



ОБЪЕДИНЕННАЯ
ЗЕРНОВАЯ
КОМПАНИЯ



Обзор рынка зерна

Август 2023 г.

www.ozk-group.ru

Балансы в мире

Пшеница	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/230	23/24П
Начальные запасы	268	288	284	298	284	273	269
Производство	760	730	759	773	781	790	797
Импорт	184	174	188	194	199	210	208
Экспорт	185	176	195	203	203	217	212
Потребление	740	731	740	778	789	787	796
Конечные запасы	288	284	298	284	273	269	267

Ячмень	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/230	23/24П
Начальные запасы	24	21	20	22	21	18	19
Производство	143	140	159	161	145	152	146
Импорт	30	25	29	36	30	29	26
Экспорт	29	26	29	36	32	29	27
Потребление	147	140	157	162	146	151	146
Конечные запасы	21	20	22	21	18	19	18

Кукуруза	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/230	23/24П
Начальные запасы	352	342	323	307	293	310	296
Производство	1 082	1 129	1 123	1 129	1 219	1 151	1 224
Импорт	153	166	168	185	184	175	188
Экспорт	149	183	172	183	206	177	198
Потребление	1 095	1 131	1 134	1 146	1 180	1 163	1 197
Конечные запасы	342	323	307	293	310	296	314

Сезон 22/23 – новые вызовы

- Пшеница – рекордное мировое производство и торговля на фоне боевых действий в ключевом регионе
- Кукуруза – серьезное падение производства после рекордов предыдущего сезона

- Зерновая сделка

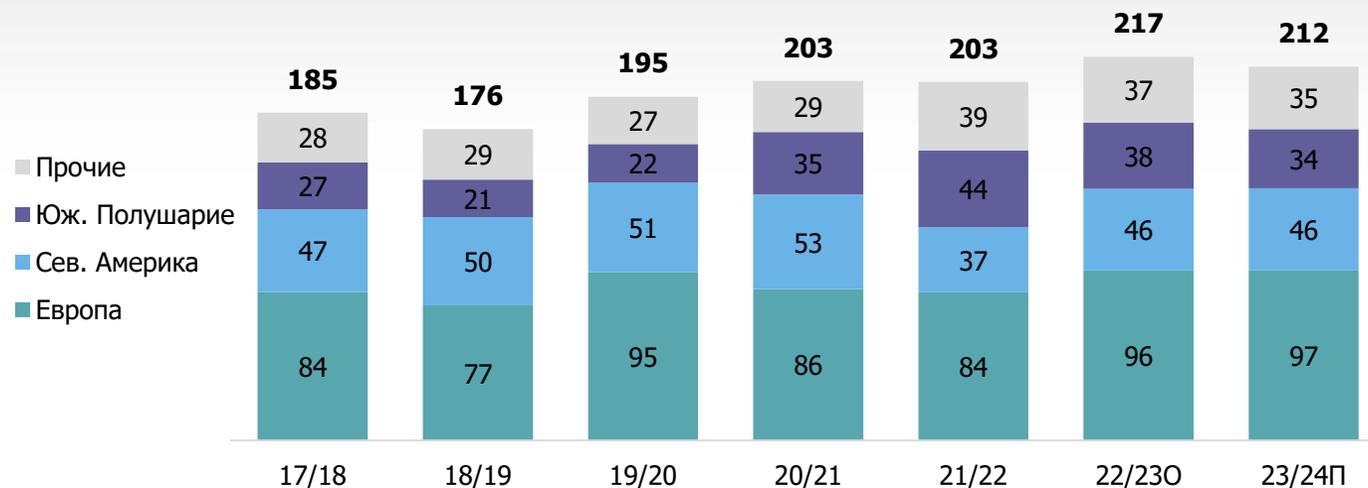
- Аномальное поведение цен

Сезон 23/24 – оптимистично, но

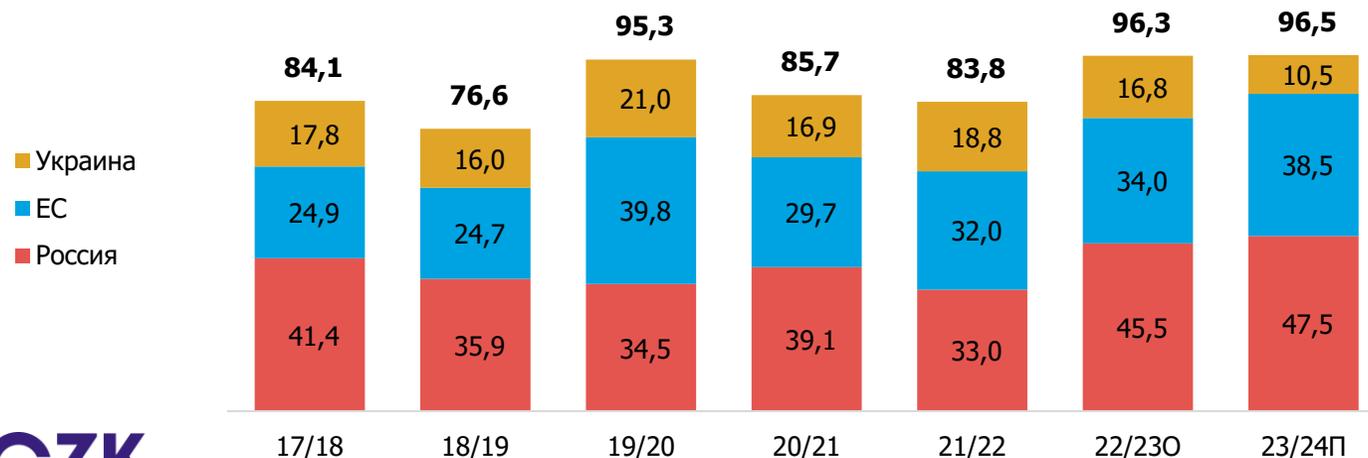
- Ожидание новых рекордных урожаев пшеницы и кукурузы
- Окончание зерновой сделки и рост напряженности в Причерноморье
- Урожай в Южном Полушарии?

Экспорт пшеницы в мире

Региональная структура экспорта пшеницы, млн т



Структура экспорта пшеницы в Европе, млн т



Глобально

- Европа (ЕС, Россия и Украина) продолжит доминировать на рынке пшеницы.
- Северная Америка (Канада и США) сохранит свои позиции.
- Южное Полушарие (Австралия и Аргентина) ослабит позиции.

Европа

- Усиление конкуренции между Россией и ЕС
- Рост производства и экспорта в Причерноморских странах ЕС (Болгарии и Румынии)
- Дальнейшее снижение украинского экспорта
- Ключевой вопрос на этот сезон – как Украина будет перестраивать свой экспорт?

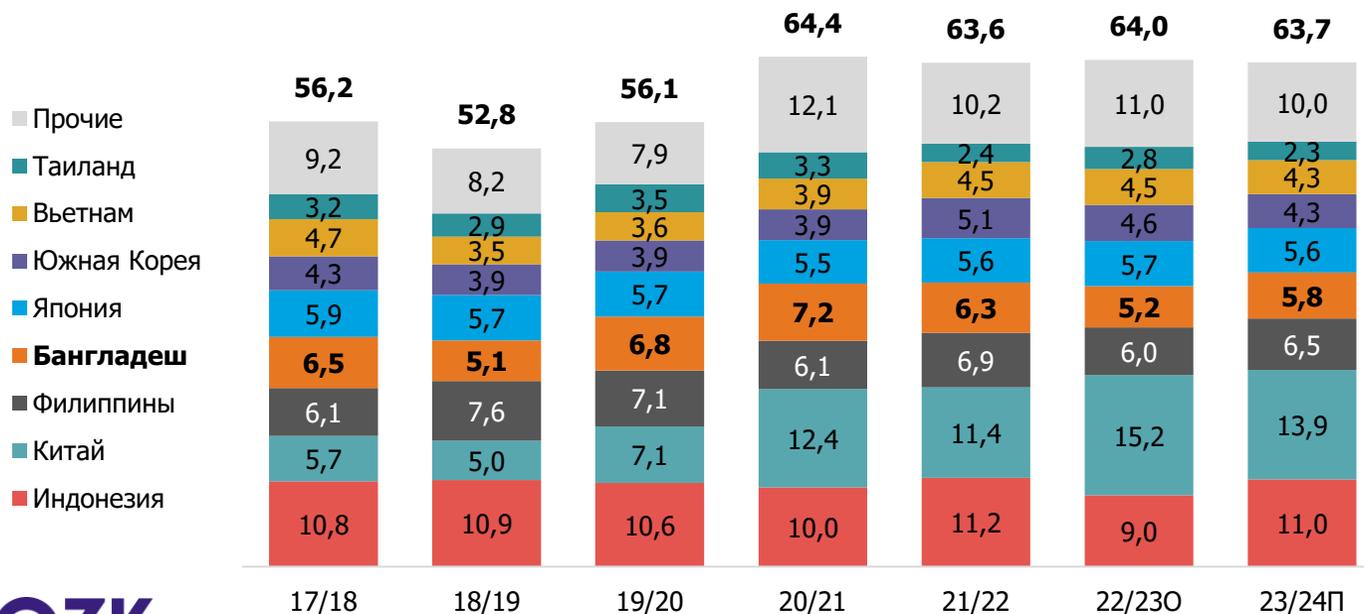
Импорт пшеницы в мире

Импорт	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/230	23/24П
Азия	56	53	56	64	64	64	64
Африка	53	50	55	55	53	54	58
Ближний Восток	26	25	30	27	34	38	35
Прочие	49	47	47	47	48	54	51
Итого	184	174	188	194	199	210	208

Глобально

- Общий объем мирового импорта сохранится на близком к рекордному уровню
- Азия – импорт на прежнем уровне
- Африка – рост импорта
- Ближний Восток – снижение импорта

Импорт пшеницы странами Азии, млн т

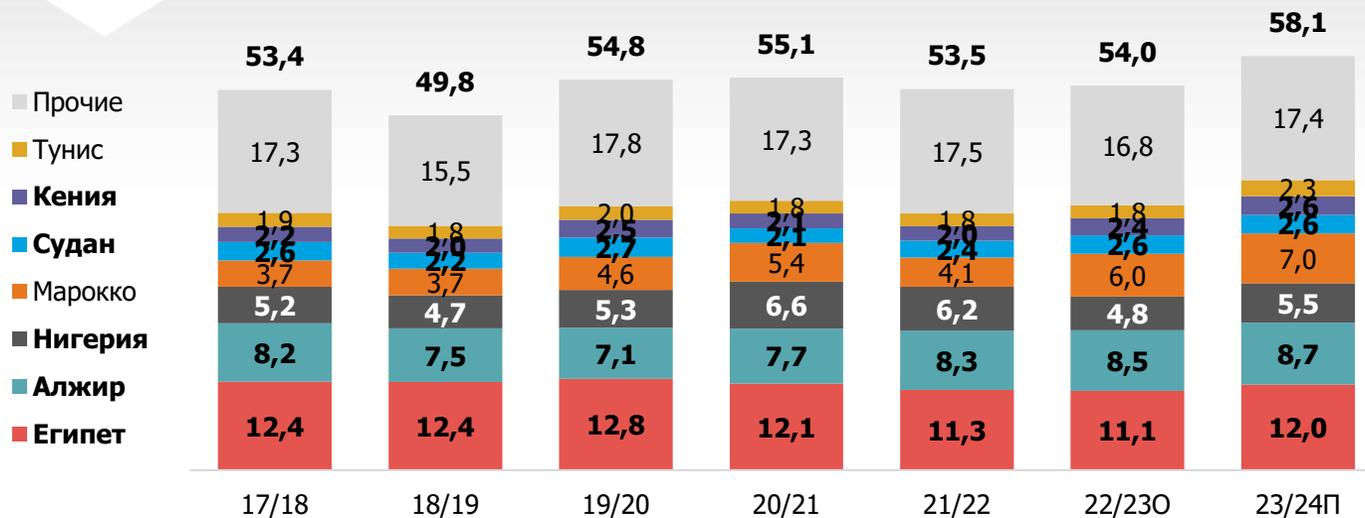


Азия

- По цифрам все стабильно, но есть вопросы:
 - Активность Китая – особенно в свете недавних наводнений?
 - Не выйдет ли на рынок Индия?
 - Кто будет покрывать частичное выпадение объемов Южного Полушария?
- Крупные импортеры (за исключением Пакистана и Бангладеш) почти не покупают российскую пшеницу

Импорт пшеницы в мире

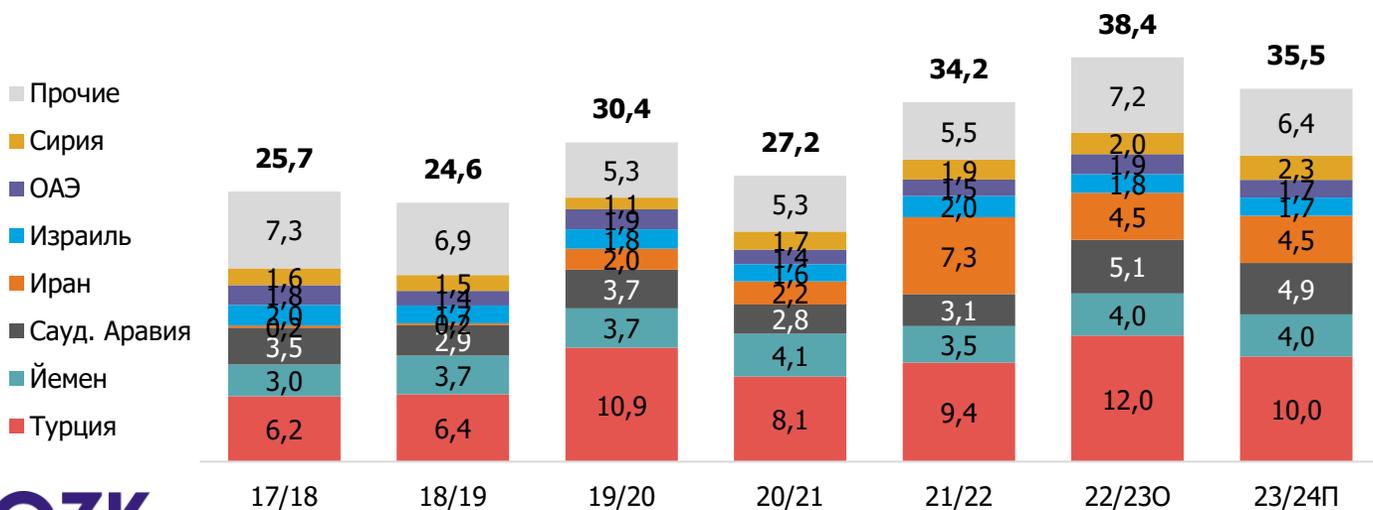
Импорт пшеницы странами Африки, млн т



Африка

- Ожидается серьезный рост импорта регионом
- Импортёры – дружественные или нейтральные страны
- Египет, Алжир, Нигерия, Судан, Кения, Ливия, Танзания продолжают оставаться нашими ключевыми рынками

Импорт пшеницы странами Ближнего Востока, млн т



Ближний Восток

- Ожидается заметное снижение импорта регионом
- Импортёры – дружественные страны
- Все страны являются крупными покупателями российской пшеницы
- Турция – снижение импорта на фоне роста производства

Балансы в России (ИКАР)

Пшеница	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24П
Начальные запасы	14.2	15.7	9.4	8.1	9.3	9.2	17.0
Производство	85.9	72.1	74.4	85.9	76.0	104.2	86.5
Импорт	0.5	0.5	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1
Экспорт	41.3	36.2	34.8	45.5	32.6	48.1	46.0
Потребление	43.5	42.7	41.2	39.4	43.7	48.5	46.2
Конечные запасы	15.7	9.4	8.1	9.3	9.2	17.0	11.4

Ячмень	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24П
Начальные запасы	1.3	1.5	0.5	0.6	0.4	0.7	2.2
Производство	20.6	17.0	20.5	20.9	18.0	23.4	19.0
Импорт	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Экспорт	5.9	4.8	4.6	6.4	3.4	5.5	5.0
Потребление	14.7	13.3	16.0	14.9	14.4	16.5	15.0
Конечные запасы	1.5	0.5	0.6	0.4	0.7	2.2	1.3

Кукуруза	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24П
Начальные запасы	0.8	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
Производство	13.2	11.4	14.3	13.9	15.2	15.9	15.4
Импорт	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Экспорт	5.8	2.8	4.3	3.8	3.6	5.5	5.2
Потребление	7.7	8.8	10.0	10.1	11.7	10.5	10.0
Конечные запасы	0.6	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	1.0

Сезон 22/23 – новые вызовы

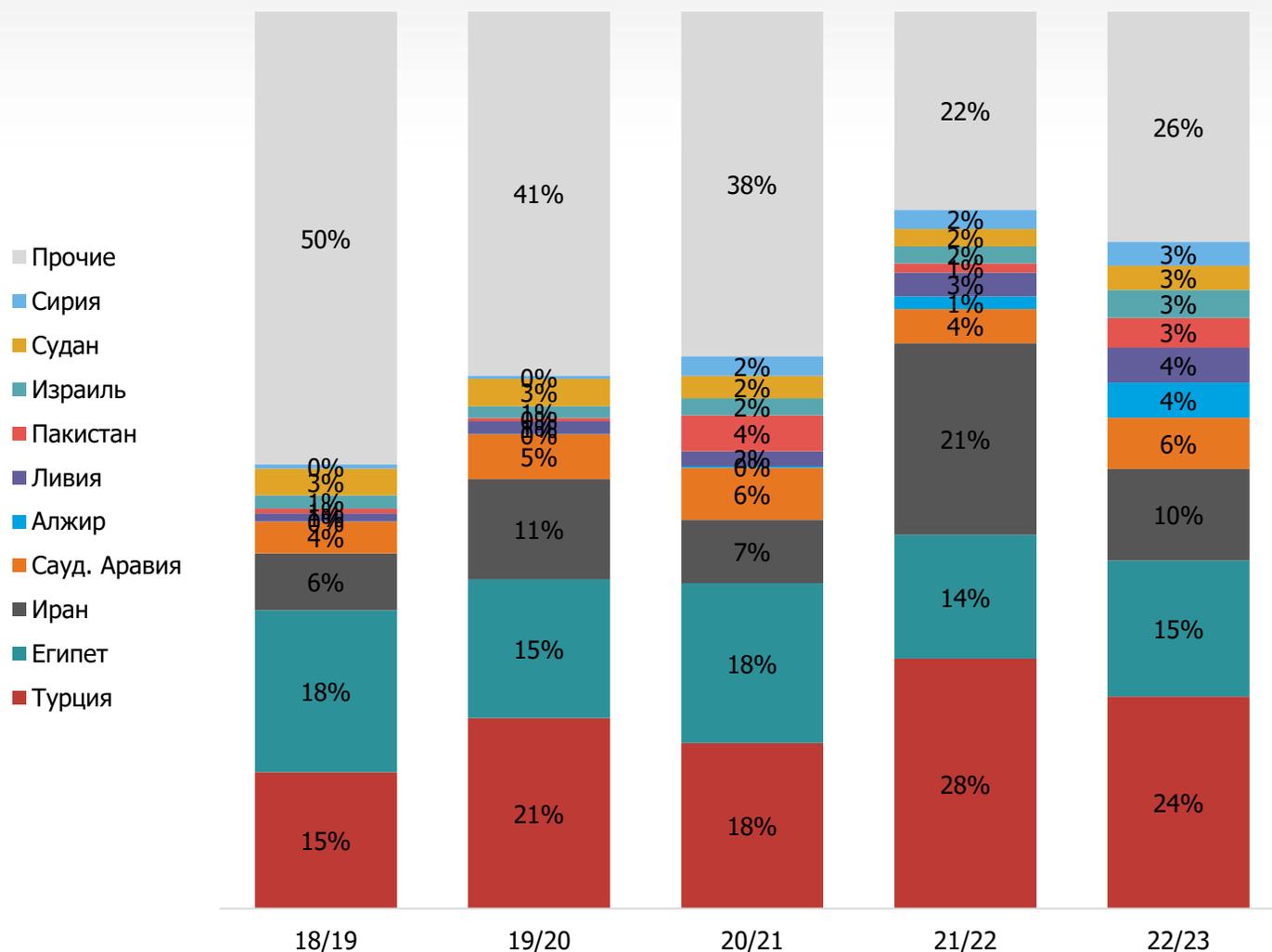
- Валовой сбор – 157,7 млн т
- Экспорт – 62,2 млн т
- Запасы – 21,3 млн т
- Возвращение интервенций
- Плавающая пошлина

Сезон 23/24

- Рекордные входящие запасы
- Снижение производства
- Качество
- Резкая девальвация рубля на старте сезона

Экспорт зерна из России

Направления экспорта по морю

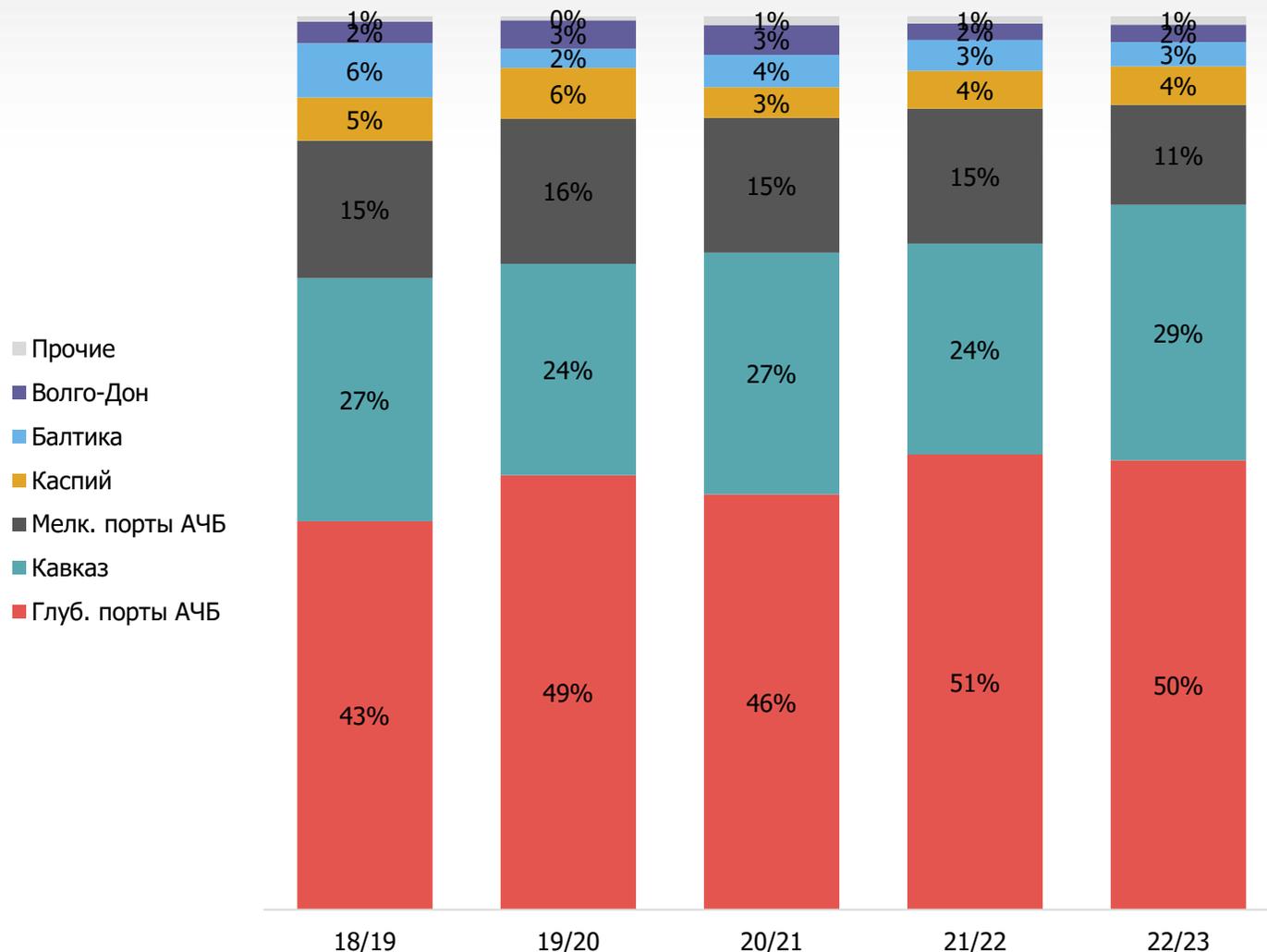


Экспорт – тенденция к консолидации

- С сезона 18/19 доля пяти основных направлений выросла с 43 до 59% (пик – 68%), десяти – с 50 до 74% (пик – 78%)
- Резкий скачок произошел в прошлом сезоне
- Причины:
 - Снижение экспорта из Украины
 - Выстраивание взаимоотношений с крупными импортерами
 - С сезона 22/23 – рост закупок со стороны Саудовской Аравии, Алжира, Пакистана и Ливии.
- С сезона 18/19 доля пяти основных направлений выросла с 43 до 59% (пик – 68%), десяти – с 50 до 74% (пик – 78%)
- За скобками остался вывоз по ЖД – 2.9 млн т в 20/21, 3.2 млн т в 21/22 и 4.1 млн т в 22/23
- Основные направления – Казахстан, Азербайджан и Киргизия

Экспорт зерна из России

Структура отгрузок по бассейнам

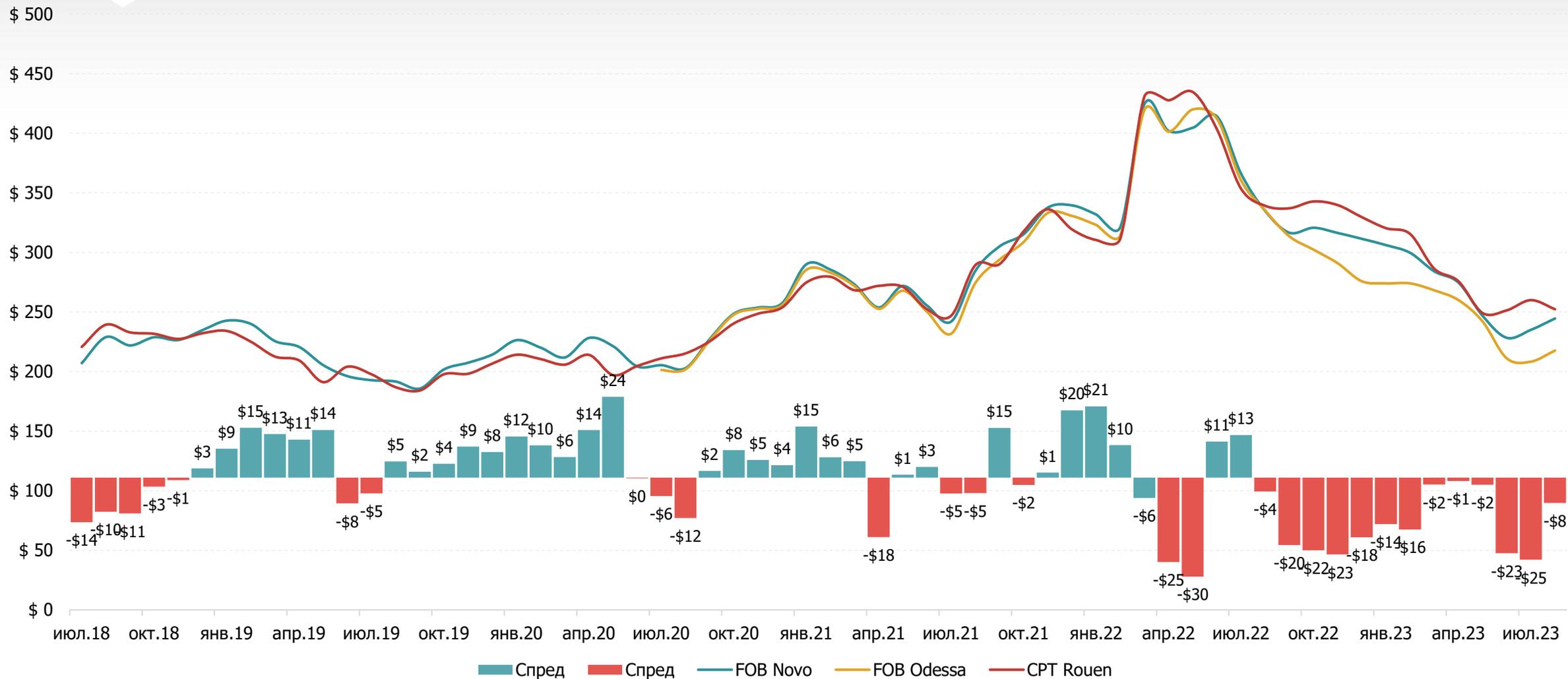


Экспорт – зависимость от Большой Воды

- Сезон 22/23 – новые рекорды для Большой Воды:
 - Порты АЧБ – 28 млн т (+9 млн т к 21/22)
 - Рейдовая перевалка – 16 млн т (+7 млн т)
- На глубоководные порты Азово-Черноморского бассейна приходится порядка половины объемов перевалки
- Рейдовая перевалка не теряет позиций
- Прямые отправки из мелководных портов не обладают потенциалом к росту отгрузок – это касается и речных портов Волго-Дона, и морских портов АЧБ и Каспия
- Возможно увеличение роли российской Балтики на горизонте нескольких лет

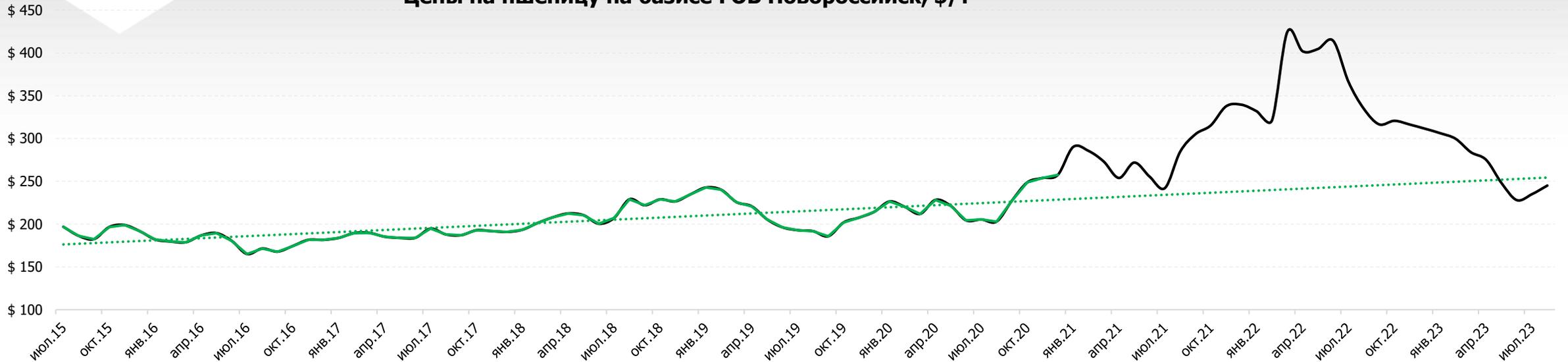
Динамика цен и спреды

Цены на пшеницу, \$/т



Цены на пшеницу на FOB Ново

Цены на пшеницу на базисе FOB Новороссийск, \$/т

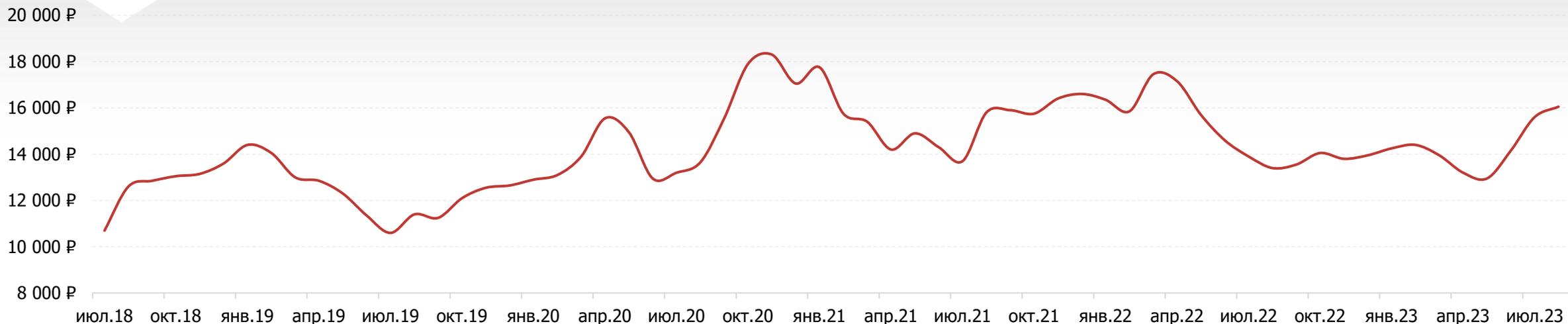


Месяц	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
Июль	\$195	\$207	\$193	\$205	\$242	\$366	\$235
Август	\$188	\$229	\$192	\$203	\$285	\$335	\$245
Сентябрь	\$187	\$222	\$186	\$227	\$305	\$317	
Октябрь	\$193	\$229	\$202	\$249	\$315	\$321	
Ноябрь	\$192	\$227	\$207	\$254	\$338	\$316	
Декабрь	\$191	\$235	\$214	\$257	\$340	\$311	
Январь	\$193	\$243	\$226	\$290	\$332	\$306	
Февраль	\$201	\$240	\$220	\$286	\$321	\$300	
Март	\$208	\$226	\$212	\$273	\$425	\$284	
Апрель	\$212	\$221	\$228	\$254	\$402	\$275	
Май	\$210	\$205	\$221	\$272	\$405	\$248	
Июнь	\$200	\$196	\$204	\$255	\$414	\$228	

- Традиционные сезонные минимумы – июль-сентябрь, максимумы – январь-апрель
- Начало пандемии усилило волатильность на рынке
- Начало СВО привело к беспрецедентному росту цен
- Цены устойчиво снижались с марта 2022 по июнь 2023
- С точки зрения многолетнего тренда цены вернулись в норму
- Ценообразование этого сезона отталкивается от геополитики в Причерноморье: Зерновая сделка, удары по портам, угрозы судоходству

Цены на пшеницу на СРТ Ново

Цены на пшеницу на базисе СРТ Новороссийск, руб./т



Месяц	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
Июль	10 500 ₺	10 700 ₺	10 600 ₺	13 200 ₺	13 700 ₺	13 900 ₺	15 600 ₺
Август	9 800 ₺	12 600 ₺	11 400 ₺	13 650 ₺	15 800 ₺	13 400 ₺	16 050 ₺
Сентябрь	9 250 ₺	12 850 ₺	11 250 ₺	15 550 ₺	15 900 ₺	13 550 ₺	
Октябрь	9 650 ₺	13 050 ₺	12 100 ₺	17 900 ₺	15 750 ₺	14 050 ₺	
Ноябрь	9 650 ₺	13 150 ₺	12 550 ₺	18 300 ₺	16 400 ₺	13 800 ₺	
Декабрь	9 500 ₺	13 600 ₺	12 650 ₺	17 050 ₺	16 600 ₺	13 950 ₺	
Январь	9 450 ₺	14 400 ₺	12 900 ₺	17 750 ₺	16 350 ₺	14 250 ₺	
Февраль	9 650 ₺	14 050 ₺	13 100 ₺	15 750 ₺	15 850 ₺	14 400 ₺	
Март	9 950 ₺	13 000 ₺	13 900 ₺	15 400 ₺	17 450 ₺	13 950 ₺	
Апрель	11 200 ₺	12 850 ₺	15 550 ₺	14 200 ₺	17 150 ₺	13 200 ₺	
Май	11 450 ₺	12 300 ₺	14 950 ₺	14 900 ₺	15 700 ₺	12 950 ₺	
Июнь	10 850 ₺	11 350 ₺	12 950 ₺	14 300 ₺	14 600 ₺	14 150 ₺	
Max-Min	2 200 ₺	3 700 ₺	4 950 ₺	5 100 ₺	3 750 ₺	1 450 ₺	450 ₺

- Сезонность на внутреннем рынке менее выраженная, чем на внешнем (влияние курса доллара и регулирования)
- Некогда традиционная схема по формированию стоков на старте сезона с продажей зимой более не работает
- Из-за рекордного урожая 22/23 рынок перестал быть рынком продавца, каким он был с сезона 18/19
- Резкий рост цен последних месяцев обусловлен изменением базисной цены на пшеницу и девальвацией рубля

Ожидания

- Снижение конкуренции со стороны Украины
 - Рост спроса со стороны Африки
 - Активный экспорт с самого старта сезона
 - Возможно заметное снижение урожая в Южном Полушарии
 - Ценовые «рекомендации» МСХ
 - Проблемы с качеством?
- Увеличение конкуренции со стороны ЕС (особенно Болгарии и Румынии)
 - Снижение спроса со стороны стран Ближнего Востока
 - Двойное влияние резкой девальвации рубля
 - Увеличение урожая пшеницы в Северной Америке и давление кукурузы
 - «Ручное управление» тревожит покупателей
 - Улучшение видов на урожай по мере роста темпов уборки
- Боевые действия на Украине
 - Зерно из «новых» территорий
 - Угрозы российским портам
 - Украинский экспорт
 - Возможный выход Индии и Китая на рынок
 - Агроклиматические условия
 - Курсы валют