

10 – 16 января 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

 Макроэкономика

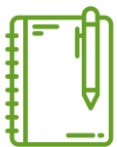
 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Спрос и предложение

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос за отчетный период составил 629 TMT. Из них 389 TMT пришлось на закупки Южной Кореей кукурузы. Важно отметить тендер Ирана, который законтрактовал 240 TMT пшеницы, высоковероятно российского/немецкого происхождения. Примечательно, что Ирак и Алжир, объявившие в начале отчетного периода тендеры на пшеницу, отложили контрактацию до конца недели, что, вероятно, связано с ожиданиями дальнейшего снижения цен на хлебный злак.

Экспортная пошлина на неделе снизилась по всей зерновой группе, при этом по кукурузе – более чем на 20 \$/MT. С 19.01 ставка составит: по пшенице – 97,5 \$/MT (98,2 \$/MT на прошлой неделе), по ячменю – 79 \$/MT (86,2 \$/MT), по кукурузе 46,1 \$/MT (67,7 \$/MT).



Пшеница

Стоимость фьючерсных контрактов на пшеницу снизилась в среднем на 6 \$/MT на всех основных базисах. В частности, европейская культура за неделю потеряла в цене 8 \$/MT, опустившись с 312 \$/MT до 304 \$/MT к 13.01. Ключевыми факторами снижения были как повышение оценки производства и конечных запасов в 21/22 МГ в январском отчете USDA, так и в целом невысокий спрос в постпраздничный период.

USDA повысил прогноз по валовому сбору пшеницы в мире в 21/22 МГ на 0,7 MMT; конечные запасы - на 1,6 MMT: в частности, была повышена оценка и так рекордного урожая в Аргентине (20,5 MMT). По Южному полушарию стоит также отметить Австралию: по данным участников рынка, валовой сбор в стране все еще недооценен. Американские аналитики сохранили прогноз на уровне в 34 MMT, тогда как итоговые цифры могут быть близки к 36 MMT.

Турция объявила тендер на 335 TMT пшеницы с закрытием 18.01: прошлый тендер в конце декабря зафиксировал снижение закупочных цен C&F на пшеницу в среднем на 30 \$/MT к прошлому конкурсу (359 \$/MT vs. 385 \$/MT). Стоит отметить, что основным источником поставок пшеницы в рамках турецкого тендера, по данным участников рынка, была Украина. Таким образом, результаты тендера станут важной индикацией актуальной ценовой ситуации на наличном рынке.



Ячмень

Турция объявила тендер на 345 TMT ячменя с закрытием 20.01 и поставкой в феврале-марте. Совокупный объем закупок на тендерах с начала сезона уже составил более 2,3 MMT, что немногим меньше прогнозируемого USDA импорта на весь 21/22 МГ – 2,7 MMT.



Кукуруза

USDA впервые снизил оценку производства кукурузы в Южной Америке на фоне погодных условий, потенциал рекордного урожая все же сохраняется. Было пересмотрено производство кукурузы в Бразилии в сторону снижения на 3 MMT (до 115 MMT), в Аргентине – на 0,5 MMT (до 54 MMT). Критическая стадия развития данной культуры в Южной Америке приходится на конец января – начало марта, таким образом, погодные риски сохраняются в полной мере.

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная пошлина в РФ



Повышение валового сбора в мире



Январский отчет USDA



Турецкий тендер на пшеницу

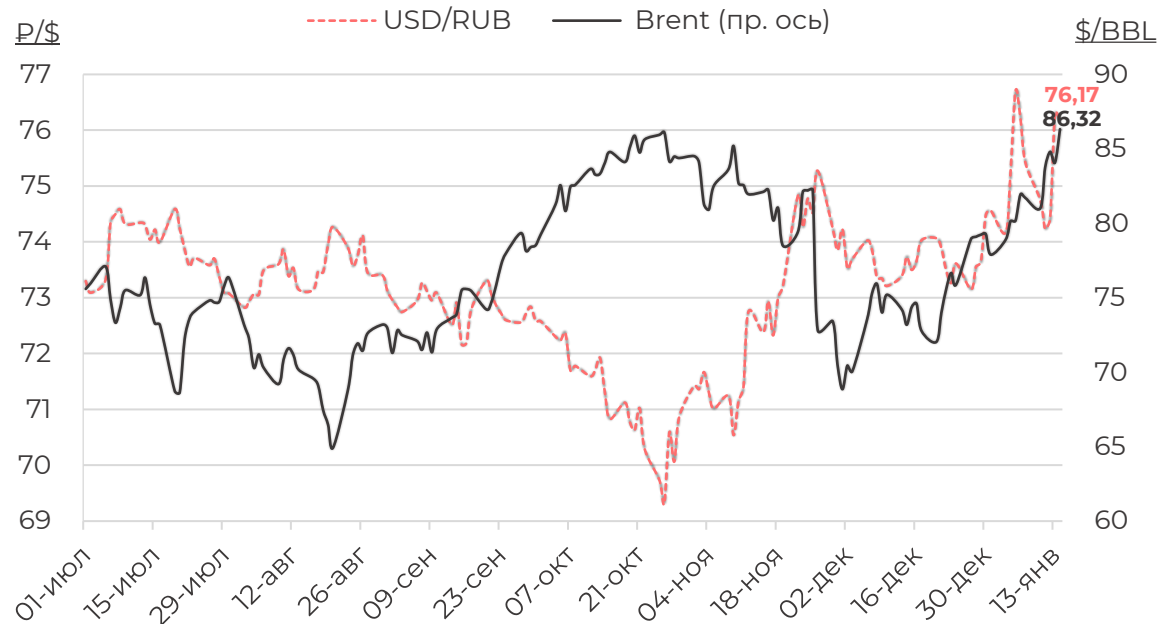


Турецкий тендер на ячмень

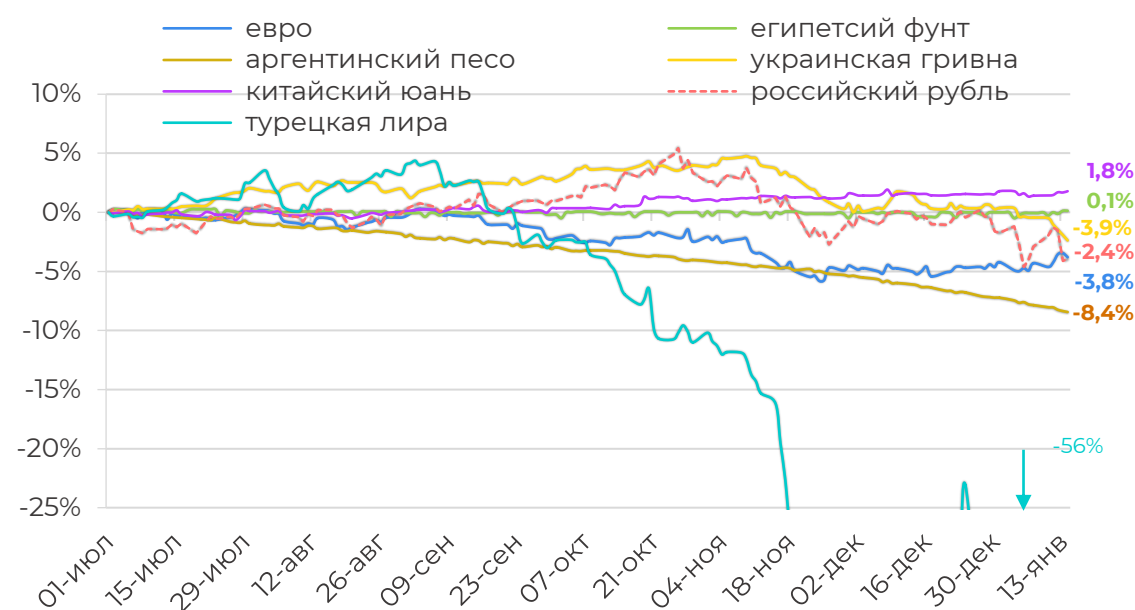


Погодный фактор в Южной Америке

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: В отчетный период котировки нефти марки BRENT превысили уровень в 86 \$/BBL, что является максимумом с сентября 2014-го. В основе стремительного роста – ограниченное влияние нового штамма коронавируса (омикрон) на восстановление спроса на энергоносители. Так, многие страны отказались вводить прежние жесткие меры ограничений в качестве ответа на вспышку заражений. Конъюнктуру рынка энергоносителей «разогревают» и действия ОПЕК+: ряд стран этого объединения не справляется с наращиванием добычи нефти. В частности, согласно актуальному отчету МЭА, на протяжении ноября картель отставал от целевых уровней добычи в среднем на ~650 тыс. барр. в день. Ценовую поддержку нефтяным фьючерсам придало и обострение политической обстановки в Казахстане (входит в топ-10 мировых экспортеров энергоносителя) в начале года. Казахстанские события оказали влияние и на российскую валюту – котировка USD/RUB колебалась с начала года в волатильном коридоре 74-76 P/\$ на фоне геополитических рисков и отсутствия значимых результатов в переговорах Россия – НАТО. Тем не менее, фундаментальные факторы, такие как рекордный золотовалютный резерв и курс на ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ РФ говорят в пользу укрепления рубля в более долгосрочной перспективе.

РЕЗЮМЕ: С начала года курс рубля характеризуется высокой волатильностью из-за геополитических рисков, однако фундаментальные факторы свидетельствуют о возможности укрепления рубля. Рост стоимости доллара может способствовать наращиванию экспорта продукции из РФ.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



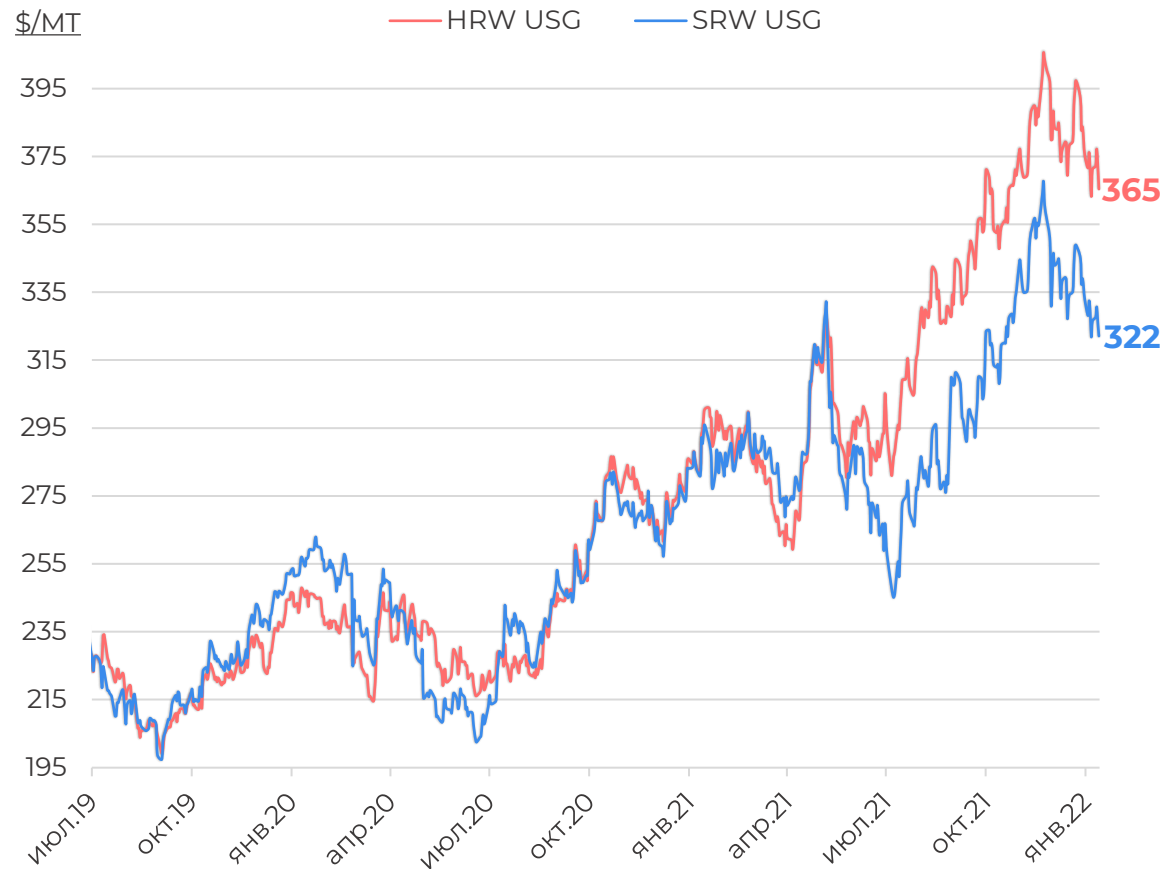
✓ Рост цен на нефть



✓ Геополитические риски

🔥 Наличный рынок корректируется вслед за биржевыми котировками

США (FOB)

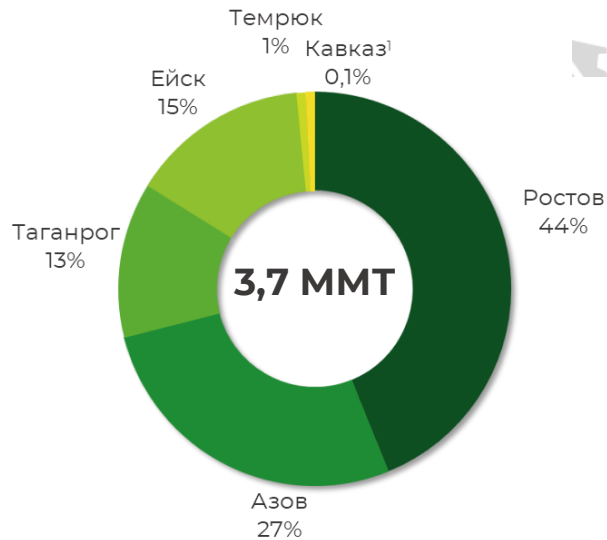


Россия, Украина, Франция (FOB)



Рынок пшеницы Северного полушария характеризовался невысокой активностью в постпраздничный период. На французском базисе ключевую роль продолжает играть КНР – с начала сезона отгрузки достигли 850 ТМТ, что позволило Китаю опередить основного французского потребителя – Алжир (800 ТМТ). Для российского экспортного рынка по-прежнему характерна ситуация низкого спроса со стороны импортеров, при этом компании, осуществляющие отгрузки, вынуждены сохранять уровень номинальных цены FOB в связи с по-прежнему высоким уровнем пошлины. При этом индикативная цена МосБиржи, от которой отсчитывается ставка вывозного тарифа, достигла своего пика к концу прошлого года (344 \$/MT); а по состоянию на четверг 13.01 индикатив снизился уже до 338 \$/MT. Дальнейшее падение референсной цены вероятно в связи со снижением стоимости на базисе FOB Novo. Это в том числе будет обусловлено выходом на рынок Австралии и Аргентины, где производство пшеницы, скорее всего, достигнет исторического максимума в 21/22 МГ. Снижение экспортной пошлины в РФ будет способствовать наращиванию отгрузок по зерновой группе.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 09.01)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов
Цена CIF Marmara* (поставка февраль 22-го)	\$/МТ	343
Фрахт**	\$/МТ	35
Страхование груза	\$/МТ	
Цена FOB	\$/МТ	308
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	14
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	98
Цена СРТ	\$/МТ	197
Цена СРТ без НДС	Р/МТ	14 927
Цена СРТ с НДС	Р/МТ	16 419
Расходы на логистику³		
Юг (Миллерово, Краснодарский край)	Р/МТ	1 650
Центр (Кшень, Курская область)	Р/МТ	2 328
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/МТ	2 985
Цена EXW с НДС, расчетная:		
Юг	Р/МТ	14 769
Центр	Р/МТ	14 091
Волга	Р/МТ	13 434
Индекс цен EXW с НДС		
Юг	Р/МТ	17 233
Центр	Р/МТ	16 410
Волга	Р/МТ	
Дополнительная маржа/убыток экспортера:		
Юг	\$/МТ	-33
Центр	\$/МТ	-31
Волга	\$/МТ	-
Курс валюты на 14.01 (Банк России)	Р/\$	75,77

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 14.01

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

Несмотря на значительное падение стоимости фрахта до Мармары (с 45 \$/МТ в конце декабря до 35 \$/МТ), внутрироссийские цены все еще значительно выше цен спроса на базисе C&F Мармара. Импортный интерес турецких покупателей по-прежнему ограничивается падением национальной валюты. По данным участников рынка, текущие внутренние цены на пшеницу в Турции более привлекательнее импортных альтернатив. Исходя из расчета экспортного паритета, в РФ внутренние цены имеют потенциал падения в среднем на ~2 000 – 3 000 Р/МТ в зависимости от макрорегиона.

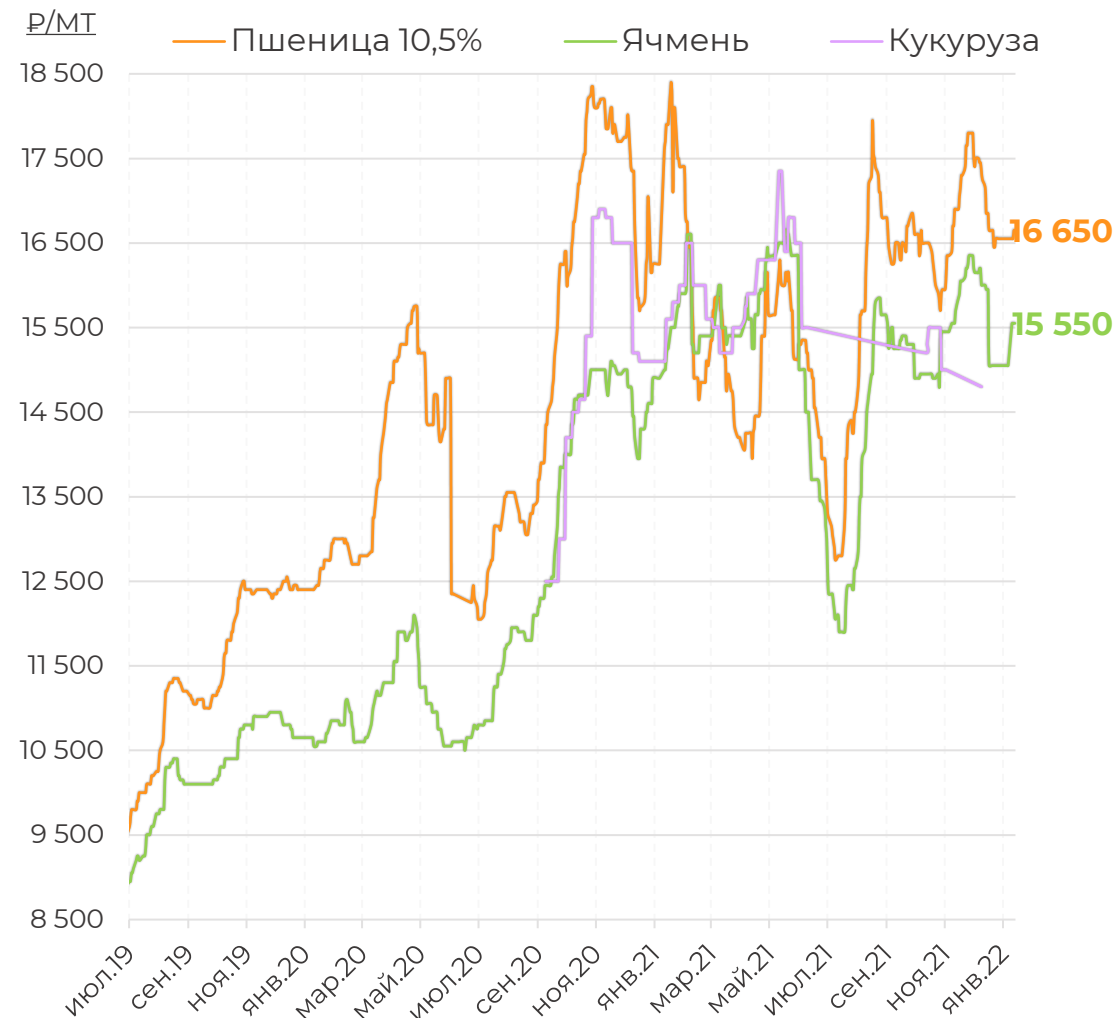
*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com

**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)



Снижению закупочных цен в отчетный период не воспрепятствовала даже слабеющая национальная валюта: котировка USD/RUB поднялась с 74,86 P/\$ в понедельник 10.01 до 76,34 P/\$ к концу торгового дня в четверг. Данный фактор подтверждает снижение интереса компаний-экспортеров к закупкам зерна на базе СРТ-порт, в условиях ограниченного внешнего спроса. Отдельные сделки по пшенице 12,5% заключались у уровня 16 300 – 16 500 P/MT, а некоторые участники рынка не исключают удешевления культуры на базе до ~16 100 P/MT в течение следующей недели.

🔥 USDA повысил прогноз производства пшеницы и ячменя в текущем МГ и снизил по кукурузе

Показатели, ММТ	Вид продукта	2018/19	2019/20	2020/21 (оценка)	2021/22 (январь)	2021/22 (декабрь)	Измен. к предыд. МГ	Измен. к пред. прогнозу
Производство	Зерновые	1999	2041	2059	2133	2132	3,6%	0,02%
	в т.ч. Пшеница	731	762	776	778,6	777,9	0,4%	0,1%
	в т.ч. Ячмень	140	159	161	147,1	145,5	-8%	1%
	в т.ч. Кукуруза	1127,7	1119,7	1122,8	1207,0	1208,7	7%	-0,1%
Потребление	Зерновые	2004	2029	2079	2116	2114	2%	0,1%
	в т.ч. Пшеница	733	741	775	785,6	786,8	1%	-0,15%
	в т.ч. Ячмень	140	157	161	151,8	150,2	-6%	1,1%
	в т.ч. Кукуруза	1131	1131	1144	1178,7	1176,5	3%	0,2%
Экспорт	Зерновые	384	396	417	443	444	6,1%	-0,4%
	в т.ч. Пшеница	176	194	202	204,4	205,5	1%	-1%
	в т.ч. Ячмень	25,6	29,0	35,6	34,1	34,1	-4%	-0,1%
	в т.ч. Кукуруза	182,6	172,3	179,4	204,2	204,9	14%	-0,3%
Конечные запасы	Зерновые	623	625	603	600	601	-0,4%	-0,1%
	в т.ч. Пшеница	281	296	289	279,9	278,2	-3%	0,6%
	в т.ч. Ячмень	20,3	22,4	21,5	17,1	16,9	-20%	0,9%
	в т.ч. Кукуруза	322,4	306,3	292,2	303,1	305,5	4%	-0,8%

Повышение производственного потенциала в ЕС и Аргентине

Увеличение валового сбора в России, Китае

Снижение производства в Южной Америке превысит рост валового сбора в США, Украине

Высокие мировые цены ограничивают потребление

Понижена оценка экспорта из РФ

Пшеница

Как и в декабрьском отчете, вновь была повышена оценка производства злака, преимущественно за счет Аргентины (+0,5 ММТ до 20,5 ММТ – новый рекорд). Примечательно, что в сторону повышения не был пересмотрен прогноз валового сбора в Австралии (уровень 34 ММТ сохранен), хотя актуальные данные по уборке свидетельствуют о потенциале ближе к 36 ММТ. Была снижена оценка экспорта из РФ (на 1 ММТ до 35 ММТ) в текущем, вследствие вступления в силу экспортной квоты с 15.02.22.

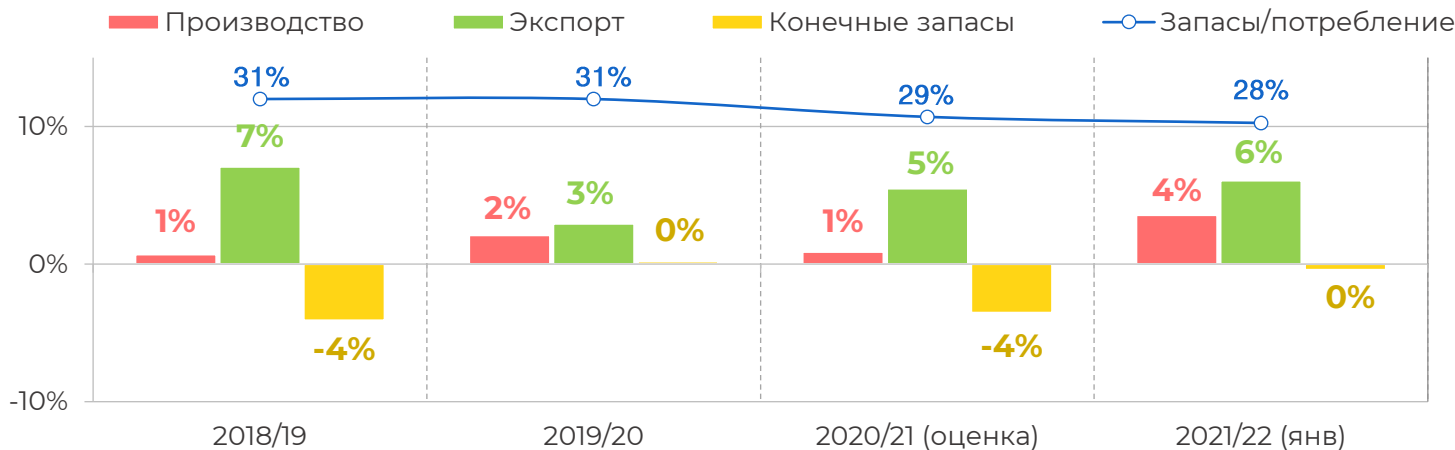
Ячмень

Прогноз мирового производства был повышен за счет РФ (+0,5 ММТ до 17,5 ММТ) и Китая (+1,1 ММТ до 2 ММТ). Потенциально важным для РФ было решение USDA повысить на 0,3 ММТ (до 2,6 ММТ) импортный потенциал по фуражу для Ирана, хотя в мировом балансе эта переоценка была нивелирована меньшим импортом со стороны Саудовской Аравии.

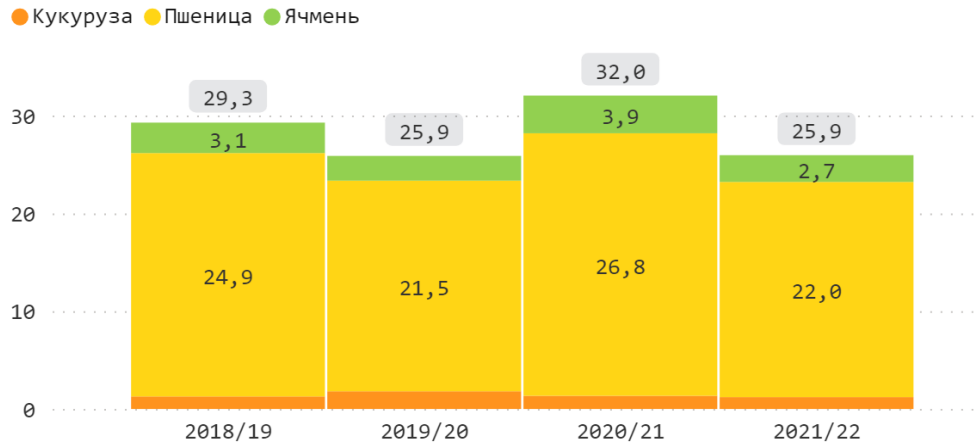
Кукуруза

Отчет ожидаемо был наполнен «погодной» повесткой в Южной Америке: в связи с засушливыми условиями в Бразилии оценка производства снижена на 3 ММТ (до все еще рекордных 115 ММТ), в Аргентине на 0,5 ММТ – до 54 ММТ, что также пока является рекордным прогнозом.

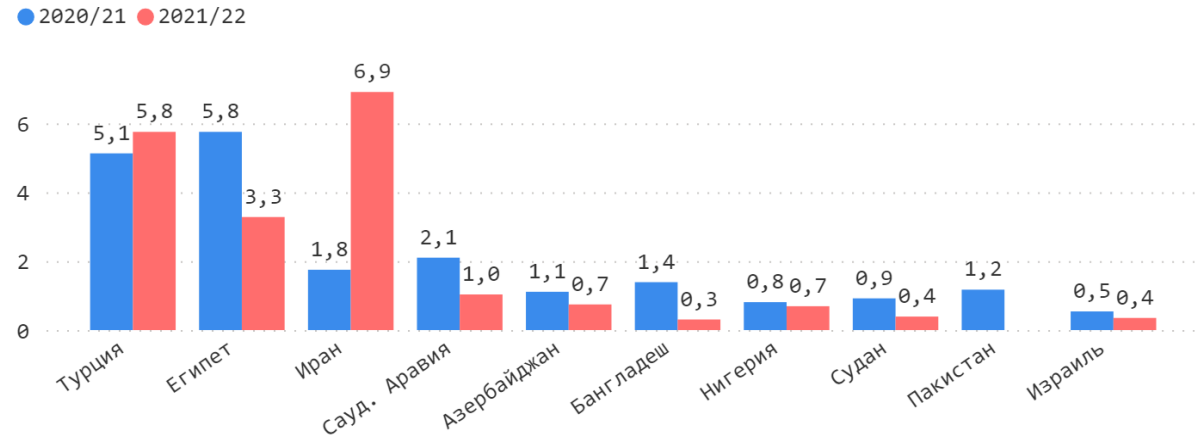
Изменение к предыдущему сезону



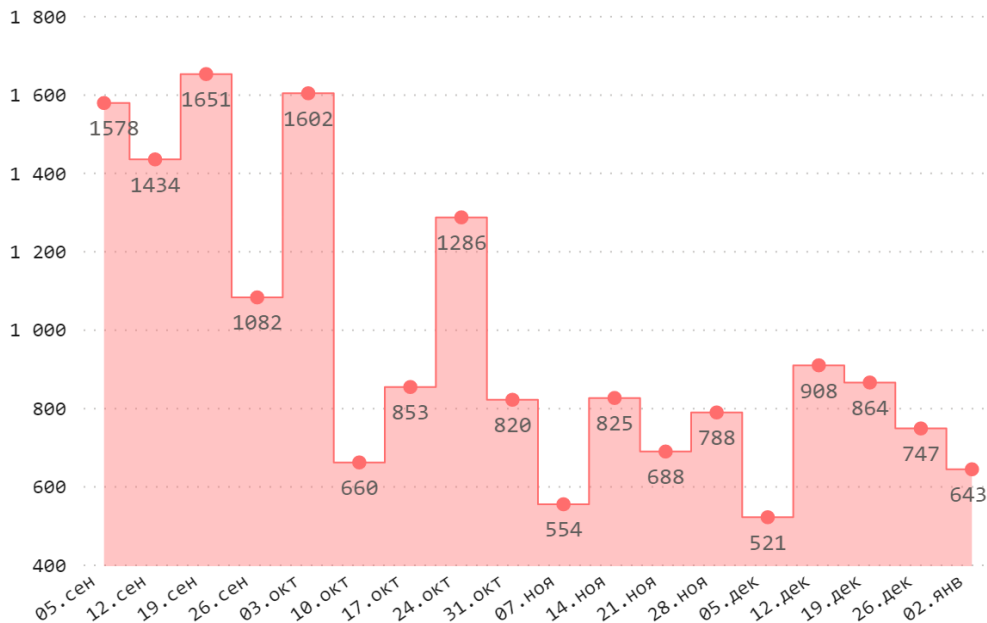
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



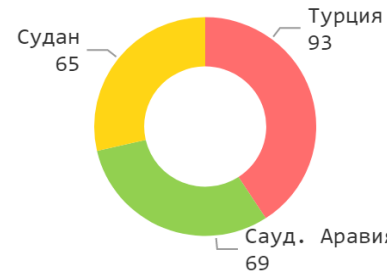
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



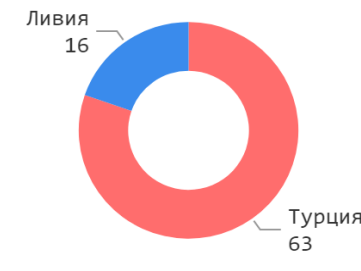
Экспорт из РФ по понедельникам в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



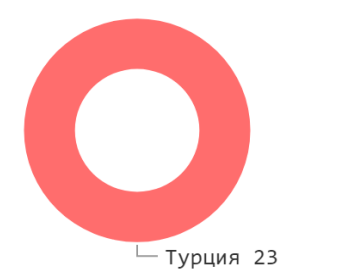
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Среди основных зерновых культур, стоит отметить итоги по экспорту пшеницы в декабре (данные ФТС), объем отгрузок в 2,75 ММТ значительно меньше, чем в среднем за последние 5 сезонов (3,6 ММТ), однако все же немного больше сезона 19/20 (2,5 ММТ). Тем не менее, в 19/20 МГ валовой сбор был на 1,4 ММТ ниже (74,5 ММТ vs. 75,9 ММТ в текущем). Это подчеркивает негативное влияние зернового демпфера на экспортные возможности РФ, несмотря на рекордный мировой спрос на пшеницу (203 ММТ vs. 188 ММТ в 19/20 МГ).

*экспорт в страны ЕАЭС по октябрь 2021 года включительно. Неизвестные направления (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