

31 января – 06 февраля 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

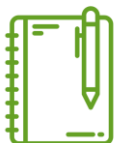
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе составил 310 TMT (789 MMT на прошлой). Контрактацию осуществляли только Тунис и Иордания. Низкий спрос импортеров, как отмечалось ранее, связан со значительными объемами закупок в предыдущие периоды. Стоит отметить, что на неделе тендеры объявили Бангладеш на 50 TMT пшеницы (с закрытием 14.02) и Турция на 325 TMT кукурузы (с закрытием 08.02).

Условия для перезимовки озимых в РФ в январе были удовлетворительные - Гидрометцентр. Согласно данным компетентного органа, в большинстве районов Центра, Юга и Поволжья сформировался достаточный снежный покров, который препятствовал переохлаждению и промерзанию почвы. Кроме того, несмотря на локальные оттепели, проблема ледяной корки не фиксировалась.

Отменена регионализация при поставках российской пшеницы и ячменя из РФ в Китай - Россельхознадзор. Таким образом, если ранее регионы происхождения данных культур, допущенные для поставки в КНР фактически ограничивались СФО И ДВФО, то сейчас открываются возможности для экспорта со всей территории РФ.

Экспортная пошлина с 09.02 снизится по пшенице и ячменю и немного вырастет по кукурузе. С 09.02 ставка составит: по пшенице – 93,2 \$/MT (93,9 \$/MT на прошлой неделе), по ячменю – 73,3 \$/MT (74,6 \$/MT), по кукурузе – 52,7 \$/MT (49,2 \$/MT).

Рейдовая перевалка зерна на Малой Воде не будет запрещена – Газета «Известия». Таким образом положен конец дискуссии об экологических рисках перемещения зерновых грузов с судно на судно в Азовском бассейне.



Пшеница

Биржевые котировки на пшеницу снизились за неделю в среднем на 5 – 13 \$/MT. Так, ближайший, мартовский контракт поставки на европейской бирже скорректировался с 311 \$/MT до 299 \$/MT. Главным фактором было охлаждение напряженности в черноморском регионе, которое в течение предыдущих недель формировало на рынке волатильность и рисковую наценку.

Пшеница на базисе FOB Новороссийск подешевела до 319 \$/MT (-11 \$/MT к прошлому отчетному периоду). Падение котировок связано со снизившейся ценой спроса импортеров. В частности, по данным участников рынка, Египет не готов импортировать злак по цене превышающей 317 \$/MT (в пересчете на FOB Novo).

Контрактация американской пшеницы за отчетный период упала до многонедельных минимумов – 57 TMT. Это на 92% ниже прошлой недели и на 83% меньше среднего значения за прошлые 4 недели. Снижение объемов закупки соответствует общему тренду к замедлению мирового спроса на пшеницу на отчетной неделе. Тем не менее, американские СХТП не склонны активно реализовывать зерно, ожидая роста цен на фоне возобновления морозных метеословий в стране. Таким образом, стоимость американской пшеницы в перспективе может вернуться к росту.



Кукуруза

Китай на неделе отказался от закупки 380 TMT кукурузы из США. Это самый значительный по объему отказ в рамках одного дня за последние 7 лет. Стоит напомнить, что Китай практически не контрактировал американскую кукурузу текущего урожая: с сентября 21-го было приобретено лишь 0,5 MMT. Согласно данным USDA, Китай в этом году убрал рекордный урожай кукурузы – 272 MMT. Эти два фактора вкупе не исключают дальнейших отмен поставок и снижения американских цен на фураж как следствие.

Ценовые тренды



Тендеры



Метеоусловия в РФ



Отмена регионализации для КНР



Экспортная пошлина в РФ



Рейд на Азове



Смягчение информационной повестки в Черном Море



Наличный рынок в РФ

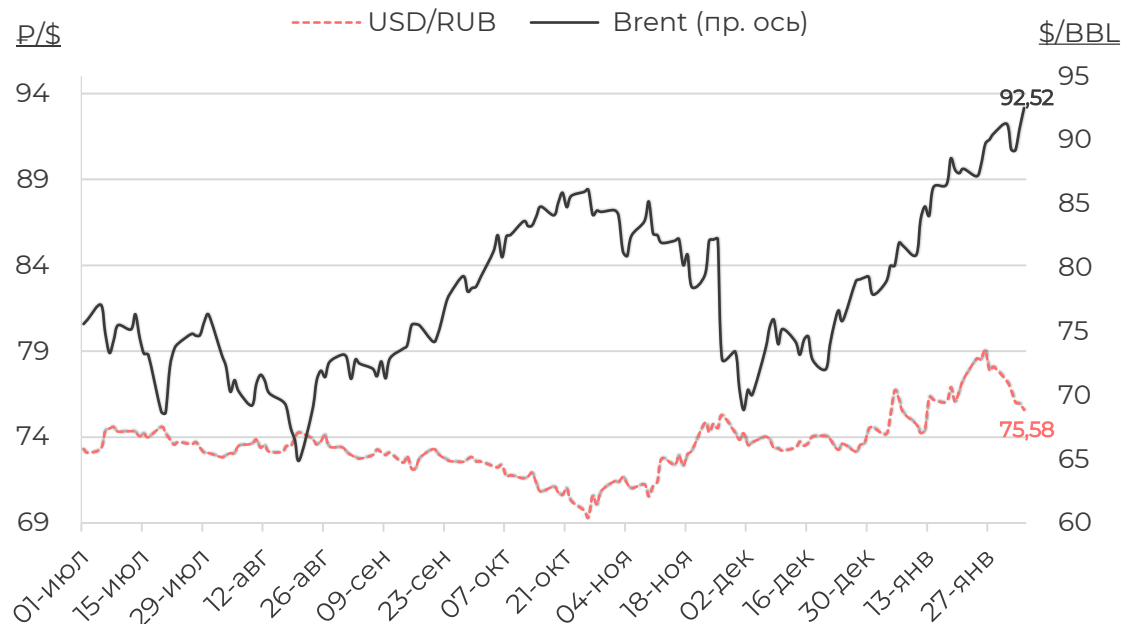


Минимальные темпы контрактации пшеницы из США

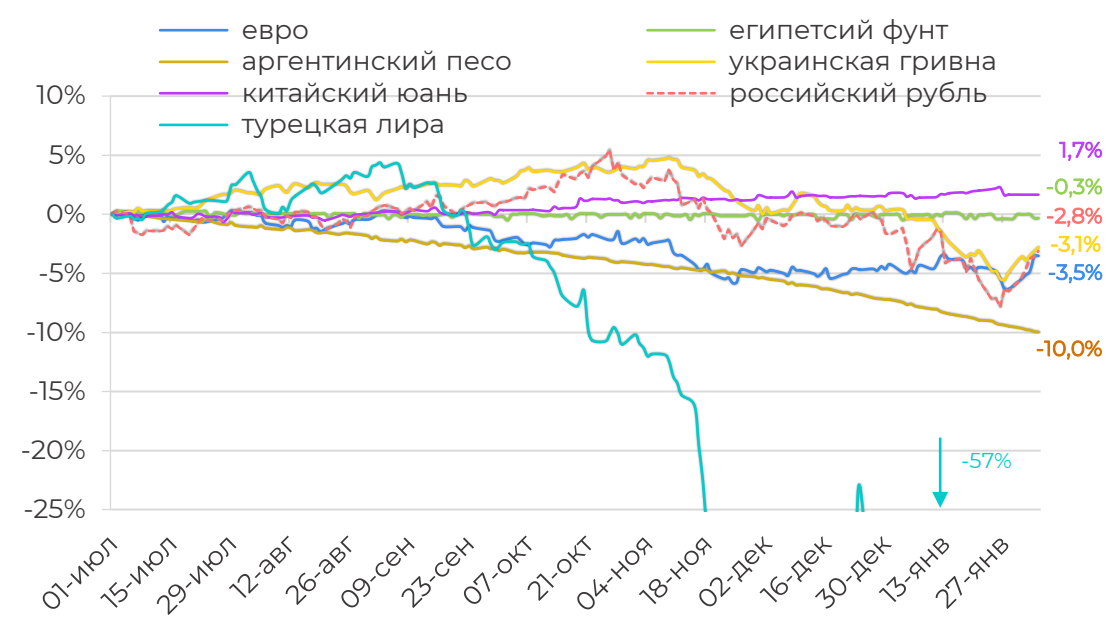


Отмена поставок из США в КНР

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Нефть в течение недели продолжала штурмовать максимумы с сентября 2014-го, к пятнице 04.02 укрепившись до 92,52 \$/BBL. 02.02 прошло очередное заседание ОПЕК+, на котором страны подтвердили намерение сохранить плановое увеличение добычи нефти на 400 тыс. барр. в день и в марте 2022-го, вопреки давлению крупнейших потребителей (в т.ч. США и Индии) расширить нефтедобычу еще значительно. Совокупно с начала года нефть укрепилась почти на 15% - с 78,80 (03.01) до 92,52 \$/BBL (04.02). Стабильными факторами роста являются увеличение мирового спроса по мере преодоления эпидемии вкупе с невозможностью быстро вернуть в оборот мощности по добычи черного золота. Пик спроса традиционно ожидается к лету; крупные финансовые игроки видят вероятность преодоления к тому сроку ценового уровня в 100 \$/BBL. На отчетной неделе **рубль** укреплялся: как и отмечалось ранее, в отсутствие негативной геополитической повестки в Черноморье, возобладали фундаментальные факторы – преимущественно упомянутый рост цен на нефть. Фундамент под укреплением валюты закладывает и заседание Совета директоров Банка России, намеченное на 11.02. Итоговым результатом рынок ожидает повышение ставки на очередные 100 б.п., до максимума с 2017 года – 9,5%. На рубль влияло и решение Минфина 01.02 возобновить размещение ОФЗ после двухнедельной паузы.

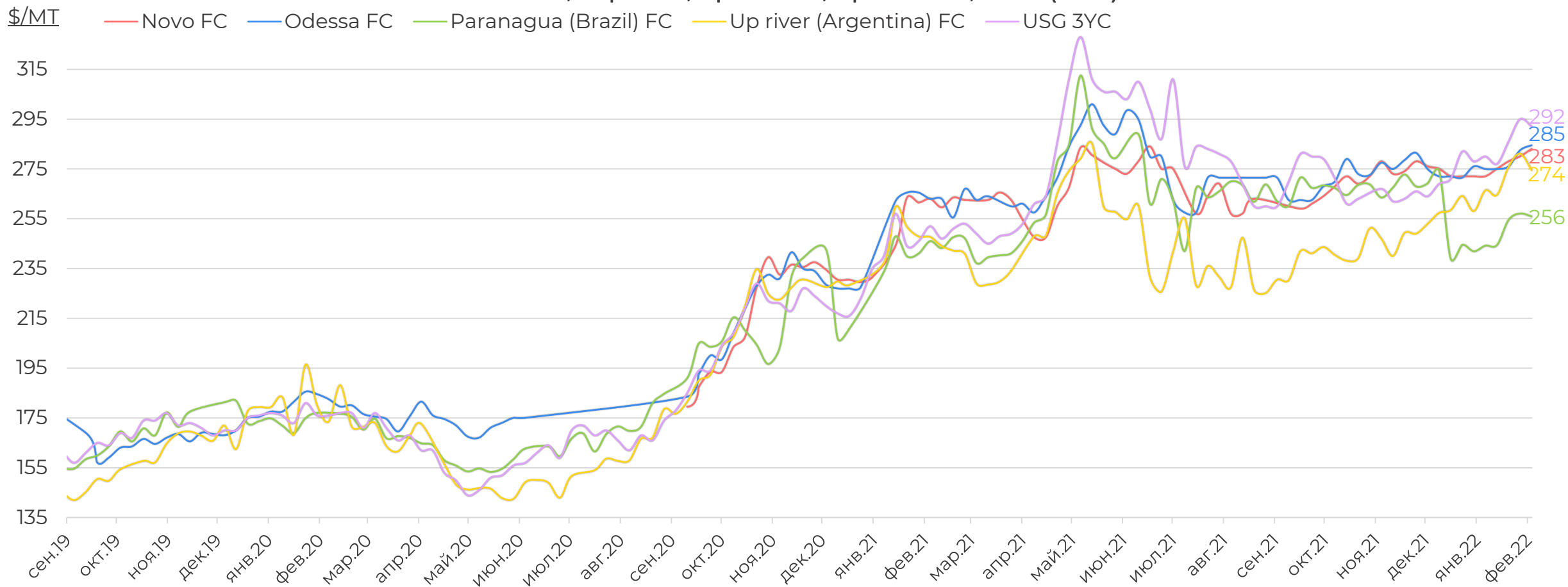
РЕЗЮМЕ: Позитивная внешнеполитическая конъюнктура, ожидание ужесточения денежно-кредитной политики Банка России (ДКП) и заметный рост цен на нефть на неделе позволили рублю укрепиться к доллару до максимумов с середины января.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Размещение ОФЗ Минфином
- ✓ Ужесточение ДКП

- ✓ Геополитические риски

🔥 Маржинальность производства биоэтанола в США на минимуме с сентября 2021-го
 РФ, Украина, Бразилия, Аргентина, США (FOB)



Одним из драйверов роста цен на американскую пшеницу с начала текущего сезона (сен. 21-го) был высокий внутренний спрос со стороны переработчиков в биотопливо (на фоне многолетних рекордов по маржинальности производства). Однако на отчетной неделе по данным американского компетентного органа запасы этанола в США достигли уровня в 24,48 млн барр. Столь значительные объемы исторически фиксировались только в феврале-мае 2020-го. Сопоставляя эти данные с резким падением маржинальности производства, что выглядит нелогичным в условиях продолжающегося роста цен на нефть, вырисовывается картина перепроизводства на фоне падающего спроса. Таким образом, конкуренция на внутриамериканском рынке между внутренней переработкой и экспортом будет складываться в пользу экспорта, что может привести к замедлению роста или даже удешевлению котировок. Воспрепятствовать данному процессу может традиционно актуальный фактор агрометеорологических условий в Южной Америке. На Черноморских базисах кукуруза на неделе дорожала: российский фураж двигался вслед за украинским. Кукуруза из соседней страны по-прежнему пользуется высоким спросом: так, по состоянию на 02.02, Украина отгрузила за рубеж 15,6 ММТ фуража, это более чем на треть больше, чем за аналогичный период прошлого года.

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 30.01)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

ОПИСАНИЕ	ЕД. ИЗМ.	Азов	Ново
Цена CIF Marmara (поставка февраль-март)	\$/МТ	344	344
Фрахт*	\$/МТ	37	19
Страхование груза	\$/МТ		
Цена FOB	\$/МТ	307	325
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/МТ	10,0	13,0
Зерновой демпфер ²	\$/МТ	94	94
Цена СРТ	\$/МТ	203	218
Цена СРТ без НДС	₽/МТ	15 568	16 717
Цена СРТ с НДС	₽/МТ	17 124	18 389
Расходы на логистику³			
Юг (Миллерово/Тбилисская, Ростов/Краснодар)	₽/МТ	1 530	1 470
Центр (Кшень, Курская область)	₽/МТ	2 383	2 990
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	₽/МТ	3 060	3 396
Цена EXW с НДС, расчетная:			
Юг	₽/МТ	15 594	16 919
Центр	₽/МТ	14 741	15 399
Волга	₽/МТ	14 064	14 993
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	₽/МТ	17 033	17 033
Центр	₽/МТ	16 220	16 220
Волга	₽/МТ		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/МТ	-19	-1
Центр	\$/МТ	-19	-11
Волга	\$/МТ	-	-
Курс валюты на 04.02 (Банк России)	₽/\$	76,65	76,65

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 04.02

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

Согласно данным участников рынка, текущая цена спроса на черноморскую пшеницу на базисе C&F Мармара составляет 344 \$/МТ, что при пересчете на внутрироссийский рынок означает паритетную цену в Южном макрорегионе при поставках с Большой воды. По данным лайн-апа на 4.02, в портах Большой воды ожидается погрузка 1,2 ММТ пшеницы в период до 18.02, а в портах Малой воды – 90 ТМТ.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, б/НДС)



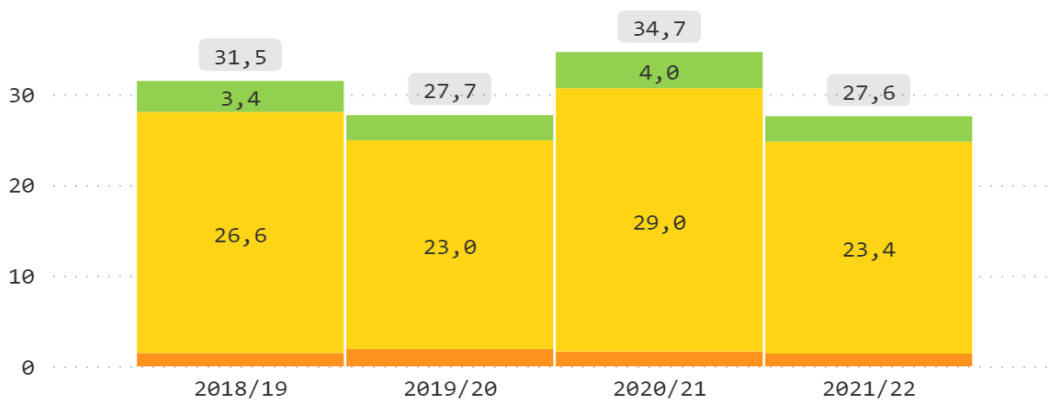
Фуражные культуры (СРТ Ново, б/НДС)



Закупочные цены на базе СРТ-Ново по пшенице с конца прошлой недели начали снижаться и к четвергу находились на уровне 16 800 Р/МТ, что ниже на 300 Р/МТ по сравнению с пятницей (28.01). Снижение цен связано с укреплением рубля, а также с более низким уровнем FOB Новороссийск (-11 \$/МТ к прошлой неделе, до 319 \$/МТ). Вместе с тем, закупочные цены на ячмень в порту остались без изменений с 28.01 – 16 000 Р/МТ.

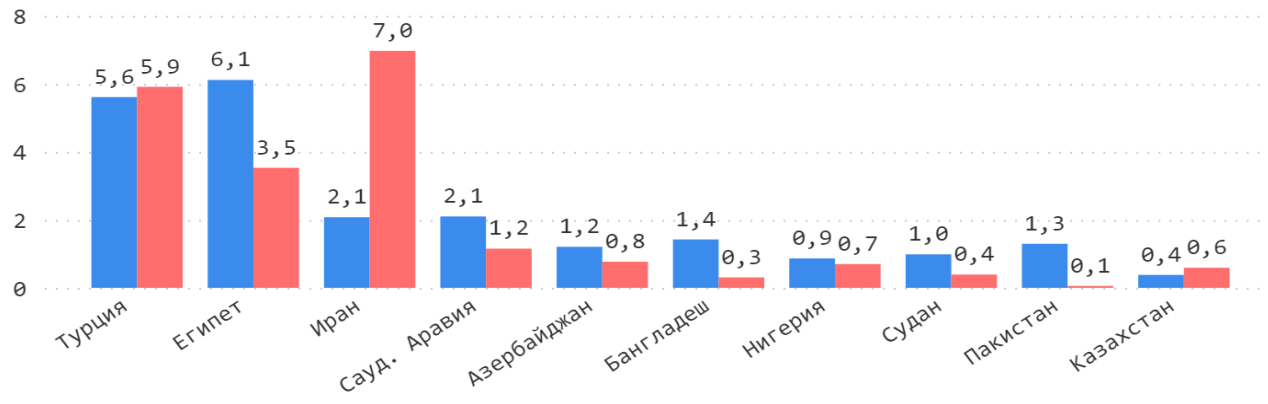
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

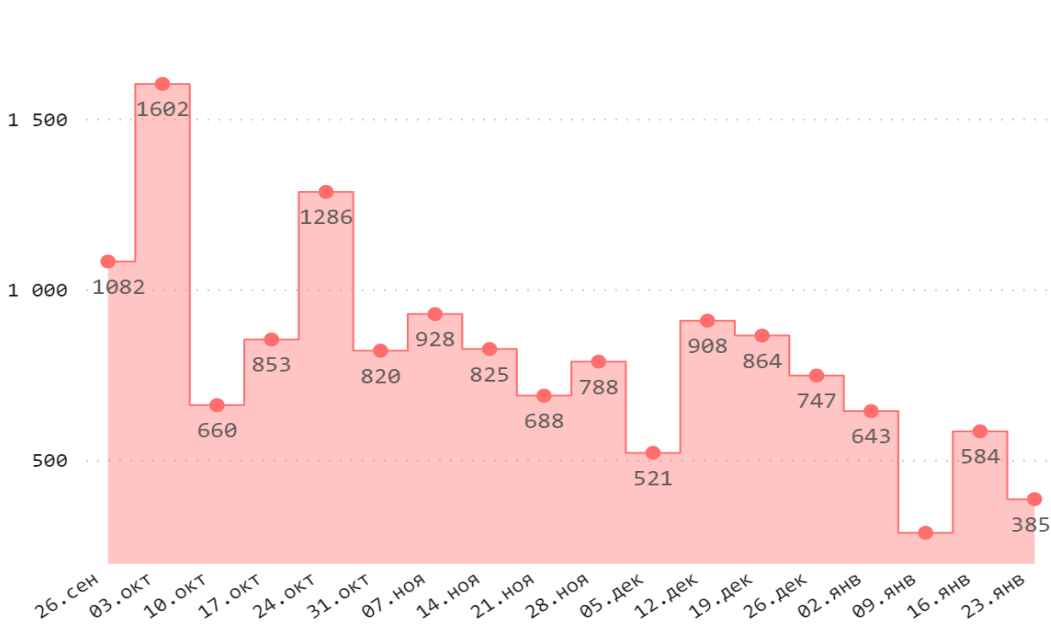


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ

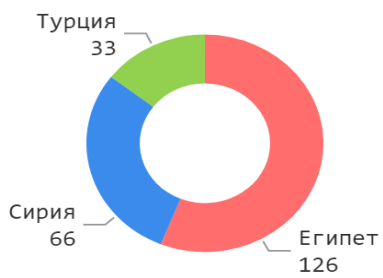
● 2020/21 ● 2021/22



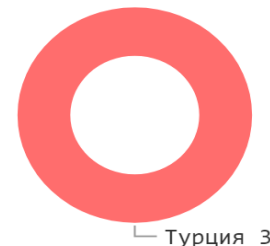
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 - 21/22 МГ, ТМТ



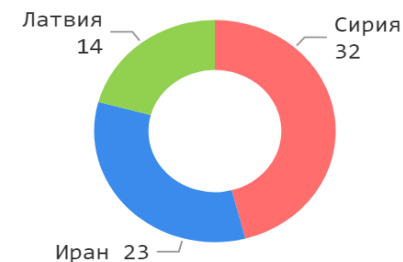
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Согласно данным ФТС, экспорт зерна по итогам отчетной снизился и составил 385 ТМТ (vs. 584 ТМТ на прошлой). Отгрузки осуществлялись в направлении традиционных покупателей (Египет, Турция); заметные объемы как пшеницы, так и кукурузы были направлены в Сирию. Текущие темпы экспорта в целом соответствуют 19/20 МГ, при этом по данным Росстата, валовой сбор в том сезоне составлял 74,5 ММТ, vs. 75,9 ММТ (предварительные данные Росстата) в текущем.

*экспорт в страны ЕАЭС по ноябрь 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