

Товарные рынки Агрокультуры

Обзор отчета USDA за январь

Прогнозные цены и баланс 2014/15 МГ

Текущие тренды

Исторические данные



Главное в обзоре

После выхода декабрьского отчета USDA Россия определилась с экспортными пошлинами на пшеницу. Они будут действовать с 1 февраля по 30 июня 2015 г. и составят 15% от стоимости пшеницы +7,5 евро/тонна, но не менее 35 евро/тонна. Как мы упоминали ранее, ограничения на экспорт введены в связи с девальвацией российского рубля и опасениями резкого роста внутренних цен на пшеницу и продукты ее переработки, в первую очередь муку. В январе USDA пересмотрело данные по России, снизив прогноз экспорта пшеницы в текущем маркетинговом году на 2 млн. тонн до 20 млн. тонн. USDA отметило, что Россия уже поставила на внешние рынки около 80% от прогнозных показателей экспорта пшеницы. При этом объемы мировой торговли не пострадают благодаря росту продаж на внешних рынках со стороны ЕС и Украины.



Кроме того была повышена оценка конечных запасов пшеницы в 2014/15 г. Это оказалось сюрпризом для рынка. В результате, цены на пшеницу за месяц упали почти на 20% с максимальных уровней в середине декабря. Среди прочего, обвал цен был вызван продажей фьючерсных контрактов фондами на товарных биржах. Подобные ситуации в очередной раз показывают, как быстро и сильно могут меняться цены на товары и сырье под влиянием различных факторов.

Среднесезонные прогнозные цены хозяйств от USDA*

Пшеница – прогнозный диапазон цен повышен на 10 центов/бушель до 5,9-6,3 долл/бушель.

Кукуруза – прогнозный диапазон цен повышен на 15 центов/бушель 3,35-3,95 долл/бушель.

Соя – прогнозный диапазон цен повышен на 20 центов/бушель 9,45-10,95 долл/бушель.

Соевое масло – прогнозный диапазон цен понижен на 1 цент/фунт до 31-35 центов/фунт.

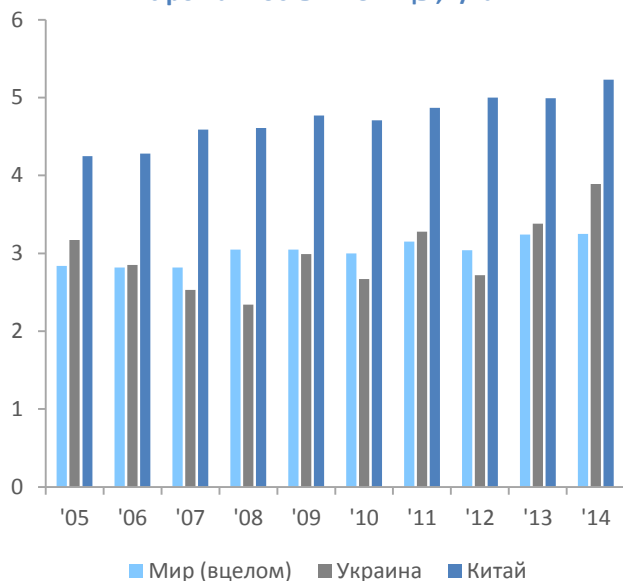
*Прогноз по состоянию на январь 2015 г.

Источник: USDA

Обзор рынка пшеницы 2014/15

Прогноз мирового предложения пшеницы в 2014/15 г. повышен м/м на 1,7 млн. тонн благодаря росту производства и начальных запасов. Прогноз мирового производства повышен на 1,2 млн. тонн за счет его роста на 1,1 млн. тонн в Эфиопии в связи с благоприятными погодными условиями, а также роста производства в ЕС на 100 тыс. тонн. Оценка мировых начальных запасов увеличена на 500 тыс. тонн из-за повышения данных производства в ЕС за 2013/14 г.

Урожайность пшеницы, т/га



Прогноз мировой торговли повышен на 1,2 млн. тонн в связи с более высоким предложением пшеницы и устойчивым спросом на нее.

Экспорт из ЕС возрастет на 1 млн. тонн, из Украины – на 700 тыс. тонн, что в сумме компенсирует падение экспорта из России на 2 млн. тонн. Поставки из Ирана и Канады возрастут на 500 тыс. тонн, а из Индии и Казахстана – на 200 тыс. тонн в каждой.

Импорт в ЕС и Иране увеличится на 500 тыс. тонн, в Узбекистане – на 200 тыс. тонн, ОАЭ – на 100 тыс. тонн. Снижение импорта ожидается в Эфиопии на 500 тыс. тонн в связи с увеличением внутреннего производства, в Китае – на 200 тыс. тонн.

Оценка мировых конечных запасов повышена на 1,1 млн. тонн до 196 млн. тонн, так как рост предложения пшеницы значительно опережает рост спроса на нее.

Баланс пшеницы в мире, млн. тонн (данные USDA)

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Дек. 2014/15	Янв. 2014/15*
Начальные запасы		197,4	196,1	174,4	185,3	185,8
Производство	649,6	695,8	658,0	715,4	722,2	723,4
Потребление	653,4	697,0	679,7	704,0	712,6	713,2
Экспорт/Импорт**	134,1	153,8	147,1	162,1	158,4	159,5
Конечные запасы	197,4	196,1	174,4	185,8	194,9	196,0

Баланс пшеницы в Украине, млн. тонн (данные USDA)

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Дек. 2014/15	Янв. 2014/15*
Начальные запасы		3,3	5,4	2,6	3,7	3,7
Производство	16,8	22,3	15,8	22,3	24,5	24,5
Потребление	11,6	15,0	11,4	11,5	12,0	12,0
Экспорт	4,3	5,4	7,2	9,8	10,3	11,0
Конечные запасы	3,3	5,4	2,6	3,7	5,9	5,2

*Прогноз по состоянию на январь 2015 г. ** В т.ч. продукты переработки (мука, отруби и т.п.)

Источник: USDA, Bloomberg

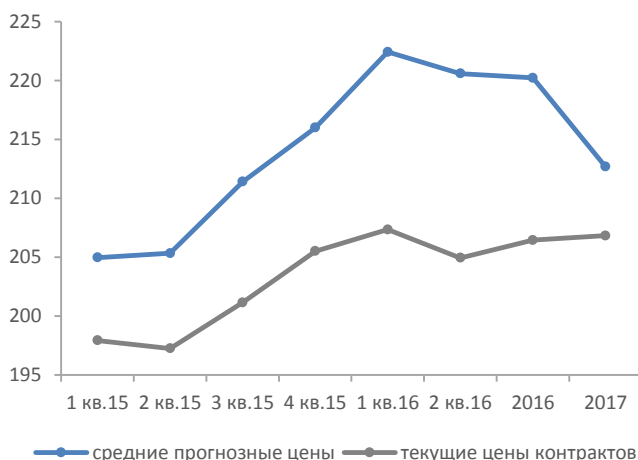
Пшеница SRW, CBOT (долл/тонна)

Среднеквартальные прогнозные цены

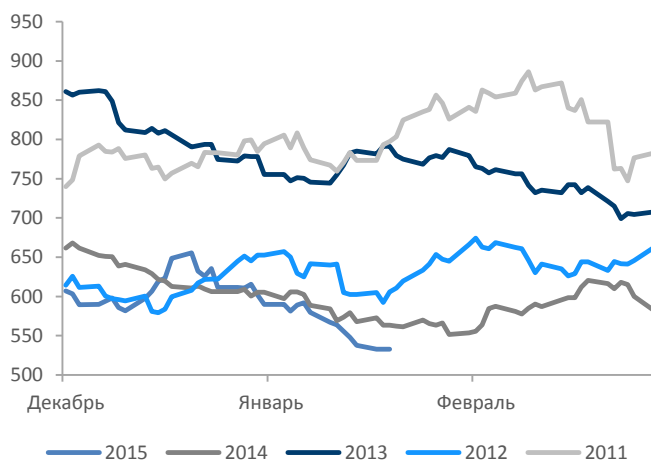
Среднегодовые прогнозные цены

	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	1 кв.16	2 кв.16	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	205	205	211	216	222	221	220	213
Текущая цена фьючерсных контрактов	198	197	201	206	207	205	206	207
Разница (прогноз - фьючерс)	7	8	10	10	15	16	14	6

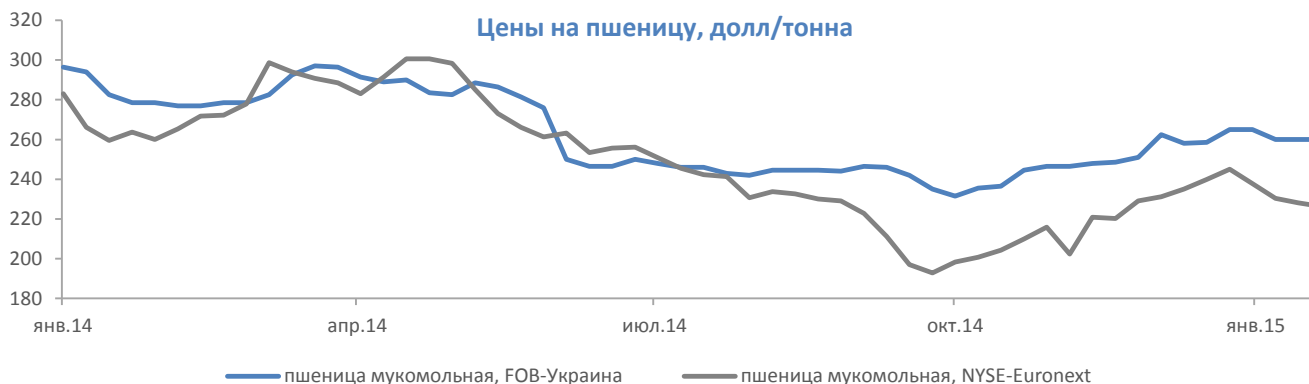
Пшеница SRW, CBOT (долл/тонна): прогнозные и текущие цены фьючерсов



Пшеница SRW, CBOT (центы/бушель): сезонные тенденции и волатильность



Цены на пшеницу, долл/тонна



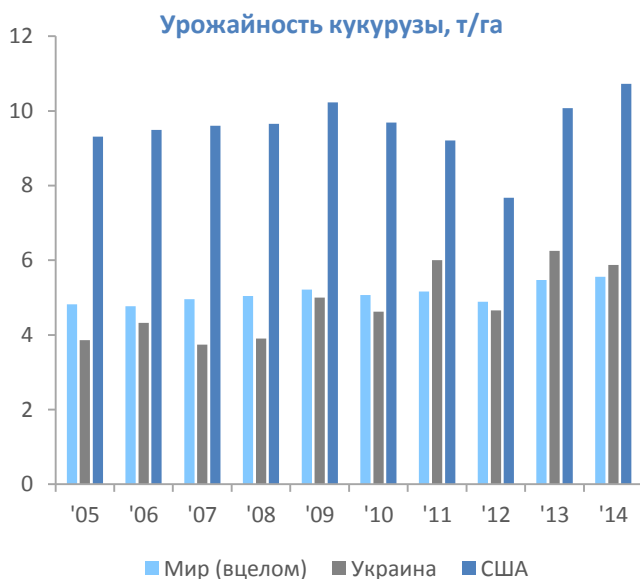
За месяц ситуация с ценами на пшеницу кардинально изменилась, текущая стоимость контрактов торгуется ниже прогнозов аналитиков. Напомним, в прошлом обзоре мы советовали производителям хеджировать свои позиции путем покупки пут-опционов, на сегодняшний день это позволило бы им компенсировать возможные убытки от падения цен. Теперь же мы видим хорошие возможности для потребителей и переработчиков воспользоваться существенным снижением цены и застраховать себя от возможных сюрпризов в будущем. Мы по-прежнему рекомендуем использовать опционные стратегии, в частности, покупку колл-опционов.

Цены по состоянию на 19.01.2015 г.

Источник: Bloomberg

Обзор рынка кукурузы 2014/15

Прогноз мирового предложения кукурузы в январе понижен до 1,16 млрд. тонн (-4,1 млн. тонн м/м). Начальные запасы снижены на 600 тыс. тонн на фоне пересмотра данных по запасам в Аргентине за 2013/14 г. Прогноз мирового производства понижен до 988,1 млн. тонн (-3,5 млн. тонн м/м). Наибольшей коррекции подвергся прогноз производства в США, где оценка производства была сокращена на 4,8 млн. тонн в связи с изменениями данных по урожайности. В то же время показатели производства были пересмотрены в сторону повышения в Индии на 1 млн. тонн и ЕС на 400 тыс. тонн.



Оценка мирового потребления кукурузы снижена до 971,2 млн. тонн (-1 млн. тонн м/м). Рост потребления в ЕС на 500 тыс. тонн и Канаде на 400 тыс. тонн не смог компенсировать снижение потребления фуражной кукурузы в США на 1,9 млн. тонн.

Прогнозы мировой торговли остаются без изменений. Снижение импорта в Турции на 1 млн. тонн до 1,5 млн. тонн полностью компенсируется за счет увеличения объемов закупок со стороны ЕС на 1 млн. тонн до 7 млн. тонн.

Прогноз конечных запасов понижен до 189,1 млн. тонн (-3,1 млн. тонн м/м), в первую очередь за счет снижения оценки запасов в США из-за падения показателей производства.

Баланс кукурузы в мире, млн. тонн (данные USDA)

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Дек. 2014/15	Янв. 2014/15*
Начальные запасы		130,0	134,4	138,0	172,8	172,2
Производство	835,4	888,2	868,0	987,7	991,6	988,1
Потребление	852,0	883,7	864,5	953,4	972,2	971,2
Экспорт/Импорт	91,7	103,7	100,5	129,6	114,8	114,8
Конечные запасы	130,0	134,4	138,0	172,2	192,2	189,1

Баланс кукурузы в Украине, млн. тонн (данные USDA)

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Дек. 2014/15	Янв. 2014/15*
Начальные запасы		1,1	1,1	1,2	2,2	2,2
Производство	11,9	22,8	20,9	30,9	27,0	27,0
Потребление	6,5	7,8	8,1	9,9	10,4	10,4
Экспорт	5,0	15,2	12,7	20,0	16,5	16,5
Конечные запасы	1,1	1,1	1,2	2,2	2,3	2,3

* Прогноз по состоянию на январь 2015 г.

Источник: USDA, Bloomberg

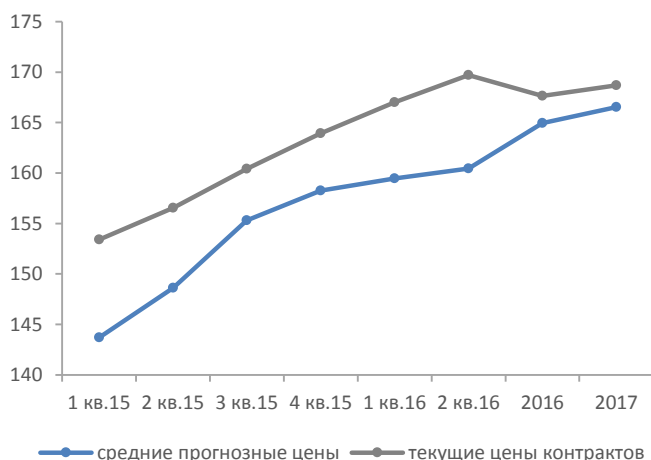
Кукуруза, СВOT (долл/тонна)

Среднеквартальные прогнозные цены

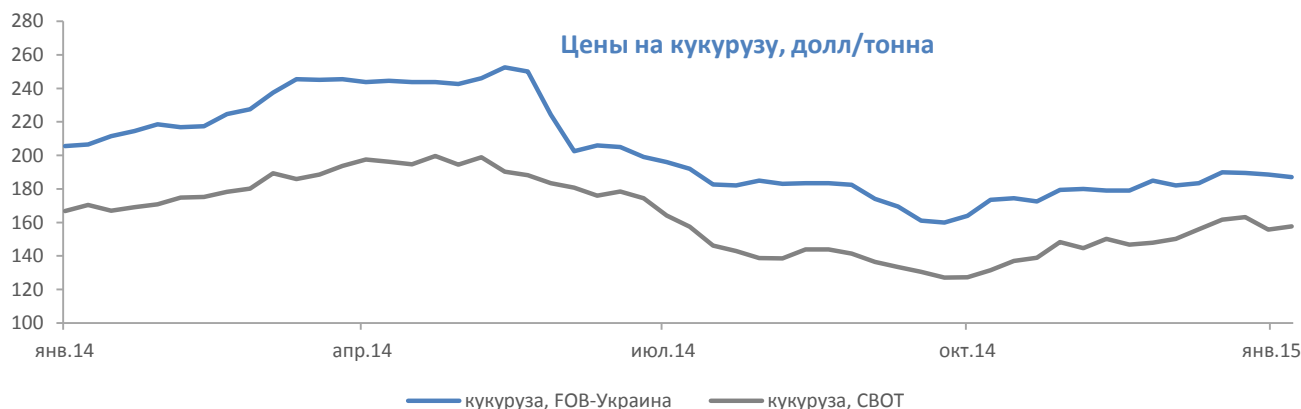
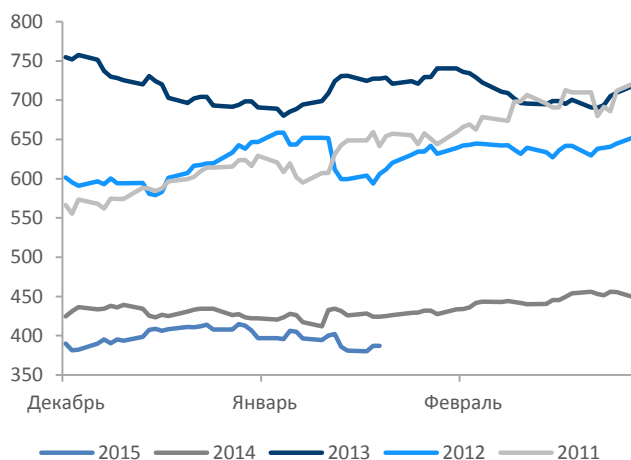
Среднегодовые прогнозные цены

	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	1 кв.16	2 кв.16	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	144	149	155	158	159	160	165	167
Текущая цена фьючерсных контрактов	153	157	160	164	167	170	168	169
Разница (прогноз - фьючерс)	-9	-8	-5	-6	-8	-10	-3	-2

Кукуруза, СВOT (долл/тонна):
прогнозные и текущие цены фьючерсов



Кукуруза, СВOT (центы/бушель):
сезонные тенденции и волатильность



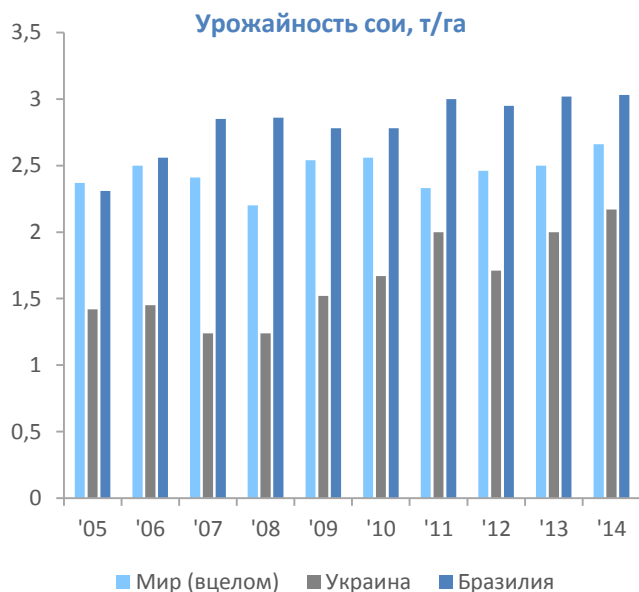
Цена кукурузы за последний месяц потеряла около 10% вслед за ценами на пшеницу и вернулась к уровням начала декабря. Мы не ожидаем существенных колебаний цен на кукурузу урожая 2014/15 г. Основная задача, стоящая сейчас перед рыночными игроками, – это выстраивание стратегий на урожай 2015/16 г. Отдельно стоит обратить внимание, что последние годы наблюдается высокая корреляция между ценами на украинскую кукурузу и котировками фьючерсных контрактов на Чикагской товарной бирже. Это позволяет украинским производителям, потребителям и зернотрейдерам эффективно хеджировать риски неблагоприятного изменения цен.

Цены по состоянию на 19.01.2015 г.

Источник: Bloomberg

Обзор рынка масличных 2014/15

Прогноз мирового производства масличных в 2014/15 г. повышен на 1,6 млн. тонн до рекордных в 532,4 млн. тонн в связи с ростом производства сои, подсолнечника, рапса и арахиса. Мировое производство сои достигнет 314,4 млн. тонн (+1,6 млн. тонн м/м) за счет роста производства в Бразилии и США. Оценка урожая сои в Бразилии повышена на 1,5 млн. тонн до рекордных 95,5 млн. тонн в связи с ожидаемым ростом урожайности культуры в основных штатах-производителях, включая Мато Гроссо и Парана.



В то же время понижена оценка производства сои в Индии: поздняя посевная и короткий сезон муссонов привели к снижению урожайности. Другие изменения в мировом балансе масличных касаются роста производства сои в Боливии и ЕС, а подсолнечника – в ЕС, а также снижения производства хлопка в Индии.

Объем мировой торговли масличными прогнозируется на уровне 135,7 млн. тонн (+400 тыс. тонн м/м). Основные изменения касаются роста экспорта сои из США и рапса из Канады. Мировые конечные запасы масличных в 2014/15 г. оцениваются в 104,7 млн. тонн (+600 тыс. тонн м/м) благодаря росту конечных запасов сои в Бразилии, что перекрывает их снижение в ЕС и запасов рапса в Канаде.

Баланс сои в мире, млн. тонн (данные USDA)

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Дек. 2014/15	Янв. 2014/15*
Начальные запасы		70,5	54,2	57,1	66,6	66,2
Производство	264,2	240,5	268,8	283,7	312,8	314,4
Переработка	221,3	228,3	230,2	240,3	251,9	252,5
Экспорт	91,7	92,2	100,5	112,8	116,2	116,5
Импорт	88,8	93,5	95,9	110,5	112,8	113,0
Конечные запасы	70,5	54,2	57,1	66,2	89,9	90,8

Баланс подсолнечника и продуктов его переработки в Украине, млн. тонн (данные USDA)

	Семена подсолнечника			Шрот подсолнечника			Масло подсолнечника		
	2012/13	2013/14	2014/15*	2012/13	2013/14	2014/15*	2012/13	2013/14	2014/15*
Производство	9,0	11,6	10,0	3,6	4,4	4,3	3,6	4,5	4,3
Потребление	8,7	11,1	10,1	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Экспорт	0,1	0,1	0,2	3,1	3,8	3,8	3,2	3,9	3,7
Кон. запасы	0,2	0,9	0,3	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0

* Прогноз по состоянию на январь 2015 г.

Источник: USDA, Bloomberg

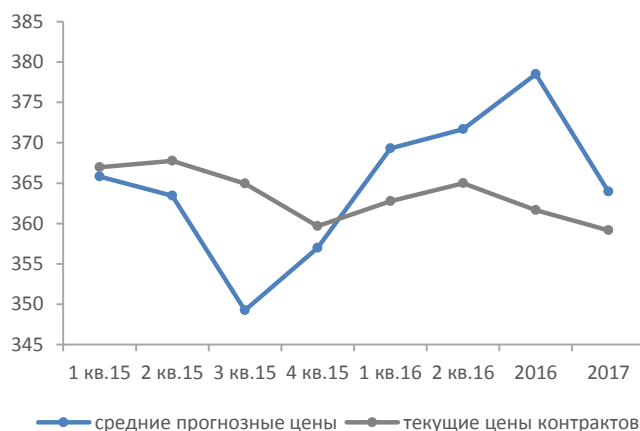
Соя, СВОТ (долл/тонна)

Среднеквартальные прогнозные цены

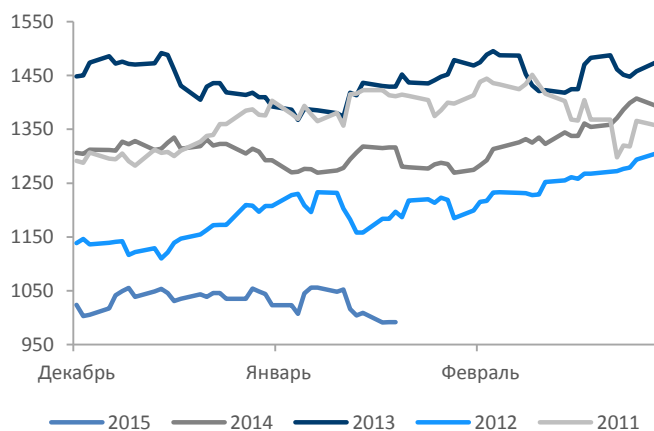
Среднегодовые прогнозные цены

	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	1 кв.16	2 кв.16	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	366	363	349	357	369	372	378	364
Текущая цена фьючерсных контрактов	367	368	365	360	363	365	362	359
Разница (прогноз - фьючерс)	-1	-5	-16	-3	6	7	16	5

Соя, СВОТ (долл/тонна):
прогнозные и текущие цены фьючерсов



Соя, СВОТ (центы/бушель):
сезонные тенденции и волатильность



Цены на сою и другие масличные остаются на низких уровнях. Текущие котировки фьючерсных контрактов на сою позволяют потребителям сои и продуктов ее переработки (в частности соевого шрота) зафиксировать нынешние уровни цен на период вплоть до 2017 г. Что касается производителей подсолнечного масла, хеджирование от снижения цен на него с помощью контрактов на соевое масло в этом году позволяло извлечь даже дополнительную прибыль: цены на соевое масло демонстрировали более глубокое падение чем цены на подсолнечное.

Цены по состоянию на 19.01.2015 г.

Источник: Bloomberg

Контакты

Генеральный директор

Ник Пицца

npiazza@spadvisors.eu

Руководитель департамента управления ценовыми
рисками на товарных и валютных рынках

Алексей Еремин

ayeremin@spadvisors.eu

Вице-президент, рынки капиталов

Елена Зуйкова

ozuikova@spadvisors.eu

Руководитель аналитического департамента

Виталий Ваврищук

v.vavryshchuk@spadvisors.eu

SP Advisors

www.spadvisors.eu

ул. Красноармейская, 72

офис 17, 12-й этаж

Киев 03680, Украина

+ 380 44 300 1425

research@spadvisors.eu

Заявление об ограничении ответственности

Данный отчет был подготовлен SP Advisors исключительно для информационных целей и независимо от соответствующих компаний, упомянутых в настоящем документе. Это не должно рассматриваться как оферта или предложение делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, а также не должно рассматриваться как рекомендация к таким действиям.

SP Advisors не дает никаких гарантий, явных или подразумеваемых, в применимости этого отчета и прогнозировании будущей деятельности, или в оценке текущей или будущей стоимости ценных бумаг. Данный документ не следует рассматривать как полное описание ценных бумаг или рынков, упомянутых в настоящем документе. Любые инвестиционные решения совершаются на усмотрение самого клиента, и ни при каких обстоятельствах SP Advisors, любой из его сотрудников или связанных лиц не несет ответственности за какие-либо действия/бездействия любой из сторон, на основе этого документа. Также, SP Advisors и любой из его сотрудников или связанных лиц не несет никакой ответственности за какие-либо убытки или ущерб, связанный с таким действием или бездействием. Данный документ является конфиденциальным для клиентов SP Advisors. Несанкционированное копирование, распространение или публикация данного документа или любой его части строго запрещено