

6 – 12 декабря 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

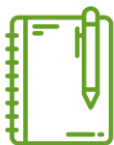
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе остался на высоком уровне - 1,1 ММТ (1 ММТ на прошлой): Среди прочих закупку 689 ТМТ пшеницы (при изначально планируемых 535 ТМТ) осуществила Саудовская Аравия. Крупный игрок законтрактовал первую партию с поставкой в июле 22-го года, таким образом, это может быть зерно нового урожая. Цена закупки составила ~365 \$/МТ C&F, что немногим дешевле прошлого контракта от 01.11 – 378 \$/МТ C&F (поставка январь-апрель 22-го г.).

Экспортная пошлина выросла по пшенице и ячменю, но осталась на уровне, близком к прошлой неделе, по кукурузе: с 15.12 ставка составит: по пшенице – 91,0 \$/МТ (84,9 \$/МТ на прошлой неделе), по ячменю – 78,7 \$/МТ (75,1 \$/МТ), по кукурузе 54,4 \$/МТ (54,3 \$/МТ).

Пшеница



Биржевые котировки на пшеницу потеряли за неделю с 03.12 по 09.12 по 10-15 \$/МТ в условиях выхода декабрьского отчета USDA. Увеличение валового сбора по данным американских аналитиков произошло за счет Австралии, России, Канады и ЕС. В частности, прогноз производства по РФ повышен на 1 ММТ – до уровня 75,5 ММТ. Тем не менее, стоит отметить очередное снижение оценки производства в Иране – на 1,5 ММТ (до 12 ММТ).

Экспортные цены на российскую пшеницу на Малой воде за отчетный период потеряли 7 \$/МТ. Ключевым фактором остается сдержанный спрос со стороны Турции, в которую отгрузки осуществляются лишь по ранее заключенным контрактам, а актуальные сделки малочисленны. Турецкий импорт сдерживается в первую очередь девальвацией национальной валюты – с 01.07 лира опустилась уже на 59% к доллару США.



Ячмень

USDA: декабрьский прогноз мирового производства ячменя в 2021/22 снижен на 0,7 ММТ к ноябрю – до 145,5 ММТ. Пересмотр в сторону уменьшения доступного предложения связан с очередным падением прогноза по валовому сбору в Иране и ЕС. Ситуация с балансом спроса и предложения по данной культуре стабильно ухудшается в течение последних нескольких месяцев – уровень конечных запасов в 21/22 МГ у минимумов с середины 80-х.



Кукуруза

USDA: валовой сбор кукурузы в мире достигнет рекордного уровня в 1209 ММТ. Минсельхоз США в декабрьском отчете повышает прогноз производства кукурузы на 4,1 ММТ за счет увеличения производства в ЕС (+2,5 ММТ – до 70,3 ММТ) и в Украине (+2 ММТ – до 40 ММТ).

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная
пошлина



USDA:
производство
пшеницы в 2021/22
повышено до 777,9
ММТ



Коррекция вниз
ввиду слабого
внешнего спроса

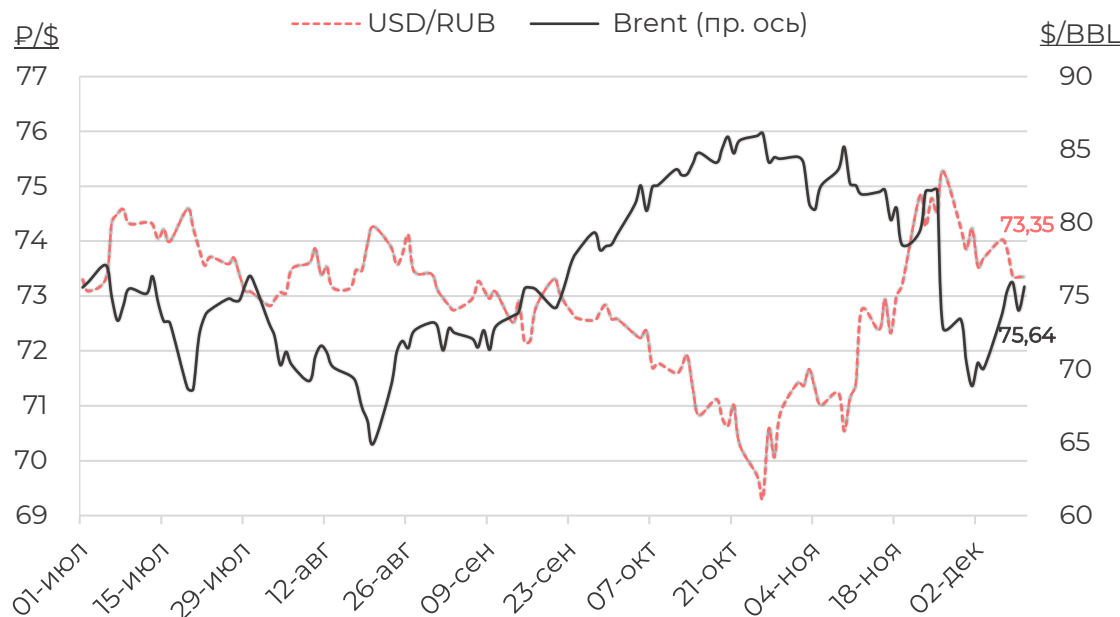


USDA: производство
ячменя в 2021/22
снижено до 145,5 ММТ.

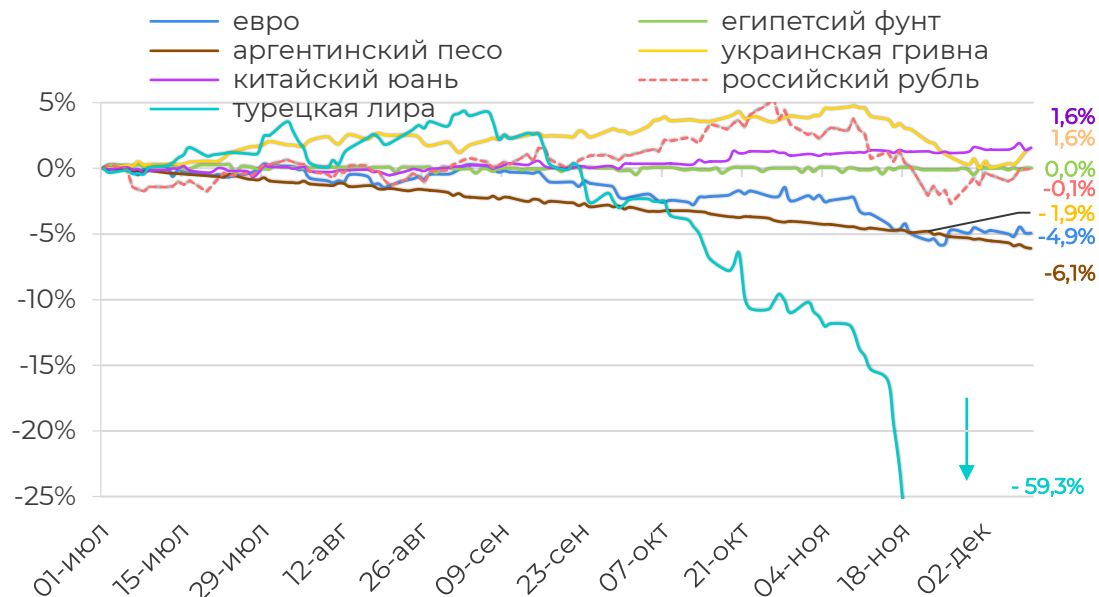


USDA: мировое
производство
кукурузы будет
на рекордном
уровне в 2021/22 в
1209 ММТ

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Котировки нефти к 10.12 подорожали на ослаблении опасений по поводу штамма «омикрон». Кроме того, рост цен на нефть также был поддержан заявлением США о том, что шансы на переподписание ядерного соглашения с Ираном не высоки. В свою очередь, рубль укрепился к вечеру пятницы 10.12 до 73,35 P/\$ (с 74,02 P/\$ в начале недели 06.12) в ожидании заседания совета директоров ЦБ. Ранее озвучивались прогнозы, что 17.12 Банк России объявит о повышении процентной ставки на 0,5-1 проц. пункта, то есть до 8-8,5% в связи с продолжающимся ростом инфляции потребительских цен. Повышение процентной ставки может оказать поддержку курсу рубля и даже привести к «новогоднему ралли» российской валюты, если только росту рубля не помешают существенные иные риски. Стоит отметить онлайн-саммит президентов России и США, прошедший во вторник, который, хоть и не принес прорывных результатов, снизил напряженность по рублю на валютном рынке самим фактом состоявшегося диалога на высшем уровне.

РЕЗЮМЕ: Российская валюта укреплялась на отчетной на информации о том, что Центробанк России может повысить процентную ставку 17 декабря до 8-8,5%, а также на некотором снижении геополитических рисков на фоне онлайн-встречи Путина и Байдена.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

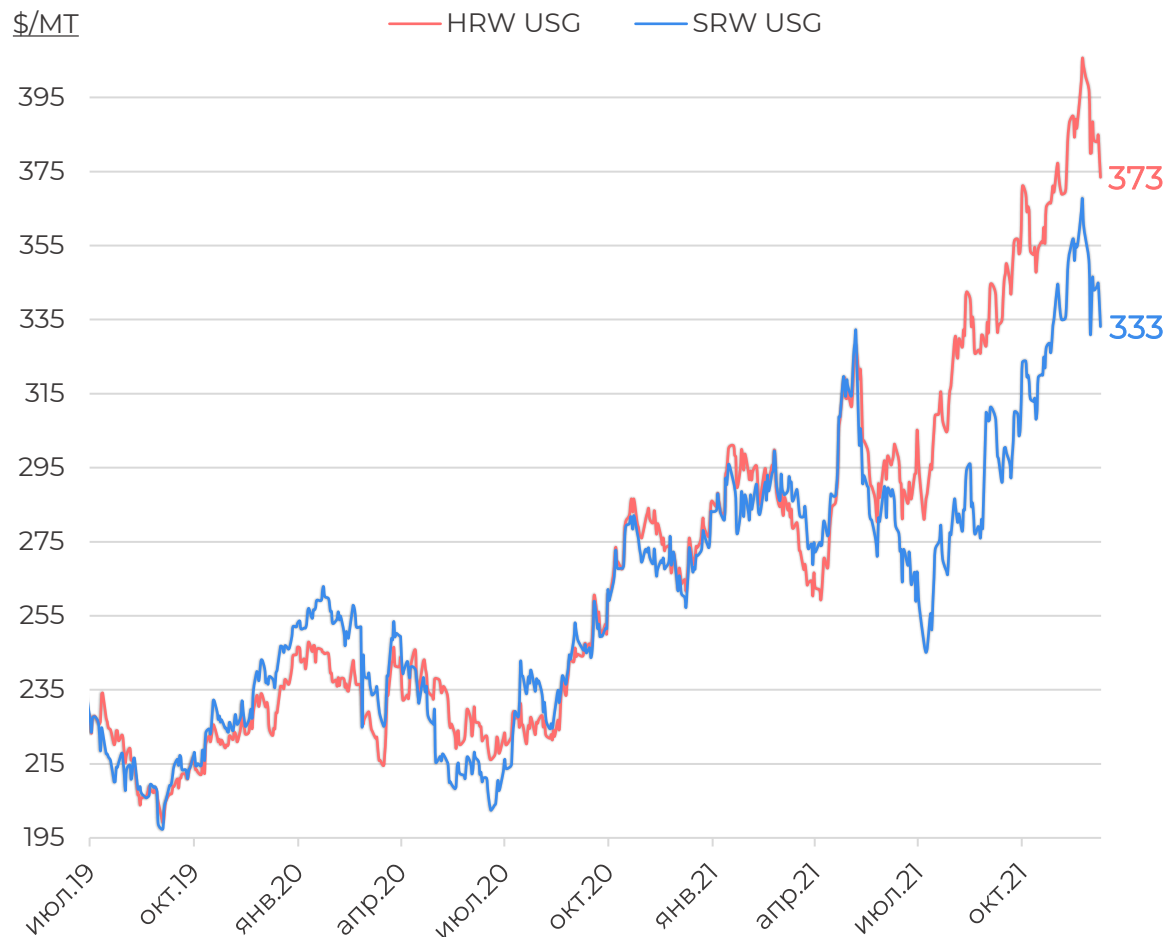


- ✓ Повышение ключевой ставки
- ✓ Снижение геополитических рисков
- ✓ Рост цен на нефть



- ✓ Снижение интереса инвесторов к рисковым активам

США (FOB)

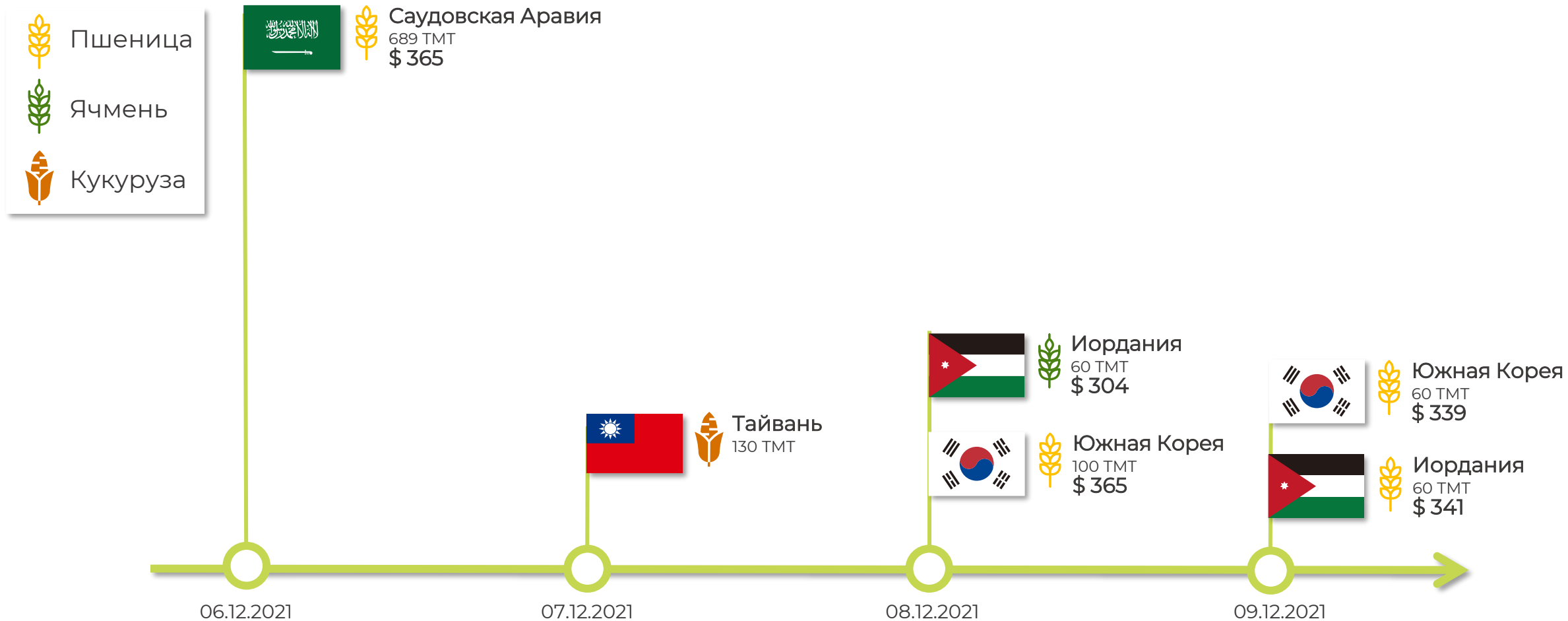


Россия, Украина, Франция (FOB)



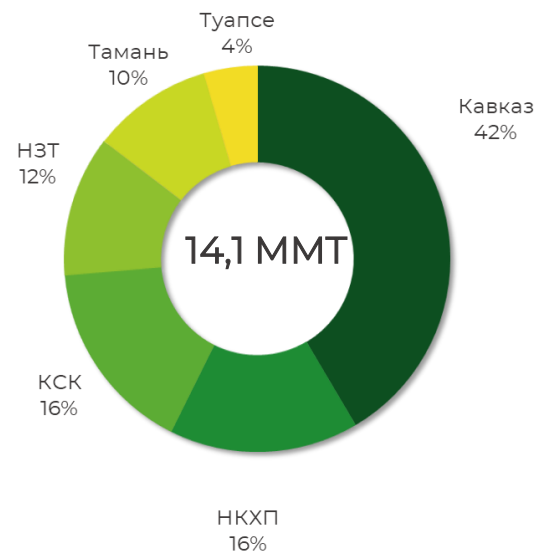
В США в течение недели фиксировалось резкое падение экспортных котировок на пшеницу, при этом даже в большей степени, чем в тройке ЕС-Украина-РФ. Это связано преимущественно со значительной восприимчивостью американских базисов к колебаниям на биржевых котировках. Так, за неделю три наиболее активных контракта на пшеницу SRW (Чикагская биржа) потеряли около 7-10 \$/MT. Разочаровывающей была и статистика по контрактации пшеницы США за неделю от USDA – 239 TMT (-27% в среднем за прошлые 4 недели). Российский рынок сохранял высокую номинальность – импортеры не проявляли заметного спроса, ожидая еще более глубокой коррекции после отчета USDA за декабрь. Кроме того, новогодние праздники также традиционно являются фактором затишья на рынке.

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



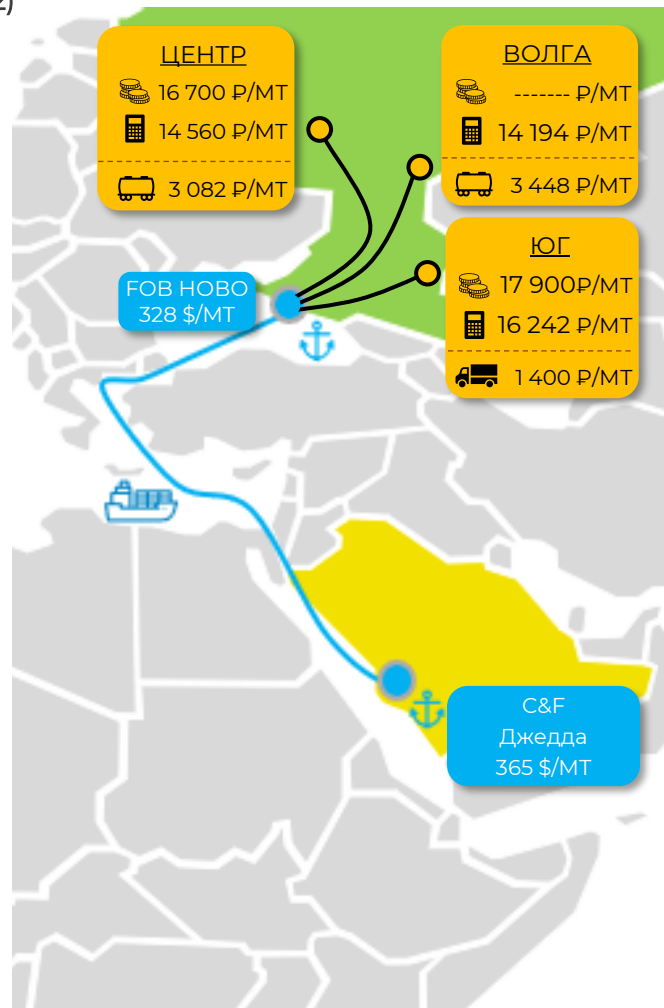
Основной «тендерный» инфоповод появился в понедельник – Саудовская Аравия законтрактовала 689 ТМТ пшеницы по средней цене C&F 365 \$/ТМТ. Примечательно, что поставка намечена на июль 2022 года. С одной стороны, это сообщило рынку первые индикации цен спроса на пшеницу 22/23 МГ (из расчета текущей ставки фрахта Ново-Джедда ~37 \$/ТМТ, на базисе FOB Novo цена нового урожая будет в районе 328 \$/ТМТ – лишь немногим меньше текущих стоимостных уровней). С другой – закупка уже нового урожая со стороны столь крупного игрока заставляет задуматься о постепенном снижении спроса на текущий. Южная Корея на неделе контрактовала как мукомольную, так и кормовую пшеницу, при этом отказавшись от закупок на тендерах кукурузы, что стало следствием коррекции мировых цен именно на пшеничный фураж.

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ ГЛУБОКОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 05.12)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена С&Ф Джедда (поставка май-июл. 22-го)	\$/MT	365
Фрахт	\$/MT	37
Страхование груза	\$/MT	
Цена FOB (Ново)	\$/MT	328
Комплексная ставка перевалки (Ново)	\$/MT	20,5
Зерновой демпфер ¹	\$/MT	90
Цена СРТ (Ново)	\$/MT	218
Цена СРТ (Ново) без НДС	₽/MT	16 038
Цена СРТ (Ново) с НДС	₽/MT	17 642
Расходы на логистику²		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/MT	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/MT	3 082
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/MT	3 448
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/MT	16 242
Центр	₽/MT	14 560
Волга	₽/MT	14 194
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/MT	17 900
Центр	₽/MT	16 700
Волга	₽/MT	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/MT	-22
Центр	\$/MT	-29
Волга	\$/MT	-
Курс валюты на дату тендера - 06.12.2021 (Банк России)	₽/\$	73,74

06.12 Саудовская Аравия законтрактовала значительную партию пшеницы (689 TMT) с поставкой в мае-июле 22-го, что потенциально означает закупку уже нового урожая 22/23 МГ. Исходя из расчета экспортного паритета, внутренние цены к тому моменту могут опуститься на ~2 000 ₽/MT. При этом цена на базисе FOB Novo 12,5% по-прежнему будет повышенной ~328 \$/MT. Стоит отметить, что в отсутствие твердых данных по ценам фрахта/внутренней логистики в мае-июле 22-го, при расчете паритета принималась текущая стоимость данных индикаторов.

¹Размер плавающей пошлины (демпера) условно рассчитан исходя из актуальной цены фьючерса пшеницы Black Sea на май 22-го – 328 \$/MT

²Стоимость логистики рассчитана от портов Большой воды 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)

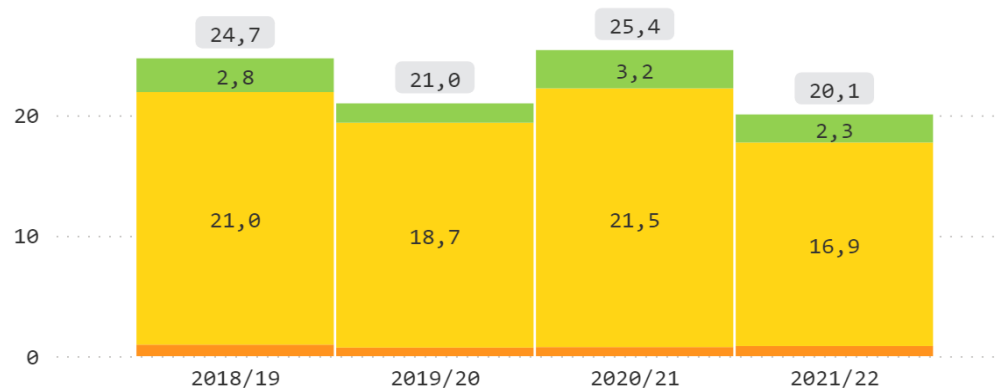


Закупочные цены компаний на пшеницу под экспорт на Юге продолжили снижаться умеренными темпами - в среднем на 150-200 Р/МТ за неделю. По информации участников рынка, особенной активности со стороны экспортеров не наблюдалось. В портах проходили отгрузки по заключенным ранее контрактам.

*информация приведена в соответствии с прайс-листами крупнейших экспортеров

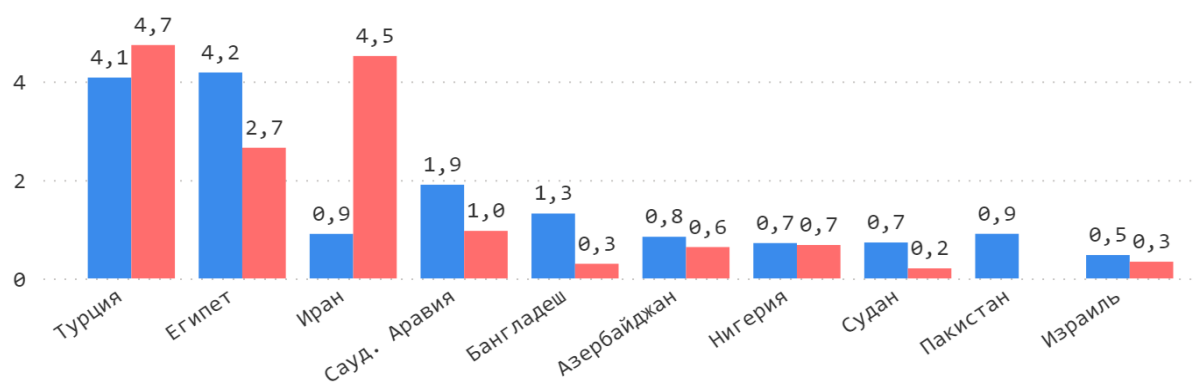
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

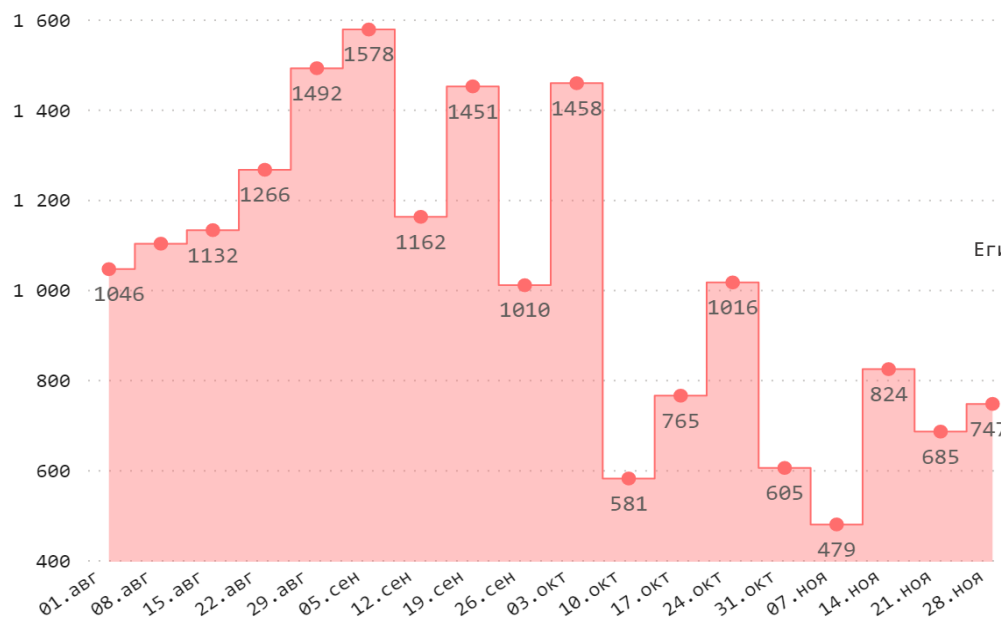


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

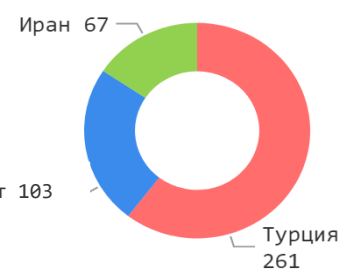
● 2020/21 ● 2021/22



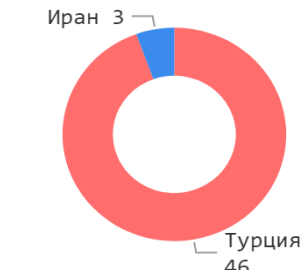
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



По данным ФТС, Россия за 28 дней ноября экспортировала 2,61 ММТ зерна (из них 2,09 ММТ – пшеницы, 222 ТМТ – ячменя, 302 ТМТ - кукурузы), что является минимумом за данный период с сезона 12/13. Наиболее заметно снизились отгрузки пшеницы в Иран - за четыре недели ноября страна импортировала лишь 67 ТМТ пшеницы. Крупнейшим покупателем хлебного злака на отчетной неделе стала Турция – 261 ТМТ было поставлено за период; одновременно с этим страна импортировала значительный объем ячменя, вырвавшись в лидеры по импорту зерновых в ноябре.

*экспорт в страны ЕАЭС по октябрь 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