



Dmitry Rylko
General director
IKAR, Moscow

Russian wheat: strategic (un)certainties for short and longer term future

Belek, March 7, 2015



Russian grain and wheat seasonal milestones: stormy 2014/15

Record grain and wheat export path up-to-date

Importing countries' records

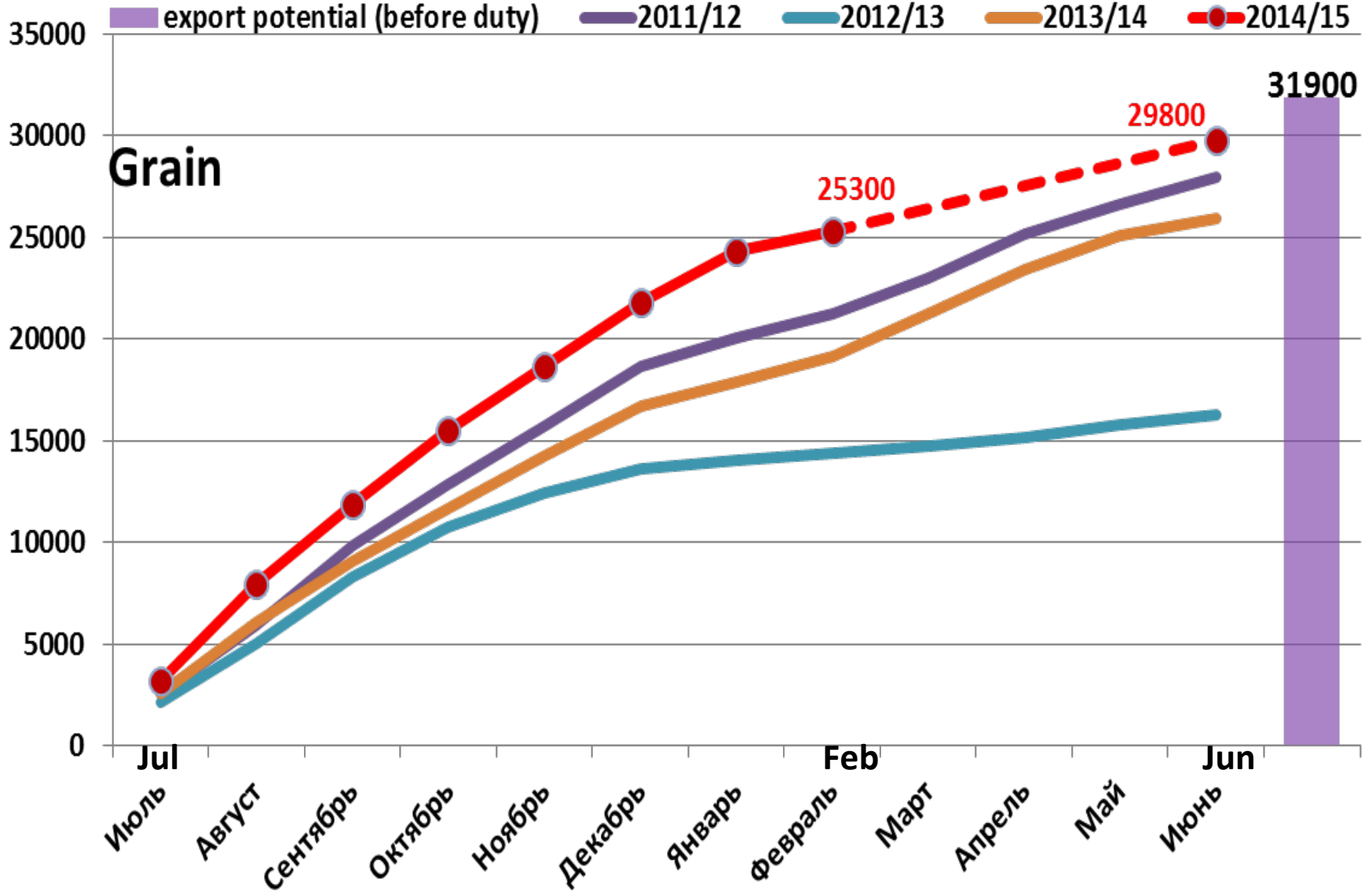
Kazakhstan has become net importer of Russian wheat (for the first time in modern history)

Export duty introduction: causes and consequences

Shifts in state of winter wheat (for 2015/16 crop)

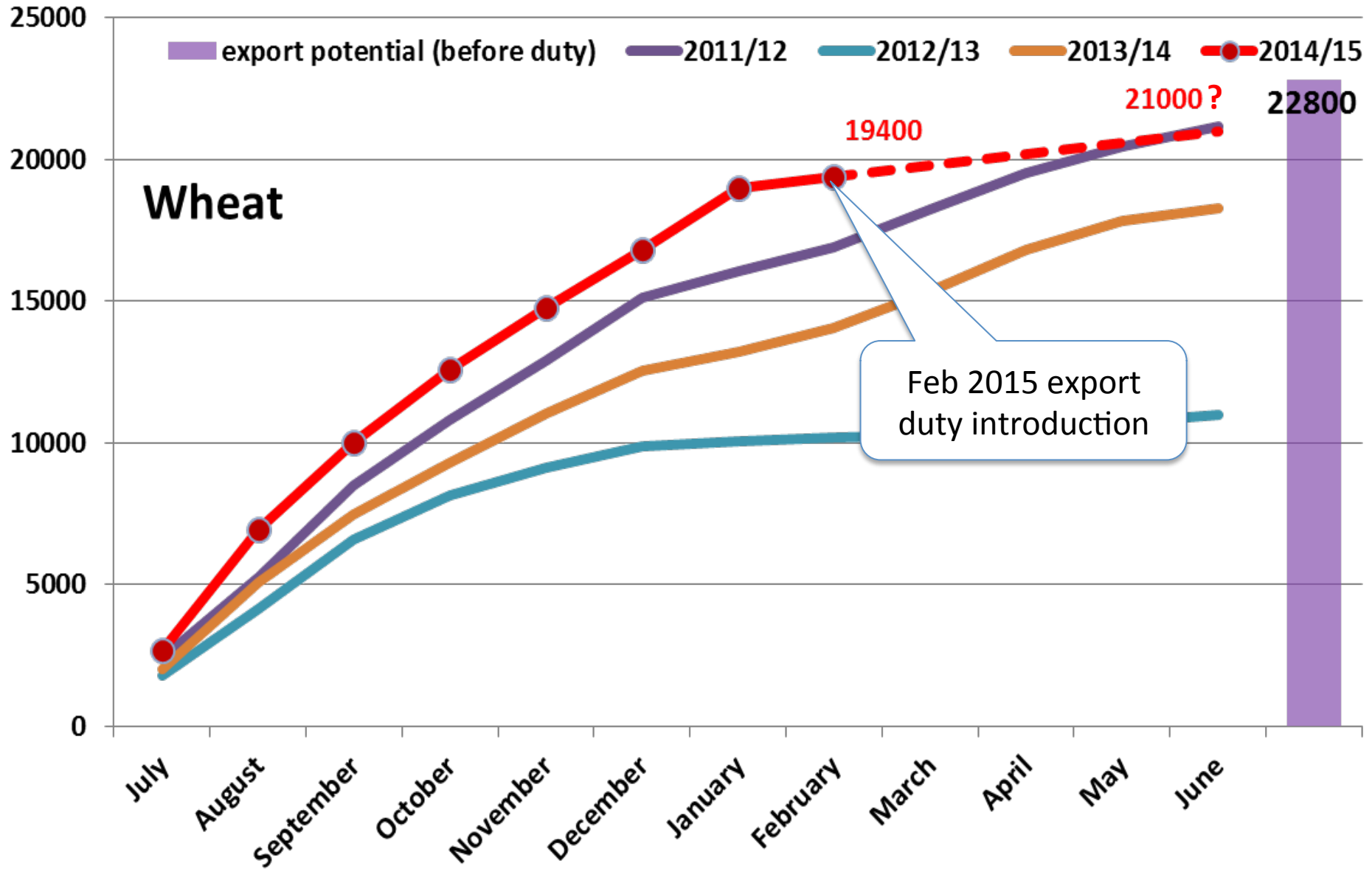


Russian grain export path



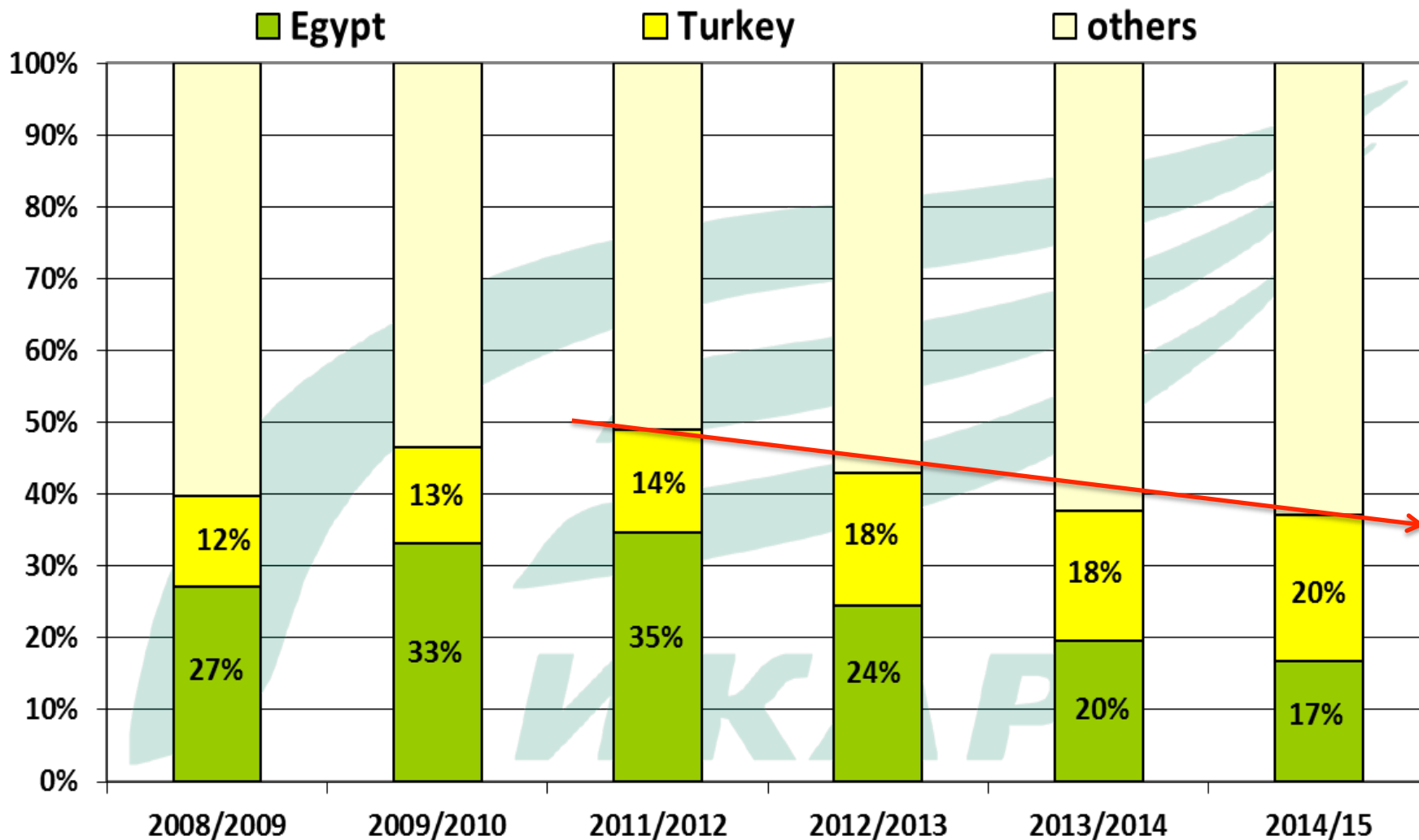


Russian wheat export path



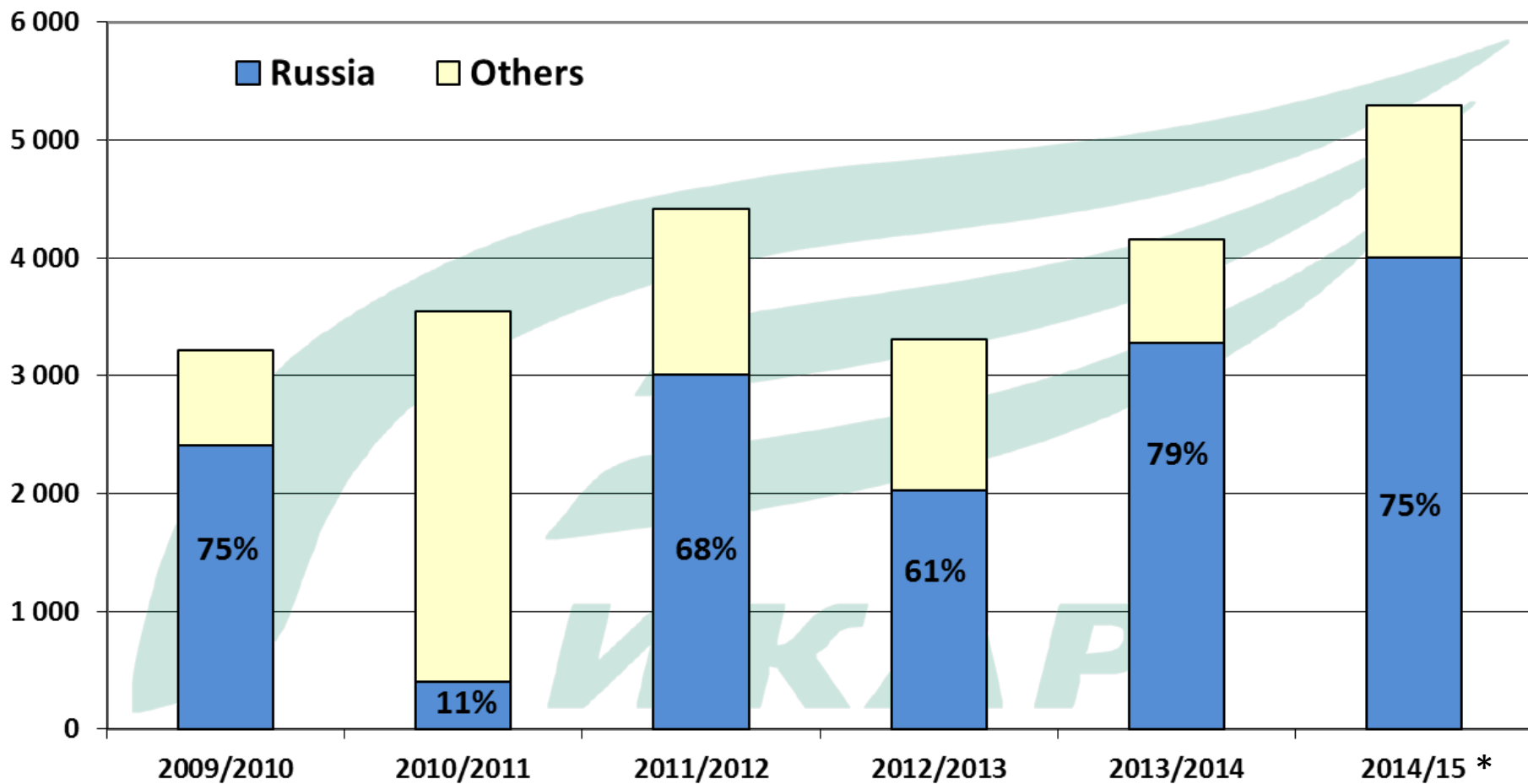


Russia's export directions: Turkey has become biggest importer





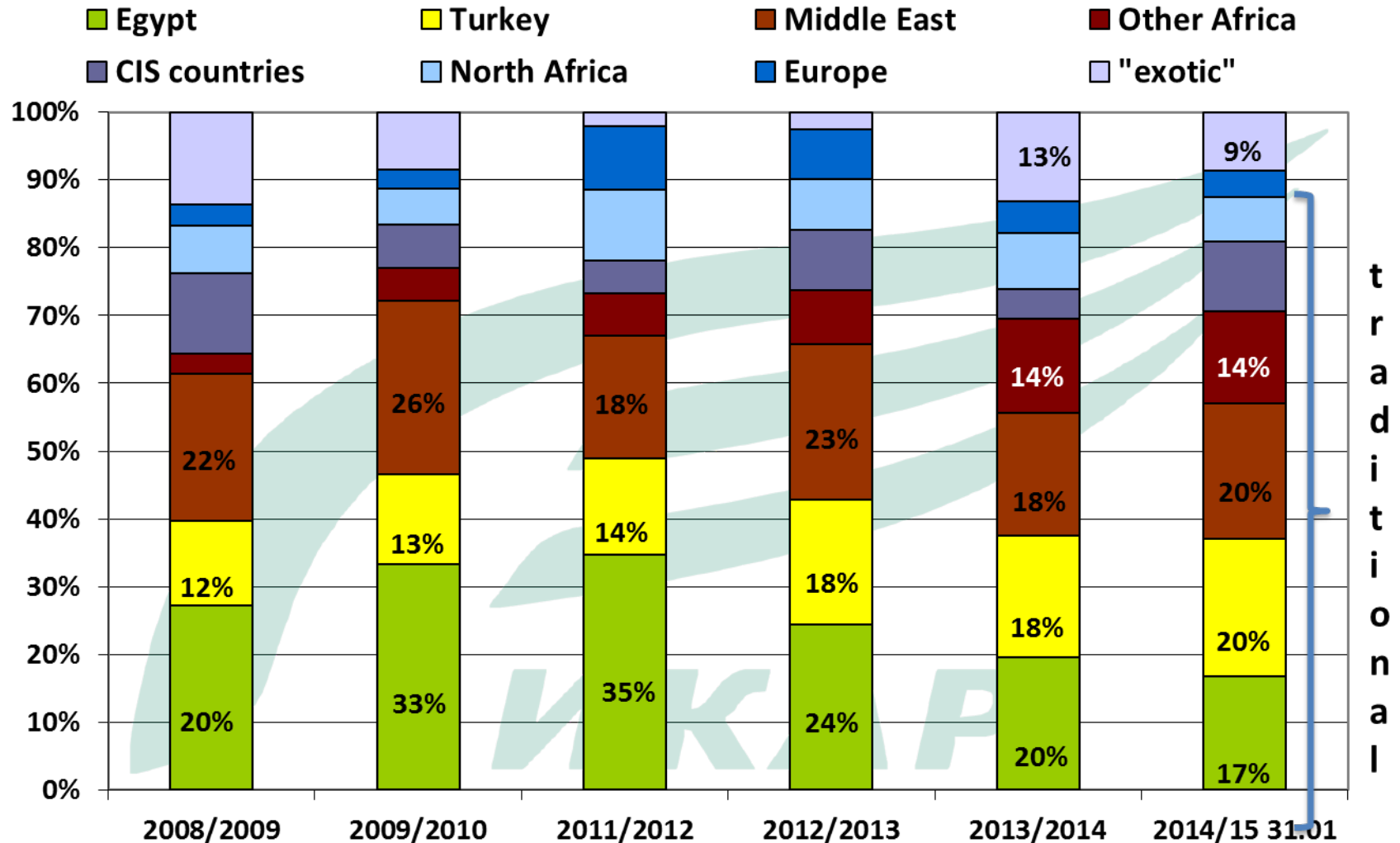
Turkey wheat import structure



Sources: USDA and IKAR estimates

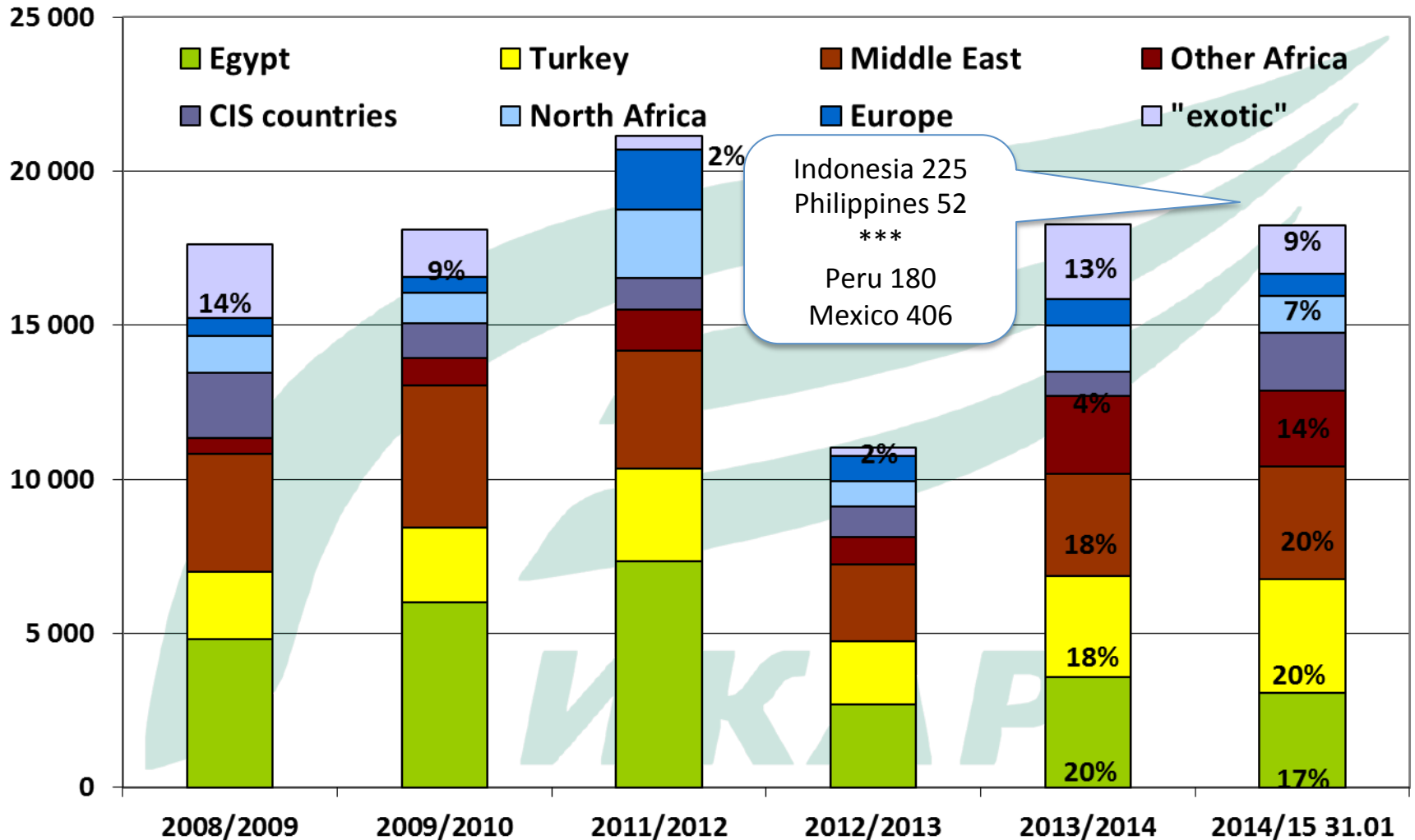


Russian wheat regional export mix, %



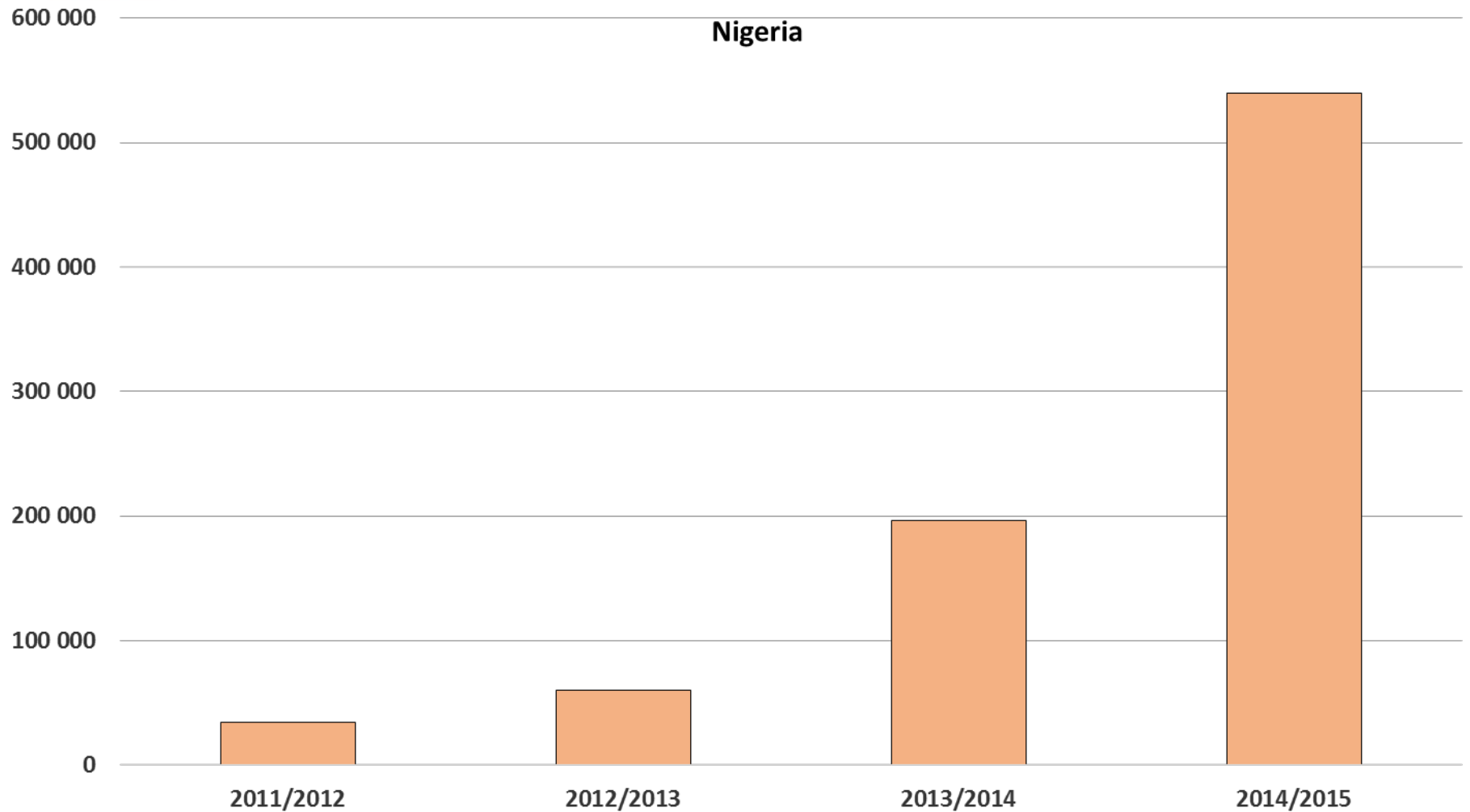


Russian wheat regional export mix: % and volumes





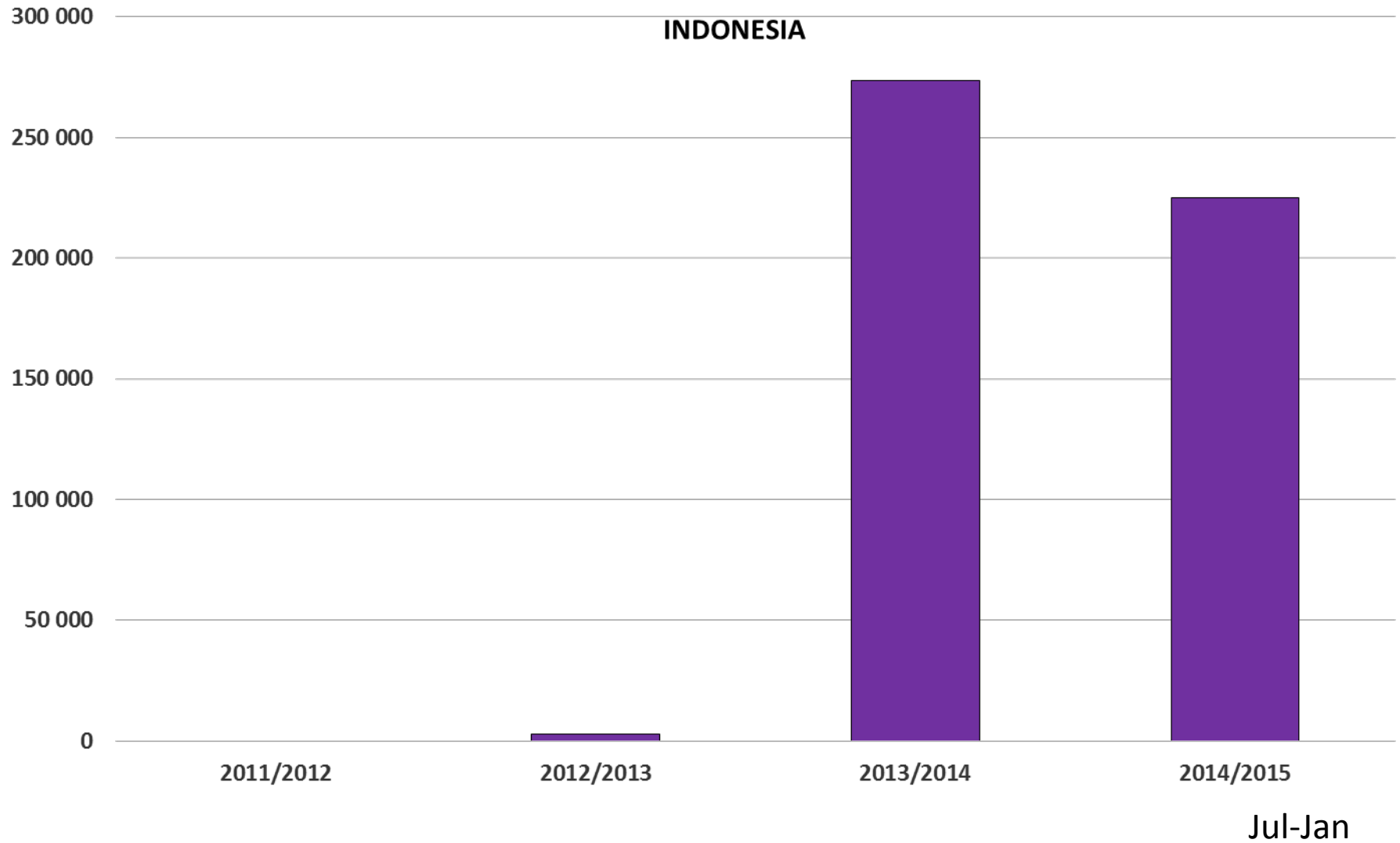
Some promising Russian export directions...



Jul-Jan

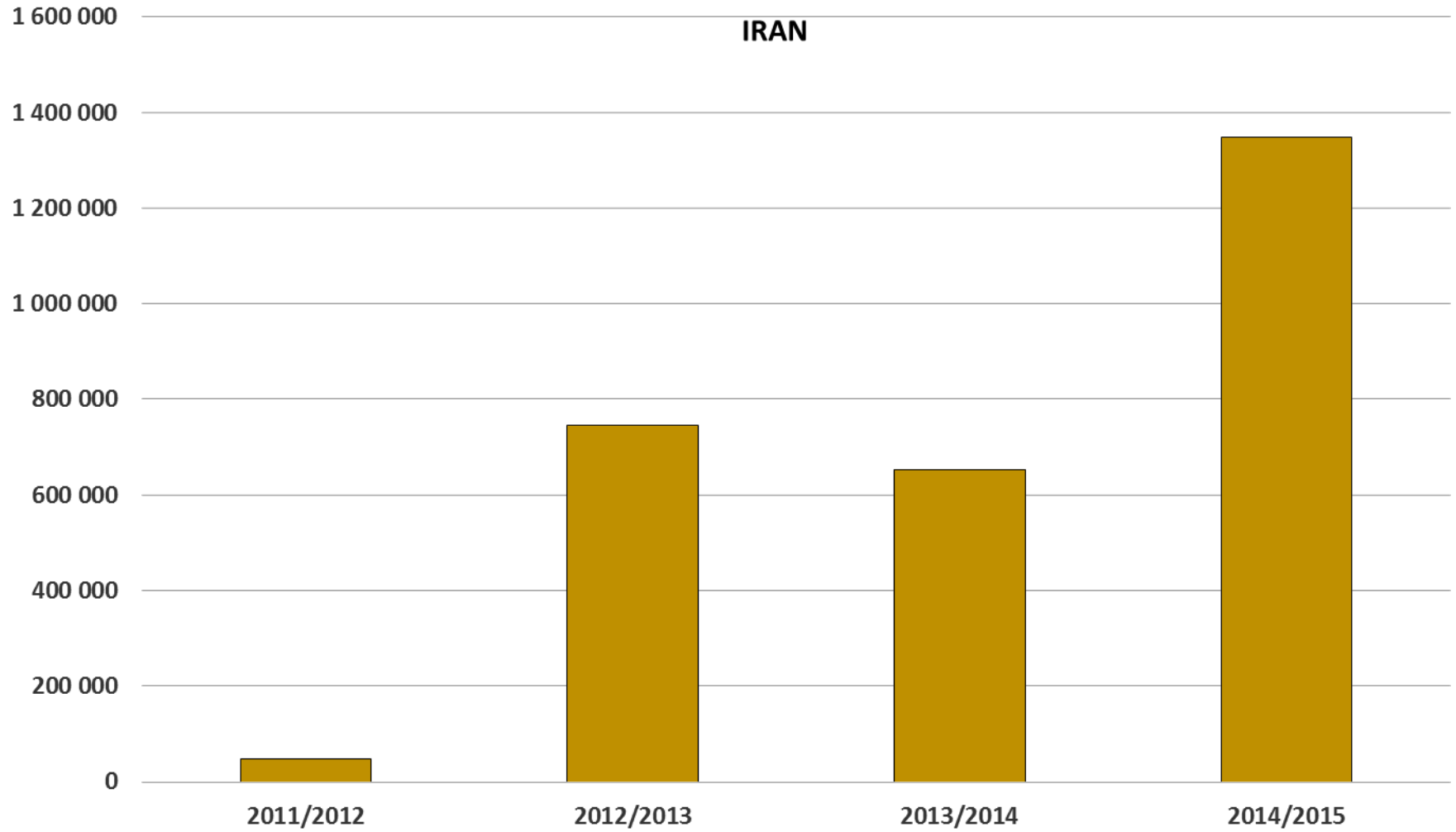


Some promising Russian export directions...





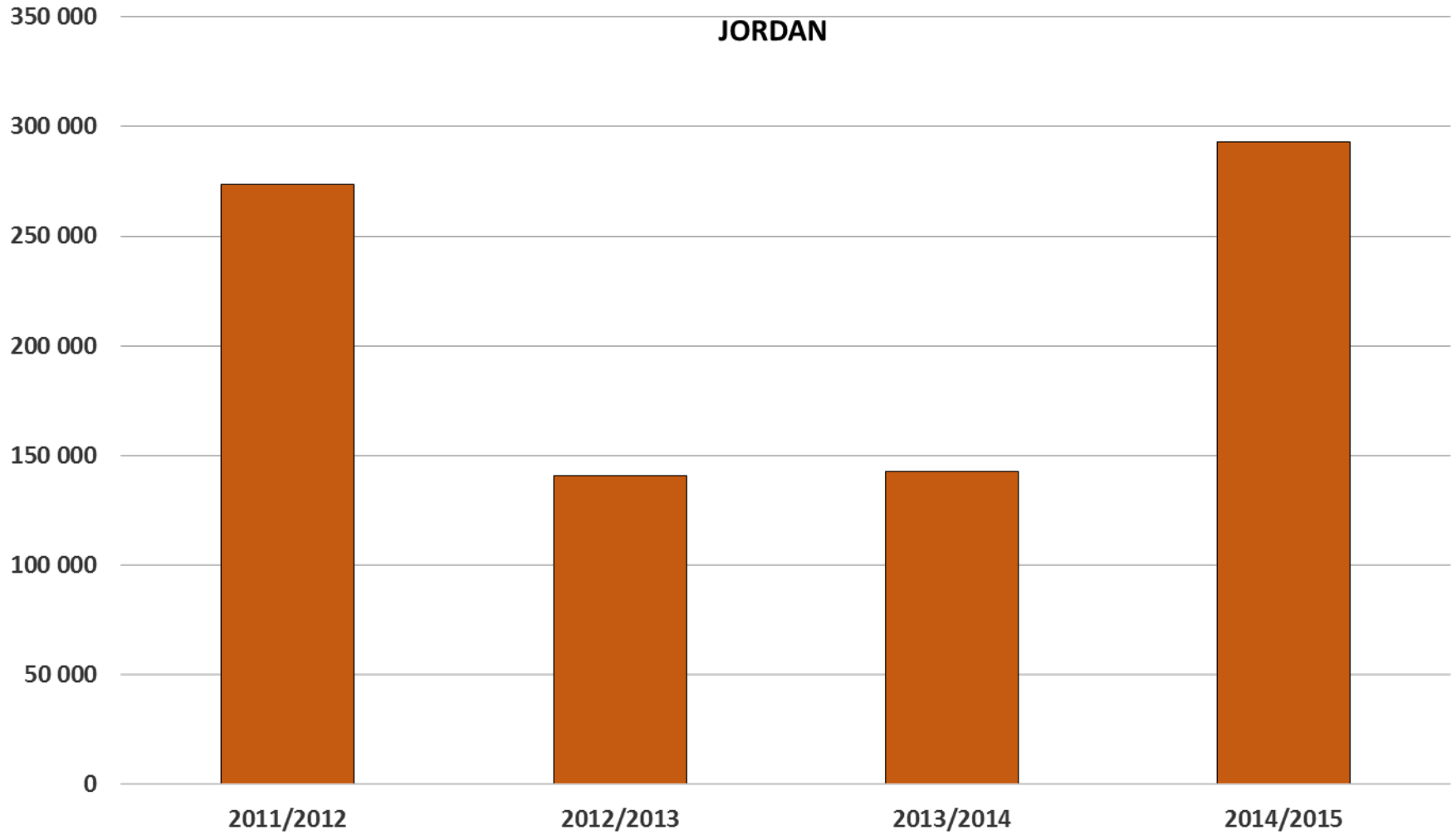
Some promising Russian export directions...



Jul-Jan



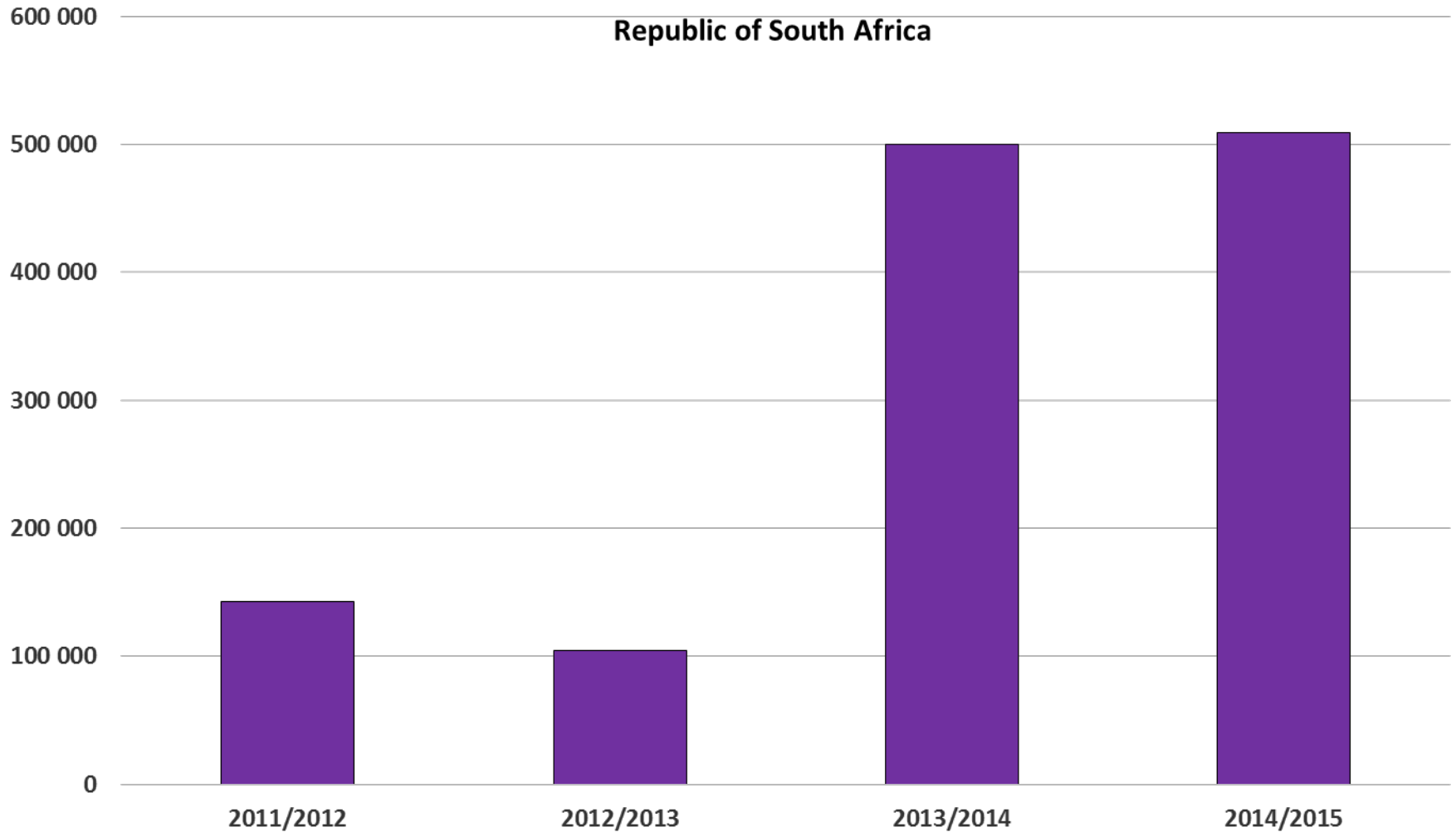
Some promising Russian export directions...



Jul-Jan



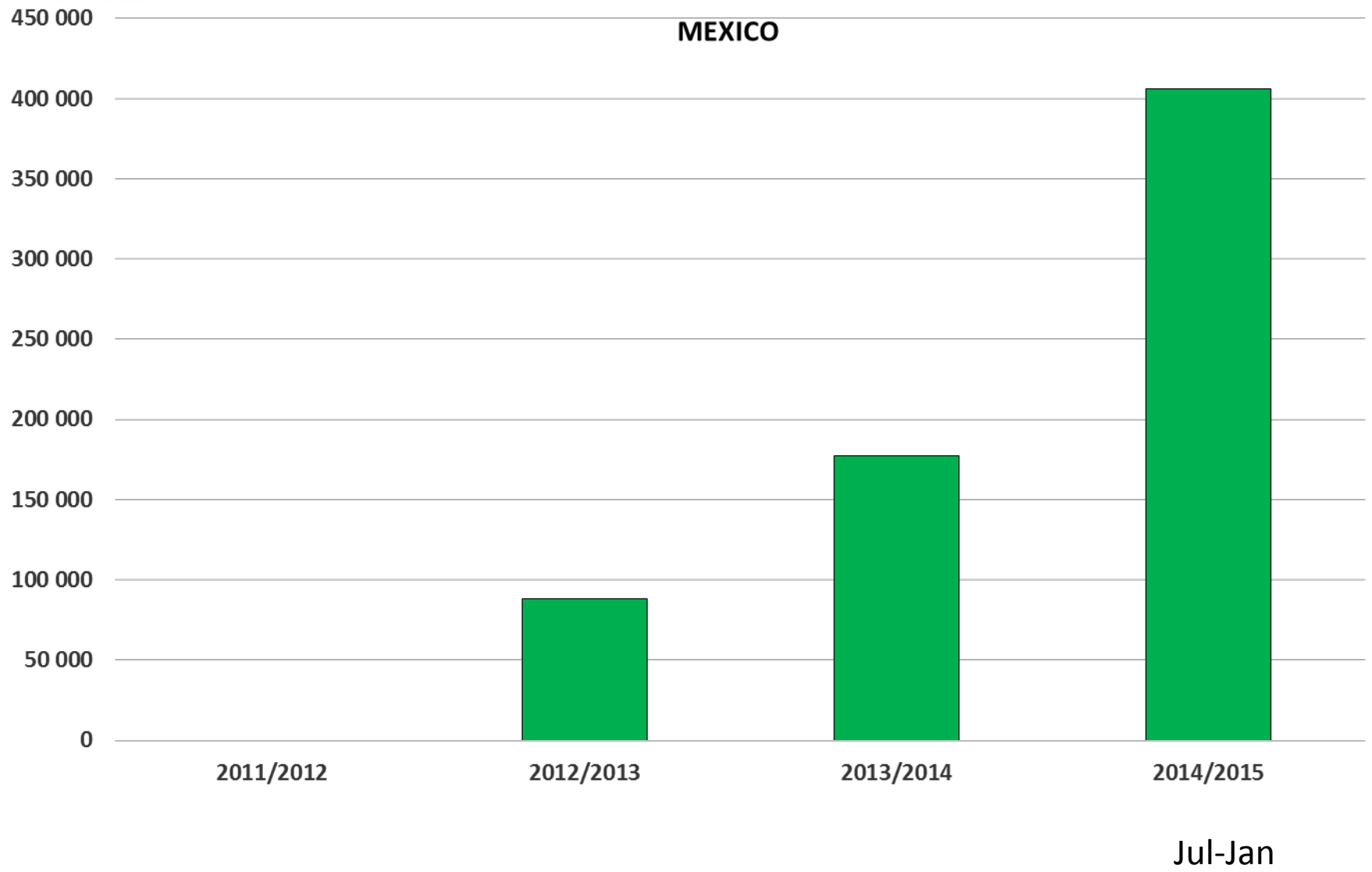
Some promising Russian export directions



Jul-Jan



Some promising Russian export directions...



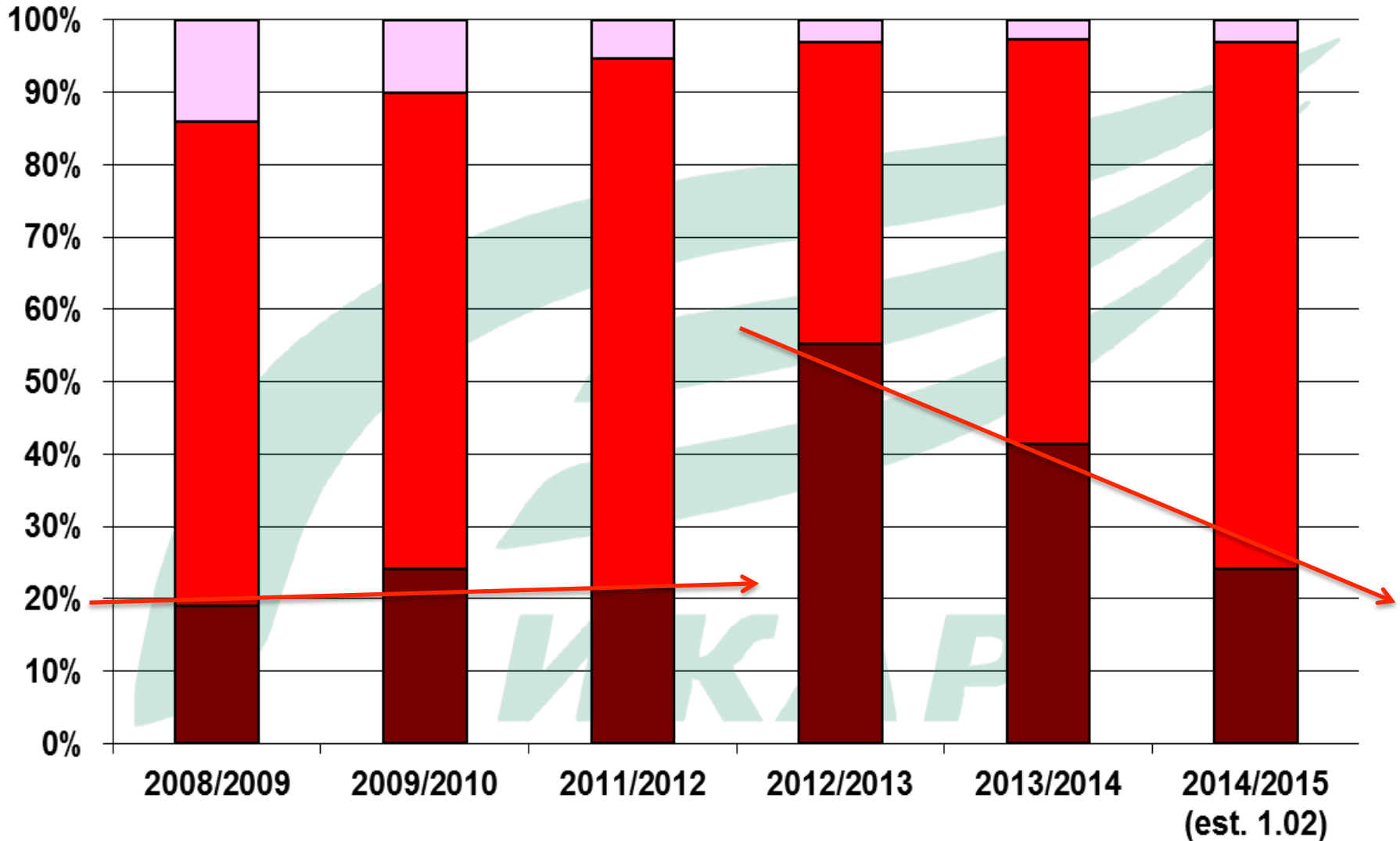


Quality shifts



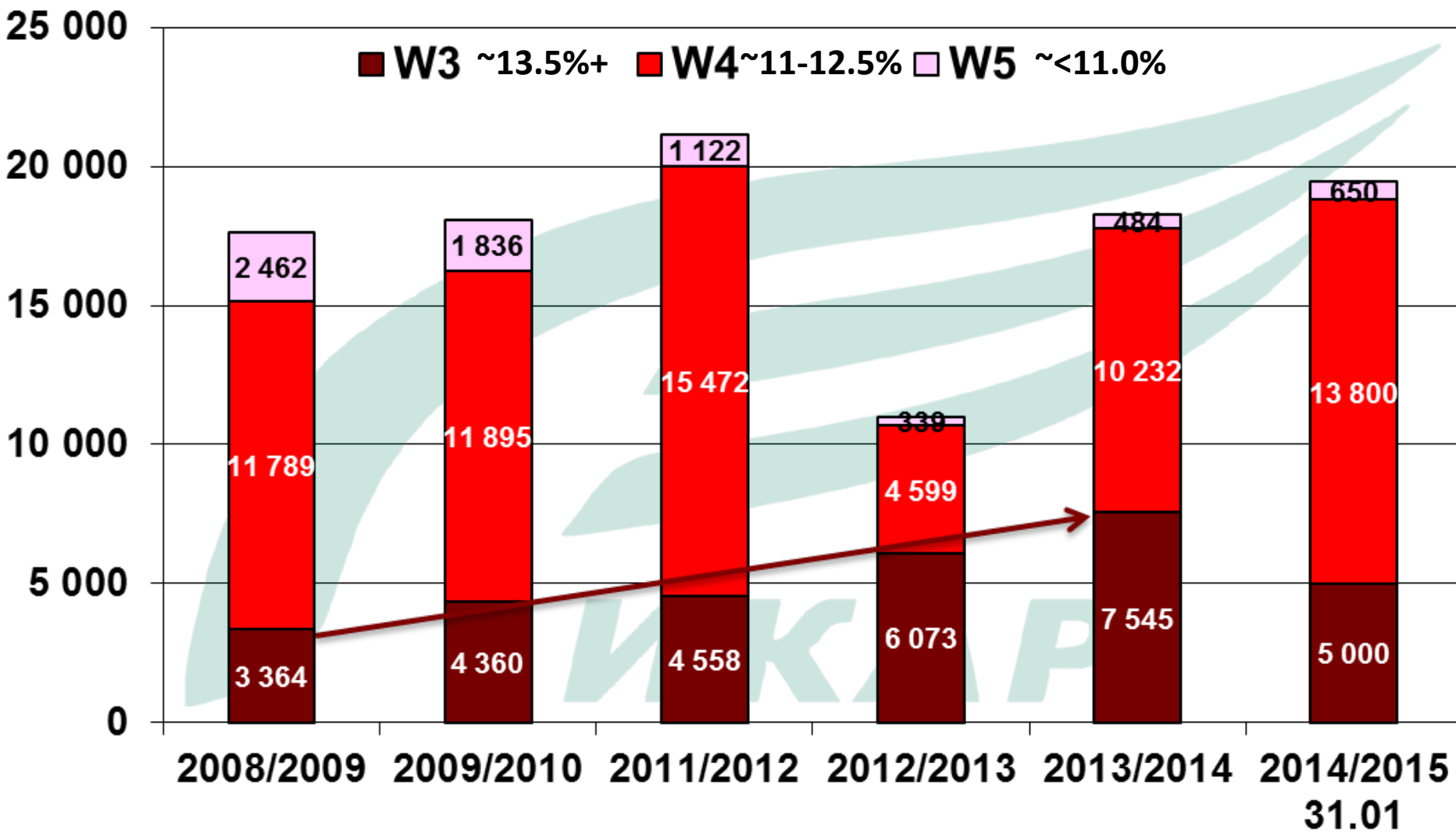
Russian wheat export structure

~13.5%+ ~12.5% ~<11.5%
■ W3 ■ W4 ■ W5



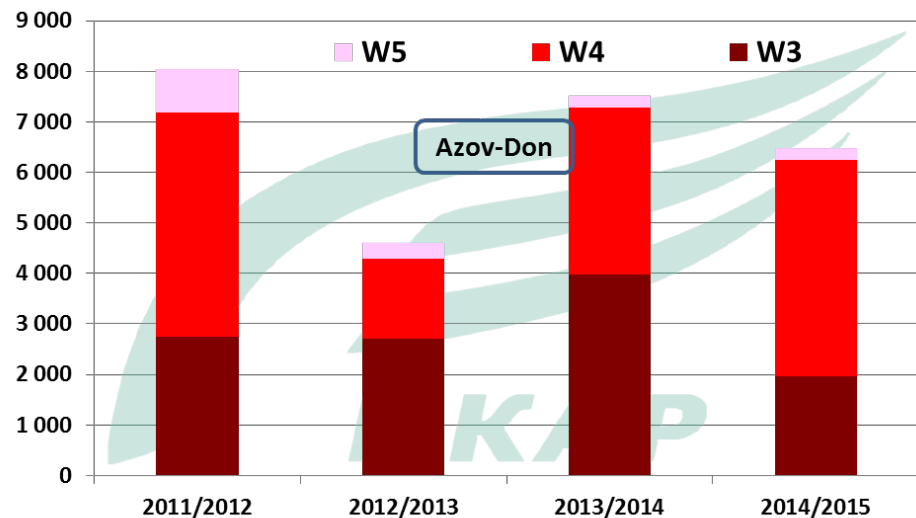
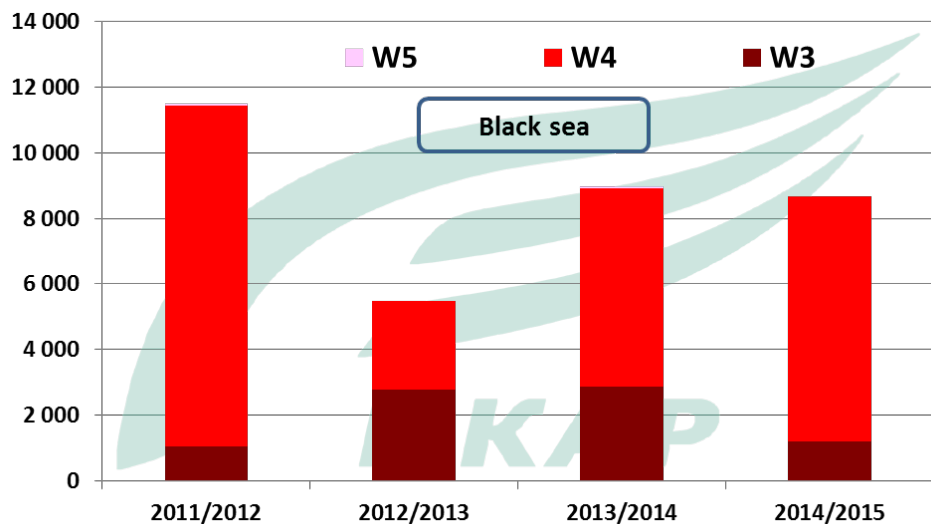
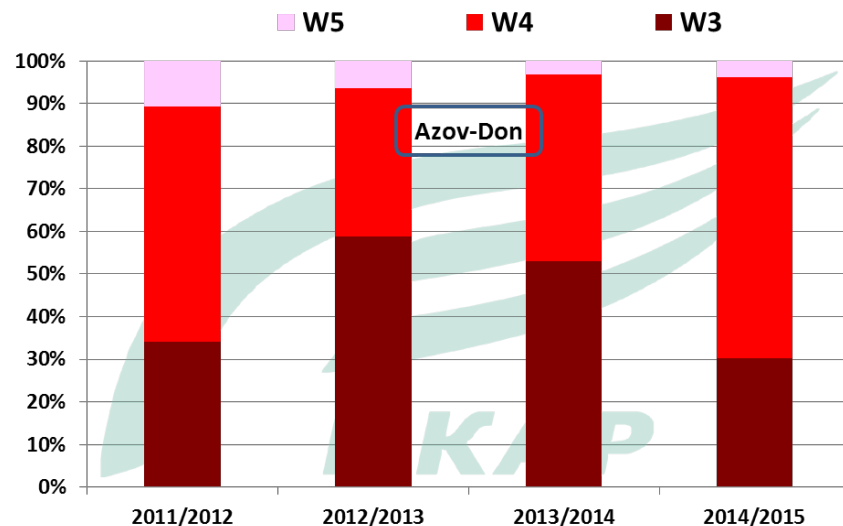
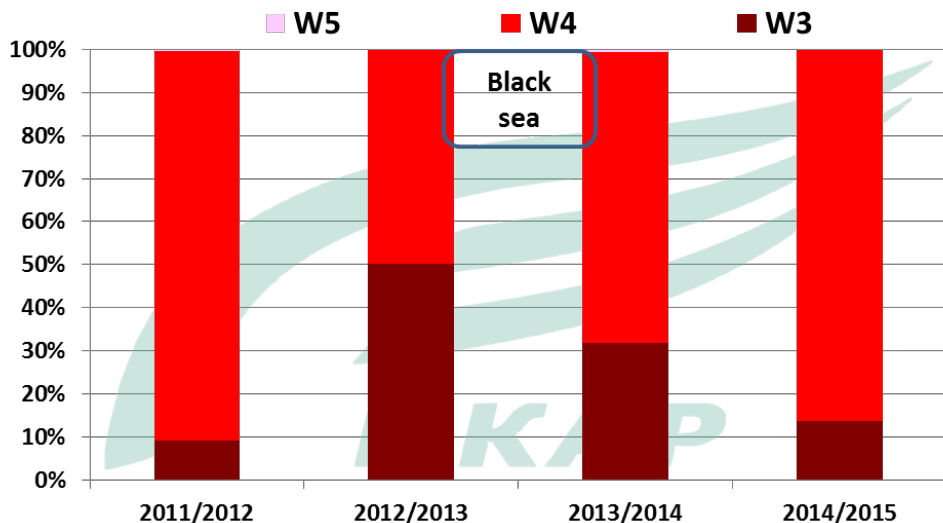


Russian wheat export structure



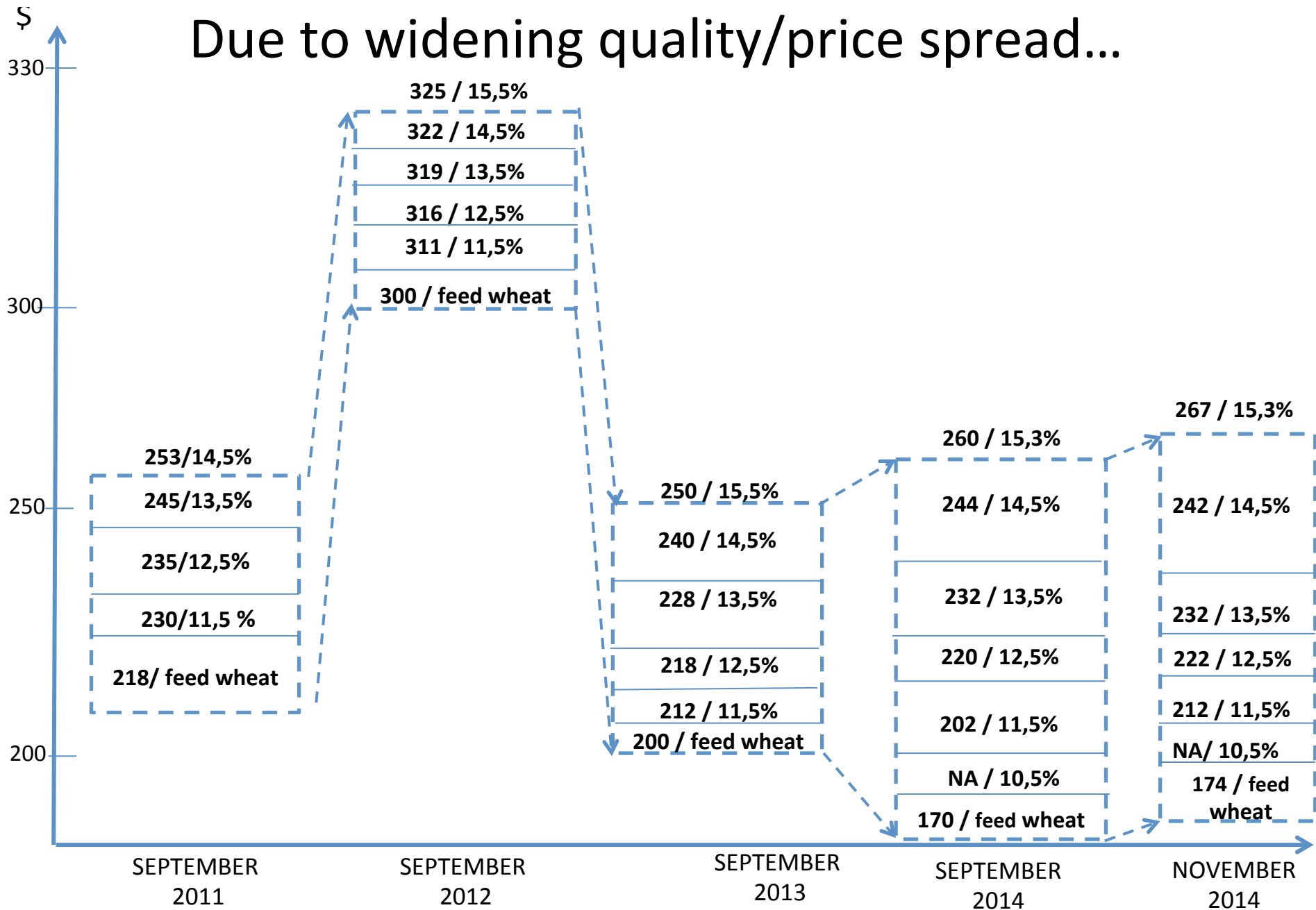


Russia wheat export structure, TMT





How and why this strategic shift has occurred? Due to widening quality/price spread...





Wheat qualitative shift

1. Major change has occurred inside W4 classification! Over recent three-four years Russian Black Sea has shifted from 11.5% to 12.5%+ protein massive export...

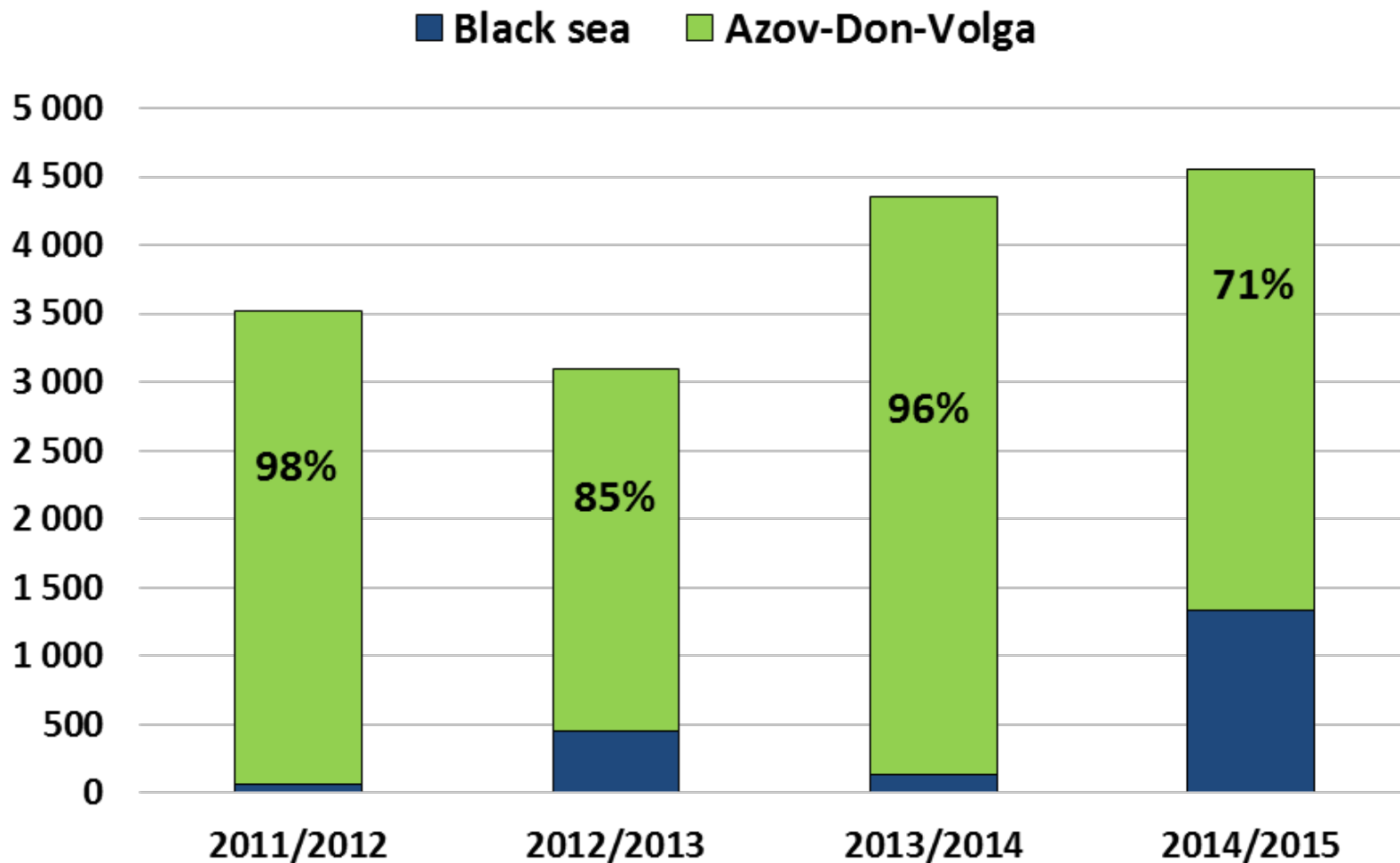
Azov Sea is functioning as a type of wheat boutiques offering from feed to 15.3%+ proteins...



Export infrastructure up-date

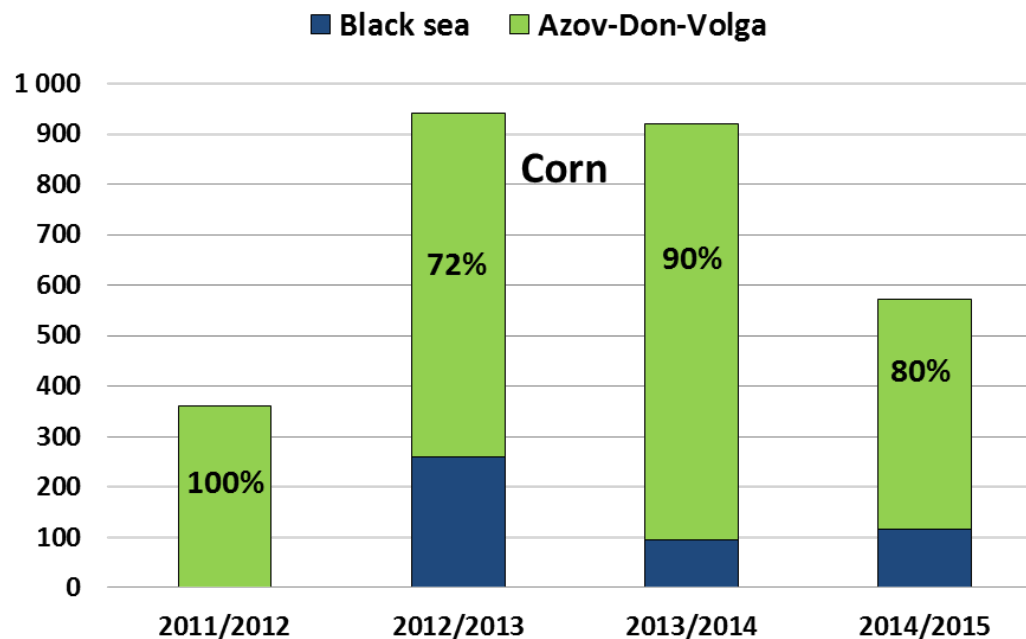
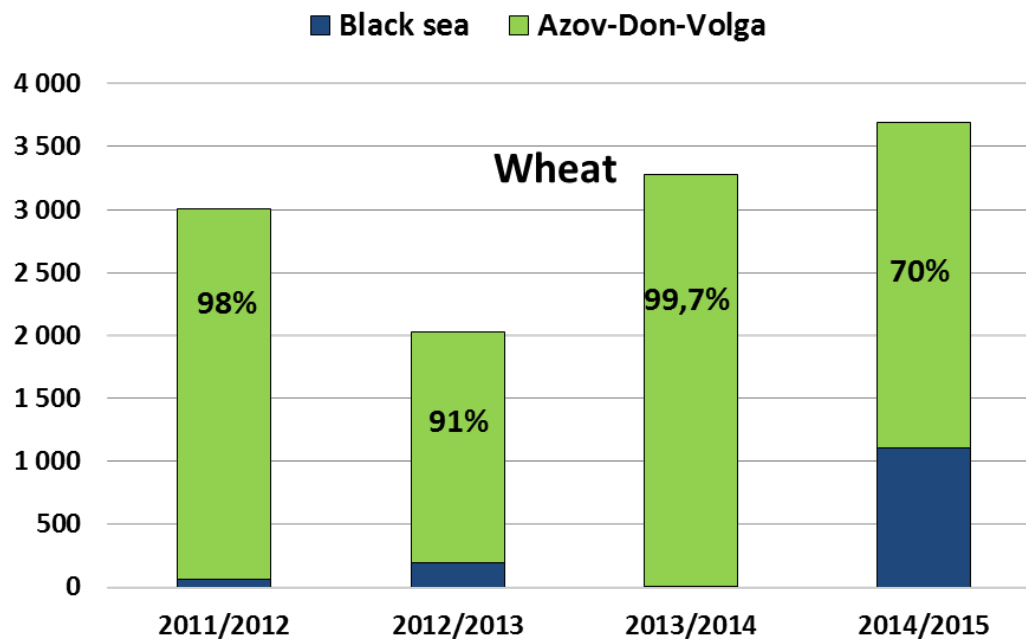


Russian grain export to Turkey by channels, TMT





Russian grain export to Turkey, by channels, TMT





NKHP (at the background): oldest Russian grain export facility





NGT, our “flagship” terminal in Novo,
up to 5 MMT annual capacity





KSK new terminal in Novo, Cargill minority share (2013)





Volna grain terminal, Taman peninsula (Glencore and Kernel)



2.3 kilometers pier to open sea. Nowadays co-owners are doubling storage capacity to 200 TMT.



Kerch raid transshipping: our biggest, although virtual grain export terminal...





Domestic exporters up-date



Russian grain export structure by companies (31.01), TMT

	2013/ 2014	2014/ 2015
Total	17 489	23 001
Glencore	12,7%	8,3%
Cargill	6,3%	7,0%
RIF	7,7%	6,5%
Olam	7,5%	5,9%
Aston	5,7%	5,1%
Bunge	2,5%	4,4%
Kernel	4,1%	4,2%
Louis Dreyfus	5,0%	4,0%
Nidera	1,7%	3,8%
UGC	1,9%	3,7%
KZP-Expo	3,6%	3,5%
others	41,3%	43,5%



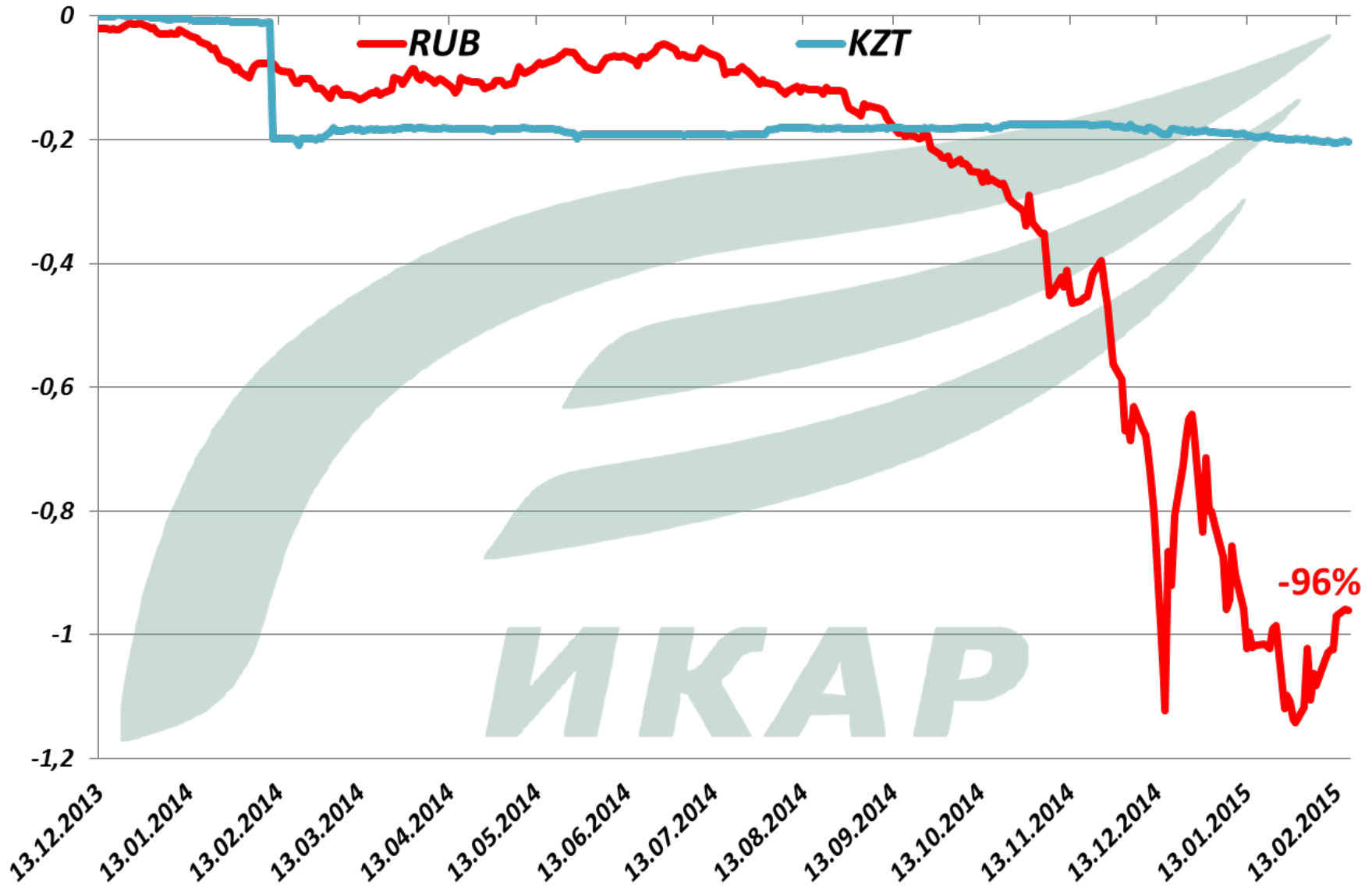
Russia export structure by companies (31.01), TMT

	2013/2014	2014/2015
Black sea	7 543	10 207
Glencore	21,5%	13,1%
Cargill	10,5%	12,8%
Kernel	9,5%	9,5%
Olam	9,0%	7,7%
UGC	4,0%	7,7%
Nidera	2,7%	7,4%
Louis Dreyfus	6,9%	6,4%
Artis-Agro Export	10,2%	6,1%
Bunge	2,0%	5,9%
Agromarket	7,6%	4,4%
KZP-Expo	4,8%	3,4%
others	11,3%	15,7%

	2013/2014	2014/2015
Azov-Don	7 999	8 334
RIF	16,8%	17,9%
Aston	9,6%	9,3%
Yug Rusi	9,6%	6,8%
Olam	7,7%	6,5%
Glencore	7,4%	6,0%
KZP-Expo	3,0%	5,3%
Bunge	3,5%	4,9%
Yu Center	1,7%	4,2%
Cargill	3,9%	3,8%
Professional	1,3%	3,3%
others	35,5%	32,0%



2014/15 ruble and tenge relationship

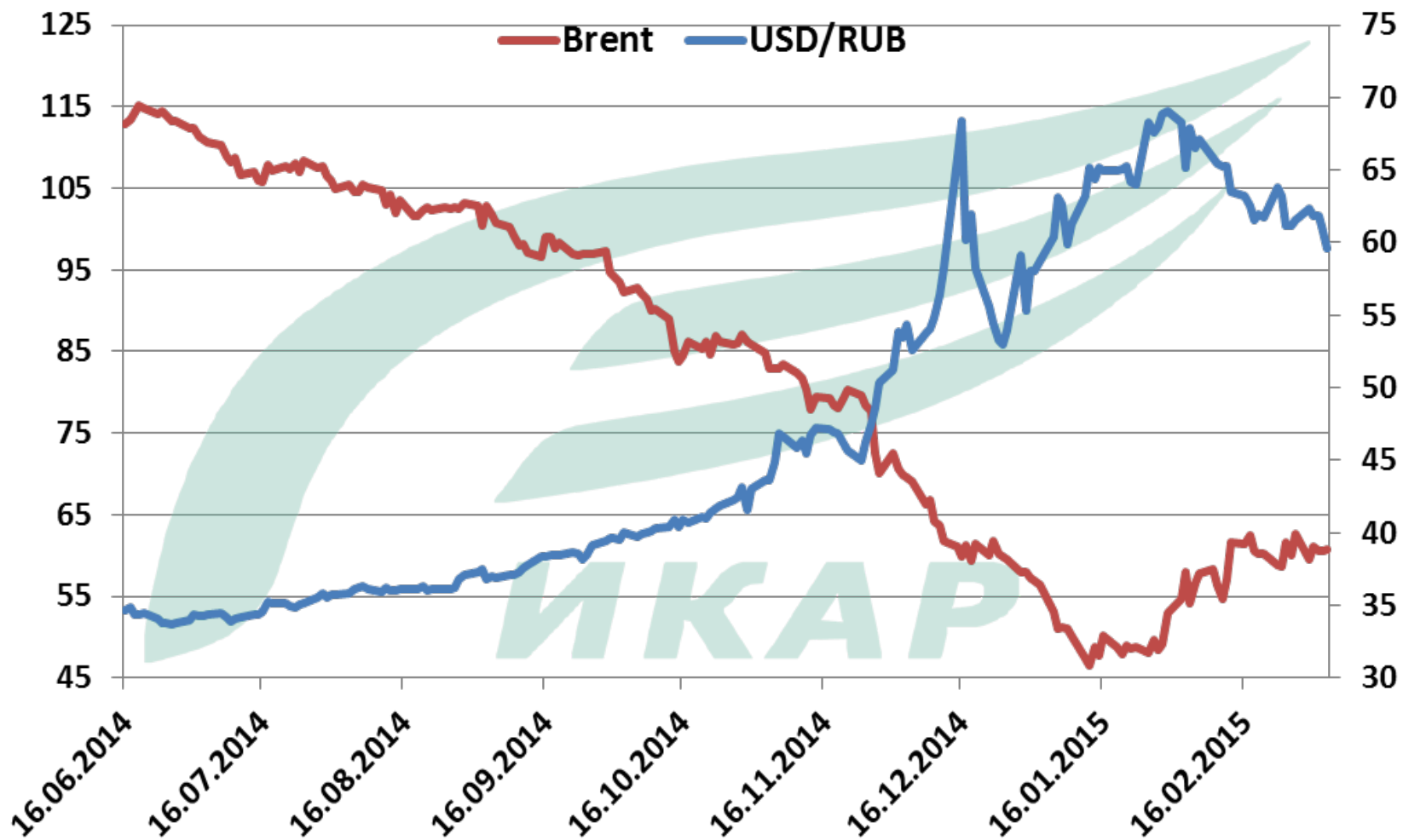


Kazakhstan: special wheat and wheat flour export agenda



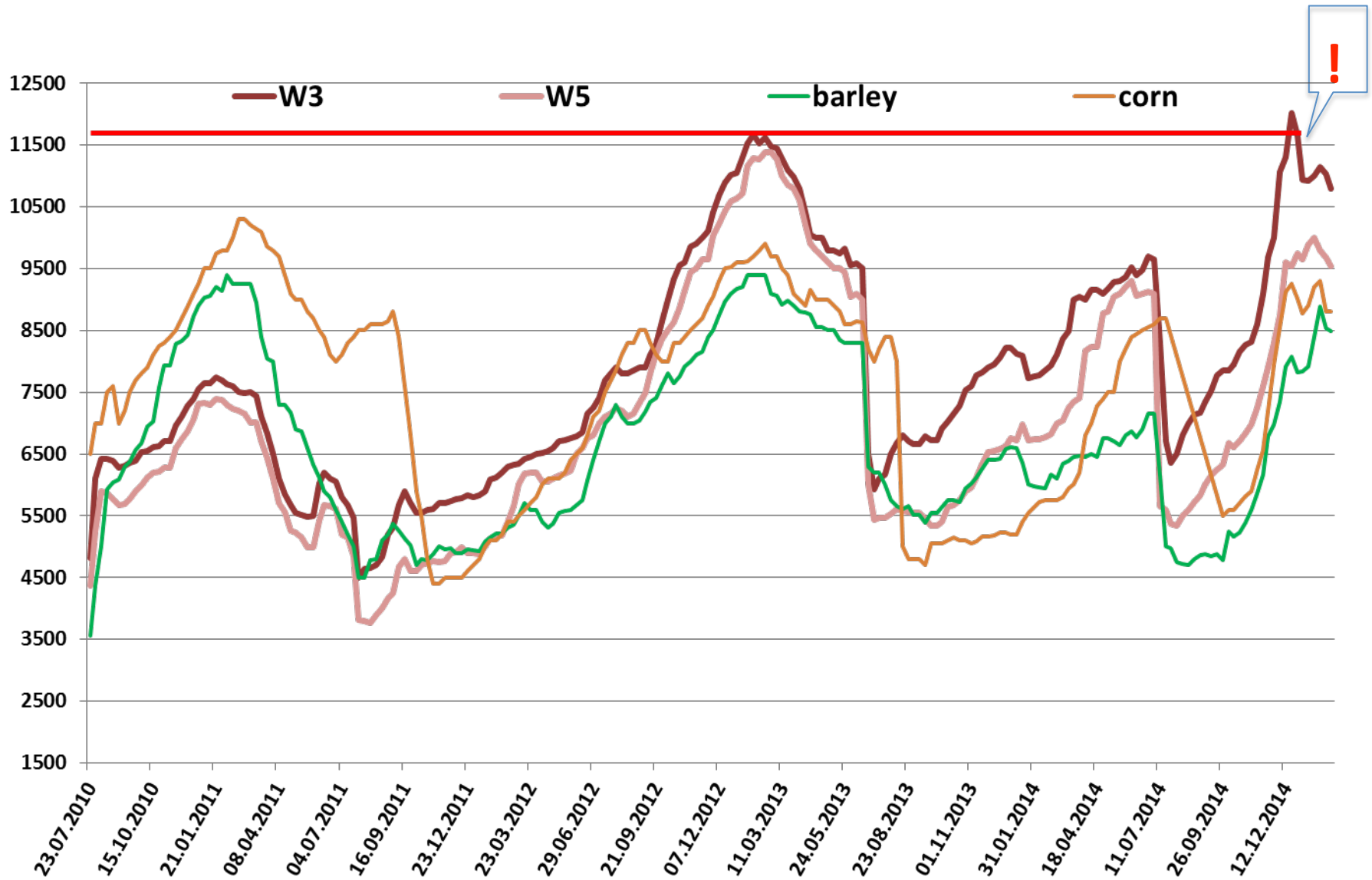


Macroeconomics factor





IKAR domestic grain price index





Bread price and availability is a traditional “sacred cow” in our country



ХЛЕБ МАКЛОНОВСКИЙ 500ГР
Цена 9 р. 20

БУЛКА ЧЕРНОВИСКАЯ 300ГР
Цена 10 р. 40

БАТОН НАРЕЗНОЙ 0.400кг (шт)
Цена 10 р. 50

Тот Столичный 400г
Цена 9 р. 30

ХЛЕБ ВЫБОРСКАЯ 0.07кг (парек.)
Цена 5 р. 50

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ РОМАШКА 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ СОБОРСКИЙ 300ГР
Цена 10 р. 40

ХЛЕБ ЛЮКС 350ГР
СКИДКА 20%
СТАРАЯ ЦЕНА 12.00
НОВАЯ ЦЕНА 8.00

ХЛЕБ ЛЮКС 350ГР
СКИДКА 20%
СТАРАЯ ЦЕНА 18.00
НОВАЯ ЦЕНА 12.00

ХЛЕБ РОМАШКА С
САХАРОМ
Цена 4 р. 30

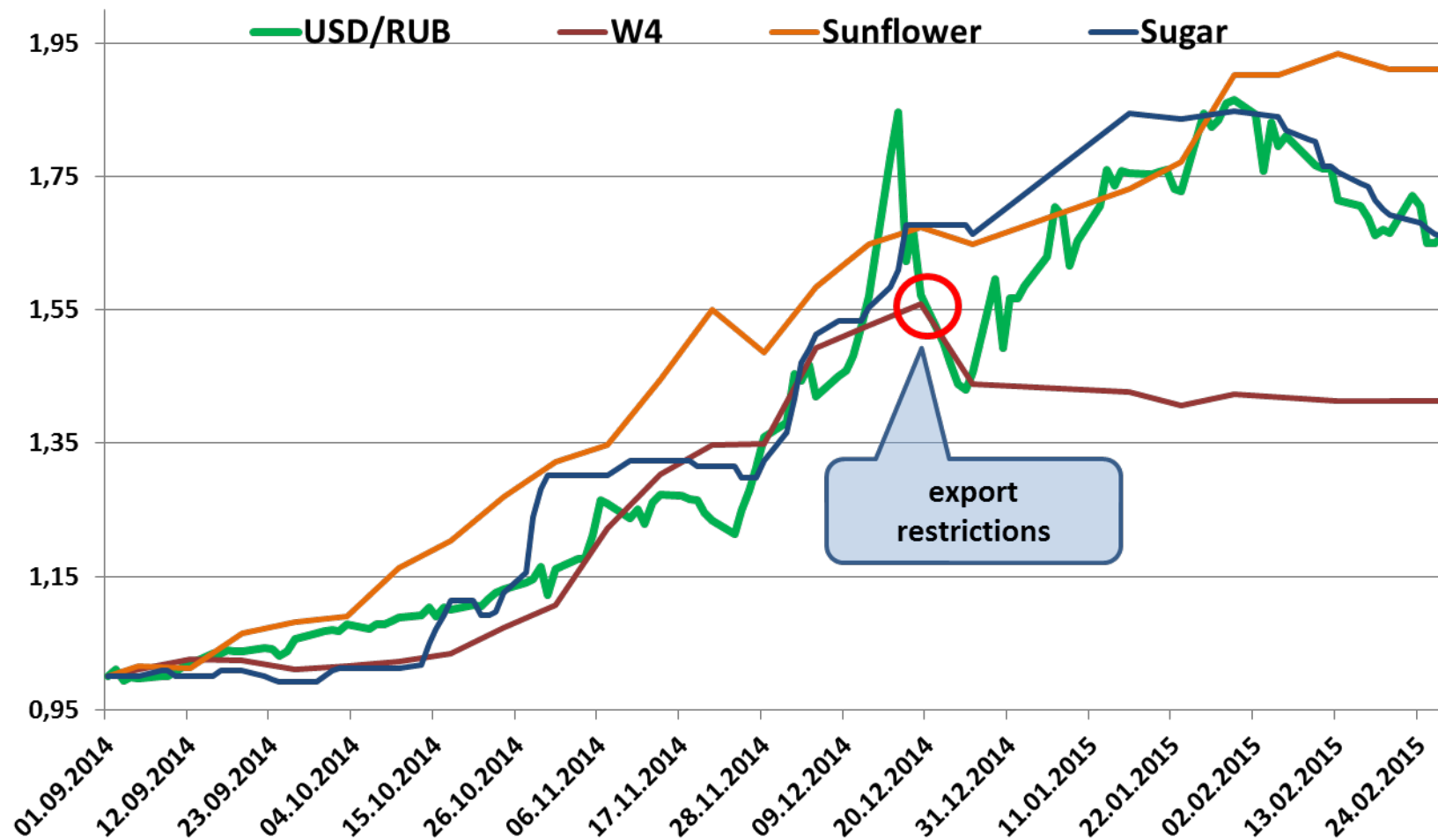
ХЛЕБ РОМАШКА С
САХАРОМ
Цена 4 р. 00

ХЛЕБ РОМАШКА С
САХАРОМ
Цена 4 р. 20

ХЛЕБ РОМАШКА С
САХАРОМ
Цена 5 р. 20

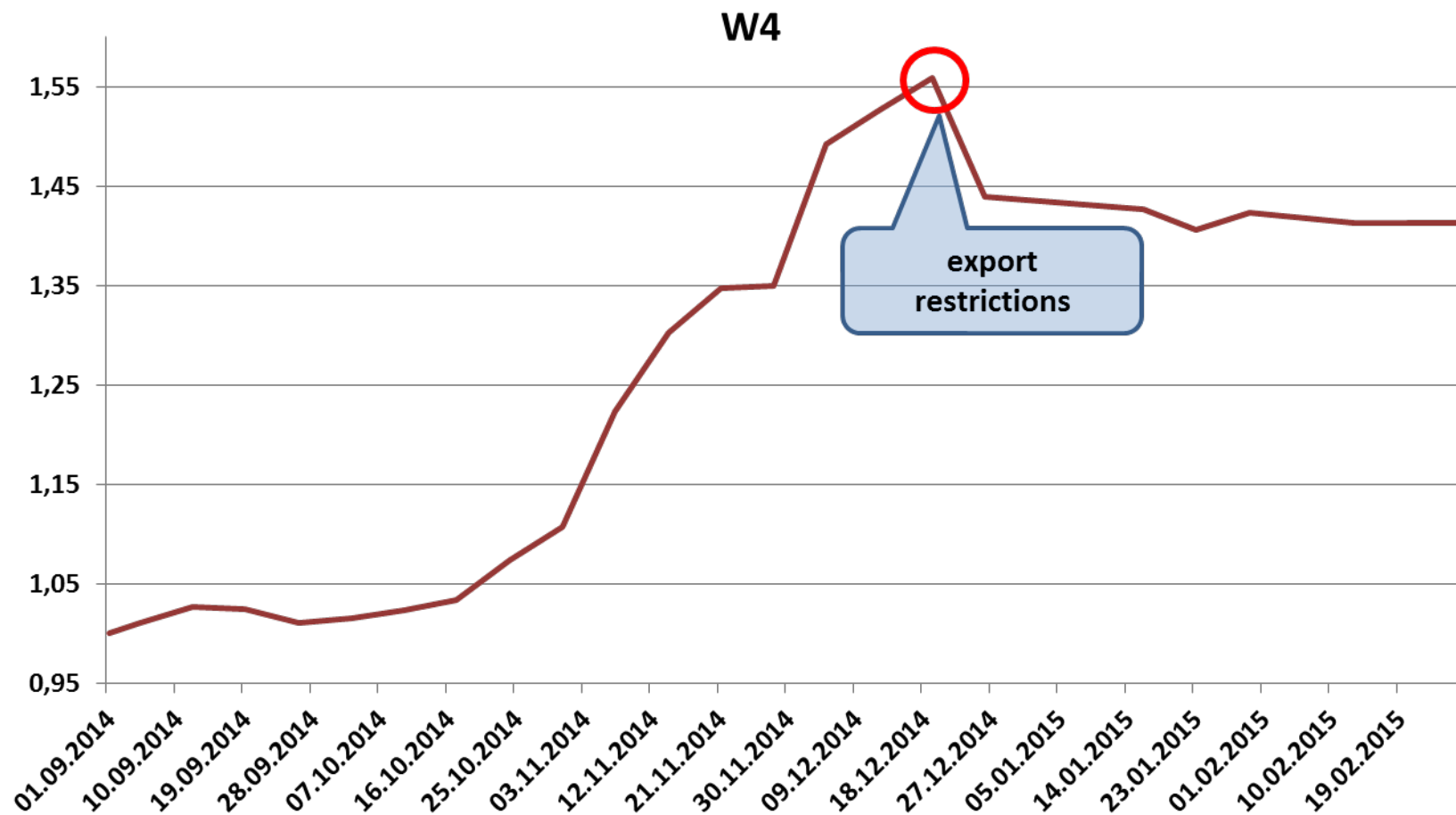


Export curbing: wheat price has decoupled from the rest of ag commodities





Wheat price is flat...

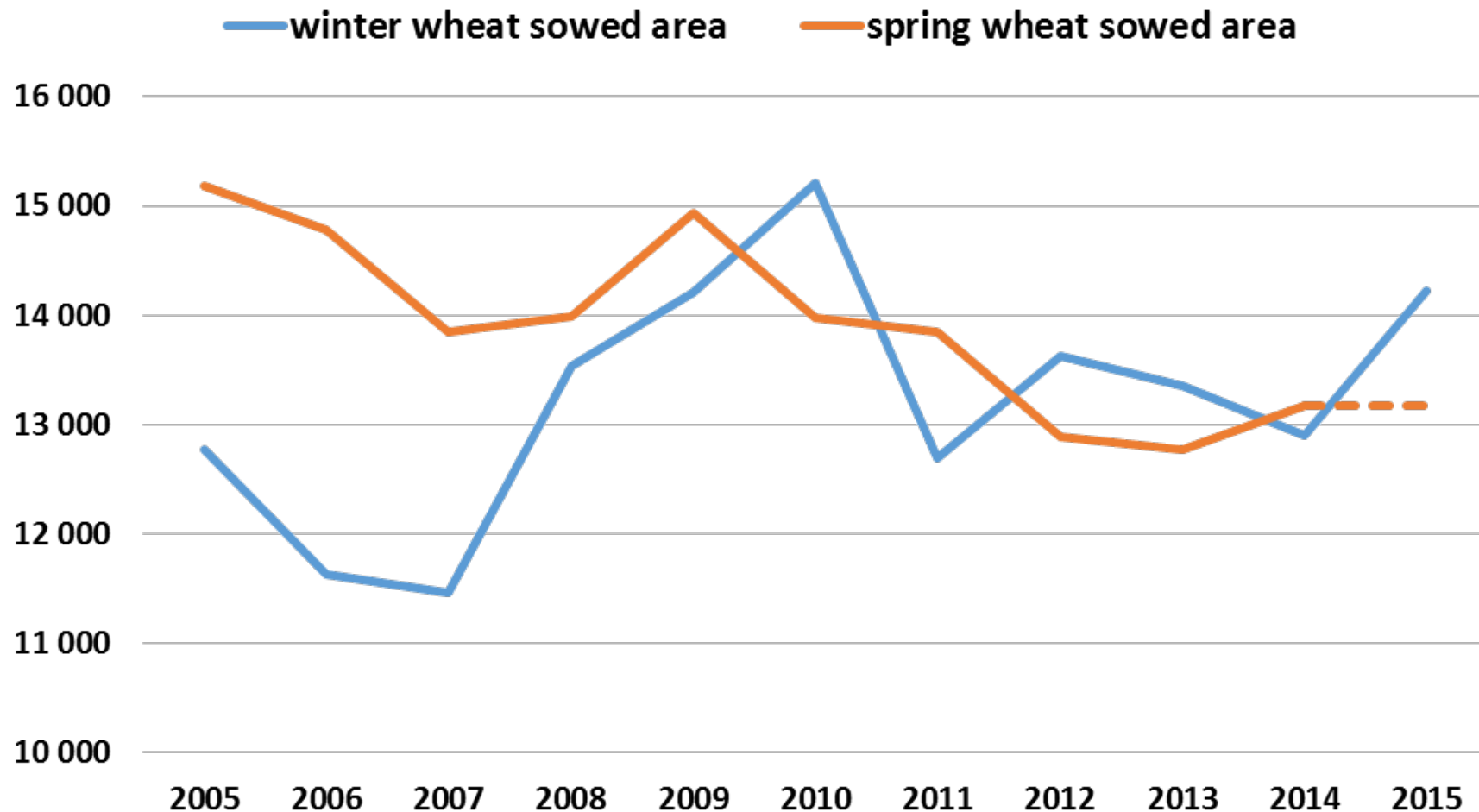




Contours of the new season



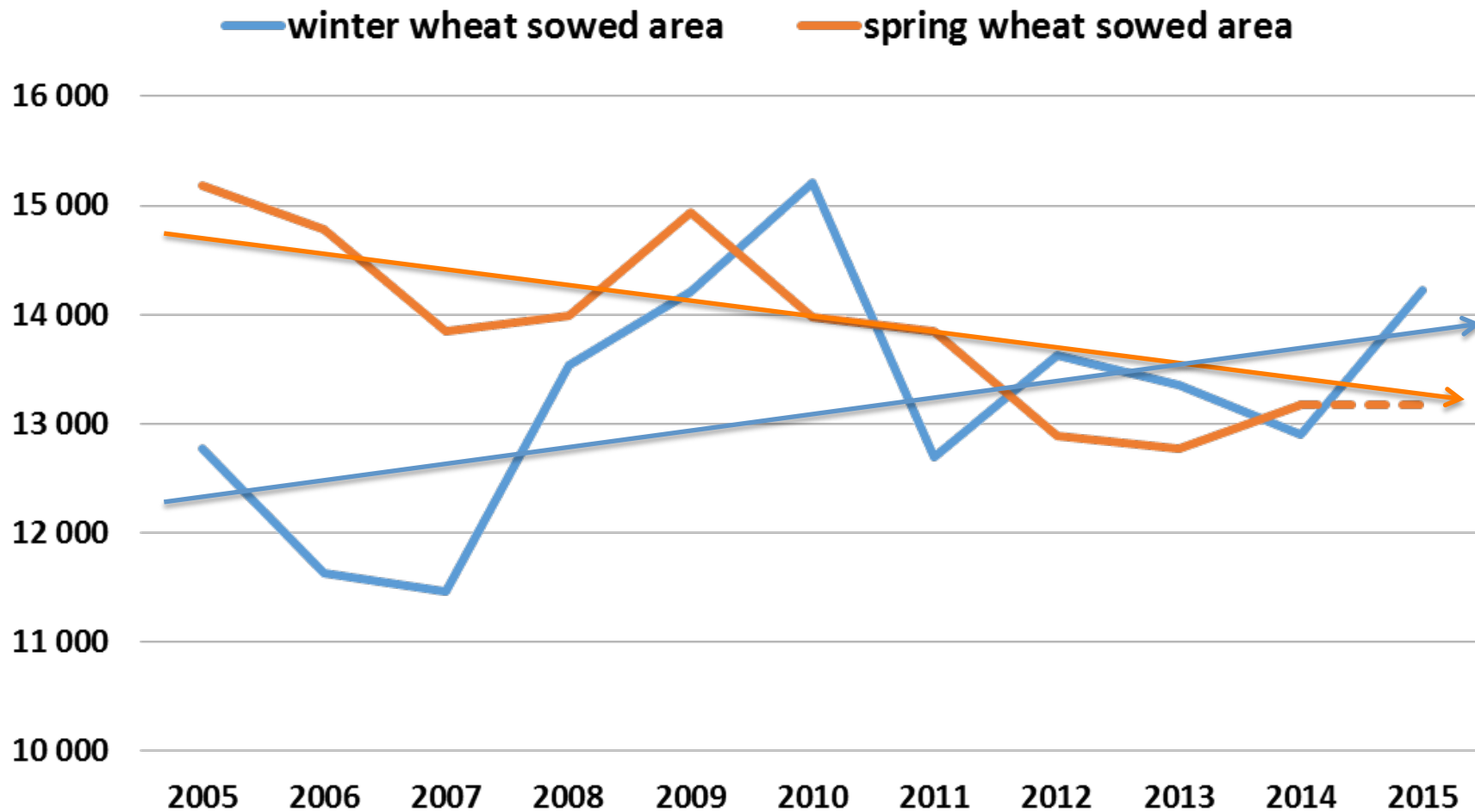
Russia wheat area structure, THA



Winter sowing campaign resulted in second largest winter wheat sowing area ever!



Russia wheat area structure, THA



Winter sowing campaign resulted in second largest winter wheat sowing area ever!

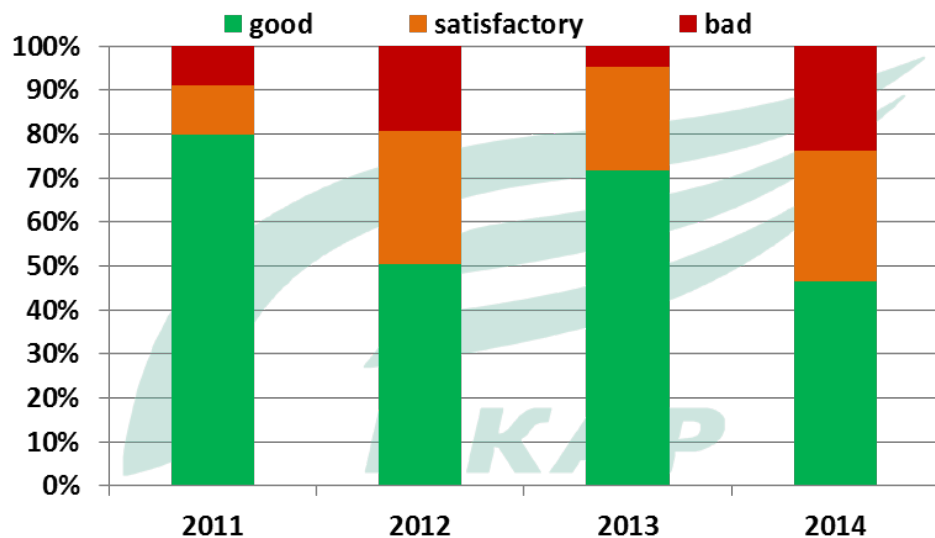


Winter wheat crop condition

Russia, %



South, %



North Caucasus, %





Winter wheat crop condition

Central, %



Volga, %



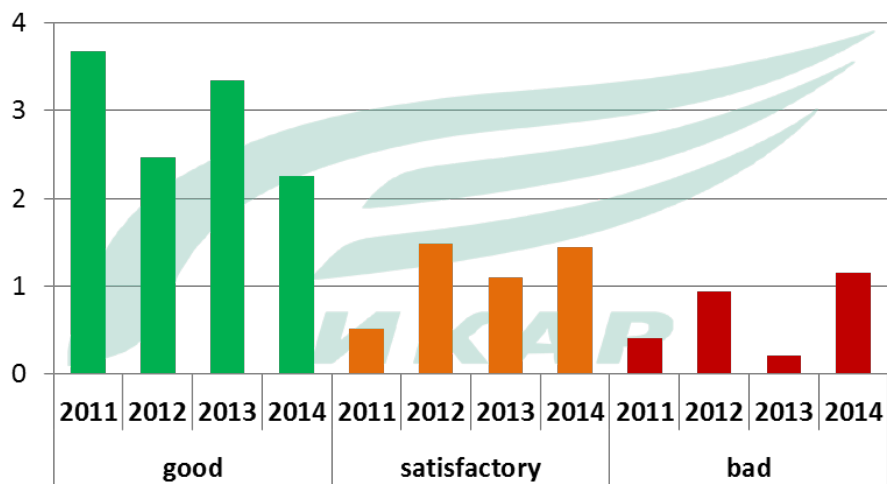


Winter wheat crop condition

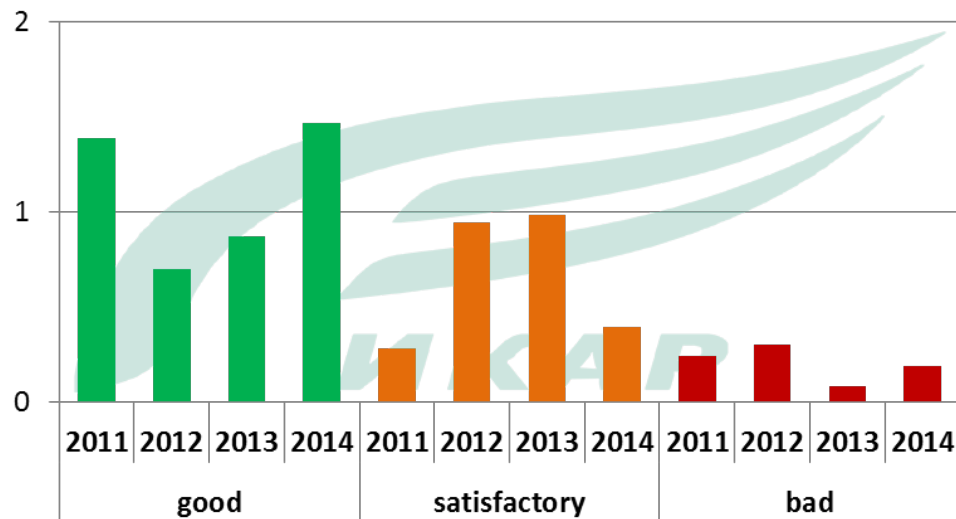
Russia, MHA



South, MHA

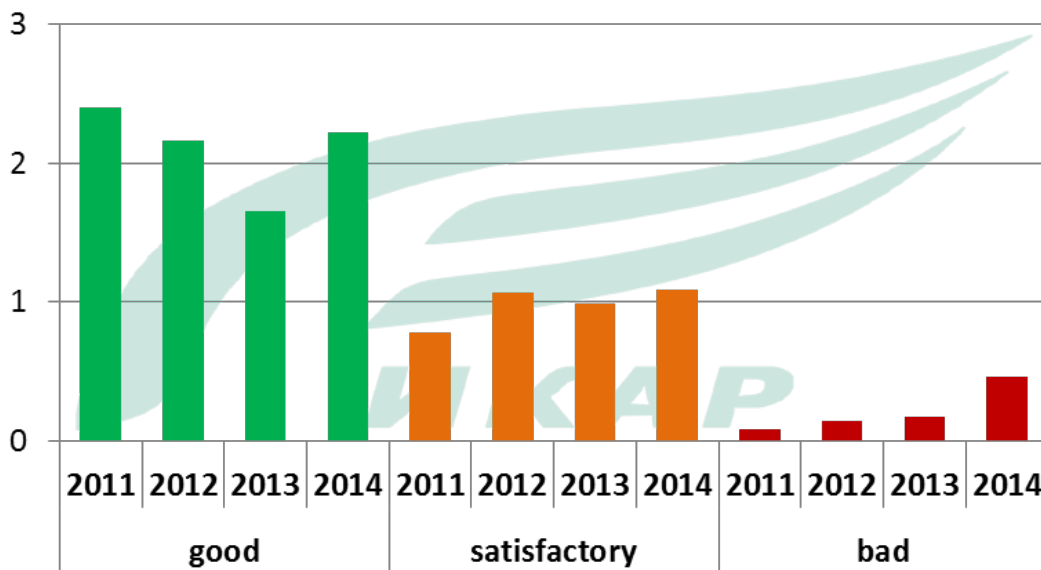


North Caucasus, MHA

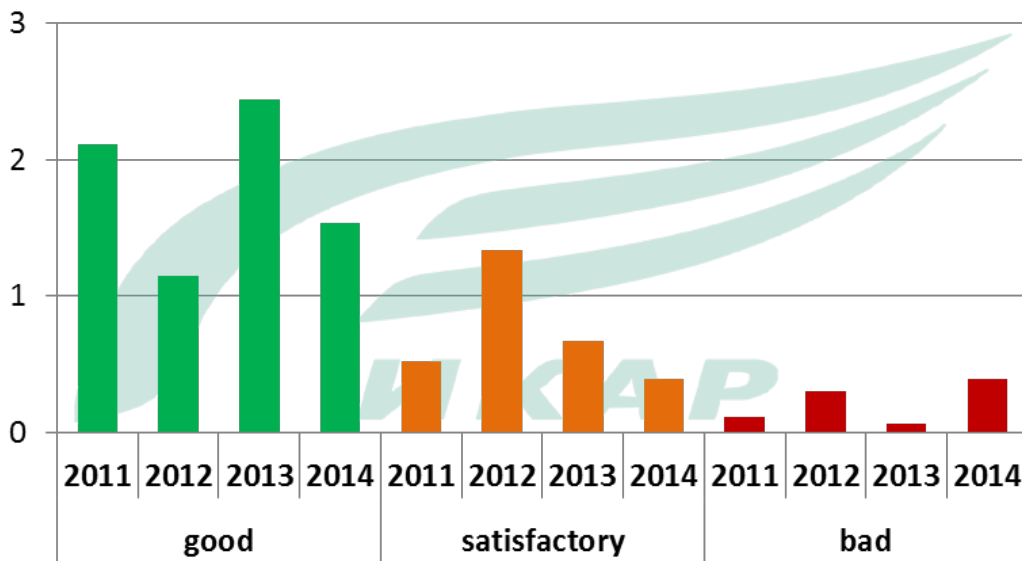


Winter wheat crop condition

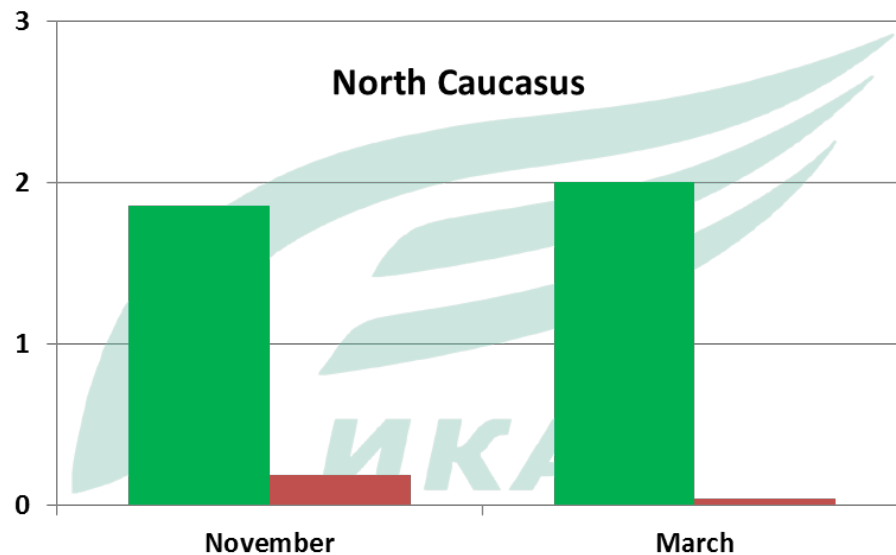
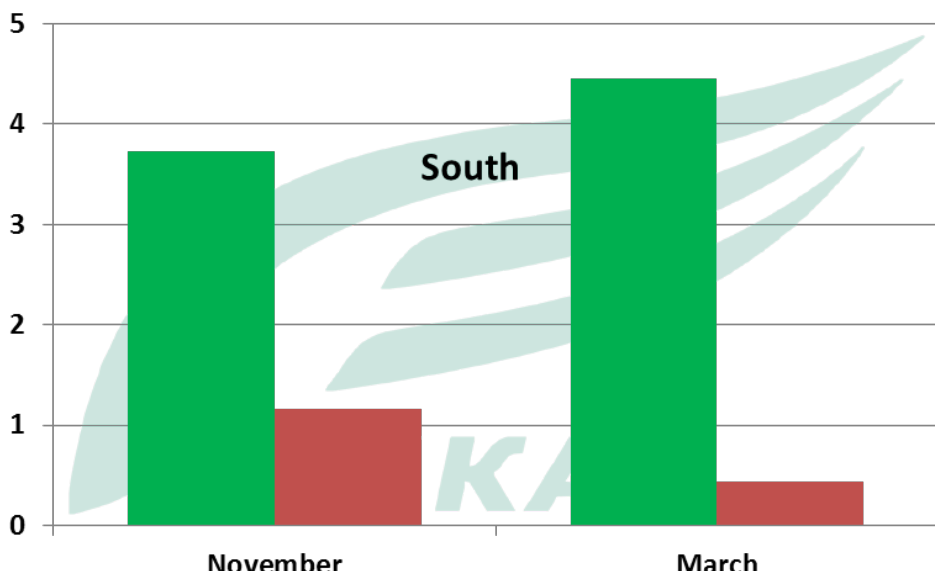
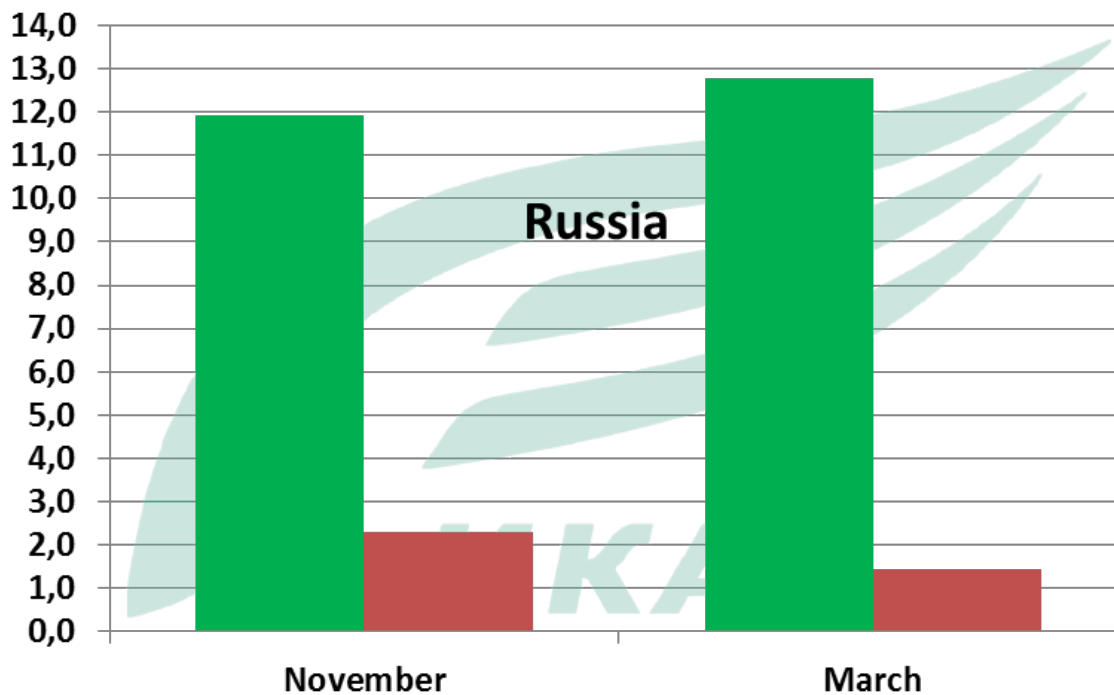
Central, MHA



Volga, MHA

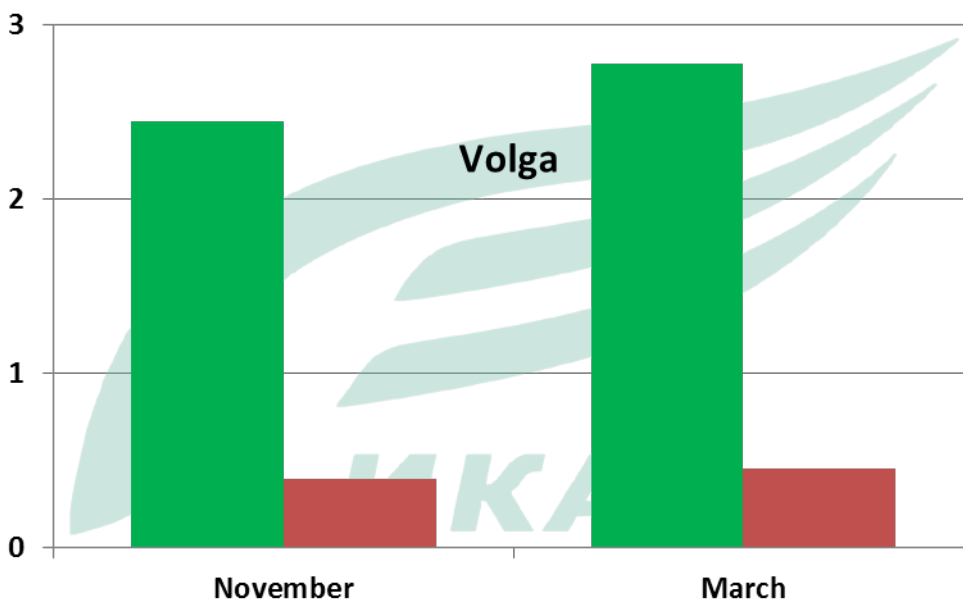
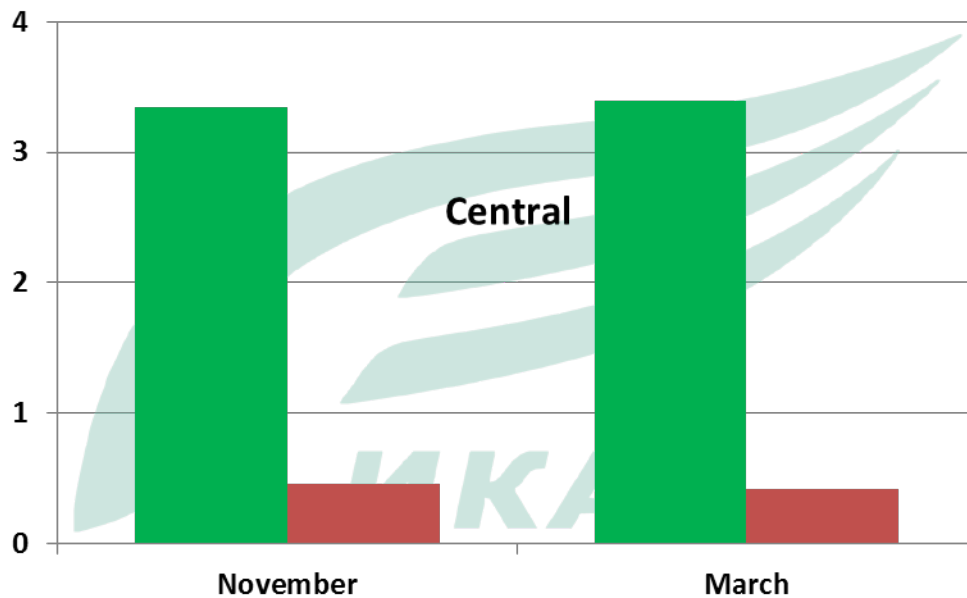


Winter wheat condition





Winter wheat condition





Regional break-downs of wheat production and exports in 2014/15 (our July 25 vision).

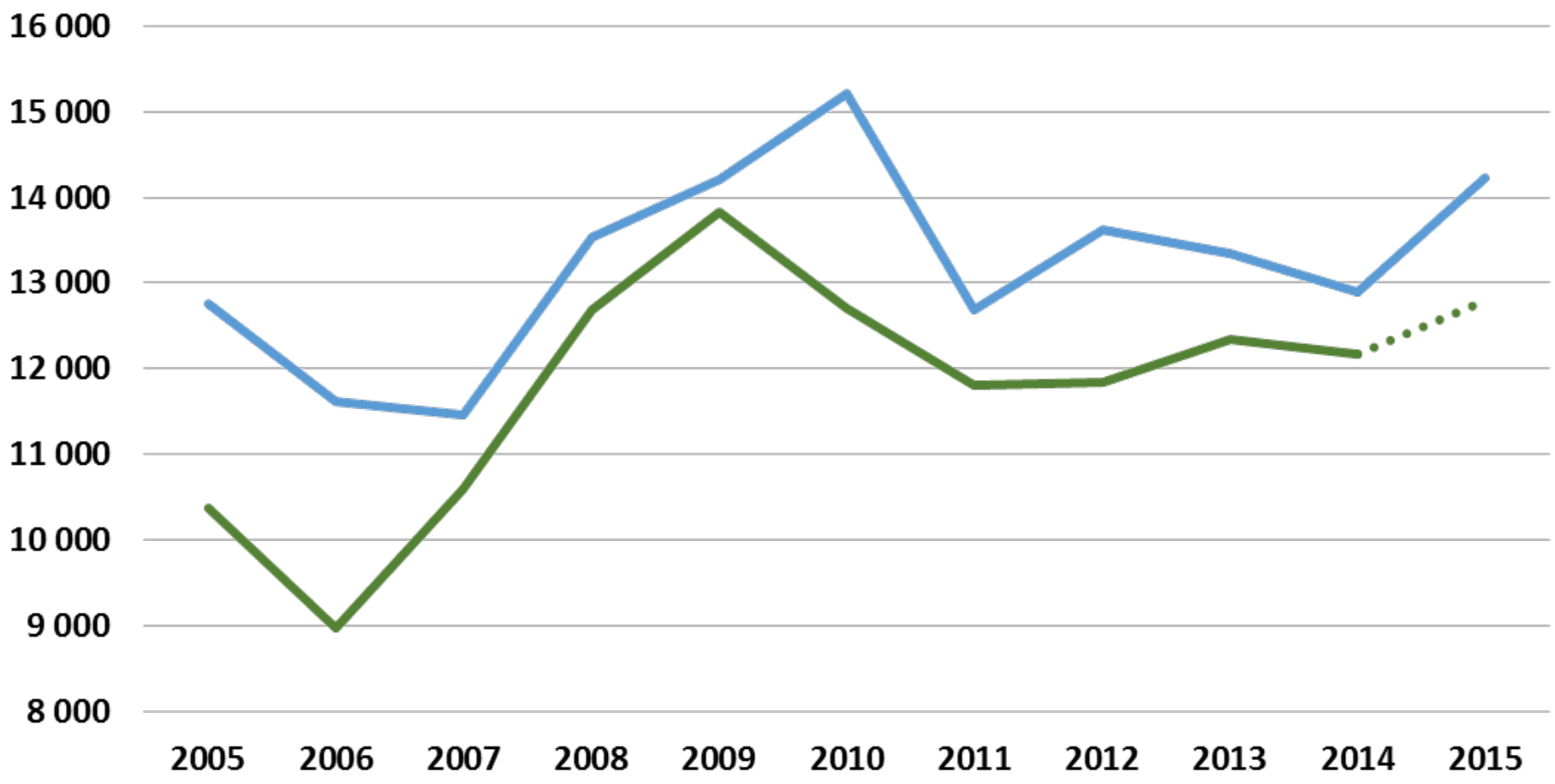


In 2014/15 we expect even higher share of wheat export from South of Russia (!)



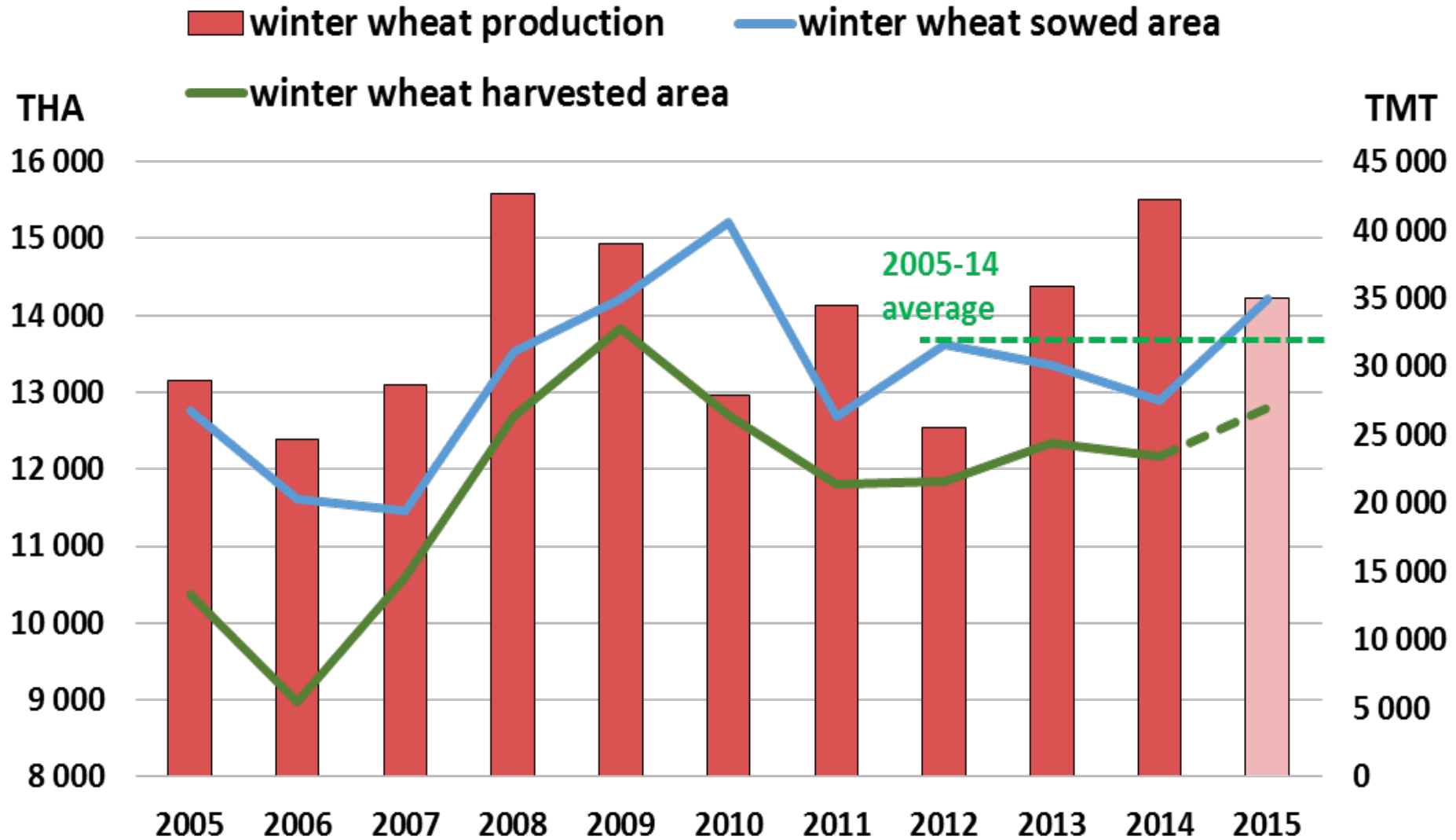
Winter wheat area after winter and spring kill, THA

— winter wheat sowed area — winter wheat harvested area





Russian winter wheat area and production: no strong or any correlation (!)





Russia grain balance sheet

	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15 est.	2015/16 proj.	
				IKAR 06.03	IKAR 06.03 (92TMT)	IKAR 06.03 (98TMT)
carry-ins, MMT	16,8	16,6	7,4	8,3	13,7	13,7
production, MMT	94,2	70,9	92,3	104,2	92,0	98,0
import, MMT	0,9	1,8	1,8	0,4	0,5	0,5
total availability, MMT	111,9	89,3	101,5	112,9	106,2	112,2
domestic disappearance, MMT	67,6	65,6	67,3	69,4	70,5	70,5
to export, MMT	27,7	16,3	25,9	29,8	26,0	31,0
total disappearance, MMT	95,3	81,9	93,2	99,2	96,5	100,5
ending stocks, MMT	16,6	7,4	8,3	13,7	9,7	10,7
encl. intervention fund	4,8	1,2	1,5	~1,6		



Russian wheat balance sheet

	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15 est.	2015/16 proj.	
				IKAR 06.03	IKAR 06.03 (52TMT)	IKAR 06.03 (57TMT)
carry-ins, MMT	12,4	11,2	4,0	5,0	8,2	8,2
production, MMT	56,2	37,7	52,1	59,1	52,0	57,0
import, MMT	0,4	1,2	1,3	0,2	0,3	0,3
total availability, MMT	69,0	50,1	57,4	64,3	60,5	65,5
domestic disappearance, MMT	36,7	35,1	34,1	35,1	36,1	36,1
to export, MMT	21,1	11,0	18,3	21,0	19,0	23,0
total disappearance, MMT	57,8	46,1	52,4	56,1	55,1	58,1
ending stocks, MMT	11,2	4,0	5,0	8,2	5,4	6,4
encl. intervention fund	4,4	1,1	1,2	1,2		



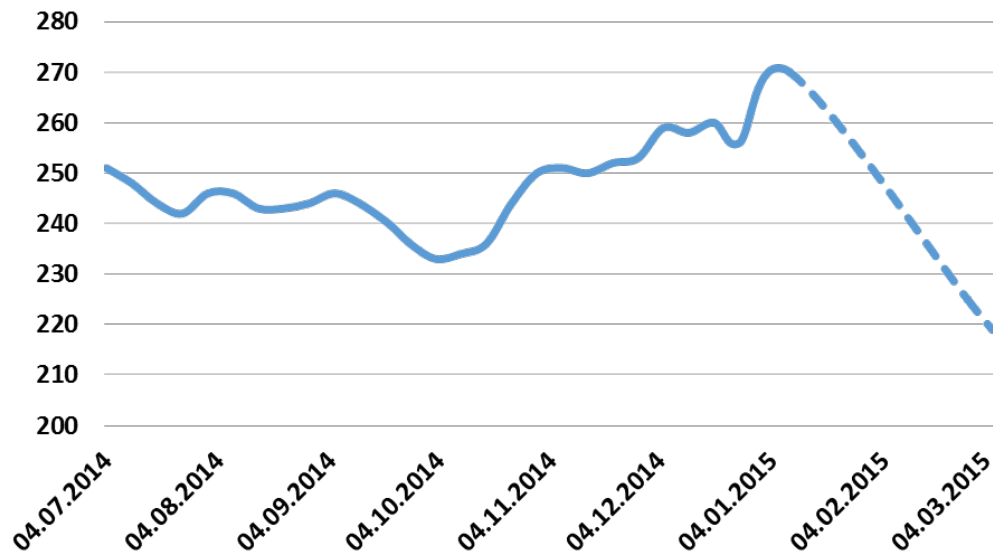
Export duty: difficult to introduce...

And even more difficult to lift (!)

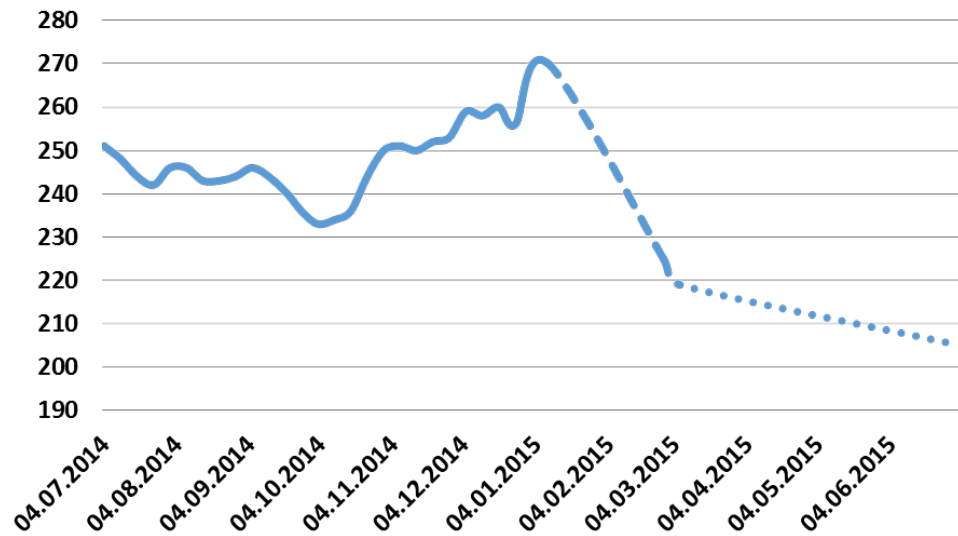


Russia export and internal wheat forecast

FOB NOVO 12,5%

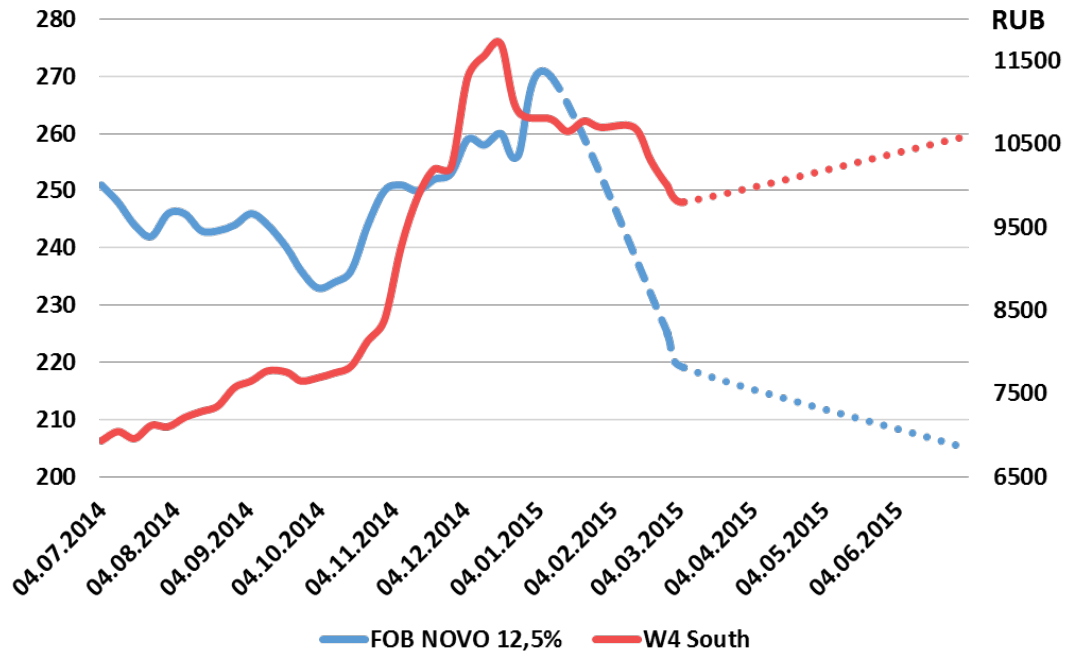
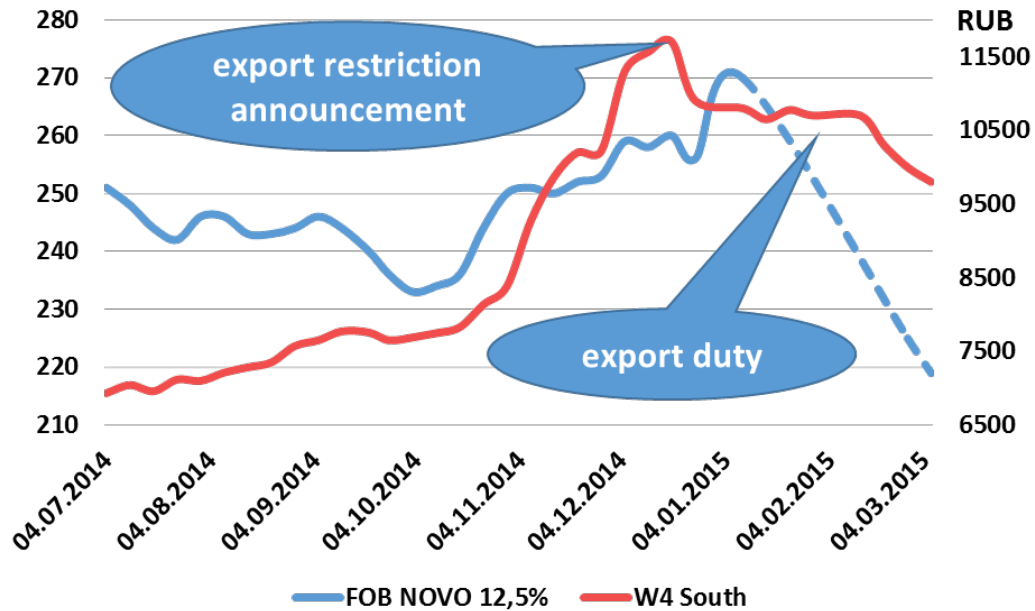


FOB NOVO 12,5%





Russia export and internal wheat forecast





Summing up: open questions/issues for 2015/16 season

Stocks: South Russian producers may be willing to carry-out wheat for next season ...

Crop size ...

Start-up world market price ...

Export duty destiny ...

Government purchase interventions: they may start unusually early - from July (!)



TESEKKURLER!

Спасибо!

Thank you!

d.rylko@ikar.ru

Skype: Dimash457