

15 – 21 февраля 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



# ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



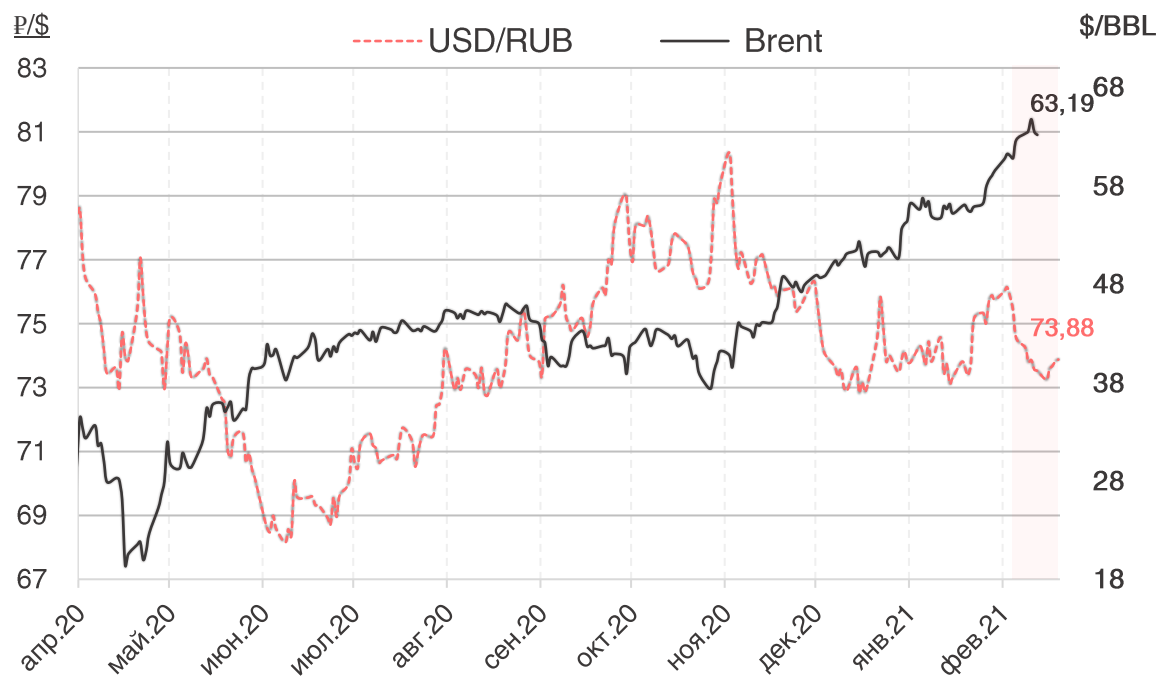
УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

- Пальмовое масло скорректировалось на бирже в Куала-Лумпур за неделю на 10-15 \$/MT и торгуется на уровне 958-963 \$/MT. Правительство Малайзии на фоне роста цен пальмового масла подняло референтную (базисную) цену до 3977 ринггита за тонну. Размер пошлины в 8% сохранен.
- Цены предложения подсолнечного масла в мире достигли новых максимумов. Так, российская экспортная цена (FOB) достигла 1365-1375 \$/MT, следуя за тенденциями смежных рынков масел.
- Спред между подсолнечным и соевым маслом в Индии достиг 12-летнего максимума – 309\$/MT по причине значительного роста цены подсолнечного масла. Предыдущий максимум в 310 \$/MT был достигнут в январе 2009 г. Так как спрос на подсолнечное масло в Индии достаточно эластичный к цене, можно ожидать в ближайшее время переориентации части индийских покупателей в сторону альтернативных масел.
- Третью неделю египетский GASC закупает 30 TMT соевого масла, в 4-й раз отказавшись от покупки подсолнечного: по итогам прошедшего тендера 18.02 было закуплено соевое масло по цене 1084 \$/MT (1072 \$/MT неделей ранее) у компании ADM. Подсолнечное масло предлагалось на уровне 1419 \$/MT (1319 \$/MT неделю назад) и вновь не заинтересовало покупателей. В тот же день состоялся тендер на закупку масел у турецкой TMO. Участие в тендере приняли 3 компании: Астон на 5 TMT (CIF Мерсин 1430 \$/MT) и две турецкие компании – Ulusoy (CIF Текирдаг 1441,5 \$/MT) и Yayla (CIF Мерсин 1429 \$/MT и CIF Текирдаг 1394 \$/MT). Куплено всего 5 TMT, по оценкам трейдеров, у торгового дома Yayla Agro. Остальные предложения признаны завышенными в цене.

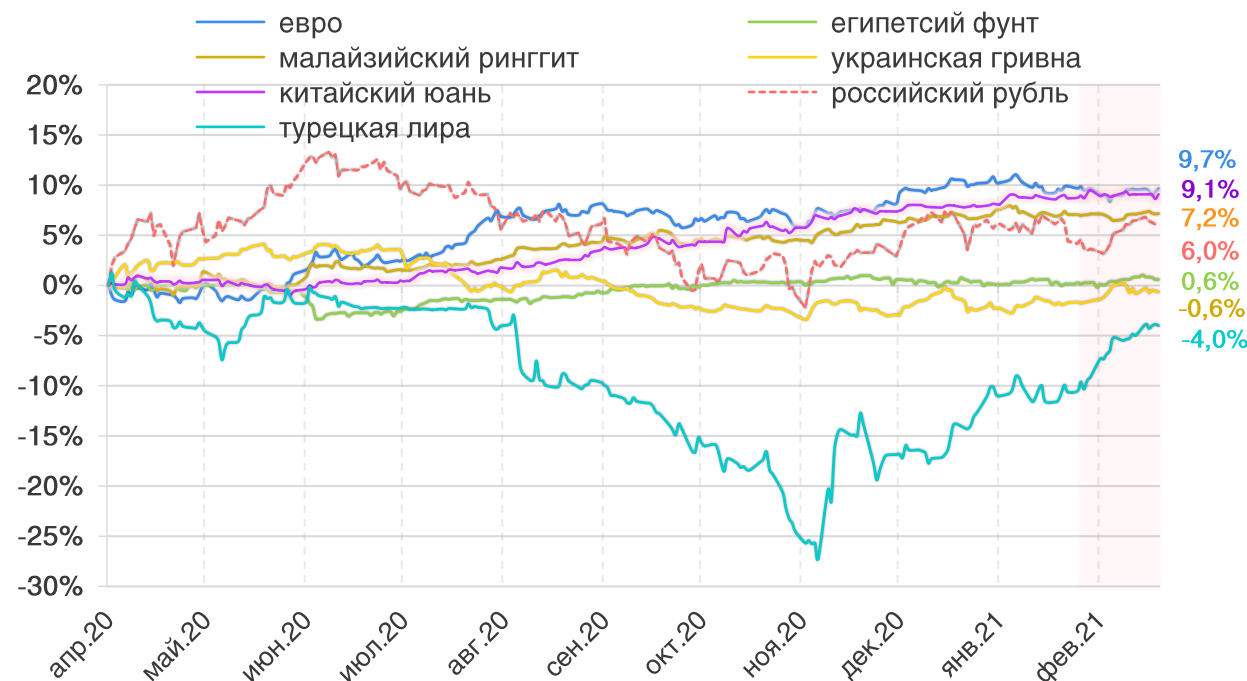


**РОСТ ДОХОДНОСТИ ГОСОБЛИГАЦИЙ США ОГРАНИЧИВАЕТ ИНТЕРЕС К РИСКОВЫМ АКТИВАМ**

Цена нефти Brent и курс USD/RUB




Индексы курсов валют к USD (апр.20=100%)



**ТОРГИ:** В четверг цена на нефть закрыла ростом четвертую торговую сессию подряд благодаря резкому падению добычи в США: вследствие аномальных холодов добыча снизилась на 4 млн б/д. В пятницу рост прекратился на новостях о том, что администрация США предложила Ирану начать переговоры о возвращении к сделке по ядерной программе. С начала года нефть Brent подорожала почти на 25% и вернулась к докризисным уровням. Рубль корректировался вслед за активным укреплением доллара на мировом рынке. Основным негативом для всех площадок выступает ускорение роста доходностей (снижения котировок) гособлигаций США. Показатель 10-летних бумаг достиг максимальных с февраля 2020 г. уровней. Данная тенденция способна стать одним из фундаментальных факторов переоценки стоимости рискованных активов в сторону снижения, так как они теряют привлекательность по соотношению доходность/риск на фоне возросшей доходности облигаций, которые являются менее рискованным активом. Укрепление рубля с начала апреля 2020г. составило 6,0%. Покупательная способность турецкой лиры снизилась с начала апреля на 4,0%, лира продолжила укрепляться на фоне обещания центрального банка Турции сохранять жесткую денежно-кредитную политику до тех пор, пока инфляция не упадет до 5%. Китайский юань с начала пандемии укрепился на 9,1%, рынок продолжает следить за массовыми испытаниями цифрового юаня.

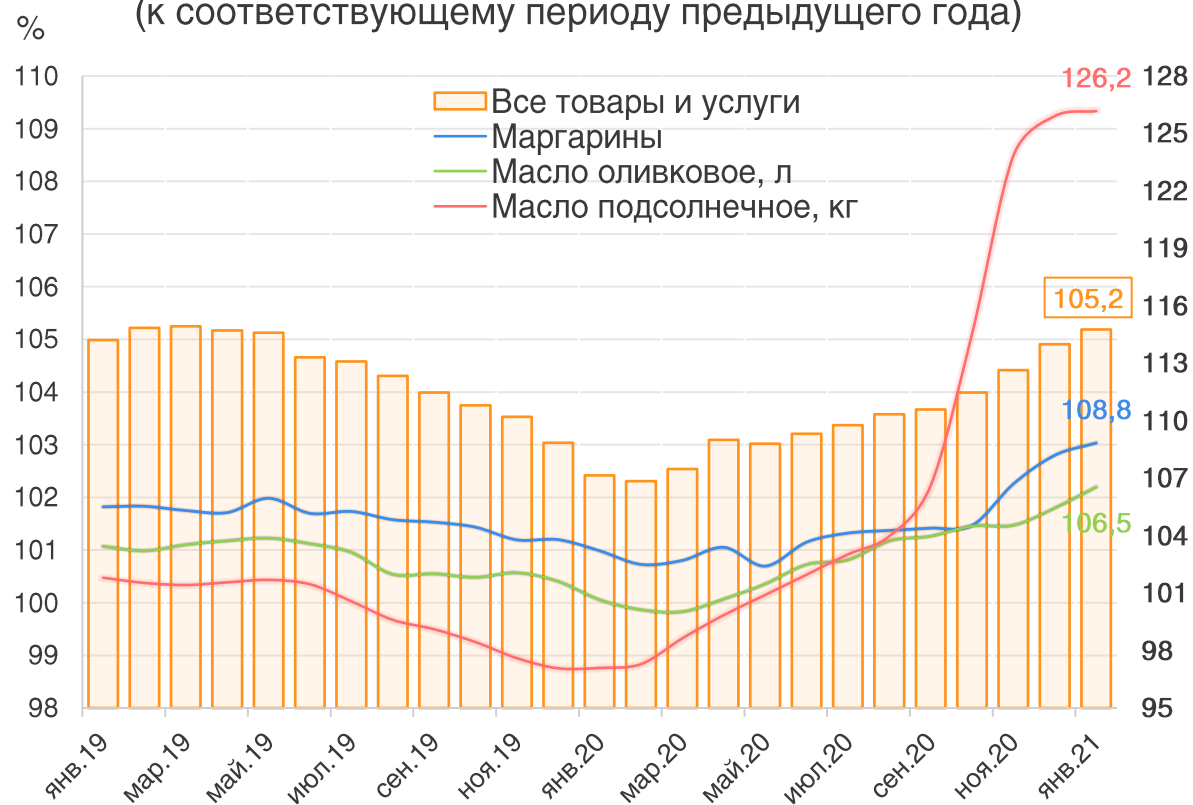
**РЕЗЮМЕ:** В ходе отчетной недели котировки российского рубля корректировались, давление оказывало укрепление гособлигаций США по отношению к рискованным активам.

**ТЕНДЕНЦИИ:**  Укрепление цен на нефть

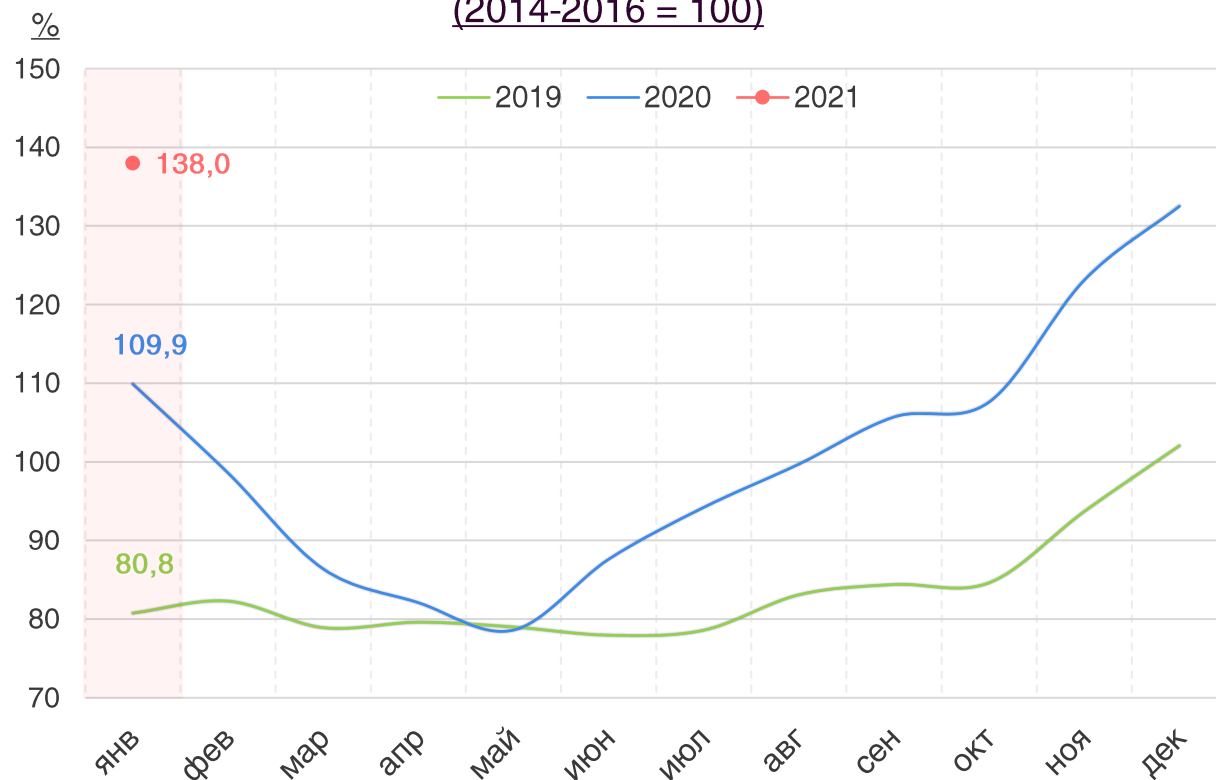
 Рост доходности гособлигаций США

**ИНФЛЯЦИЯ ЦЕН В РФ НА МАСЛО ПОДСОЛНЕЧНОЕ В ЯНВАРЕ 2020г. СОСТАВИЛА 26,2%**

Продовольственная инфляция в РФ,  
(к соответствующему периоду предыдущего года)



Динамика индекса цен на растмасла FAO  
(2014-2016 = 100)

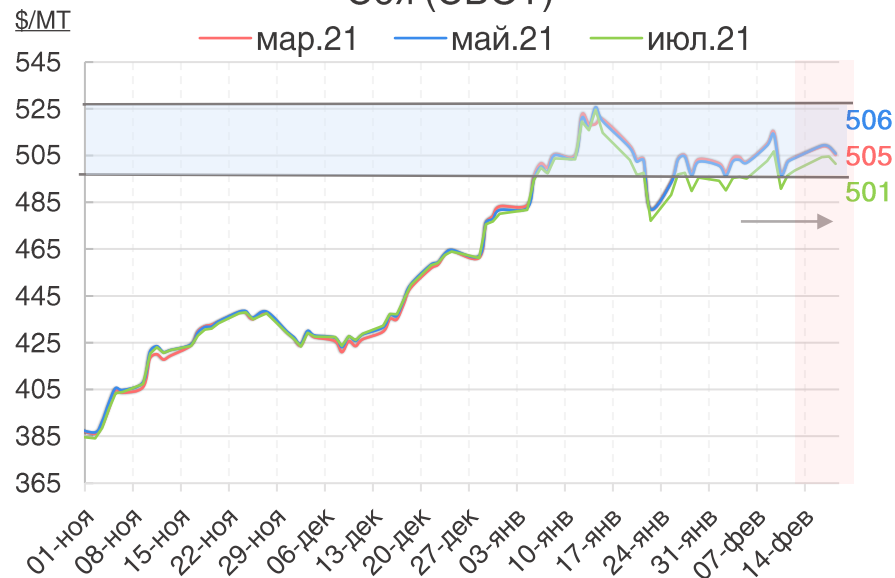


**ПОКАЗАТЕЛЬ:** Внутренние цены в сегменте растительных масел и маргаринов в РФ в **январе** продолжают растущий тренд с февраля 2020 года. По сравнению с январем 2020 года цены на подсолнечное масло поднялись на 26,2%, что выше среднего темпа инфляции в 5,2% на все товары и услуги. Масло оливковое выше прошлогодних уровней на 6,5%, маргарины на 8,8%. В то же время индекс мировых цен FAO на растительные масла показывает сопоставимый темп роста инфляции за январь 2021г. (138,0%) к инфляции 2020г. (109,9%) - 25,6%.

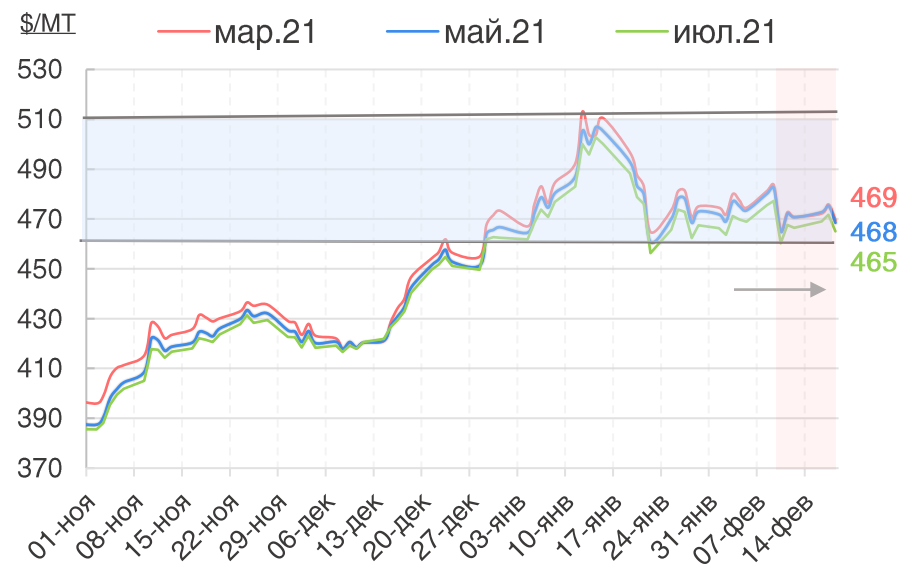
**ТЕНДЕНЦИИ:** Ускорение инфляции вызвано опережающим ростом цен на продовольствие на фоне резкого ускорения роста мировых цен. Несмотря на государственное регулирование, подсолнечное масло в новом году продолжило расти в цене – в среднем на 0,1% за неделю. Оливковое масло продолжило рост в цене вместе с ростом евро. Внутренняя цена на маргарины следует за ценами на пальмовое масло.



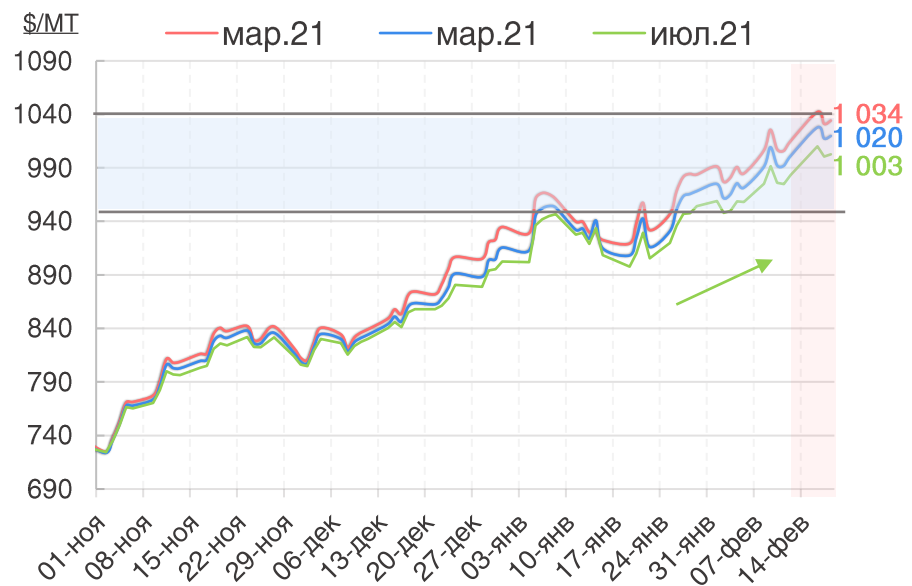
### Соя (CBOT)



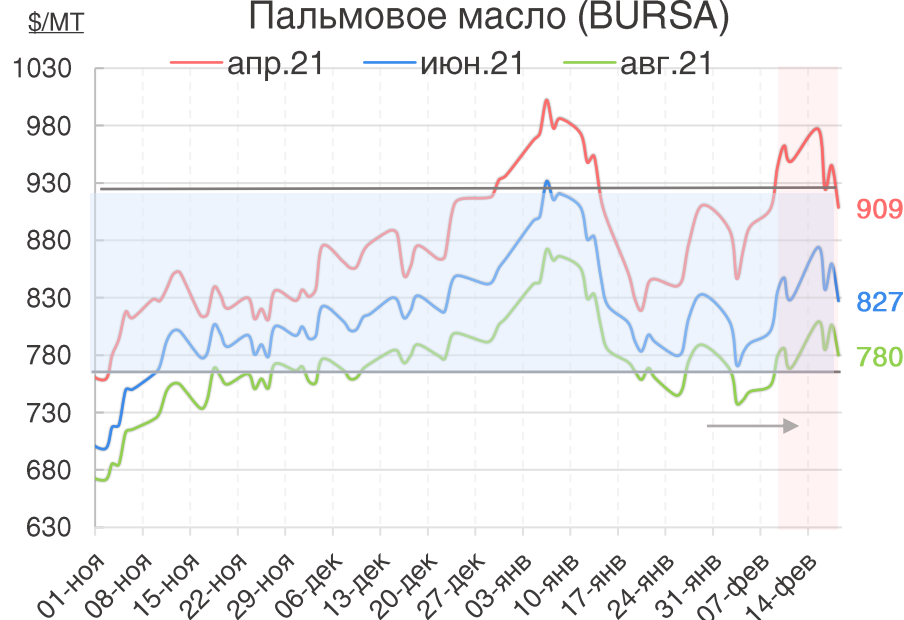
### Соевый шрот (CBOT)



### Соевое масло (CBOT)



### Пальмовое масло (BURSA)



После периода уверенного роста с ноября по январь рынки сои и соевого шрота перешли в боковой тренд и остаются в диапазоне 490-510 \$/MT и 460-480 \$/MT соответственно.

Котировки сои торгуются у нижней границы коридора 490-520 \$/MT.

➡ Ближайшие уровни **сопротивления:** 505-510 \$/MT, **поддержки:** 490-500 \$/MT

Соевое масло сместило коридор к более высоким уровням – с 880-1015 \$/MT до границ 950-1040 \$/MT.

⬆ Ближайшие уровни **сопротивления:** 1120-1040 \$/MT, **поддержки:** 940-950 \$/MT

Соевый шрот сместился к нижним границам коридора в 460-510 \$/MT.

➡ Ближайшие уровни **сопротивления:** 500-510 \$/MT, **поддержки:** 460-470 \$/MT

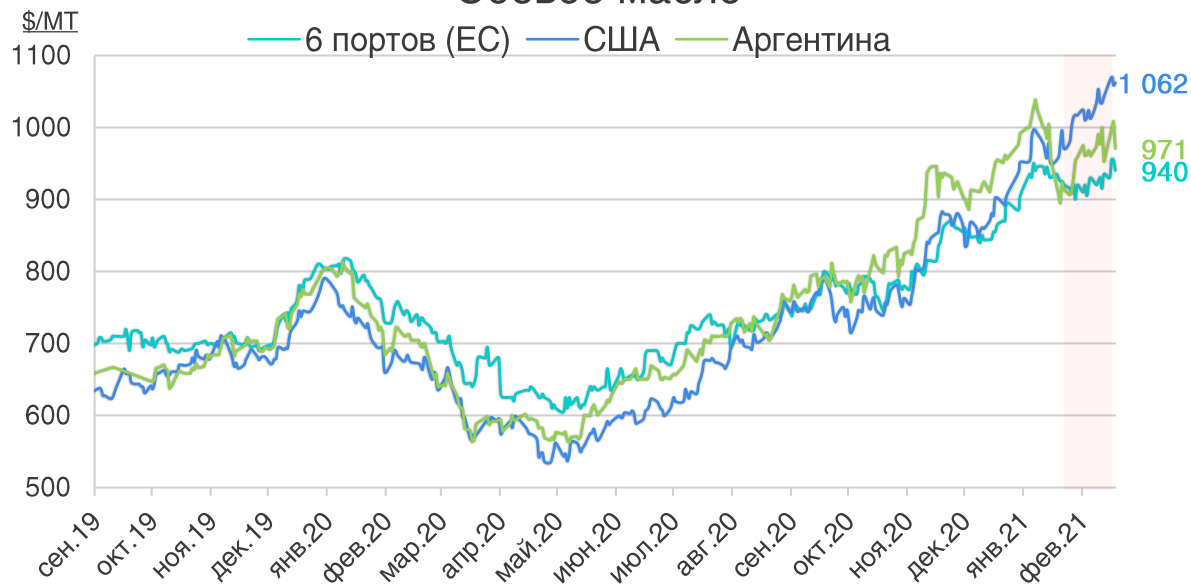
Пальмовое масло вернулось назад в коридор 740-930 \$/MT.

➡ Ближайшие уровни **сопротивления:** 790-930 \$/MT, **поддержки:** 740-760 \$/MT





### Соевое масло



### Подсолнечное масло



### Пальмовое масло



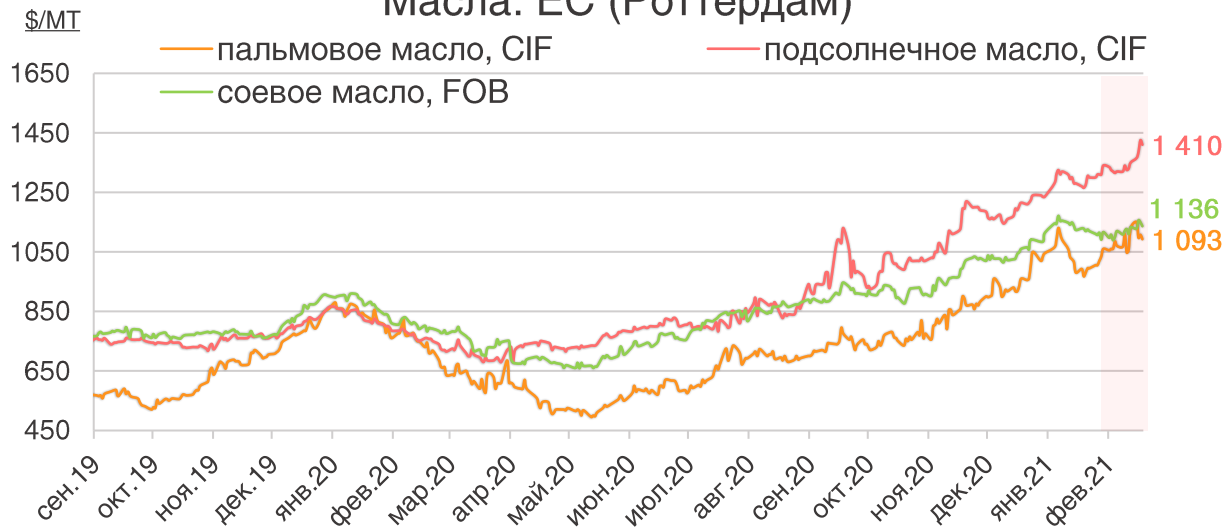
Все ключевые виды растительных масел росли на отчетной неделе, слегка замедлив повышение цен к ее концу.

**Подсолнечное масло** в Причерноморском регионе уже взяло уровень 1380 \$/MT (Украина), однако в конце недели рост приостановился отказом GASC закупать масло по таким ценам на тендере.

**Соевое масло** укреплялось в цене из-за холодных погодных условий в США, однако рост притормаживался хорошей погодой и Аргентине.



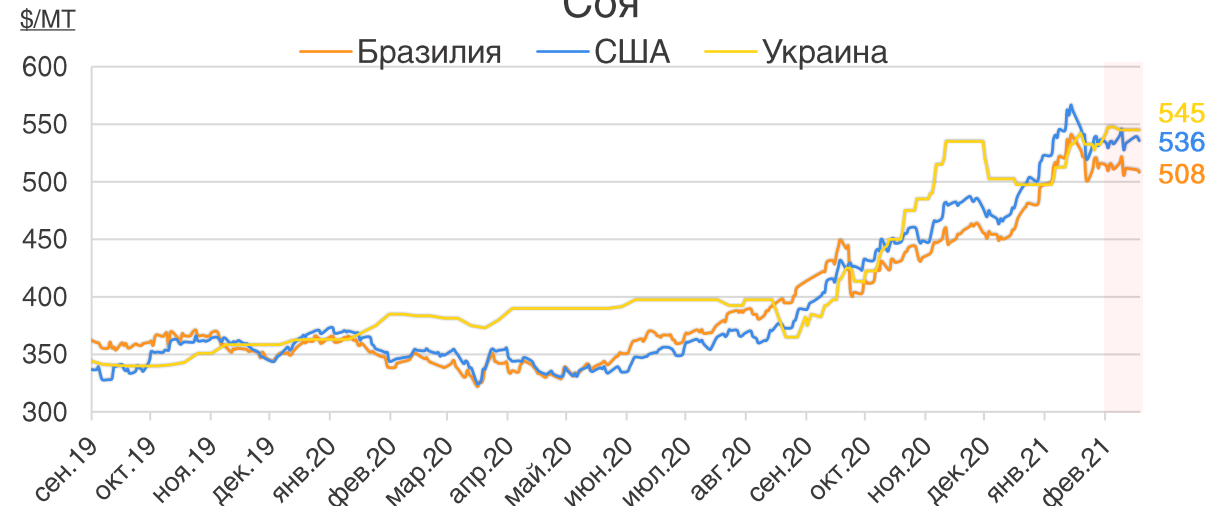
### Масла. ЕС (Роттердам)



### Масла. Индия (CIF)



### Соя



### Рапс

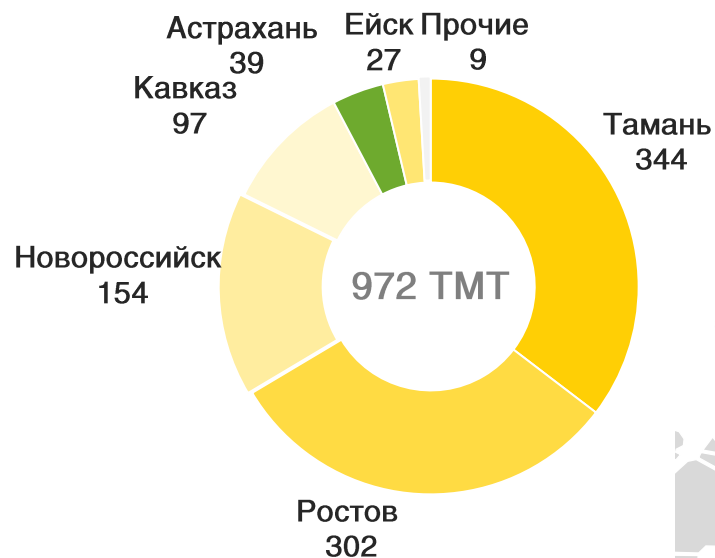


Соевое и пальмовое масла на европейском рынке, в отличие от общего тренда, продолжают двигаться в боковом тренде с одновременным ростом подсолнечного. В Индии также значительно увеличились цены на подсолнечное масло, увеличив спред с соевым до максимального за 12 лет. Таким образом, учитывая эластичность индийского спроса к ценам, можно ожидать дальнейшего сокращения закупок подсолнечного масла из Индии.

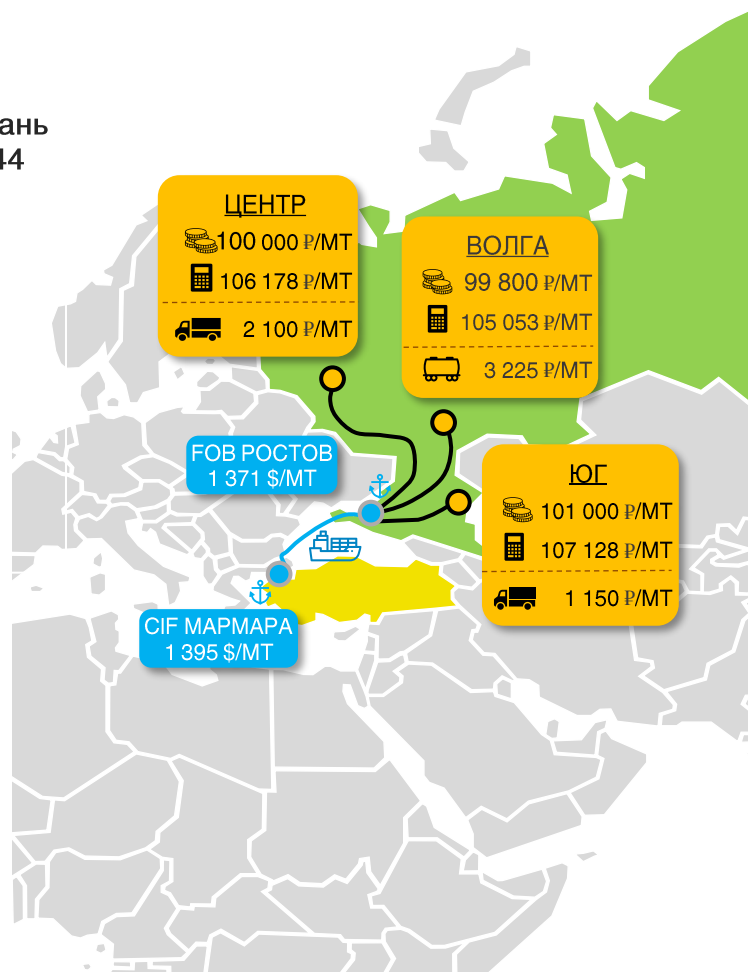




СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21



- Условные обозначения
- Цена фактическая
  - Цена расчетная
  - Стоимость доставки до порта
  - Порты



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF янв	\$/MT	1 395
Фрахт (Азов)	\$/MT	23,5
Страхование груза	\$/MT	0,3
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 371</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 331
Цена CPT (Азов) без НДС	P/MT	98 434
<b>Цена CPT (Азов) с НДС</b>	<b>P/MT</b>	<b>108 278</b>
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная<sup>1</sup></b>	<b>P/MT</b>	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	P/MT	107 128
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	P/MT	106 178
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	P/MT	105 053
<b>Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая</b>	<b>P/MT</b>	
ЮФО	P/MT	101 000
ЦФО	P/MT	100 000
ПФО	P/MT	99 800
<b>Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>P/MT</b>	
ЮФО	P/MT	55 000
ЦФО	P/MT	54 400
ПФО	P/MT	53 800
<b>Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая</b>	<b>P/MT</b>	
ЮФО	P/MT	52 400
ЦФО	P/MT	51 000
ПФО	P/MT	50 800
Курс валюты на 20.02.2021 (Банк России)	P/\$	73,97

По информации независимого турецкого эксперта\* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на базе CIF Мармара возрос до **1395-1400 \$/MT** с поставкой в марте. При уровне фрахта в 23,5\$/MT\*\* расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1370-1375 \$/MT.

**Фактические цены в РФ в целом имеют потенциал роста к расчетному паритетному уровню, однако текущие цены закупки масла в портах достаточно занижены в ожидании информации об экспортной пошлины и скорее соответствуют FOB 1290 \$/MT.**

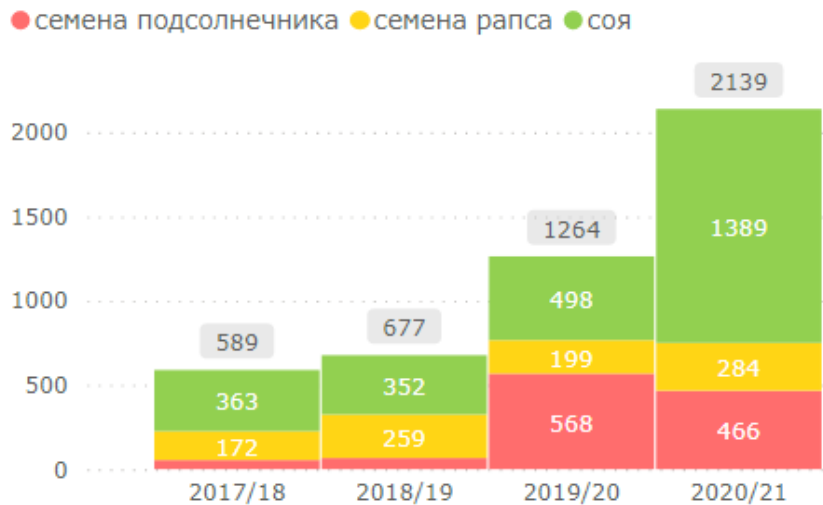
<sup>1</sup> Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

<sup>2</sup> При нулевой марже переработчика.

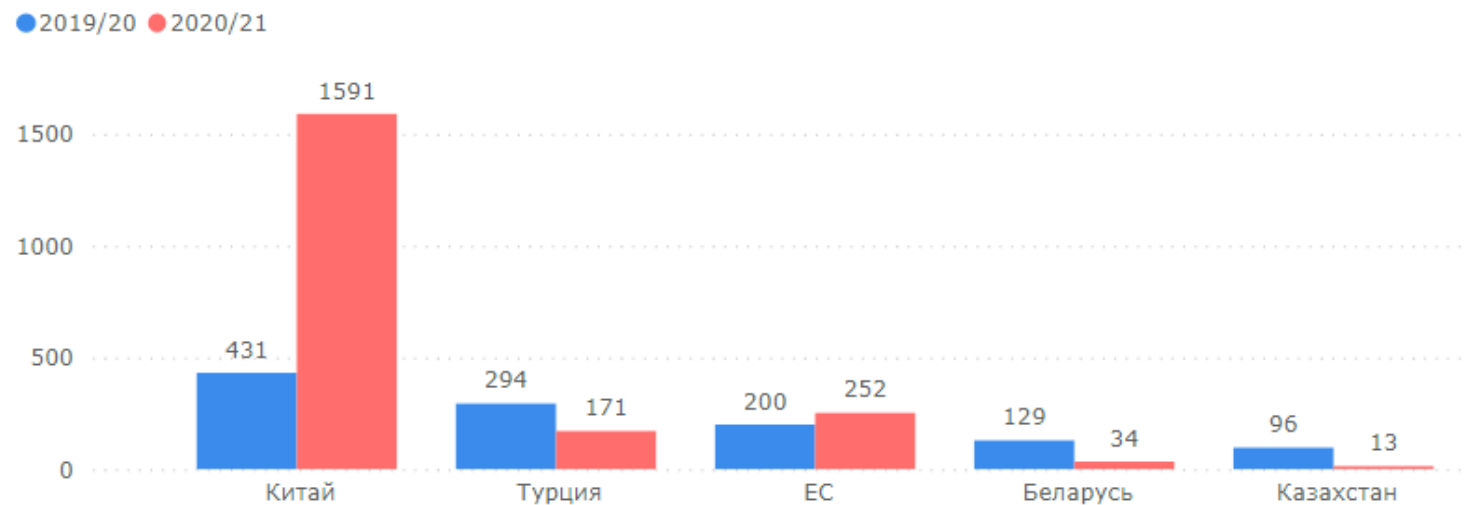
\* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com  
 THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE  
 \*\* NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia  
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com



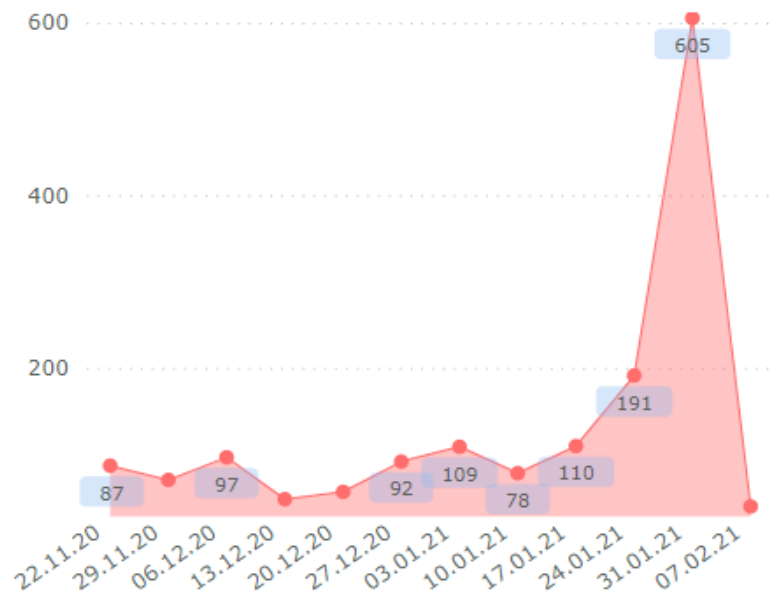
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



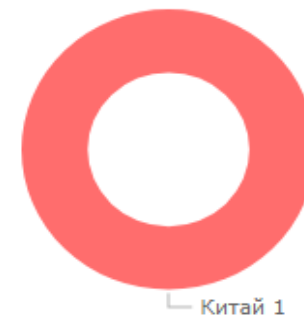
Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



Импортеры сои за неделю, TMT



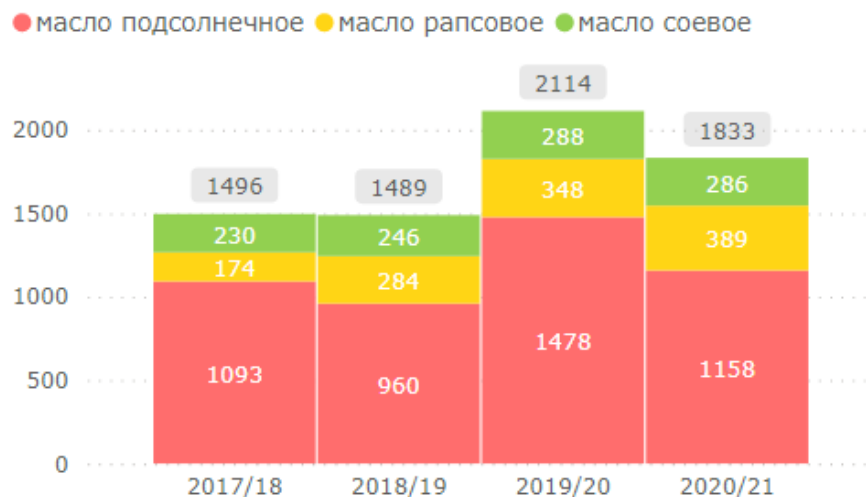
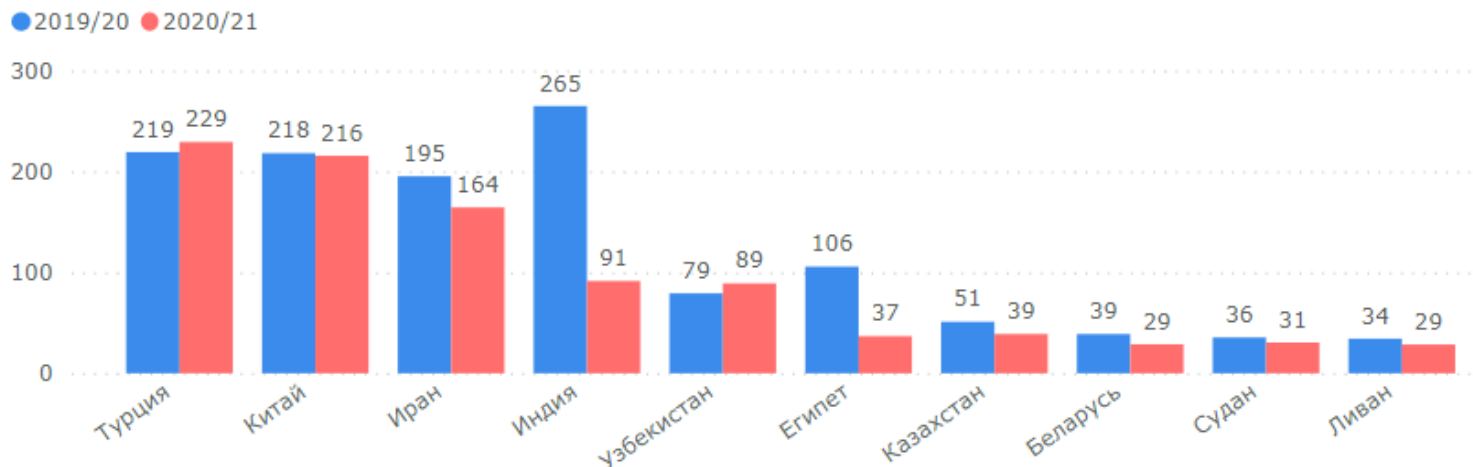
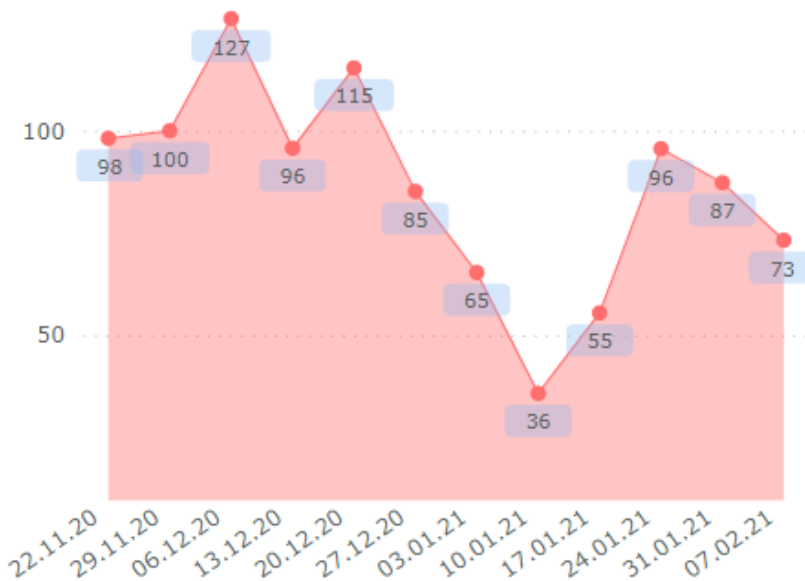
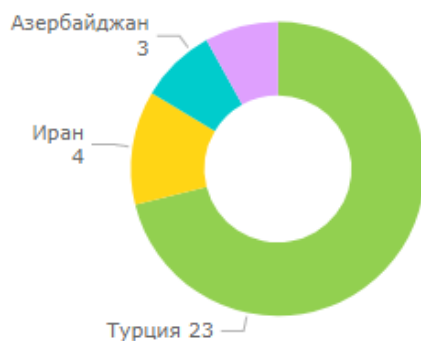
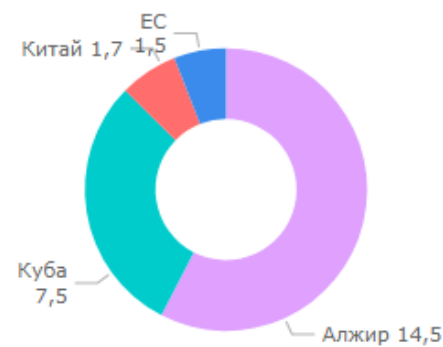
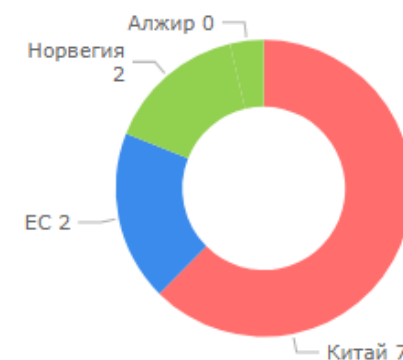
Импортеры рапса за неделю, TMT



Первая неделя февраля характеризовалась резким снижением экспортных отгрузок из РФ, которые достигали 605 TMT на прошлой неделе (в т.ч. 604 TMT сои) до 40 TMT на текущей, из которой также 39 TMT сои отправилось на Китай.

Поставки подсолнечника и рапса за рубеж (без учета стран ЕАЭС) за отчетную неделю фактически равны нулю.

\*экспорт в страны ЕАЭС по декабрь 2020 года включительно

**Экспорт с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT****Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT****Импортеры масла соевого за неделю, TMT****Импортеры масла рапсового за неделю, TMT**

Экспорт растительных масел из РФ замедлил темпы – за отчетную неделю вывоз составил 73 TMT, в том числе 30 TMT подсолнечного.

Основным покупателем подсолнечного масла выступила Турция, в которая за отчетный период вывезла 23 TMT. С начала сезона экспорт в Турцию достигает 229 TMT (+4% к 19/20 МГ).

Индия снизила закупки подсолнечного масла на 65% в сравнении с сезоном 2019/20, что может объясняться достаточно высокой эластичностью спроса к ценам предложения, которые продолжают стремительный рост и в 2021г.

\*экспорт в страны ЕАЭС по декабрь 2020 года включительно



## ИСТОЧНИКИ

Биржевые цены	<a href="#">Refinitiv</a> , CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт	<a href="#">Refinitiv</a> , Agrochart, Eurostat, МРОВ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг
Отраслевая статистика и балансы (S&D)	Росстат, MCX России, Cargo report, USDA, собственные расчеты
Данные ВЭД	ФТС России, <a href="#">Logistic OS</a>
Макроэкономика	<a href="#">Refinitiv</a> , FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ

## Макрорегионы

Юг	Ростовская область, Волгоградская область, Краснодарский край, Ставропольский край
Центр	Белгородская область, Воронежская область, Курская область, Липецкая область, Орловская область, Тамбовская область
Волга	Пензенская область, Оренбургская область, Самарская область, Саратовская область, Ульяновская область, р-ка Башкортостан, р-ка Татарстан

## Биржи

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
BCE	Budapest Stock Exchange	Будапештская Товарная Биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная Биржа
MGE	Minneapolis Grain Exchange	Миннеаполисская Зерновая Биржа
ROFEX	Mercado General de Productos Nacionales del Rosario de Santa Fe SA.	Аргентинская фьючерсная биржа Росарио
NCDEX	National Commodity & Derivatives Exchange	Товарная биржа Индии
KLSE	Bursa Malaysia	Малайзийская биржа
DCE	Dalian Commodity Exchange	Даляньская товарная биржа

## Условия поставки

EXW	Ex-works	С завода, склада, элеватора (место обозначено)
CPT	Cost Paid To	Перевозка оплачена до (место доставки обозначено)
FOB	Free On Board	Погружено на борт судна (порт отгрузки обозначен)
CIF	Cost Insurance Freight	Стоимость, страховка и фрахт (порт доставки обозначен)
CNF	Cost and Freight	Стоимость и фрахт (порт доставки обозначен)
DAF	Delivered at Frontier	Поставка к границе (место обозначено)

## Индексы

S&P 500	Standard & Poor's 500	Американский фондовый индекс
FAO	Food and Agriculture Organization of the United Nations	Индекс продовольственных цен ФАО (Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН)

## Единицы измерения

MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1MT - 1000 килограммов)
TMT	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
ГА	Hectare	Гектар
ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
BBL	Barrel	Баррель
1 нефтяной баррель		158,988 литра
1 бушель соевых бобов		27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
1 фунт		0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
1 короткая тонна		0,90719 тонны

## Меры измерения

Бункерный вес	вес растениеводческой продукции, неподвергшейся очистке. Определяется по объему бункера комбайна (уборочной машины) в кубических метрах и с учетом удельного веса продукции
Зачетный вес	физический вес растениеводческой продукции, увеличенный или уменьшенный на натуральные надбавки или скидки соответственно отклонениям от базисных кондиций