

14 – 20 февраля 2022

МИРОВОЙ РЫНОК: **ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ**





Nota bene/ключевые темы

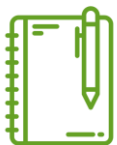
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Тендерный спрос на неделе превысил 1,3 ММТ (567 ТМТ на прошлой). Стоит упомянуть Алжир, который законтрактовал 700 ТМТ пшеницы, по цене C&F ~346 \$/МТ, что примерно соответствует стоимости конкурсного контракта от середины января. Таким образом, один из ключевых импортеров подтвердил уровень цен на злак.

Экспортная пошлина на неделе снизилась по всей зерновой группе. С 24.02 ставка составит: по пшенице – 91 \$/МТ (92,8 \$/МТ) на прошлой неделе), по ячменю – 73,3 \$/МТ (74,1 \$/МТ), по кукурузе 52,2 \$/МТ (52,7 \$/МТ).

Росстат скорректировал декабрьский прогноз по валовому сбору трех зерновых 21/22 в сторону повышения: пшеницы было убрано 76 ММТ (+0,1 ММТ к прошлой оценке), ячменя – 18 ММТ (+0,02 ММТ), кукурузы – 15,2 ММТ (+0,6 ММТ).



Пшеница

Биржевые котировки на черноморскую пшеницу за отчетный период упали на 10 \$/МТ. Так, мартовский контракт на Чикагской бирже скорректировался с 321 \$/МТ до 310 \$/МТ. Значительному снижению содействовала как благоприятная внешнеполитическая конъюнктура в начале недели, так и хорошие виды на урожай 22/23 в РФ (в связи с агрометеоусловиями).

Египет законтрактовал 180 ТМТ румынской пшеницы по средней цене C&F 339 \$/МТ: Таким образом, стоимость закупки оказалась ниже на 10 \$/МТ по сравнению с предыдущим тендером от 28.01. На тендере к закупке была предложена и российская пшеница, средняя цена FOB при этом составила 318 \$/МТ (-10 \$/МТ к прошлой закупке).

Пшеница на базисе FOB Новороссийск за неделю потеряла в цене 5 \$/МТ. Стоимость опустилась к уровню 310 \$/МТ. Импульс к удешевлению сформировал проигрыш на египетском тендере. Стоит подчеркнуть, что текущая цена FOB Ново приблизилась к котировкам стран-конкурентов (ЕС, Украина). Таким образом, целесообразно говорить о возможном повышении интереса к российскому происхождению.



Ячмень

Турция объявила 10-й тендер по закупке ячменя с поставкой в текущем сезоне. По состоянию на 18.02 Республика уже приобрела около 2,8 ММТ ячменя на конкурсных закупках, не считая частных сделок. (USDA сохраняет прогноз по импорту на текущий сезон в объеме 2,7 ММТ). На фоне высокого спроса со стороны Турции, рублевые цены (СПТ-порт) в РФ сохраняют высокий уровень: ячмень на базисе СПТ-Ново в среднем стоит лишь на ~150 Р/МТ дешевле, чем пшеница (в т.ч. продовольственная).

Ценовые тренды



Тендеры



Экспортная пошлина в РФ



Росстат повышает прогноз по уборке 21/22



Снижение биржевых цен



Тендер GASC

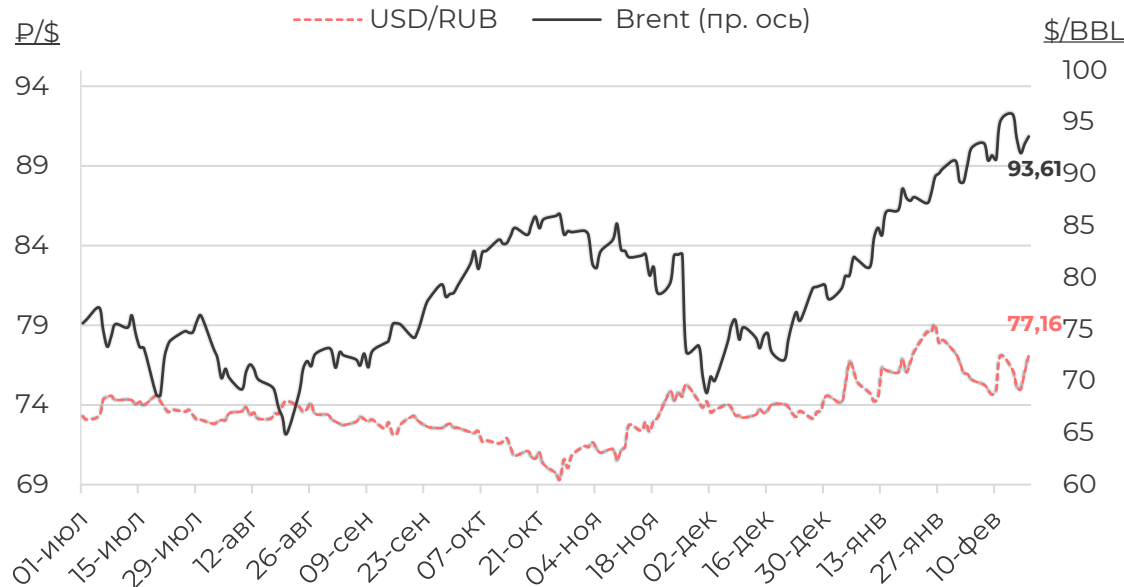


Наличный рынок в РФ

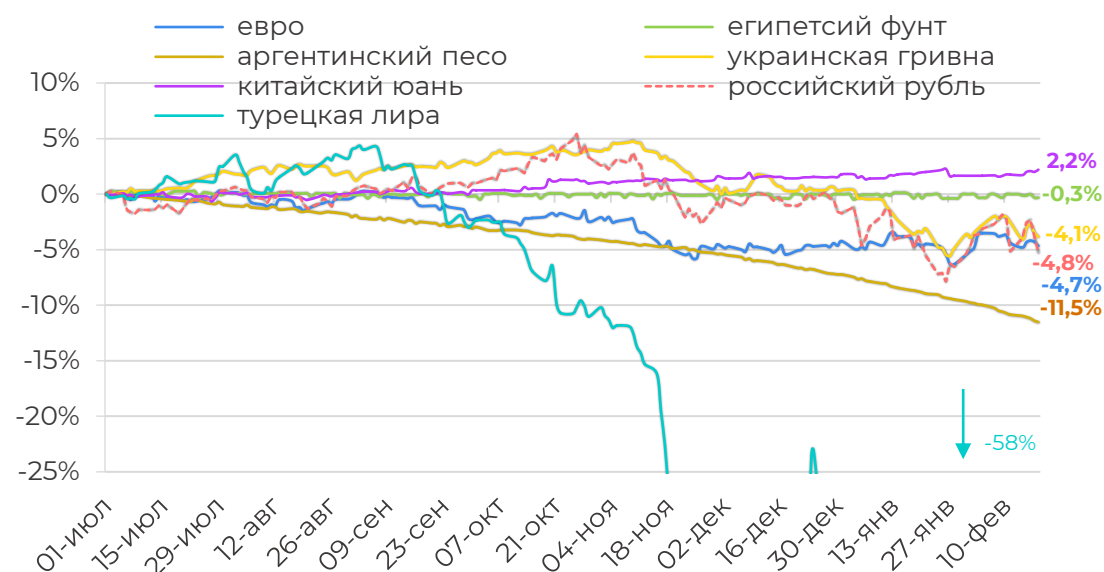


Тендер Турции

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: На отчетной неделе стоимость **нефти** корректировалась: обновив в понедельник 14.02 максимумы с 2014-го (превысив 96 \$/BBL), в пятницу фьючерс BRENT уже двигался к поддержке на уровне 90 \$/MT. Подобная волатильность характерна в последнее время для многих сырьевых рынков, что связано с неопределенным информационным фоном по ряду внешнеполитических вопросов. К концу недели центральное место в инфополе было отведено планирующейся очередной встрече Лавров-Блинкен (госсекретарь США), что значительно снизило напряженность новостной повестки. **Пара доллар/рубль** также характеризовалась волатильностью: в понедельник 14.02 торги закрылись у отметки 76,70 Р/\$, по итогам среды валюта укрепилась до 75,25, а к завершению пятницы произошел рост пары до 77,16 \$/MT. Фундаментальные факторы по российской валюте остаются прежними – в первую очередь это жесткая монетарная политика и отсутствие покупок валюты ЦБ РФ в рамках бюджетного правила. Рисковым сценарием для рубля остается возможное повышение ключевой ставки в США: в понедельник 14.01 состоялось заседание ФРС, на котором обсуждалась инфляция, достигшая в Штатах 40-летнего максимума. Тем не менее, конкретных заявлений по итогам внеочередного, закрытого заседания в понедельник не прозвучало. Поддерживающим для рубля на неделе 21-27.02 выступит фактор налогового периода. Среди наиболее вероятных коридоров торговли российской валюты в течение недели эксперты называют диапазон 75,5 – 77 Р/\$.

РЕЗЮМЕ: Рубль продолжает испытывать влияние внешнеполитической волатильности, тем не менее, фундаментальные факторы остаются благоприятными для российской валюты.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

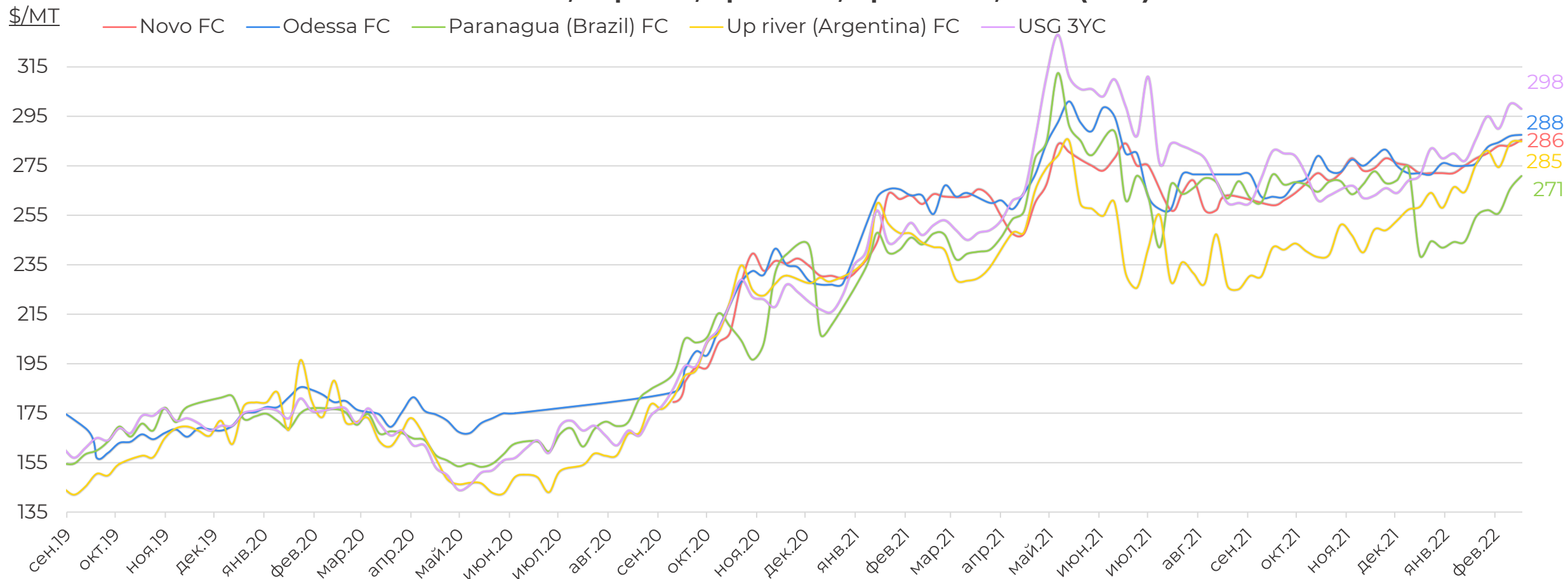


- ✓ Ужесточение ДКП ЦБ РФ
- ✓ Налоговый период



- ✓ Геополитические риски


РФ, Украина, Бразилия, Аргентина, США (FOB)

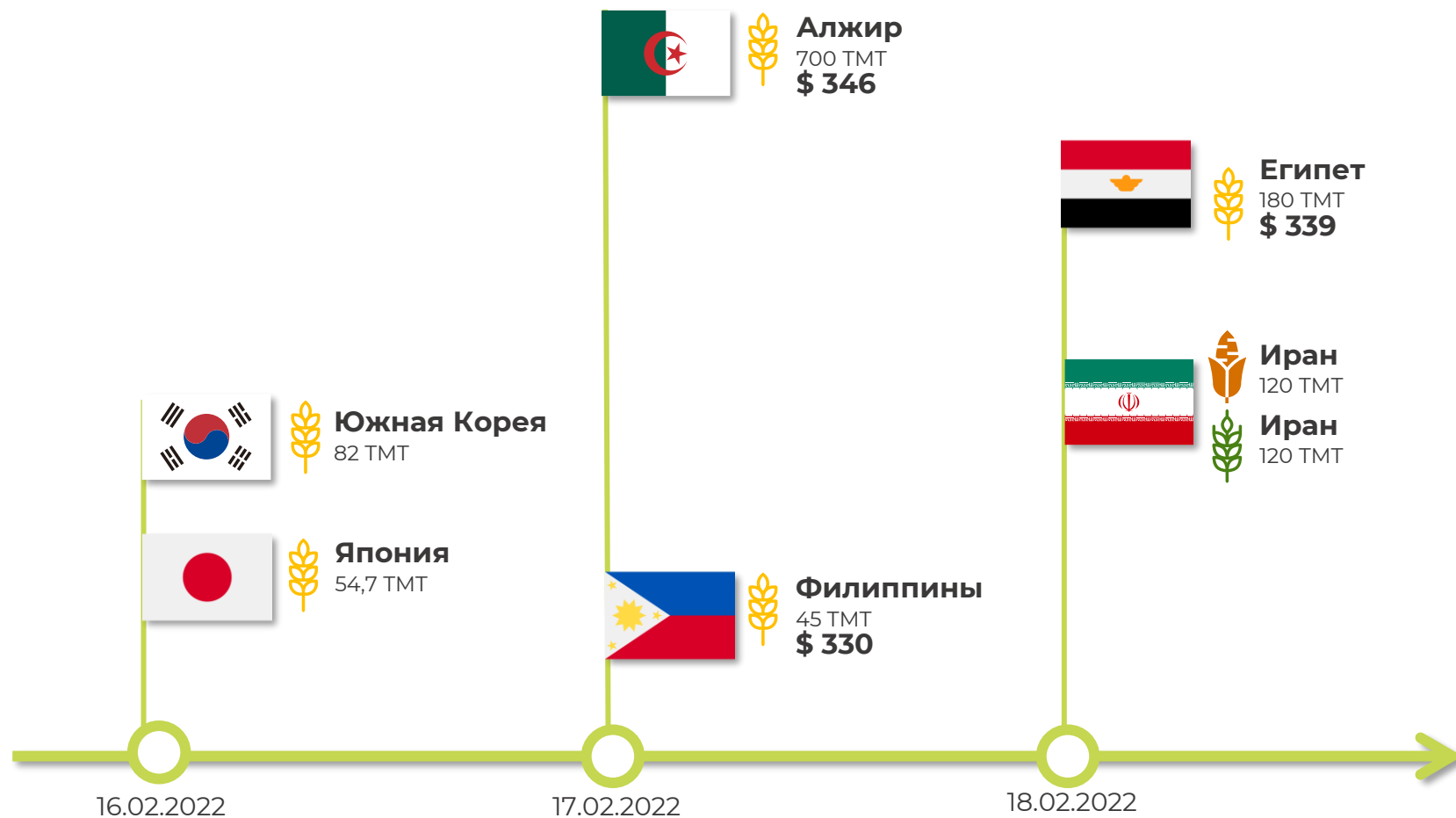


Кукуруза сохраняет тренд на постепенное удорожание экспортных котировок: мировой спрос по-прежнему высокий. Так, на неделе был достигнут сезонный максимум по объемам контрактации американского фуража в рамках одной недели – чуть более 1,6 ММТ (+40% к прошлой неделе, по данным USDA). Значителен спрос и на украинское происхождение. Среди инфоповодов для российского рынка следует упомянуть объявленный на неделе тендер Ирана на кукурузу (и ячмень) – в текущем сезоне Иран является основным импортером российского происхождения по данному фуражу – к 13.02 объем достиг 0,7 ММТ.

На южноамериканском направлении стоит отметить активный сев второго урожая – на неделе полевые работы завершены на 35% в среднем по стране (+12% к прошлой неделе, +25% к прошлому году на аналогичную дату).

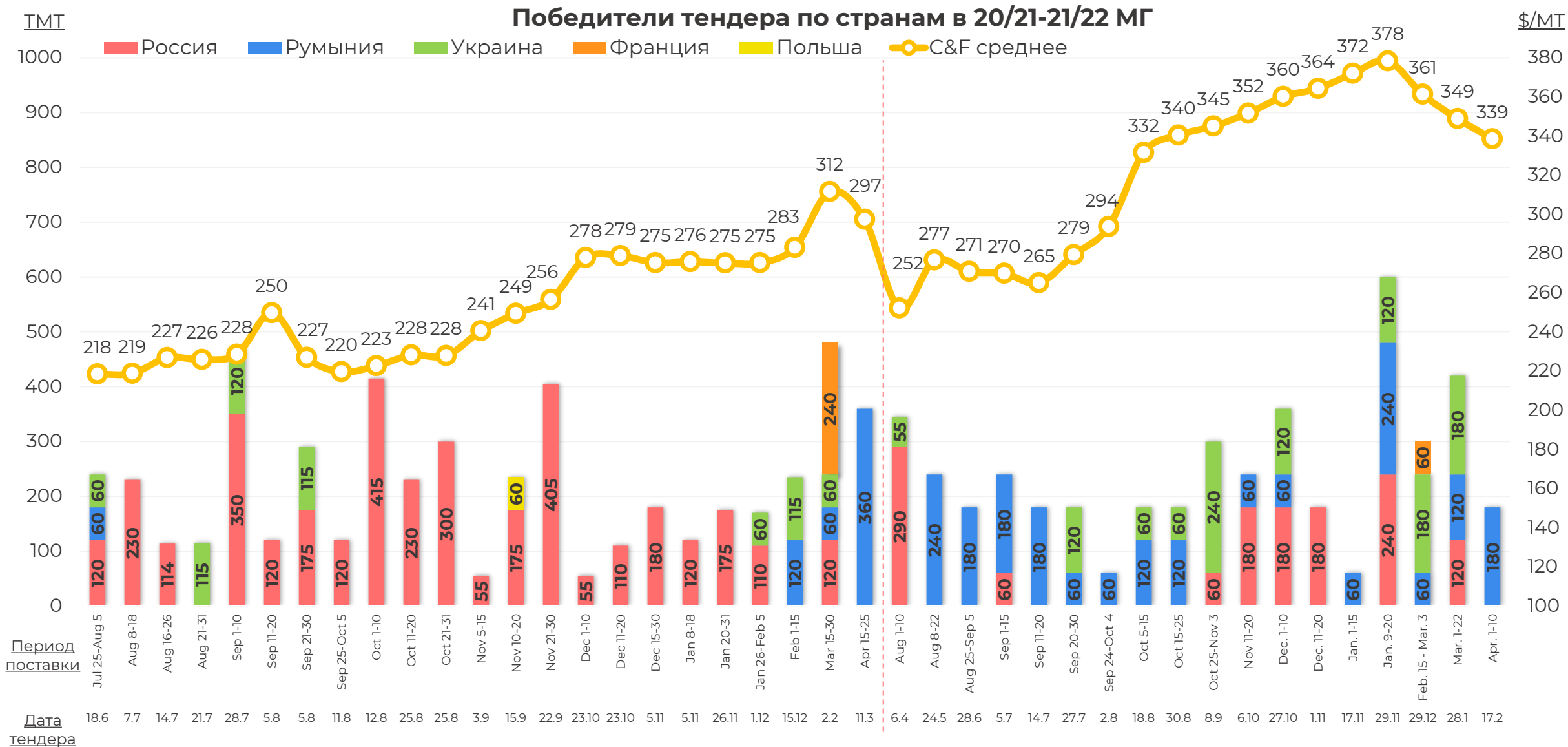
🔥 Тендерный спрос превысил 1,3 ММТ (567 ТМТ на прошлой неделе)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

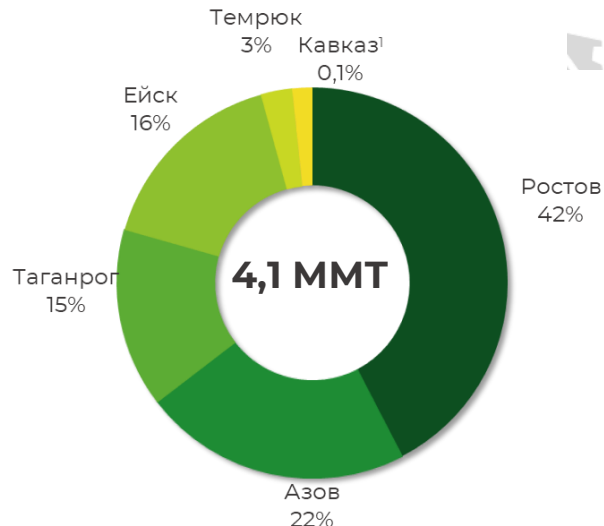


На отчетной неделе тендерный спрос составил чуть больше 1,3 ММТ. Следует отдельно прокомментировать закупку Алжиром пшеницы по средней цене 346 \$/МТ – на 3 \$/МТ дешевле, чем на прошлом тендере (14.01). Вероятно Алжир закупил пшеницу черноморского происхождения. Согласно данным участников рынка, доля французской пшеницы могла составить незначительную часть партии вследствие политического напряжения между двумя государствами. Поставка законтрактованного объема ожидается в течение апреля.

🔥 Египет законтрактовал 180 ТМТ пшеницы на тендере 17.02; цена на 10 \$/МТ ниже предыдущего контракта



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2021/22 (НА 13.02)



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)*	\$/MT	335	335
Фрахт**	\$/MT	35	23
Страхование груза	\$/MT		
Цена FOB	\$/MT	300	312
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	10,0	13,0
Зерновой демпфер ²	\$/MT	97	97
Цена СРТ	\$/MT	199	208
Цена СРТ без НДС	Р/MT	15 074	15 756
Цена СРТ с НДС	Р/MT	16 582	17 332
Расходы на логистику³			
Юг (Миллерово/Тбилисская, Ростов/Краснодар)	Р/MT	1 530	1 470
Центр (Кшень, Курская область)	Р/MT	2 797	2 244
Волга (Пугачевск, Саратовская область)	Р/MT	2 871	3 171
Цена EXW с НДС, расчетная			
Юг	Р/MT	15 052	15 862
Центр	Р/MT	13 785	15 088
Волга	Р/MT	13 711	14 161
Индекс цен EXW с НДС			
Юг	Р/MT	16 533	16 533
Центр	Р/MT	16 000	16 000
Волга	Р/MT		
Дополнительная маржа/убыток экспортера:			
Юг	\$/MT	-20	-9
Центр	\$/MT	-29	-12
Волга	\$/MT	-	-
Курс валюты на 18.02 (Банк России)	Р/\$	75,75	75,75

¹Без учета рейдовой перевалки

²Размер плавающей пошлины (демпфера) указан в соответствии с данными МСХ РФ на 18.02

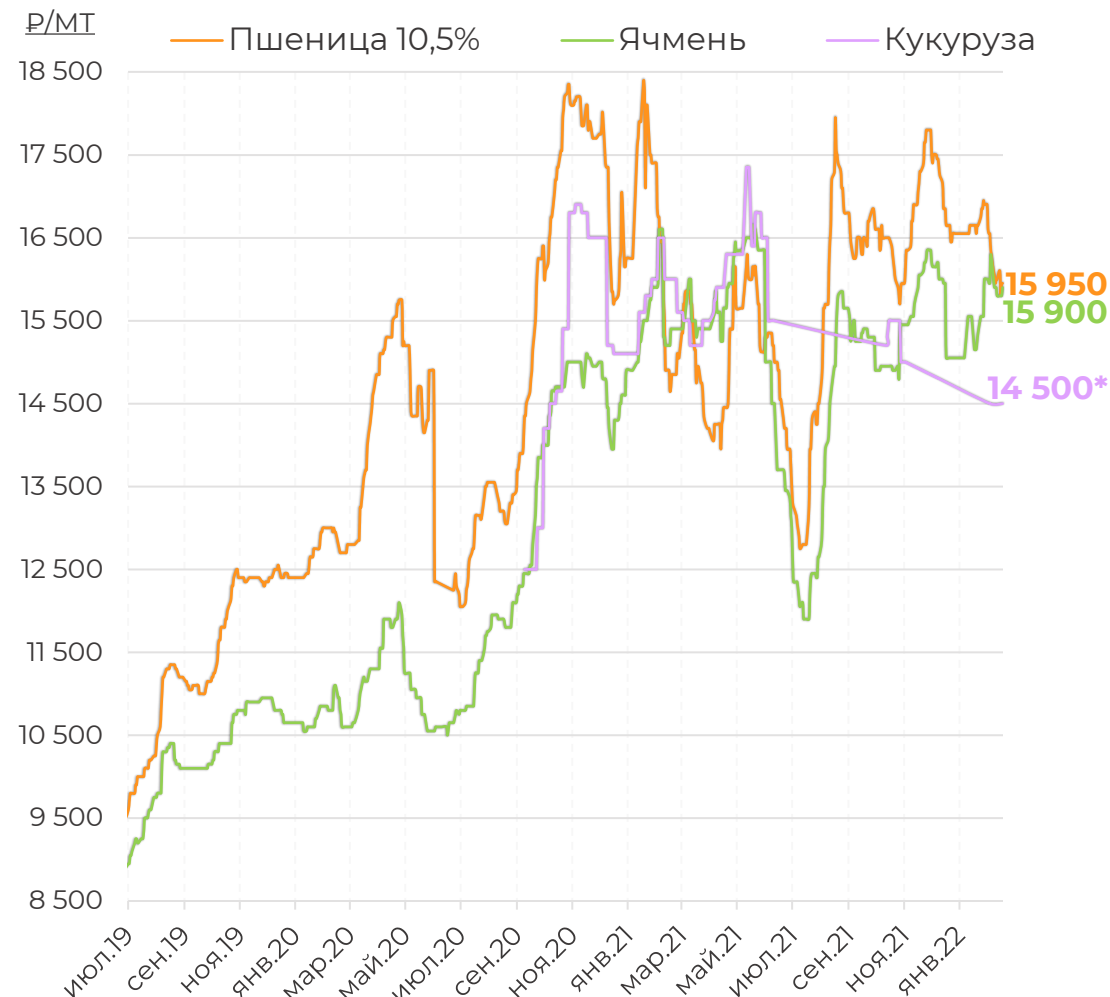
³Стоимость логистики рассчитана от портов Малой воды до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

Актуальная цена спроса турецких импортеров, согласно данным участников рынка составляет 335 \$/MT CIF Marmara. Расчет экспортного паритета демонстрирует значительное несоответствие внутрироссийских цен спросу Турции. Таким образом, сохраняется потенциал давления на цены внутри РФ. Важным фактором стоит отметить внутренние цены в Турции – на текущий момент ТМО может приобрести пшеницу у турецких СХТП в среднем у отметки 300 \$/MT, что значительно выгоднее импортных альтернатив.

Продовольственная пшеница (СРТ Ново, 6/НДС)



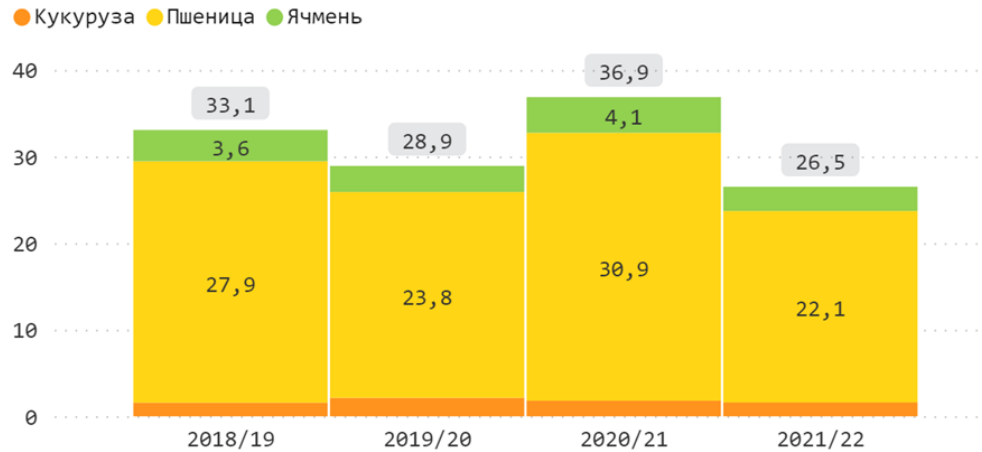
Фуражные культуры (СРТ Ново, 6/НДС)



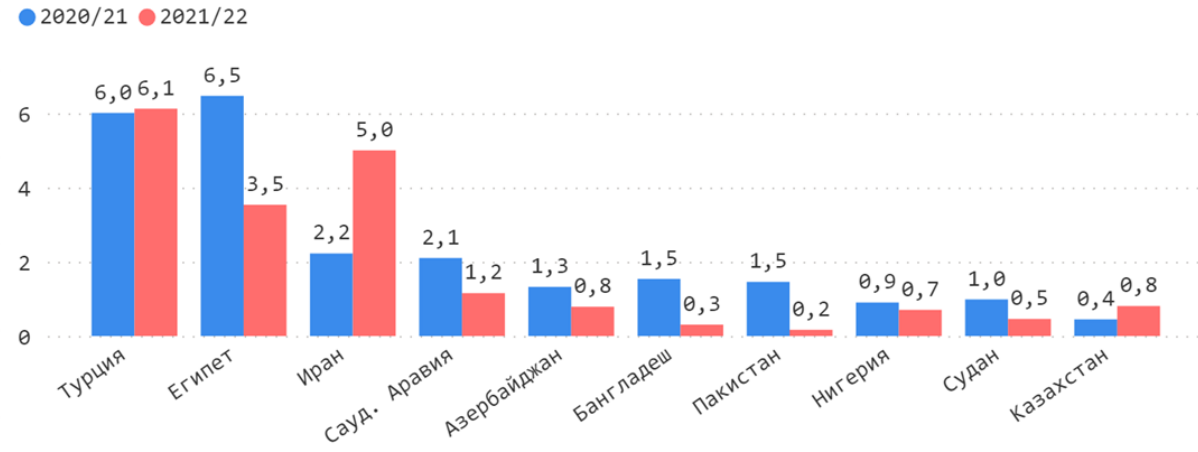
В течение недели рублевые цены в порту колебались вслед за волатильными изменениями на валютном рынке. В результате по итогам недели стоимость основных зерновых культур изменилась лишь в пределах 100 Р/МТ к прошлой неделе. Фундаментально ситуация на базисе складывается из следующих факторов: 1) Пик закупочной активности экспортеров пришелся на первую половину сезона (в условиях более низкой пошлины); 2) В регионе сконцентрированы рекордные запасы зерна на фоне высокого производства. 3) Конкуренция со стороны других экспортеров (ЕС, Украина, Австралия, Аргентина) сдерживает спрос на российское происхождение и, как следствие, демотивирует к портовым закупкам.

*Согласно прайс-листам ключевых экспортеров

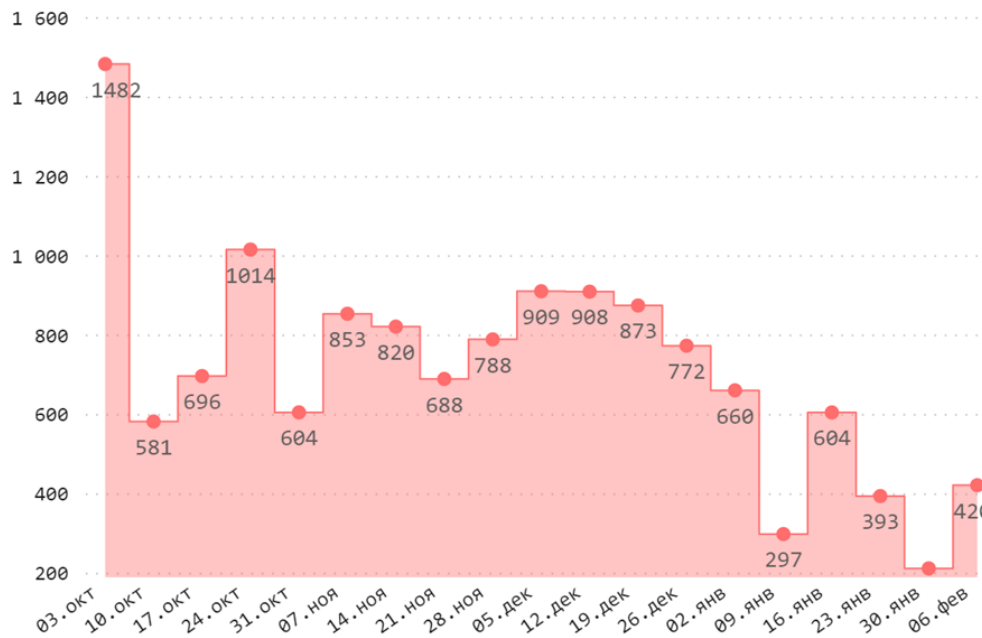
Экспорт с начала сезона на дату, ММТ



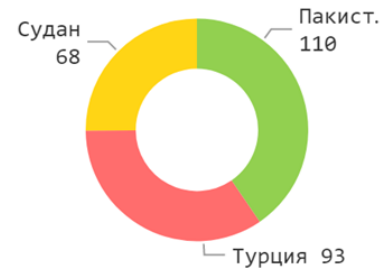
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ММТ



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



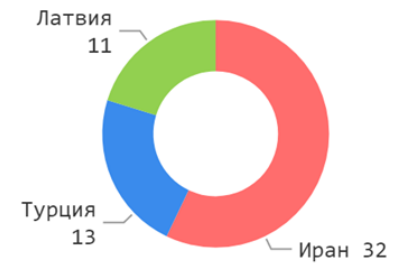
Основные импортеры пшеницы за неделю, ТМТ



Основные импортеры ячменя за неделю, ТМТ



Основные импортеры кукурузы за неделю, ТМТ



Согласно данным ФТС, экспорт зерна по итогам отчетной недели составил 420 ТМТ. Отгрузки пшеницы осуществлялись в направлении традиционного покупателя (Турция), а также в сторону Судана и Пакистана; заметные объемы кукурузы были направлены в Иран, а также в Турцию и Латвию; небольшая поставка ячменя была произведена в турецком направлении. Текущие темпы экспорта находятся на низком уровне по сравнению с последними 4 сезонами: с начала МГ было вывезено 26,5 ММТ зерновых.

*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, Rufco, 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