



автор | Юлія Микитенко,  
аналітик ринку цукру

# Аналітичний огляд ринку цукру за червень–липень 2014 р.

## Світовий ринок

Протягом звітного періоду котирування на цукор на основних товарних біржах світу демонстрували різноспрямовану цінову динаміку.

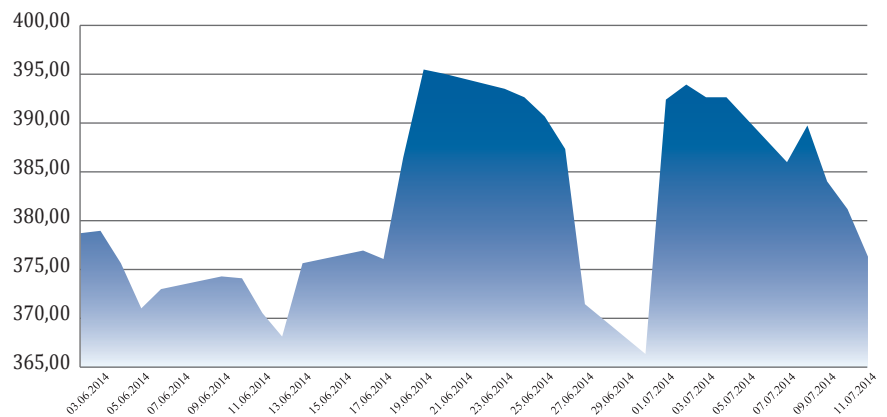
Різкі коливання цін пояснюються протистоянням «ведмежих» і «бичачих» фундаментальних факторів, які на поточний момент створюють невизначеність тенденцій на світовому ринку.

Станом на 10 липня ціна на цукор-сирець на Нью-Йоркській товарній біржі склала 381,2 USD/т, що на 1,9% вище, ніж на аналогічну дату місяцем раніше. На звітну дату ф'ючерси на білий цукор на Лондонській товарній біржі котирувались на рівні 453,5 USD/т, що на 1,5% нижче, ніж місяцем раніше.

Основним драйвером ринку є бразильський фактор. Темпи збору та переробки цукрової тростини в Бразилії, найбільшому в світі виробнику і експортері солодкого продукту, мають найбільший вплив на цінову ситуацію.

Зростання ринку в середині червня відбувалось за рахунок прогнозованого зменшення виробництва цукру в Бразилії через збільшення переробки цукрової тростини на біоетанол та проблеми з поставками цукрового продукту в портах. Сприяли зростанню цін і погані метеоумови в Індії — як результат вияву явища Ель-Ніньо. Дощі в країні продовжуються, що негативно позначиться на врожайності цукрової тростини. Підтримують побоювання несприятливі метеопрогнози, згідно з якими поліпшення погоди не варто очікувати до початку серпня. На фоні цих факторів зріс і світовий попит на цукор, що додав підтримку цінам. Зростання не було довготривалим і змінилося падінням, чому сприяло підвищення імпортних мит на цукор в Індії з

Цукор, CBOT, USD/т



15% до 40%, що зробило невигідним завезення цього товару до країни (основними постачальниками були Бразилія і Таїланд). Рішення підвищення мит (і продовження до вересня експортної субсидії в розмірі 3300 рупій (≈60\$) було прийнято для підтримки місцевих заводів, які заборгували фермерам. Крім того, влада підняла допустиму норму етанолу в бензині з 5% до 10%. Такі рішення влади одразу призвели до зростання цін на внутрішньому ринку цукру.

Зниженню цін на світовому ринку також сприяли статистичні дані по Бразилії. Так, за даними компанії Unica в першій половині червня виробництво цукру в Південно-Центральній частині Бразилії склало 2,33 млн т порівняно з 2,03 млн т у другій половині травня. З початку сезону виробництво цукру досягло показника 7,77 млн т, що на 4,4% більше, ніж за аналогічний період роком раніше. Суха погода сприяє прискоренню темпів збору цукрової тростини, що збільшує пропозицію товару на ринку. Хоча такі погодні умови негативно впливають на стан посівів. Тим самим у короткостроковій

перспективі сприяють негативному ціновому тренду, а в довгостроковій перспективі, навпаки, надають підтримку. У зв'язку з цим компанія DatAgro знизилася свій прогноз виробництва цукру в Південно-Центральній частині Бразилії з 33,2 млн т до 32,3 млн т у 2014/15 МР. Вплив технічних факторів (покриття коротких позицій на ф'ючерсних біржах) також призвів до зниження цін на цукор. Зниження активності покупців більшою мірою спричинено початком святкування Рамадану в мусульманських країнах. Обсяги поставок цукру після закінчення липневого контракту значно знизились. Це насамперед свідчить про те, що світовий попит на цукор в поточному місяці дещо знизиться. Адже ще минулого тижня інтерес з боку імпортерів був досить високим, що також надавало підтримку цінам на ринку. Найбільшою популярністю користувався бразильський цукор. За даними Міністерства торгівлі Бразилії, експорт цукру в червні 2014 р. зріс до 1,85 млн т, що на 400 тис. т більше порівняно з травнем поточного року.



SBV14 - Sugar #11 - Daily Candlestick Chart



З урахуванням розрахованої середньомісячної ціни на цукор-сирець на Нью-Йоркській товарно-сировинній біржі за червень цього року ставка мита на ввезення цукру-сирцю на територію країн Митного союзу в серпні цього року складе 171 USD/т.

Згідно з аналізом митних декларацій ФМС у січні-травні 2014 р. Росія імпортувала 299,172 тис. т цукру-сирцю (за 5 місяців 2013 р. — 363 тис. т, 2012 р. — 245 тис. т). Найбільшими експортерами цукру-сирцю до РФ у 2014 р. стали Бразилія (66%) і Куба (21%).

За прогнозами Інституту кон'юнктури аграрного ринку, Росія в 2014 р. виробить 4,404 млн т бурякового цукру, що майже на тому самому рівні, що і в 2013 р. (4,391 млн т). Посівні площі під цукровим буряком цього року, порівняно з минулим, збільшилися на 1,4% до 916 тис. га.

**Наш прогноз.** У короткостроковій перспективі причин для зростання ринку немає. Попит на світовому ринку найближчим часом буде низьким. Сюрпризом може стати тільки погода. Фактор Ель-Ніньо продовжує чинити негативний вплив на врожаї тростини в Індії, Таїланді та Австралії. Особливо важливим фактором є слабкий сезон мусонів у Індії, який потенційно може призвести до скорочення врожаю тростини в другому найбільшому виробнику цукру. Подальші рухи на ринку в короткостроковій

перспективі будуть залежати від повідомлень з Бразилії і погоди в Індії і знаходитимуться в діапазоні 365–375 \$/т. У довгостроковій перспективі — найімовірніше зростання цін на солодкий продукт. Так, аналітичне агентство Kingsman підвищило прогноз дефіциту цукру в світі у 2014/15 МР з 239 тис. т до 2,1 млн т, знизивши свій прогноз виробництва цукрової тростини в Південно-Центральній частині Бразилії на 10 млн т — до 575 млн т у 2014/15 МР.

**Фактори зростання:**

- зниження прогнозу виробництва цукру в Бразилії;
- погодні умови та наслідки, пов'язані з явищем Ель-Ніньо в Бразилії та Індії;
- зростання світового попиту в першій половині червня.

**Фактори зниження:**

- поточні високі запаси цукру в основних країнах виробництва (Бразилія і Таїланд);
- зниження попиту з азійських країн у зв'язку з початком Рамадану;
- прискорення збиральної кампанії в Бразилії та збільшення пропозиції солодкого продукту;
- підвищення імпортних мит в Індії.

**Україна**

За звітний період на ринку цукру відбулося прогнозоване подорожчання солодкого продукту у зв'язку з початком

періоду консервування. Ціна на цукор на умовах поставки в першій половині червня складала 8600–9000 грн/т, причиною чого була відсутність високого обсягу попиту. Зазначимо, що пропозиція товару достатня для покриття поточних потреб внутрішнього ринку. У зв'язку з активізацією попиту та торговельної активності вартість цукру наприкінці червня — на початку липня зросла до 8800–9200 грн/т.

Згідно з даними Державної служби статистики України з початку року (січень–червень 2014 р.) ціни на цукор від виробників зросли на 29,6%. А в річному численні (з червня 2013 р. до червня 2014 р.) зростання цін від виробників складало 52,5%.

Посіви залишаються у хорошому стані. Прогнозується виробництво цукру в 2014/15 МР на рівні 1,8 млн т.

У поточному сезоні обсяги експорту цукру з України значно знизилися порівняно з попереднім маркетинговим роком. За попередніми даними, поставки солодкого продукту на зовнішні ринки у вересні 2013 р. — квітні 2014 р. склали близько 9 тис. т. До кінця поточного сезону, за прогнозами Мінекономіки, експорт цього товару може збільшитися до 11 тис. т. Головною причиною тому є зниження виробництва цукру в країні. Однак, за даними Національної асоціації цукровиробників «Укрцукор», Україна може поставити близько 20 тис. т цукру з буряка нового врожаю до ЄС у вересні-жовтні в рамках наданих тарифних квот.

**Наш прогноз.** Найімовірніше, в короткостроковій перспективі на внутрішньому ринку цукру значних змін не відбудеться. Ціни коливатимуться у вузькому діапазоні. Активізація попиту в період консервування (серпень–вересень) надасть підтримку цінам. А в цей же період збиратиметься новий врожай цукрового буряку, якого було посіяно на 13 % більше, ніж торік. Це стане сильним фактором тиску на ціни, оскільки збільшиться пропозиція цукру з нового врожаю. Враховуючи те, що сезон консервування є дуже швидкоплинним, а обсяги перевиробництва — більш фундаментальний фактор, ми більше схилиємося до пониження цін до рівня 8000–8500 грн/т. ©