

07 – 13 июня 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: ЗЕРНОВЫЕ КУЛЬТУРЫ



ОГЛАВЛЕНИЕ


 НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ

 МАКРОЭКОНОМИКА

 МИРОВОЙ РЫНОК

 ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ

 ЭКСПОРТНЫЕ ЦЕНЫ

 ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

 УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- ❖ Фьючерсы по кукурузе на Чикагской бирже обновили месячные максимумы: стоимость июльского контракта выросла за неделю с 269 \$/MT до 275 \$/MT, при этом новый урожай (сентябрьский контракт) прибавил по итогам периода 12 \$/MT, зафиксировавшись к четвергу 10.06 у отметки 251 \$/MT. Восходящий тренд формировался ухудшающимся состоянием посевов в США и по-прежнему актуальным климатическим фактором в Южной Америке.
- ❖ Тендерный спрос на отчетной неделе повысился, достигнув 761 TMT: при этом закупалась только пшеница – в частности 480 TMT по средней цене C&F 298 \$/MT с поставкой в июле-августе законтрактовал Алжир (цена контракта на предыдущем, майском тендере была чуть ниже – C&F 295 \$/MT).
- ❖ Рубль укрепился почти до двухлетнего максимума на фоне повышения цен на нефть: в пятницу котировки российской валюты торговались у отметки 71,61 ₽/\$. Дополнительным фактором укрепления рубля в среднесрочной перспективе станет принятое решение ЦБ РФ о повышении ключевой ставки на 50 б.п., до 5,50%.



к росту

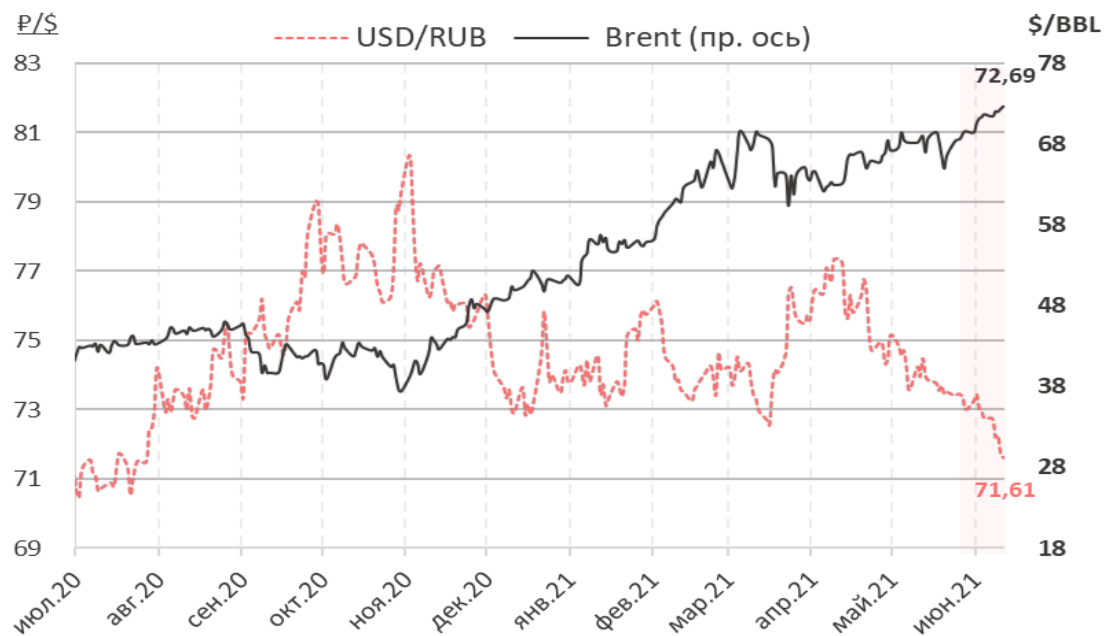
- ❖ Конечные запасы по кукурузе в США достигнут 8-летнего минимума: по прогнозу USDA, показатель может опуститься до 28,1 MMT на фоне увеличения экспорта, а также повышения производства этанола вследствие возросших цен на энергоносители.



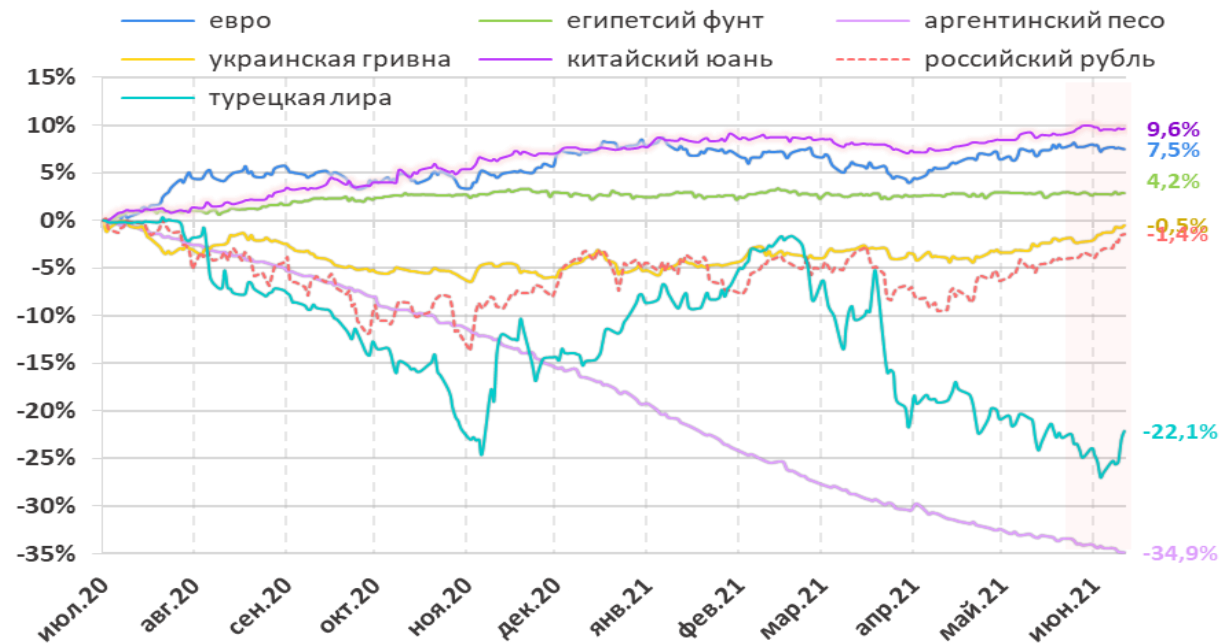
к снижению

- ❖ Совокупное мировое производство пшеницы в 21/22 МГ может достигнуть рекордных 794,4 - USDA: согласно опубликованному 10.06 отчету МСХ США, на фоне прогнозируемого увеличения производства пшеницы в РФ, Украине и ЕС валовый сбор данной культуры может переписать исторический максимум сезона 21/22 (775,8 MMT).
- ❖ USDA ожидает урожай пшеницы в РФ в 21/22 МГ на уровне 86 MMT, (+1 MMT к прошлому прогнозу): пересмотр до рекордного уровня произошел за счет ожидаемого увеличения урожайности озимых на Юге и в Центре, а также расширения до 12,3 мга (+300 тга) уборочной площади по яровой пшенице. Тем не менее, прогноз USDA не учел значительный влагодефицит в ряде регионов ПФО, СФО, УрФО, что заставило большинство участников рынка отнестись к нему скептически.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июль.20=100%)



ТОРГИ: 11 июня Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 50 б.п. до 5,5% годовых. Решение было принято в связи с более быстрыми темпами восстановления мировых экономик – процесса, характеризующегося увеличением потребительского спроса на фоне «отстающих» возможностей производства, что и разгоняет как мировую, так и внутреннюю инфляцию. Повышение ключевой ставки окажет поддержку для дальнейшего укрепления российской валюты. В пятницу доллар торговался у отметки 71,61 P/\$ - почти двухлетнего минимума к российской валюте. Внешнее влияние на рубль вероятно окажет тональность предстоящей встречи Путина и Байдена, однако на текущем этапе ее расценивают скорее нейтрально. Хорошим индикатором восстановления экономик служат цены на энергоносители – нефть марки BRENT к концу недели поднялась до уровня 72,69 \$/BBL (около двухлетнего максимума) вследствие роста спроса, в том числе благодаря началу летнего периода, характеризующегося увеличением туристической активности. Аналитики прогнозируют сохранение ценового коридора по черному золоту в краткосрочной перспективе в диапазоне 71 – 73 \$/BBL – отдельные статистические данные (в частности, превысившие ожидания запасы бензина в США) указывают на все еще длительный путь до окончательного восстановления экономик после пандемии.

РЕЗЮМЕ: Рубль укрепляется на фоне ужесточения денежно-кредитной мягкой политики и растущей нефти.

ТЕНДЕНЦИИ:



- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки ЦБ РФ

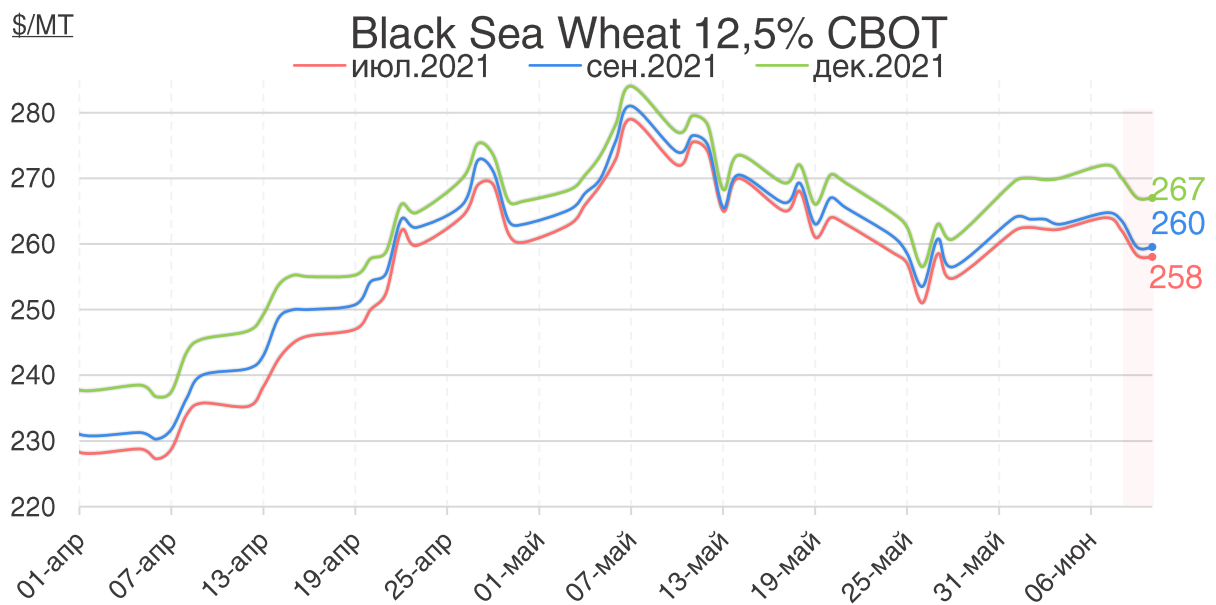
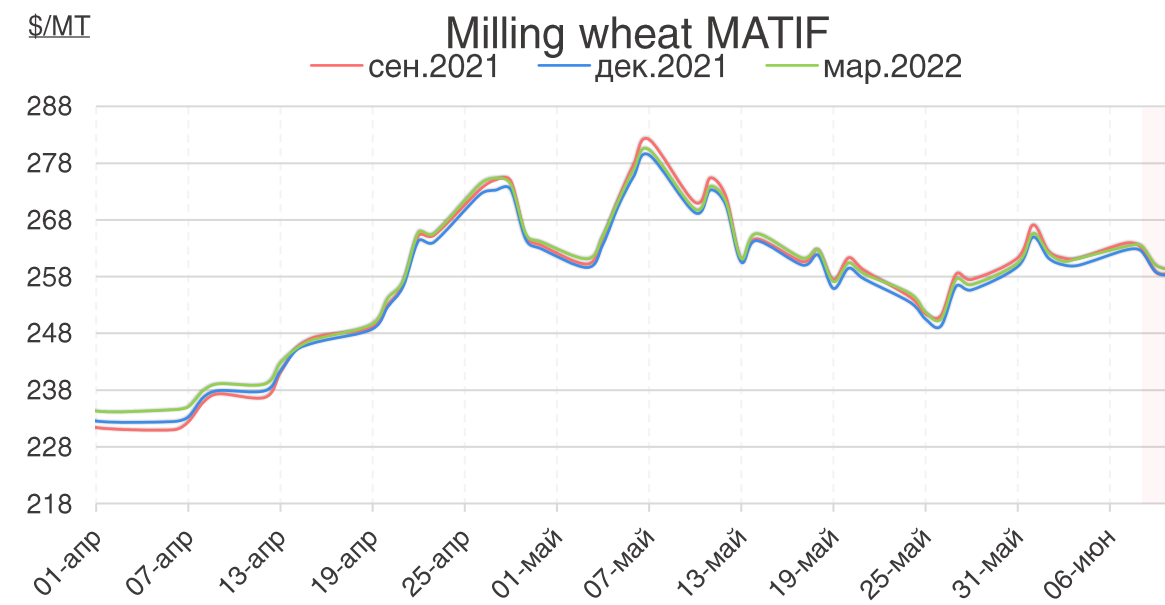
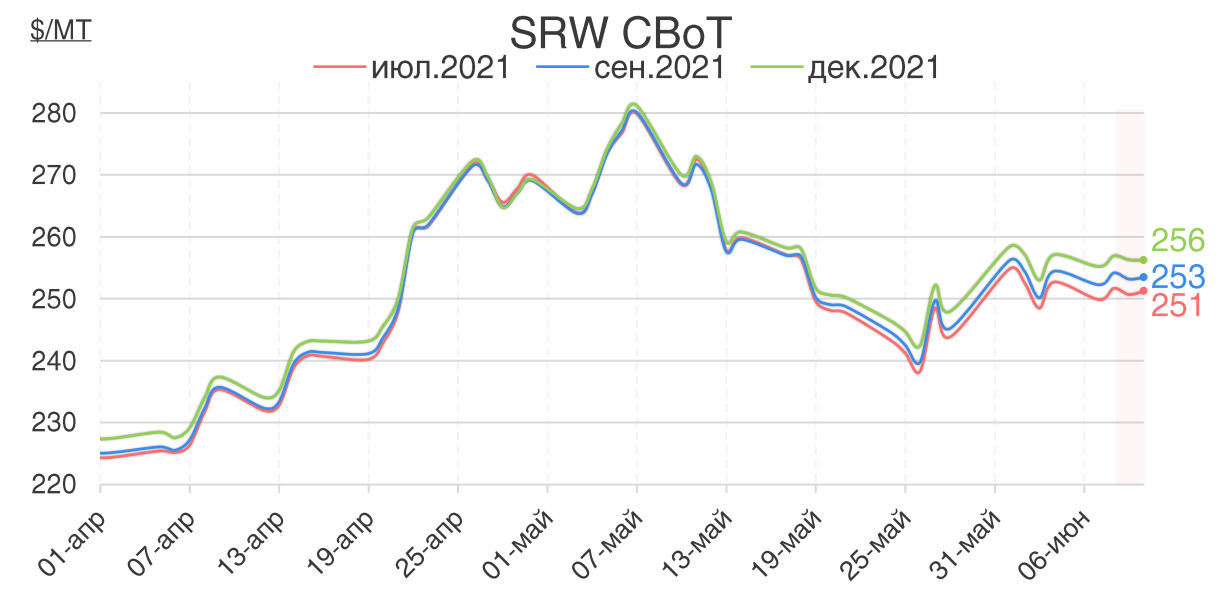
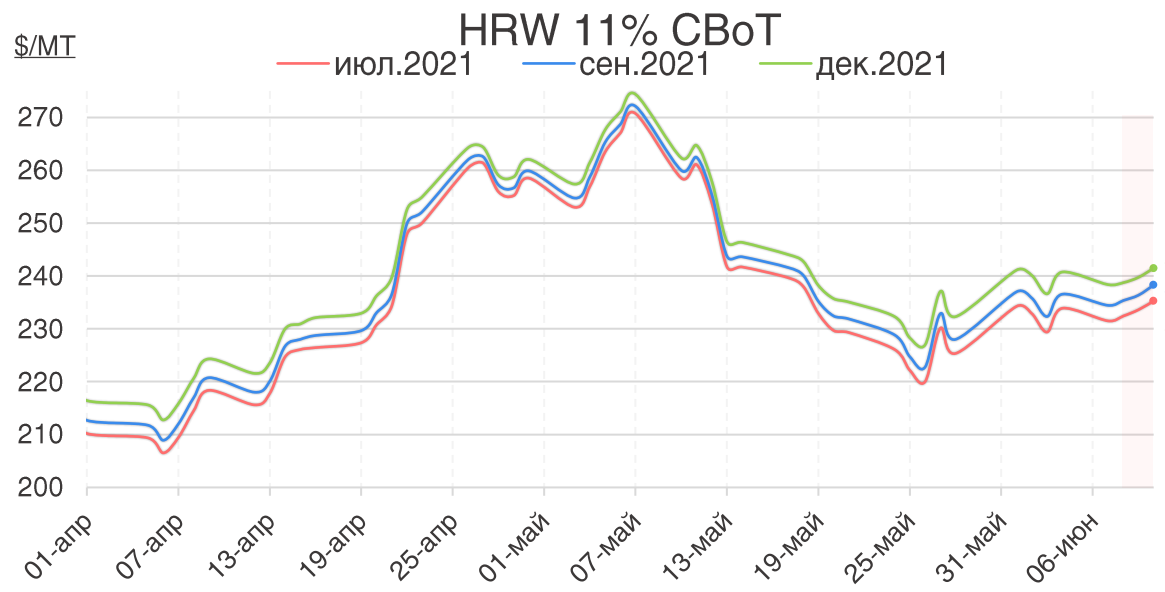


- ✓ Внешнеполитическая риторика



07 – 13 июня

Мировой рынок: зерновые культуры



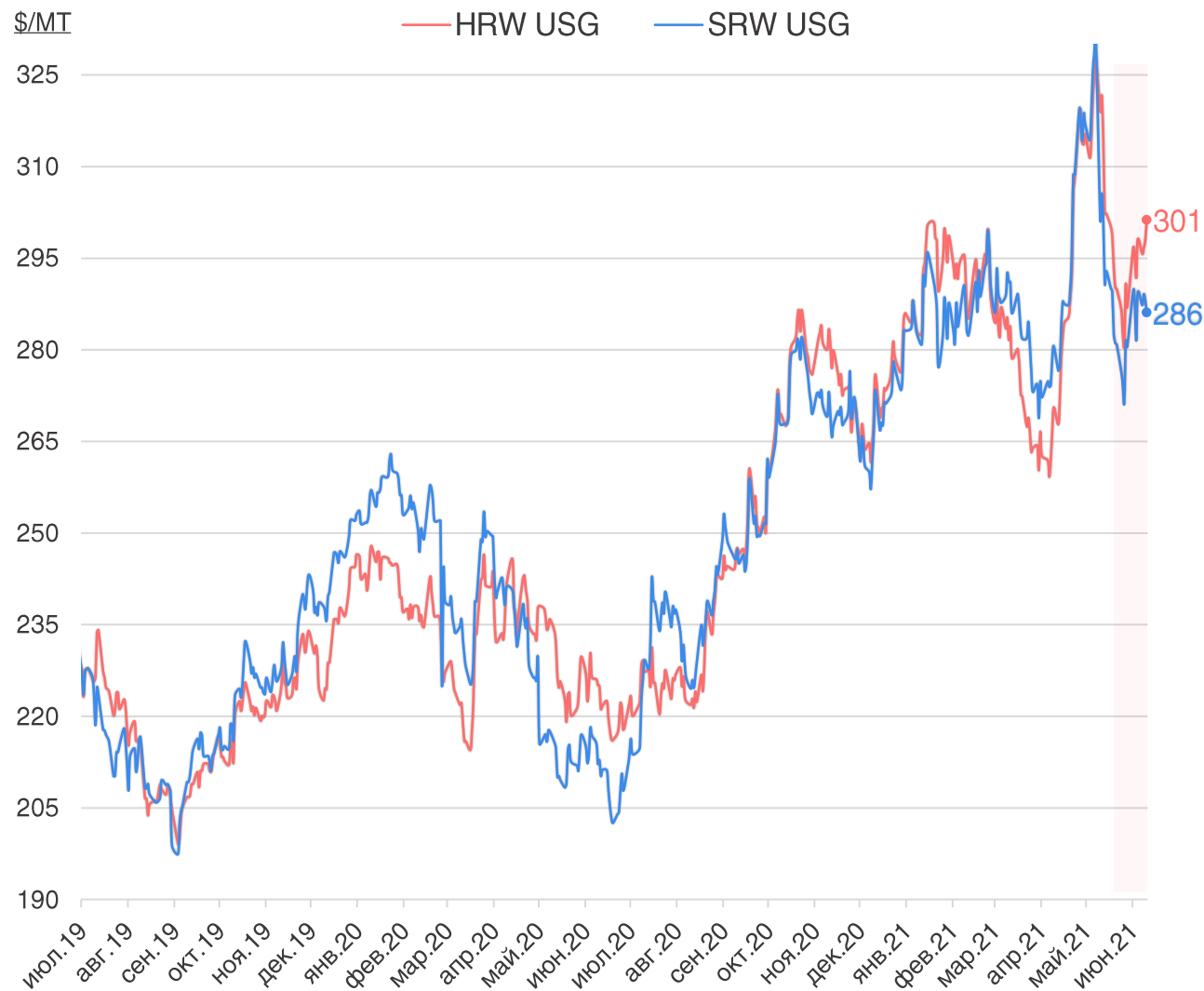
Погодный фактор выступал поддержкой биржевым котировкам в начале недели: в понедельник 07.06 USDA оценил лишь **32%** посевов яровой в Северной Дакоте в хорошем/отличном состоянии (**84%** на аналогичную дату в прошлом году). Однако впоследствии синоптики заметно «охладили» рынок: на смену засухе в крупнейший по производству яровой пшеницы штат могут прийти дожди из соседней Канады. Котировки европейской пшеницы снижались на фоне повышения аналитиками прогнозов по производству пшеницы: в сезоне 21/22 может быть убран рекордный урожай – **139,2 MMT** (предыдущий рекорд – **138,6 MMT** – был зафиксирован в 19/20 МГ).



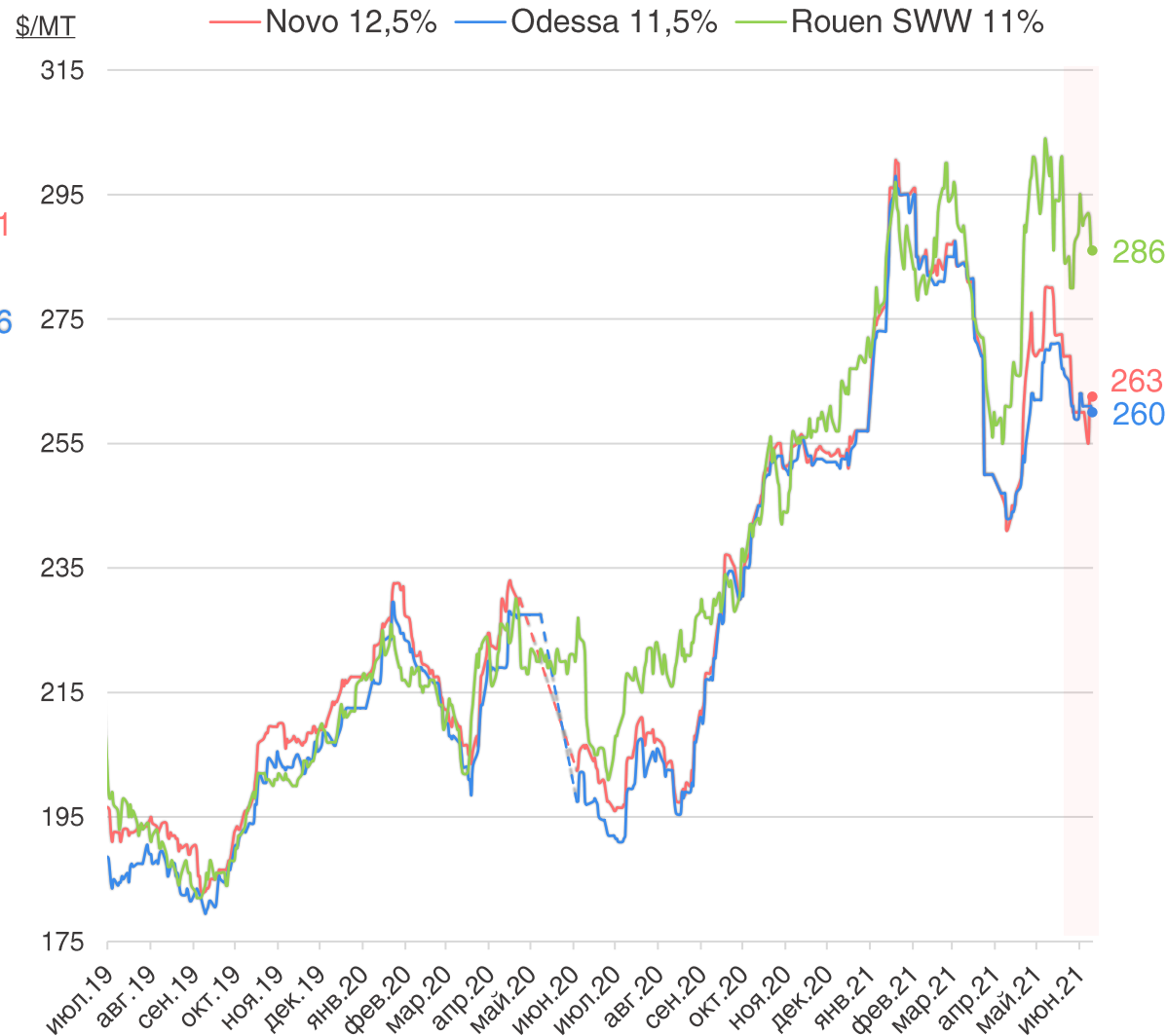
07 – 13 июня

Мировой рынок: зерновые культуры

США



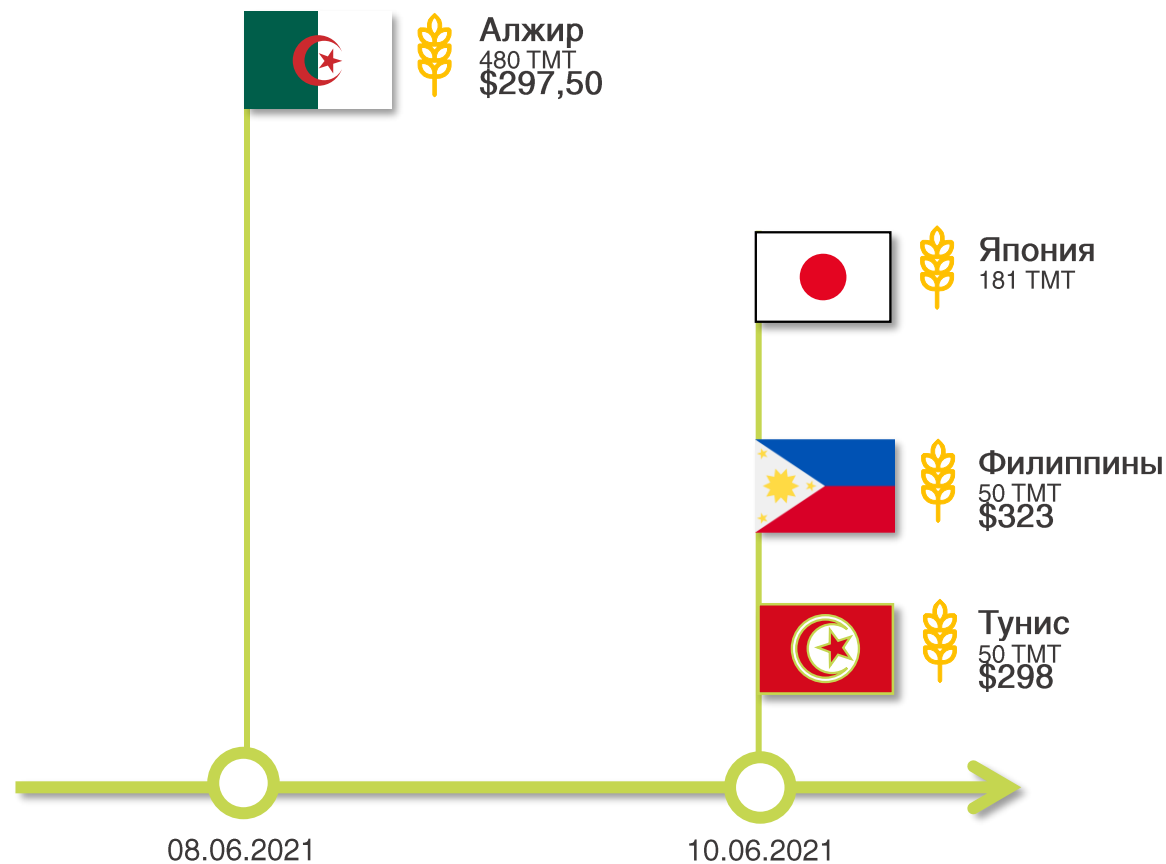
Россия, Украина, Франция



Фактические отгрузки американской пшеницы по данным USDA за отчетный период снизились – до **136,3 TMT** (**243,2 TMT** недель ранее), стоимость базиса инерционно поддерживалась погодными рисками из-за повышенных осадков в регионах произрастания озимой пшеницы. Экспортные котировки европейской пшеницы в течение недели испытывали давление из-за ожиданий повышенного урожая в сезоне 21/22. Ограниченную поддержку оказывал проведенный Алжиром тендер, в рамках которого было законтрактовано **480 TMT** пшеницы.

ТЕНДЕРНЫЙ СПРОС НА НЕДЕЛЕ СОСТАВИЛ 761 TMT (757 TMT НА ПРОШЛОЙ)

-  Пшеница
-  Ячмень
-  Кукуруза

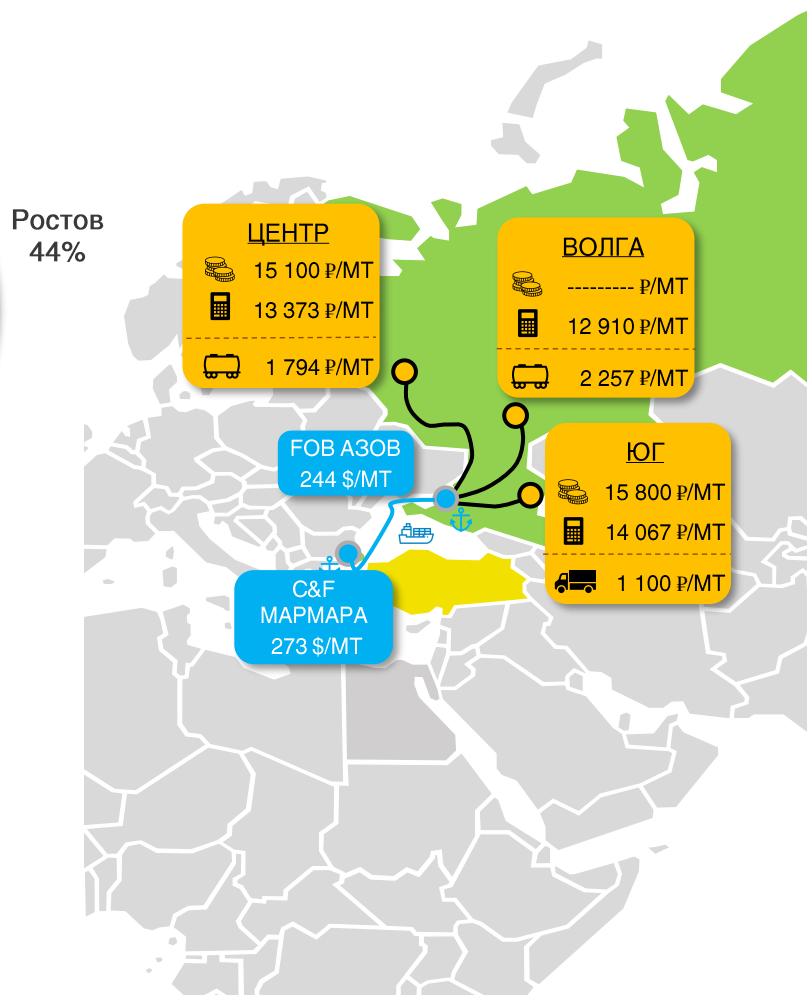
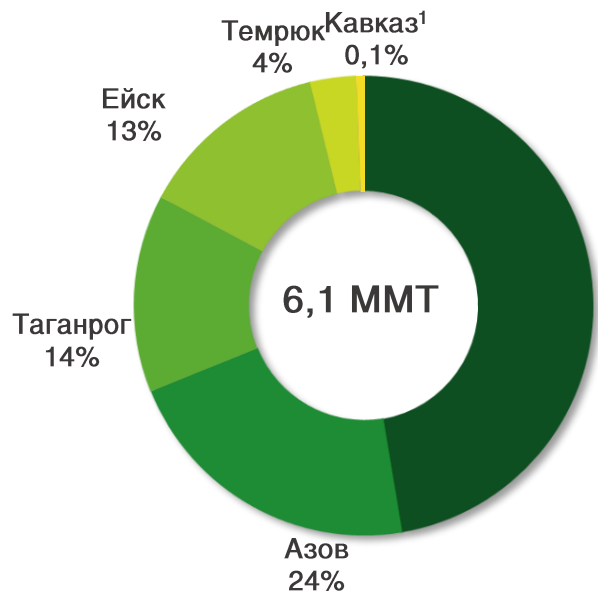


В течение отчетного периода в рамках международных тендеров было законтрактовано совокупно около 761 TMT пшеницы. По оценкам рынка, на прошедшем 29.04 тендере Алжир законтрактовал мягкую пшеницу в объеме около 480 TMT с поставкой в июле-августе 21/22 МГ по средней цене C&F 297,50 \$/MT (ранее, 19.05 Алжир закупил 350 TMT пшеницы по цене C&F 295 \$/MT). Стоит отметить, что закупка происходила на фоне новостей о перспективе значительного сокращения внутреннего производства по зерну в данной североафриканской стране из-за засухи.

09.06 Иордания отказалась от закупки в рамках тендера на 120 TMT ячменя.
09.06 Эфиопия объявила тендер на поставку 400 TMT пшеницы с закрытием 14.06.

ЗЕРНОВОЙ ДЕМПФЕР ОБУСЛАВЛИВАЕТ ПОТЕНЦИАЛ СНИЖЕНИЯ ВНУТРЕННИХ ЦЕН НА ЯЧМЕНЬ ДО 13,3-14 Р/МТ В 21/22 МГ

СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ЗЕРНА В ПОРТАХ МАЛОЙ ВОДЫ, 2020/21 (НА ДАТУ)



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

| ОПИСАНИЕ | ЕД. ИЗМ. | ЦЕНА |
|--|--------------|------------|
| Цена C&F (Мармара) | \$/МТ | 273 |
| Фрахт (Азов) | \$/МТ | 29 |
| Страхование груза | \$/МТ | |
| Цена FOB (Азов) | \$/МТ | 244 |
| Комплексная ставка перевалки (Азов) | \$/МТ | 13 |
| Зерновой демпфер² | \$/МТ | 40 |
| Цена СРТ (Азов) | \$/МТ | 191 |
| Цена СРТ (Азов) без НДС | Р/МТ | 13 788 |
| Цена СРТ (Азов) с НДС | Р/МТ | 15 167 |
| Расходы на логистику (без НДС)³: | | |
| Юг (Миллерово, Ростовская область) | Р/МТ | 1 100 |
| Центр (Елец, Липецкая область) | Р/МТ | 1 794 |
| Волга (Бульчево, Пензенская область) | Р/МТ | 2 257 |
| Цена EXW с НДС, расчетная: | | |
| Юг | Р/МТ | 14 067 |
| Центр | Р/МТ | 13 373 |
| Волга | Р/МТ | 12 910 |
| Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая: | | |
| Юг | Р/МТ | 15 800 |
| Центр | Р/МТ | 15 100 |
| Волга | Р/МТ | |
| Дополнительная маржа/убыток экспортера: | | |
| Юг | \$/МТ | -24 |
| Центр | \$/МТ | -24 |
| Волга | \$/МТ | - |
| Курс валюты на 11.06.2021 (Банк России) | Р/\$ | 72,19 |

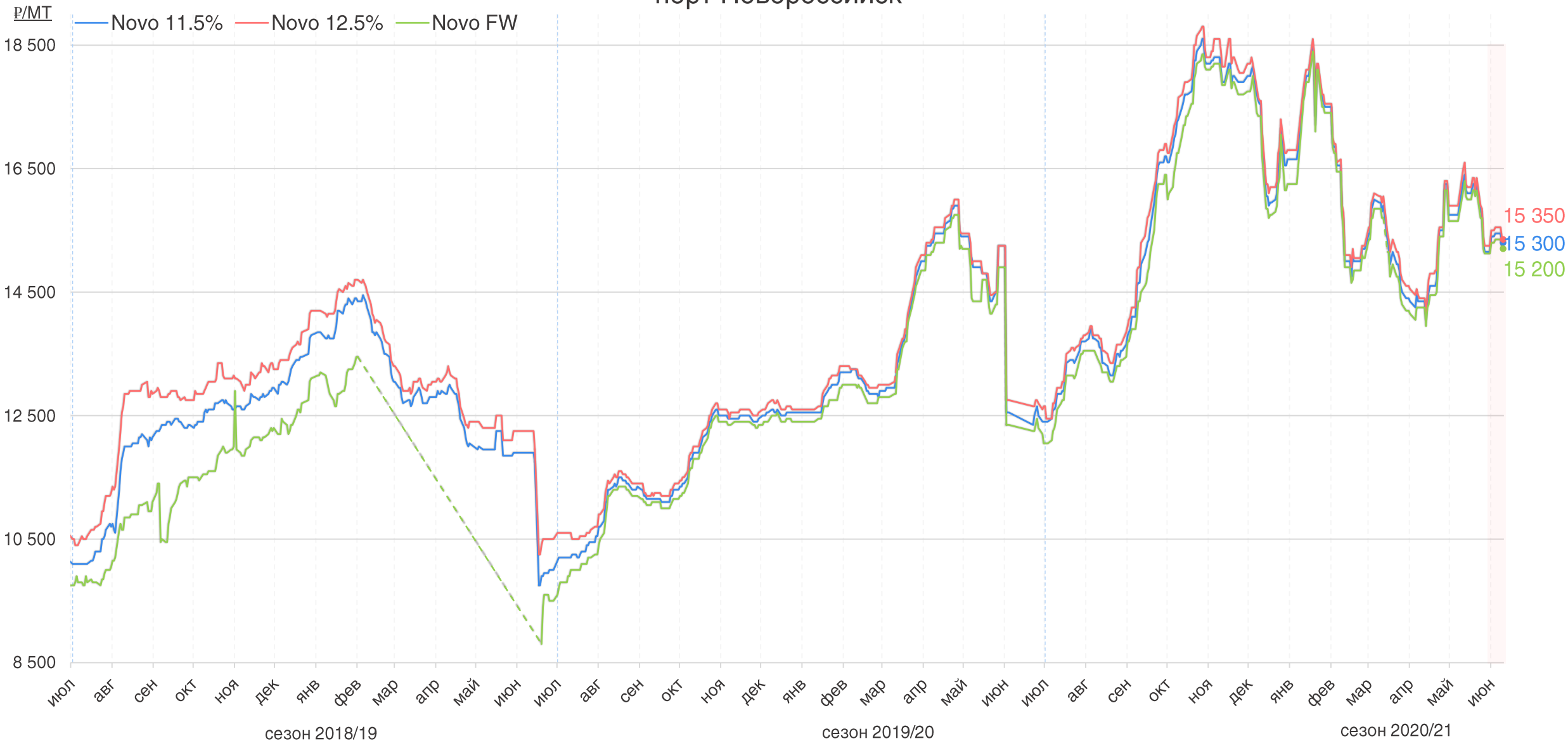
С учетом цены предложения C&F Мармара (поставка в июле) на черноморский ячмень, расчет экспортного паритета указывает на вероятность значительного снижения внутрироссийской цены на новый урожай. При этом, согласно данным USDA, в 21/22 МГ Турция импортирует около **3,8 ММТ** ячменя, что соответствует уровню сезона 20/21.

¹Без учета рейда

²Размер плавающей пошлины (демпера) указан в соответствии с опубликованными данными на сайте МСХ (mcx.gov.ru) на 04.06

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

порт Новороссийск



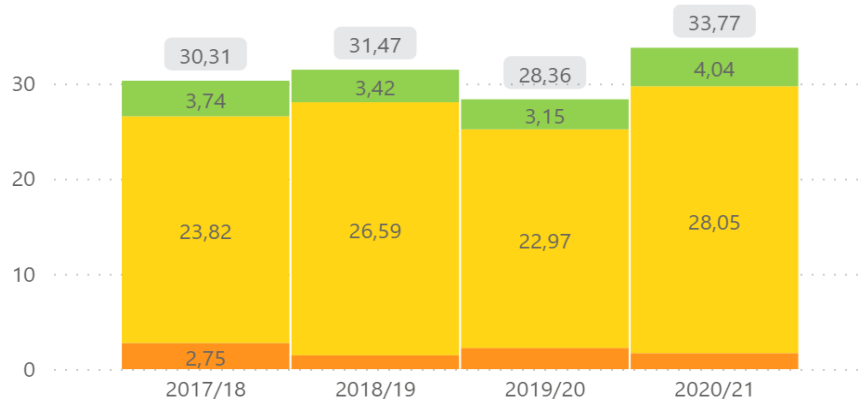
Экспортеры в течение недели снижали закупочную стоимость: основные продовольственные классы потеряли в цене около 150-200 ₽/MT. Одним из основных факторов снижения стоимости является укрепляющаяся российская валюта: за неделю рубль укрепился до 11-месячного максимума: в пятницу котировка приблизилась к отметке 71 ₽/\$.

МАЙСКИЕ ОТГРУЗКИ ПШЕНИЦЫ ПО ДАННЫМ ФТС ОКАЗАЛИСЬ НА ИСТОРИЧЕСКОМ МИНИМУМЕ

Мировой рынок: зерновые культуры 07 – 13 июня

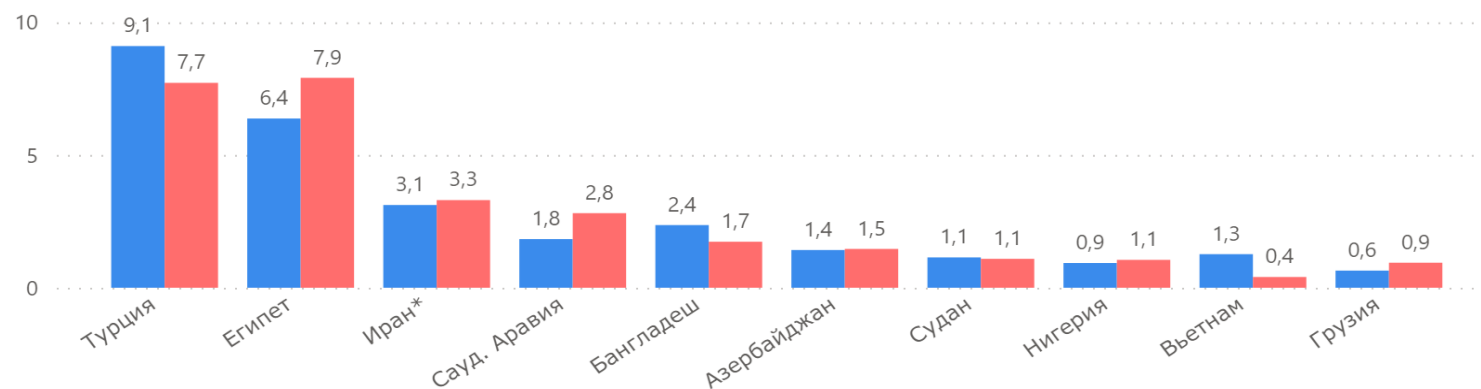
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● Кукуруза ● Пшеница ● Ячмень

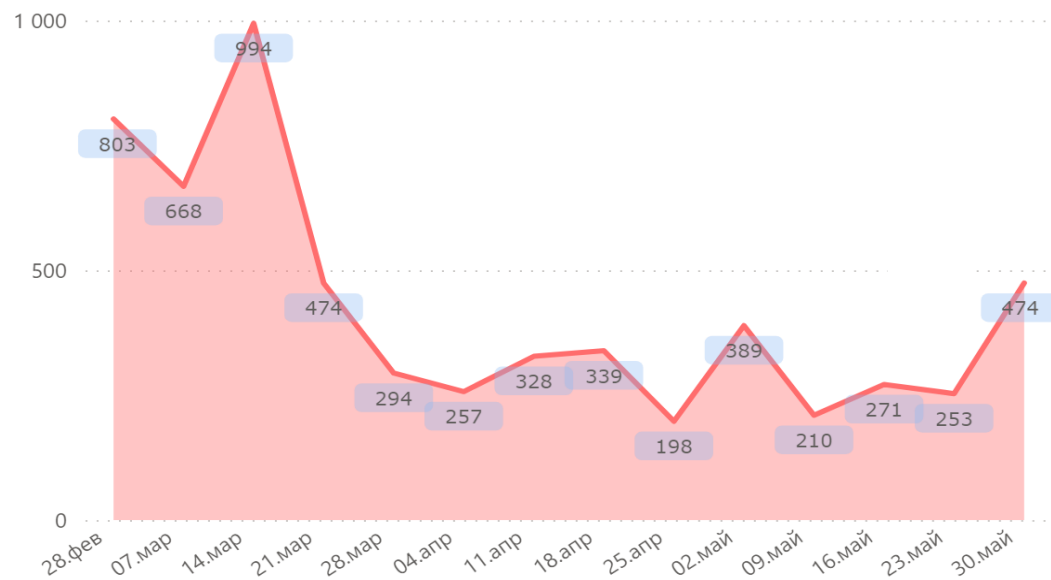


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, MMT

На конец недели ● 2019/20 ● 2020/21

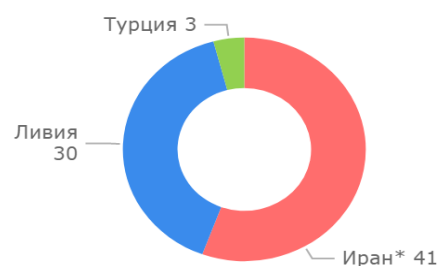


Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT

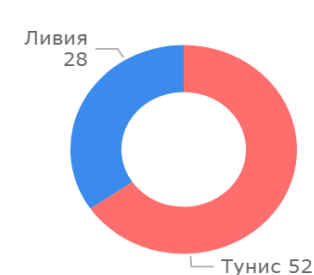


*экспорт в страны ЕАЭС по апрель 2021 года включительно, Иран по данным ТБИ

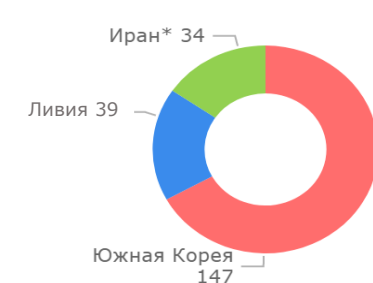
Импортеры пшеницы за неделю, TMT



Импортеры ячменя за неделю, TMT



Импортеры кукурузы за неделю, TMT



В течение последней недели перед вступлением в силу механизма плавающей пошлины наблюдалось заметное увеличение отгрузок по кукурузе – 280 TMT vs. среднее за предыдущие 5 недель – 95 TMT, что, безусловно, связано с увеличением ставки вывозных пошлин (с 30 \$/MT до 52 \$/MT) со 02 июня. Подводя предварительные итоги мая, за период с 01 по 30.05 было экспортировано 1,2 MMT зерна (983 TMT за аналогичный период 19/20 МГ), при этом в большую сторону отличаются отгрузки по кукурузе (529 TMT vs. 284 TMT) и ячменю (498 TMT vs. 131 TMT). При этом майские отгрузки пшеницы (согласно данным ФТС на 30.05) опустились до исторического минимума и составили 129 TMT.



| | | | 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 | | |
| Данные ВЭД | | | ФТС России | | |
| Макроэкономика: | | | Refinitiv, Bloomberg, FAO, MOEX, S&P Global, Банк России, Росстат | | |
| Продукты | | | Меры измерения | | |
| SRW | Soft Red Winter | Мягкая краснозёрная озимая пшеница | Бункерный вес | вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции | |
| HRW | Hard Red Winter | Твёрдая краснозёрная озимая пшеница | | | |
| HRS | Hard Red Spring | Твёрдая краснозёрная яровая пшеница | | | |
| DNS | Dark Northern Spring | Твёрдая тёмно-красная яровая северная пшеница | | | |
| FW | Feed Wheat | Кормовая пшеница | Зачетный вес | физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций | |
| FC | Feed Corn | Кормовая кукуруза | | | |
| FB | Feed Barley | Кормовой ячмень | | | |
| Макрорегионы | | | Индексы | | |
| Юг | Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край | | S&P 500 | Standard & Poor's 500 | Американский фондовый индекс |
| Центр | Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область | | FAO | Food and Agriculture Organization of the United Nations | Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН) |
| Волга | Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан | | Единицы измерения | | |
| Биржи | | | MT | Metric Tonne | Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов) |
| Matif | Marché à terme international de France | Парижская Биржа | TMT | Thousand Metric Tons | Тысяча метрических тонн |
| Euronext | European New Exchange Technology | Объединенная европейская фондовая биржа | ГА | Hectare | Гектар |
| CBOT, CME | Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange | Чикагская Биржа | TGA | Thousand hectares | Тысяча гектар |
| MOEX | Moscow Stock Exchange | Московская Биржа | BBL | Barrel | Баррель |
| ICE Europe (LIFFE) | Intercontinental Exchange | Межконтинентальная Биржа | 1 нефтяной баррель | | 158,988 литра |
| MGE | Minneapolis Grain Exchange | Миннеаполисская Зерновая Биржа | 1 бушель пшеницы | | 27,217 кг (1 тонна - 36,74 бушеля) |
| ROFEX | Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA. | Аргентинская фьючерсная биржа Росарио | 1 бушель кукурузы | | 25,4 кг (1 тонна - 39,37 бушеля) |
| NCDEX | National Commodity & Derivatives Exchange | Товарная биржа Индии | 1 фунт | | 0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов) |
| KLSE | Bursa Malaysia | Малайзийская биржа | 1 короткая тонна | | 0,90719 тонны |
| DCE | Dalian Commodity Exchange | Даляньская товарная биржа | Валюты | | |
| Условия поставки | | | Р | RUB | Рубль РФ |
| EXW | Ex-works | С завода, склада, элеватора (место обозначено) | Br | BYN | Рубль РБ |
| CPT | Cost Paid To | Перевозка оплачена до (место доставки обозначено) | ₴ | UAH | Украинская гривна |
| FOB | Free On Board | Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен) | ¥ | CNY | Китайский юань |
| CIF | Cost Insurance Freight | Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен) | \$ | ARS | Аргентинское песо |
| CNF | Cost and Freight | Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен) | ₤ | EUR | Евро |
| DAF | Delivered at Frontier | Поставка к границе (место обозначено) | \$ | USD | Доллар США |