

22 – 28 ноября 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



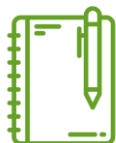
Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе подскочил, составив 1,2 ММТ зерна (1,6 ММТ на прошлой): закупки провели крупные мировые потребители зерна – Турция, Южная Корея и др. Несмотря на снижение неделя-к-неделе, тендерный спрос остается значительным.

Экспортная пошлина подросла по всем зерновым: с 01.12 ставка составит: по пшенице – 80,8 \$/МТ (78,3 \$/МТ на прошлой неделе), по ячменю – до 68,3 \$/МТ (65,3 \$/МТ), по кукурузе 54,3 \$/МТ (53,6 \$/МТ).



## Пшеница

Европейская пшеница на торгах во вторник 23.11 достигла 350 \$/МТ, обновив очередной исторический максимум. Ключевым инфоповодом недели были данные по уборке пшеницы в Австралии, где доля фуражного качества может стать рекордной за многолетний период. Корреляционно увеличивается цена и на черноморскую пшеницу.

Турция контрактовала 385 ТМТ пшеницы по средней цене C&F 389 \$/МТ (на ~30 \$/МТ дороже прошлой закупки): тендер на поставку злака в январе состоялся 25.11. Почти половину объема (185 ТМТ) обеспечат российские компании – АО «Астон» и ТД «Риф». Турция закупила зерно в условиях исторически низкой стоимости национальной валюты по отношению к доллару (ок. 12 TRY/USD), что подтверждает высокую потребность страны в пшенице.

Европейская Комиссия повысила прогноз экспорта пшеницы из ЕС на 2 ММТ до 32 ММТ в 21/22 МГ: изменение произошло на фоне рекордных темпов отгрузки злака в третьи страны – 10,3 ММТ по состоянию на 23.11 (9,8 ММТ на ту же дату прошлого МГ), и это без данных по Франции (которая с июля 2021 не предоставляет сведения) – традиционно крупнейшего экспортера Евросоюза.



## Ячмень

Турция контрактовала 370 ТМТ ячменя по средней цене 353 \$/МТ (333 \$/МТ – на прошлом тендере). При этом изначально Республика планировала приобрести 320 ТМТ. Объем закупленного ячменя в рамках конкурсных процедур с 01.07 превысил уже 2 ММТ. Согласно данным USDA, за 21/22 МГ страна импортирует 2,7 ММТ, однако текущие тендерные закупки покрывают период поставок до конца января 2022-го, что не исключает еще больший импорт по итогам сезона.



## Кукуруза

Рынок энергоносителей, умеренный спрос и удорожание пшеницы формируют восходящий ценовой тренд по кукурузе. В частности, по состоянию на конец прошлой недели (19.11) запасы биоэтанола в США находятся на 7-летнем минимуме, а цены на бензин – наоборот – бьют многолетние максимумы. Вкупе с ралли на смежном рынке пшеницы это создает импульс к росту.

## Ценовые тренды



*Тендеры*



*Экспортная  
пошлина в РФ*



*Качество  
урожая в  
Австралии*



*Турция  
контратовала  
пшеницу*



*Повышение  
экспорта со  
стороны ЕС на  
фоне сокращения  
запасов*

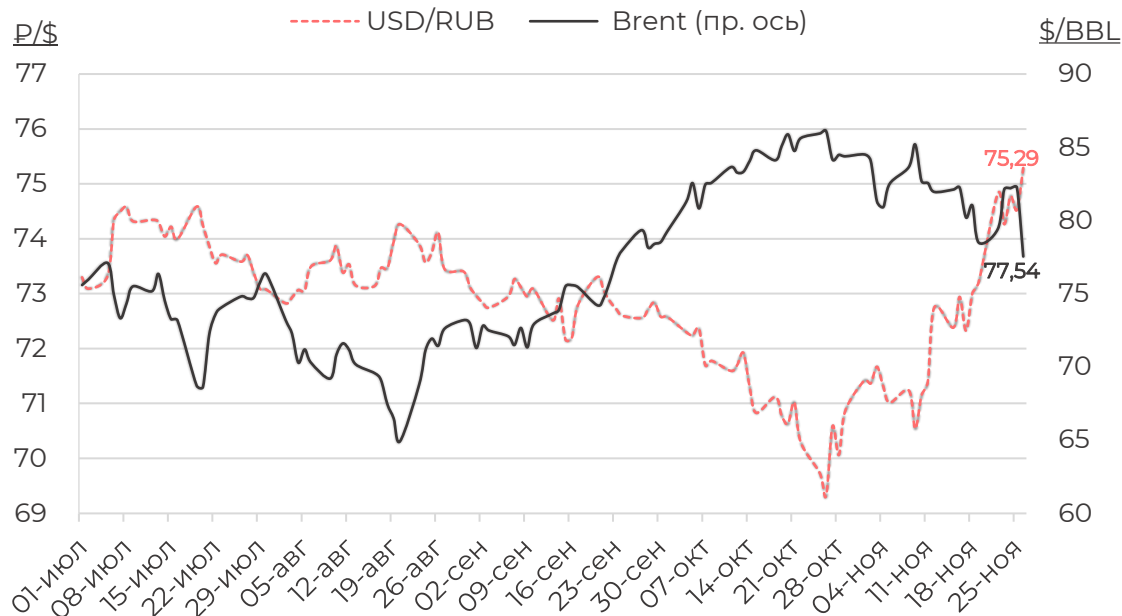


*Рекордный  
спрос Турции  
на ячмень*

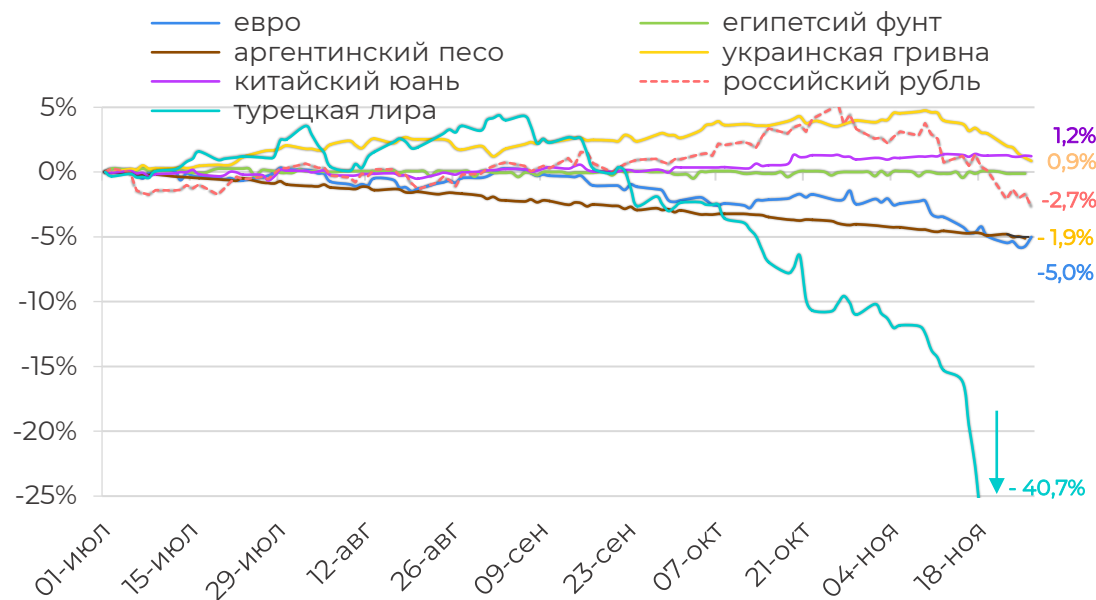


*Производство  
биотоплива  
поддерживает  
рынок*

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** На отчетной неделе произошло падение котировок нефти ниже значимого уровня поддержки в 77 \$/BBL впервые с сентября. Ситуация с коронавирусом в мире приобретает все более тревожный оборот – в Южной Африке обнаружен очередной штамм вируса, «накопивший более 30 мутаций» и потенциально являющийся самым опасным. При этом штамм не ограничен лишь Африкой - уже выявлены случаи заражения в Гонконге, Израиле и ряде других крупных населенных пунктов. Панические настроения из-за грядущих локдаунов вызвали распродажу фьючерсных контрактов на нефть марки BRENT. Нельзя не отметить «громкое» политическое решение США и присоединившихся к ним государств (в т.ч. Китай, Индия, Япония, Корея) на отчетной неделе – распечатать стратегический запас нефти и реализовать его на рынке, в попытках «охладить» цены. Решение не имеет большого практического смысла – объем запасов вышеуказанных стран слишком скромнен для реального влияния на конъюнктуру. По словам Министра экономического развития М.Решетникова, снижение стоимости рубля происходит не за счет фундаментальных факторов, а вследствие «нервозности» в других странах. Министр отметил, что ослабление российской валюты приведет к инфляции и удорожанию непродовольственных товаров, а также сферы услуг. Тем временем, евро переписал 4-месячный рекорд к рублю, укрепившись до 85,56 Р/€ в моменте на торгах в пятницу 26.11.

**РЕЗЮМЕ:** Российская валюта на неделе снижалась к доллару на фоне опасений в связи с новой волной коронавируса и, как следствие, дешевеющей до минимумов с сентября нефти. Тем не менее, снижение рубля имеет благотворное влияние на потенциал по зарубежным отгрузкам с/х продукции из РФ – экспортеры смогут предлагать на внутреннем рынке более выгодные для СХТП цены.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

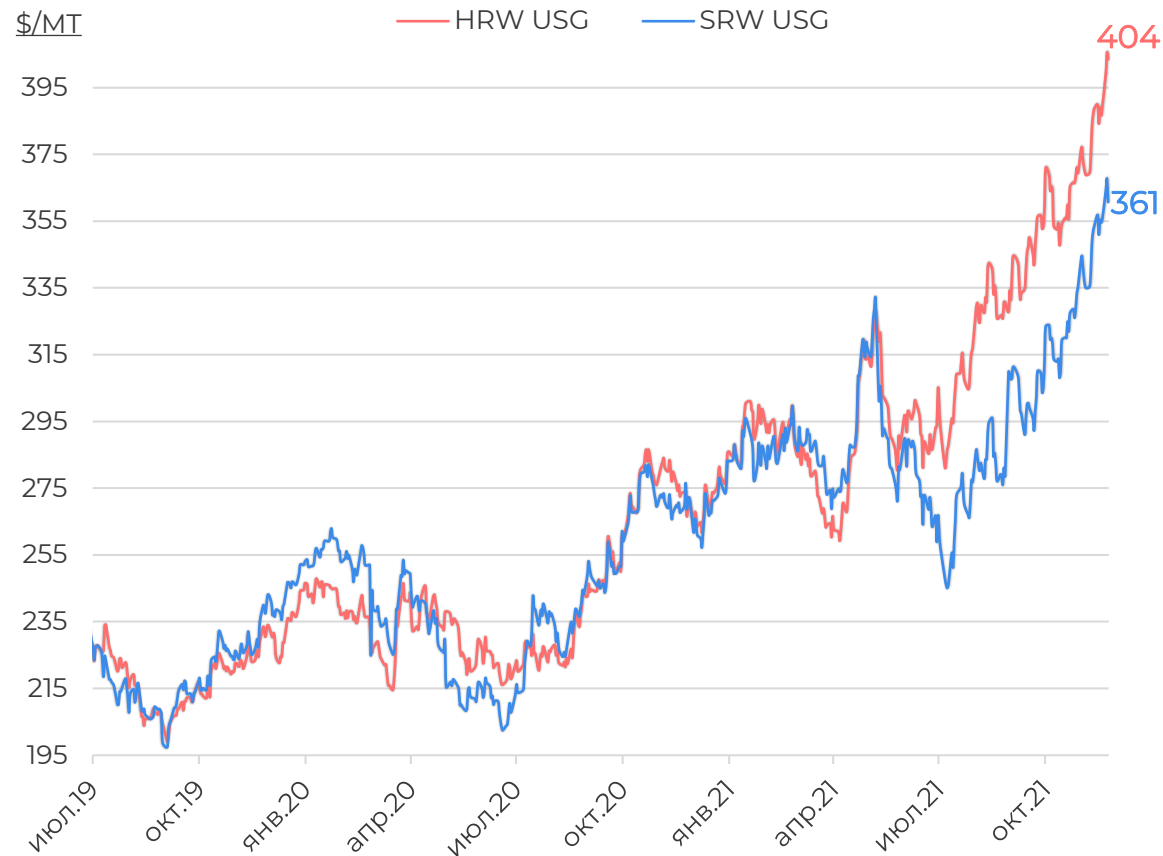


✓ Жесткая ДКП



✓ Новый штамм коронавируса  
✓ Падение стоимости нефти

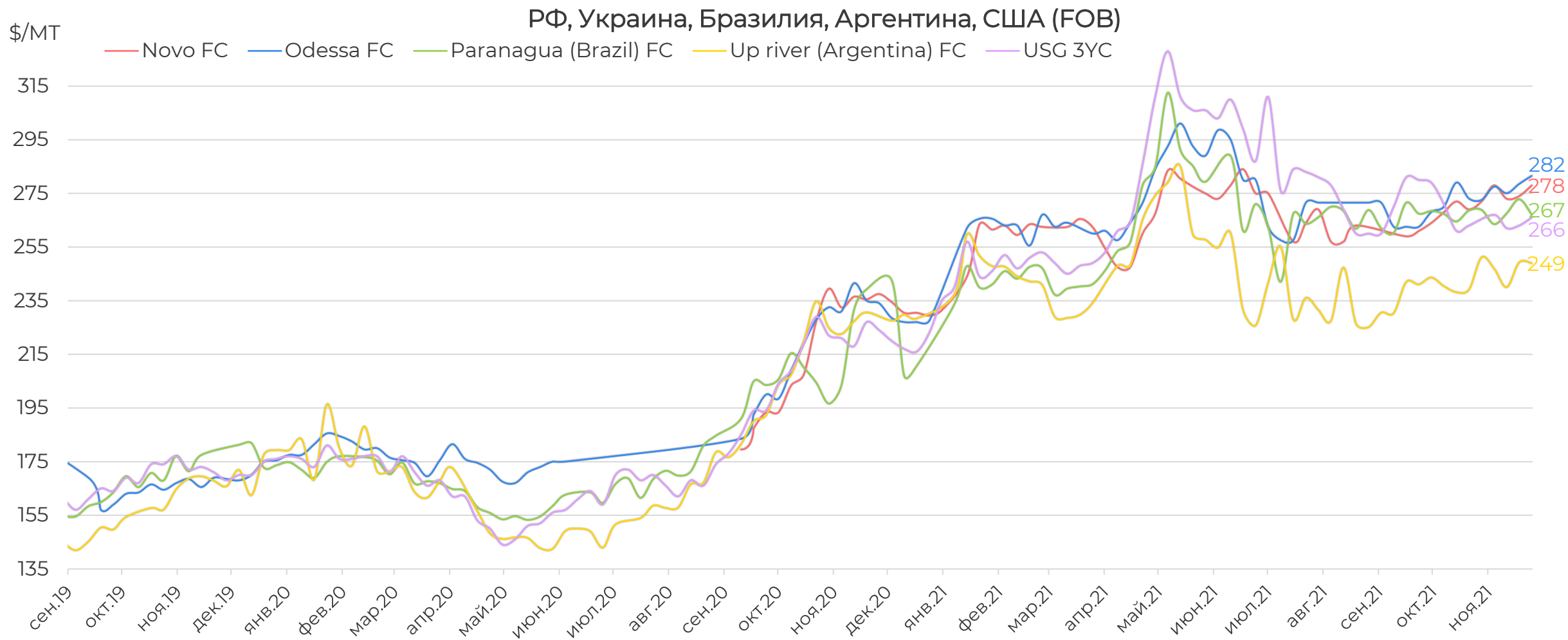
США (FOB)



Россия, Украина, Франция (FOB)






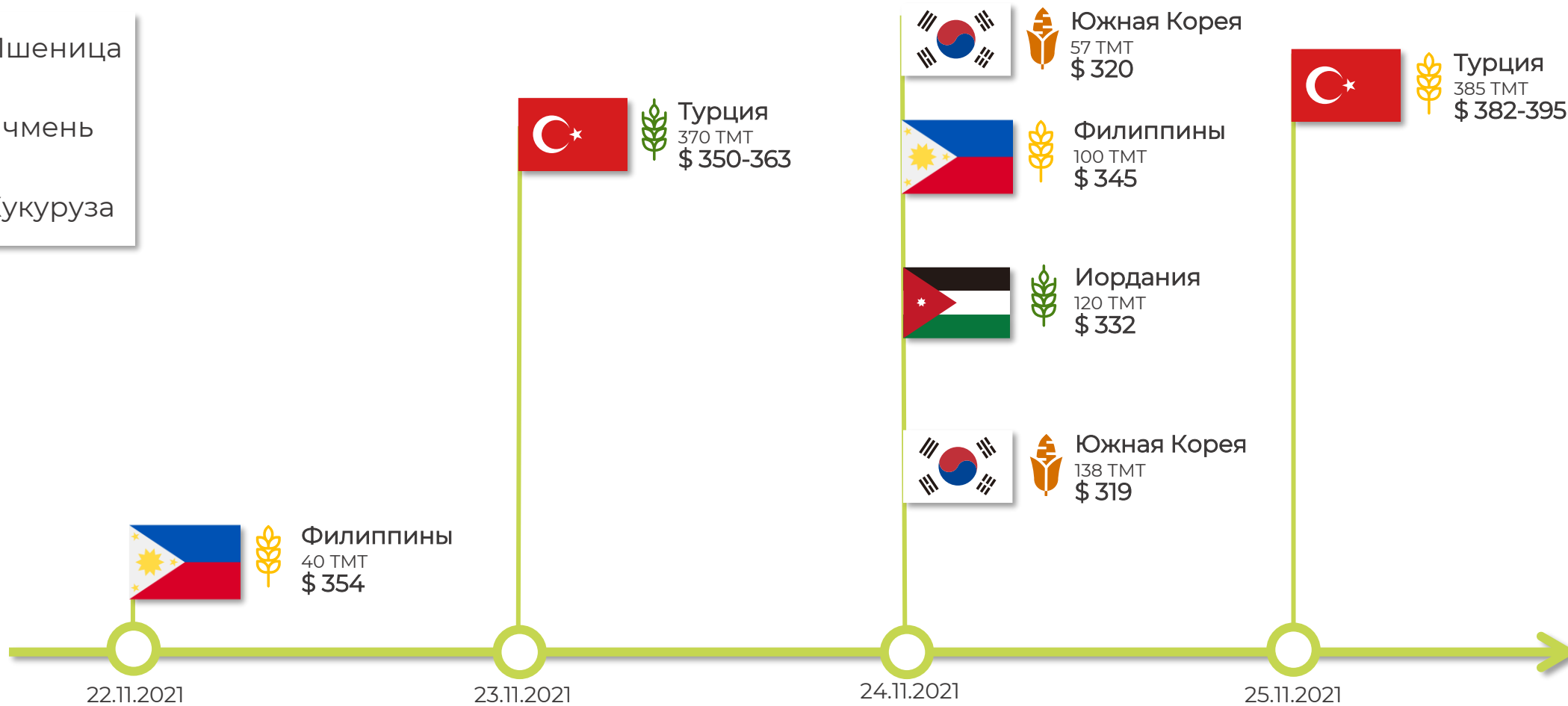
На неделе Европейская Комиссия увеличила свой прогноз по экспорту пшеницы из ЕС на 2 MMT – до 32 MMT, при этом на 1,2 MMT были сокращены конечные запасы – до 12,7 MMT, что тем не менее больше среднего объема за предыдущие 3 года – 8,9 MMT). Актуальные данные по экспорту из ЕС свидетельствуют об отгруженном объеме (с дооценкой по Франции) в районе 13+ MMT – исторически рекордное значение за сопоставимый период прошлых лет. Особо стоит подчеркнуть роль Египта – в текущем МГ (на 23.11) это второй крупнейший импортер пшеницы из ЕС – 1,2 MMT vs. 122 TMT на ту же дату прошлого года. Напротив, традиционно главный потребитель – Алжир – сократил закупки с 1,9 MMT в прошлом сезоне до 1,4 MMT в текущем. Черноморский рынок по-прежнему слабоактивен, находится в условиях вынужденного повышения цен из-за растущего размера зернового демпфера – согласно актуальным данным, поставки на вторую половину декабря стоят около 350 \$/MT (FOB Novo) – разумеется, номинально. Более активно экспортеры реализуют зерно с максимально приближенной датой поставки. На Украину, как и на ЕС, приходится «основной удар» повышенного спроса в связи с падением предложения со стороны РФ: согласно актуальным данным, на 22.11 объем экспорта пшеницы достиг 14 MMT (vs. 11,5 MMT годом ранее).



Цены как на американскую, так и на украинскую кукурузу за неделю подросли на 2-4 \$/MT – тренд на замещение фуражной пшеницы по-прежнему характеризует поведение цен на кукурузу. По ценам на американскую «царицу полей»: стоит вновь вернуться к биотопливу, спрос на данную продукцию разогрывает и внутренний, и экспортный рынок. На неделе США приняли решение о «распечатывании» внутренних резервов по запасам нефти (~50 млн барр. – исторический рекорд подобной операции); однако эффекта на рынок от этого не ожидается – ежедневно в РФ добывается около 10 млн барр., даже с учетом ограничительных договоренностей ОПЕК+.

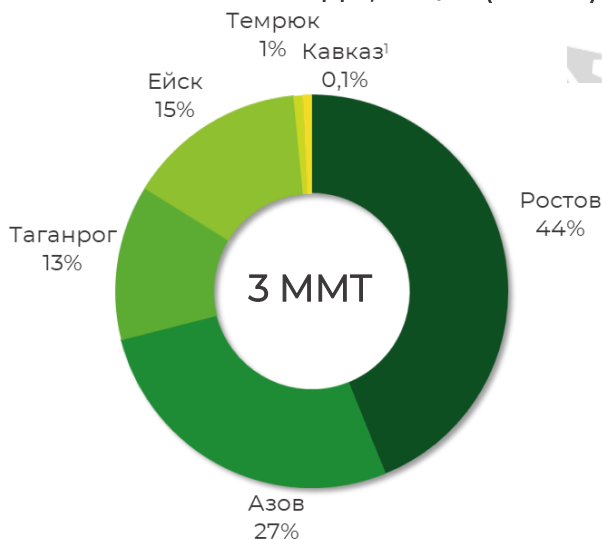
Тендерный спрос составил 1,2 ММТ (1,6 ММТ на прошлой неделе)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза



По итогам отчетного периода тендерный спрос немного снизился, составив 1,2 ММТ. Из них 525 TMT приходилось на пшеницу, 490 TMT – на ячмень, остальное – на кукурузу. Стоит отметить, что фактор смещения спроса с кормовой пшеницы на кукурузу наглядно прослеживается в закупках Южной Кореи – на неделе страна отменила тендер на пшеницу в пользу «царицы полей». И в целом по тендерам на актуальной неделе фиксируется диверсификация в пользу других зерновых культур – в частности ячменя.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 21.11)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов	Ново
Цена CIF Bandirma (поставка 10-31.01)	\$/MT	391	391
Фрахт*	\$/MT	57	37
Страхование груза	\$/MT		
<b>Цена FOB</b>	<b>\$/MT</b>	<b>334</b>	<b>360</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	13	20,5
Зерновой демпфер <sup>2</sup>	\$/MT	105	105
Цена СРТ	\$/MT	216	235
Цена СРТ без НДС	₽/MT	16 064	17 440
Цена СРТ с НДС	₽/MT	17 670	19 184
<b>Расходы на логистику<sup>3</sup></b>			
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 650	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	2 395	3 082
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 074	3 448
<b>Цена EXW с НДС, расчетная:</b>			
Юг	₽/MT	16 020	17 784
Центр	₽/MT	15 275	16 102
Волга	₽/MT	14 596	15 736
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>			
Юг	₽/MT	16 900	18 150
Центр	₽/MT	18 150	16 900
Волга	₽/MT		
<b>Дополнительная маржа/убыток экспортера:</b>			
Юг	\$/MT	-12	-5
Центр	\$/MT	-39	-11
Волга	\$/MT	-	-
Курс валюты на дату тендера - 25.11.2021 (Банк России)	₽/\$	74,37	74,37

<sup>1</sup>Без учета рейдовой перевалки

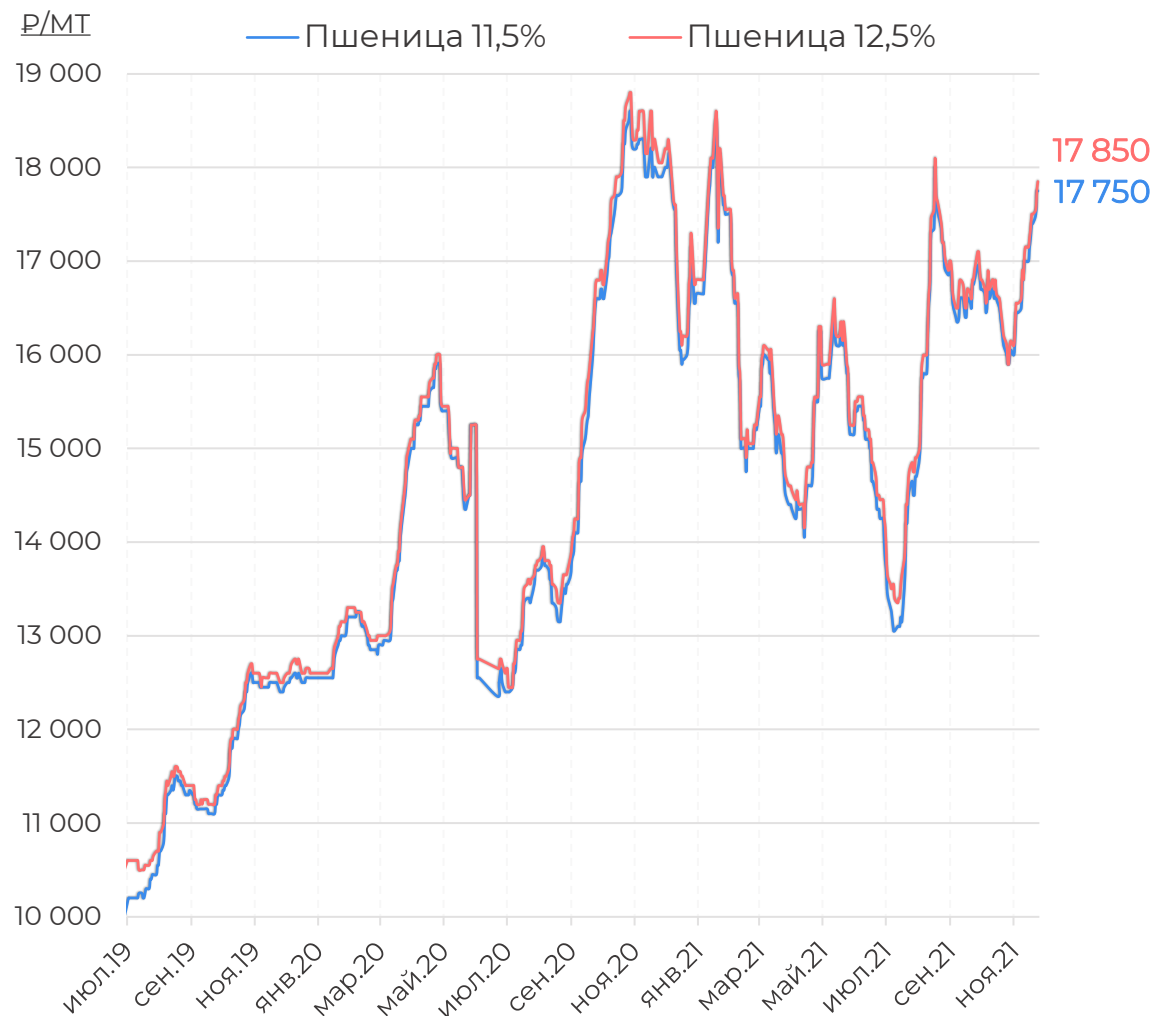
<sup>2</sup>Размер плавающей пошлины (демпера) указан из расчета форвардной цены FOB Novo 12,5% на январь – 350 \$/MT.

<sup>3</sup>Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

25.11 Турция законтрактовала на тендере 14 партий пшеницы общей массой 385 TMT (с разными портами поставки) с диапазоном цен C&F 382-395 \$/MT. Стоит отметить, что предложения от некоторых российских компаний поступили на базе EXW-терминал в Турции: поставки в Республику осуществлялись заранее, под более низкую экспортную пошлину и без фактических продаж, затем зерно размещалось в элеваторах внутри страны, и впоследствии реализовывалось в рамках тендера. В перспективе, из-за роста вывозной пошлины до ~105 \$/MT к январю – цена закупки на внутреннем рынке должна будет опуститься на ~500 ₽/MT на Юге и на ~3 000 ₽/MT в Центре.



Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



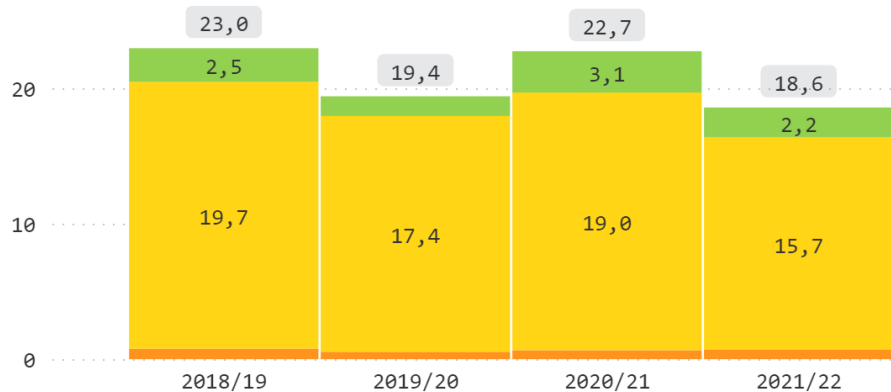
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



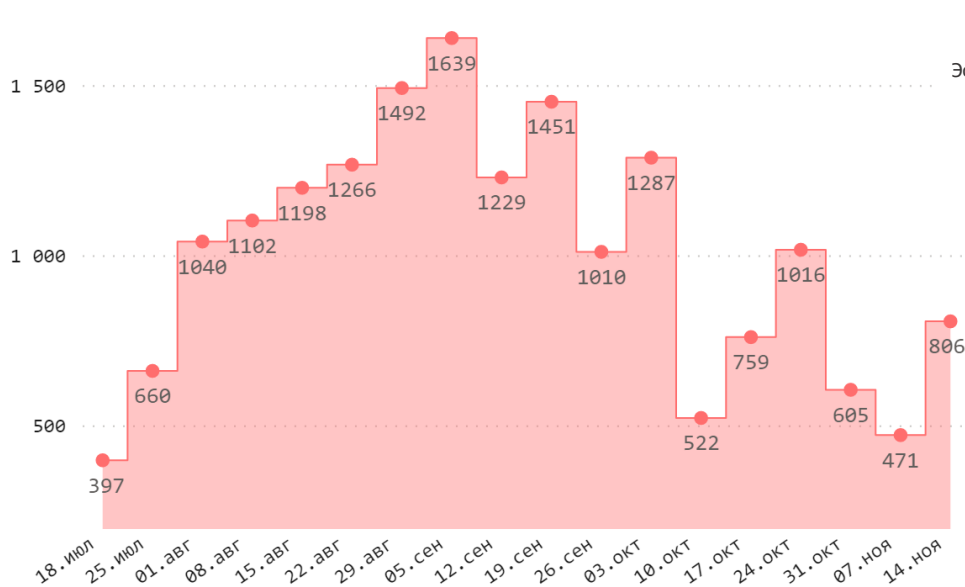
Отчетный период был ознаменован дальнейшим удорожанием пшеницы на новороссийском базисе – классы прибавили в среднем 300 Р/МТ. При этом некоторые предложения со стороны ряда крупных игроков к концу недели доходили до 18 000 Р/МТ – рекордное значение с середины августа. Дополнительный зазор для повышения экспортными закупочных цен дает слабеющий рубль – на неделе котировка достигла уровня выше 75 Р/\$ – это минимальная стоимость рубля к доллару с апреля 21-го.

Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

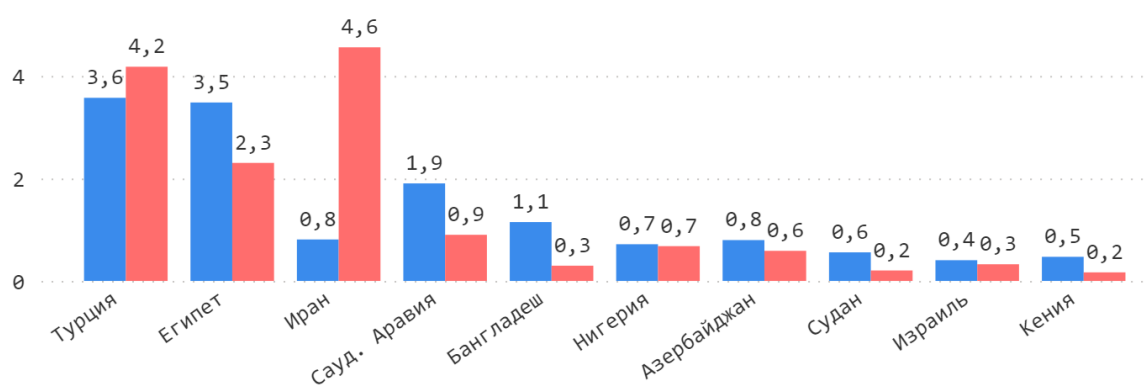


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ

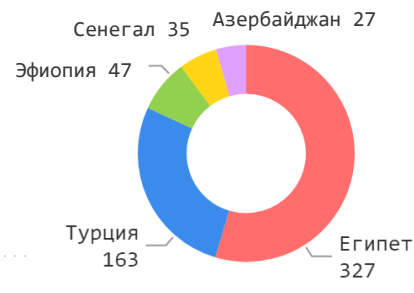


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

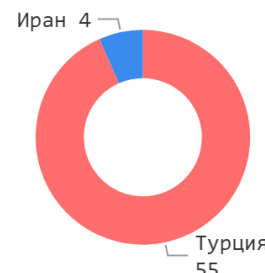
● 2020/21 ● 2021/22



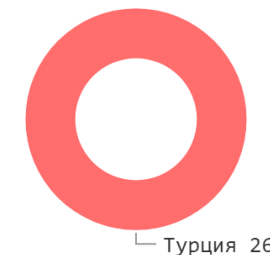
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС, Россия за 14 дней ноября экспортировала 1,27 ММТ зерна (из них 0,9 ММТ – пшеницы, 111 ТМТ – ячменя, 176 ТМТ - кукурузы), что является минимумом за данный период с сезона 12/13. Стоит отметить, что за первые две недели ноября страна еще не отгрузила ни одной партии зерна пшеницы в Иран. Крупнейшим покупателем пшеницы вновь стал Египет – 432 ТМТ было поставлено за период. Увеличение отгрузок в Арабскую Республику следует связывать с выигранным Россией тендером от 06.10 – тогда GASC законтрактовал 180 ТМТ пшеницы из РФ с поставкой в ноябре.

\*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



### 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

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