

Товарные рынки Агрокультуры

Обзор отчета USDA за август
Прогнозные цены и баланс
2014/15 м.г.

Текущие тренды

Исторические данные

Главное в обзоре

Мировые запасы пшеницы и кукурузы превысят прошлогодние показатели в общей сложности на 26 млн. тонн и составят 381 млн. тонн – рекорд за последние 15 лет. При этом экспортные цены основных стран-поставщиков, достигавшие максимальных показателей в 2012 г., значительно снизились и на данный момент находятся на уровне 4-летнего минимума.

Рекордное мировое производство кукурузы в текущем году приведет к увеличению конечных запасов на 17 млн. тонн по сравнению с прошлым годом. Этот рост практически полностью обусловлен увеличением запасов в США. За исключением Китая, другие крупнейшие страны-производители значительно не повлияли на рост запасов даже в период, когда высокие цены стимулировали производство в Аргентине, Бразилии и Украине.



Мировое производство пшеницы также прогнозируется на рекордном уровне. Мировые конечные запасы продолжают расти и по ожиданиям на 9 млн. тонн превысят показатели прошлого года. В России и Украине прогнозируется крупный урожай, на который придется более 40% общего увеличения мировых конечных запасов. Россия традиционно предлагает наиболее низкие цены в начале сезона, что окажет дополнительное давление на мировые цены. Кроме этого, давление на цену оказывает большое предложение от других стран-производителей, значительное количество фуражной пшеницы и низкие цены на кукурузу.

Среднесезонные прогнозные цены в хозяйствах от USDA*:

- Пшеница – прогноз понижен на 30 центов/бушель до 5,8-6,8 долл/бушель (210-250 долл/тонна).
- Кукуруза – прогноз понижен на 10 центов/бушель до 3,55-4,25 долл/бушель (140-170 долл/тонна).
- Сорго – прогноз понижен на 10 центов/бушель до уровня 3,3-4,0 долл/бушель (130-160 долл/тонна).
- Соя – прогноз понижен на 15 центов/бушель до 9,35-11,35 долл/бушель (345-420 долл/тонна).
- Соевый шрот – прогноз понижен на 10 долл/короткая тонна до 340-380 долл/короткая тонна (370-420 долл/тонна).
- Соевое масло – прогноз понижен на 1 цент/фунт до 35-39 центов/фунт (770-860 долл/тонна).

Рекомендации.

Мы по-прежнему считаем, что текущие низкие цены – хорошая возможность для их хеджирования потребителями и переработчиками аграрной продукции.

*USDA август 2014

Обзор рынка пшеницы 2014/15

Прогнозы мирового производства пшеницы повышены по сравнению с июльским отчетом на 10,9 млн. тонн до рекордных 716 млн. тонн. Наибольшее увеличение производства прогнозируется в России на 6 млн. тонн, Китае на 2 млн. тонн, Украине и США на 1 млн. тонн в каждой.

Мировое потребление пшеницы по последним прогнозам возрастет на 6,9 млн. тонн за счет роста потребления фуражной пшеницы. Наибольшее увеличение использования фуражной пшеницы ожидается в ЕС, где прогнозы повышены на 2,5 млн. тонн по сравнению с июльским отчетом. Россия увеличит потребление на 1 млн. тонн, а Украина и Беларусь на 500 тыс. каждая.



Прогнозы мировой торговли пшеницей в 2014/15МГ практически не изменились: увеличение экспорта со стороны России и США нивелируются снижением поставок из ЕС и некоторых других стран. Изменения преимущественно связаны с увеличением прогнозов урожая в России и США, а также проблемами с качеством мукомольной пшеницы в ЕС.

Поскольку предложение пшеницы растет более быстрыми темпами по сравнению со спросом, прогноз мировых конечных запасов повышен на 3,4 млн. тонн до 193 млн. тонн, что является 3-летним рекордом.

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

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Июль 2014/15	Авг. 2014/15*
Начальные запасы		198,2	197,1	175,6	184,3	183,7
Производство	650,8	696,0	658,2	714,1	705,2	716,1
Потребление	654,5	697,0	679,7	706,0	699,9	706,8
Экспорт/Импорт**	134,1	153,8	147,0	161,4	151,7	151,7
Конечные запасы	198,2	197,1	175,6	183,7	189,5	193,0

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

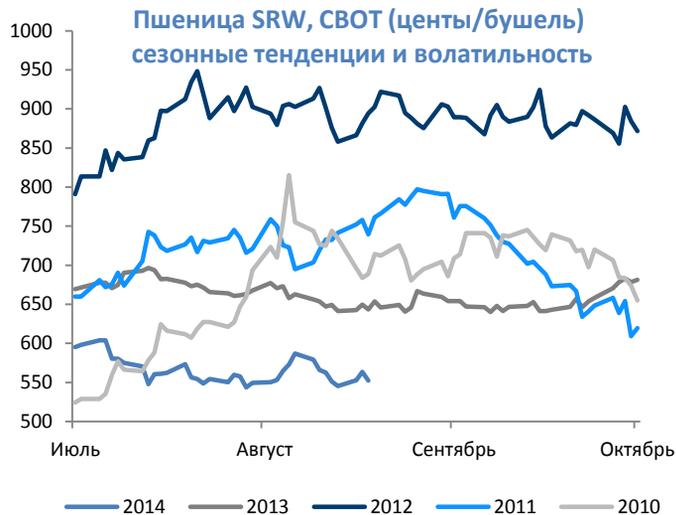
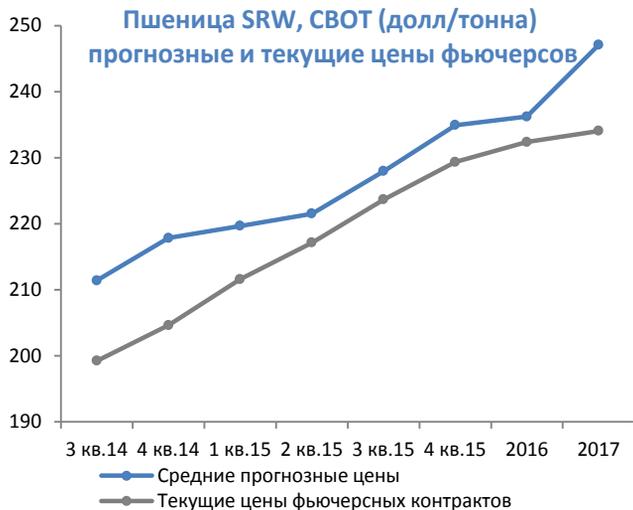
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Июль 2014/15	Авг. 2014/15*
Начальные запасы		3,3	5,4	2,2	4,0	3,8
Производство	16,8	22,3	15,8	22,3	21,0	22,0
Потребление	11,6	14,9	11,4	11,7	11,5	12,0
Экспорт	4,3	5,4	7,2	9,5	9,0	9,0
Конечные запасы	3,3	5,4	2,2	3,8	4,6	4,9

*Прогноз по состоянию на август 2014 г. ** В т.ч. продукты переработки (мука, отруби и т.п.)

Источник: USDA, Bloomberg

Пшеница, СВOT (долл/тонна)

	Среднеквартальные цены						Среднегодовые цены	
	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	211	218	220	222	228	235	236	247
Текущая цена фьючерсных контрактов	199	205	212	217	224	229	232	234
Разница (прогноз - фьючерс)	12	13	8	5	4	6	4	13



Котировки фьючерсных контрактов на пшеницу SRW после выхода последнего отчета от USDA существенно не изменились и находятся на уровне 5,5 долл/бушель. Основными факторами, определяющими сейчас колебания цен, остаются опасения по поводу качества европейской пшеницы и недостатка на рынке высококачественной мукомольной, а также напряженные взаимоотношения между Украиной и Россией. В то же время стоимость фуражной пшеницы будет во многом зависеть от поведения цен на.

Цены по состоянию на 18.08.2014 г.

Источник: Bloorberg, ** - в том числе продукты переработки

Обзор рынка кукурузы 2014/15

USDA понизило оценку мировых начальных запасов кукурузы в 2014/15МГ на 2,3 млн. тонн, увеличив оценку потребления и мировой торговли в прошедшем маркетинговом году. В то же время прогноз мирового производства был повышен на 4,4 млн. тонн до 985,4 млн. тонн за счет роста прогноза урожайности кукурузы в США. Оценка производства в ЕС увеличена на 1,5 млн. тонн, в Индии понижена на 1 млн. тонн, а в Турции – на 300 тыс. тонн.



Прогноз мирового потребления кукурузы в 2014/15 г. повышен на 2,4 млн. тонн. Потребление в первую очередь возрастет в США, где прогноз повышен на 2 млн. тонн, а также в странах Азии и Африки. В то же время в ЕС потребление снизится: кукуруза частично уступит место фуражной пшенице. Прогнозы мировой торговли снижены на 1 млн. тонн. Оценка мировых конечных запасов также незначительно понижена.

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

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Июль 2014/15	Авг. 2014/15*
Начальные запасы		130,1	134,6	138,2	173,4	171,1
Производство	835,9	889,3	868,8	984,4	981,0	985,4
Потребление	852,4	884,8	865,2	951,4	966,3	968,7
Экспорт/Импорт	91,7	103,8	100,5	122,7	118,1	117,1
Конечные запасы	130,1	134,6	138,2	171,1	188,1	187,8

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

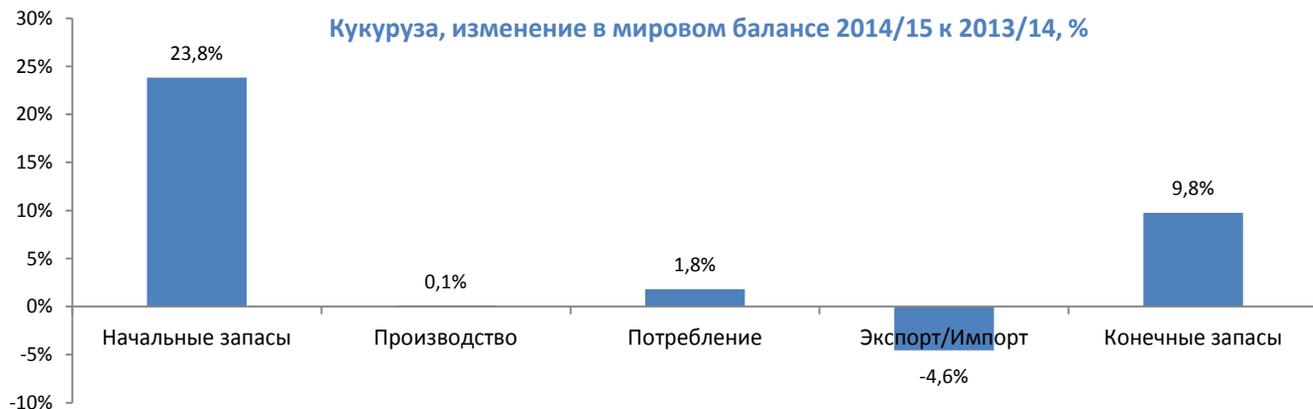
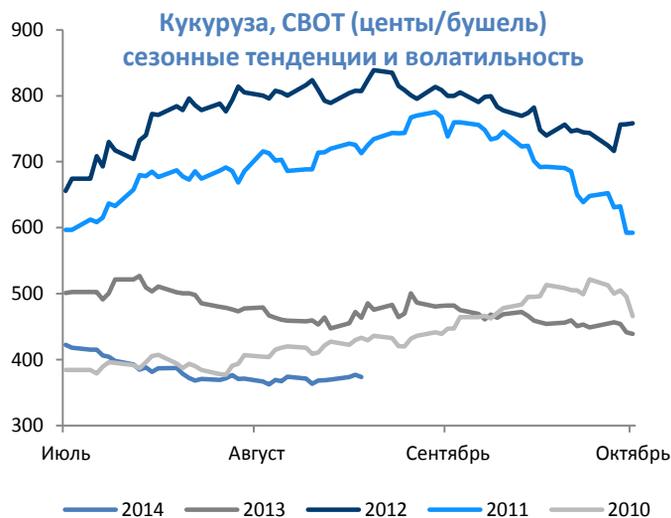
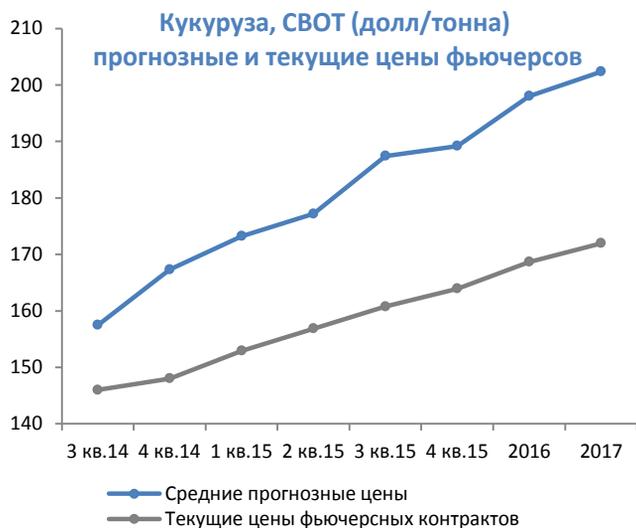
	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Июль 2014/15	Авг. 2014/15*
Начальные запасы		1,1	1,1	1,2	2,2	2,2
Производство	11,9	22,8	20,9	30,9	27,0	27,0
Потребление	6,5	7,8	8,1	9,9	10,9	10,9
Экспорт	5,0	15,2	12,7	20,0	16,0	16,0
Конечные запасы	1,1	1,1	1,2	2,2	2,4	2,4

* Прогноз по состоянию на август 2014 г.

Источник: USDA, Bloomberg

Кукуруза, СВOT (долл/тонна)

	Среднеквартальные цены						Среднегодовые цены	
	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	157	167	173	177	187	189	198	202
Текущая цена фьючерсных контрактов	146	148	153	157	161	164	169	172
Разница (прогноз - фьючерс)	31	36	34	31	34	33	26	24



Цены на кукурузу по-прежнему находятся под давлением на фоне ожиданий очередного большого мирового урожая. Как мы упоминали, этот рекорд практически полностью обеспечен урожаем в США. В то же время данные от FSA говорят о том, что площади посевов могут оказаться значительно меньше по сравнению с прогнозом USDA от 31 июня. Если оценка урожайности также будет понижена, это может существенно изменить мировой баланс и способствовать росту цен на кукурузу.

Цены по состоянию на 18.08.2014 г.

Источник: Bloomberg

Обзор рынка масличных 2014/15

Мировое производство масличных прогнозируется на уровне 521,8 млн. тонн, что немного ниже оценки в июле. Увеличение производства рапса и хлопка компенсирует уменьшение производства сои, подсолнечника и арахиса. Более высокие показатели производства сои в США нивелируются падением производства в Индии – из-за муссонов там были сокращены посевные площади. Производство рапса повысится в Китае и Украине. В то же время снижен прогноз урожая рапса в Канаде. В числе других изменений – уменьшение производства подсолнечника в России, снижение урожая арахиса в Китае и увеличение производства хлопка в Индии.



Изменения в мировой торговле:

Аргентина: экспорт соевого шрота снизится на 300 тыс. тонн до 29,5 млн. тонн из-за более низких темпов отгрузок.

Бразилия: экспорт соевого шрота сократится на 200 тыс. тонн до 13,8 млн. тонн вслед за снижением производства.

Китай: рост импорта соевого шрота на 300 тыс. тонн до 1,5 млн. тонн.

Индия: сокращение экспорта соевого шрота на 400 тыс. тонн до 3 млн. тонн как следствие падения объемов переработки. Импорт подсолнечного масла возрастет на 200 тыс. тонн до 1,6 млн. тонн.

Украина: экспорт рапса возрастет на 200 тыс. тонн до 2,2 млн. тонн благодаря высокому предложению.

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

	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14 Июль	2014/15	Авг. 2014/15*
Начальные запасы		70,3	53,5	56,8	67,2	67,1
Производство	263,9	239,5	267,9	283,9	304,8	304,7
Переработка	221,3	228,1	229,6	240,8	250,9	250,9
Экспорт	91,7	92,2	100,5	112,7	113,3	113,3
Импорт	88,8	93,5	95,8	108,9	109,9	110,5
Конечные запасы	70,3	53,5	56,8	67,1	85,3	85,6

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

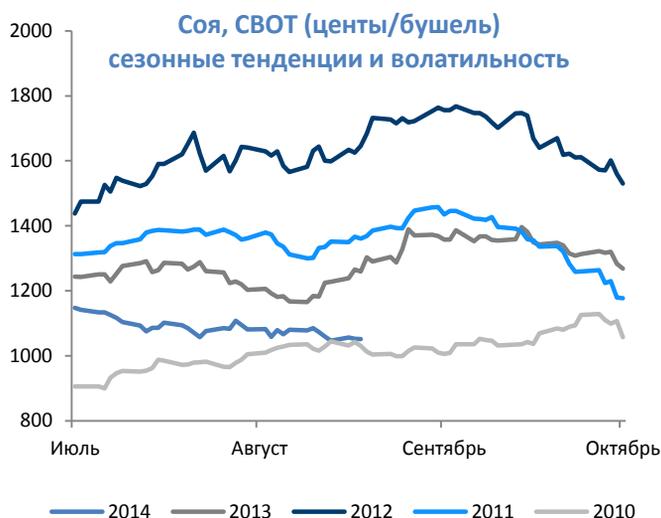
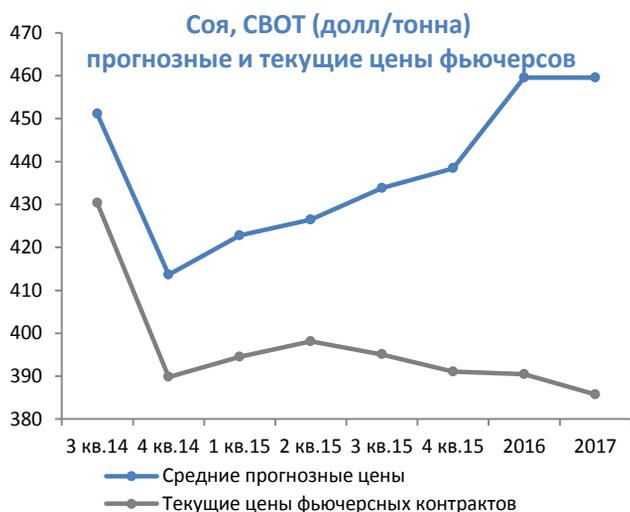
	Семена подсолнечника			Шрот подсолнечника			Масло подсолнечника		
	2012/13	2013/14	2014/15*	2012/13	2013/14	2014/15*	2012/13	2013/14	2014/15*
Производство	9,0	11,6	10,0	3,6	4,5	4,2	3,6	4,5	4,2
Потребление	8,7	11,1	10,1	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Экспорт	0,1	0,2	0,2	3,1	3,9	3,7	3,2	3,9	3,7
Кон. запасы	0,2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

* Прогноз по состоянию на август 2014 г.

Источник: USDA, Bloomberg

Соя, СВOT (долл/тонна)

	Среднеквартальные цены						Среднегодовые цены	
	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15	2 кв.15	3 кв.15	4 кв.15	2016	2017
Средняя прогнозируемая цена	451	414	423	426	434	438	460	460
Текущая цена фьючерсных контрактов	430	390	394	398	395	391	390	386
Разница (прогноз - фьючерс)	21	24	29	28	39	47	70	74



Цены на сою также находятся под давлением из-за ожидаемого большого урожая, что в целом негативно сказывается на динамике цен других масличных. Начавшееся снижение мировых цен на нефть также не способствует росту. В тоже время следует обратить внимание, что фьючерсные цены на сою с поставками до 2017 г. на данный момент также находятся на низких уровнях. Это позволяет потребителям фиксировать низкие цены на период в несколько лет.

Цены по состоянию на 18.08.2014 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