

## Poultry outlook is bullish based on strong demand



*Rabobank's poultry outlook sees strong demand along with high input prices. Margins are positive but lower than in previous years.*

**Poultry demand for the second half of the year is expected to be strong, as countries continue moves to adopt a 'living with Covid' strategy. And with global pressures on spending power and high food prices caused by the Ukraine War, consumers are likely to move to the lowest priced meat protein: poultry.**

Markets

*By Tony McDougal*

The key message from Rabobank's global poultry third quarter report is indeed bullish, although it did note that challenges remain for producers as they face ongoing higher feed and energy prices into next year. This – coupled with anticipated issues around avian influenza this winter – means that supply may be tight. Europe has had its highest pressure AI season in history with 53 million birds culled, mainly in the layer and duck sectors. H5 strains seem to have become more endemic, in both Europe and Asia.

Rabobank said medium and small producers are downscaling in response to higher working capital requirements and risks, and that new investment projects have been delayed due to higher steel prices, rising interest rates, higher logistical costs and tighter labour supply. Genetics supply has also tightened following Covid-19, particularly affecting Asian markets, while African Swine Fever has also had a major impact on local meat supplies, especially in Thailand and the Philippines.

Margins, however, will remain positive with global demand growing by up to 1% this year – lower than the normal 2.5% – and this could lead to food security challenges in lower income countries. The bank said the difference between winners and losers could be significant and that it was important for companies to have strong market power, biosecurity and efficient operations. Traders who have had a tough time during the pandemic are likely to benefit as global trade volumes rise, particularly those who don't face AI issues. These include Brazil, the US, Thailand and other smaller countries, such as Argentina, Chile and Turkey.

### **Country focus**

Looking at individual nations, Rabobank notes that the US has seen prices reach new highs on strong demand in both the retail and foodservice sectors amid limited supply. Prices for both boneless breast and leg quarters had risen sharply in the early summer as consumers looked to purchase less expensive protein options and export demand remained steady to strong, with shipments to China up 42% year-on-year (YoY), and Taiwan and Canada also seeing rises of 34% and 12%, respectively. Strong consumer demand for lower value protein options should boost dark meat sales but consumer inflationary pressure could limit boneless breast meat in the coming months. US broiler supply growth remains in line with earlier predictions of a 1.7% YoY growth, although supplies remain somewhat constrained by hatchability challenges and higher mortality levels.

In Mexico, the government's announcement in May to reduce food costs could weaken chicken prices, with Brazil and Chile exports likely to be the main beneficiaries as restrictive tariffs are removed, although rising shipping costs could limit these volumes. Brazil exports remain strong with increased volumes going to the Netherlands, Mexico, the UK, South Korea and the Philippines, due in part to the proliferation of bird flu, although China has cut its imports. The expansion of trade to these other destinations means Brazil is reducing its reliance on the Chinese market. Feed prices, so high in the first quarter, have fallen back and are now 5% lower YoY and with the corn supply looking good, there is likely to be negative pressure on feed prices. With an expected improvement in domestic consumption in the second half of the year, production is set to rise and a predicted forecast of 1.5% YoY increase in production remains valid, Rabobank reports.

In Europe, the situation is more complex but the outlook is moderately positive. Feed prices are expect to stay around their current level, while energy prices and labour availability will challenge producers. AI risks will rise with the onset of winter, which could again impact supply. In terms of demand, consumers will be more price-driven as spending power will be under pressure. This will support chicken – especially dark meat – prices. Demand will therefore stay strong while supply growth will be restricted. The largest market concern would be the permanent restrictions on Ukraine imports which would increase supply.

High feed prices will keep the supply of poultry relatively low in South Africa and with market prices high for beef, sheep meat and pork, consumers are likely to shift towards poultry and eggs

as the cheapest proteins. Imports may rise slightly but not enough to challenge the market balance in the country.

### **Tight supply**

While poultry imports face some uncertainty in China, poultry exports benefit from the tight supply in the global market, up 27% YoY in the first four months of 2022, and 35% in April alone. More stringent environmental regulations will begin to become a key entry barrier to the farming sector in the longer term. In Thailand the outlook for the rest of the year is promising, with strong prices and demand, with returning tourists and consumers substituting pork for chicken. Exports are set to grow with the opening of the Saudi Arabia market and stronger demand from Europe. Feed costs are set to remain high but the industry will get some support from the temporary zero-tariff import quota on 600,000 tonnes of corn from May to July and the strong currency.

Commenting on the global situation, Nan-Dirk Mulder, Rabobank senior analyst for animal protein, said “Under these conditions, Brazil and the US come out on top, having seen strong demand in Q1. The EU has lost market share due to its many AI outbreaks and related trade restrictions. Thailand is recovering but remains relatively expensive due to its high local prices”.

## Dobre prognozy dla branży drobiarskiej dzięki silnemu popytowi



*Rabobank przewiduje, że popyt na drób będzie silny, a ceny imputowane wysokie. Marże są korzystne, ale niższe niż w poprzednich latach.*

**Oczekuje się, że popyt na drób w drugiej połowie roku będzie silny, ponieważ kraje kontynuują działania zmierzające do przyjęcia strategii "życia z Covid". A w obliczu globalnej presji na siłę nabywczą i wysokich cen żywności spowodowanych wojną na Ukrainie, konsumenci prawdopodobnie zwrócą się w kierunku najtańszego białka mięsnego: drobiu.**

Rynki

Tony McDougal

Kluczowe przesłanie raportu Rabobanku dotyczącego trzeciego kwartału w odniesieniu do drobiu jest rzeczywiście pozytywne, chociaż zauważono, że przed producentami nadal stoją wyzwania związane z wyższymi cenami paszy i energii w przyszłym roku. To - w połączeniu z przewidywanymi problemami związanymi z ptasią grypą tej zimy - oznacza, że podaż może być ograniczona. W Europie odnotowano najwyższy w historii sezon ptasiej grypy, w którym wybito 53 miliony ptaków, głównie w sektorze kur niosek i kaczek. Wydaje się, że szczepy H5 stały się bardziej endemiczne, zarówno w Europie, jak i w Azji.

Rabobank stwierdził, że średni i mali producenci zmniejszają skalę produkcji w odpowiedzi na wyższe wymagania dotyczące kapitału obrotowego i ryzyka, a nowe projekty inwestycyjne zostały opóźnione ze względu na wyższe ceny stali, rosnące stopy procentowe, wyższe koszty logistyczne i mniejszą podaż siły roboczej. Podaż genetyki również uległa zaostrzeniu w następstwie Covid-19, co szczególnie dotknęło rynki azjatyckie, podczas gdy afrykański pomór świń miał również duży wpływ na lokalne dostawy mięsa, zwłaszcza w Tajlandii i na Filipinach.

Marże pozostaną jednak dodatnie przy globalnym popycie rosnącym w tym roku o maksymalnie 1% - niższym niż normalne 2,5% - i może to prowadzić do wyzwań związanych z bezpieczeństwem żywnościowym w krajach o niższych dochodach. Bank powiedział, że różnica między zwycięzcami

a przegrany może być znacząca i że ważne jest, aby firmy miały silną siłę rynkową, bezpieczeństwo biologiczne i wydajne działania. Handlowcy, którzy mieli ciężki okres podczas pandemii, prawdopodobnie skorzystają wraz ze wzrostem wolumenu globalnego handlu, zwłaszcza ci, którzy nie mają problemów z AI. Należą do nich Brazylia, USA, Tajlandia i inne mniejsze kraje, takie jak Argentyna, Chile i Turcja.

### **Krajowy punkt ciężkości**

Analizując poszczególne kraje, Rabobank zauważa, że w USA ceny osiągnęły nowe maksima dzięki silnemu popytowi zarówno w sektorze detalicznym, jak i gastronomicznym przy ograniczonej podaży. Ceny ćwiartek piersi i udźców bez kości gwałtownie wzrosły na początku lata, ponieważ konsumenci szukali tańszych opcji białka, a popyt eksportowy pozostał na wysokim poziomie - wysyłki do Chin wzrosły o 42% rok do roku, a na Tajwanie i w Kanadzie odnotowano wzrost odpowiednio o 34% i 12%. Silny popyt konsumentów na tańsze opcje białkowe powinien zwiększyć sprzedaż ciemnego mięsa, ale presja inflacyjna konsumentów może ograniczyć mięso z piersi bez kości w nadchodzących miesiącach. Wzrost podaży brojlerów w USA pozostaje w zgodzie z wcześniejszymi przewidywaniami dotyczącymi wzrostu o 1,7% w ujęciu rocznym, chociaż dostawy pozostają nieco ograniczone przez problemy z wylęgiem i wyższą śmiertelność.

W Meksyku, zapowiedź rządu z maja dotycząca obniżenia kosztów żywności może osłabić ceny kurczaków, przy czym eksport z Brazylii i Chile będzie prawdopodobnie głównym beneficjentem w związku z usunięciem restrykcyjnych taryf, chociaż rosnące koszty transportu mogą ograniczyć te wielkości. Eksport z Brazylii pozostaje silny, a zwiększone ilości trafiają do Holandii, Meksyku, Wielkiej Brytanii, Korei Południowej i Filipin, częściowo z powodu rozprzestrzeniania się ptasiej grypy, chociaż Chiny ograniczyły swój import. Rozszerzenie handlu na te inne miejsca oznacza, że Brazylia zmniejsza swoją zależność od rynku chińskiego. Ceny pasz, tak wysokie w pierwszym kwartale, spadły i są obecnie o 5% niższe w ujęciu rocznym, a przy dobrej podaży kukurydzy prawdopodobnie wystąpi negatywna presja na ceny pasz. Wraz z oczekiwaną poprawą konsumpcji krajowej w drugiej połowie roku, produkcja ma wzrosnąć, a przewidywana prognoza wzrostu produkcji o 1,5% r/r pozostaje aktualna - informuje Rabobank.

W Europie sytuacja jest bardziej złożona, ale perspektywy są umiarkowanie pozytywne. Oczekuje się, że ceny pasz pozostaną na obecnym poziomie, natomiast ceny energii i dostępność siły roboczej będą stanowić wyzwanie dla producentów. Z rozpoczęciem zimy wzrośnie ryzyko związane z grypą ptaków, co może ponownie wpłynąć na podaż. Jeśli chodzi o popyt, konsumenci będą bardziej kierować się cenami, ponieważ siła nabywcza będzie pod presją. Będzie to wspierać ceny kurczaków - zwłaszcza ciemnego mięsa. Popyt pozostanie zatem silny, podczas gdy wzrost podaży będzie ograniczony. Największym zmartwieniem rynku będą stałe ograniczenia w imporcie z Ukrainy, które spowodują wzrost podaży.

Wysokie ceny pasz utrzymają podaż drobiu w RPA na stosunkowo niskim poziomie, a przy wysokich cenach rynkowych wołowiny, baraniny i wieprzowiny, konsumenci prawdopodobnie przerzucą się na drób i jaja jako najtańsze białka. Import może nieznacznie wzrosnąć, ale nie na tyle, aby podważyć równowagę rynkową w tym kraju. Sztynna podaż

Podczas gdy import drobiu stoi w obliczu pewnej niepewności w Chinach, eksport drobiu korzysta z napiętej podaży na rynku globalnym, wzrastając o 27% r/r w pierwszych czterech miesiącach 2022 r. i o 35% w samym kwietniu. Bardziej rygorystyczne przepisy środowiskowe zaczną się stawać kluczową barierą wejścia do sektora rolniczego w dłuższej perspektywie. W Tajlandii perspektywy na resztę roku są obiecujące, z silnymi cenami i popytem, z powracającymi turystami i

konsumentami zastępującymi wieprzowinę kurczakiem. Eksport ma wzrosnąć wraz z otwarciem rynku Arabii Saudyjskiej i silniejszym popytem z Europy. Koszty paszy pozostaną wysokie, ale przemysł otrzyma pewne wsparcie ze strony tymczasowego bezcłowego kontyngentu importowego na 600 000 ton kukurydzy od maja do lipca oraz silnej waluty.

Komentując sytuację na świecie, Nan-Dirk Mulder, starszy analityk Rabobanku ds. białka zwierzęcego, powiedział: "W tych warunkach Brazylia i Stany Zjednoczone wychodzą na prowadzenie, ponieważ w I kwartale odnotowały silny popyt. UE straciła udział w rynku z powodu swoich licznych ognisk ptasiej grypy i związanych z tym ograniczeń handlowych. Tajlandia odzyskuje siły, ale pozostaje stosunkowo droga ze względu na wysokie ceny lokalne".