

ЗЕРНОВАЯ СДЕЛКА

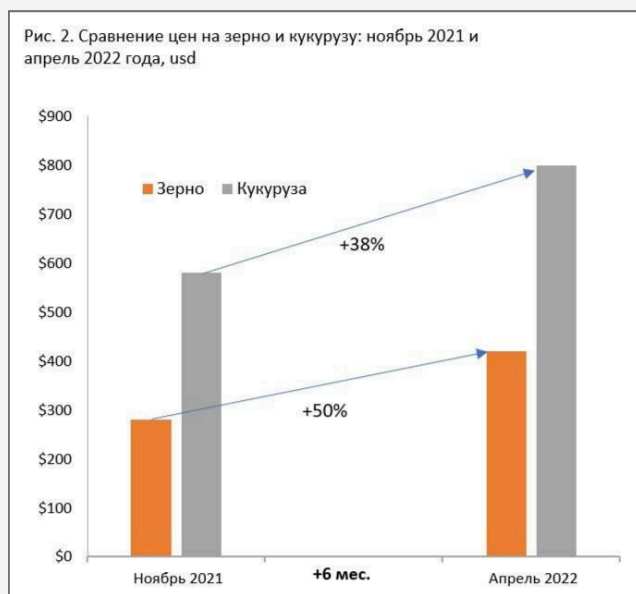
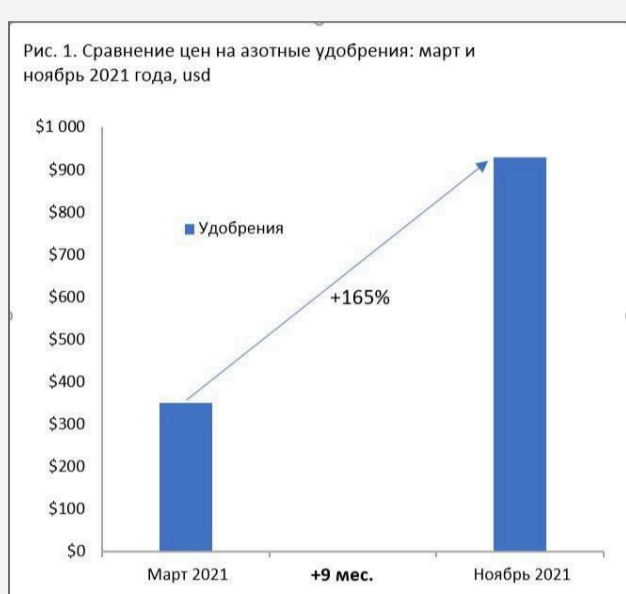
ОСНОВА ДЛЯ УДОБРЕНИЙ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КУЛЬТУР

Удобрения для с/х культур делятся на три группы: азотные, фосфорные и калийные. Группа азотных удобрений применяется чаще всего и в самых больших количествах, т.к. они являются ключевыми элементами для роста растений. Сырьевой основой азотных удобрений на **60-90% является природный газ, т.к. для производства 1 тонны удобрения требуется примерно 600-800 кубометров природного газа.**

Современные фермеры часто используют комплексные удобрения, содержащие все три элемента в одной грануле. В связи с этим, при дефиците азотных удобрений у всего широкого круга сельскохозяйственных культур падает урожайность. В большей степени страдают зерновые культуры и кукуруза. Без азотных удобрений они снижают урожайность на 40-50%.

КРИЗИС НА РЫНКЕ УДОБРЕНИЙ 2021-2022 ГОДА.

Рост цен на природный газ в 2021 году с \$200 до \$1000 - \$1400 за кубометр вызванный: истощением запасов подземных хранилищ газа (ПХГ) в Европе из-за аномально холодной зимы и аномально жаркого лета; структурных проблем европейской энергетики; а также конкуренций Европы с Азией за сжиженный природный газ (СПГ) из Ближнего Востока; привело к снижению производства азотных удобрений, что крайне быстро сказалось на их ценах. Так всего за 6-8 месяцев стоимость азотных удобрений взлетела с \$350 до \$950 за тонну (Рис. 1). Фермеры по всему миру действуя рационально начали сокращать закупки удобрений, или вносить их только под самые маргинальные культуры (пример: соевые бобы). Через сезон - временной лаг в 3-6 месяцев, урожайность с/х культур снизилась, что на фоне дефицита привело к росту цен практически на все культуры, особенно сильный рост показали пшеница и кукуруза – наиболее зависимые от азотных удобрений культуры (Рис. 2).



ЧТО ПРОИСХОДИТ СЕЙЧАС

Мировой рынок удобрений переживает один из самых сильных шоков за последнее десятилетие. С начала года цена на азотистые удобрения подорожала с \$400 до \$800 за тонну. Этому способствовало три главных фактора:

1. Война на Ближнем Востоке и перекрытие Ормузского пролива

В результате военных действий, крупнейший в мире экспортер азотистых удобрений – катарская компания QAFCO, на долю которой приходится 14% мирового рынка, остановила свое производство 4 марта из-за прекращения добычи газа компанией QatarEnergy после иранских ударов по газовым месторождениям (сырьевой основой азотных удобрений на 60-90% является природный газ). К тому же, перекрытие Ормузского пролива лишила рынок порядка 30-40% мирового экспорта азотистых удобрений (в зависимости от источника данных), поставки которого на мировой рынок осуществлялись через водные пути.

2. Рост цен на газ

Перекрытие Ормузского пролива привело к выпадению из мирового рынка порядка 20-23% мирового СПГ из Катара и Омана, что сразу отразилось в цене газа: рост до \$500 - \$800 за 1 тыс. куб. м. (средняя цена последних 8 месяцев - \$360 - \$380). И это в тот момент, когда текущие подземные хранилища газа (ПХГ) в Европе заполнены менее чем на 30%. Ближе к лету Европе необходимо закупить более 60 млрд. кубометров газа для подготовки к «сезону кондиционеров», а после, выйти на рынок покупателем для подготовки к зиме. Напомним, сырьевой основой азотных удобрений на 60-90% является природный газ.

3. Ажиотажный спрос и физический дефицит

Неопределенность с поставками и начало сезонного спроса, привело к физическому дефициту удобрений. В результате перекрытия Ормузского пролива крупные поставки из стран Ближнего Востока не были осуществлены. Влияние этого события хорошо демонстрирует ситуация в США: несмотря на то, что США является самым крупным производителем СПГ в абсолютных величинах, дефицит азотистых удобрений только на весеннюю посевную составит около 2 млн. тонн, или 17% от страновой потребности. Ситуации в странах второго и третьего эшелона, не имеющих как таковой национальной газовой отрасли - более сложная.

ПРОГНОЗ НА 2026 ГОД

Текущий год формирует ситуацию идеального шторма для спекулятивного капитала на рынке продовольствия. Впервые за долгое время одновременно сошлись несколько разнонаправленных, но усиливающих друг друга факторов:

перекрытие стратегических морских путей - остановка поставок удобрений;

повреждение газовой инфраструктуры стран Ближнего Востока - сырьевой основы азотных удобрений;

как следствие рост цен на удобрения и топливо.

Посевная 2026 года началась в условиях, когда удобрения либо недоступны по цене, либо физически отсутствуют. Фермеры по всему миру действуя рационально закладывают снижение доз удобрений, а это прямой путь к снижению урожаев и росту цен на продовольствие с временным лагом в 3-6 месяцев. При этом, ожидается, что дефицит удобрений сохранится минимум до конца 2026 года, т.к. с учетом выпадения из газового рынка СПГ порядка 20-23% от всех объемов (снижение предложения), и высоком спросе на газ со стороны как европейских, так и азиатских покупателей, давление на себестоимость азотистых удобрений будет только нарастать. Также не стоит упускать влияние: климатического фактора, который включает в себя летнюю жару и дефицитом осадков – главную проблемы фермеров последних лет; а также рост стоимости бензина и дизельного топлива – что удорожает механизацию полива и сбора урожая.

КАРТА СОБЫТИЙ 2026 ГОДА:

Весна-лето: фермеры сокращают внесение удобрений под зерновые (пшеница, кукуруза, ячмень), что ведет к снижению урожайности;

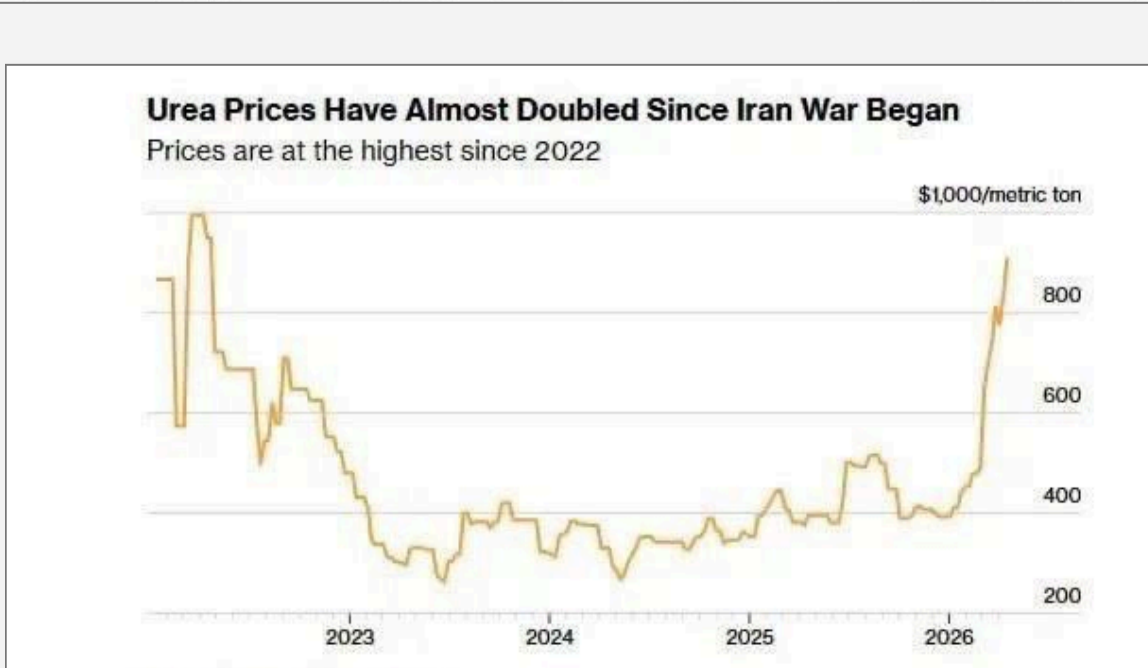
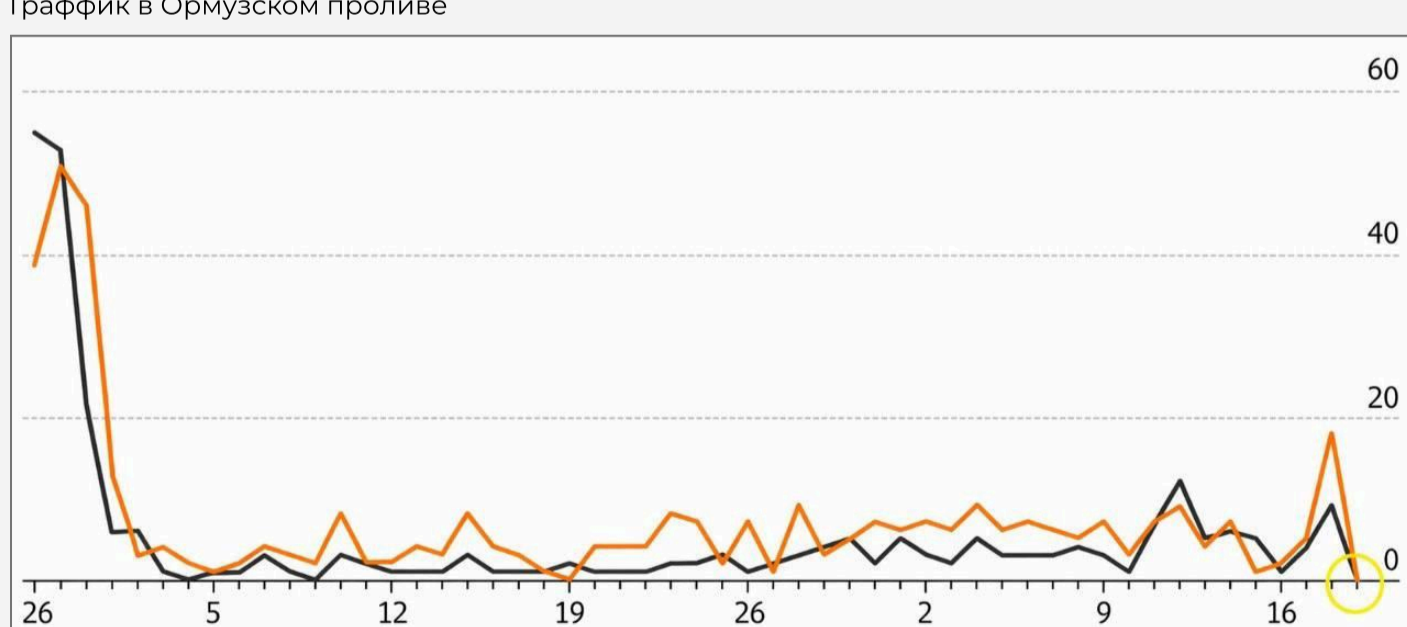
Осень-зима: проблемы в животноводстве. 60% себестоимости мясомолочной продукции - это корма. Основная протеиновая добавка — шроты из масличных. Если урожай сои и рапса упадет, шрот подорожает, фермеры по мясу, молоку, яйцу.

Оглядываясь на опыт 2021-2022 года, мы полагаем, что с ростом стоимости удобрений с \$400 до \$800 за тонну (рост еще не закончен), следующие 3-9 месяцев станут периодом рыночной переоценки стоимости с/х культур, где основной рост придется на зерно и кукурузу – наиболее зависимых культур от азотистых удобрений.

Наш предполагаемый потенциал роста на сроке до 9 месяцев в зависимости от периода блокады Ормузского пролива:

С/х культура	Блокада до конца апреля	Блокада до конца июля	Немедленное снятие блокады
Кукуруза	ожд. + 20%	ожд. + 50%	Портфельный управляющий и инвестиционный комитет проведет оценку целесообразности в ДУ «Зерновая сделка»
Зерно	ожд. + 30%	ожд. + 60%	

Трафик в Ормузском проливе



ООО «ИК «Фонтвель» осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-13947-100000 от 24 июля 2015 г.; на осуществление депозитарной деятельности № 045-14038-000100 от 14 сентября 2017 г.; на осуществление дилерской деятельности № 045-13948-010000 от 24 июля 2015 г.; на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами на рынке ценных бумаг № 045-13949-001000 от 24 июля 2015 г.; а также уведомляет о существовании риска возникновения конфликта интересов, в том числе вследствие осуществления ООО «ИК «Фонтвель» профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг на условиях совмещения различных видов профессиональной деятельности. Компания предлагает Вам убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать средства в упомянутые финансовые инструменты, продукты или услуги. Информация о структурных продуктах предназначена для квалифицированных инвесторов. Информация, изложенная в материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Компания сохраняет за собой право предоставлять индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании договора об инвестиционном консультировании, исключительного после определения инвестиционного профиля и в соответствии с ним. В случае указания доходности финансовых инструментов за определенный период, Компания не гарантирует доходности в будущем. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Компания рекомендует Вам не полагаться исключительно на изложенную в данном материале информацию, а сделать свою собственную оценку и привлечь, при необходимости, независимых экспертов.