29 ноября – 5 декабря 2021

МИРОВОЙ РЫНОК:
ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ

АГРОЭКСПОРТ

Nota bene/ключевые темы

Макроэкономика

Мировой рынок

Экспортный паритет

Внешняя торговля

Источники и условные обозначения

Тендерный спрос на неделе незначительно подснизился, составив 1 ММТ зерна (1,2 ММТ на прошлой): наиболее крупные партии зерна контрактовали Египет, Тунис и Иордания, причем последняя провела первые закупки урожая 22/23 МГ – пшеницы и ячменя (вероятное происхождение – ЕС). Кроме того, 02.12 тендер на 535 ТМТ пшеницы объявила Саудовская Аравия.

Экспортная пошлина выросла по пшенице и ячменю, но осталась на уровне прошлой недели по кукурузе: с 08.12 ставка составит: по пшенице – 84,9 $/МТ (80,8 $/МТ на прошлой неделе), по ячменю – 75,1 $/МТ (68,3 $/МТ), по кукурузе 54,3 $/МТ (54,3 $/МТ).

Пшеница

Биржевые котировки на пшеницу потеряли с 26.11 по 02.12 в среднем по 10 $/МТ – это самое значительное падение за недельный период с сентября. Фундаментальным фактором падения стали ожидания рекордного урожая в Австралии; кроме того, коронавирусные опасения и укрепление американской валюты также «продавило» рынок.

Египет законтрактовал 600 ТМТ пшеницы по средней цене C&F 378 $/МТ: объем закупки стал рекордным более чем за 13 лет, при этом из приобретенных 10 партий злака 240 ТМТ приходилось на российское происхождение. За текущий сезон Египет отказывался от закупки пшеницы на 3-х тендерах, что вкупе с повышенной импортной потребностью (13 ММТ vs. 12,1 ММТ годом ранее) вынудило страну нагонять темпы контрактации.

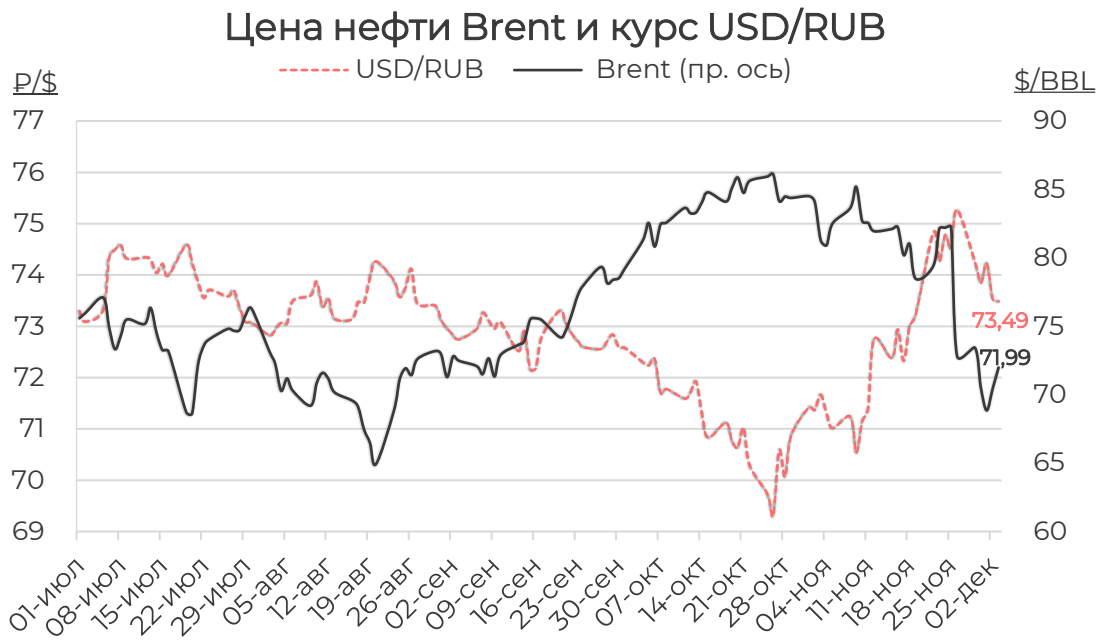
Австралия соберет рекордные 34,4 ММТ пшеницы в 21/22 МГ(+1,8 ММТ к прошлому прогнозу, +1,1 ММТ к прошлому МГ). Вместе с тем, в стране актуальны проблемы с качеством злака – доля фуражной пшеницы продолжает увеличиваться из-за непрекращающихся дождей. Кроме того, Австралия в силу логистических трудностей вряд ли сможет экспортировать более 24,5-25 ММТ пшеницы. Таким образом, фактор рекордного урожая в данной стране будет иметь ограниченное влияние на мировые балансы по злаку.

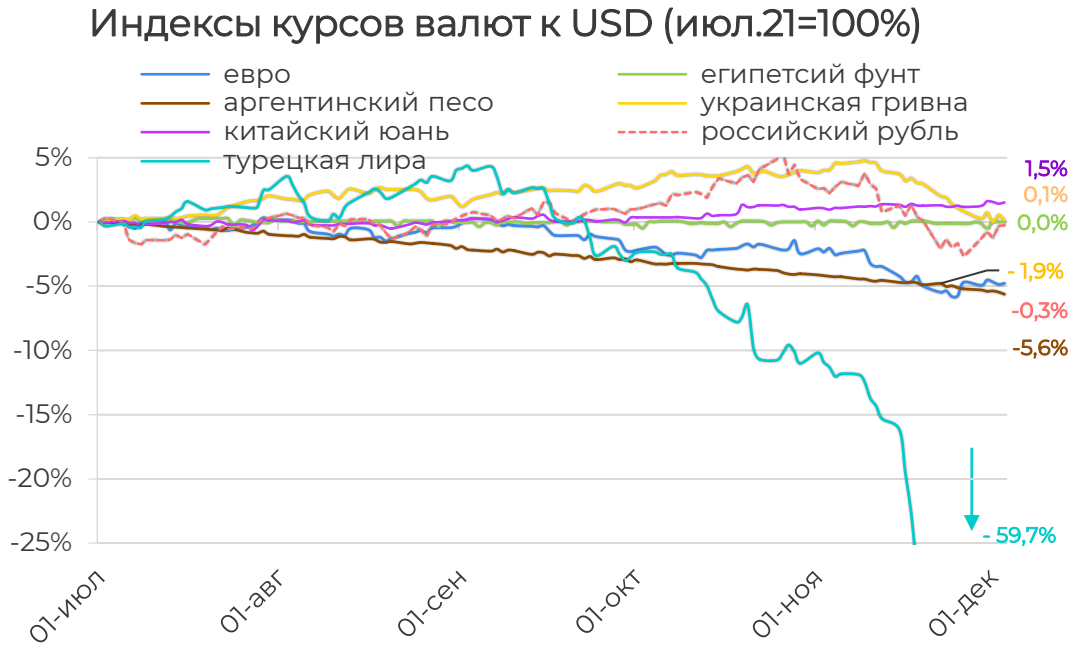
Кукуруза

Стоимость американской кукурузы на Чикагской бирже за неделю опустилась на 4-6 $/МТ. Так, мартовский контракт пробил поддержку в 230 $/МТ и опустился с 233 $/МТ до уровня 227 $/МТ. На цены повлияло как общее падение биржевых индикаторов из-за негативных макроэкономических факторов, так и ожидания по некоторому торможению производства этанола в США.

Ценовые тренды

- ↑ *Тендеры*
- → *Экспортная пошлина в РФ*
- ↓ *«Пандемические» риски обвалили биржи*
- ↑ *Египет законтрактовал значительный объем*
- → *Логистические трудности Австралии*
- ↓ *Снижение производства биоэтанола*





ТОРГИ: Котировки **нефти** к 01.12 обвалились до минимума с 20 августа (68,85 $/BBL к концу торгов), а совокупно по итогам ноября было зафиксировано сильнейшее падение фьючерса «BRENT» с марта 2020-го, когда первая волна коронавируса только набирала обороты. Фактором пикирования цен остаются именно эпидемиологические риски – штамм «Омикрон» демонстрирует как повышенную способность к распространению, так и устойчивость к большинству актуальных вакцин. Тем не менее, уже к пятнице фьючерс «BRENT» скорректировался вверх до 71,99 $/BBL, что было с одной стороны закономерно после столь резкого падения, с другой – котировки черного золота были поддержаны решением ОПЕК+ отказаться от традиционного для нового месяца наращивания добычи нефти. В свою очередь, котировка **рубль/доллар** упала к вечеру пятницы 03.12 до 73,49 ₽/$ (-2% к прошлой неделе) отражая падение доллара вопреки шокам на рынке энергоносителей. Сильную поддержку рублю оказал Минфин, который объявил, что с 7 декабря по 13 января сократит объем покупки валюты в рамках бюджетного правила более чем на 10% - до 22,8 млрд руб./день в валютном эквиваленте. Бюджетное правило является классическим фактором, препятствующих росту курса рубля. Также позитивно участники рынка восприняли встречу главы МИД РФ Сергея Лаврова и госсекретаря США Энтони Блинкена 02.12. Сейчас любые контакты с США пойдут на пользу рублевым активам, поскольку именно ужесточение антироссийской риторики со стороны западных государств послужили одной из причин падения рубля ранее.

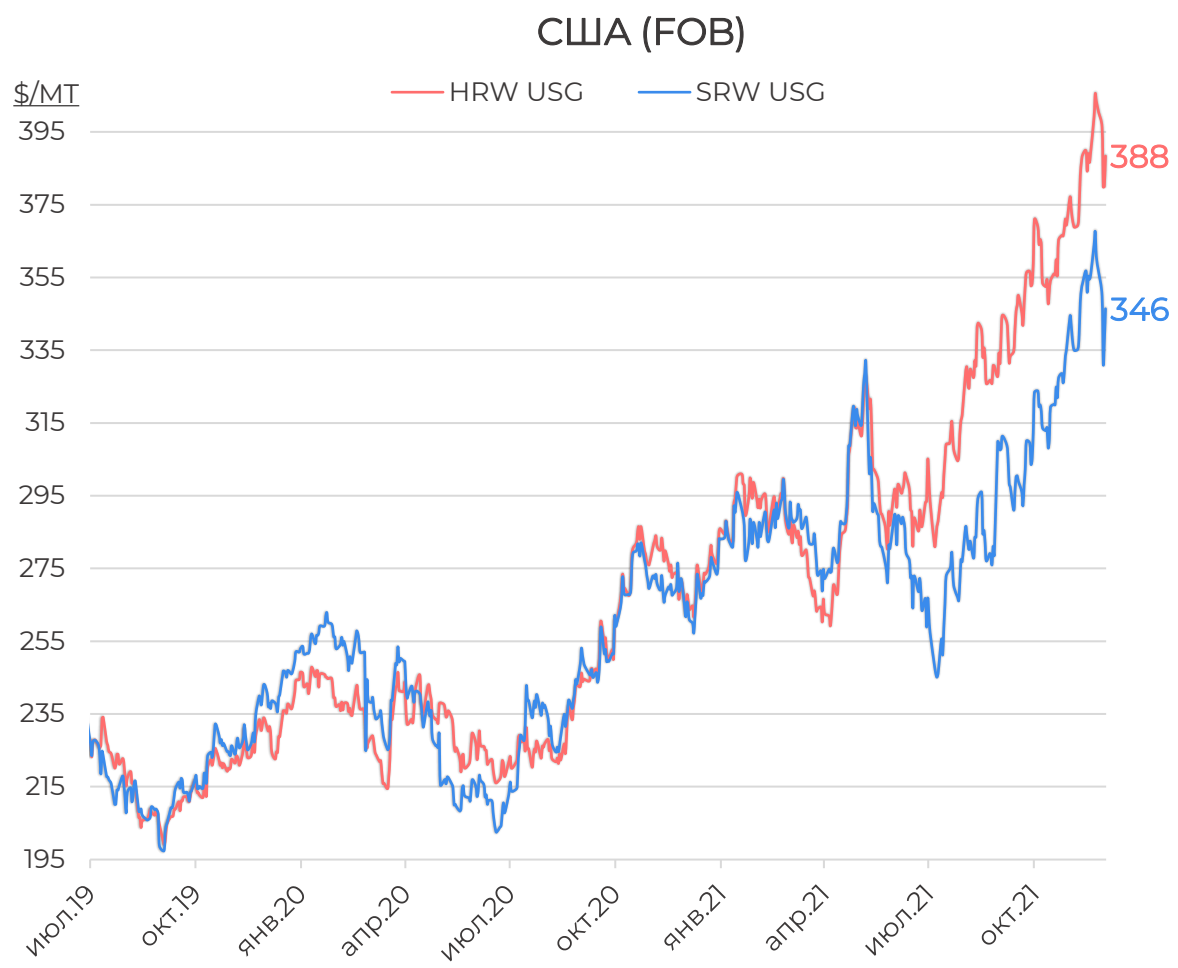
РЕЗЮМЕ: Российская валюта укреплялась на неделе в разрез с обвалом цен на рынке энергоносителей, преимущественно благодаря решению Минфина России по бюджетному правилу.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ✓ Снижение объемов закупки долл. США Минфином РФ
- ✓ Сохранение рабочих контактов США и РФ

- ✓ Новый штамм коронавируса
- ✓ Падение стоимости нефти

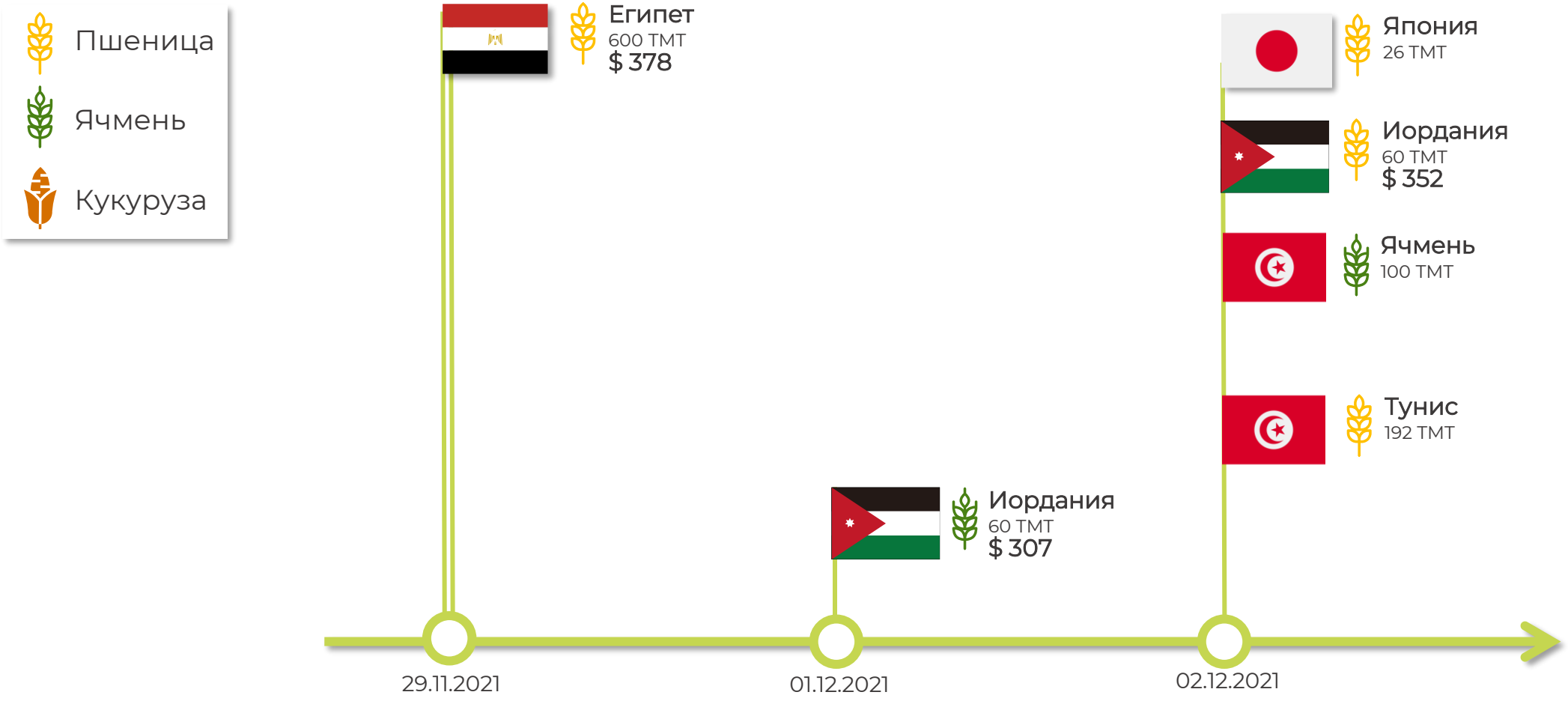
Мировой рынок. Экспортные цены на пшеницу



В США еженедельная статистика USDA по контрактации пшеницы импортерами зафиксировала сезонный минимум – всего 79 ТМТ (568 ТМТ неделей ранее), что было значительно ниже ожиданий рынка – на фоне этих данных на американском базисе произошло значительное удешевление злака, гораздо более глубокое, чем на других мировых спотовых площадках.

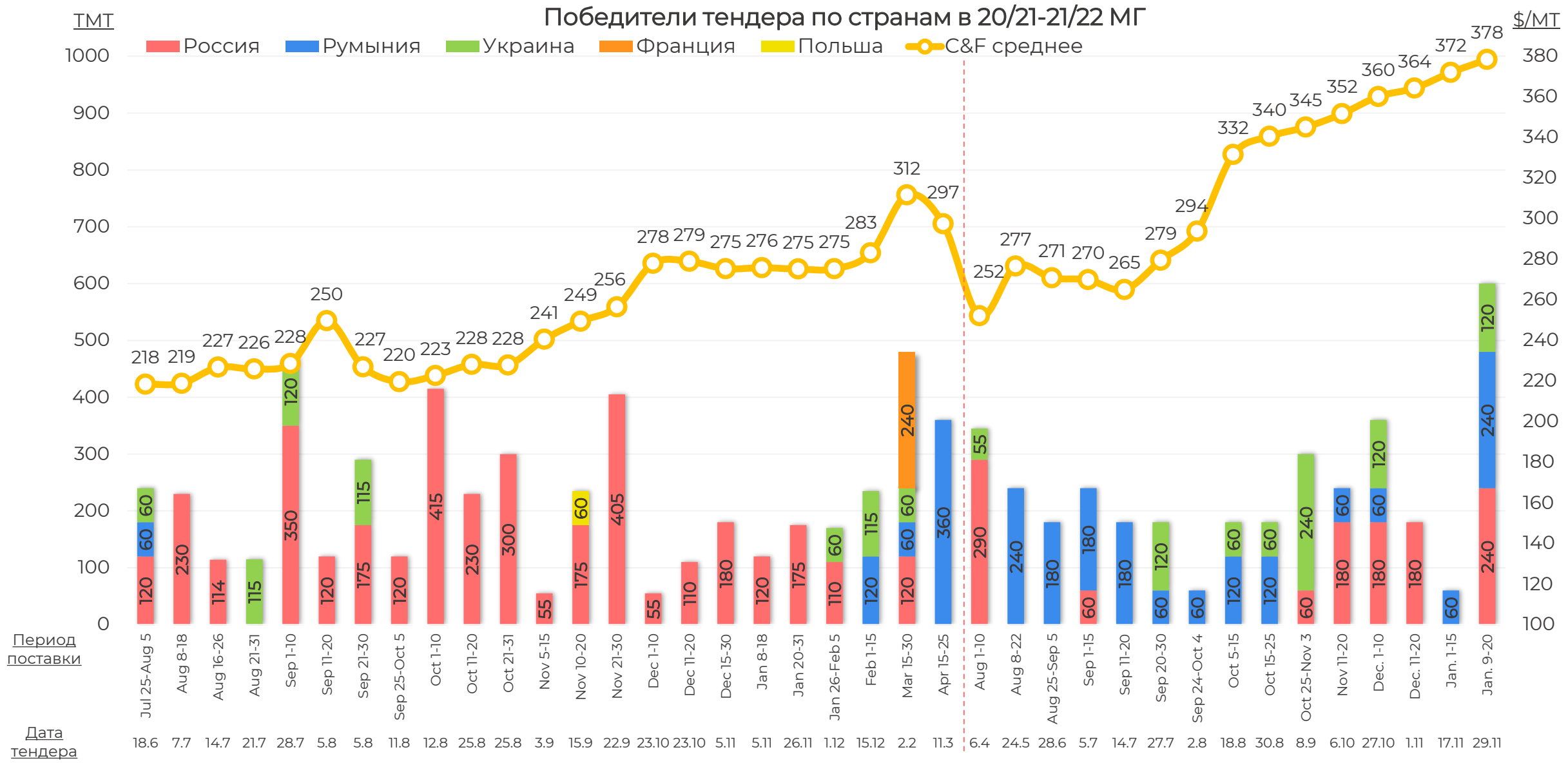
Для черноморского рынка по пшенице, как в целом и для европейского, на неделе было характерно падение спроса – импортеры «переваривают» обвал биржевых индикаторов и принимают выжидательную позицию, рассчитывая законтрактоваться в дальнейшем с дисконтом к текущим уровням. Тем не менее, в четверг 02.12 тендер объявил крупный потребитель – Саудовская Аравия – на 535 ТМТ, с закрытием к концу пятницы 03.12.

Тендерный спрос превысил 1 ММТ (1,2 ММТ на прошлой неделе)



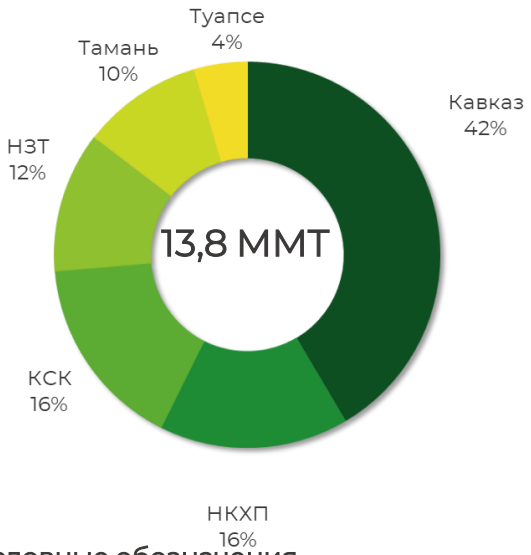
На отчетной неделе тендерный спрос составил чуть больше 1 ММТ. Отдельно прокомментировать следует закупку Иорданией ячменя по средней цене 307 $/МТ – на 26 $/МТ дешевле, чем на прошлом тендере (24.11). Столь заметная разница связана с датой поставки – на текущей неделе страна высоковероятно законтрактовала ячмень урожая 22/23 (поставка июнь 2022), чем и объясняется такой дисконт. Поставщик – компания «Amerora» – традиционно реализующая зерно румынского происхождения. В данной стране урожай 22/23 будет активно убираться как раз с июня 2022-го. Аналогичная ситуация и по пшенице – Иордания 02.12 законтрактовала поставку во второй половине июня по цене C&F 352 $/МТ, тогда как на тендере в начале ноября цена составляла ~374 $/МТ.

Египет законтрактовал 600 ТМТ пшеницы на тендере 29.11 – рекордный объем более чем за 13 лет



Экспортный паритет. Египет (пшеница)

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ ГЛУБОКОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 28.11)



Условные обозначения

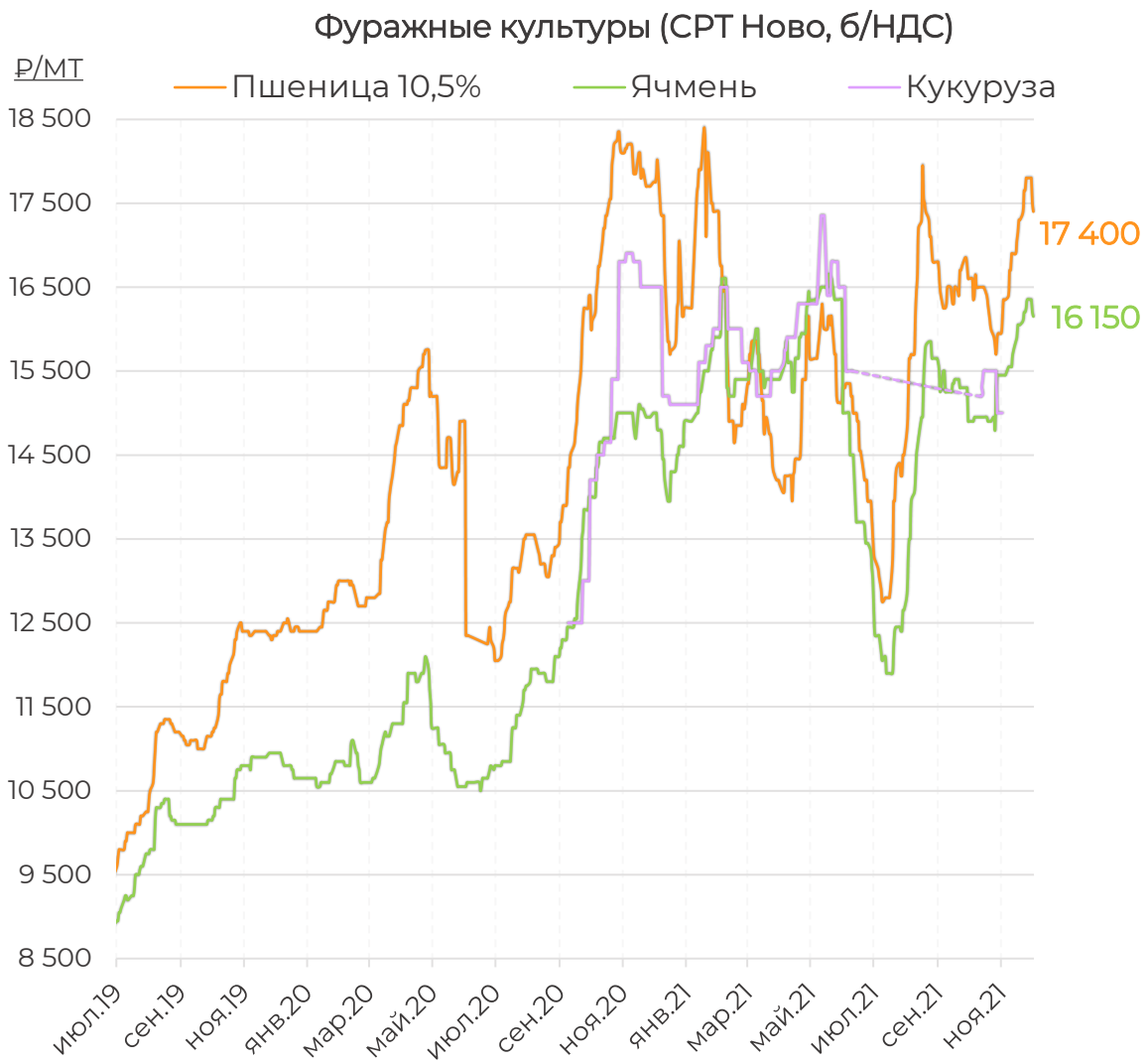
- Цена фактическая
- Цена расчетная
- Стоимость доставки до порта
- Порты

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	ЦЕНА
Цена C&F Александрия (поставка 09-20.01.22)	$/мт	**378**
Фрахт	$/мт	*26*
Страхование груза	$/мт	
Цена FOB (Ново)	$/мт	**352**
Комплексная ставка перевалки (Ново)	$/мт	*20,5*
Зерновой демпфер[1]	$/мт	84,9
Прочие расходы экспортера (в рамках GASC)	$/мт	8
Цена CPT (Ново)	$/мт	**239**
Цена CPT (Ново) без НДС	₽/мт	**18 033**
Цена CPT (Ново) с НДС	₽/мт	**19 837**
Расходы на логистику[2]		
Юг (Тбилисская, Краснодарский край)	₽/мт	1 400
Центр (Кшень, Курская область)	₽/мт	3 082
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/мт	3 448
Цена EXW с НДС, расчетная		
Юг	₽/мт	18 437
Центр	₽/мт	16 755
Волга	₽/мт	16 389
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	₽/мт	18 033
Центр	₽/мт	16 900
Волга	₽/мт	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	$/мт	5
Центр	$/мт	-2
Волга	$/мт	-
Курс валюты на дату тендера - 29.11.2021 (Банк России)	₽/$	75,58

29.11 прошел 15-й тендер Египта на поставку 9-20 января 600 ТМТ пшеницы, из которых 240 ТМТ приходится на российское происхождение. Расчет экспортного паритета демонстрирует значительность поддержки экспортных отгрузок на фоне ослабленного рубля – в Центре цена спроса почти соответствует стоимости предложения, на Юге же она даже превышает данный уровень. Таким образом, и цены на Юге, и в Центре близки к уровням экспортного паритета.

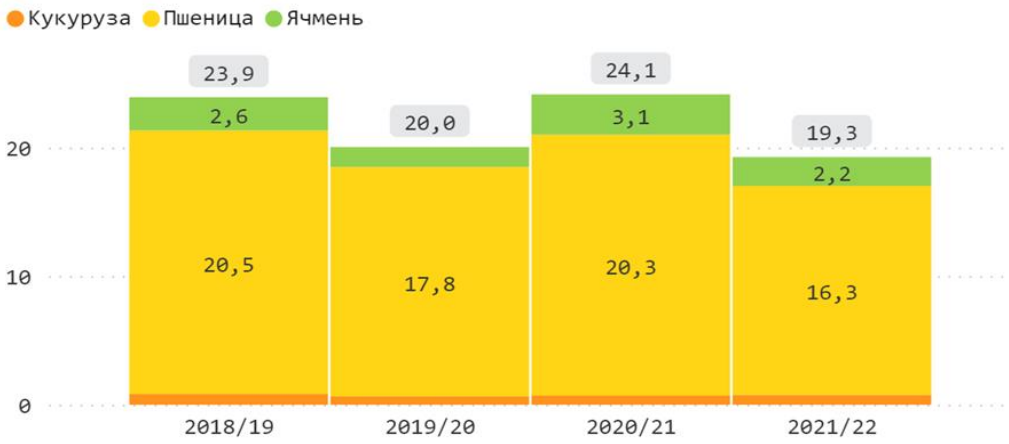
[1]Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 03.12
[2]Стоимость логистики рассчитана от портов Большой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены.



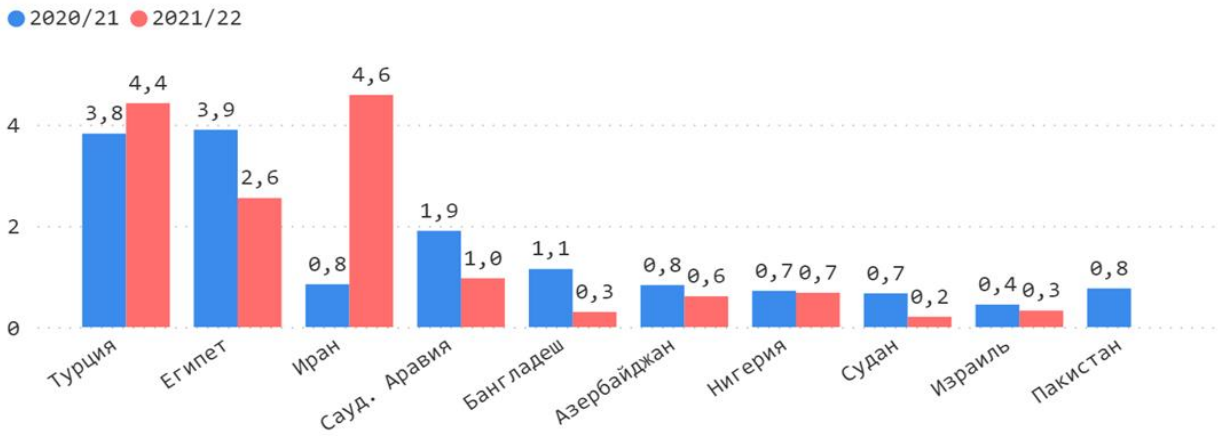
Закупочные цены компаний на пшеницу под экспорт на Юге подснизились за неделю в среднем на 300-400 ₽/МТ. Однако, согласно данным «на местах» некоторые локальные цены, как и неделей ранее, доходили до уровня 18 000 ₽/МТ. Состояние рынка в целом характеризуется как равновесное – перекосов в сторону спроса/предложения нет, СХТП реализуют зерно умеренными темпами.

Внешняя торговля. Экспорт зерновых из РФ на 21.11*

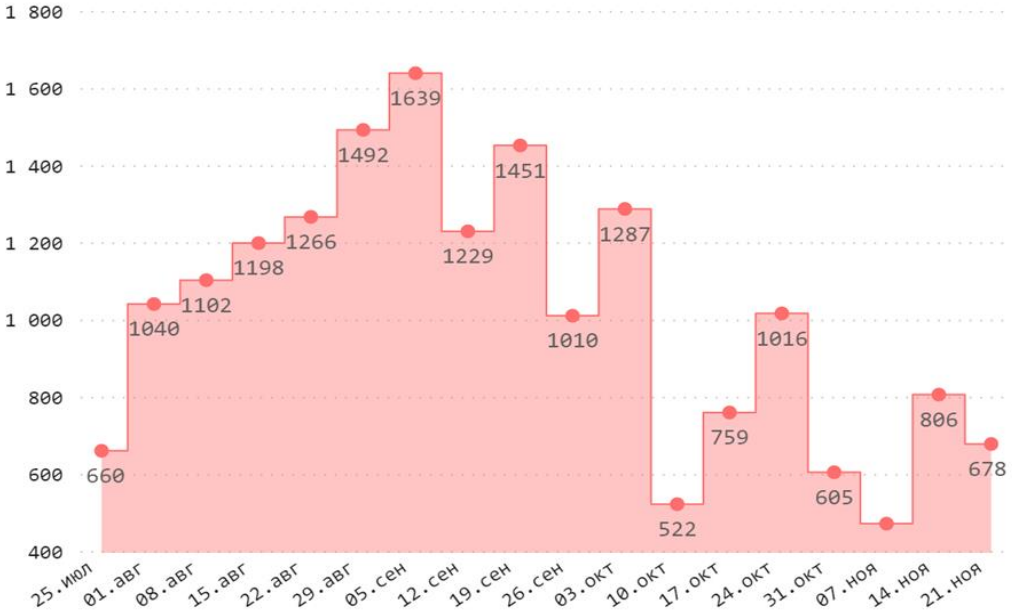
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



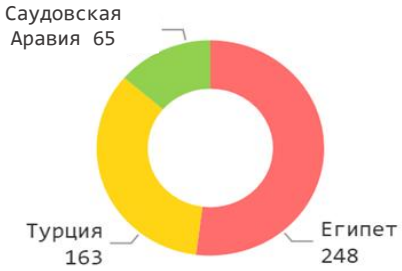
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



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 данным ФТС, экспорт зерновых за неделю опустился до 677 ТМТ vs. 731 ТМТ в среднем за прошлые 5 недель. Однако следует отметить некоторое возрастание объемов отгрузок по кукурузе – с начала сезона экспорт составил чуть более 580 ТМТ, в частности, более чем удвоились отгрузки в Иран – 184 ТМТ vs. 88 ТМТ годом ранее за тот же период. USDA оценивает совокупный импорт Ирана по данной культуре чуть меньше прошлого года – 6,3 ММТ vs. 6,9 ММТ, однако с учетом высоких цен на пшеницу не исключено превышение этого показателя. Способствовать этому будет и рекордный производственный потенциал на Волге – 1,7 ММТ по оценкам Агроэкспорта, vs. 1,2 ММТ в среднем за прошлые три года.

*экспорт в страны ЕАЭС по сентябрь 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