спровоцировала падение в частности на бирже EuroNext до 279 $/MT (-13 $/MT к прошлой неделе), что является минимумом с начала сентября.
- **На спотовом рынке украинская кукуруза дорожает вразрез с глобальным трендом:** в подоплеке по-прежнему серьезная задержка уборки как в самой стране, так и во Франции. Это обуславливает временный разрыв между спросом и предложением, который вероятно будет преодолен к началу ноября.

Ценовые тренды

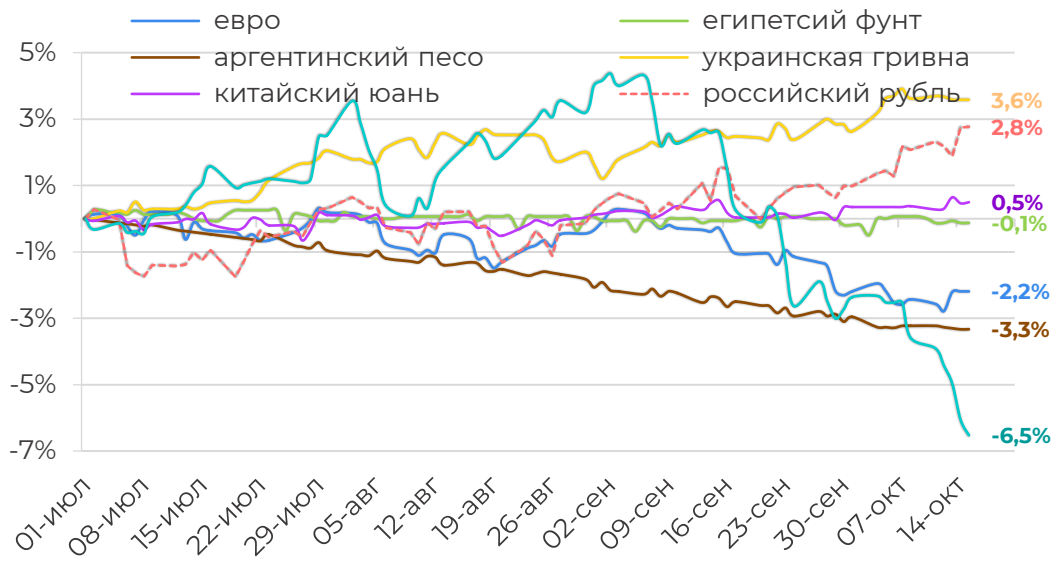
- *Тендеры*
- *Экспортная пошлина*
- *Сокращение мирового производства в отчете USDA*
- *Переоценка предложения со стороны России*
- *Отказ Египта от закупки*
- *Высокий спрос Турции*
- *Повышение мирового производства в отчете USDA*
- *Отставание уборки*

Макроэкономика. Нефть. Индекс ключевых валют

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июл.21=100%)



ТОРГИ: **Стоимость нефти** в течение недели вновь обновила трехлетний максимум, достигнув к пятнице 15.10 уровня 84,79 $/BBL. При этом аналитики авторитетного рейтингового агентства Fitch не исключают дальнейшее удорожание вплоть до уровня 100 $/MT. Аналогичной точки зрения придерживается и курирующий ТЭК зампред правительства РФ А.Новак. Как и прежде, внимание рынка обращено и на восстановление мирового спроса по мере затухания пандемии, и на непреклонную политику картеля ОПЕК+, который отказался наращивать объемы добычи на текущем этапе. Безусловно, укрепление стоимости энергоносителей оказало сильную поддержку **российской валюте**. Кроме того, на неделе с очередным «антиинфляционным» заявлением выступила председатель Банка России Э.Набиуллина. Глава регулятора пожаловалась на возросшую стоимость собственной продуктовой корзины. В условиях грядущего заседания ЦБ РФ 22.10, это еще один прозрачный сигнал к дальнейшему повышению ставок. Среди валют развивающихся стран нельзя не упомянуть резкое падение стоимости турецкой лиры к доллару до исторического минимума 9,22 лир за доллар к концу пятницы. В четверг стало известно, что президент Эрдоган в очередной раз нарушил один из основных постулатов экономической стабильности, а именно принцип независимости центрального банка. Президент Турции уволил ряд высокопоставленных чиновников ведомства, что и привело к потрясению на валютном рынке. В конце марта турки уже почувствовали последствия решительных шагов президента, когда Эрдоган уволил главу ЦБ, а турецкая лира зафиксировала сильнейшее падение в рамках одного дня за последние 3 года. В свою очередь, удешевление лиры дестимулирует импорт в том числе растениеводческой продукции из РФ. Эффект снижения внешнеторговой активности усиливается и за счет удорожания рубля, что ведет к падению выручки российских экспортеров.

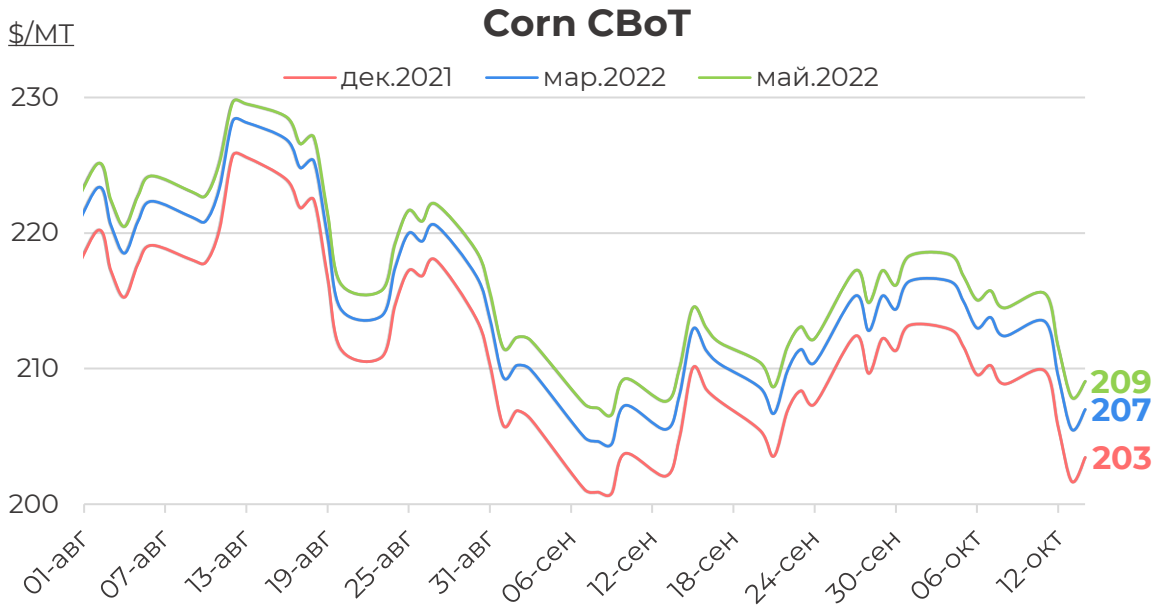
РЕЗЮМЕ: В основе укрепления российской валюты в течение недели по-прежнему был рост стоимости энергоносителей, а также сигналы ЦБ РФ о продолжении ужесточения ДКП.

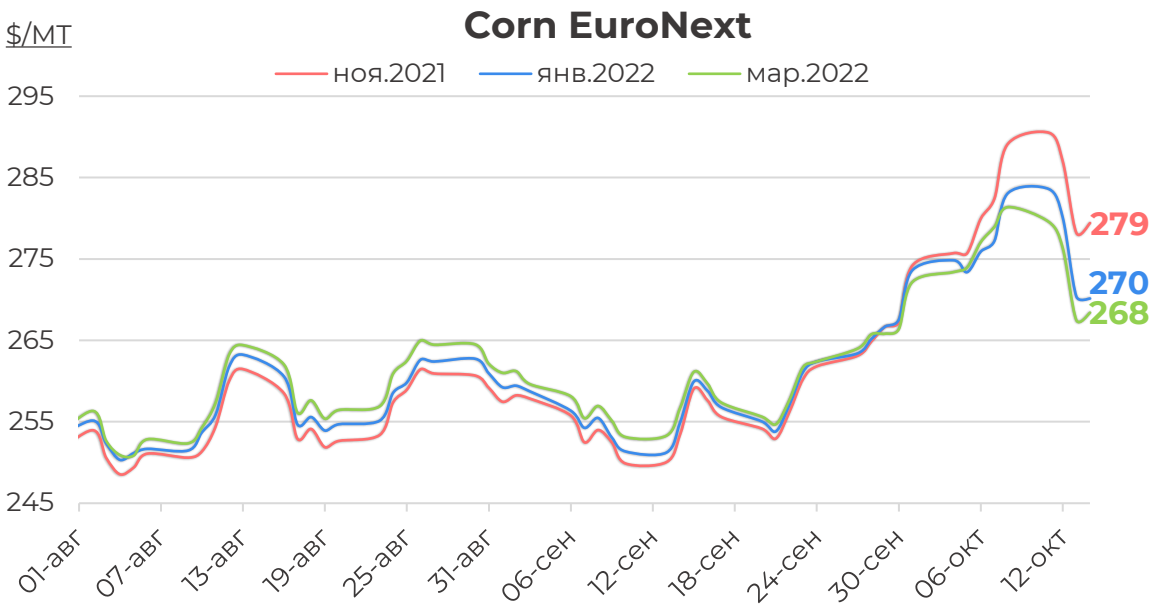
ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

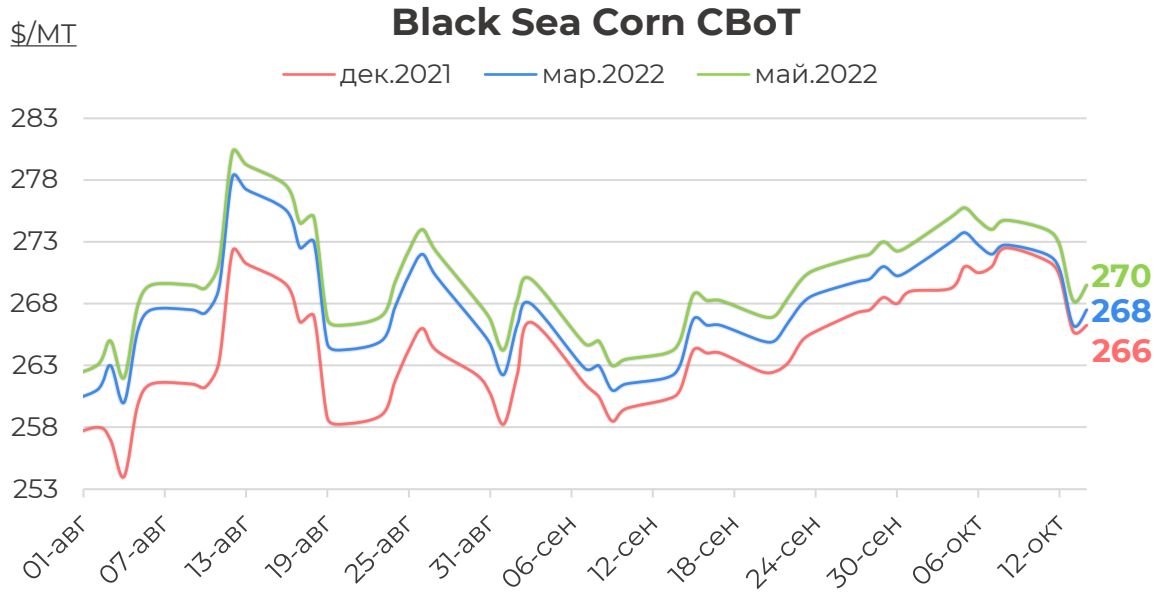
- ✓ Таргетирование инфляции в РФ
- ✓ Рост цен на нефть

- ✓ Рост интереса инвесторов к американским активам

Мировой рынок. Биржевые котировки на кукурузу





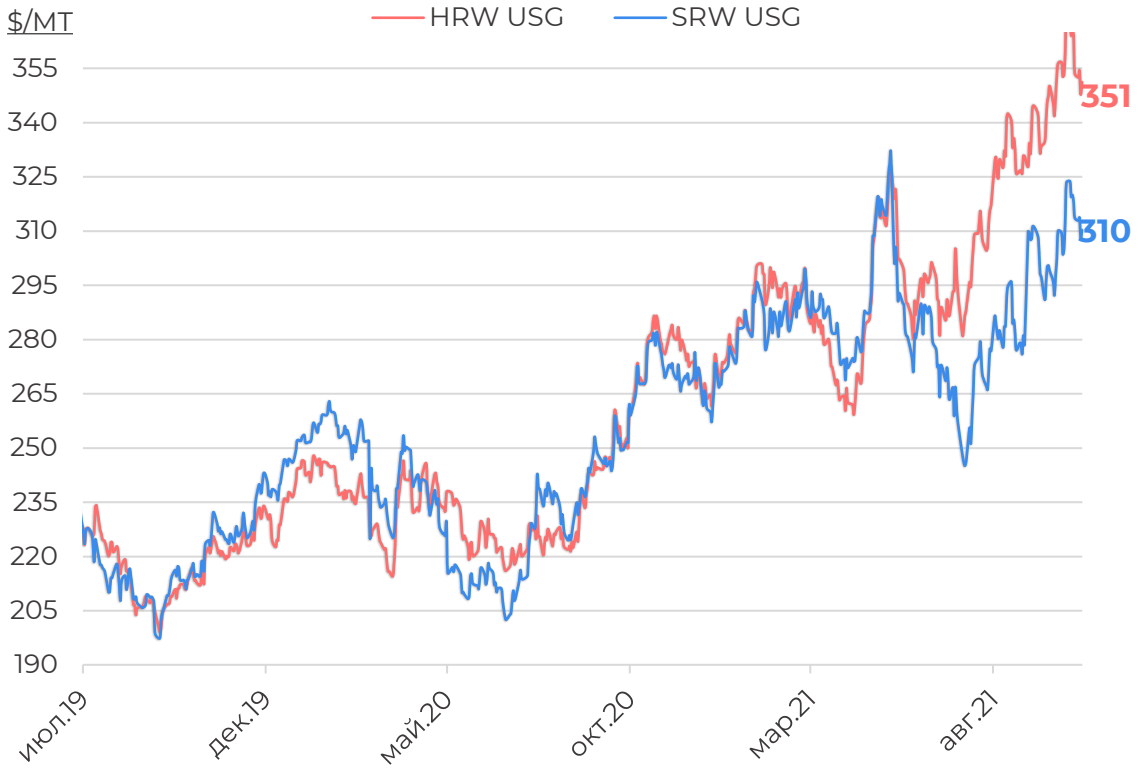


Поддержка стоимостных уровней по кукурузе со стороны дорожавшей пшеницы на неделе оказалась недостаточной: возобладали «медвежьи» факторы отчета USDA. Совокупное мировое производство было повышено на ~0,5 ММТ, несмотря на сокращение в Украине и России на 1 и 0,5 ММТ, соответственно. Нивелирующим фактором был очередной рост урожайности по кукурузе в США на основании актуальных данных по значительно опережающей уборке (на 12.10 убрано 41% площадей vs. 31% среднее за прошлые пять лет), с 11,06 т/га до 11,08 т/га. Таким образом, в перспективе 21/22 может встать в ряд с сезонами 17/18 и 18/19, когда была аналогичная, исторически рекордная урожайность. При этом эксперты не исключают увеличение данного показателя и в ноябрьском отчете. Мировые балансы были пересмотрены и со стороны спроса: совокупный импорт был снижен на 1,5 ММТ до 190,9 ММТ, немного уменьшены и объемы потребления – до 1 186,46 ММТ vs. 1 186,6 ММТ сезоном ранее. Значительным образом были увеличены мировые конечные запасы – с 297,6 ММТ до 301,7 ММТ. Таким образом, на рынке кукурузы продолжила формироваться сильная «медвежья» повестка. И черноморский, и европейский рынки (несмотря на сохраняющийся фактор замедленной уборки: в частности, во Франции, на 04.10 было убрано 7% площадей vs. 47% годом ранее на ту же дату) обвалились вслед за американскими индикаторами.

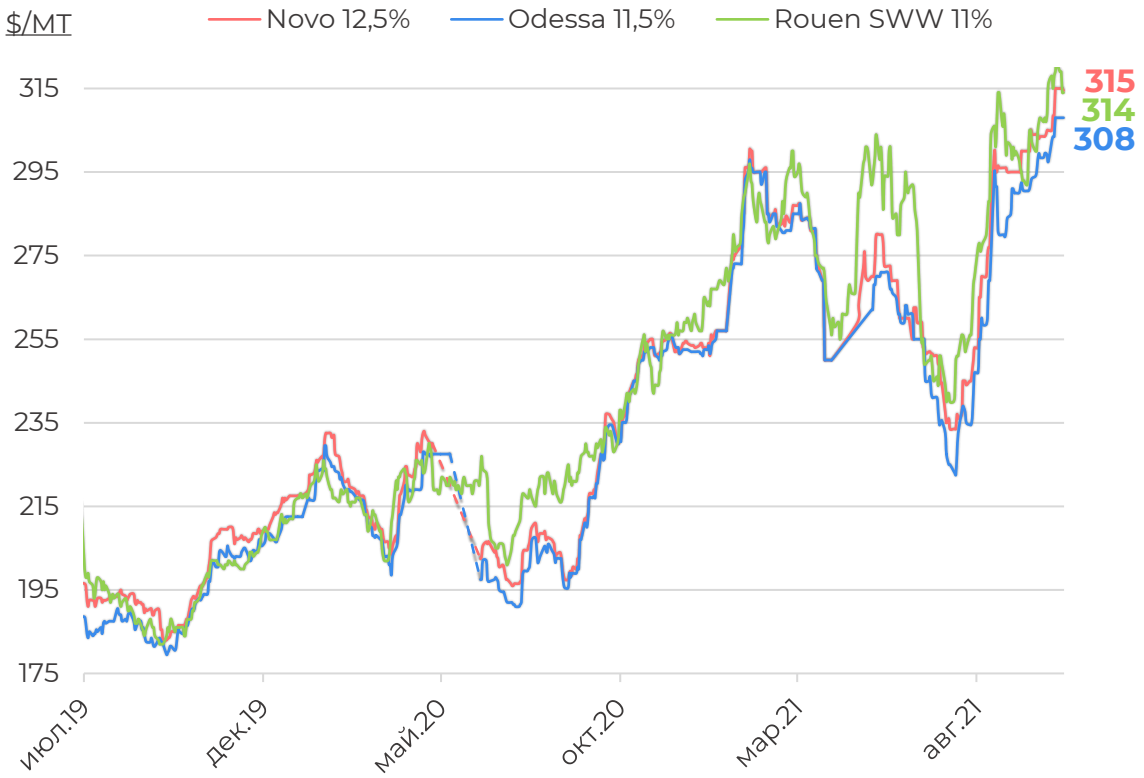
Мировой рынок. Экспортные цены на пшеницу

Баланс спроса и предложения 21/22 вновь «сузился», однако пшеница под давлением немного стихшего спроса

США (FOB)



Россия, Украина, Франция (FOB)



В США, несмотря на снижение прогноза USDA по валовому сбору почти на 1,4 ММТ до 44,8 ММТ (минимум с сезона 02/03), объем экспорта был оставлен без изменений к прошлому прогнозу – 23,8 ММТ (vs. 26,9 годом ранее). В целом спрос на американскую пшеницу стагнирует, что и отражается на снижении спотовых цен. Так, продажи пшеницы из США заметно отстают от прошлогодних темпов – на отчетную дату (30.09) объем контрактных обязательств составил всего 11,4 ММТ vs. 14,5 ММТ на аналогичную дату прошлого года. Черноморский рынок испытывает нехватку российской пшеницы, что ведет к естественному удорожанию румынского происхождения. Российские экспортные цены характеризовались на неделе все той же номинальностью в условиях увеличения пошлины. В целом фиксируется некоторое затухание мирового спроса на пшеницу, что в том числе отражается в меньшем количестве тендеров.

Среди более отдаленных «медвежьих» инфоповодов на рынке стоит отметить потенциал близкого к рекордному урожая 21/22 МГ в Австралии (31,5 ММТ по данным USDA vs. 33 ММТ – исторический максимум – годом ранее). Естественные логистические ограничения внутри страны высоковероятно воспрепятствуют полной реализации экспортного потенциала 20/21 МГ (в Австралии он закончился 30.09), таким образом, чуть меньший валовой сбор в сезоне 21/22 будет нивелирован накопленными начальными запасами. USDA прогнозирует объем экспорта Австралии в 21/22 МГ на уровне 23,5 ММТ, что всего на 0,5 ММТ меньше прошлого года. В свою очередь это означает более активное присутствие страны на традиционных для РФ рынков сбыта, в частности в ЮВА (Бангладеш), а также в Саудовской Аравии. Активизация австралийского экспорта обычно происходит в декабре, поэтому под Новый Год стоит ожидать некоторого «похолодания» на рынке.

Тендерный спрос превысил 505 ТМТ (384 ТМТ на прошлой неделе)

- Пшеница
- Ячмень
- Кукуруза

Иордания
60 ТМТ
$ 329,75

Япония
120 ТМТ

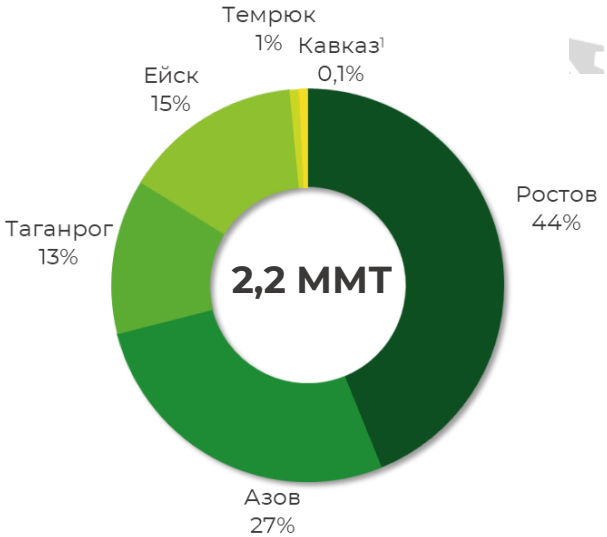
Турция
325 ТМТ
$ 307,40 – 319,25

14.10.2021

На неделе Иордания с 3-й попытки законтрактовала 60 ТМТ ячменя (конкурсы 23.09, 30.09 и 07.10 были отменены из-за высоких цен) по средней цене 329,75 $/МТ, что на 10 $/МТ дороже, чем на тендере от 16.09. Вероятнее всего была законтрактована партия австралийского ячменя – с учетом фрахта до иорданского порта Аккаба в 56 $/МТ, австралийский FOB (Квинана) составил бы около 274 $/МТ, что в целом соответствует «офферам» экспортеров на данном базисе. Поставка черноморского происхождения маловероятна – украинский ячмень преимущественно поставляется в КНР (для сравнения, по итогам июля, августа и сентября – 2,2 ММТ vs. 1,8 ММТ за аналогичный период прошлого года). Отгрузки же российского ячменя в большей степени направлены на Турцию. Кроме того, экспортная пошлина ограничивает конкурентоспособность российского фуража при поставках на более дальнем логистическом плече в пользу Австралии.

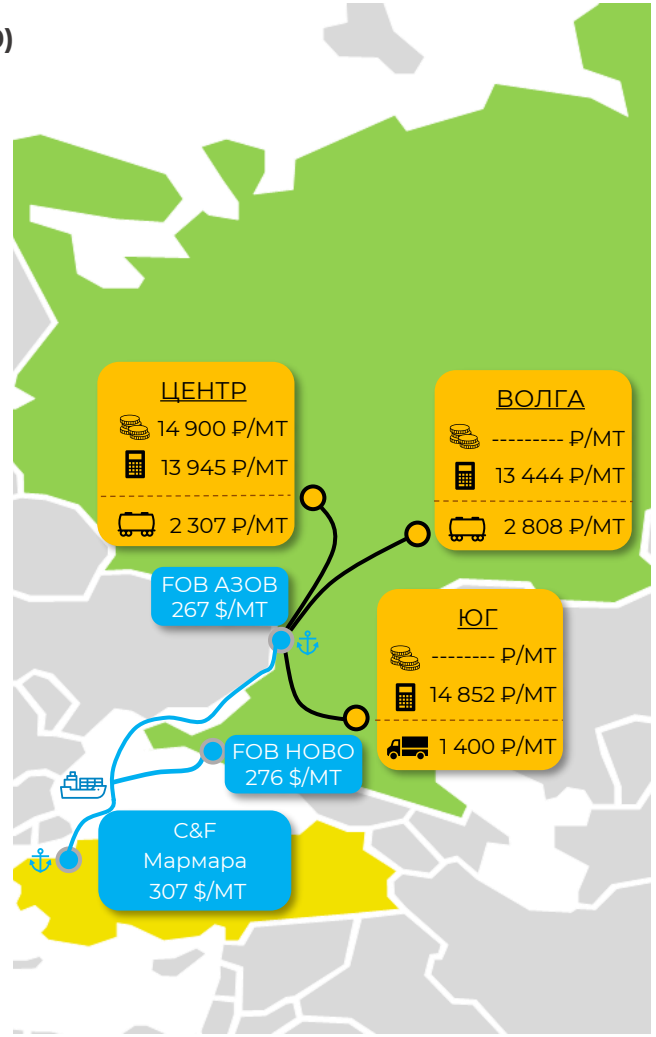
Экспортный паритет. Турция (кукуруза)

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 10.10)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Малая вода	Большая вода
Цена CIF Текирдаг (поставка ноябрь-декабрь)	$/мт	**307**	**307**
Фрахт**	$/мт	*40*	*31*
Страхование груза	$/мт		
Цена FOB (Азов)	$/мт	**267**	**276**
Комплексная ставка перевалки (Азов)	$/мт	*13*	*20,5*
Зерновой демпфер[2]	$/мт	*48*	*48*
Цена CPT (Азов)	$/мт	**206**	**207**
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/мт	**14 774**	**14 882**
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/мт	**16 252**	**16 370**
Расходы на логистику[3]			
Юг (Миллерово/Тбилисская, Краснодарский край)	₽/мт	1 400	1 350
Центр (Елец/Кшень, Курская область)	₽/мт	2 307	2 775
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/мт	2 808	3 155
Цена EXW с НДС, расчетная			
Юг	₽/мт	14 852	15 020
Центр	₽/мт	13 945	13 595
Волга	₽/мт	13 444	13 215
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	₽/мт		
Центр	₽/мт	14 500	14 500
Волга	₽/мт		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	$/мт	-	-
Центр	$/мт	-8	-13
Волга	$/мт	-	-
Курс валюты на дату тендера - 14.10.2021 (Банк России)	₽/$	71,86	71,86

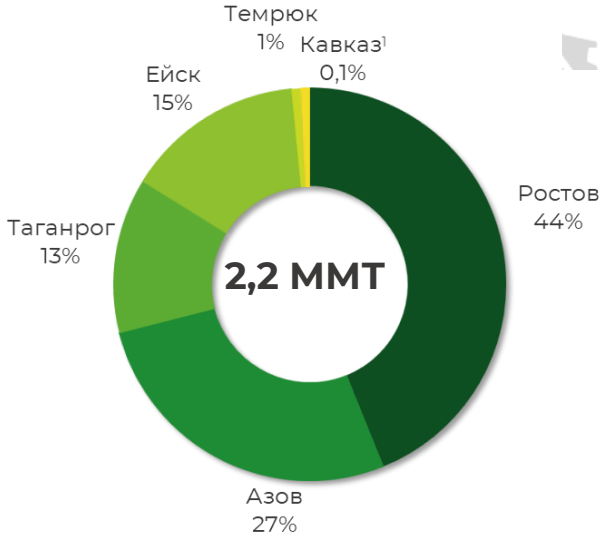
[1]Без учета рейдовой перевалки
[2]Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 15.10.
[3]Стоимость логистики рассчитана от портов Малой и Большой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

14.10 Турция законтрактовала первую партию кукурузы в текущем сезоне, совокупным объемом 325 ТМТ, при этом цены колебались в необычно широком диапазоне 307,4 – 319,25 $/МТ (на тендере 18.03 кукуруза обошлась в ~278 $/МТ). Вероятное происхождение продукции установить сложно, однако экспортный паритет указывает на превышение внутрироссийских цен турецкого спроса C&F. Активизация уборки, вероятно, поможет ускорить падение внутренних цен, однако риск-фактором остаются сообщения рынка о худшем (чем в среднем) качестве кукурузы, в частности на Юге.

*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com The expert support on reporting, analyses, consulting and brokerage
**NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

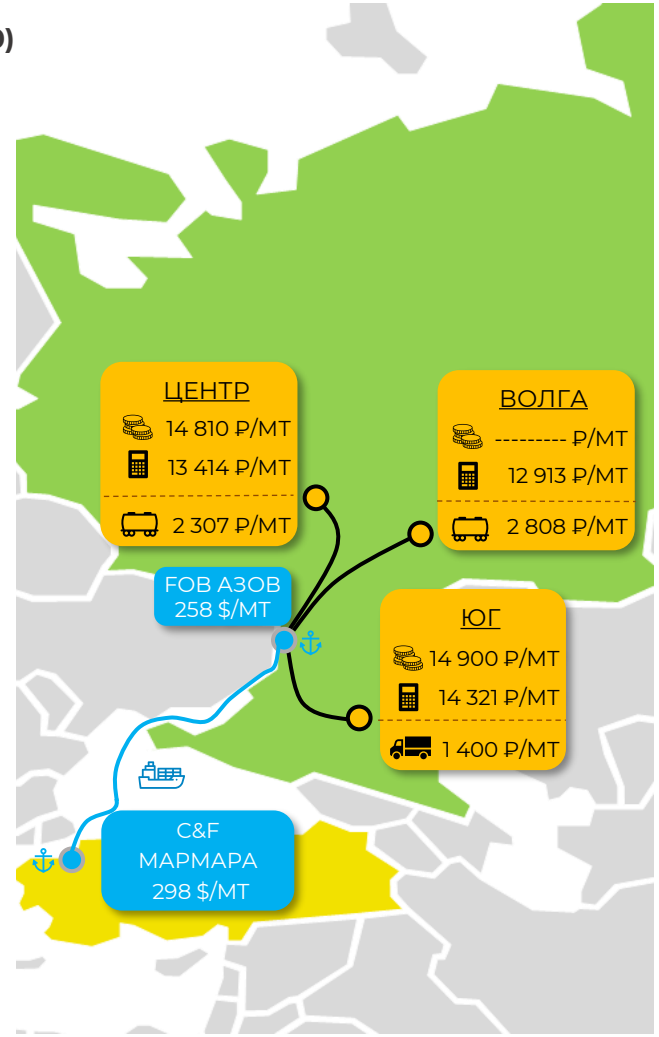
Экспортный паритет. Турция (ячмень)

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 10.10)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена CIF Мармара* (поставка октябрь)	$/мт	**298**
Фрахт**	$/мт	*40*
Страхование груза	$/мт	
Цена FOB (Азов)	$/мт	**258**
Комплексная ставка перевалки (Азов)	$/мт	*13*
Зерновой демпфер[2]	$/мт	*46*
Цена CPT (Азов)	$/мт	**199**
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/мт	**14 291**
Цена CPT (Азов) с НДС	₽/мт	**15 721**
Расходы на логистику[3]		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	₽/мт	1 400
Центр (Елец, Курская область)	₽/мт	2 307
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/мт	2 808
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/мт	14 321
Центр	₽/мт	13 414
Волга	₽/мт	12 913
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/мт	14 900
Центр	₽/мт	14 810
Волга	₽/мт	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	$/мт	-8
Центр	$/мт	-19
Волга	$/мт	-
Курс валюты на 15.10.2021 (Банк России)	₽/$	71,78

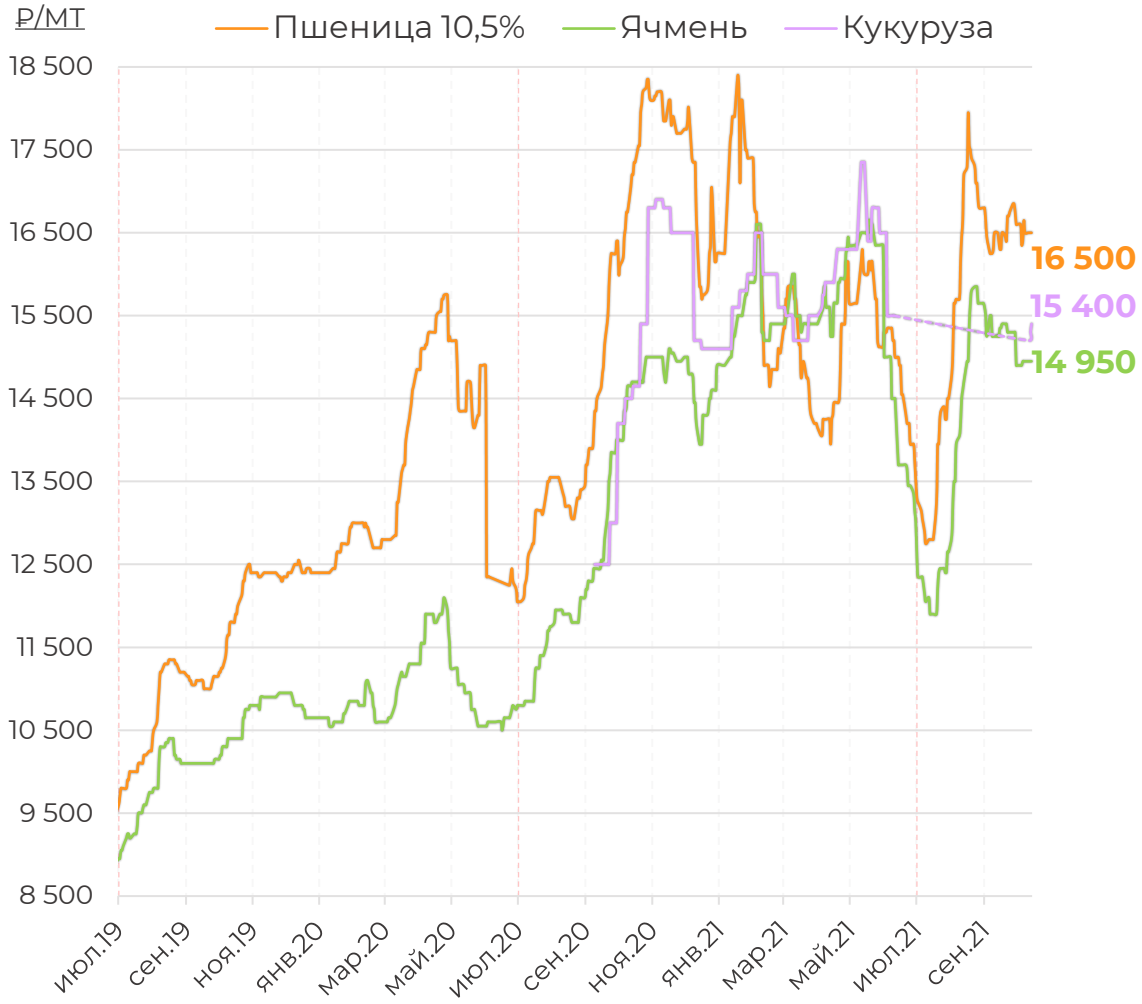
[1]Без учета рейдовой перевалки
[2]Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 15.10.
[3]Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

По данным участников турецкого рынка, спрос на черноморский ячмень находится в пределах 295-300 $/МТ. Расчет экспортного паритета указывает на значительный потенциал снижения внутрироссийских цен (в среднем более чем на 600 ₽/МТ. Стоит отметить, что украинский ячмень также приобрел значительную популярность на турецком рынке – в этом сезоне (по состоянию на 01.10) черноморская страна отгрузила уже 463 ТМТ ячменя в Турцию (vs. 22,8 ТМТ за весь прошлый сезон). Наращивание объемов закупки связано с падением внутреннего производства в Турции, при этом USDA оценивает потенциальный объем совокупного импорта в 21/22 МГ на уровне 2,3 ММТ (vs. 706 ТМТ годом ранее).

*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com The expert support on reporting, analyses, consulting and brokerage
**NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)

Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)

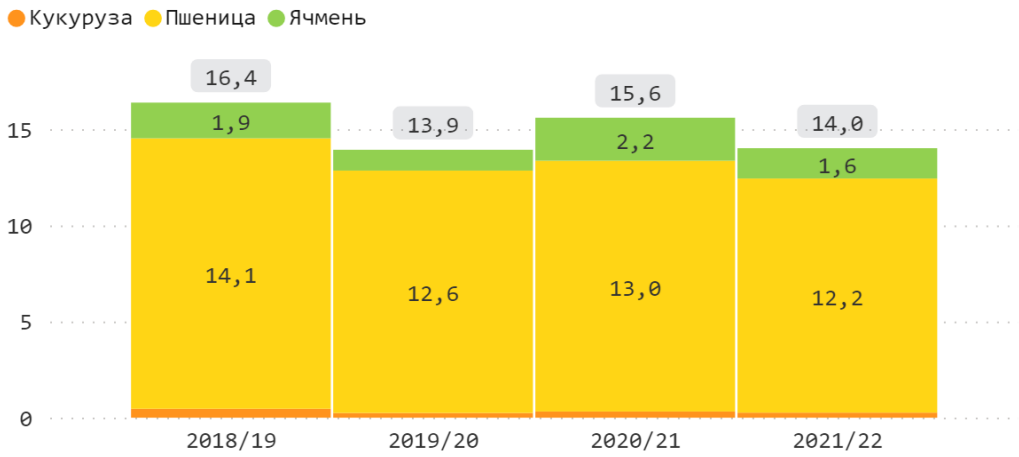


Закупочная стоимость пшеницы в Новороссийске в течение недели корректировалась, однако ближе к концу отчетного периода наметился рост в связи с деятельностью крупных игроков, поднимающих цены для обеспечения поставок по предыдущим контрактам. Активно в течение недели росла стоимость кукурузы на таманском базисе, при этом ежедневно с понедельника цены прибавляли в среднем по 100 ₽/МТ. Рынок ячменя по-прежнему оставался неактивным – цены двигались в боковом коридоре.

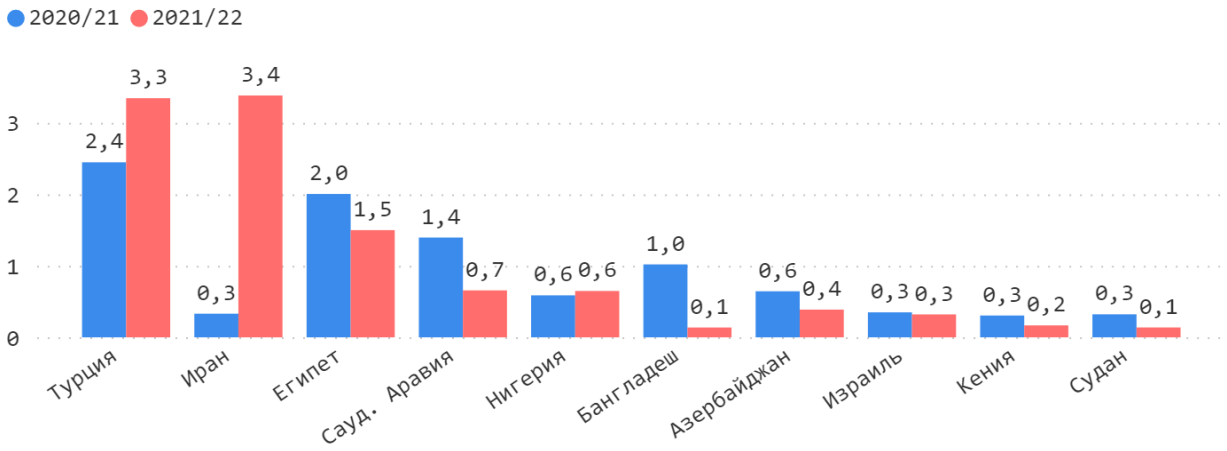
*первые индикации цены СПТ-Тамань (б/НДС)

Внешняя торговля. Экспорт зерновых из РФ на 03.10*

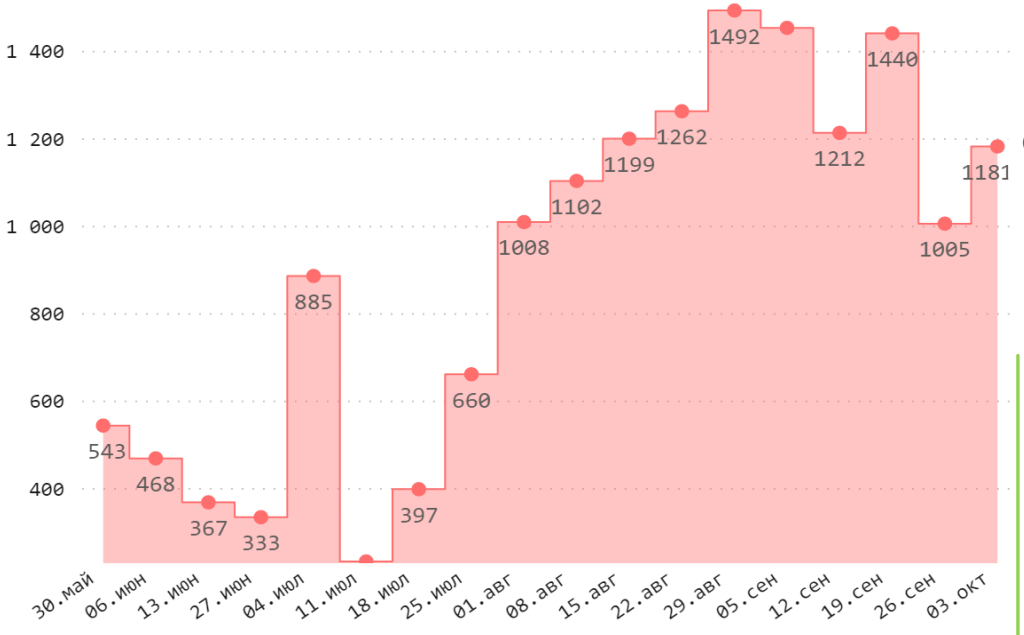
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



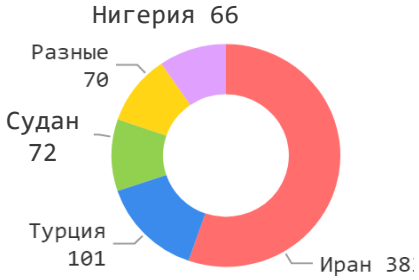
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



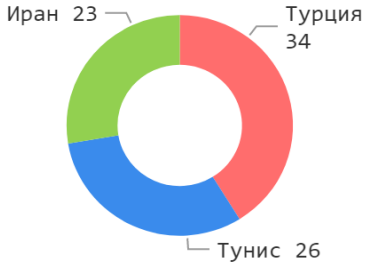
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



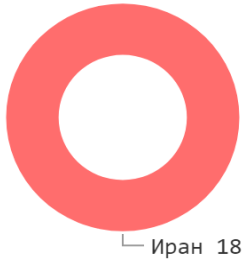
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По итогам сентября сезона 21/22, зафиксировано снижение объемов экспорта: Россия отгрузила 5,19 ММТ зерна (vs. 6,06 ММТ в том же месяце сезоном ранее) из них 4,58 ММТ пшеницы (vs. 5,08 ММТ), 529 ТМТ ячменя (vs. 915 ТМТ) и 78 ТМТ кукурузы (vs. 63 ТМТ). Сравнивая результаты месяца по пшенице с прошлым годом, помимо тенденции высочайшего спроса со стороны Ирана (1,3 ММТ vs. 88 ТМТ в 20/21 МГ), стоит упомянуть заметное увеличение поставок в Алжир, который в прошлом году снизил требование по качеству к отечественной пшенице. Так, по итогам 3-го месяца 21/22 МГ в страну было поставлено 88,2 ТМТ данной культуры, что является абсолютным рекордом по экспорту за все полные сезоны в российской истории. Не исключено дальнейшее наращивание объемов поставки в данную страну – проблемы с качеством зерна во Франции – традиционном монополисте при отгрузках пшеницы в Алжир – дают хорошие возможности для черноморского происхождения. Стоит отметить Саудовскую Аравию – страна уже импортировала 349 ТМТ российской пшеницы за текущий МГ – исторический рекорд за все прошлые полные сезоны.

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

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

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