



# РЫНОК ПШЕНИЦЫ

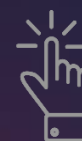
Сагдиев Азат

Февраль 2025 года



# Оглавление

1. Климатические изменения	3-11
2. Россия	12-13
3. Египет	14-22
4. Сирия	23-29



# Климатические изменения

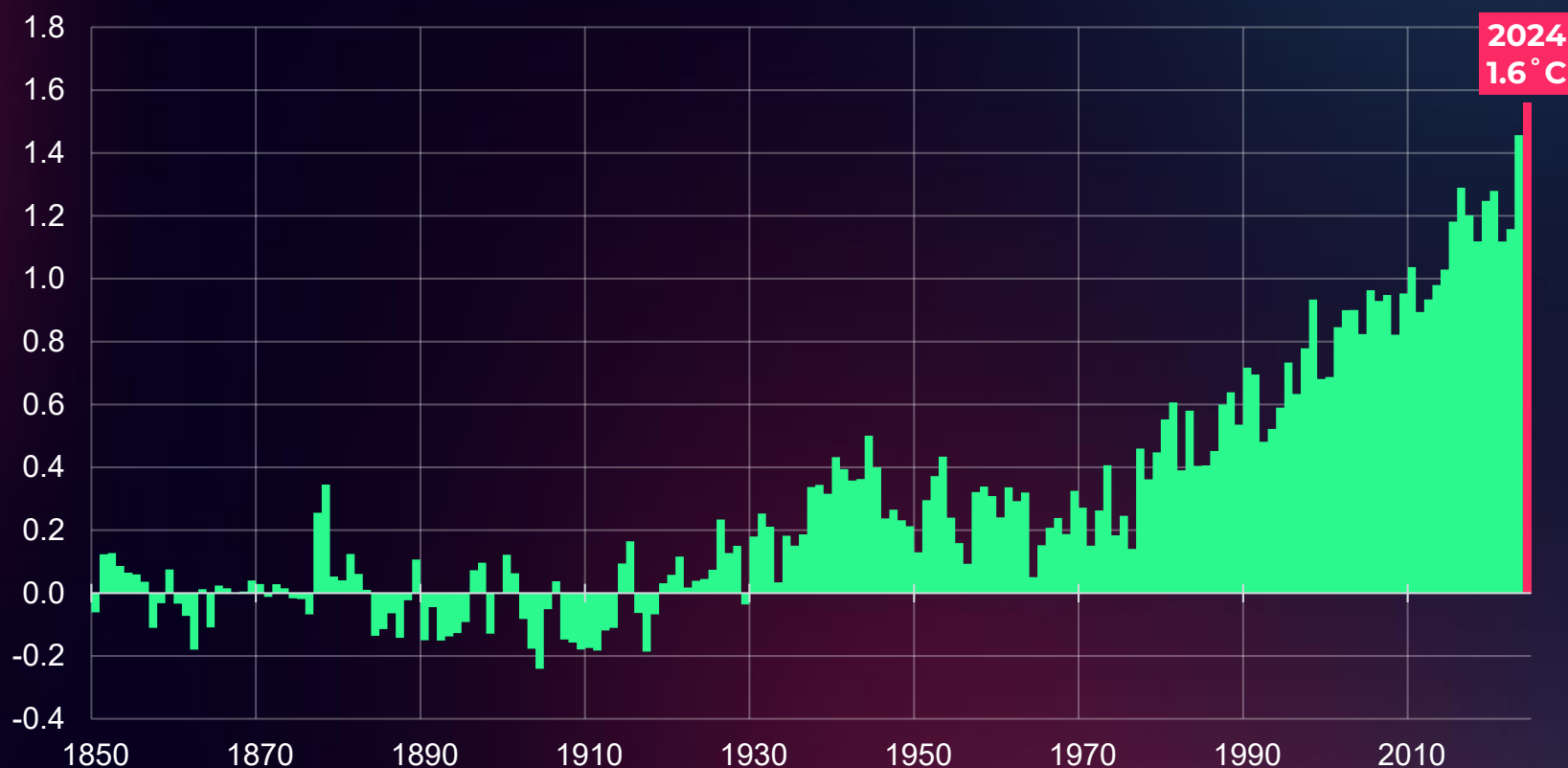
Глобальное изменение климата значительно отражается на производстве пшеницы. При этом, общий температурный фон планеты не просто равномерно растет, а подвержен сезонным колебаниям (явление Эль-Ниньо).



## Парниковый эффект

Повышение глобальной температуры на протяжении века главным образом обусловлено **парниковым эффектом**, который возникает вследствие избытка выбросов в атмосферу, не позволяющих солнечному теплу рассеиваться обратно в космос:

### Отклонение\* среднегодовой глобальной температуры, °C



\*Отклонение от среднего значения годовых температур в 1850-1900 гг.

Источник: Met Office Hadley Centre, Climate Research Unit



## Влияние глобального потепления на выращивание пшеницы

Глобальное потепление приводит к засухам в южной части северного полушария и оттаиванию ледников на севере. При этом, оттаивание **НЕ компенсирует** усугубление засух.

По оценкам\*, повышение средней температуры воздуха на **2 °C** может привести к сокращению глобальной урожайности на **8-10%**, причем в засушливых регионах потери могут составить **15-25%**.

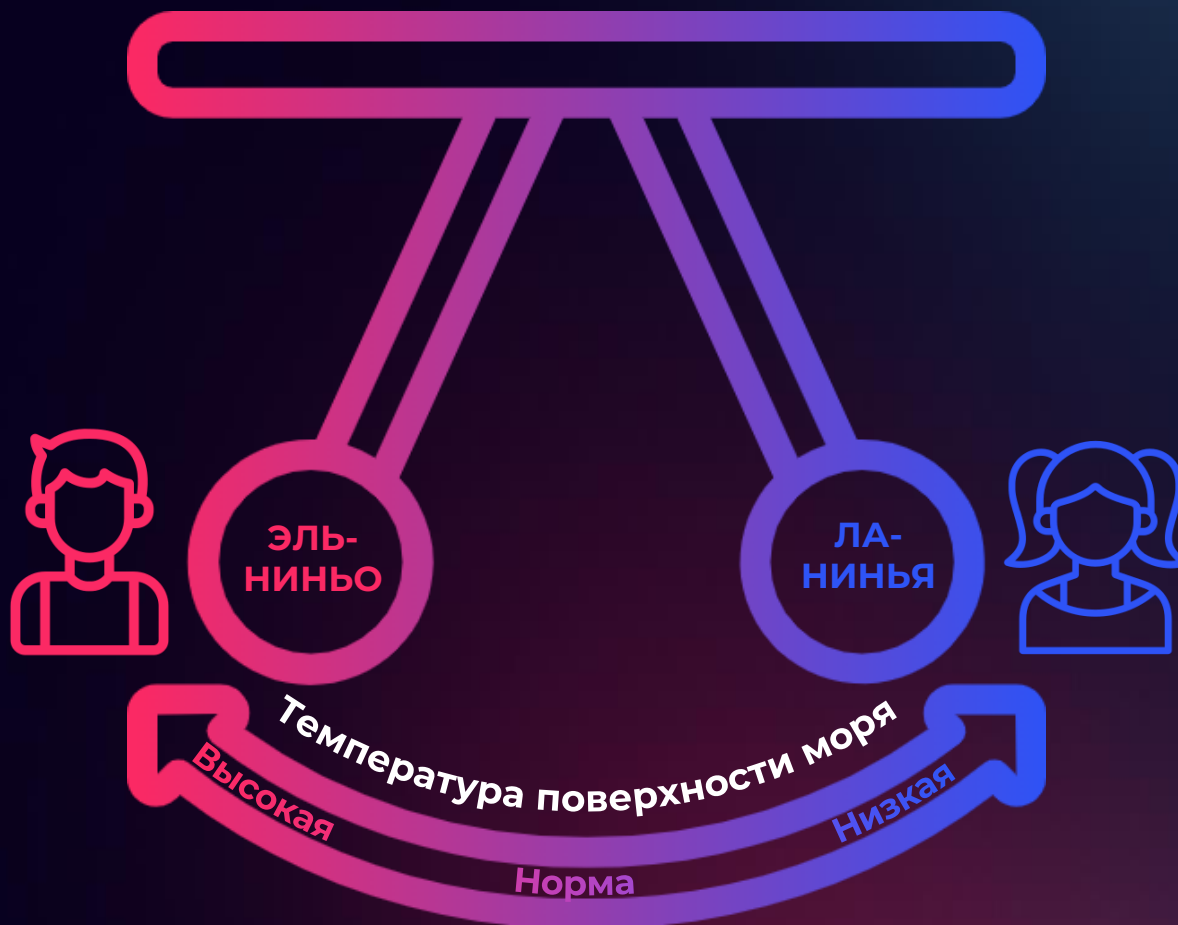
### Прогнозные северные границы регионов, пригодных для выращивания сельхозкультур



\*МГЭИК – Межправительственная группа экспертов по изменению климата

## Температурный «природный маятник»

Колебания температурного фона обусловлены процессом теплообмена между океаном и атмосферой. Аномалия возникает, когда холодные воды Тихого океана меньше выходят на поверхность – явление **Эль-Ниньо**, или наоборот поднимаются интенсивнее обычного – **Ла-Нинья**:



## «Что было раньше: курица или яйцо?»

Все начинается в Тихом океане вблизи экватора, где температура воды и атмосферное давление взаимосвязаны:



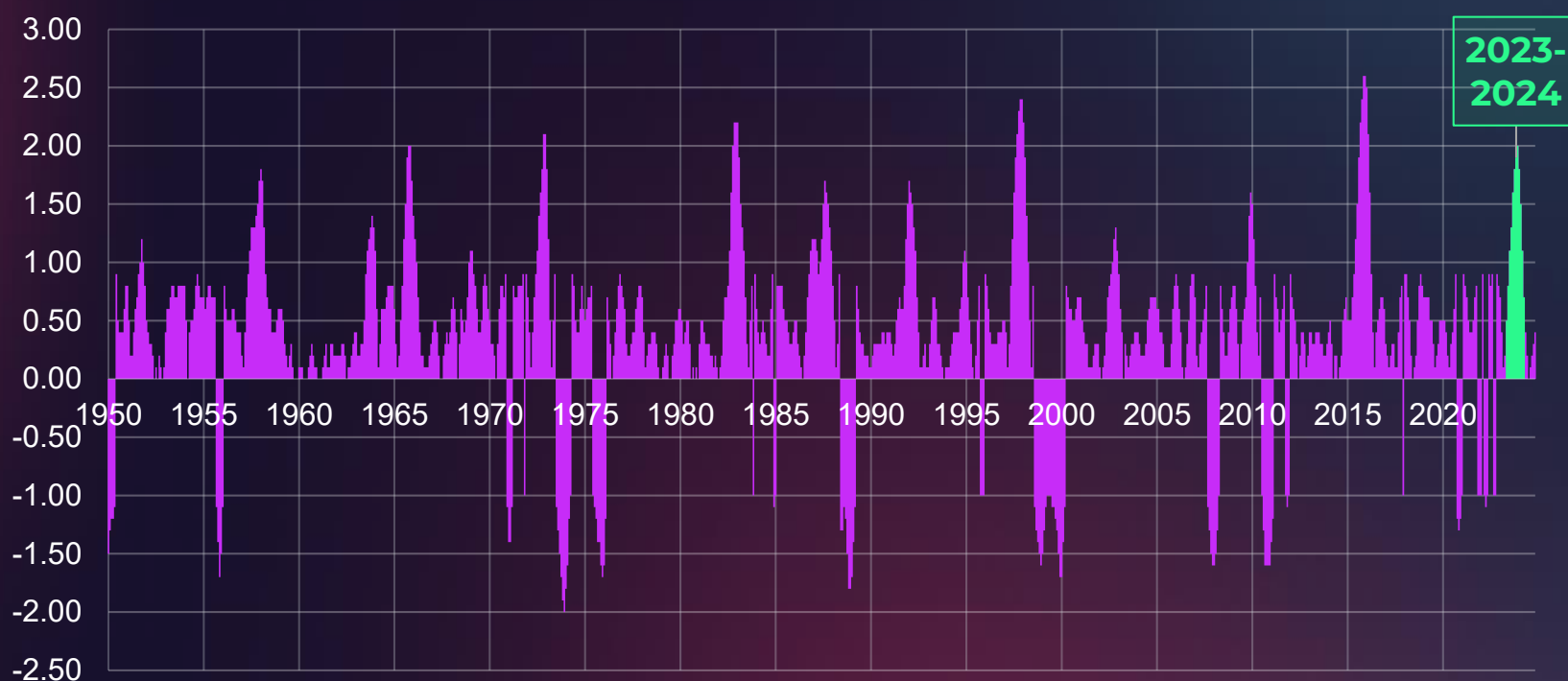
\*пассаты – в Тихом океане ветер, который дует у экватора с востока на запад

## Как наблюдают колебания?

Эль-Ниньо по статистике происходит раз в 2-7 лет и может длиться как от 9 до 12 месяцев, так и несколько лет.

Индикатором начала Эль-Ниньо служит отклонение **более чем на  $0,5^{\circ}\text{C}$**  от нормы\* средней температуры поверхности Тихого океана за 3 месяца в центральной области океана (индекс ONI), что наблюдалось **с апреля 2023 по май 2024 года:**

### Отклонение от нормы\*, $^{\circ}\text{C}$



\*норма – средняя температура за 30 лет, которая обновляется каждые 5 лет



## Норма осадков

Эль-Ниньо приводит к смене влажного климата, типичного для региона, засухами и наоборот. Негативное влияние на посевные площади распространяется и на регионы, удаленные от экватора: ЕС, Черноморского региона, Северной Америки.

### Регионы, на которые Эль-Ниньо влияет напрямую:



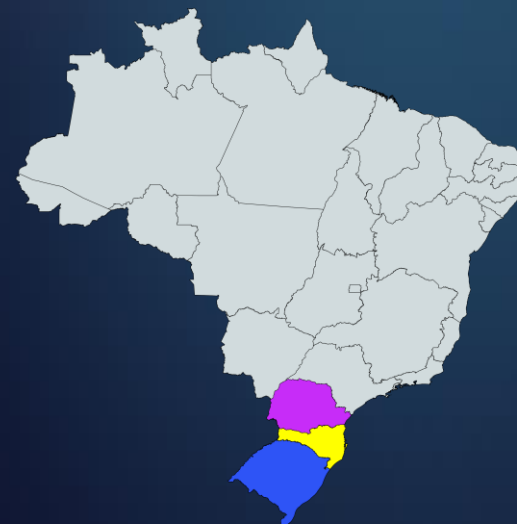
## Корреляция с урожайностью в Бразилии

В годы сильных Эль-Ниньо (2014-2016, 2023-2024) урожайность пшеницы в Бразилии падала на **~20%** по сравнению со средними значениями за последние 15 лет:

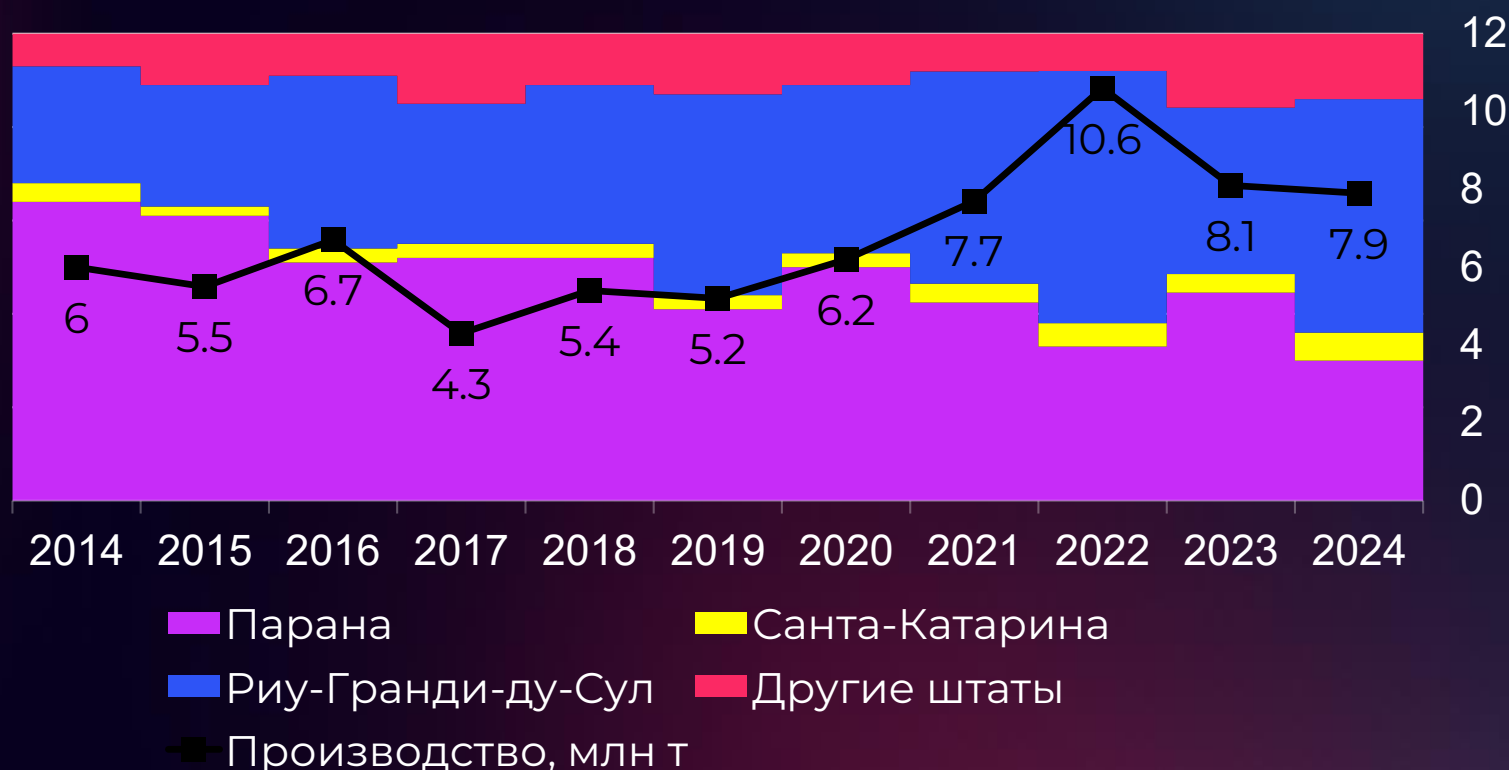


## Эль-Ниньо меняет географию производства

Южные штаты Бразилии (~90% производства пшеницы) в конце апреля 2024 столкнулись с сильными осадками, которые привели к заболачиванию посевных площадей во время посевной кампании. Это привело к **перераспределению урожая между ключевыми производящими субъектами:**



### Доля южных штатов страны в производстве



# ЕГИПЕТ



## Закупка пшеницы Египтом

До декабря 2024 закупками пшеницы для производства субсидируемого хлеба занималось GASC\* в рамках международных тендеров, где основным участником торгов была Россия:

Годовой импорт Египта  
~11-12 млн т



**60% ≈ 4 млн т**

доля РФ  
в международных  
тендерах GASC

**62% ≈ 3,3 млн т**

доля РФ  
в закупках  
частного сектора



## Новая схема импорта пшеницы

Начиная с **декабря 2024**, за организацию закупок пшеницы отвечает египетское агентство по устойчивому развитию **Mostakbal Misr**



В отличие от GASC новое агентство отдает приоритет **прямым контрактам**, в связи с чем не приводит информацию об объемах, ценах и происхождении пшеницы, которую закупает



Данная мера может помочь Египту добиться более низких цен, поскольку Минсельхоз РФ **11 октября 2024** года **снова** обозначил минимальную цену для участия на **международных тендерах**

## Египет хочет сэкономить на импорте

Министерство снабжения Египта планирует перейти к использованию кукурузной муки вместе с пшеничной в соотношении **1:4** для изготовления субсидируемого хлеба, начиная с апреля 2025:

### Структура сырья для производства субсидируемого хлеба, млн т



## Откуда Египет импортирует кукурузу?

Ежегодное потребление кукурузы оценивается **15 млн т**, причем лишь **7 млн т** выращивается в стране, остальное – импорт

В случае реализации плана ожидается рост спроса на кукурузу на **1 млн т**:

### Структура импорта в 2024, млн т



## Экономия в числах

По оценкам анонимных трейдеров из Каира экономия составит 35-41 \$/тонну, а объем импорта пшеницы сократится на ~1 млн тонн:

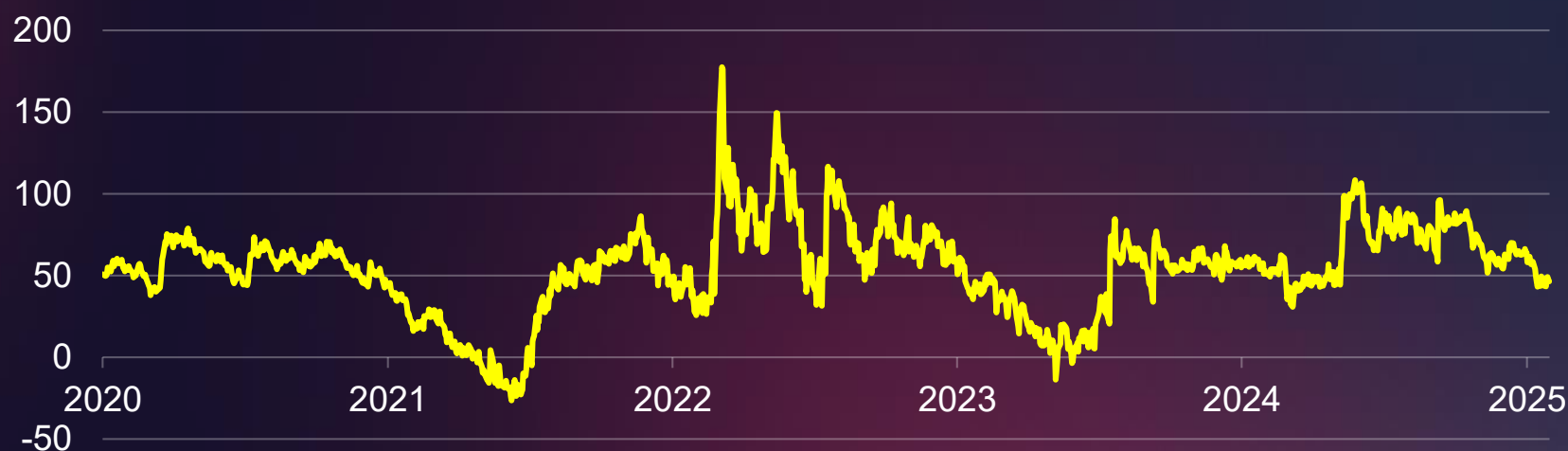


**~40** млрд \$

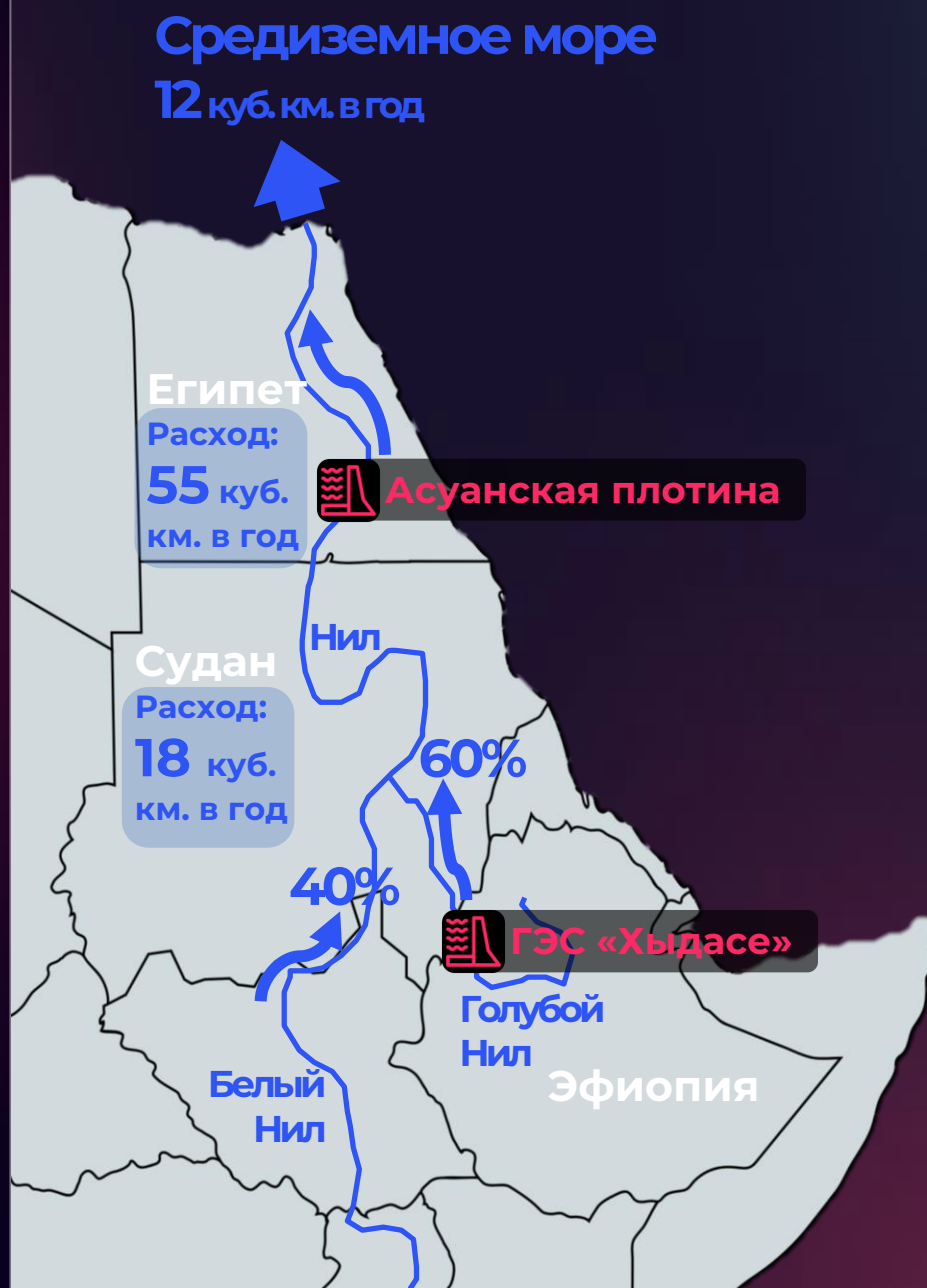
можно будет сберечь при реализации плана

- небольшая экономия относительно бюджета Египта на 2024/25 финансовый год - **81,6 млрд \$**, расходов на программу субсидирования – **2,7 млрд \$**

### Разница между ценами на пшеницу и кукурузу, \$/тонну



## «Египет – дар Нила»



# 90%

притока воды в Египет  
осуществляется из Нила

# 40

 куб. км. в год

воды идет на орошение

# 10

 млн т

урожай пшеницы с  
орошаемых земель  
(~50% потребления)

Эфиопия может влиять  
на входящий в Египет  
водный поток,  
сбрасывая/наполняя  
воду в водохранилище  
при ГЭС «Хыдасе»



## Уменьшение притока воды Эфиопией

На протяжении 5 лет до осени 2024 года Эфиопия заполняла водохранилище своей ГЭС «Хыдасе», находящуюся выше по течению Нила на ее главном притоке – Голубом Ниле:

**49** куб. км. в год

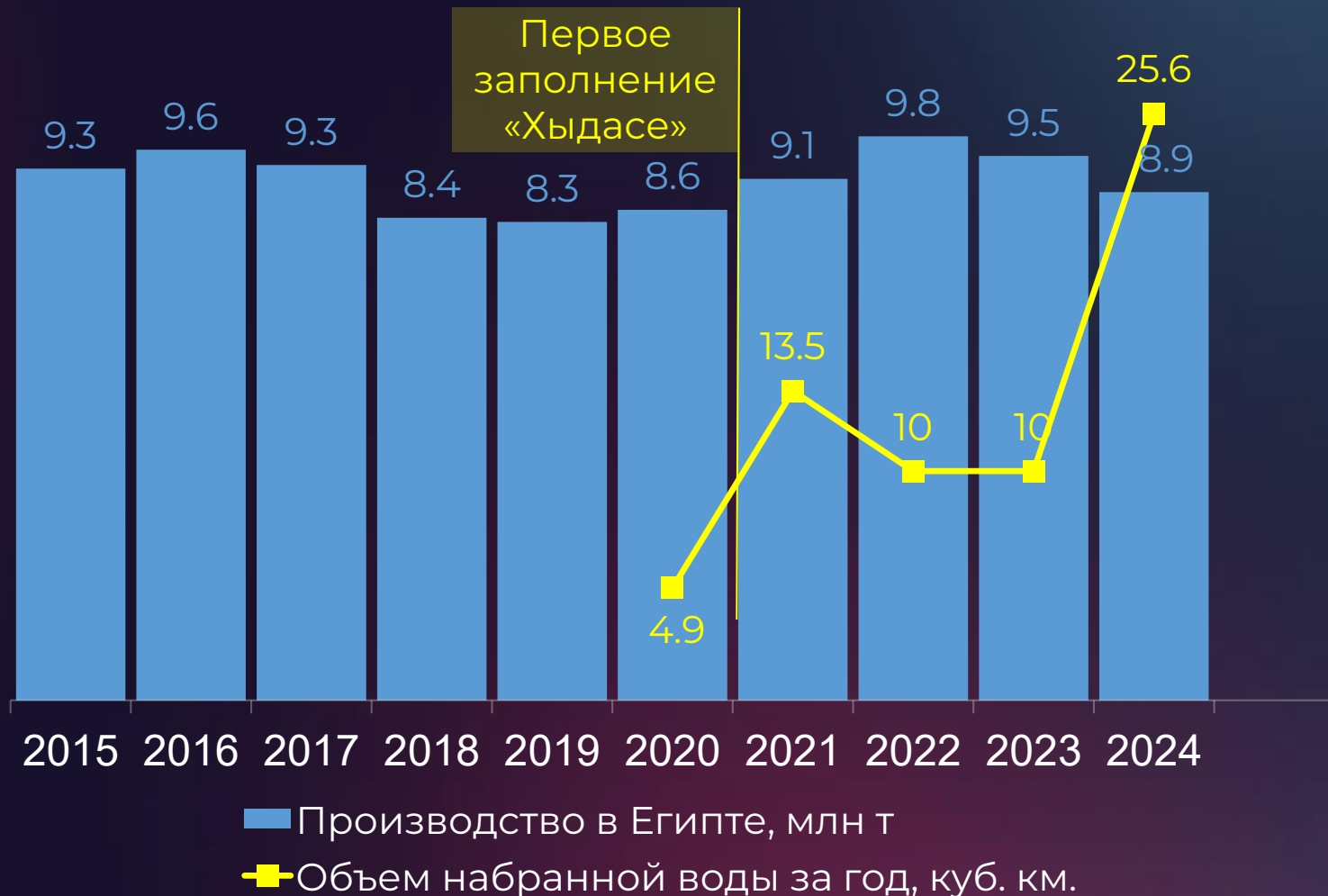
- расход Голубого Нила

**64** куб. км.

- оптимальный объем воды в водохранилище «Хыдасе»

## Нехватка воды не повлияла на посевы

Египет компенсировал дефицит притока воды в период заполнения за счет резервов в **Асуанской плотине** ниже по течению, но в целом производство могло бы быть больше. Мы считаем, что **производство пшеницы может вырасти**, а спрос Египта на импорт окажется под давлением.





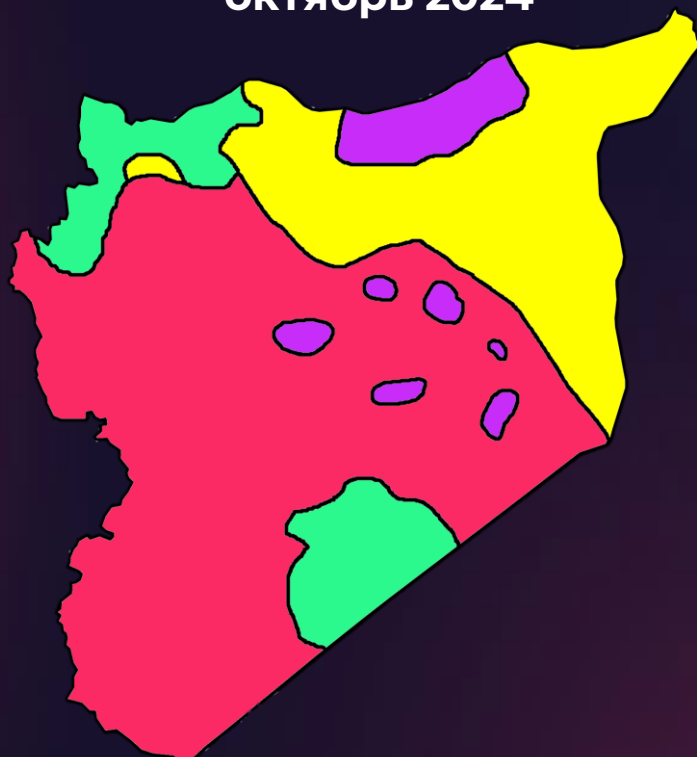
# СИРИЯ



## Госпереворот в Сирии

**8 декабря 2024** года в Сирии пал режим Башара Асада. Теперь силы оппозиции контролируют значительную часть территории страны:

**октябрь 2024**



**январь 2025**



- правительственные войска
- Курды (поддерживается США)
- оппозиция (поддерживается Турцией)
- терр. организации

## Посевы пшеницы страдают из-за гражданской войны

Проблемы с контролем посевных территорий значительно отразились на производстве пшеницы (**0,7 млн т в 2024**)

За последние 14 лет импорт Сирии увеличился до **половины** от совокупного потребления:



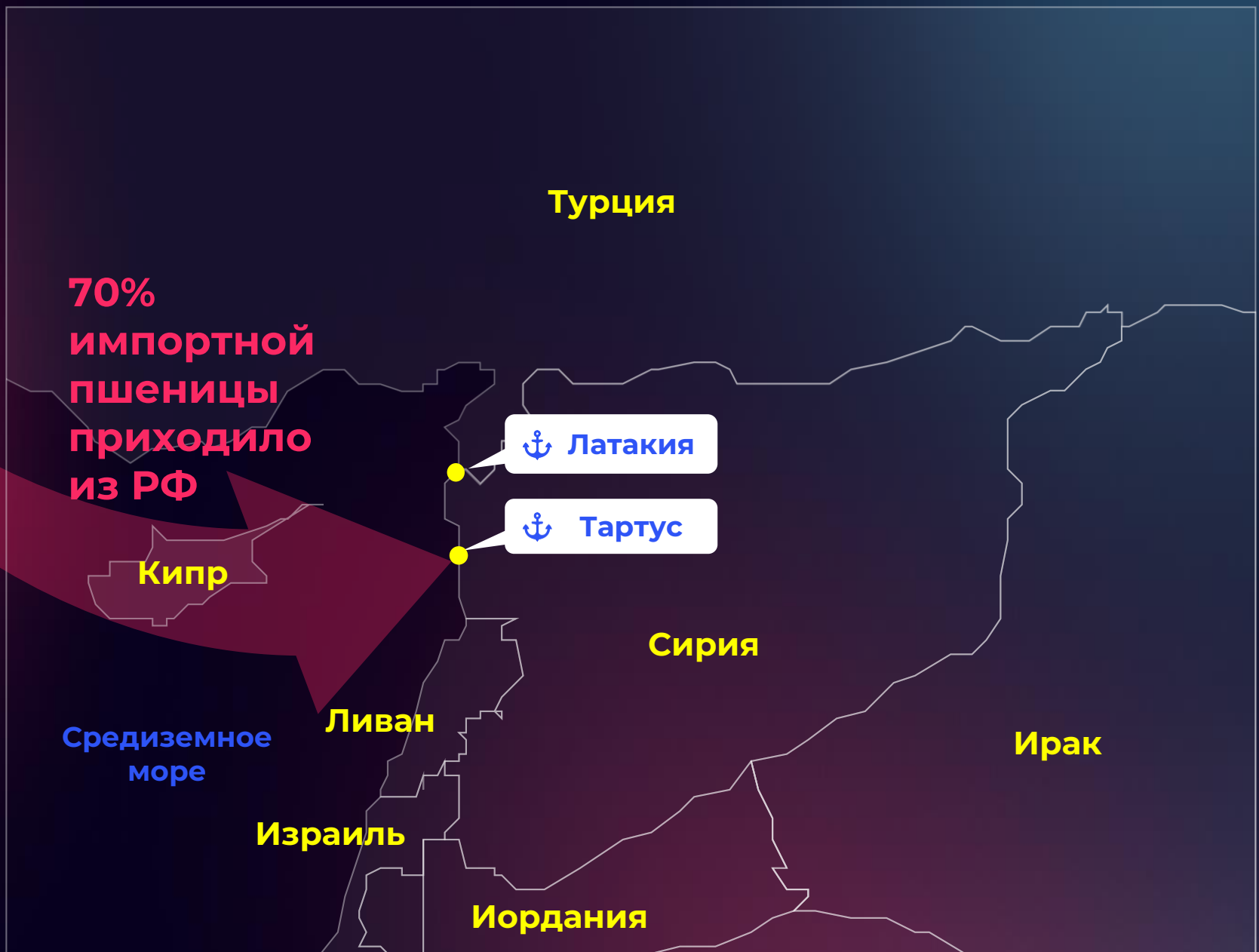


## Макроэкономические показатели

Население (млн чел)	22,9
ВВП (млрд \$)	19,7
ВВП на душу (тыс \$)	0,9
Рост ВВП	-1,2%
Инфляция	139%
Ключевая ставка	15,5%
Текущий счет (млрд \$)	-0,1 (-0,9% ВВП)
Внешний долг (млрд \$)	4,8 (24,5% ВВП)
Импорт пшеницы из России	350 млн \$ (1,6 млн т)

## Россия – основной поставщик пшеницы

Импорт осуществлялся через порты «Латакия» и «Тартус»:



## Изменения в режиме импорта Сирии



В **ноябре 2024** российские экспортеры приостановили поставки пшеницы в Сирию



**11 января 2025** новые власти унифицировали таможенные пошлины: **+300...500%** на КПП с Турцией, **-50...60%** на остальных переходах



**17 января** запретили импорт товаров из РФ, Ирана, Израиля



**21 января** расторгли инвестиционное соглашение по управлению портом «Тартус» сроком на 49 лет, подписанное с российской компанией

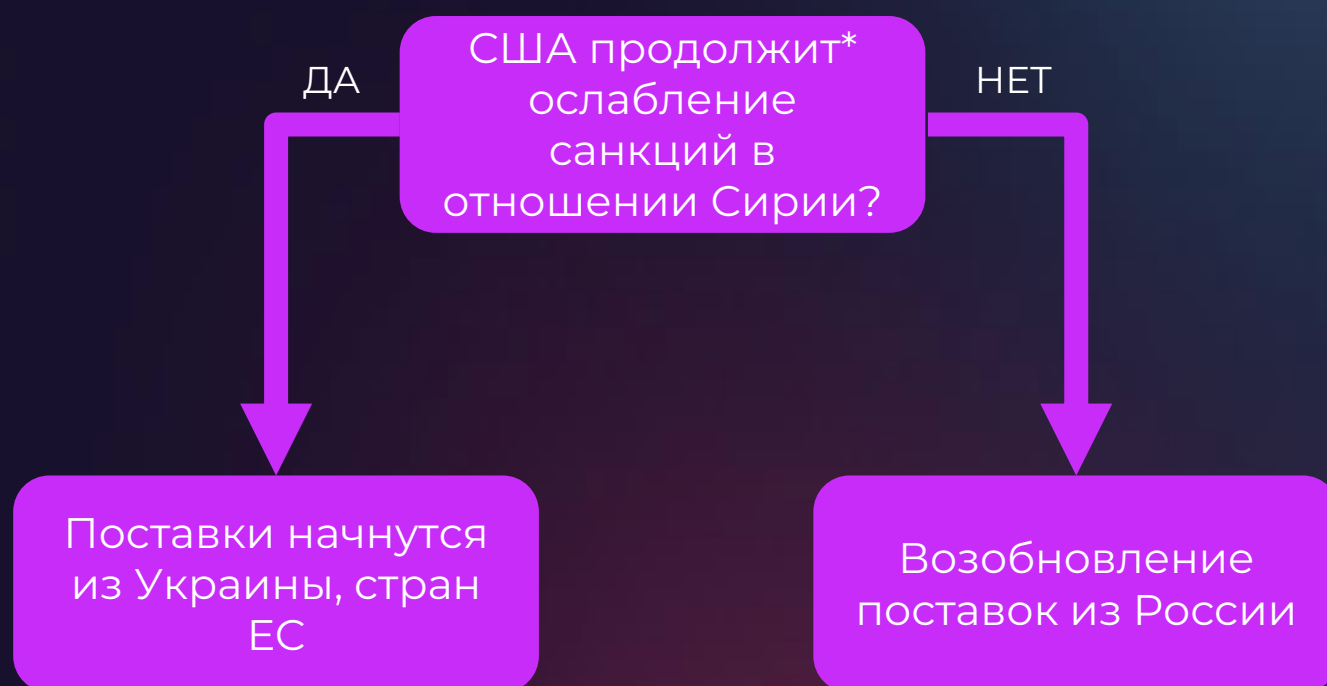


**23 января** снизили тарифы на 269 товаров из Турции; обсуждают возобновление свободной торговли (прекратилось в 2011)

## Новое сирийское правительство планирует закупки

Согласно министру внутренней торговли Сирии, январских запасов пшеницы в стране хватит только на удовлетворение внутренних потребностей в течение следующих пяти месяцев

Новое правительство планирует объявить тендер на закупку пшеницы в течение **2025H1**:



**\*В начале января 2025** Сирия получила полугодовое разрешение от США на ограниченные транзакции в секторах энергетики и банковского дела

## Выводы



Посевные площади пшеницы подвержены сдвигу на север в долгосрочном периоде из-за изменения климата. Глобальное потепление влияет на урожайность скорее негативно.



Египет старается оптимизировать покупки пшеницы и частично переориентироваться на покупки кукурузы.



Запуск стока воды в Нил через эфиопскую ГЭС может незначительно поднять собственное производство пшеницы в Египте, тем самым снизив его спрос на импорт.



Экспорт российской пшеницы в Сирию пока остается под большим вопросом.



## Опрос мнения читателей

Уважаемые читатели, ниже Вы можете **предложить тему**, которую мы **постараемся раскрыть в ближайших выпусках**, или **оставить комментарий** по этому отчету (нужно **кликнуть** на изображение). Заранее спасибо!



# DISCLAIMER

Настоящий документ представляет собой коммерческую информацию, предназначенную исключительно для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила. Market Power не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание. Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок или аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, или (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок. Представленные оценки сделок рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Market Power отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости любых других инструментов или показателей.