24 – 30 мая 2021

МИРОВОЙ РЫНОК:
МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ

АГРОЭКСПОРТ

ОГЛАВЛЕНИЕ

NOTA BENE/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ
МАКРОЭКОНОМИКА
МИРОВОЙ РЫНОК
ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ
УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

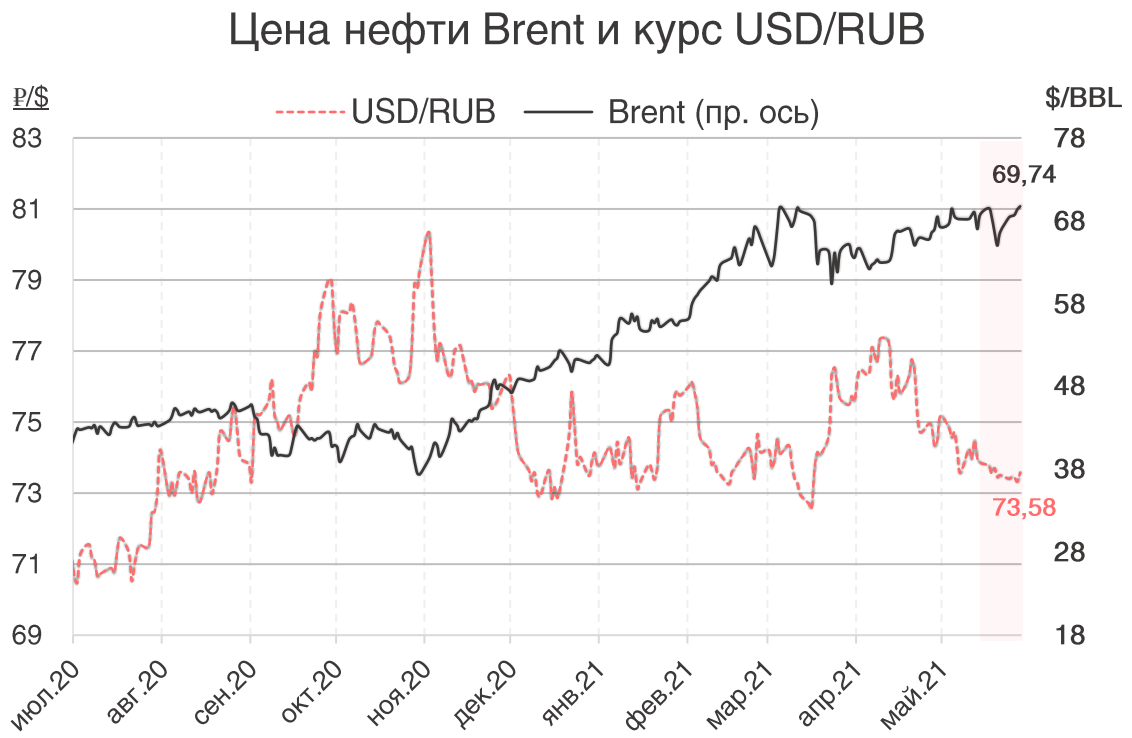
- **Мировые цены предложения на подсолнечное масло упали к концу отчетной недели на 60-65$/MT - до уровня 1450-1455 $/MT (FOB Россия)**. Давление оказывало отсутствие спроса со стороны основных импортеров, как из-за новых вспышек коронавируса, так и из-за достаточно высоких цен в сравнении с альтернативными маслами. Кроме того, на активность влияет то, что первые контракты на масло нового урожая озвучиваются на 300-400$/MT дешевле текущих.
- **Россия с 1 июля снижает пошлину на экспорт сои до 20%, но не менее 100$/MT:** данная пошлина будет действовать до 31 августа 2022 года включительно. Напомним, что с 1 февраля действовала ставка пошлины в 30% (но не менее 165 евро/MT).

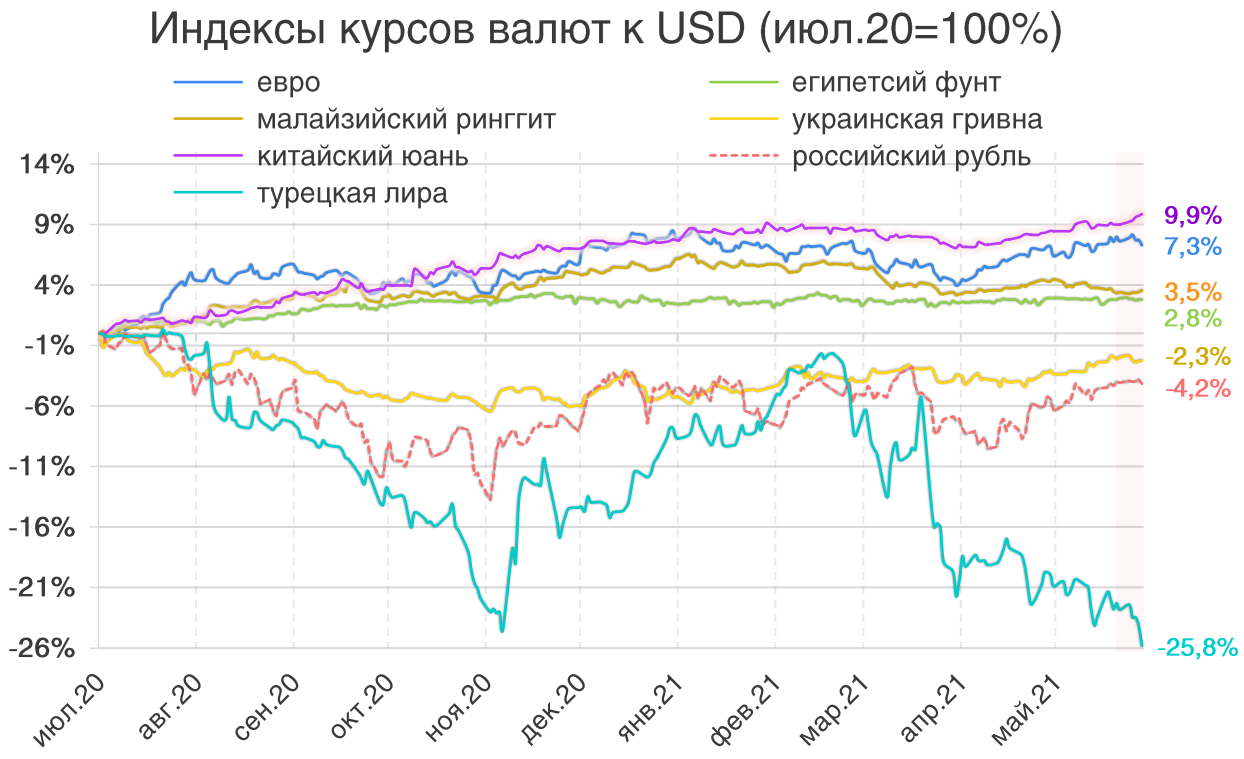
к росту

- **IGC понижает прогноз конечных запасов сои в мире в 20/21 МГ до 46 ТМТ**: несмотря на восстановление производства, мировые запасы в 2020/21г. сократятся на 9% в годовом исчислении из-за рекордного потребления (-3% к прогнозу апреля). Большая часть корректировки в сторону понижения связана с сокращением запасов в США из-за увеличения поставок в Китай. Таким образом, прогнозируется сокращение на 80% к 2019/20 (до 3 ММТ), конечные запасы по состоянию на 31 августа 2021 года в США будут наименьшими за семь сезонов.

к снижению

- **Цены рапса на Matif корректировались вниз на 5$/MT до уровня 634$/MT**. Коррекция происходила на фоне улучшения погодных условий в Канаде и ЕС. За последние несколько дней на юге Канады прошли благоприятные дожди. В том числе на прошлой неделе наблюдались дожди на севере Франции и в большей части Германии, которые должны улучшить состояние рапса в ЕС.
- **IGC повышает прогноз производства рапса в сезоне 2021/22**: согласно майским прогнозам, мировой объем производства будет расти второй год подряд, увеличившись до 73,7 ММТ (+ 2% к прогнозу апреля). Хотя многое будет зависеть от погоды, прогнозируется, что потенциально более крупный урожай в Канаде и Китае компенсирует снижение в Австралии и Черноморском регионе.





ТОРГИ: Котировки марки BRENT в пятницу 28 мая вновь тестировали психологическую отметку 70 $/MT, в моменте преодолевая трехлетние максимумы – на рынок повлияли хорошие статистические данные из США: низкое количество людей, обратившихся за пособиями по безработице (минимум с середины марта 2020), позволило задуматься об уверенном восстановлении американской экономики. Перспектива ускорения темпов выхода из «коронакризиса» и роста потребления энергоносителей на данном этапе нивелирует возможный рост предложения нефти со стороны Ирана. Общим фоном для повышения стоимости черного золота остаются амбициозные планы развитых стран по вакцинации вкупе с перспективой частичного восстановления туристической отрасли в летний период. Рубль в течение недели двигался в боковом коридоре, находясь в целом в благоприятном внешнем фоне. Тем не менее, в четверг 27 мая зампред Банка России Ксения Юдаева высказалась о сохранении высокого инфляционного давления в РФ, чем, по мнению некоторых аналитиков, намекнула на вероятное повышение ключевой ставки по итогам заседания Совета директоров ЦБ РФ 11 июня. Среди других валют стоит отметить турецкую лиру – ее курс достиг минимума с 3 ноября 2020 года, к пятнице за один доллар на Форексе «просили» 8,57 лир. Снижение стоимости турецкой валюты препятствует комфортному импорту из других стран (в том числе из РФ), что может оказать давление на российскую валюту.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение недели двигался в боковом коридоре, прогнозный диапазон в 73-74 рубля за доллар сохраняется в ближайшей перспективе.

ТЕНДЕНЦИИ:

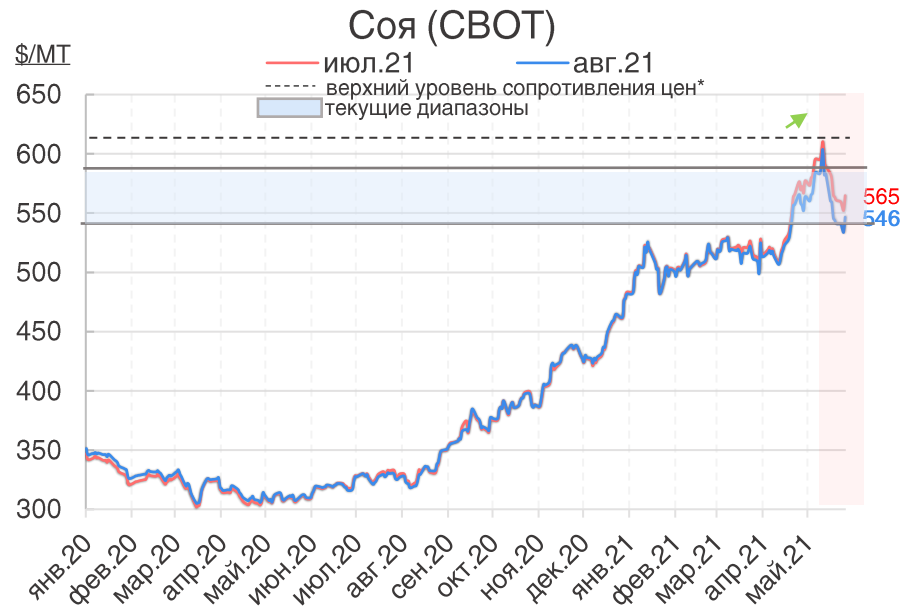
₽ ↑
- ✓ Рост цен на нефть
- ✓ Повышение ключевой ставки ЦБ РФ

₽ ↓
- ✓ Снижение покупательной способности турецкой лиры

МИРОВОЙ РЫНОК. Фьючерсные контракты, $/MT

24 - 30 мая

Мировой рынок: масложировая продукция



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (июль-август) с начала календарного года.

В данный момент некоторым фьючерсам удалось сдвинуть нижнюю границу диапазонов и закрепиться на новом уровне.

Верхняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний уровень сопротивления.

В случае, если цены на протяжении нескольких недель не возвращаются в текущие диапазоны, верхний уровень сопротивления – становится новой границей диапазона.

Для **СОИ** ближайшие уровни сопротивления: 580-590 $/MT, поддержки: 540-550 $/MT

СОЕВЫЙ ШРОТ сдвинул новую нижнюю границу до уровня ноября 2020г.

Ближайшие уровни сопротивления: 473-475 $/MT, поддержки: 420-425 $/MT

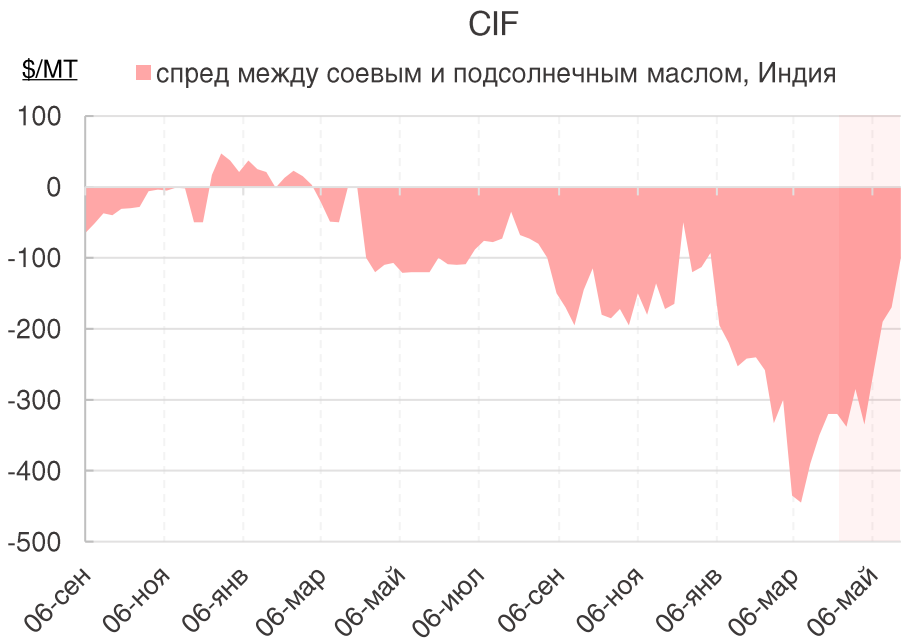
Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** движутся в диапазоне 1350 -1480 $/MT.

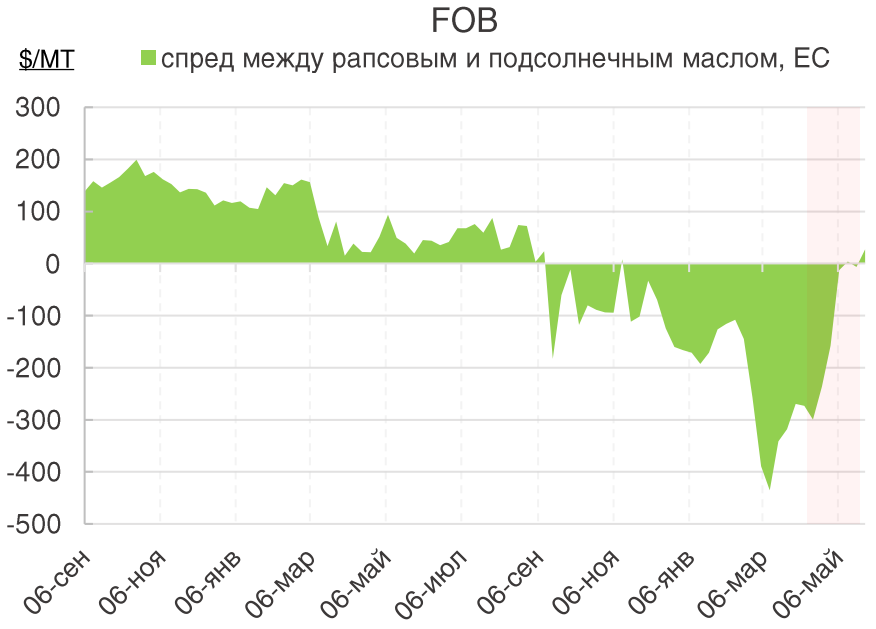
Для июльского фьючерса ближайшим уровнем сопротивления выступает граница - 1470-1480$/MT, поддержки: 1340-1350 $/MT.

Августовский фьючерс на соевое масло двигается в текущем диапазоне и пытается тестировать нижнюю границу. Ближайшие уровни сопротивления: 1470-1480 $/MT, поддержкой выступают нижняя граница диапазона: 1340-1350 $/MT.

ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО также обновило нижнюю границу диапазона до уровней апреля 2021г. Ближайшим уровнем сопротивления выступает уровень 1090-1100 $/MT, поддержки: 940-950 $/MT.

* под верхним уровнем сопротивления подразумевается граница, выше которой стремятся закрепиться фьючерсы.





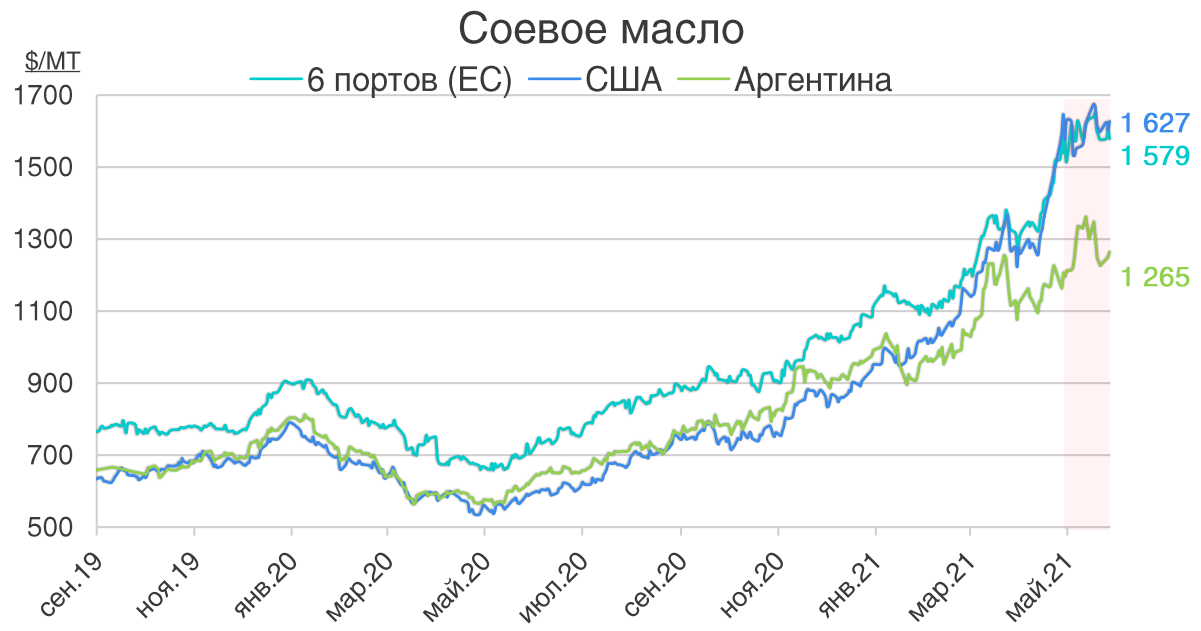
Подсолнечное масло в **Индии** с марта 2020 года торгуется выше соевого. На отчетной неделе спред снизился по сравнению с прошлой неделей со 160$/MT до 100$/MT из-за снижения цен на подсолнечное масло.

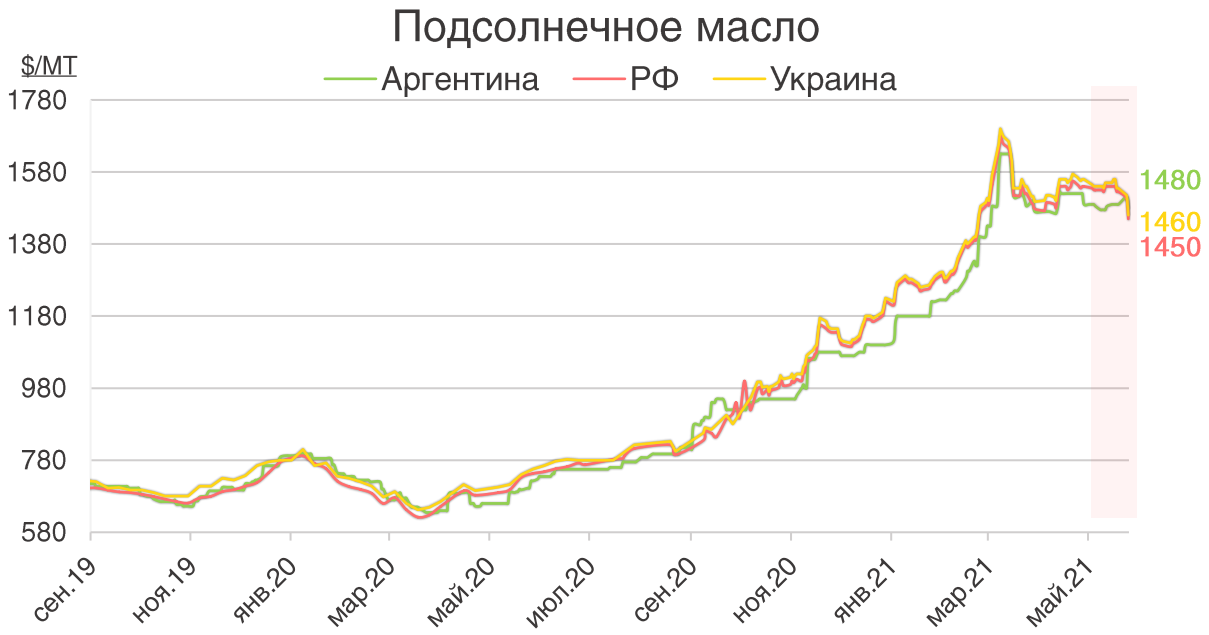
В ЕС подсолнечное масло с осени 2020 также торговалось выше рапсового.

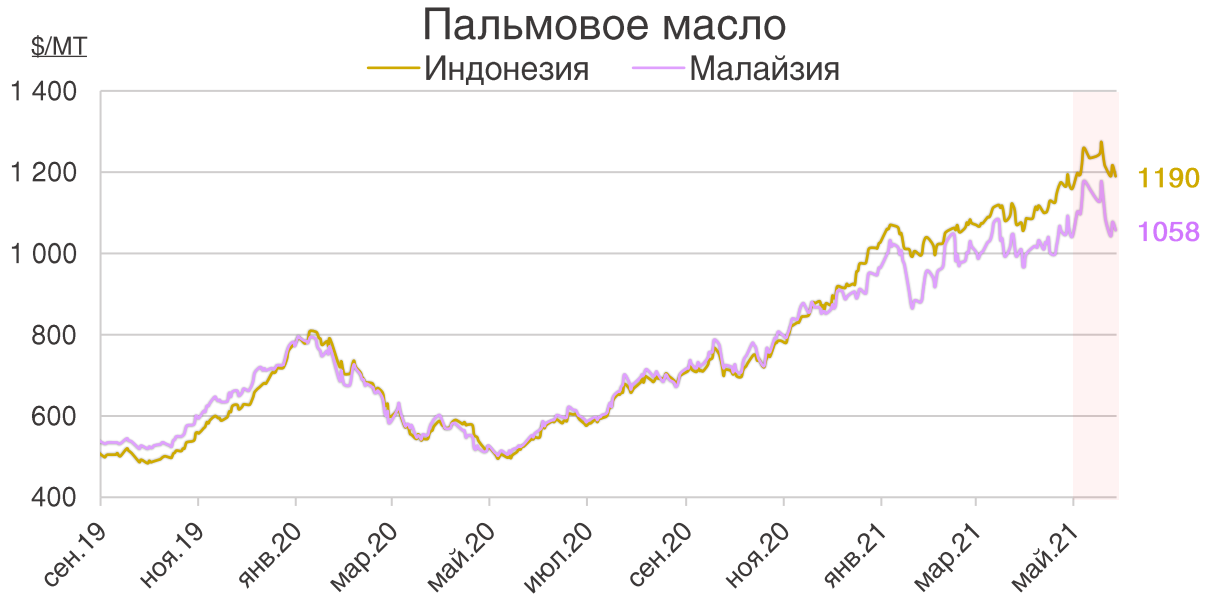
На отчетной неделе **впервые с ноября 2020г. рапсовое масло стало торговаться выше подсолнечного** на 28$/MT.

С учетом хороших перспектив урожая подсолнечника в мире, подсолнечное масло может вновь торговаться с дисконтом к альтернативным маслам.

МИРОВОЙ РЫНОК. Экспортные цены FOB на масла



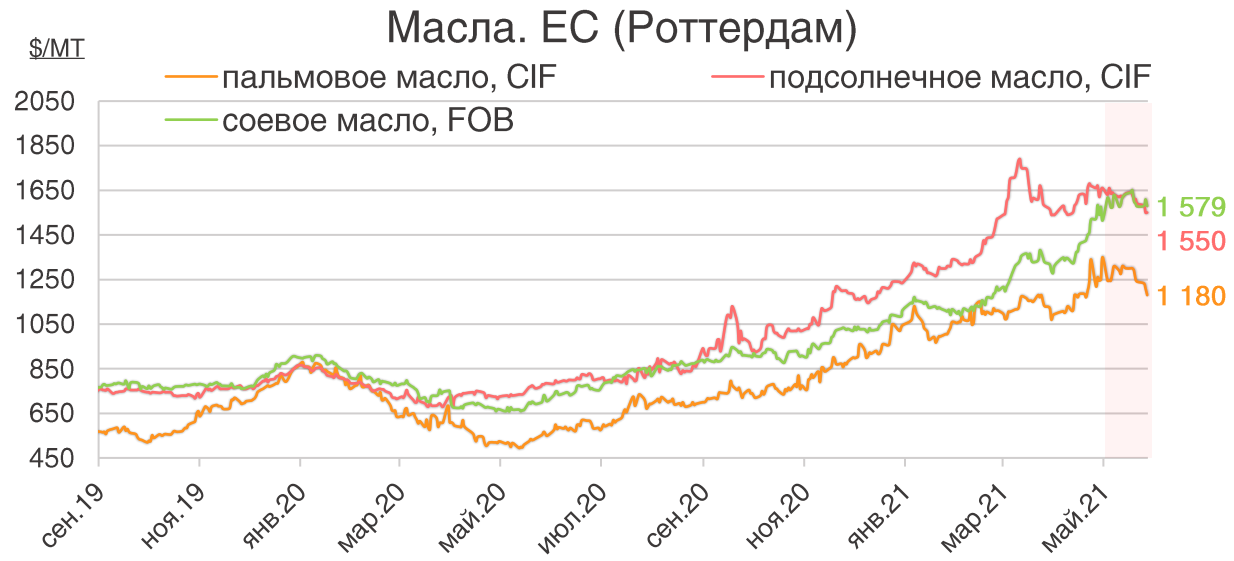


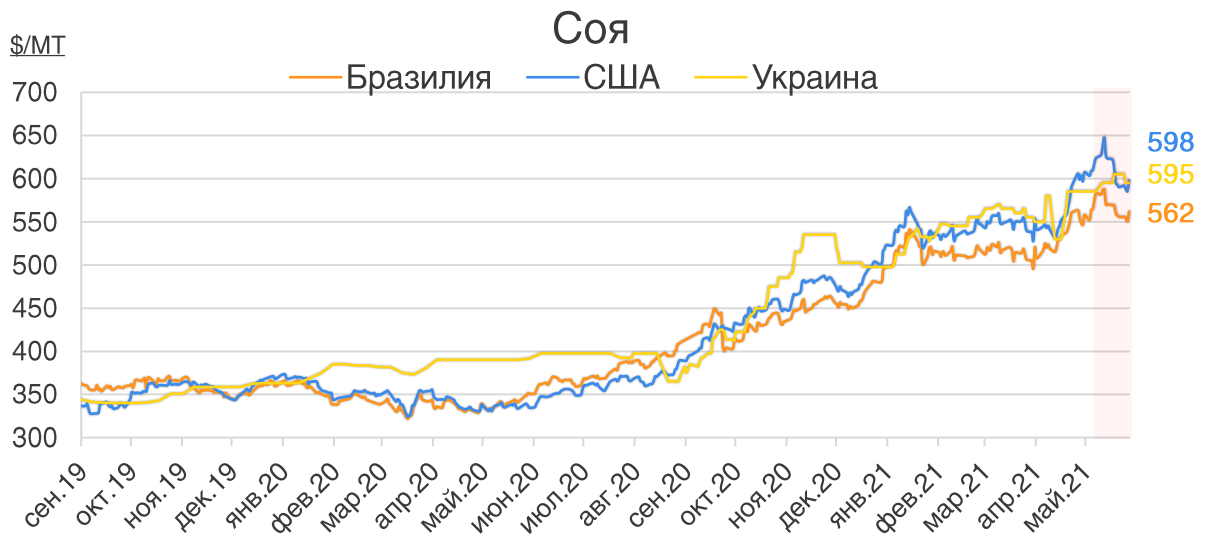


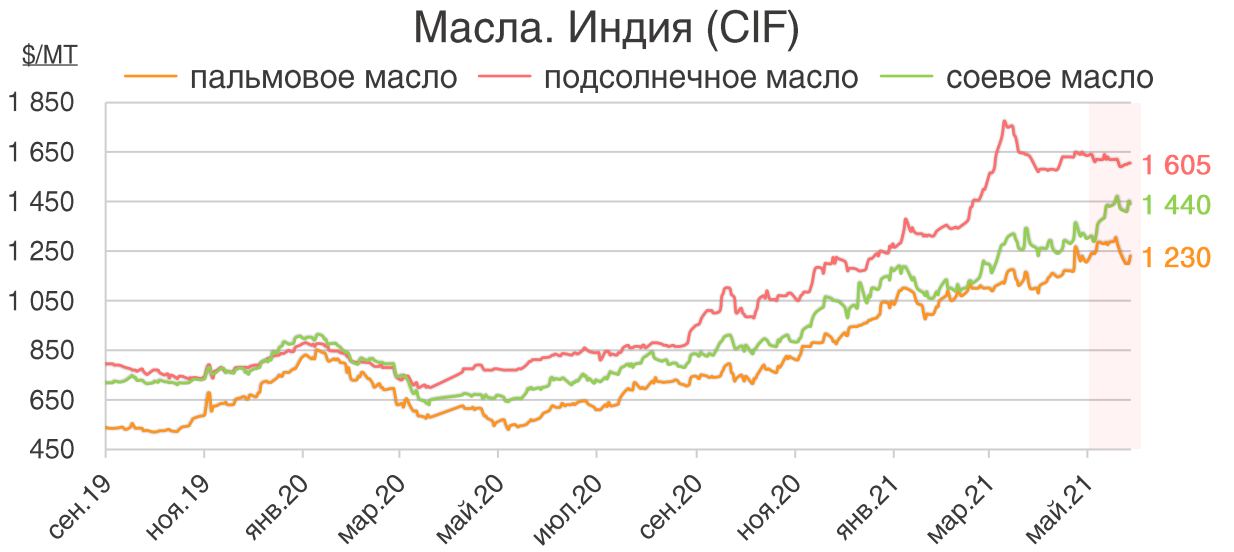
На отчетной неделе наличный рынок соевого масла оценивал изменение спроса в связи с приближением биодизельного аукциона в Бразилии.

Рынок подсолнечного масла корректировался вниз ввиду отсутствия спроса на масло старого урожая и успешного продвижения посевных в РФ и Украине.

Подсолнечное масло в Причерноморском торговалось на уровне 1460-1470 $/MT (FOB Украина). Примечательно, что цены на масло нового урожая озвучиваются на 300-400$/MT ниже текущих.





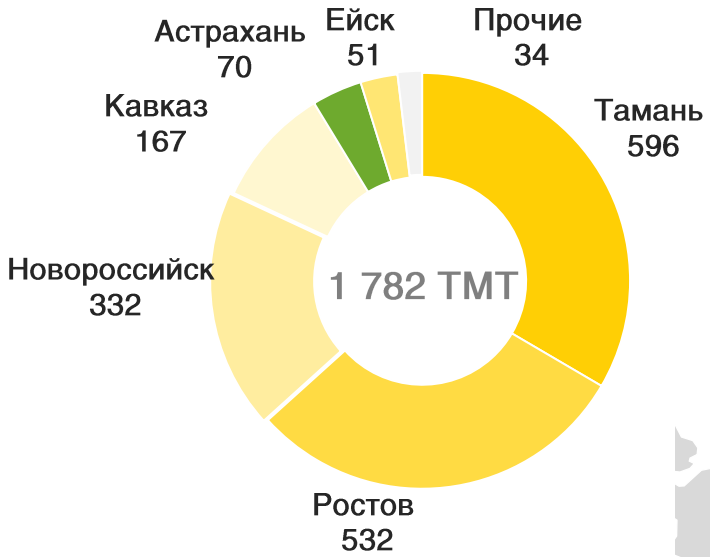


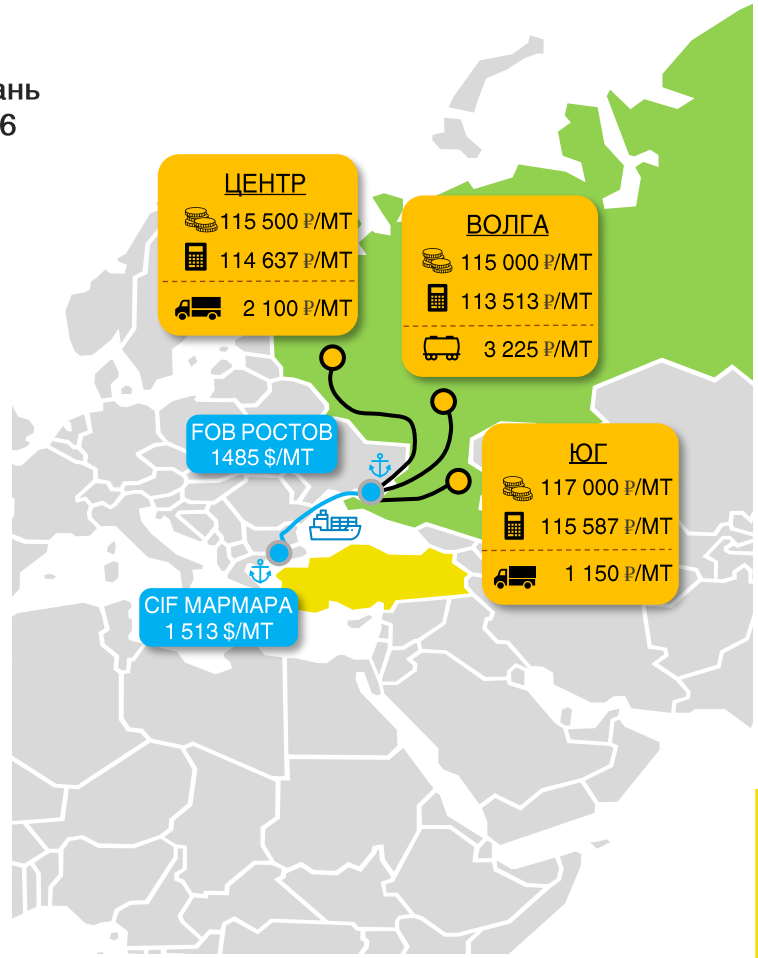
Цены на соевого масло в Европе впервые с июля 2020 превысили цены на подсолнечное: на отчетной неделе спред между маслами составляет 29$/MT.

Спред между ценами на канадский и украинский рапс, между тем, продолжил снижаться: стоимость канадской канолы упала из-за улучшения погодных условий на Юге страны, цена же украинского рапса подросла на информации об импорте Украиной партии из Австралии до момента поступления на рынок масличной нового урожая.

ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ. Масло подсолнечное (порты Азова)

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)





Условные обозначения

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

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное
Цена CIF июн21 (спрос)	$/MT	1 513
Фрахт (Азов)	$/MT	27,0
Страхование груза	$/MT	0,3
Цена FOB (Азов)	**$/MT**	**1 485**
Комплексная ставка перевалки (Азов)	$/MT	17
Маржа экспортера	$/MT	20
Финансирование	$/MT	4
Цена CPT (Азов)	$/MT	1 445
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/MT	106 125
Цена CPT (Азов) с НДС	**₽/MT**	**116 737**
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная[1]	₽/MT	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	115 587
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	114 637
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	113 513
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	117 000
ЦФО	₽/MT	115 500
ПФО	₽/MT	115 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная[2]	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	60 300
ЦФО	₽/MT	59 100
ПФО	₽/MT	58 400
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	
ЮФО	₽/MT	62 200
ЦФО	₽/MT	60 500
ПФО	₽/MT	60 000
Курс валюты на 28.05.2021 (Банк России)	**₽/$**	**73,46**

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции снизился на 50$/MT до 1510 - 1515 $/MT CIF Мармара. Падение цен, по мнению участников рынка, вызвано снижением спроса со стороны покупателей. При ставке фрахта в 27$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1485$/MT.

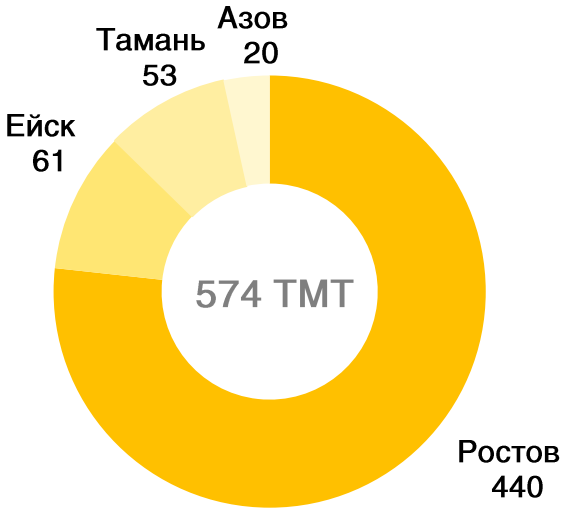
Номинальные цены на CPT в зависимости от цены CIF составляют 116 500 – 116 900 руб./MT с НДС. Таким образом, текущие внутренние цены закупки в портах (115 000 - 117 000 руб./MT с НДС) имеют потенциал снижения к экспортному паритету. Малочисленная закупка масла по более высоким ценам на текущей неделе может объясняться необходимостью исполнения контрактов, заключенных до снижения цен импортного спроса. На данный момент наблюдается тенденция к дальнейшему снижению мировых цен.

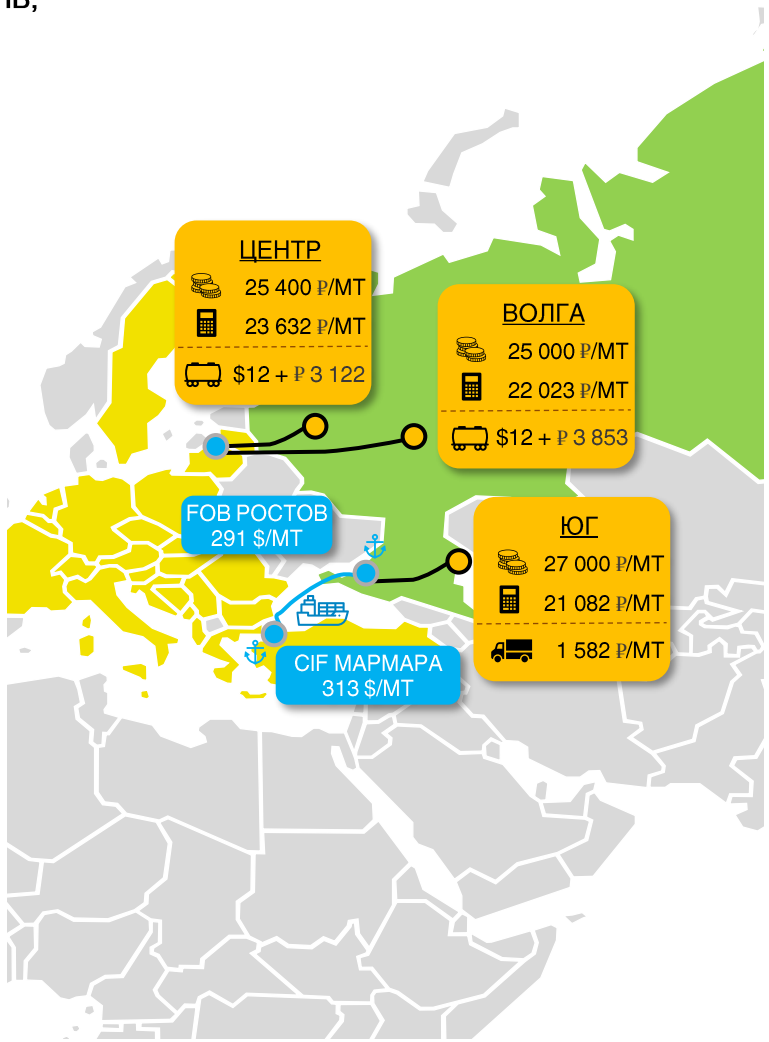
[1] Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

[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

СТРУКТУРА ГРУЗООБОРОТА ПОРТОВ АЧБ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)





Условные обозначения

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

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	CIF Мармара (июн)	FOB Прибалтика (сен-авг)
Цена CIF	$/МТ	358	НОВЫЙ УРОЖАЙ
Фрахт (Азов)	$/МТ	31,5	
Страхование груза	$/МТ	0,3	
Цена FOB (Азов) / FOB (Прибалтика)	**$/МТ**	**326**	**295**
Комплексная ставка перевалки	$/МТ	9,5	6
Логистика от порта до границы РФ	$/МТ		12
Маржа экспортера	$/МТ	10	10
Цена CPT/DAP	$/МТ	306	267
Цена CPT/DAP без НДС	₽/МТ	22 493	19 613
Цена CPT /DAP с НДС	**₽/МТ**	**24 742**	**21 575**
Расходы на логистику (Азов)[1]	₽/МТ		
ЮФО (Морозовск, Ростовская обл.)	₽/МТ	1 518	
ЦФО (Колодезное, Воронежская обл.)	₽/МТ		2 952
ПФО (Безенчук, Саратовская обл.)	₽/МТ		3 561
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная	₽/МТ		
ЮФО	₽/МТ	23 224	
ЦФО	₽/МТ		18 623
ПФО	₽/МТ		18 014
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/МТ		
ЮФО	₽/МТ	29 500	
ЦФО	₽/МТ		27 500
ПФО	₽/МТ		27 000
Курс валюты на 28.05.2021 (Банк России)	₽/$	**73,46**	**73,46**

Турецкие покупатели озвучивают спрос на подсолнечный шрот с поставкой в июне на уровне **355-360 $/МТ.**

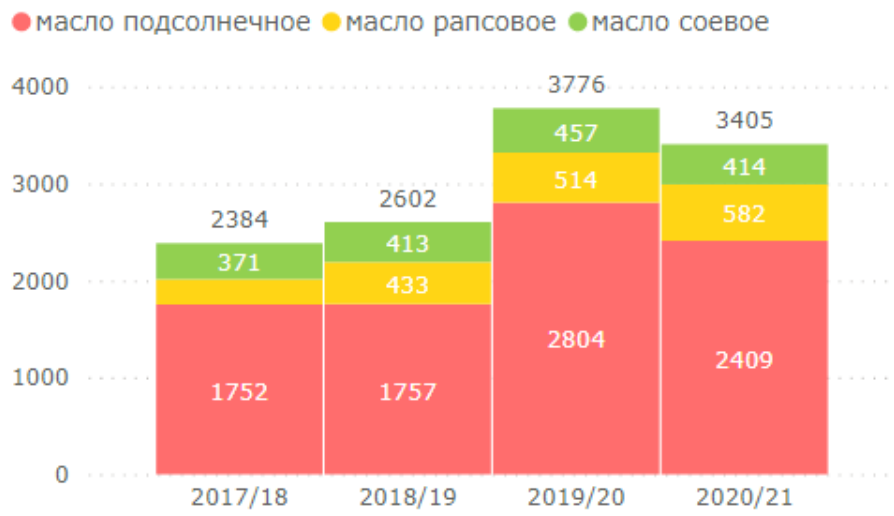
Рынок шрота ЕС, свою очередь, неактивен, контракты заключаются только на шрот нового сезона и значительно ниже текущих. Потребности животноводов до поступления сырья нового урожая покрываются за счет соевого шрота. Цены на шрот нового урожая озвучивают на уровне 280-310 $/МТ.

Таким образом, в текущий момент внутренние цены являются более привлекательными, чем экспортно-проходные, однако в новом сезоне можно ожидать снижения внутренних цен до уровня экспортного паритета – то есть практически в два раза.

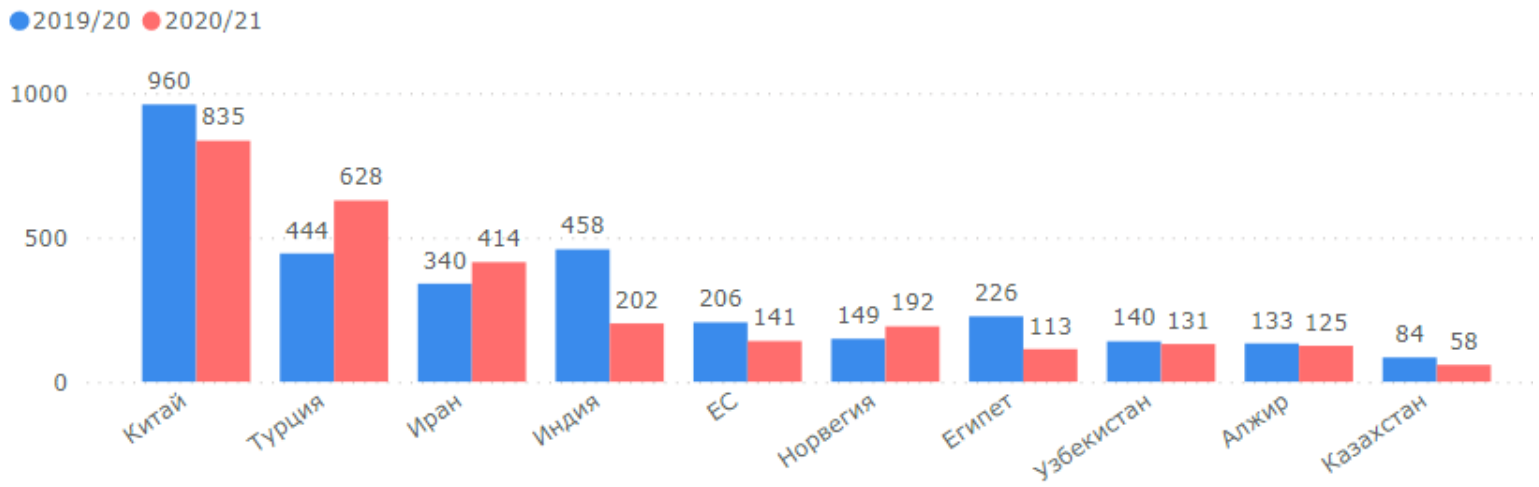
[1] Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС.

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ. Экспорт масел из РФ на 16.05*

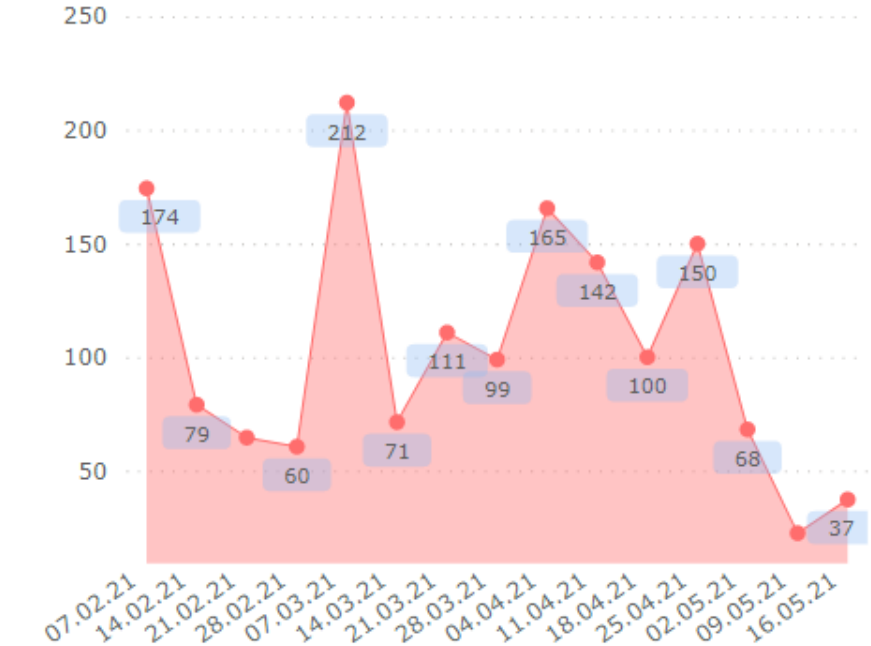
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



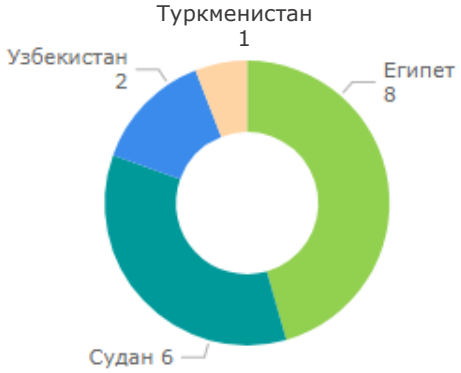
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



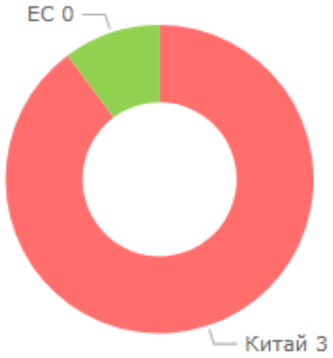
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ



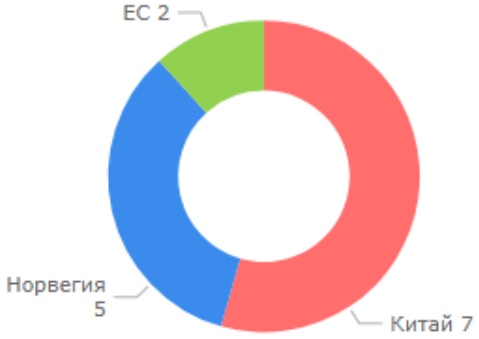
Импортёры масла подсолнечного за неделю, ТМТ



Импортёры масла соевого за неделю, ТМТ



Импортёры масла рапсового за неделю, ТМТ



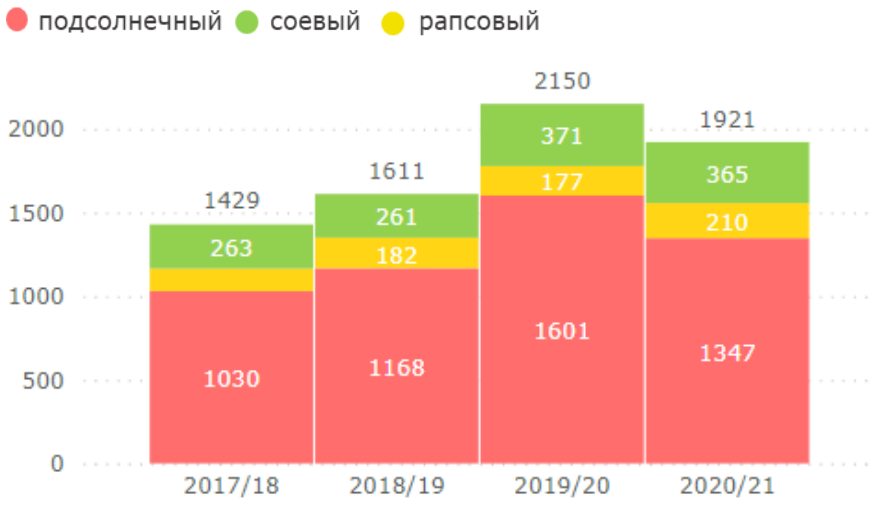
На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта подрос до 37 ТМТ (в т.ч. 17 ТМТ подсолнечного). Небольшое увеличение экспортной активности произошло вследствие окончания майских праздников в РФ.

Всего с начала сезона экспорт масел снизился до 3405 ТМТ (-10% к 19/20 МГ), главными импортерами масел остаются Турция, Китай и Иран. Египет, в свою очередь, как и Индия, снизил свои закупки почти вдвое, что, видимо, было вызвано резким ростом цен на подсолнечное масло.

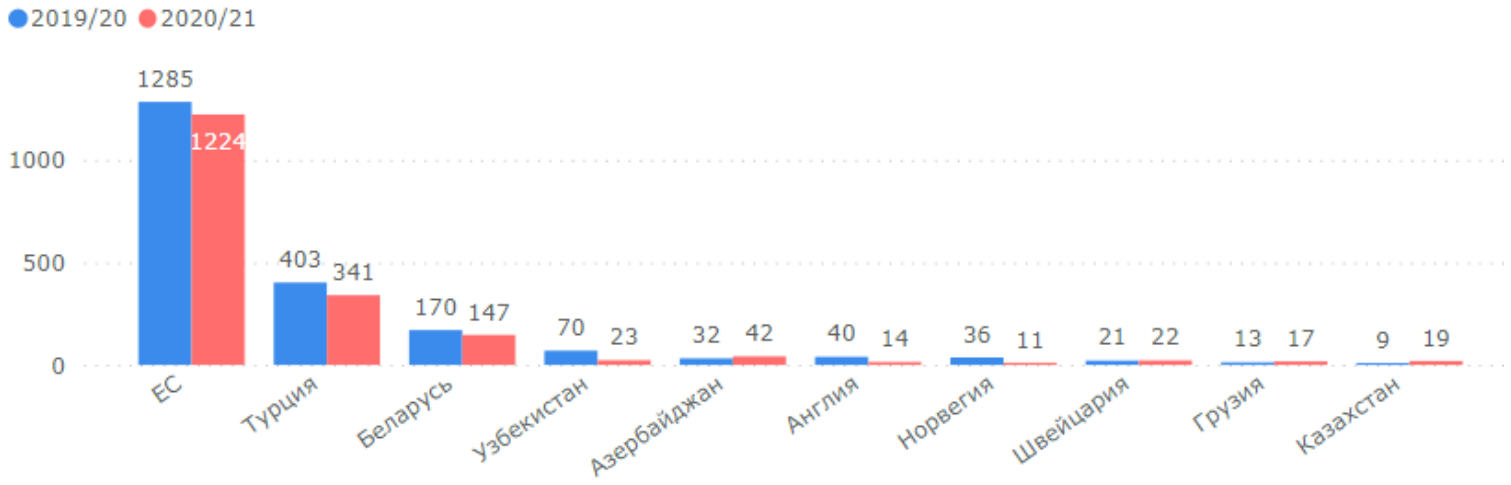
*экспорт в страны ЕАЭС по март 2021 года включительно, Иран – по данным ТБИ

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ. Экспорт шротов из РФ на 16.05*

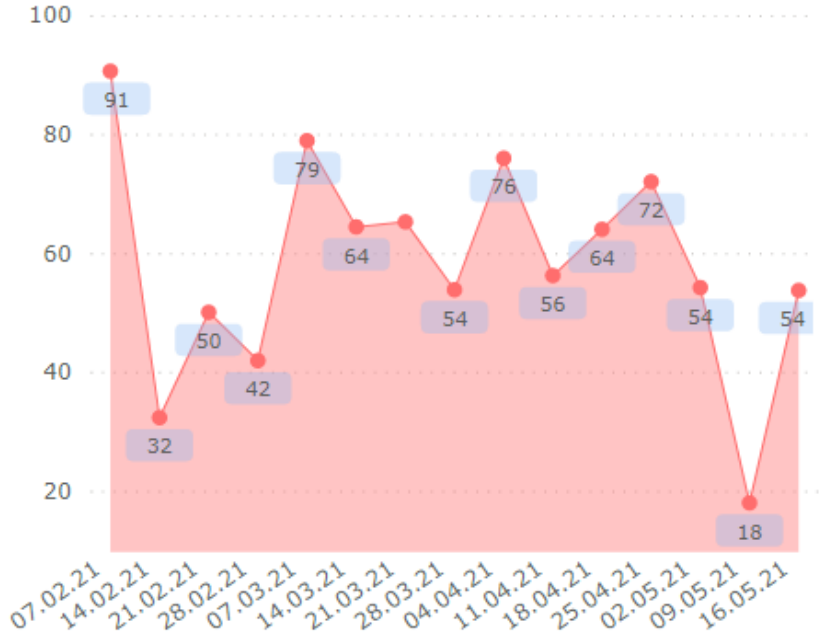
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



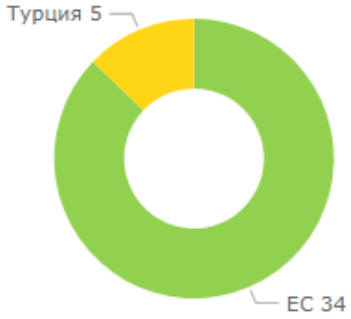
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, ТМТ



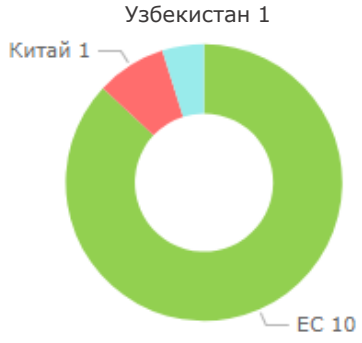
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, ТМТ



Импортёры шрота подсолнечного за неделю, ТМТ



Импортёры шрота соевого за неделю, ТМТ



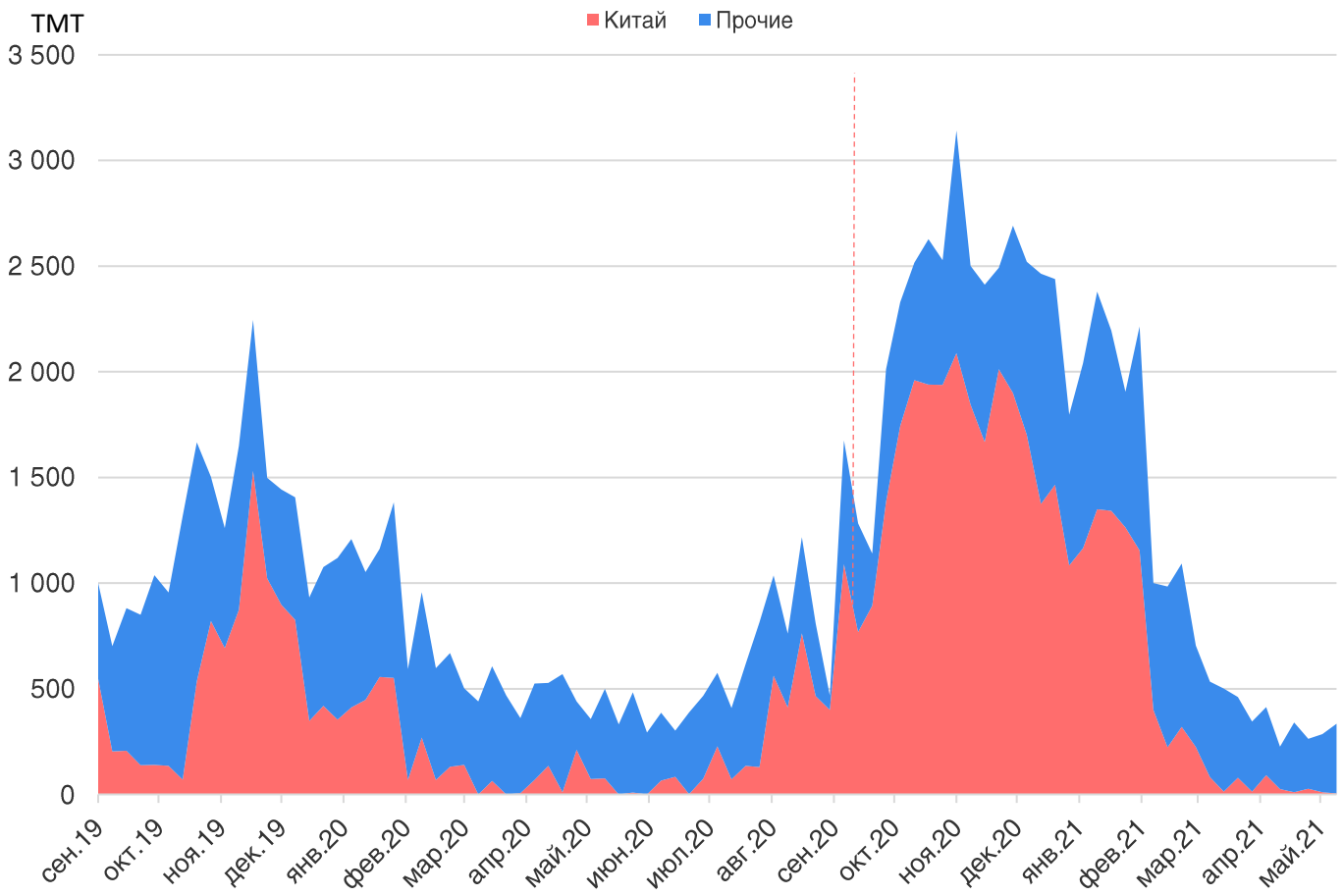
Импортёры шрота рапсового за неделю, ТМТ

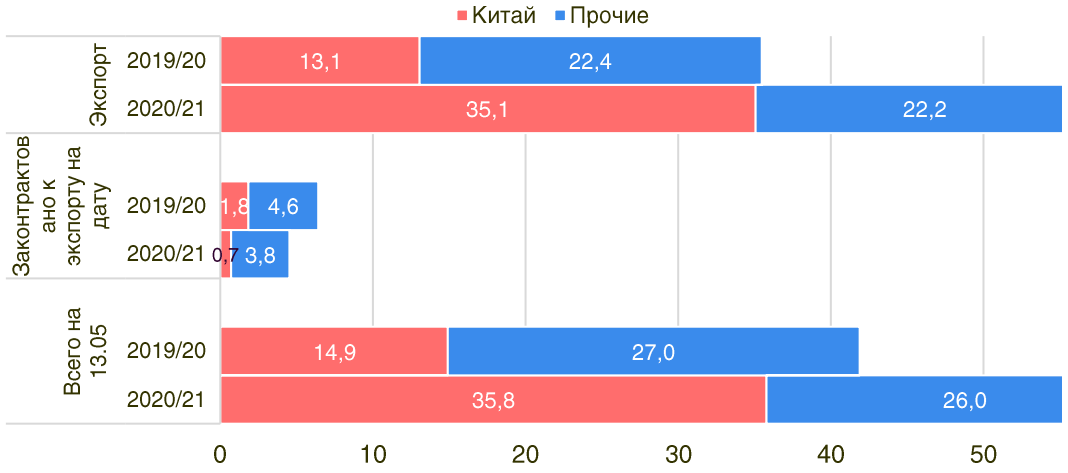
На отчетной неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта вырос до уровня начала мая - 54 ТМТ (в т.ч. 39 ТМТ подсолнечного) с 18 ТМТ на предыдущей неделе. Основной объем традиционно был вывезен в страны Европы (47 ТМТ).

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 1921 ТМТ (-11% к 19/20 МГ), в том числе по всем ключевым странам. Тем не менее, страны ЕС и Беларусь нарастили объем закупок в сравнении с аналогичными периодами сезонов 2017/18 и 2018/19.

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

КИТАЙ СНИЗИЛ ЗАКУПКИ СОИ ИЗ США В МАЕ ДО МИНИМУМА С НАЧАЛА СЕЗОНА





С начала сезона 2020/21 из США было экспортировано и законтрактовано 61,8 ММТ соевых бобов, в том числе 35,8 ММТ (57,9%) в Китай. Со стороны Китая снижается активность по закупкам – в мае страна закупила на 87% меньше, чем за аналогичный период апреля (15 ТМТ в сравнении с 117 ТМТ в апреле). Всего, поставки по всем направлениям, на отчетной неделе составили 0,3 ММТ, ниже начала сезона на 28%, а по направлению в Китай еженедельные поставки снизились до 0,005 ММТ – минимального уровня с начала сезона 2020/21.

Снижение закупок Китаем сои из США, возможно, было вызвано изменением состава кормов в КНР из-за высоких цен на сырье. Министерство сельского хозяйства Китая опубликовало руководство, в котором рекомендует снизить долю кукурузы и соевого шрота в рационе для свиней и сельскохозяйственной птицы. Китайские фермеры, по информации участников рынка, также стали обращать больше внимания на низкобелковые корма.

УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

ИСТОЧНИКИ	
Биржевые цены	Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE
Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт	Refinitiv, Agrochart, Eurostat, MPOB, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг
Отраслевая статистика и балансы (S&D)	Росстат, МСХ 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	