



## **Текущие тенденции мирового рынка зерновых и масличных культур**

Я приветствую участников конференции и желаю всем успешной работы в новом сезоне. В своем докладе я хочу показать текущее состояние мирового рынка зерновых и масличных, на основании теханализа рублевых индексов АГРОСПИКЕРА. Именно рублевый уровень средних мировых цен на зерновые и масличные должен интересовать российских сельхозпроизводителей, т.к. он формирует закупочные цены.

Но меня интересуют не только мировые цены рынка, меня интересует, как рынок влияет на развитие сельского хозяйства в различных регионах планеты, какое внимание рынку уделяется в развитых аграрных странах, какие экономические показатели обеспечивает рынок для сельского хозяйства этих стран. Эти исследования показывают, что успех аграрного сектора сегодня определяется не уровнем мировых цен – он для всех одинаковый, а состоянием фундаментальных параметров рынка.

Самым тревожным симптомом российского зернового хозяйства является тот факт, что после вливаний инвестиций на выходе мы видим рост кредиторской задолженности сельхозпроизводителей. Это происходит из-за слабого рыночного финансирования нашего зернового хозяйства.

### **Слайд 1: Локальные рынки на финансировании собственного сельского хозяйства**

Эволюция лидирующих АПК планеты заключалась в росте урожайности и создании рынка, способного её выкупить. В результате, неуклонно росла выручка на гектар пашни, и эти деньги были локомотивом роста сельхозпроизводства. Одновременно создавались биржевые инструменты, которые формировали нужный уровень цен, обеспечивающий достаточное финансирование сельского хозяйства.

За 20 лет российский аграрный сектор не смог улучшить своих фундаментальных параметров рынка, из-за чего конкуренция при экспорте зерна выигрывалась за счет бедности и нищеты сельского хозяйства. Эти таблицы показывают разницу в эволюции развития рынков и производства основных аграрных регионов планеты.

Евросоюз					
Культура	Производство (тыс.тн., %)		спрос рынка (тн/га)	CLOSE (\$/тн)	Выручка (\$/га)
Пшеница	135 786	48,3%	5,54	\$258,5	\$1 432
Кукуруза	61 043	21,7%	7,33	\$264,6	\$1 940
Ячмень	51 811	18,4%	4,43		
<b>Итого зерновые</b>	<b>281 324</b>	<b>88,4%</b>			
Рапс	18 800	87,0%	3,22	\$586,4	\$1 889
Подсолнечник	7 600	27,1%	1,98		
<b>Итого масличные</b>	<b>28 079</b>	<b>94,0%</b>			

РОССИЯ					
Культура	Производство (тыс.тн., %)		спрос рынка (тн/га)	CLOSE (\$/тн)	Выручка (\$/га)
Пшеница	56 000	64,8%	2,20	\$173,4	\$382
Ячмень	15 500	17,9%	1,97	?	?
Кукуруза	5 500	6,4%	3,04	?	?
Овес	5 000	5,8%	1,52	?	?
Рожь	3 000	3,5%	1,85	?	?
Рис	725	0,8%	3,98	?	?
Сорго	0	0,0%	0,00	?	?
<b>Итого зерновые</b>	<b>86 425</b>	<b>99,2%</b>			
Подсолнечник	8 300	76,5%	1,07	?	?
Соя	1 500	13,8%	2,24	?	?
Рапс	1 050	9,7%	1,18	?	?
<b>Итого масличные</b>	<b>10 850</b>	<b>100,0%</b>			

*Данные по производству и погектарному спросу рынка по отчетам МСХ США, Сентябрь 2011 г.  
 Цены закрытия фьючерсов на 23 сентября 2011 г.: США - CME, Евросоюз - Euronext, Россия - ММВБ пш. 3 кл, Китай - ZCE, DCE*

Китай					
Культура	Производство (тыс.тн., %)	спрос рынка (тн/га)	CLOSE (\$/тн)	Выручка (\$/га)	
Кукуруза	178 000	40,4%	5,54	\$377,3	\$2 089
Рис	139 000	31,8%	4,60	\$324,5	\$1 493
Пшеница	117 000	28,6%	4,67	\$401,7	\$1 877
<b>Итого зерновые</b>	<b>440 310</b>	<b>98,6%</b>			
Соя	14 000	24,3%	1,7 урж+7имп	\$645,1	\$1 097
<b>Итого масличные</b>	<b>57 623</b>	<b>24,3%</b>			

США					
Культура	Производство (тыс.тн., %)	спрос рынка (тн/га)	CLOSE (\$/тн)	Выручка (\$/га)	
Кукуруза	317 440	81,2%	9,49	\$251,4	\$2 387
Пшеница	56 514	14,5%	3,35	\$235,4	\$790
<b>Итого зерновые</b>	<b>390 944</b>	<b>95,7%</b>			
Соя	83 969	90,9%	2,88	\$462,2	\$1 331
<b>Итого масличные</b>	<b>92 412</b>	<b>90,9%</b>			

В них указаны объемы производства и спрос рынка по основным культурам из сентябрьского отчета МСХ США, а также цены фьючерсных контрактов внутренних биржевых площадок. Инвесторов аграрного производства в этих таблицах интересует один показатель – выручка на гектар пашни. Для них земля – средство производства и то, как она окупает инвестиции, для них самое главное. Государству этот показатель также очень важен, поскольку он обеспечивает финансирование всего сельского хозяйства и смежных с ним отраслей. Погектарная выручка – это общий бюджет хлебороба, производителей техники, химии, удобрений. И чем он больше, тем меньше нужно тратить государственных денег на поддержку этих отраслей.

Таблицы показывают, что выручка на гектар в развитых аграрных странах по основным культурам находится в пределах 1-2 тыс. долларов США. Именно эти деньги лежат в развитии сельского хозяйства и смежных с ним отраслей. В России, в целом по всему аграрному сектору, выручка под пшеницей в 3-5 раз ниже. Это средний показатель по стране. В Южном и Центральном ФО она выше, а в Сибири и на Урале много ниже. Ценовые ориентиры, которые рисуют нам прочие аналитики, проблему низкого рыночного финансирования также не решают. По остальным культурам биржевые ориентиры полностью отсутствуют. В итоге сельхозпроизводители в растерянности, не владеют информацией по объективным ценам на свою продукцию, чем успешно пользуются спекулянты в своих интересах.

Из этих таблиц нужно понять следующее – при выручке на гектар более 1 тыс. долларов США сельское хозяйство самодостаточно и устойчиво работает, а при выручке на уровне российского аграрного сектора производственный двигатель не запускается, сколько его стартером не крути. Роль стартера здесь играют инвестиции. При таком рыночном финансировании инвестиции могут быть бесконечными и аграрный двигатель все равно не запустится.

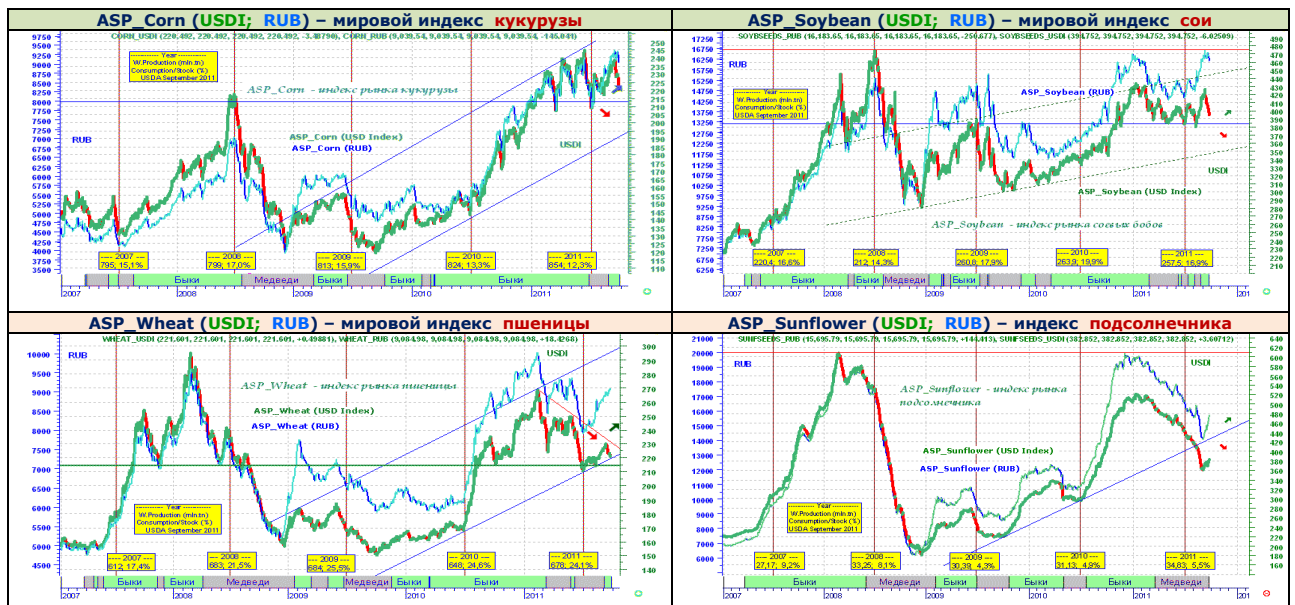
Рост погектарной выручки в развитых странах достигнут не только благодаря большой урожайности и рынка, способного её выкупить, но и уровнем цен внутреннего рынка, который доверено формировать фьючерсам на своих биржевых площадках. В США – это чикагская биржа, в Евросоюзе – парижская, в Китае – биржи в городах Далянь и Чжэнчжоу, в России – биржа ММВБ. Контролируя деятельность финансовых рынков, государства обеспечивают их достаточной ликвидностью и добиваются полноценного финансирования своего сельского хозяйства. В России фьючерсы ММВБ с этой функцией не справляются. Базисом поставки по ним являются элеваторы Южного ФО, это значит, что сельхозпроизводители Сибири должны поставить зерно по этим же

ценам в европейскую часть России, взяв оплату ЖД тарифа на себя. Но при урожайности чуть больше тонны эта цена дает мизерную выручку, которой не хватает, ни на оплату производства, ни на вывоз зерна, даже по льготным тарифам. Если уравнивать транспортные тарифы с другими странами, то нужно сначала уравнять кошельки сельхозпроизводителей, чтобы была равная возможность оплаты этих издержек.

У нас должно быть четкое понимание того, что развитие российского аграрного сектора возможно только через изменение фундаментальных параметров рынка и производства. И пока это не делается, доходы сельхозпроизводителей должны поддерживать высокие цены. В развитых странах рынки выкупают дорого 4-5 тонн зерна с гектара. Российский урожай пополам меньше, но такие цены ему не доступны. Покупатели используют слабость фундаментальных параметров для рыночной эксплуатации сельхозпроизводителей, урезая закупочные цены. Тем временем, рост тарифов и ресурсов продолжается, которое уже невозможно компенсировать увеличением производства **и, главное, не создаются рынки, которые за все это будут платить.**

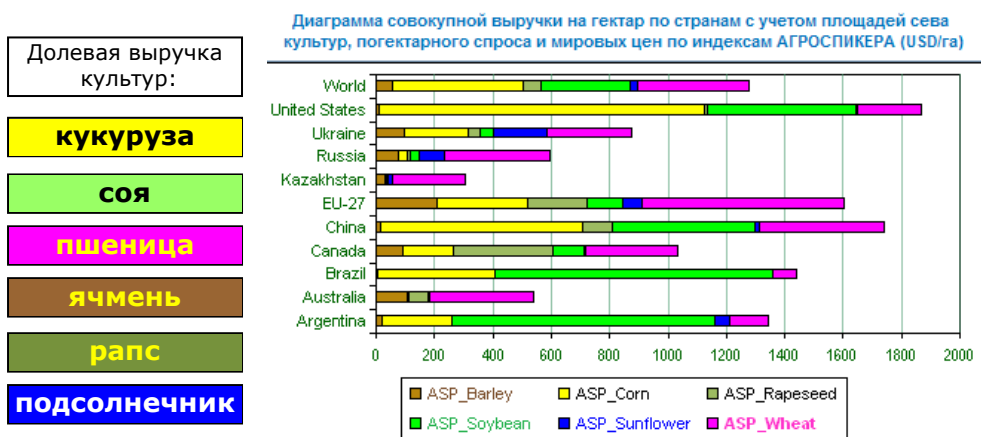
**Слайд 2: Рынки сильные и слабые**

Если внимательно посмотреть на состояние мирового рынка зерновых и масличных, то нетрудно заметить, что в настоящий момент он «настроен» под структуру производства АПК США, где валовой сбор кукурузы составляет 81% от всех зерновых, а соевых бобов – 91% от урожая маслосемян. Высокие цены мирового рынка на сою и кукурузу позволяют американским фермерам получать максимальную погектарную выручку. Индексы кукурузы и соевых бобов находятся вблизи исторических максимумов, а индексы пшеницы и подсолнечника выглядят более слабыми. Российский АПК это не радует, и он терпит убытки от своей структуры посевных площадей. Ликвидного фьючерсного контракта на подсолнечник в биржевой индустрии нет. Этот рынок мало кого интересует, чтобы вкладывать в него деньги. По остальным культурам у нас нет объективных ценовых ориентиров, что приводит к потере ориентации рынка.



### Слайд 3: Рыночная эффективность гектара пашни

Когда на рынке слишком много неизвестных, следует обращать внимание на экономические индикаторы, связанные с рыночной эффективностью гектара пашни. Средняя погектарная выручка мирового рынка сейчас составляет 1275 \$/га. Это тот уровень рыночного финансирования, который обеспечивает эффективное производство и развитие аграрного сектора. Пять стран, совокупная погектарная выручка которых выше среднемирового уровня обеспечивают более 60% мирового производства зерновых (без риса), и около 70% мирового производства маслосемян. Их экспорт по зерновым составляет 55% от мировой торговли, а по маслосеменам 80%. Такие цифры говорят нам о том, что проблемы мировой продовольственной безопасности не могут быть решены без эффективных технологий производства и более бедным рыночным финансированием сельского хозяйства.



Использовать индикатор погектарной выручки нужно следующим образом. Сейчас среднемировой показатель финансирования гектара пашни = 1275 \$/га или около 40000 руб/га. Если урожай кукурузы 8 тн/га, то достаточная цена реализации 5000 руб/тн, а если гречиха дает 1 тн/га, то её цена 40000 руб/тн. Подобная арифметика справедлива для проса, гороха и других культур, явные ценовые индикаторы на которые отсутствуют. В масличном секторе цены на подсолнечник нам рисуют аналитические компании, и эти цены также не обеспечивают эффективного уровня рыночного финансирования, т.е. сравнимого с мировыми стандартами. Подсолнечник из-за своей низкой урожайности должен стоить в 1,5 раза дороже, чтобы обеспечить погектарную выручку как у соевых бобов. Но на нашем рынке закупочные цены, в преддверии высокого урожая, пытаются установить ниже цен на сою, урожай которой в 7 раз больше мирового сбора подсолнечника. Как видим, напряженные балансы позволяют продавать большие урожаи дорого, а маленькие, из-за низкой ликвидности рынков, оставлять без внимания, порождая и обеспечивая рыночную эксплуатацию сельхозпроизводителей.

### Слайд 4: Теханализ сводного индекса зернового и масличного рынка

Теханализ позволяет нам видеть психологию рынка. Биржевая геометрия показывает тренды, уровни поддержки и сопротивления, моменты разворота рынков. Сводный индекс зернового и масличного рынка является барометром средних мировых цен на зерновые и масличные или «контрольными весами» мировой ценовой конъюнктуры,

исходя из алгоритма и базиса его расчета. Мы наблюдаем смену полюсов на отметке 10000 рублей. Пик сезона 2008 года стал поддержкой, которая была проверена на прочность этим летом. Удешевление российского рубля против доллара последние два месяца только закрепляет цены на новом этапе, поскольку компенсирует снижение мирового рынка в USD.

**ASP\_Grain&Oilseeds (RUB) – сводный мировой индекс зерновых и масличных в российских рублях.**



**Слайд 5: Теханализ рынка пшеницы**

Рынок пшеницы по индексу ASP\_Wheat (RUB) показал минимальные значения в июле на отметке 8000 руб/тн. Поддержкой выступил пик 2009 года. Последние два месяца мировые цены на пшеницу в российских рублях укрепляются. Индекс вышел из медвежьего тренда с весны этого года, следовательно, готов продолжить трехлетнее восходящее движение. Справедливые закупочные цены должны находиться выше уровня поддержки.

**ASP\_Wheat (RUB) – мировой индекс пшеницы в российских рублях.**



**Слайд 6: Теханализ рынка маслосемян**

Сводный индекс на маслосемена ASP\_Oilseeds (RUB) дает ориентиры мировых цен на соевые бобы, рапс и подсолнечник. Дно этот индекс прошел в летние месяцы под давлением нового урожая. Сформирована поддержка на уровне 15000 руб/тн по летним минимумам и максимумам 2008/09 года. Дешевле сырья для масложировой промышленности в мире нет. Поэтому закупочные цены на подсолнечник ниже этого уровня не обоснованы. Если масложировая промышленность считает урожай этого года избыточным, то пусть предоставит сельхозпроизводителям беспощинные экспортные квоты на вывоз лишних объемов подсолнечника. При закрытом экспорте внутренний

рынок должен оплатить сельхозпроизводителям погектарную выручку под подсолнечником на уровне мировых стандартов.

Рекордный урожай подсолнечника этого года нужно рассматривать не как потолок, а как промежуточный этап в наращивании производства маслосемян в среднесрочной перспективе. Через несколько лет российский рынок должен выкупать около 15 млн.тн. всех масличных. И если не будет справляться с этой задачей, следует открывать ворота мировой торговли.



Теханализ показывает, что на текущий момент средние мировые цены в российских рублях на зерновые и масличные остаются вблизи исторических максимумов внутри среднесрочного бычьего канала. Снижение мирового рынка в долларах США компенсируется ослаблением рубля.

#### Слайд 7: FOREX

Теханализ пары USD/RUB показывает бычий тренд. Признаков разворота ещё не наблюдается. Ближайшая цель тренда определена вблизи 34 руб/\$. Возможно, на этот курс сельхозпроизводители будут умножать мировые цены в долларах США, чтобы получить уровень мирового рынка в рублях.

**USD/RUB – курс российского рубля против доллара США**



#### АГРОСПИКЕР

Виталий Анатольевич Шамаев