

19 – 25 апреля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

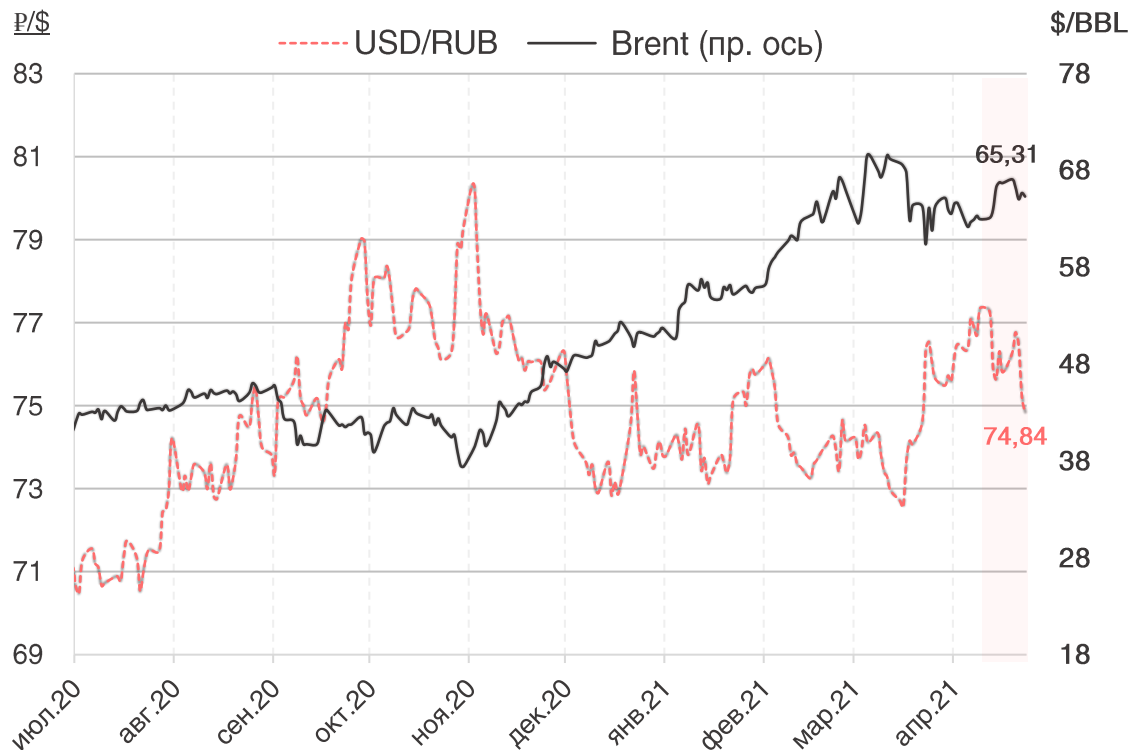


УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

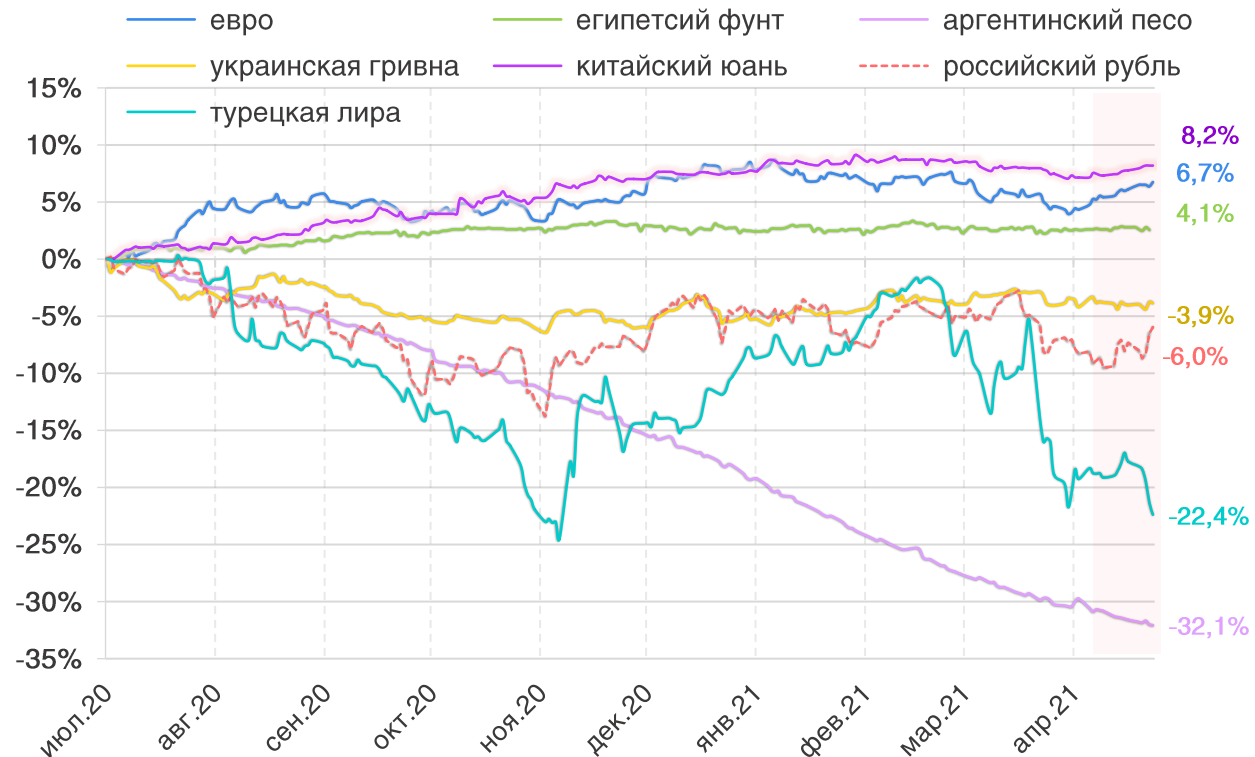
- Мировые цены предложения на подсолнечное масло сперва корректировались вниз на отчетной неделе на 5-10\$/MT на фоне более мягкого ограничения экспорта подсолнечного масла из Украины, нежели обсуждалось ранее. Однако к концу недели мировой спрос увеличился из-за дефицита предложения всех видов ключевых масел, и цены вернулись к предыдущим уровням – 1540-1545 \$/MT (FOB Россия).
- Соя на CBOT выросла на 36/MT – до уровня 563\$/MT и продолжает обновлять семилетние максимумы. Рост произошел на фоне ожидаемого похолодания в США, которое может препятствовать посевам бобовых. Под соей засеяно 5% площадей в Соединенных Штатах, что на текущий момент соответствует средним темпам, но котировки на сою все равно продолжили штурмовать 7-летние максимумы. Поддержку рынку, помимо американских погодных условий, оказывал отчет USDA, в котором снижено производство в Аргентине на сезон 2020/21 до 45 ММТ (-2,5 ММТ к последнему прогнозу USDA), поскольку продолжительная засуха угрожает урожайности.
- Бразилия приостанавливает действие пошлин на импорт сои и продуктов ее переработки до конца 2021г. Отмена ввозных пошлин будет способствовать привлечению сырья не только из стран МЕРКОСУР, но и из таких стран, как США, Канада и т.д. По мнению правительства страны, это будет способствовать снижению темпов продовольственной инфляции, вызванной ростом мировых цен на сою. Высокие цены негативно сказались на отраслях, использующих бобовые в кормах: на птицеводстве и свиноводстве.
- Украина может ограничить экспорт подсолнечника до конца сезона 2020/21. Министерство развития экономики Украины опубликовало проект для обсуждения, согласно которому предлагается установить нулевые квоты на экспорт подсолнечника (или полный запрет экспорта масличной) с 15 мая по 30 сентября 2021 г. Однако учитывая завышенные внутренние цены на масличную, а также низкие темпы экспорта – значительного влияния на рынок данное ограничение не окажет. Согласно данным Укрстата, запасы подсолнечника на 1 апреля в Украине на 34% ниже прошлогодних (4,23 ММТ) и составляют 2,78 ММТ.
- Котировки российской валюты на неделе опустились ниже 75 Р/\$: рубль на валютном рынке укрепился с 76,27 Р/\$ до 74,75 Р/\$ к пятнице 23.04. Поддержку рублю оказали, среди прочего, решение по повышению ключевой ставки ЦБ до 5 б.п., а также общая тенденция доллара на удешевление к другим валютам на фоне повышения инфляции в США.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



ТОРГИ: Совет директоров Банка России 23 апреля 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 50 б.п., до 5,00% годовых на фоне быстрого восстановления внутреннего спроса и повышенного инфляционного давления. При этом, согласно среднесрочному базовому прогнозу Банка России, по итогам 2021 года инфляция (в % декабрь к декабрю 2020 г.) может составить 4,7 – 5,2%. В США на неделе фиксировался рекордный приток средств в фонды, защищенные от инфляции: опубликованное письмо председателя Федерального Резерва возобновило опасения рынка относительно инфляционных рисков в США в связи с программами стимулирования выхода экономики США из “коронакризиса”. Индекс доллара (.DXY) опустился до месячного минимума и составил 90,9 пунктов по состоянию на 23 апреля. Нефтяные котировки на отчетной неделе снижаются на фоне новостей о третьей волне COVID-19 в Индии, являющейся третьей в мире страной по потреблению энергоносителей в мире.

» **РЕЗЮМЕ:** Курс рубля укреплялся на фоне повышения ключевой ставки Центральным банком РФ и падения индекса доллара (.DXY).

ТЕНДЕНЦИИ:



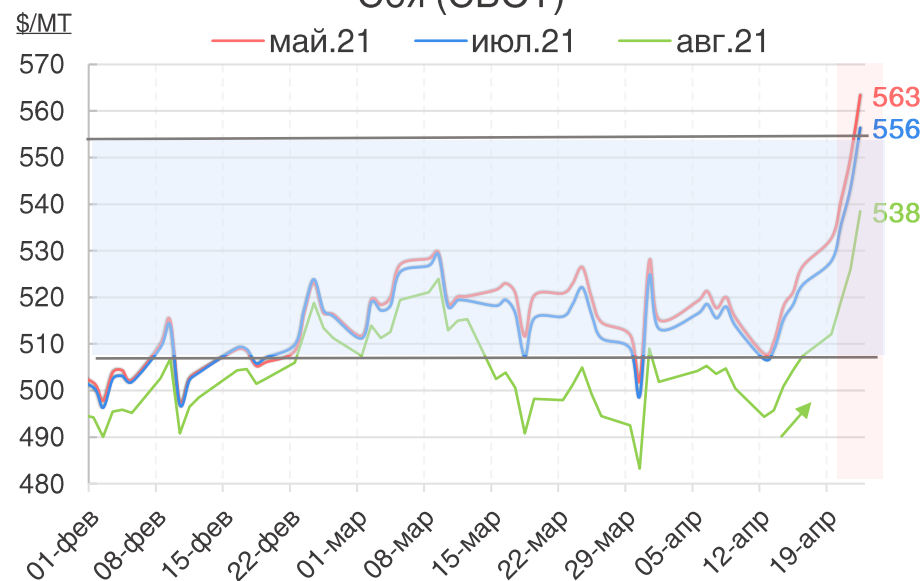
- ✓ Повышение ключевой ставки ЦБ
- ✓ Рост инфляция доллара



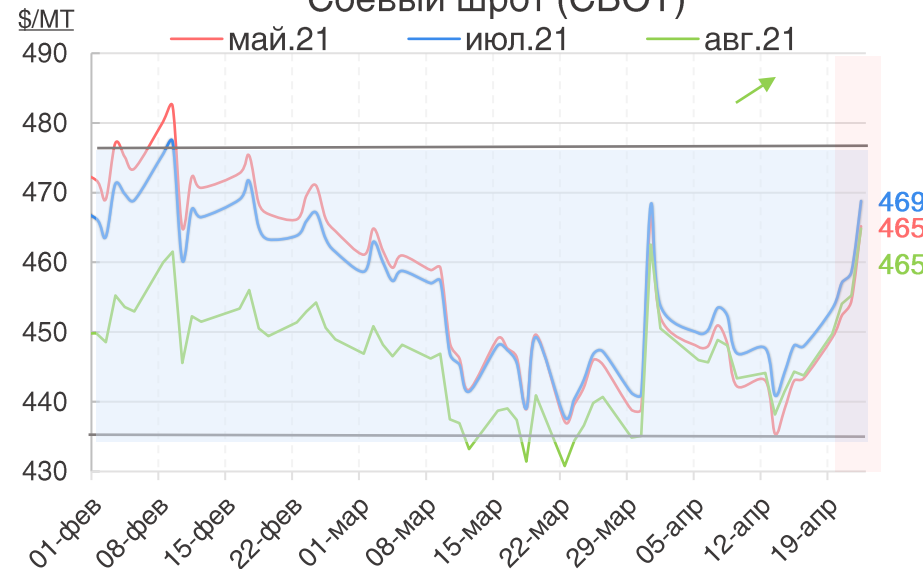
- ✓ Риски третьей волны коронавируса
- ✓ Падение нефтяных котировок



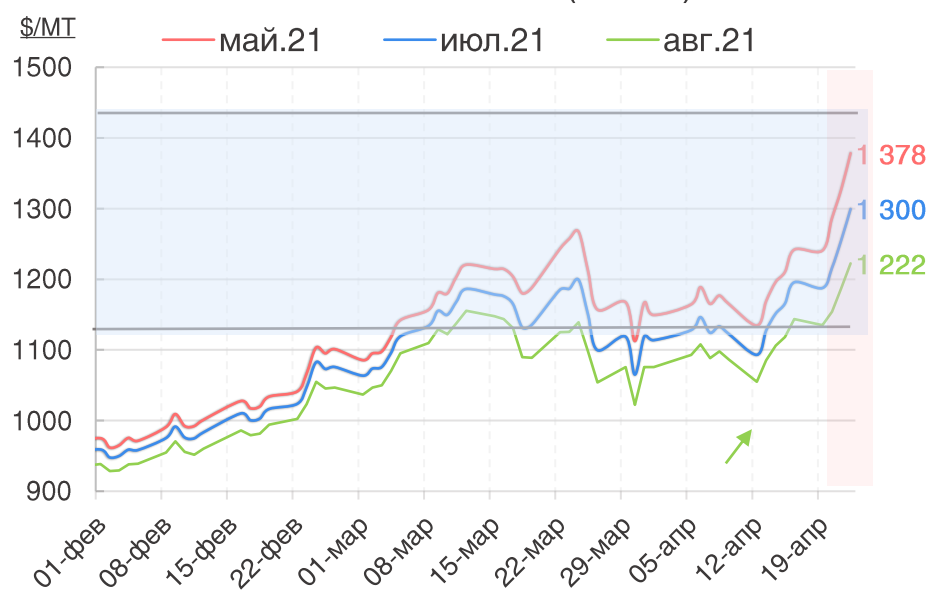
Соя (CBOT)



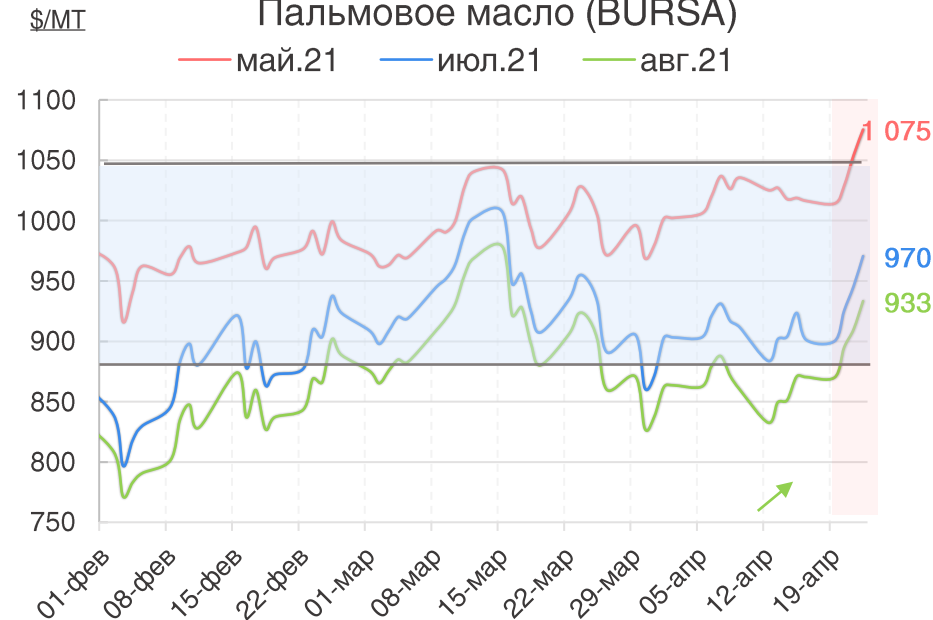
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



После периода уверенного роста с начала сезона по середину января соевый комплекс двигался в боковом тренде, а в отчетную неделю тестировал верхние границы коридора.

↑ Для сои ближайшие уровни **сопротивления:** 555-565 \$/MT, **поддержки:** 505-510 \$/MT

Соевый шрот сместился к более высоким уровням и тестирует верхнюю границу коридора в 465-475 \$/MT.

↑ Ближайшие уровни **сопротивления:** 465-475 \$/MT, **поддержки:** 435-440 \$/MT

Котировки на соевое масло скорректировались и торгуются в коридоре 1150-1450 \$/MT.

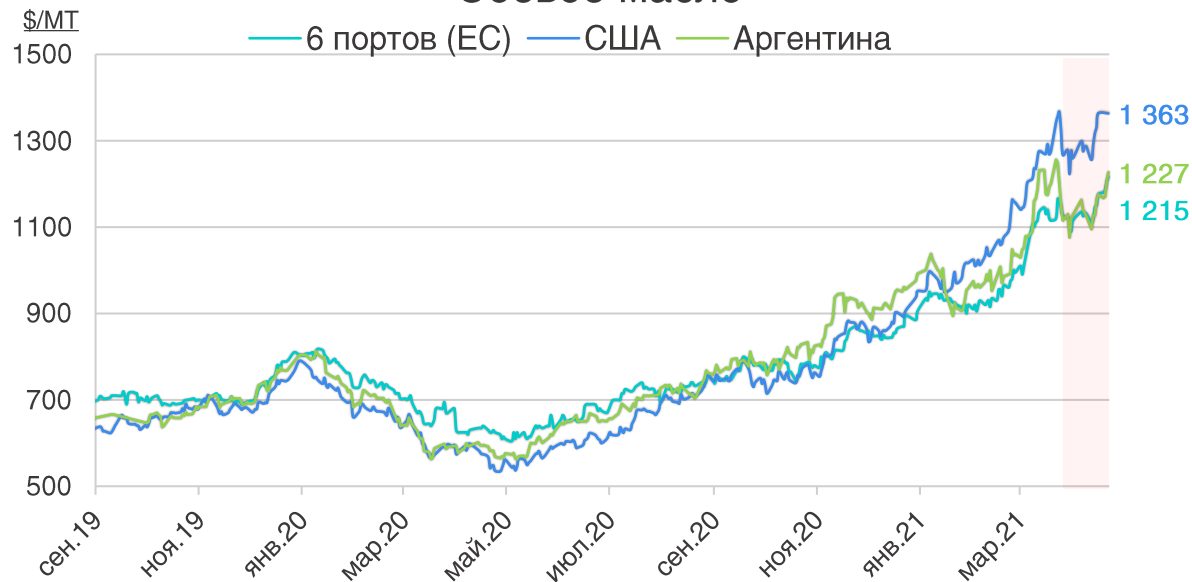
↑ Ближайшие уровни **сопротивления:** 1350-1400 \$/MT, **поддержки:** 1150-1180 \$/MT

Пальмовое масло вернулось в коридор 880-1050 \$/MT.

↑ Ближайшие уровни **сопротивления:** 930-1050 \$/MT, **поддержки:** 935-960 \$/MT



Соевое масло



Подсолнечное масло



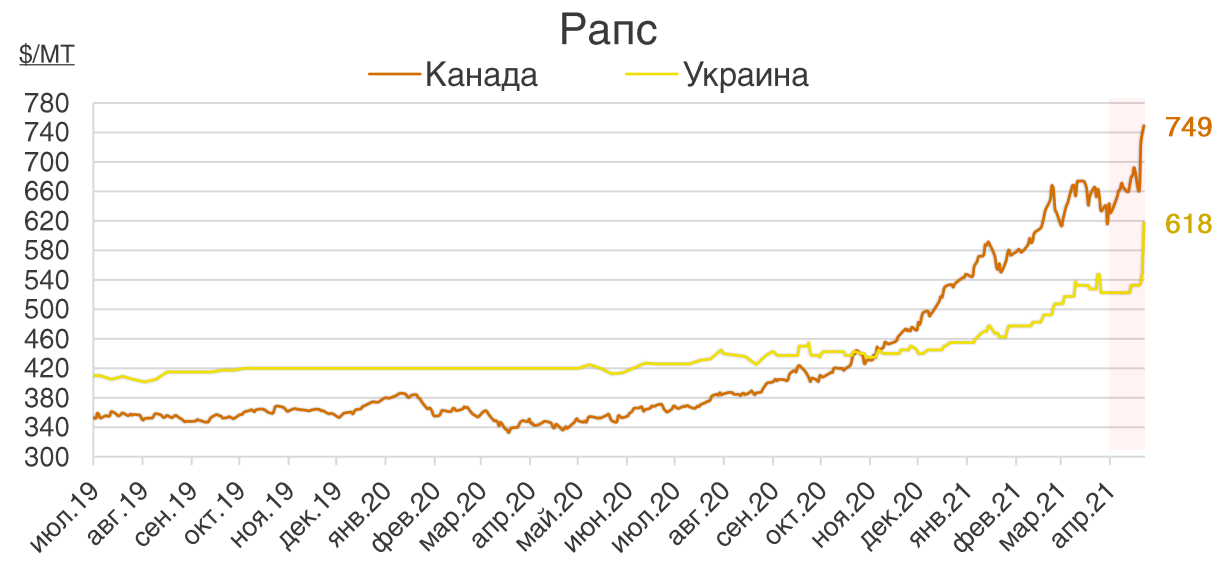
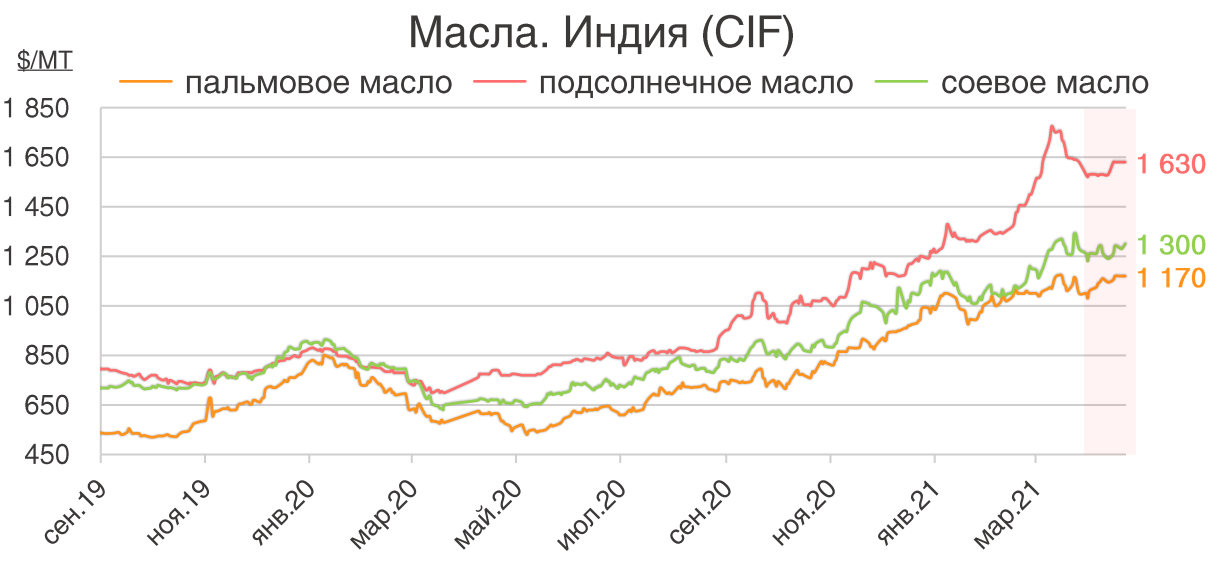
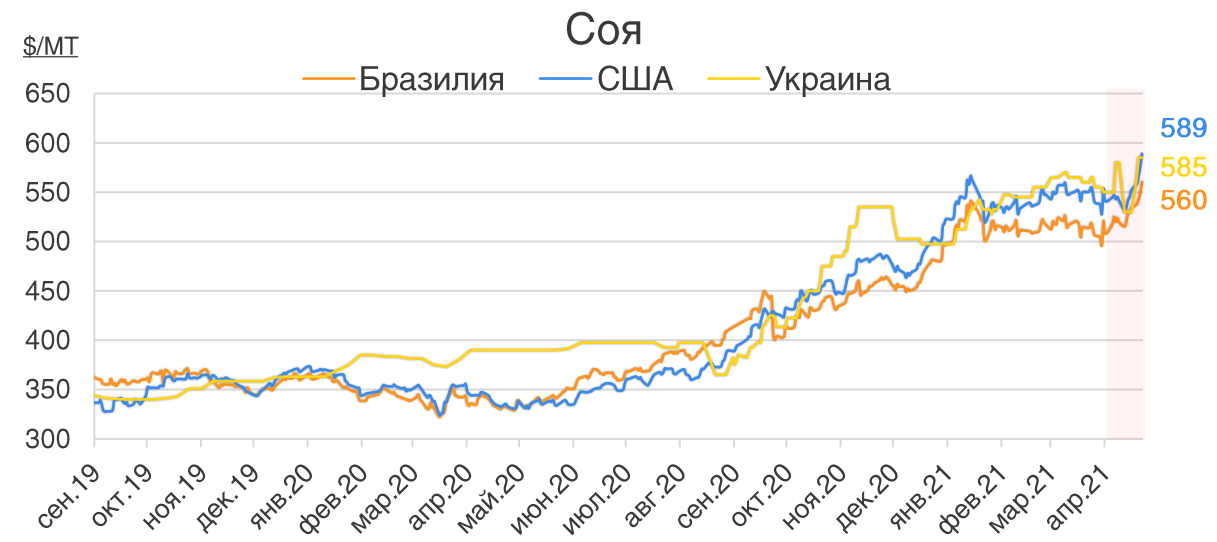
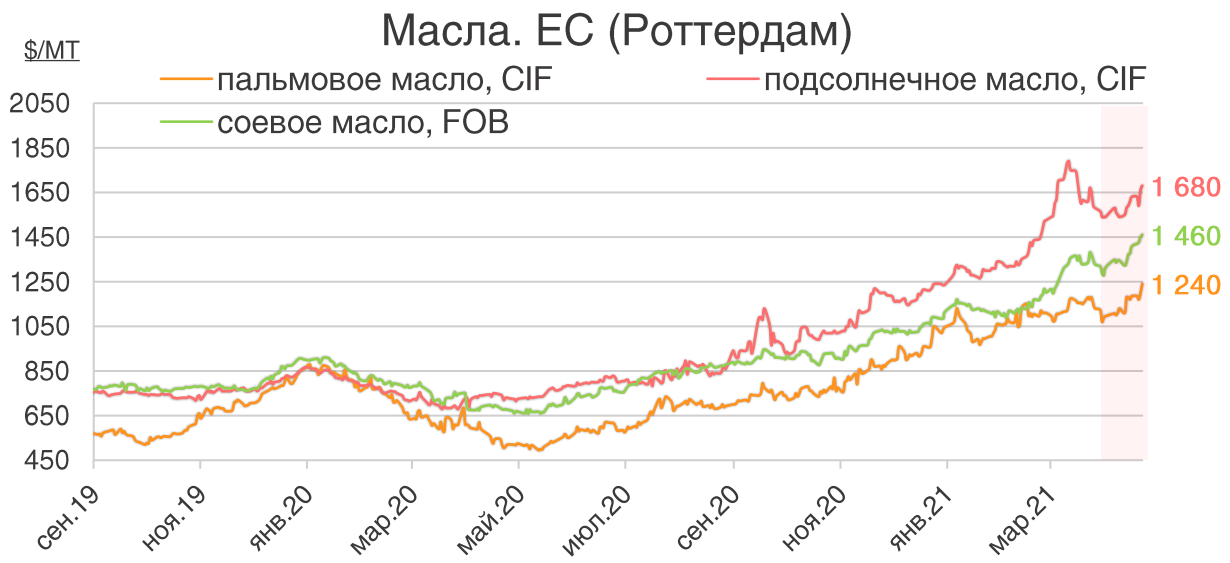
Пальмовое масло



Растительные масла на наличном рынке преимущественно росли на отчетной неделе.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе сперва снижалось на отчетной неделе на 5\$/MT (FOB Украина) с 1560 до 1555 \$/MT, поскольку информация о возможном квотировании экспорта масла из Украины не оправдалась, а государственное ограничение оказалось минимальным – на 140 ТМТ. Обсуждаемый запрет на экспорт подсолнечника из Украины также не оказал влияния на рынок, ввиду минимальных объемов внешних продаж. Однако к концу недели цена снова вернулась к уровням 1560-1565\$/MT вслед за ценами на все ключевые масла ввиду их дефицита на рынке.

Цены на **пальмовое масло** росли из-за более низкого производства, нежели ожидалось рынком.

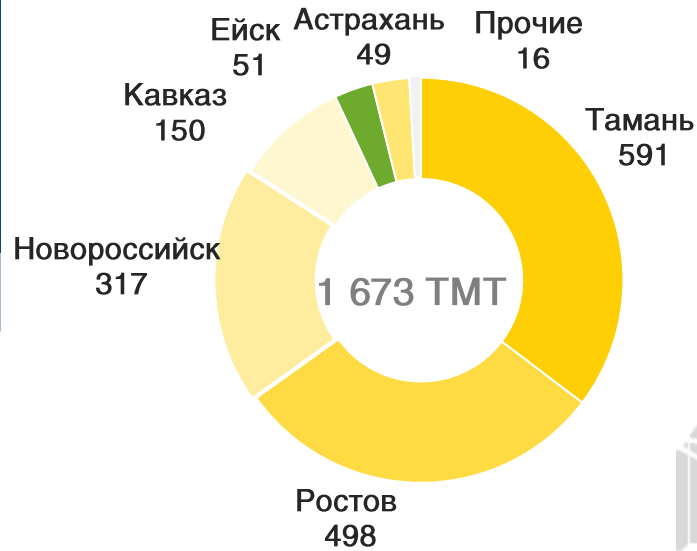


Соя росла в цене, как в Бразилии, так и в США. Цены подогревались опасениями по поводу посевов в Соединенных Штатах из-за похолодания и производства сои в Аргентине, где продолжительная засуха угрожает урожайности.

Рапс в Канаде продолжил штурмовать исторические максимумы на фоне информации о снижении производства и увеличения канадского экспорта. Конечные запасы в стране в сезоне 2020/21 прогнозируются на уровне 0,7 ММТ, что значительно ниже 2,4 ММТ годом ранее.

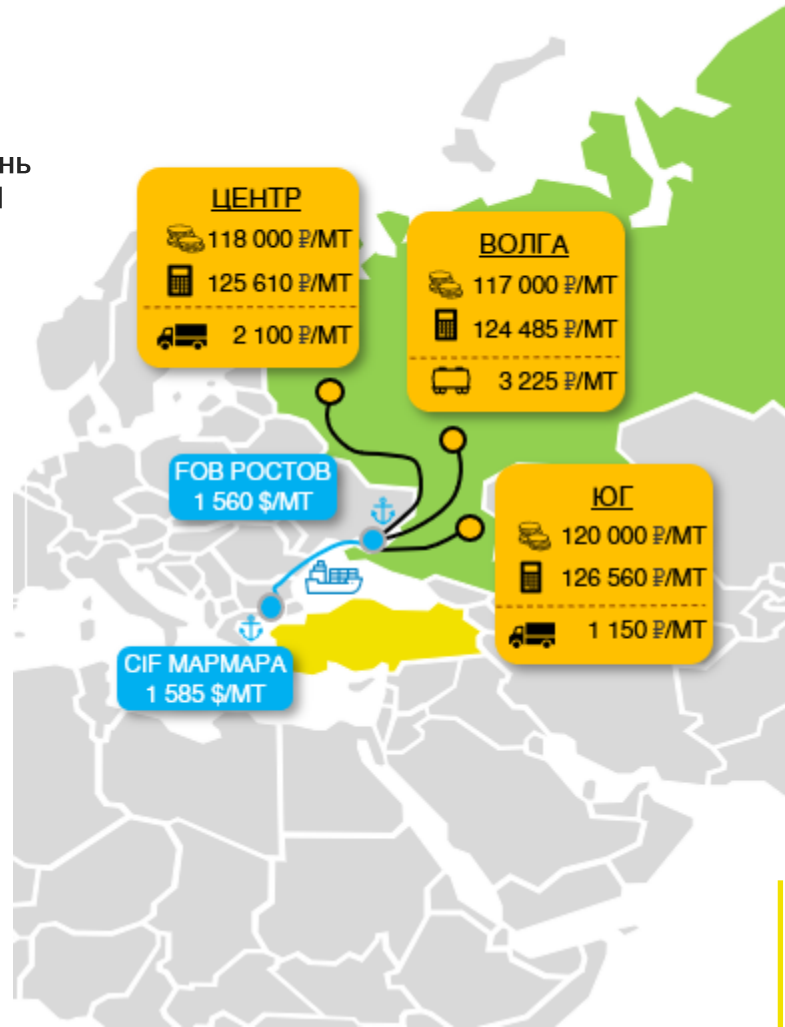


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ КАСПИЯ, 2020/21



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF апр21 (спрос)	\$/MT	1 585
Фрахт (Азов)	\$/MT	25,0
Страхование груза	\$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 560
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 519
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	116 100
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	127 710
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная¹	₽/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	126 560
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	125 610
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	124 485
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	120 000
ЦФО	₽/MT	118 000
ПФО	₽/MT	117 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная²	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	64 600
ЦФО	₽/MT	63 300
ПФО	₽/MT	62 700
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	61 800
ЦФО	₽/MT	60 500
ПФО	₽/MT	60 000
Курс валюты на 23.04.2021 (Банк России)	₽/\$	76,42

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен **спроса** на подсолнечное масло в Турции увеличился на 15\$/MT из-за дефицита всех видов пищевых масел на рынке до 1585-1590 \$/MT CIF Мармара. При ставке фрахта в 25\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1560\$/MT.

Номинальные цены на СРТ в зависимости от цены CIF составляют 127 700 – 128 100 руб./MT с НДС. Но учитывая, что экспортерам необходимо компенсировать убытки от внутренней реализации рафинированного масла по цене 95 000 руб./MT, им необходимо закупать сырое на экспорт в порту не дороже 118 000 руб./MT. Таким образом, текущие внутренние цены имеют потенциал снижения к экспортному паритету.

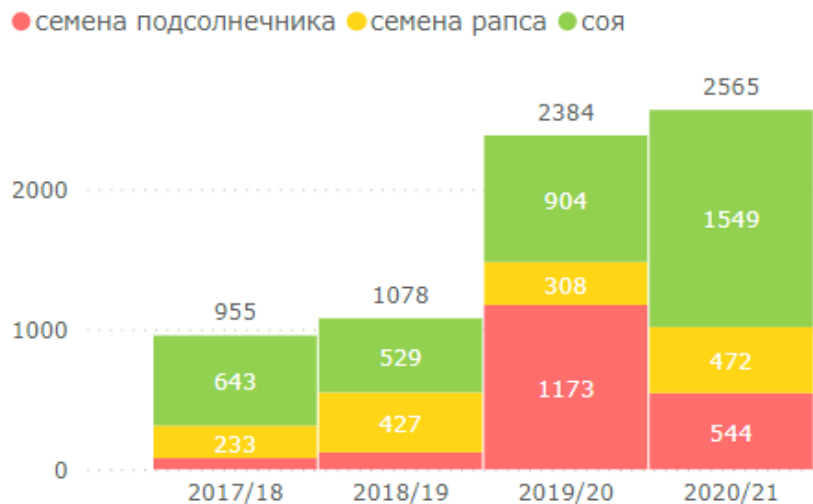
¹ Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

² При нулевой марже переработчика.

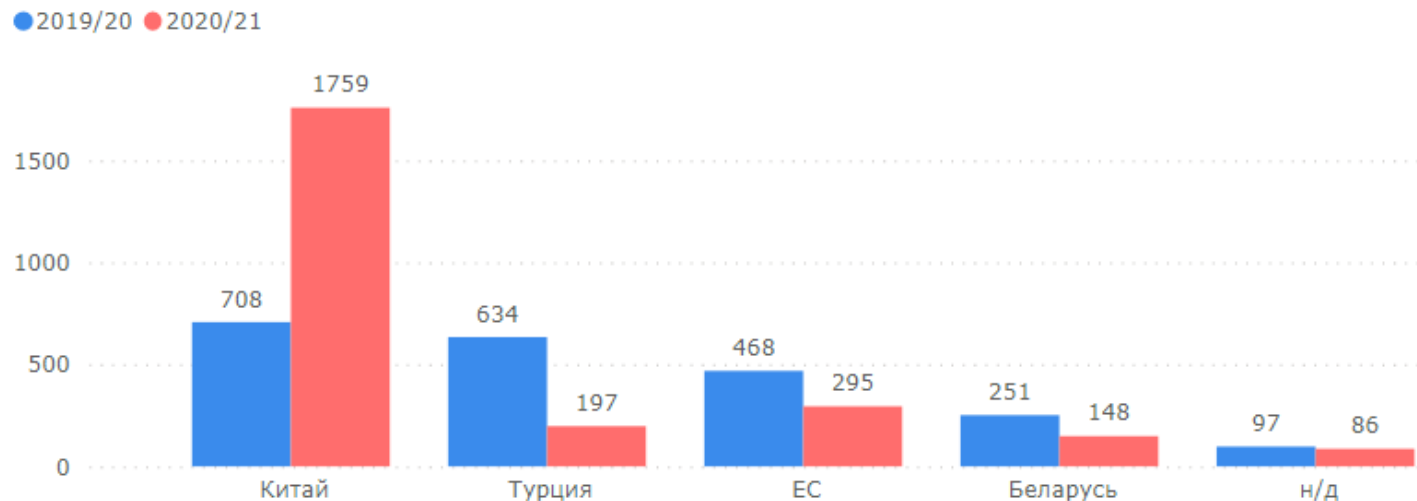
* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com
 THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE
 ** NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com;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



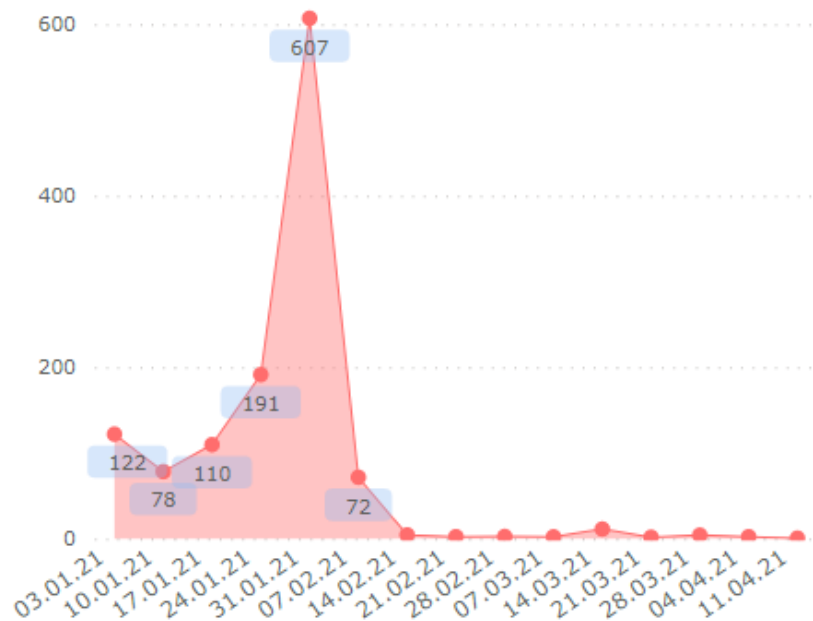
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



Экспорт из РФ понедельно в 20/21 МГ, TMT



Импортеры подсолнечника за неделю, TMT



Импортеры рапса за неделю, TMT

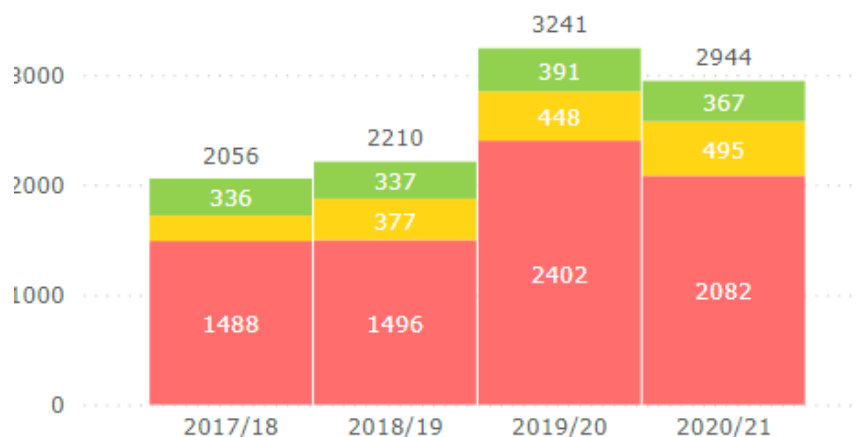


По итогам отчетной недели был экспортирован еще меньший, чем на прошлой неделе, объем масличных: совокупно около 1,1 TMT. При этом единственным импортером подсолнечника за период с 05.04 по 11.04 стал ЕС, а рапса – все также продолжает выступать Китай. Совокупные темпы экспорта масличных в текущем сезоне опережают аналогичный период прошлого сезона на 181 TMT (+7%).

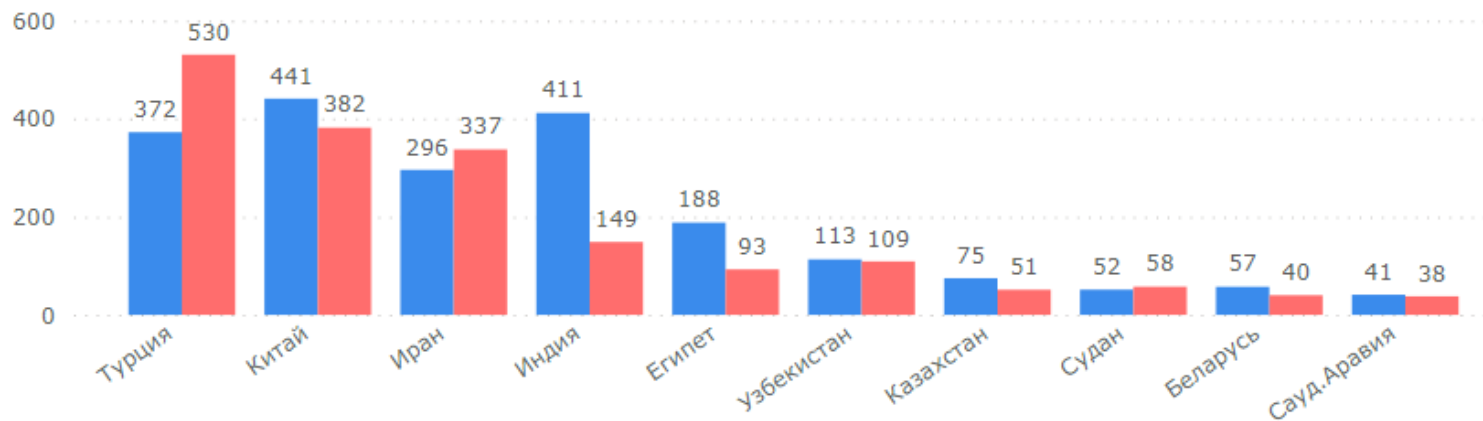
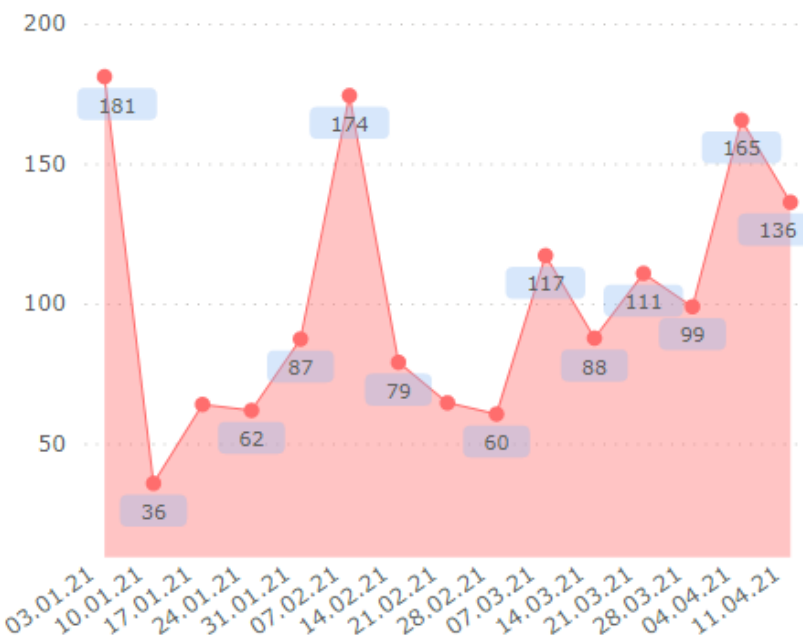
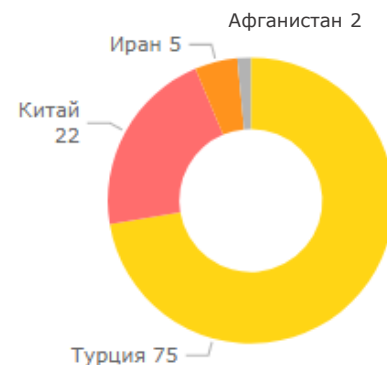
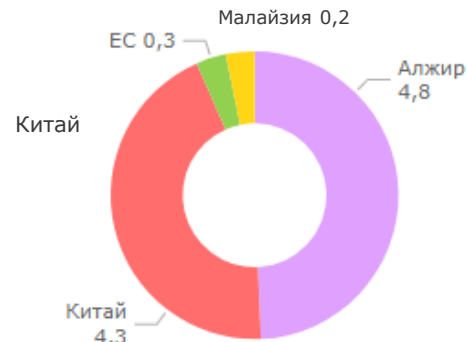
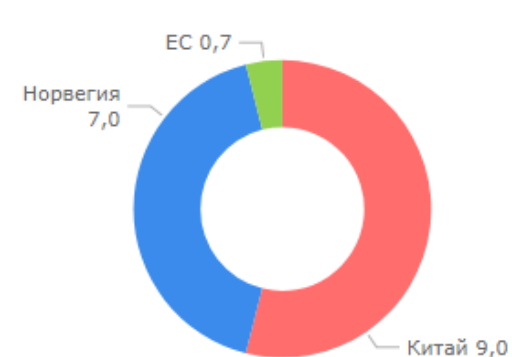
*экспорт в страны ЕАЭС по февраль 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ

**Экспорт с начала сезона на дату, TMT**

■ масло подсолнечное ■ масло рапсовое ■ масло соевое

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

● 2019/20 ● 2020/21

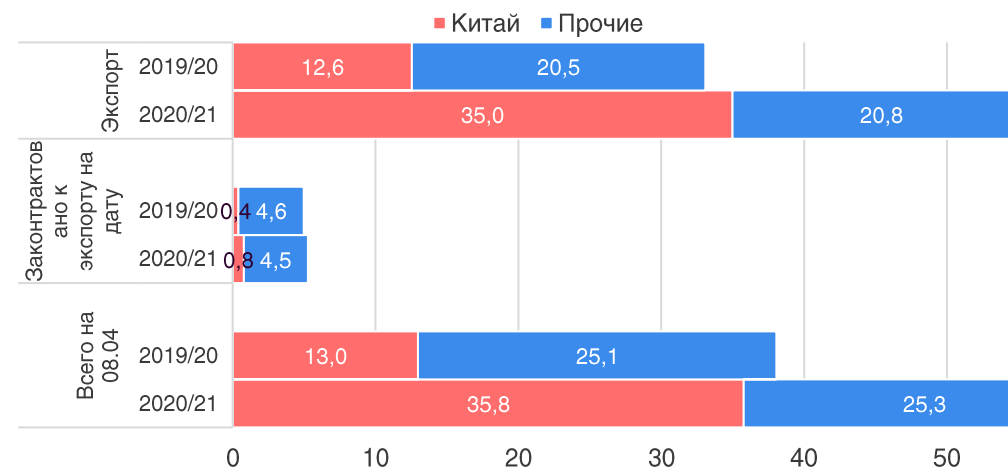
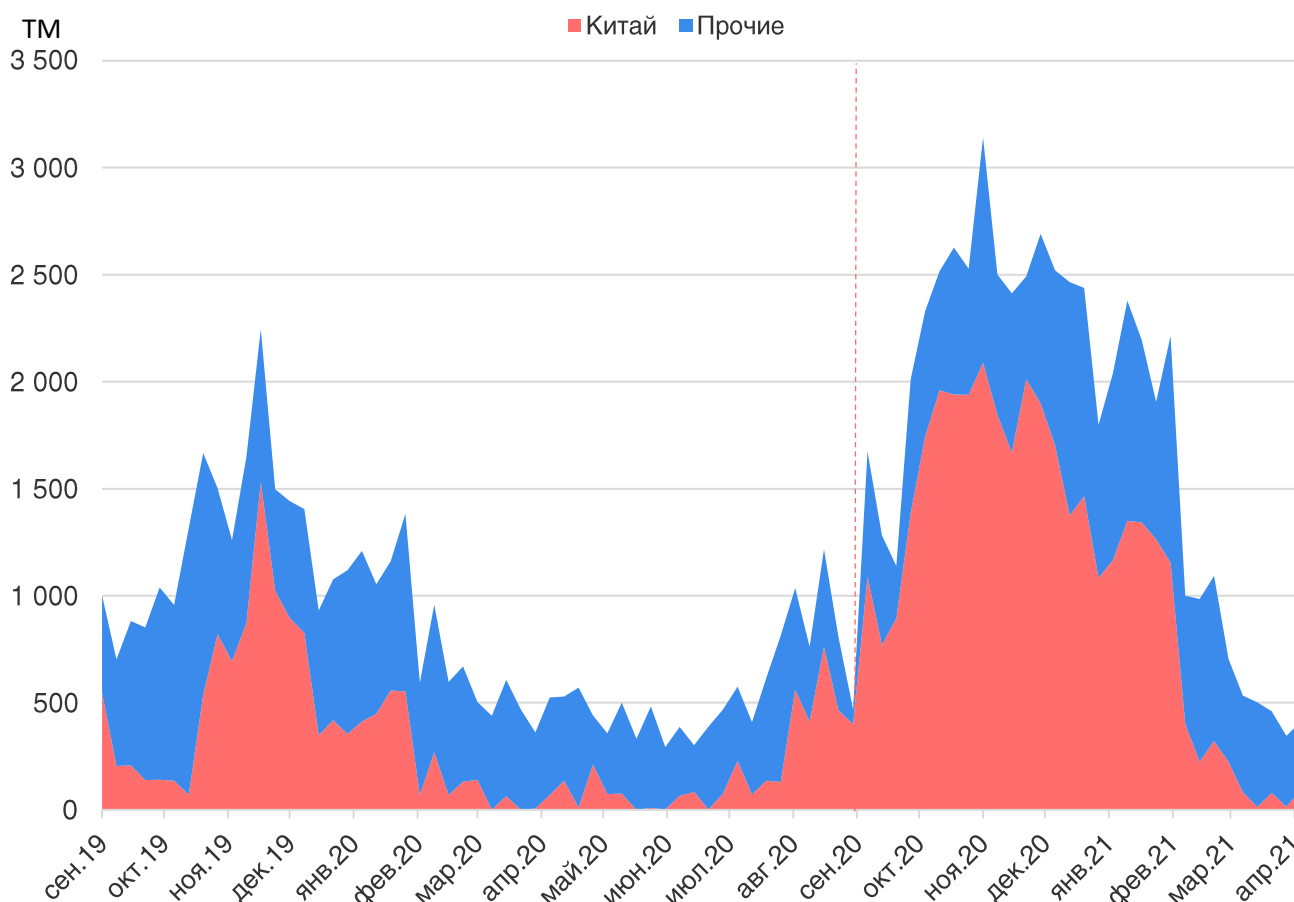
**Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT****Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT****Импортеры масла соевого за неделю, TMT****Импортеры масла рапсового за неделю, TMT**

На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта снизился и достиг 136 TMT (в т.ч. 104 TMT подсолнечного). В лидерах по импорту вторую неделю выступает Турция с объемом 75 TMT (37 TMT на предыдущей неделе). Всего с начала сезона экспорт масел снизился до 2944 TMT (-9% к 19/20 МГ), главными импортерами масел остаются Турция, Китай и Иран, причем Турция с Ираном в текущем сезоне нарастили отгрузки на 42% и 13% соответственно.

*экспорт в страны ЕАЭС по февраль 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ



КИТАЙ НАРАСТИЛ НЕДЕЛЬНЫЕ ЗАКУПКИ СОИ ИЗ США ИЗ-ЗА СНИЖАЮЩИХСЯ ЗАПАСОВ СОЕВОГО МАСЛА



С начала сезона 2020/21 из США было экспортировано и законтрактовано 61,1 ММТ соевых бобов, в том числе 35,8 ММТ (58,6%) в Китай. С начала марта 2021 наблюдается просадка по экспортным продажам, в том числе в КНР. На 8 апреля торговая активность со стороны Китая немного подросла – он увеличил закупки с 0,01 до 0,09 ММТ за неделю. Всего, поставки по всем направлениям, на отчетной неделе составили 0,4 ММТ, ниже начала сезона на 12%, а по направлению в Китай поставки снизились до 0,09 ММТ - на 77% меньше, чем на начало сезона (3 сентября 2020г. - 0,4 ММТ). Небольшой рост недельных закупок Китаем указывает на снижение внутренних запасов соевого масла. Также в статистике КНР в марте зафиксировано беспрецедентное увеличение поставок сои из США - до 7,18 ММТ - ввиду прибытия в страну задерживавшихся ранее судов. Некоторые грузы могли прибыть раньше, но фактически не были выгружены и задекларированы до марта. Реального роста на конъюнктуру данная статистика не окажет.

Общие еженедельные закупки снизились на 21% в сравнении с аналогичным периодом 2020г. (0,5 ММТ). Тем не менее, общий объем экспортированный и законтрактованный на 8 апреля в сезоне 2020/21 превышает объем аналогичного периода сезона 2019/20 более, чем в 2 раза - на 62% (38,1 ММТ).



ИСТОЧНИКИ

Биржевые цены	Refinitiv , CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт	Refinitiv , 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, Logistic OS
Макроэкономика	Refinitiv , 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