



Sierpień 2017

AgroTelegram

RYNEK ZBÓŻ

ANALIZA FUNDAMENTALNA

- dalsze zwiększenie prognoz tegorocznych zbiorów zbóż, obawy o jakość ziarna, które zostanie zebrane na północy kraju w związku z niekorzystnymi warunkami pogodowymi
- produkcja zbóż ogółem w 2017 roku prognozowana obecnie na około 31,8 mln ton, tj. o 2,9% więcej od ubiegłorocznej wielkości zbiorów. Spodziewany wzrost produkcji wszystkich zbóż, z wyjątkiem kukurydzy
- jakość tegorocznych zbóż kluczowa dla poziomu eksportu i cen ziarna w bieżącym sezonie 2017/18
- eksport zbóż ogółem w całym sezonie 2016/17 szacowany na poziomie około 6,2 mln ton, drugim co do wielkości w historii
- przewidywany spadek eksportu zbóż w bieżącym sezonie 2017/18 za sprawą wyraźnie uszczuplonych zapasów ziarna na koniec minionego sezonu, mało konkurencyjnych cen krajowego ziarna oraz silnej konkurencji ze strony innych kluczowych eksporterów
- spodziewany spory wzrost zapasów zbóż na koniec sezonu 2017/18 w związku z wysokim poziomem zbiorów oraz mniejszym eksportem niż w sezonie poprzednim

PRODUKCJA

Według szacunków GUS opublikowanych w końcu lipca br., **powierzchnia uprawy zbóż** podstawowych z mieszankami zbożowymi pod zbiory w 2017 roku wynosi około 7,0 mln ha. Z tej wielkości, areał uprawy pszenicy szacowany jest na około 2,4 mln ha. Powyższe szacunki areału są zbieżne z naszymi ocenami.

GUS nie podał szacunku powierzchni uprawy kukurydzy pod tegoroczne zbiory. Według naszych ocen, areał zbiorów kukurydzy na ziarno w bieżącym roku wyniesie około 0,63 mln ha, tj. o 5,0% więcej od areału zbiorów w 2016 roku.

Szacujemy, iż łączny areał zbiorów zbóż podstawowych oraz kukurydzy w bieżącym roku wyniesie około 7,6 mln ha, tj. na poziomie zbliżonym do powierzchni ich zbiorów przed rokiem.

GUS wstępnie przewiduje, iż tegoroczne **średnie plony zbóż** podstawowych z mieszankami zbożowymi wyniosą 39,1 dt/ha, tj. o 3% powyżej plonów osiągniętych w 2016 roku. Z tego, plony zbóż podstawowych ozimych z ozimymi mieszankami zbożowymi szacuje się na 42,5 dt/ha, tj. o 4% więcej od plonów ubiegłorocznych.

Według naszych ocen, tegoroczne **średnie plony zbóż** podstawowych (z mieszankami zbożowymi) wyniosą 39,6 dt/ha i będą o 5,3% wyższe od ubiegłorocznych. Z kolei, plony zbóż ogółem (łącznie z kukurydzą) przewidujemy na poziomie około 41,9 dt/ha, tj. o 2,5% powyżej wielkości plonów osiągniętych w 2016 roku.

GUS przewiduje tegoroczne **zbiory zbóż** podstawowych (pszenica, żyto, jęczmień, owies, pszenżyto, mieszanki zbożowe) na poziomie 27,5 mln ton, tj. o 2,1 mln ton (o 8% więcej) od produkcji osiągniętej przed rokiem.

GUS wstępnie ocenia zbiory zbóż podstawowych ozimych łącznie z ozimymi mieszankami zbożowymi na 18,1 mln ton, a zbóż jarych na 9,4 mln ton.

GUS na razie nie podał prognozy zbiorów kukurydzy na ziarno w kraju. Według naszych prognoz, tegoroczna produkcja kukurydzy może wynieść około 4,2 mln ton, tj. o 10% mniej od rekordowych zbiorów osiągniętych przed rokiem.

Według naszych prognoz z lipca br., **łączne zbiory zbóż** podstawowych (wraz z mieszankami zbożowymi) oraz kukurydzy w 2017 roku wyniosą 31,8 mln ton, tj. o 2,9% więcej niż zebrano w 2016 roku. Z tej wielkości, zbiory zbóż podstawowych wraz z mieszankami zbożowymi oceniamy na 27,6 mln ton, tj. o 5,3% więcej od produkcji osiągniętej w 2016 roku.

W związku z deszczową lipcową pogodą, tegoroczne żniwa w kraju rozpoczęły się z opóźnieniem. Szacujemy, iż na dzień 2 sierpnia br. zaawansowanie zbiorów zbóż podstawowych w skali kraju wynosiło 20-25%. Zbiory zbóż są tradycyjnie najbardziej zaawansowane na południu kraju. Tam też zbiory jęczmienia ozimego już się zakończyły bądź są na ukończeniu.

Tegoroczne plony jęczmienia ozimego były wysokie i dochodziły nawet do 10 t/ha na żyznych glebach.

Na południu, w centrum i na wschodzie kraju rozpoczęły się także zbiory pozostałych zbóż ozimych. Jakość pszenicy zbieranej na południowym-zachodzie i zachodzie kraju jest generalnie wysoka. Ziarno ma liczbę opadania i wysokie białko. Słabsza jest natomiast jego gęstość. W związku z niesprzyjającą pogodą, na północy kraju większość zbóż nie jest jeszcze gotowa do zbioru. Ponadto, tam, gdzie opady były najbardziej intensywne (północ i północny-zachód) rolnicy mają problemy z wjechaniem ciężkim sprzętem na pola. Opóźniające się żniwa w pasie północnym zapewne spowodują spore straty na jakości zebranego ziarna w tej części Polski.

HANDEL ZAGRANICZNY

W całym sezonie 2016/17 (lipiec-czerwiec), wolumen eksportu zbóż z kraju był drugi co do wielkości w historii i wyniósł około 6200 tys. ton, tj. o 18% więcej od wolumenu eksportu w poprzednim sezonie. Największy udział w eksporcie zbóż z kraju w sezonie 2016/17 miały pszenica (około 4000 tys. ton) i kukurydza (1400 tys. ton).

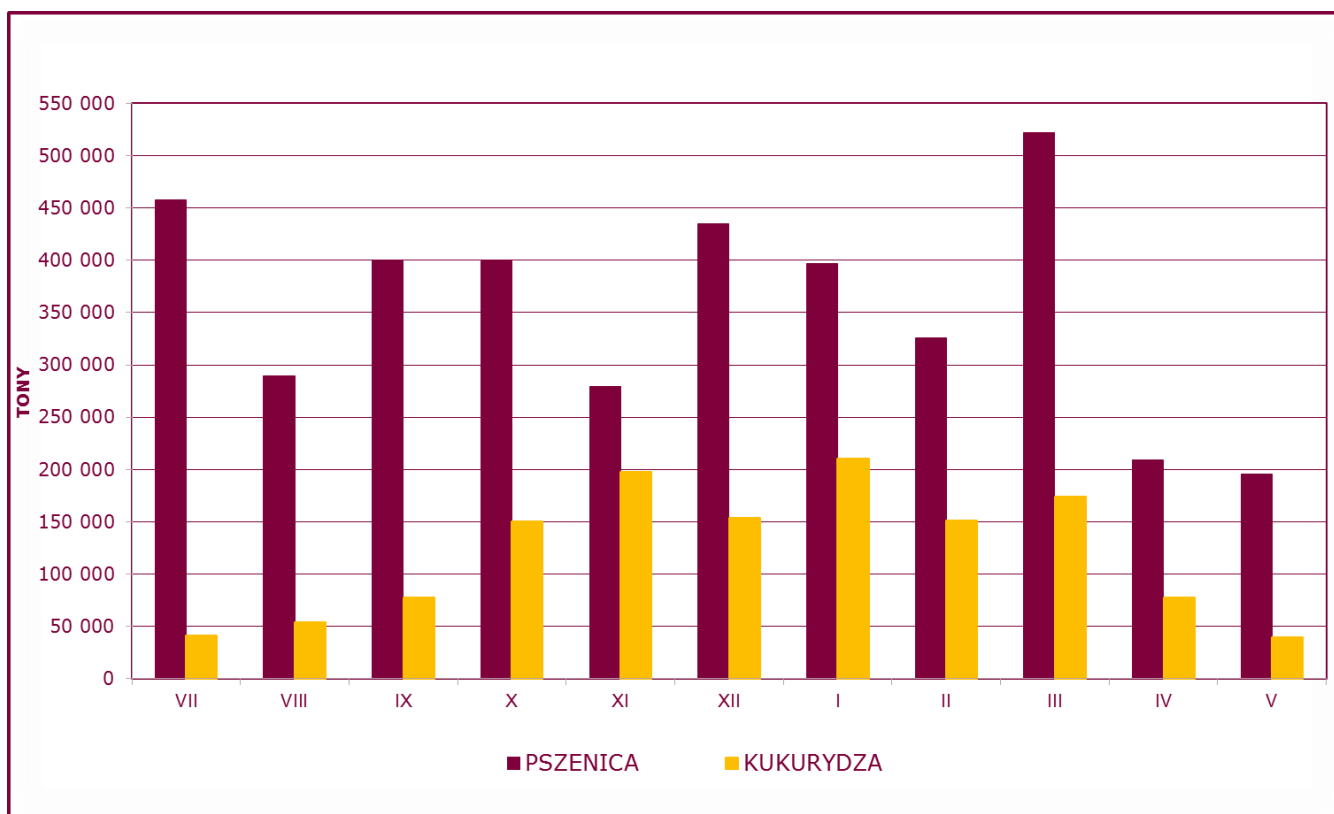
Według wstępnych danych, eksport zbóż z kraju w pierwszych 11 miesiącach sezonu 2016/17 (lipiec-maj) wyniósł około 6046 tys. ton i był o 23% większy od wolumenu eksportu w tym samym okresie poprzedniego **sezonu**. Z tej wielkości, eksport pszenicy wyniósł ponad 3909 tys. ton (o 21% więcej rok do roku), żyta – 314 tys. ton (-32%), pszenżyta – 347 tys. ton (-29%), kukurydzy – 1329 tys. ton (ponad 2.5-krotnie więcej), a jęczmienia – 73 tys. ton (-57%).

W całym sezonie 2016/17 (lipiec-czerwiec), eksport zbóż drogą morską wyniósł ponad 3932 tys. ton wobec 2966 tys. ton wyeksportowanych w poprzednim sezonie. Z tej wielkości, eksport pszenicy wyniósł ponad 3205 tys. ton, kukurydzy - 674 tys. ton, żyta - 30 tys. ton, owsa - 17 tys. ton, a pszenżyta - 5 tys. ton.

Z kolei, import zbóż w pierwszych 11 miesiącach sezonu 2016/17 (lipiec-maj) wyniósł ponad 998 tys. ton i był o 6% mniejszy od wielkości importu ziarna w tym samym okresie poprzedniego sezonu. Z tej wielkości, import pszenicy wyniósł ponad 636 tys. ton, kukurydzy – 197 tys. ton, jęczmienia – 145 tys. ton, a żyta – 8 tys. ton.

Wiele wskazuje na to, iż eksport zbóż z kraju w bieżącym sezonie 2017/18 będzie wyraźnie mniejszy niż w poprzednim sezonie. Spadnie zarówno eksport pszenicy jak i kukurydzy. Wszystko za sprawą mocno uszczuplonych zapasów ziarna na koniec minionego sezonu, mało konkurencyjnych cen krajowego ziarna, a także silnej konkurencji w eksporcie ze strony kluczowych dostawców. Wstępnie przewidujemy, iż eksport zbóż z kraju w całym sezonie 2017/18 wyniesie około 4700 tys. ton, tj. o 23% mniej od wielkości wywozu w minionym sezonie.

Wykres 1. Wielkość eksportu pszenicy i kukurydzy w pierwszych 11 miesiącach minionego sezonu 2016/17 (tony):



ZAPASY

Zapasy ziarna zbóż na początku bieżącego sezonu 2017/18 są mocno uszczuplone, na co wpłynął wzrost zużycia zbóż w kraju oraz bardzo wysoki eksportu ziarna (głównie pszenicy i kukurydzy) w minionym sezonie 2016/17. Szacujemy, iż zapasy zbóż ogółem na koniec sezonu 2016/17 wyniosły nieco ponad 500 tys. ton, tj. o 58% poniżej poziomu zapasów na koniec poprzedniego sezonu. Z tej wielkości, zapasy pszenicy wyniosły jedynie 115 tys. ton, a kukurydzy – około 140 tys. ton.

Wzrost zapasów zbóż w kraju spodziewany jest natomiast w bieżącym sezonie 2017/18, w związku z prognozowanym wysokim poziomem zbiorów ziarna oraz mniejszym eksportem niż w sezonie poprzednim.

Tabela 1. Bilanse pszenicy, kukurydzy i zbóż ogółem w Polsce w zakończonym sezonie 2016/17 i prognozy kształtowania się bilansów w bieżącym sezonie 2017/18* (tys. ton):

WYSZCZEGÓLNIENIE	PSZENICA			KUKURYDZA			ZBOŻA OGÓŁEM**		
	2016/17	2017/18	17-18/16-17	2016/17	2017/18	17-18/16-17	2016/17	2017/18	17-18/16-17
Zapasy Początkowe	692	115	16,6%	223	139	62,3%	1 275	531	41,6%
Areał Zbiorów ('000 ha)	2 350	2 370	100,9%	600	630	105,0%	7 570	7 600	100,4%
Plon (t/ha)	4,75	5,00	105,3%	7,85	6,70	85,4%	4,09	4,19	102,5%
Produkcja	11 163	11 850	106,2%	4 710	4 221	89,6%	30 951	31 848	102,9%
Import	710	450	63,4%	260	300	115,4%	1 152	883	76,6%
Podaż Całkowita	12 565	12 415	98,8%	5 193	4 660	89,7%	33 378	33 262	99,7%
Zużycie Krajowe	8 490	8 550	100,7%	3 684	3 855	104,6%	26 679	27 010	101,2%
spożycie	3 750	3 750	100,0%	30	30	100,0%	4 810	4 790	99,6%
wysiew	640	620	96,9%	24	25	104,2%	1 639	1 630	99,5%
przemysł	800	800	100,0%	620	650	104,8%	2 990	2 960	99,0%
spasanie	2 950	3 000	101,7%	2 900	3 050	105,2%	16 310	16 650	102,1%
straty i ubytki	350	380	108,6%	110	100	90,9%	930	980	105,4%
Eksport	3 960	3 000	75,8%	1 370	600	43,8%	6 168	4 745	76,9%
Zapasy Końcowe	115	865	753,3%	139	205	147,5%	531	1 507	283,9%

* dane odnoszą się do sezonów 1 lipiec - 30 czerwiec

** pszenica, żyto, jęczmień, pszenżyto, owies, mieszanki zbożowe, kukurydza

szacunki/prognozy

SYTUACJA RYNKOWA – CENY ZBÓŻ

- spowolniony handel tegorocznym ziarnem zbóż z racji ciągle małej podaży zbóż
- małe zakupy ziarna z przeznaczeniem na eksport
- ograniczony import ziarna zbóż z południa Europy
- spodziewany utrudniony eksport polskiego zboża w I połowie sezonu z racji zbyt wysokich cen krajowego ziarna i silnej konkurencji ze strony innych kluczowych eksporterów

ZBIÓR 2017

Na początku bieżącego sezonu 2017/18, handel ziarnem jest spowolniony, na co mają wpływ opóźnione zbiory i ciągle niska podaż tegorocznych zbóż. W związku z niskimi stanami magazynowymi, część przetwórców chcąc szybko uzupełnić zapasy oferuje za tegoroczną pszenicę konsumpcyjną nawet do 720 PLN/t. Mało zbóż kupują na razie firmy handlowe gdyż ceny oferowane za ziarno są dla większości rolników mało atrakcyjne.

Ceny oferowane za zboża ze zbiorów 2017 roku z dostawą do wytwórni/elewatorów kształtują się następująco:

- pszenica konsumpcyjna (12,5% białka) – 620-720 PLN/t,
- pszenica paszowa – 620-660 PLN/t,
- żyto konsumpcyjne – 540-580 PLN/t,
- żyto paszowe – 520-570 PLN/t,
- pszenżyto – 550-580 PLN/t,
- jęczmień paszowy – 530-580 PLN/t,
- kukurydza (zbiór 2016) – 720-760 PLN/t,
- kukurydza mokra (zbiór 2017) – 400-440 PLN/t.

Krajowa podaż zbóż uzupełniania jest ziarnem jęczmienia i pszenicy importowanym z południa Europy (Czech, Słowacji, Węgier), z reguły w ramach wcześniej zawartych kontraktów. Dużego „świeżego” importu jęczmienia czy pszenicy ze Słowacji czy Czech w dalszym ciągu nie ma, co wynika z mało konkurencyjnych cen.

Wśród dostawców, nie ma zbyt wielu chętnych na zawieranie umów na dostawy pszenicy wysokobiałkowej do portów. W związku z niestabilną pogodą, rolnicy obawiają się, iż nie będą w stanie wywiązać się z zawartych umów na dostawy pszenicy, szczególnie o wyższych parametrach jakościowych.

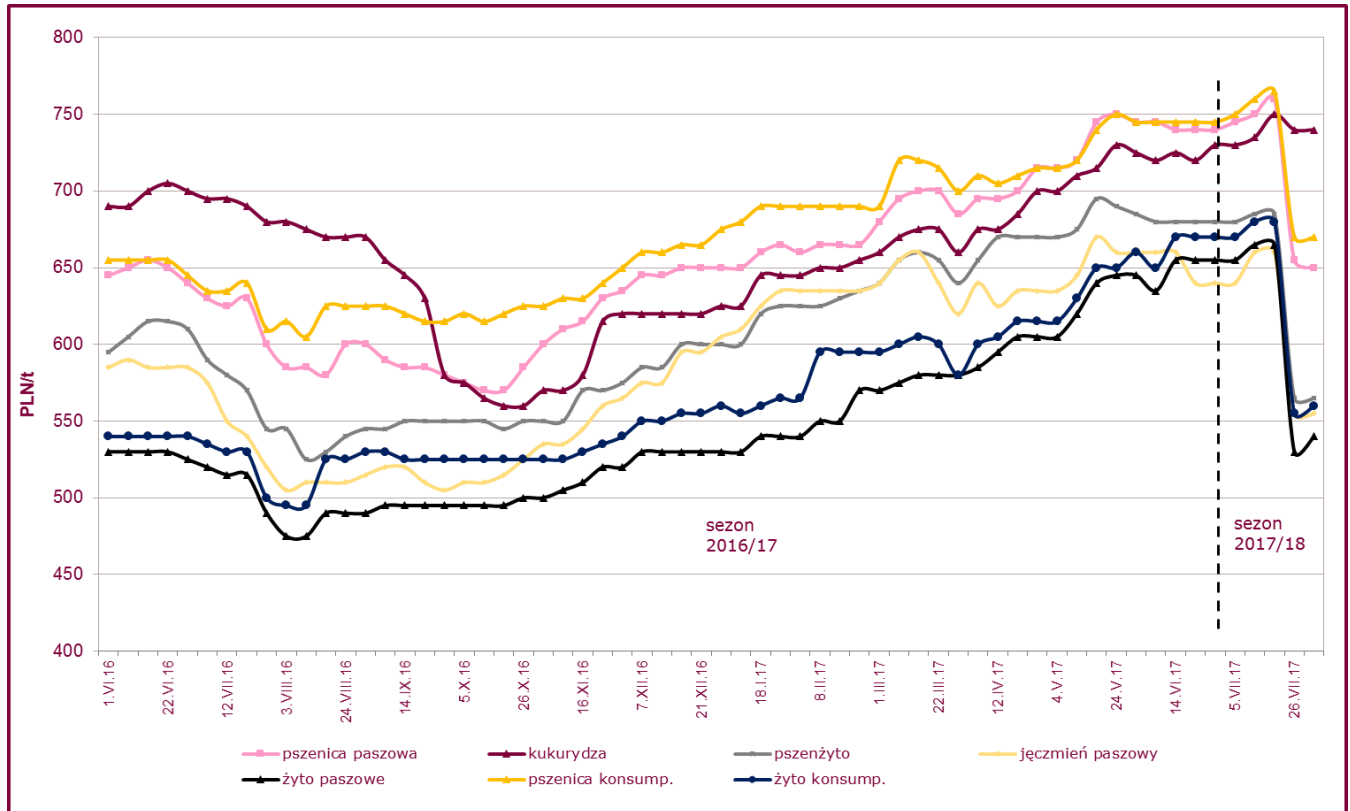
Na początku sierpnia br., ceny oferowane za ziarno przez eksporterów z dostawą do portów kształtowały się następująco:

- pszenica konsumpcyjna (12,5% białka) - 680-695 (dostawa VIII/IX),
- pszenica konsumpcyjna (14,0% białka) - 745-770 PLN/t (dostawa VIII/IX),
- żyto konsumpcyjne - 560-570 PLN/t (dostawa VIII/IX),
- pszenżyto - 600 PLN/t (dostawa VIII/IX),

Finalne ceny uzależnione są od odbiorcy, parametrów ziarna i terminu dostawy oraz aktualnych notowań cen ziarna na giełdzie MATIF i kształtowania się kursu euro w dniu podpisywania kontraktu.

Na obecną chwilę, polskie ziarno jest za drogie, aby skutecznie konkurować na rynku światowym. Mając na uwadze znacznie tańszą pszenicę oferowaną przez kraje Basenu Morza Czarnego (w tym przede wszystkim Rosję), trudno liczyć na wzmożony eksport krajowego zboża w I połowie bieżącego sezonu tym bardziej, iż Rosja i Ukraina z reguły bardzo aktywnie sprzedają swoje zboża w tym okresie. Ponadto, w bieżącym sezonie na rynek powróciła Francja, która zebrała pszenicę o wysokich parametrach jakościowych. Zmagająca się z suszą Hiszpania już zakupiła bardzo duże ilości brazylijskiej kukurydzy. Z kolei, Włochy, które z racji suszy zanotują słabe zbiory, zaopatrują się przede wszystkim na bułgarskim i rumuńskim rynku.

Wykres 2. Średnie tygodniowe ceny skupu zbóż w sezonach 2016/17-2017/18 (PLN/t, netto, z dostawą do punktów skupu/przetwórców):



Niniejszy materiał został przygotowany dla klientów Alior Bank SA przez SPARKS Polska Sp. z o.o. i jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie może on być uznany za wyraz poglądów Alior Bank SA, ani za rekomendację do dokonania jakiegokolwiek inwestycji. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w niniejszym dokumencie są wyrazem oceny SPARKS Polska Sp. z o.o. w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Żadna część, jak i całość utworów zawartych w tej publikacji nie może być powielana i rozpowszechniana lub dalej rozpowszechniana w jakiegokolwiek formie i w jakikolwiek sposób (w tym także elektroniczny, mechaniczny lub inny albo na wszelkich polach eksploatacji) włącznie z szeroko pojętą digitalizacją, fotokopiowaniem lub kopiowaniem, w tym także zamieszczaniem w Internecie - bez uprzedniej pisemnej zgody Alior Bank SA z siedzibą w Warszawie. Jakiegokolwiek użycie lub wykorzystanie z naruszeniem prawa utworów zawartych w Raporcie, w całości lub w części, bez uprzedniej pisemnej zgody Alior Bank SA jest zabronione pod groźbą kary i może być ścigane prawnie.