



Рынки зерновых и масличных – важная часть пищевого обеспечения мира



Оксана Лукичева

Аналитик по товарным рынкам
«Открытие-брокер»



Евгений Бурцев

Руководитель направления
департамента срочного рынка
Московской Биржи



О вебинаре



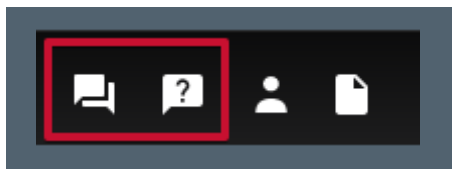
Длительность вебинара ~2 часа



Видеозапись вебинара будет доступна вам в личном кабинете



Вопросы и комментарии пишите **в чате** или во вкладке «**вопросы**»





Уведомление о рисках

Информация, которую вы получаете на мероприятии, носит консультационный характер и не является рекомендацией или побуждением к действию. Если Вы используете ее для принятия инвестиционных решений и совершения операций на финансовом рынке, то делаете это на свой страх и риск, а также принимаете на себя ответственность за любые последствия таких решений.

Организаторы мероприятия не несут ответственности за практическую применимость информации, за достижение каких-либо финансовых результатов, связанных с практическим применением информации, а также за любые убытки, полученные в результате инвестирования на основе полученной в ходе мероприятия информации.

Операции на финансовом рынке сопряжены с риском и могут вести как к прибыли инвестора, так и к убыткам. Для операций на финансовом рынке используйте средства, не составляющие значительную часть вашего личного или семейного бюджета. Не инвестируйте денежные средства, взятые в долг или в кредит. Помните, в случае убытков, вы можете потерять всю сумму ваших инвестиций. Принимайте решения взвешенно, оценивая финансовые риски.

Организаторы мероприятия и лекторы не предоставляют никаких гарантий в отношении соответствия предоставляемой на мероприятии информации Вашим конкретным целям и ожиданиям.



Программа вебинара

Происходящие изменения на рынках пшеницы, кукурузы и соевых бобов

Факторы влияющие на ценообразование

Поставочные фьючерсные контракты на пшеницу на Московской бирже



**Происходящие изменения на рынках пшеницы,
кукурузы и соевых бобов;
Фундаментальное состояние;
Факторы влияющие на ценообразование.**

Оксана Лукичева

Аналитик по товарным рынкам «Открытие-брокер»

Контракты на сельскохозяйственные товары – что это?

Блок контрактов на с/х товары еще называют софтами

Софты – это сырьевые товары, которые производятся человеком в отличие от добываемого из природы сырья

Часто софты делят на зерновые/масличные (пшеница, кукуруза, соевые бобы и продукты, пальмовое масло, хлопок) и тропические товары (кофе, какао-бобы, сахар, хлопок)

Биржевая торговля зародилась с торговли именно этими товарами

Производство с/х товаров происходит по всему миру, но часто сосредоточено в регионах по типу товара

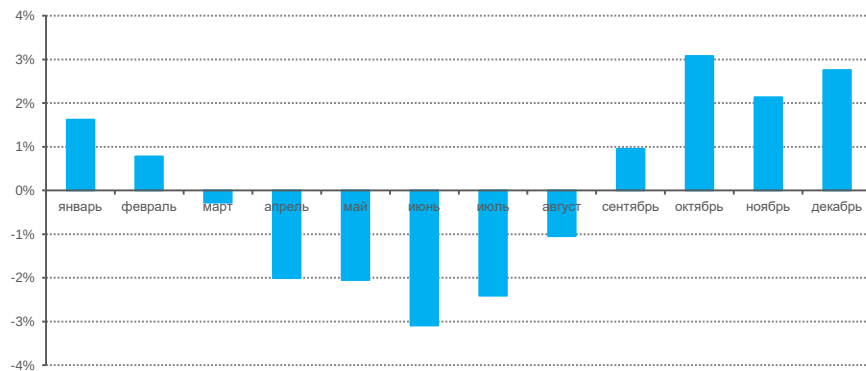
Потребление по всему миру – важную роль играют экспорт и импорт

Фундаментальные и спекулятивные факторы

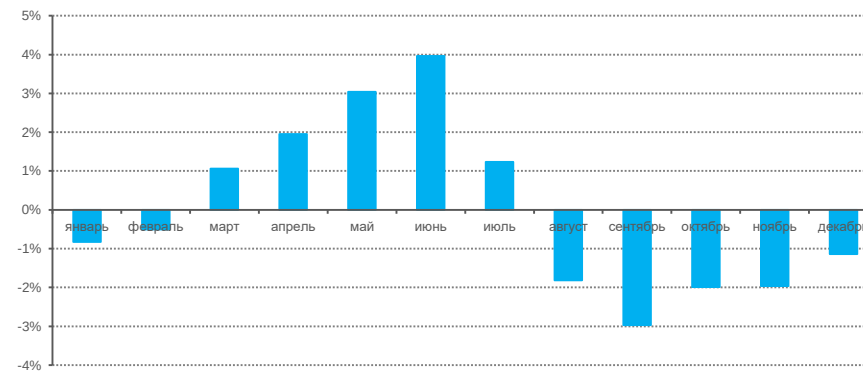
- Общий уровень производства в мире и по регионам производства
 - Состояние экспортного спроса – зависит от состояния экономик импортеров
 - Качество производимого продукта – зависит от погодных условий, техники обработки, технологий выращивания, семенного фонда, научных разработок
 - Для рынков характерна высокая зависимость от погодных условий и ярко выраженная сезонность производства
 - Политика производителей, продовольственная безопасность, государственное регулирование рынков играют значимую роль
-
- Спекулятивная торговля контрактами – контроль позиций по отчету CFTC
 - Хеджеры и арбитражеры
 - Торговля спредами
-
- Спотовые рынки превалируют над биржевыми и определяют динамику цен

Сезонность ценовой динамики

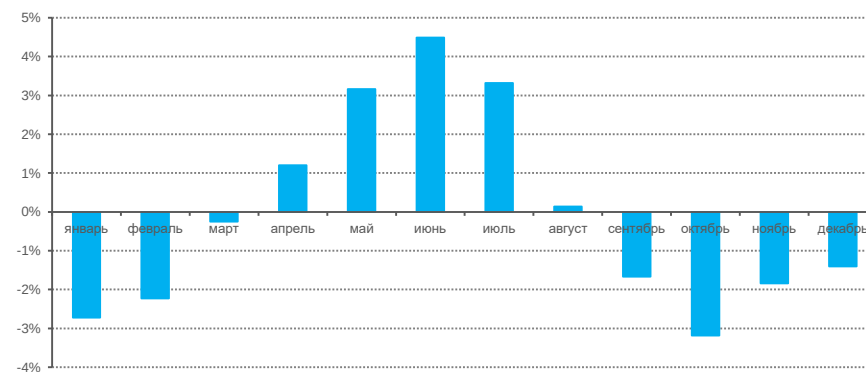
Индекс сезонности мировых цен пшеницы



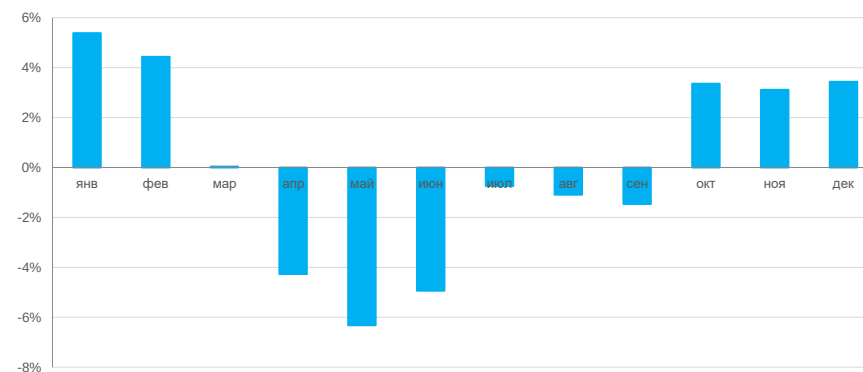
Индекс сезонности мировых цен кукурузы



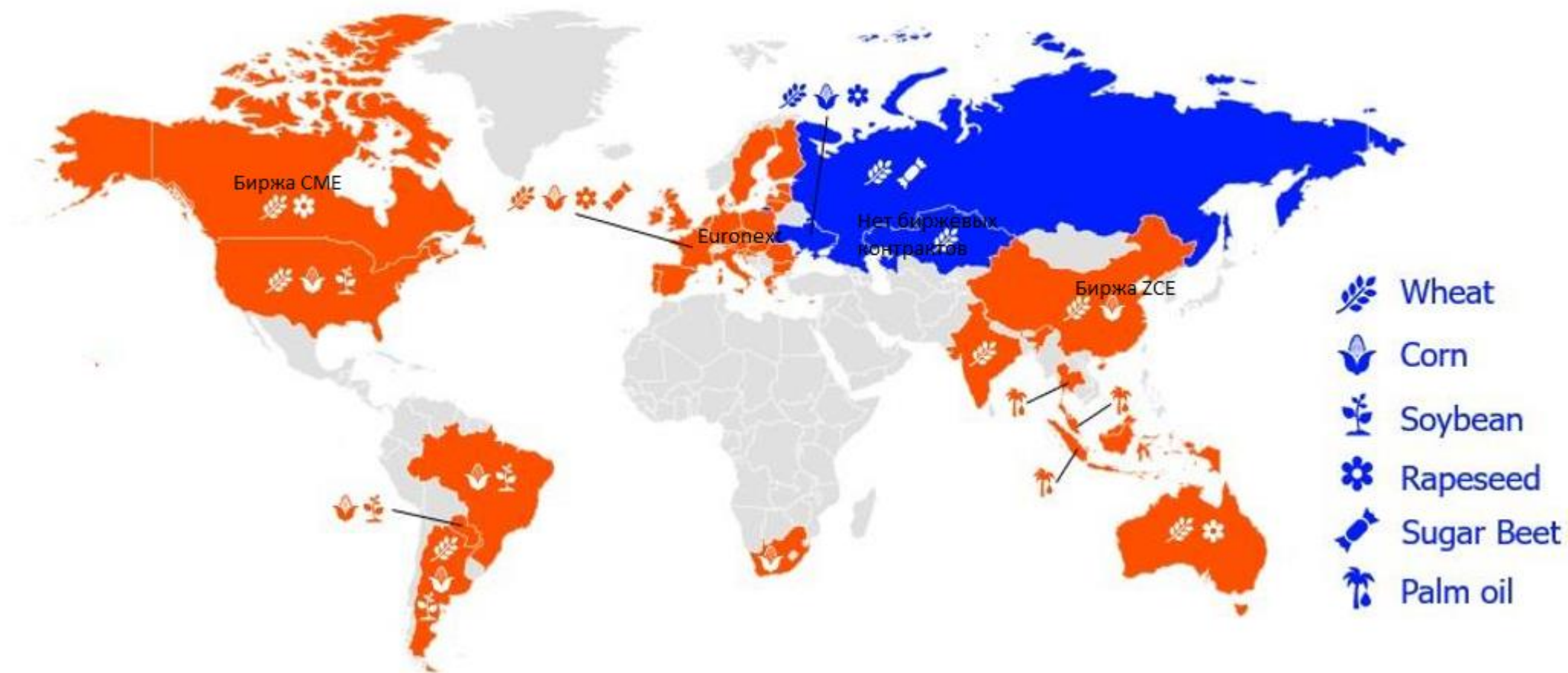
Индекс сезонности мировых цен соевых бобов



Индекс сезонности цен сахара-сырца



Мировое производство с/х культур и биржевая торговля



Классификация сортов пшеницы и ее значение

Пшеница – один из самых распространенных в мире сельскохозяйственных товаров. Весомая часть комплекса зерновых культур. Широко используется в продовольственном обеспечении, часть продовольственной безопасности. Это обусловило широкое развитие биржевой торговли фьючерсными контрактами на пшеницу как базовый актив.

Пшеница классифицируется по нескольким признакам:

- Срокам посадки (озимая или яровая)
- Уровню белка (низкий, средний, высокий): много белка – жесткий тип, мало – мягкая пшеница
- Цвету зерен (красный или белый)

Свойства пшеницы зависят от сорта и региона произрастания. Часто в различных регионах своя классификация (например, в России принято 4 класса пшеницы, разделение на фуражную и продовольственную)

Виды сортов определяют использование пшеницы в разных отраслях, например, красная твердая яровая пшеница – самая востребованная со стороны мукомолов благодаря высокому содержанию протеинов.

Биржевые контракты на пшеницу

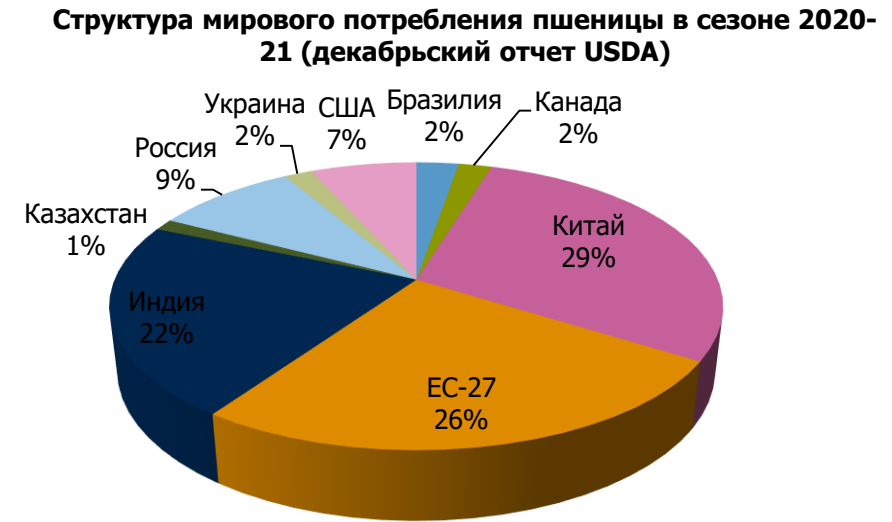
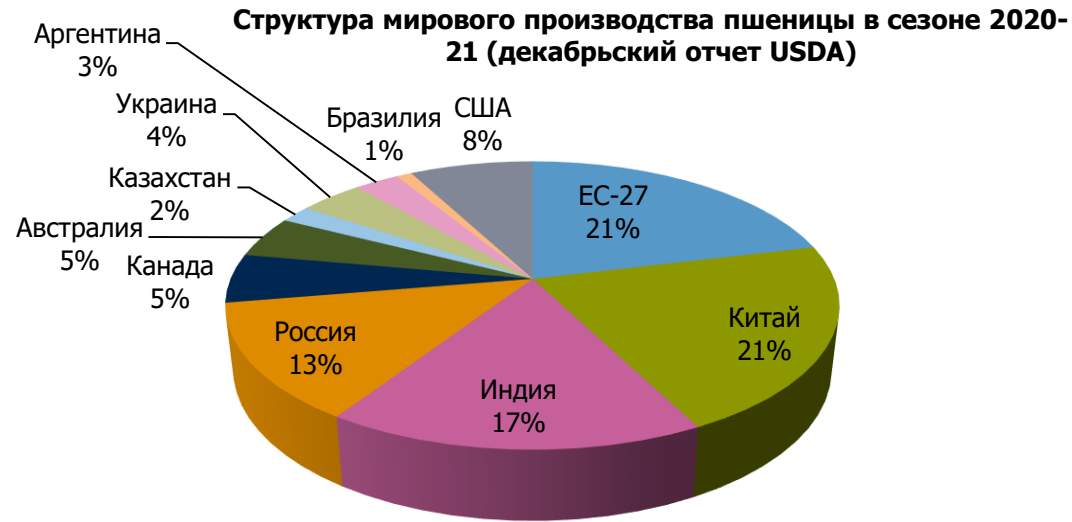
В зависимости от класса, качества и типа выращиваемой пшеницы определяются покупатели пшеницы и регионализируется биржевая торговля.

Наиболее ликвидные фьючерсные контракты торгуются на:

- CME GROUP
- EURONEXT DERIVATIVES PARIS COMMODITIES FUTURES (бывшая MATIFF)
- Zhengzhou Commodity Exchange (ZCE)
- Московская биржа с 21 декабря 2020 г.

Различия в классификации выращиваемых сортов, а также различия сезонного выращивания пшеницы в разных регионах делают сложным создание единого биржевого контракта для пшеницы, который бы позволил хеджировать реальные сделки с базовым активом по всему миру.

Структура рынка пшеницы



- Структура рынка продолжает меняться – происходит прирост производства в России, Канаде и Австралии, Индии, Китае, Бразилии. Падает производство в США, Аргентине, ЕС.
- Основные экспортеры пшеницы в мире: Россия, ЕС, США, Канада, Австралия, Украина, Аргентина, Казахстан
- Основные импортеры пшеницы в мире: страны Северной Африки, Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии + Китай

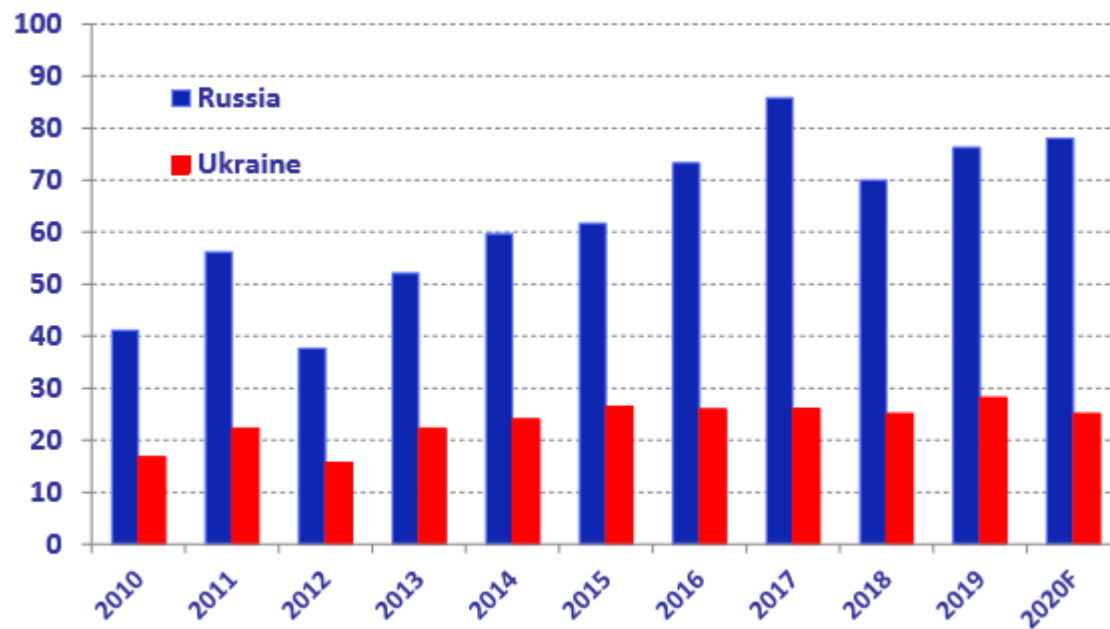
Баланс рынка пшеницы



- Баланс мирового рынка пшеницы в сезоне 2020-21 сохраняет избыток
- Но рост спроса со стороны Китая, риски для производства и инфляция приводят к росту цен
- Запасы пшеницы в мире продолжают расти, отношение запасов к потреблению выросло до 42% (среднее – около 30%)
- Урожай 2021 г. может понизиться из-за неблагоприятных погодных условий и падения производства в ряде регионов (США, ЕС, Россия, Украина)

Внутренний рынок пшеницы в России

Black Sea wheat production, 2010-2020, mmt



Source: Refinitiv Ag Research

Производство пшеницы в России неуклонно растет – рост за 10 лет почти в два раза

Задача обеспечения продовольственной безопасности решается

Емкий внутренний рынок, половина потребления остается внутри страны

Разбросанные регионы выращивания (Средняя полоса, Юг и дальние регионы компенсируют негативные погодные явления)

Улучшение показателей качества – пересмотр классификации

Внутренний рынок пшеницы в России



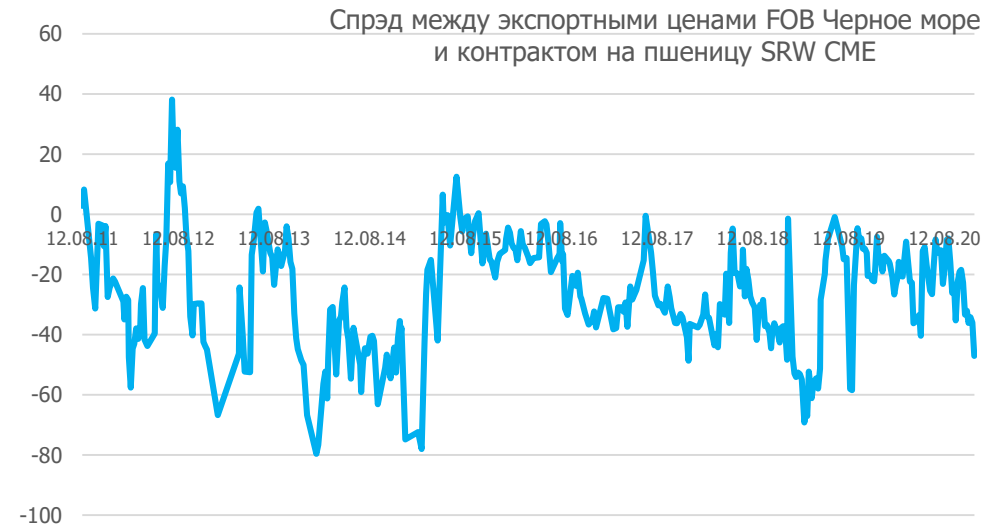
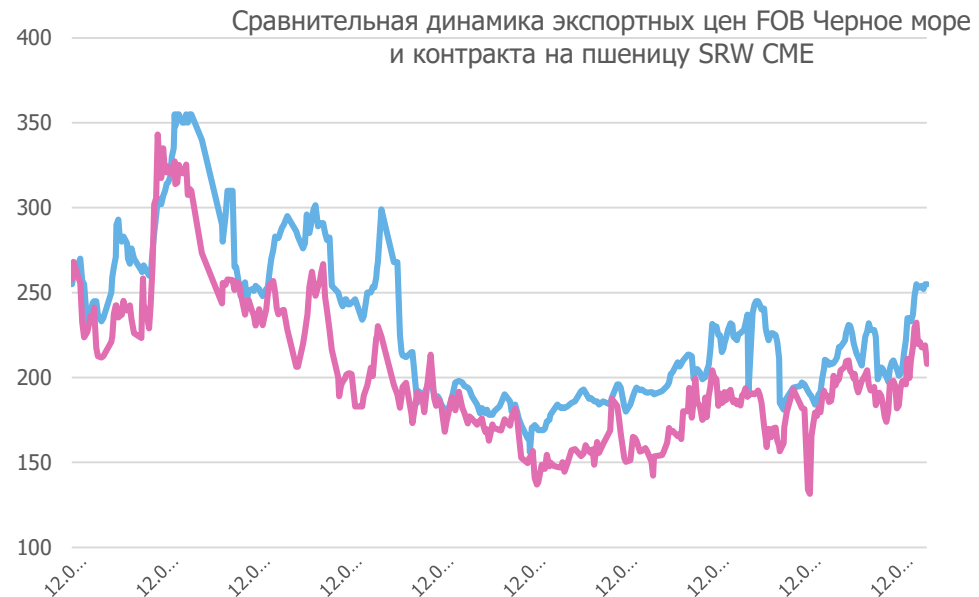
Россия – экспортер пшеницы №1 в мире (около 23% от общего мирового экспорта)

Экспортные цены коррелируют с мировым рынком с коэффициентом корреляции 0,91

Проблема с мощностями хранения, портовыми мощностями, недостаток инвестиций постепенно восполняется

Государство поддерживает, но регулирует экспорт через квотирование и проверки качества

Особенности ценообразования на рынке пшеницы



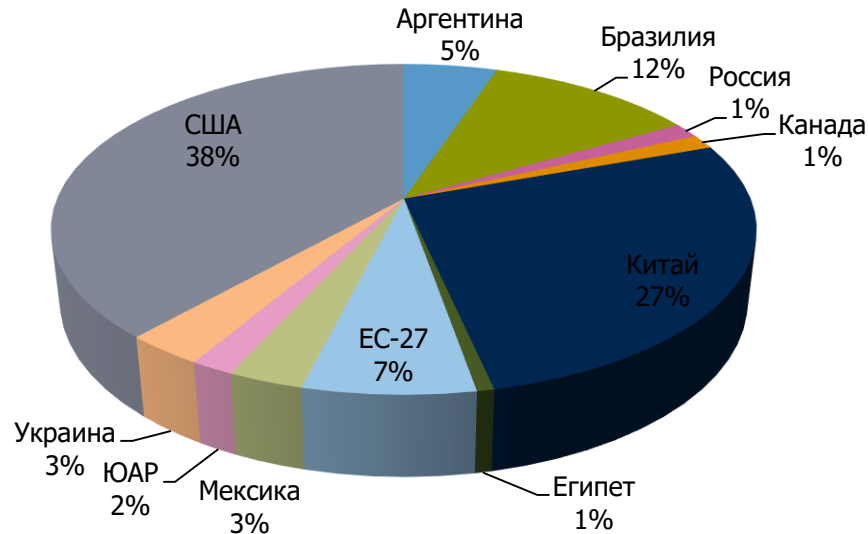
Экспортные цены FOB Новороссийск коррелируют с мировым рынком с коэффициентом корреляции 0,91

Корреляция выше с биржей Euronext – возможно хеджирование

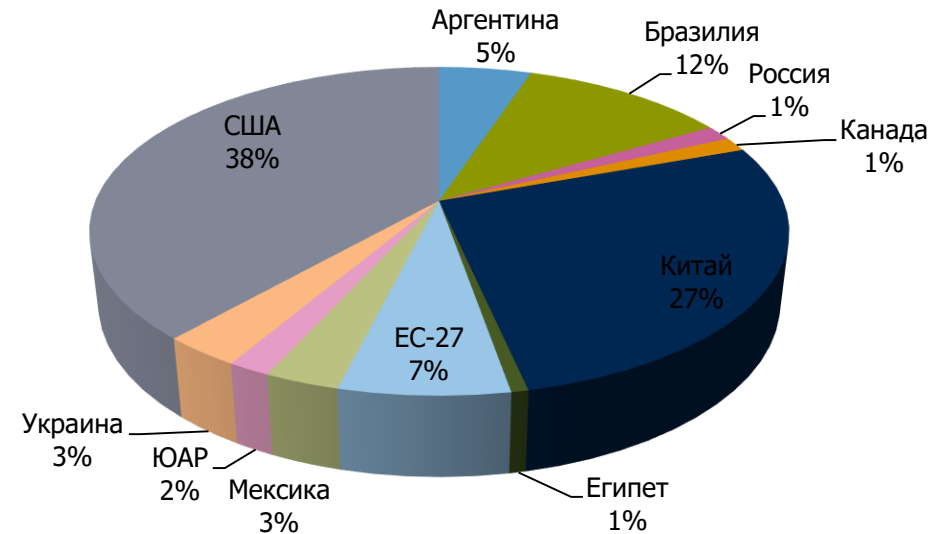
Контрактные спотовые цены определяются на основе международных тендеров

Рынок кукурузы – основные игроки

Структура мирового производства кукурузы в сезоне 2020-21
(декабрьский отчет USDA)

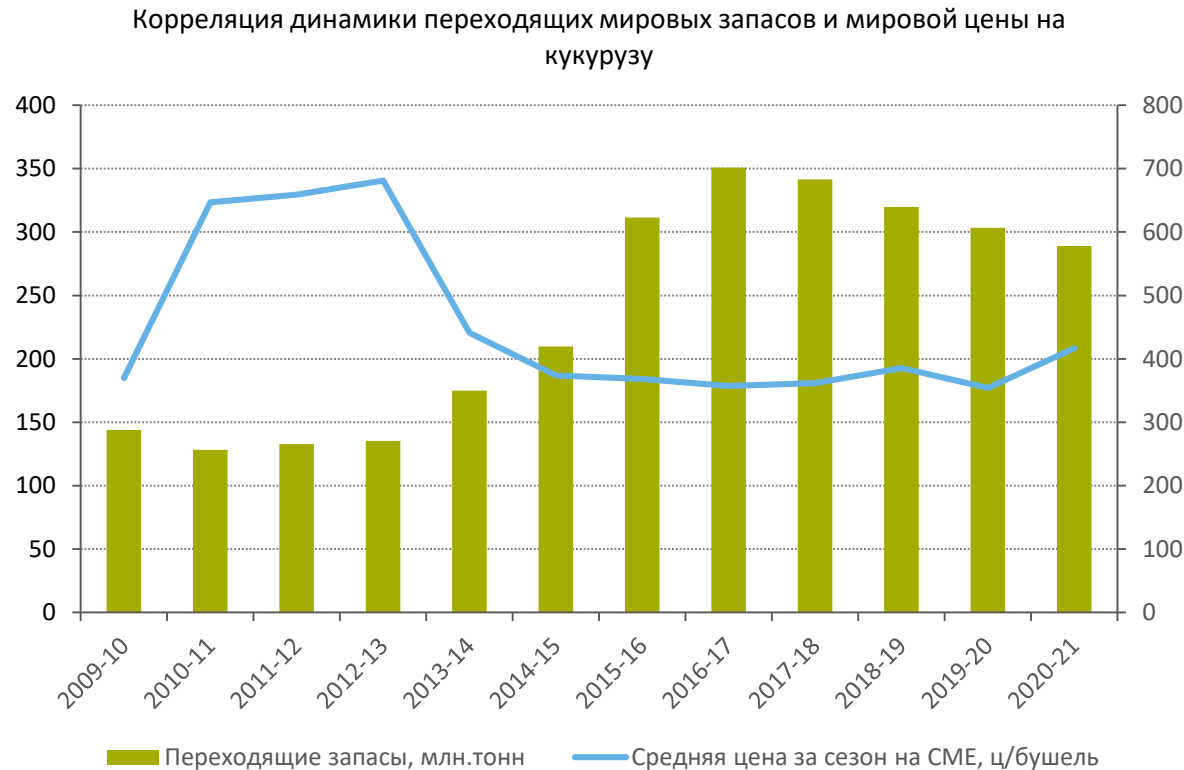


Структура мирового производства кукурузы в сезоне 2020-21
(декабрьский отчет USDA)



- Структура рынка продолжает меняться – продолжается прирост производства в Бразилии, Аргентине, России, ЮАР, Мексике, ЕС. Падает производство в Египте, Украине
- Основные экспортеры кукурузы в мире: США, Бразилия, Аргентина, Украина
- Основные импортеры кукурузы в мире: ЕС, Египет, Япония, Мексика, Южная Корея, страны Юго-Восточной Азии

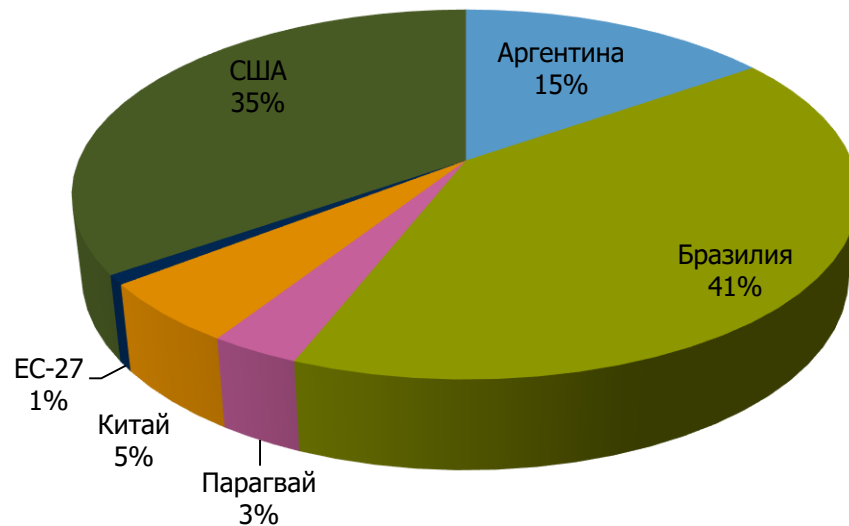
Баланс рынка кукурузы и динамика цен



- Баланс мирового рынка кукурузы в сезоне 2020-21 сохраняет дефицит
- Рост спроса со стороны Китая определяет рост цен
- Запасы кукурузы в мире снижаются за счет роста потребления, отношение запасов к потреблению снизилось до 25% (среднее – около 23%)
- Основные запасы сосредоточены в Китае и США
- Урожай 2021 г. может понизиться из-за неблагоприятных погодных условий и падения производства в ряде регионов (ЕС, Россия, Украина)

Рынок соевых бобов – часть масличного комплекса

Структура мирового производства соевых бобов в сезоне 2020-21 (декабрьский отчет USDA)



Market Estimates for Black Sea Sunflower Seed, 2019-2020, mln

Country	2020	2019
Ukraine	14.0-14.5	15.4
Russia	13.0-13.5	15.2
TOTAL	27.0 – 28.0	30.6

- Основные игроки на рынке соевых бобов – США, Бразилия, Аргентина, Китай, ЕС
- Основные экспортеры сои в мире: США, Бразилия, Аргентина
- Основные импортеры сои в мире: Китай, ЕС, Мексика

Баланс рынка соевых бобов и динамика цен



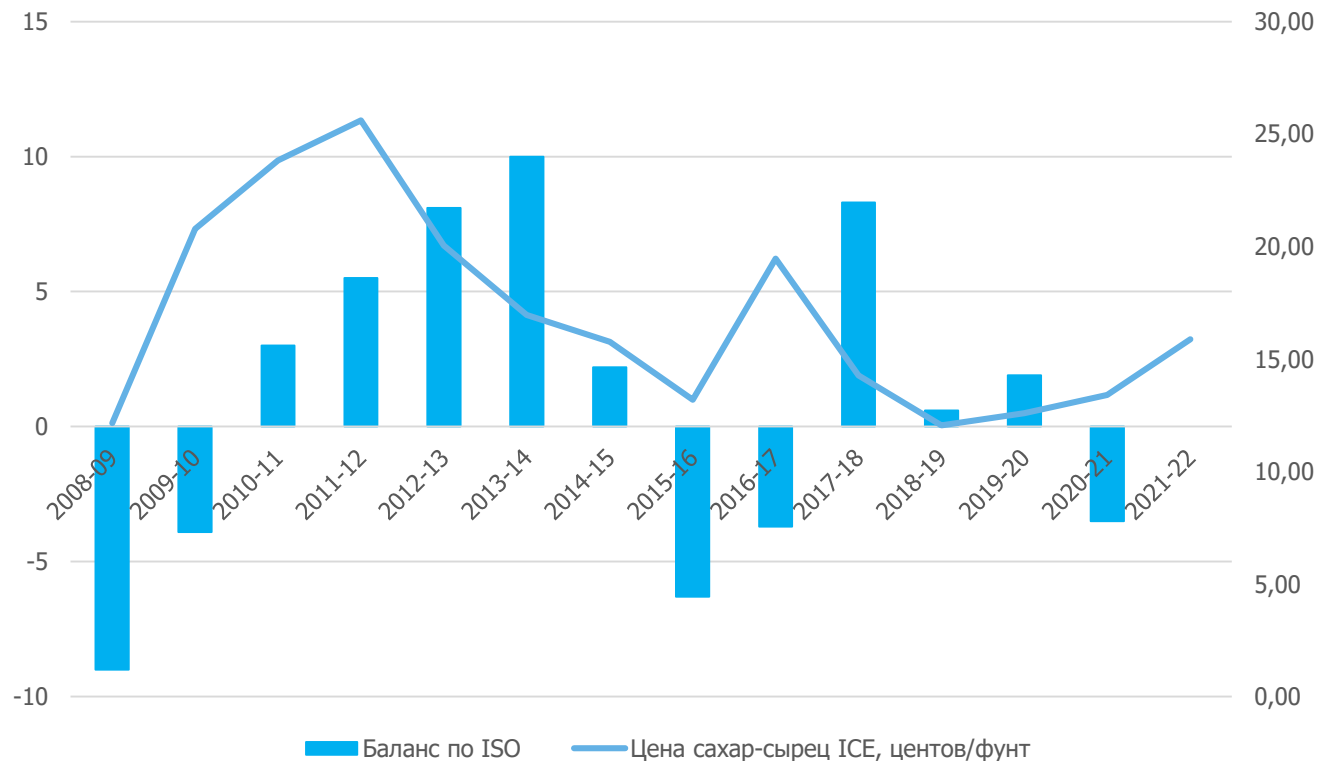
- Баланс мирового рынка соевых бобов в сезоне 2020-21 дефицитен, но в меньше степени
- Рост спроса со стороны Китая и неблагоприятные погодные условия в Южной Америке привели к росту цен
- Запасы сои в мире снижаются за счет значительного роста потребления, отношение запасов к потреблению снизилось до 23% (среднее – около 26%)
- Основные запасы сосредоточены в Китае, Бразилии и Аргентине

Рынок сахара – основные игроки

Показатели деятельности крупнейших игроков на рынке сахара, в млн тонн
(данные USDA и рег. агентств)

	Производство в сезоне 2019/20	Ожидаемое производство в сезоне 2020/21	Экспорт в сезоне 2019/20	Ожидаемый экспорт в сезоне 2020/21	Прогнозируемое потребление в сезоне 2020/21
Бразилия	29,925	42,06	19,28	32,02	10,02
Индия	28,90	33,76	5,8	6,0	28,50
Таиланд	8,294	7,85	7,0	7,3	2,480
Пакистан	5,26	5,99	0,35	0,3	5,650
Китай	10,40	10,50	0	0	15,80
ЕС	17,003	16,05	1,2	1,0	18,30
Россия	7,80	5,50	1,605	0,8	5,607
США	7,393	8,166	0	0	11,068

Баланс рынка сахара и динамика цен



- Баланс мирового рынка сахара (в сырцовом эквиваленте) складывается с дефицитом
- Это приводит к росту цен
- Дефицит наблюдается за счет изменения политики регулирования отрасли в Индии
- Также ожидается сокращение производства сахара в Таиланде, ЕС и России
- В Бразилии идет перенаправление потоков тростника на производство сахара, что снижает остроту дефицита

Основные факторы, влияющие на ценообразование с/х товаров в 2020 году

- Погодные условия – LA NINA, засуха в Северном полушарии, излишняя влажность в Южном полушарии
- Развитие ситуации с COVID-19
- Постепенное восстановление мобильности и логистических цепочек – постепенно восстанавливается движение грузов, грузооборот контейнеров и судов, уходят заторы в портах
- Торговая и санкционная политика США, особенно в отношении Китая
- Восстановление китайской и индийской экономик (улучшение экономического роста и хороший сезон муссонов)
- Глобальные стимулы, масштабно девальвирующие валюты
- Развитие «зеленой» экономики, возможный рост использования биотоплива

Ключевые выводы

- Рынки с/х продукции – важная часть продовольственной безопасности мира и биржевой торговли
- Производство и потребление с/х продукции в мире неуклонно растет по мере прироста населения
- Цены на с/х продукцию зависят от соотношения спроса и предложения, экономического развития государств, государственного регулирования закупок и экспорта
- Структура рынков постоянно меняется – выход стран Причерноморья, особенно России, на мировой рынок зерновых и масличных позволил кардинально изменить баланс и понизить уровень цен
- Биржевая торговля пшеницей в России поможет стать нам полноценным участником мирового рынка зерновых и центром ценообразования

ИСТОЧНИКИ

- <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde> - Минсельхоз США
- <https://specagro.ru/> - Центр агроаналитики при Минсельхозе РФ
- <http://prozerno.ru/> - Про Зерно
- <http://ikar.ru/> - ИКАР
- <https://sovecon.ru/> - СовЭкон
- <https://www.rusagrotrans.ru/analitika/rynok-zerna/> - Русагротранс
- <https://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/index.htm> - данные по позициям трейдеров CFTC



Поставочные фьючерсные контракты на пшеницу на Московской бирже

Евгений Бурцев

Руководитель направления департамента срочного
рынка Московской Биржи

Срочный рынок Московской Биржи

Срочный рынок. Динамика торгов

7th largest exchange in derivatives for 2020

Rank	Exchange	Country	Jan-Jun 2020 Contracts traded
1	National Stock Exchange of India	India	3 726 479 897
2	CME Group	USA	2 783 573 829
3	B3	Brazil	2 726 421 670
4	Intercontinental Exchange	USA	1 440 225 601
5	CBOE Holdings	USA	1 321 364 091
6	Nasdaq	USA	1 225 133 551
7	Moscow Exchange	Russia	1 102 715 898
8	Korea Exchange	South Korea	1 082 850 250
9	Eurex	Germany	1 067 418 282
10	Dalian Commodity Exchange	China	932 762 756

114
инструментов:

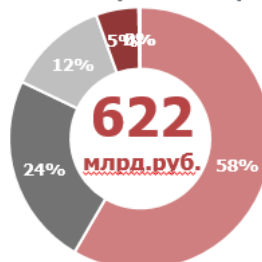
77 Фьючерсов

37 Опционов

Среднедневной объем торгов

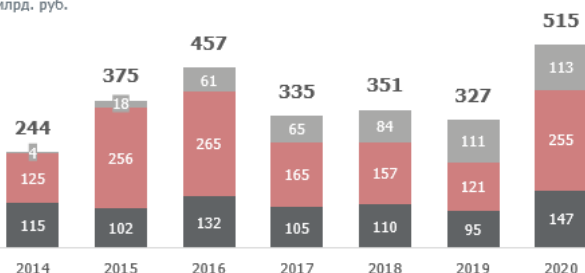


Среднедневной открытый интерес



Динамика торгов, ADTV, млрд. руб.

- Фондовая секция
- Денежная секция
- Товарные контракты



Клиентская активность

Число активных клиентов, тыс.



Участники торгов:

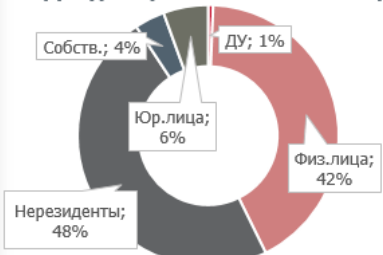
39 Банки

47 Брокеры

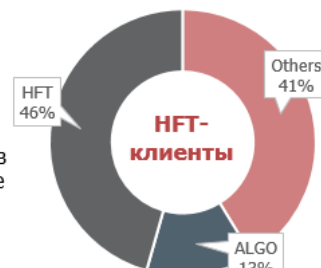
91 Тысяч активных клиентов

3,9 Млн. счетов

Структура торгов по типам инвесторов

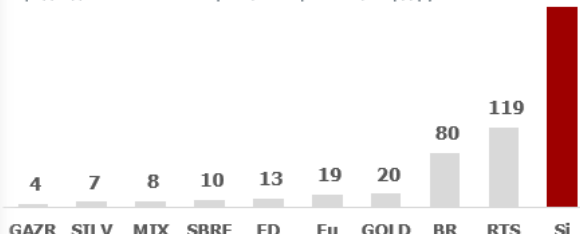


+30%
рост доли
нерезидентов
за последние
5 лет



Топ-10 фьючерсов

Среднедневной объем торгов, ноябрь 2020, млрд. руб.



Московская Биржа - лидер среди мировых площадок по торговле фьючерсами на нефть марки Brent

Товарные деривативы в мире

ТОР-10 бирж по торговле товарными деривативами в 2019 году

#	Биржа	Объем, млн контрактов	ОИ млн контрактов	Ключевые торгуемые товарные классы
1	CME Group	1 179	28	Кукуруза, соя, пшеница , нефть, нефтепродукты, газ
2	Shanghai Futures Exchange	1 175	4	Цветные металлы, сталь, нефть, нефтепродукты, бензин, арматура
3	Dalian Commodity Exchange	982	5	Кукуруза, соя, пальмовое масло, продукция черной металлургии
4	Zhengzhou Commodity Exchange	818	3	Хлопок, пшеница , рис, сахар, уголь, стекло
5	ICE Futures Europe	493	13	Нефть, нефтепродукты, газ, уголь, зерновые, кофе, сахар, какао бобы
6	Moscow Exchange	478	2	Нефть, газ, цветные металлы, пшеница
7	ICE Futures US	288	3	Нефть, нефтепродукты, газ, уголь, зерновые , кофе, сахар, какао бобы
8	Multi Commodity Exchange of India	230	0,3	Нефть, газ, цветные металлы, хлопок, специи, пальмовое масло
9	London Metal Exchange	185	2	Цветные металлы
10	Borsa Istanbul	22	0,3	Хлопок, пшеница

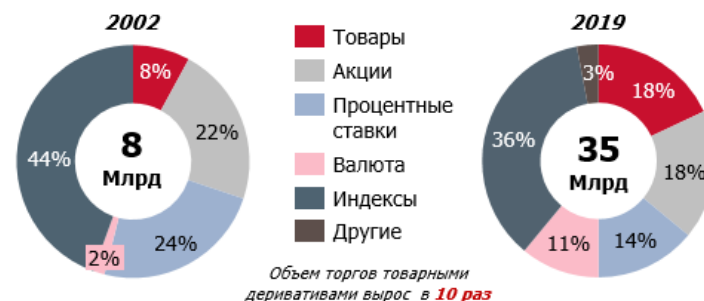


Источники: WFE IOMA report, Агентство ИКАР

Основные выводы

1 Товарные деривативы являются одним из **крупнейших** и самым **быстрорастущим** сегментом рынка деривативов в мире:

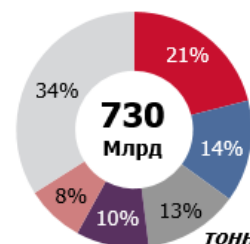
Структура торгов деривативными контрактами (млрд контр):



2 Биржевые товарные рынки формируются преимущественно вокруг крупнейших центров производства или потребления;

3 Биржевая торговля товара осуществляется преимущественно в форме **поставочного фьючерсного контракта**;

Россия #1 в мире по экспорту зерна



4 Россия стала мировым лидером по экспорту пшеницы, и российская пшеница играет роль ценового лидера, оказывая сильное воздействие на мировые рынки;

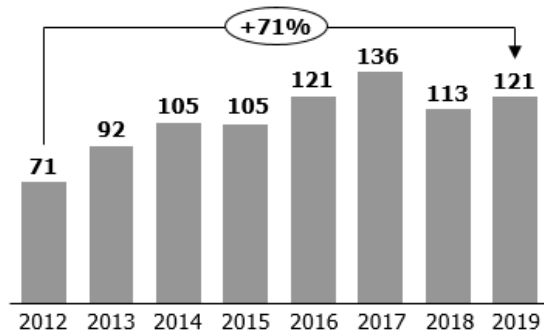
5 Высокая потребность в **локальном ценовом индикаторе**, а также **хеджировании ценовых рисков** экспортерами, сельхозпроизводителями, переработчиками.

■ Россия ■ США ■ Австралия
■ Канада ■ ЕС-28 ■ Другие

Рынок зерна в России

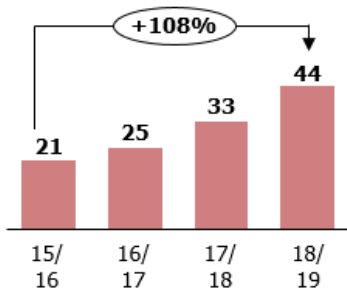
Объем производства зерна

млн тонн



Объем экспорта зерна

млн тонн



Экспорт является ключевым драйвером роста

Основные сегменты



Географическое распределение производства

	Объем, млн тонн	Доля
Центр	28 540	25%
Юг	29 158	26%
Северный Кавказ	11 980	11%
Поволжье	21 458	19%
Урал	5 464	5%
Сибирь	14 908	13%
Дальний Восток	992	1%
Итого	112500	100%

Основные выводы

1 КРУПНЫЙ И РАСТУЩИЙ РЫНОК

- За последние 7 лет производство зерна выросло более, чем в 1,5 раза;
- Согласно Долгосрочной стратегии развития зернового комплекса до 2035 года объем производства зерна увеличится в 1,3 раза, рост экспорта в 1,7 раза к 2024 году;
- Пшеница занимает 2% в общем объеме экспорта РФ, входит в топ-6 экспортных отраслей РФ

2 РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА

- Происходит консолидация активов, связанная с трейдингом, экспортом и логистикой зерна;
- Компании разрабатывают новые стратегии по увеличению элеваторных мощностей, росту объемов экспортной перевалки и развитию маршрутных направлений;
- Минсельхоз планируют создать сеть оптово-распределительных центров продукции АПК;
- По инициативе ФНС крупнейшими российскими экспортерами зерна подписана хартия в сфере оборота сельхозпродукции

3 ПРОБЛЕМЫ ЗЕРНОВОГО РЫНКА

- Отсутствие государственного регулирования и, как следствие, понятных «правил игры» в области хранения и логистики;
- Высокие риски, связанные с сохранностью зерна и своевременной отгрузкой;
- Дефицит логистических мощностей в пиковые периоды (ж/д, вагоны, портовая перевалка) и непрозрачное ценообразование на услуги по отгрузке;
- Налоговые риски (возмещение НДС)

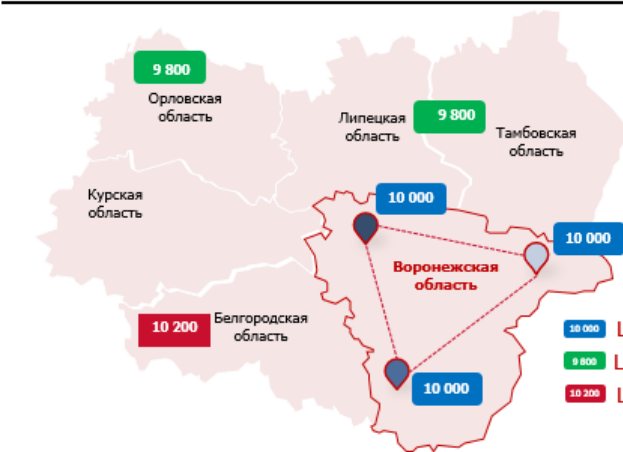
- Имеется большой потенциал в дальнейшем развитии российского зернового рынка.
- Фьючерс на зерно позволит сформировать прозрачный ценовой индикатор и инструмент страхования ценовых рисков.
- Надежный механизм поставки позволит минимизировать риски контрагента, кастодиальный и налоговые риски участников.



Источники: Агентство ИКАР, Минсельхоз России, Минсельхоз США

Поставочный фьючерсный контракт на пшеницу

Базисы поставки



- Россошанский элеватор
- Бутурлиновский элеватор*
- Хлебная база Поворино

- Цена фьючерса - стоимость одной тонны пшеницы 4 класса на базовых аккредитованных элеваторах в Воронежской области (без НДС)

На 2 этапе:

- Выход на поставку может осуществляться как на базовых аккредитованных элеваторах, так и на других аккредитованных элеваторов с учетом скидок и надбавок к цене поставки (в зависимости от географического положения и показателей качества)

- 10 000 Цена фьючерса на базовых элеваторах
- 9 800 Цена поставки со скидкой на других аккредитованных элеваторах
- 10 200 Цена поставки с премией на других аккредитованных элеваторах

- Центральный регион РФ – пересечение товарных потоков зерна на экспорт и для внутреннего потребления.
- В отличие южных регионов, где цена зерна полностью зависит от экспортного спроса, в центральном регионе ценообразование более сбалансированное, так как базируется как на экспортном, так и на внутреннем спросе.

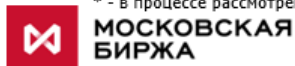
Параметры контракта

Наименование	Характеристика
Базовый актив	пшеница 4 класса (ГОСТ 9353-2016)
Цена	в рублях за 1 тонну без учета НДС
Лот	25 метрических тонн
Минимальная партия поставки	не менее 200 тонн (8 фьючерсов)
Массовая доля белка	не менее 12,5 %
Месяцы исполнения	март, сентябрь, декабрь
Последний день торгов	10-е число месяца исполнения
Поставка	EXW Элеваторы Воронежской области

Возможности для участников зернового рынка

СХТП	Зерновые трейдеры	Переработчики	Животноводы	Экспортеры
Защита от снижения цены пшеницы будущего урожая	Защита от снижения цены с момента закупки или заключения договора поставки у СХТП до момента продажи	Защита от растущих расходов на сырье или от снижения рыночной стоимости запасов	Защита от повышения цен на корм (комбикорм)	Хеджирование маржи экспортера с момента закупки зерна до момента заключения экспортного контракта

* - в процессе рассмотрения



Задайте вопросы

?

?

?

?

?



Контакты

Сайт: school.moex.com

Email: moex.school@moex.com

Телеграмм канал:



Телеграмм чат:





Спасибо за внимание!

Ждем вас на следующих занятиях!