

28 июня – 4 июля 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 снизились с предыдущей недели на 10-20\$/MT - до уровня 1135 - 1145 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло старого урожая скорректировались вниз после роста на прошлой неделе. В последние месяцы сезона внешний спрос на низких уровнях: внешние покупатели предпочитают подождать ввиду высоких прогнозов производства в сезоне 2021/22 и дисконта в 65-75\$/MT цен на новый урожай к ценам старого.



к росту

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 33\$/MT – до 924\$/MT из-за перспектив роста спроса со стороны Индии. Фьючерсы на пальмовое масло выросли более чем на 33\$/MT после того, как крупнейший в мире покупатель растительного масла Индия снизила импортную пошлину на сырое пальмовое масло до 30,25% с 35,75% до конца сентября, что будет способствовать активизации спроса. Впоследствии 30 июня Министерство торговли Индии объявило, что импорт рафинированного пальмового масла и олеина перестанет ограничиваться до конца 2021 года, что является отменой принятого в январе 2020 года решения об ограничении продуктов из рафинированного пальмового масла в попытке защитить местных переработчиков. Напомним, что Индонезия, в свою очередь, снижает пошлину на экспорт пальмового масла на 80 \$/MT - до 175\$/MT со 2 июля.

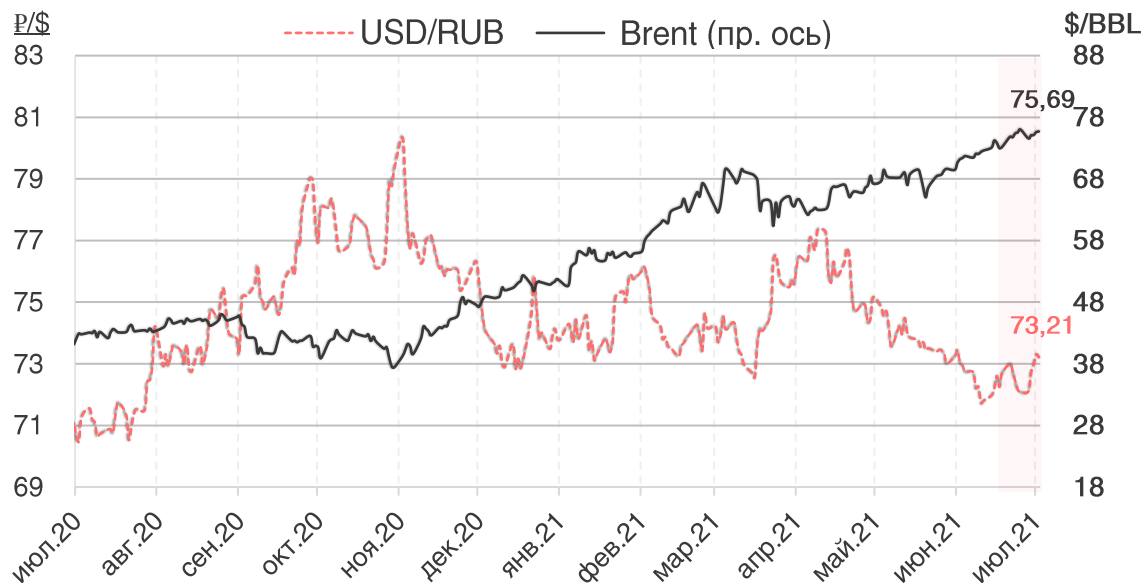


к снижению

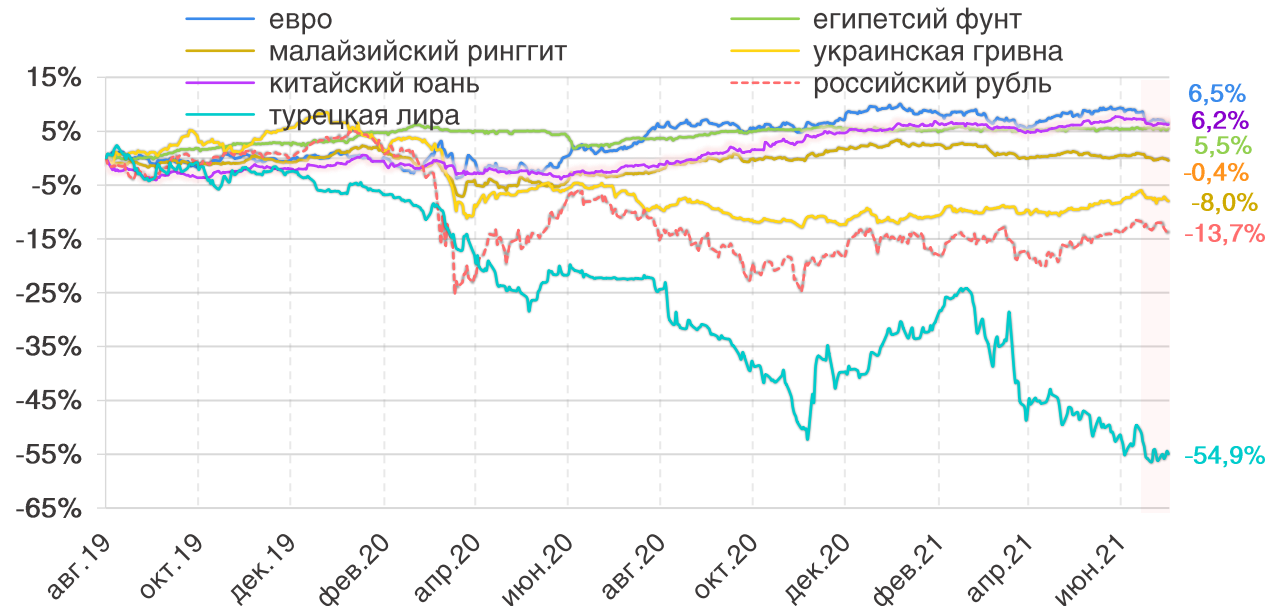
- Правительство Аргентины сокращает минимальную норму содержания биодизеля в топливе на июль с 10% ранее - до 5%. Соевое масло является основным сырьем для производства биодизеля, и более низкая его доля в топливе будет означать, что излишки соевого масла будут в конечном итоге экспортированы, что, соответственно, окажет давление на цены.



Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



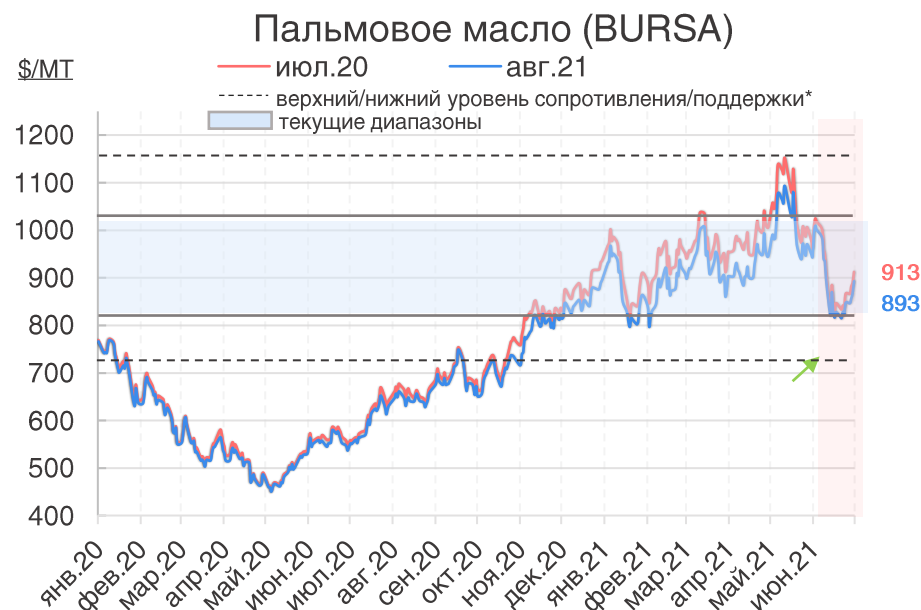
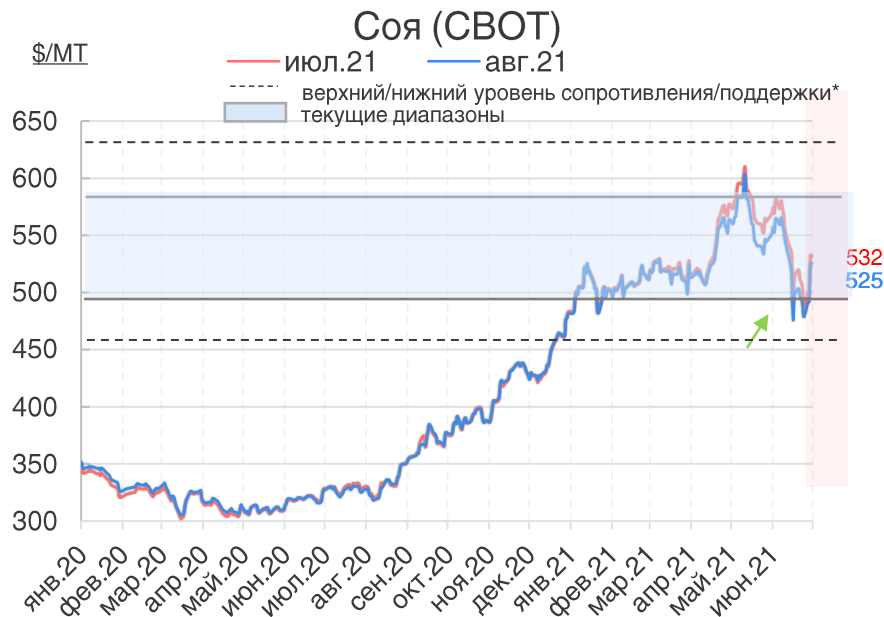
ТОРГИ: Нефть в течение недели продолжила рост: открывшись у уровня 74,56 \$/BBL в понедельник, к пятнице была достигнута отметка 75,69 \$/BBL, а в четверг 1 июля в моменте пробивалась отметка в 76,5 \$/BBL. Стимулом к росту котировок, как и на прошлой неделе стала статистика в США, где еженедельные данные Управления энергетической информации зафиксировали снижение запасов черного золота в стране до 452,3 млн барр. (-6,7 млн барр. к прошлой неделе). Важным инфоповодом для рынка энергоносителей стали сорванные в четверг 1 июля переговоры ОПЕК+: ОАЭ затребовали увеличения квоты на добычу, заблокировав единогласное решение по продолжению действия сделки. Однако, данная ситуация случается не впервые, встреча стран-участниц продолжится 2 июля, и, вероятно, взаимоприемлемое решение будет принято. На неделе стало известно, что прогнозисты авторитетного Bank of America считают, что ускорение темпов преодоления коронакризиса может обусловить рост нефтяных котировок свыше 100 \$/BBL к лету 2022 года. **Рубль** в течение недели несколько снизился в цене (как и большинство валют развивающихся стран): с уровня в 72,10 руб./\$ в понедельник до 73,21 руб./\$ к пятнице 02.07. Фактором поддержки рубля в среднесрочной перспективе станет решение Совета директоров Банка России по ключевой ставке – председатель мегарегулятора Э. Набиуллина 28 июня сообщила, что на ближайшем (23 июля) заседании будет рассмотрена возможность повышения ставки в шаговом диапазоне от 0,25 до 1 п.п. Подобная мера ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП) вызвана, как и ранее, увеличенным спросом и отстающим предложением, в том числе из-за появления обильной денежной массы на мировом рынке вследствие вливания значительных средств в экономики стран для преодоления пандемического кризиса. Аналитики считают наиболее вероятным вариантом повысить ставку вплоть до 6,5% с текущих 5,5%. Фактор ужесточения ДКП вероятно поддержит рубль в среднесрочной перспективе, однако мера может быть нивелирована меняющимся восприятием инфляции и в других центральных банках по всему миру: в частности, на неделе представитель Банка Англии сообщил о предпочтительности использования ставки для предотвращения обесценивания денег. Меняется настрой и в ФРС: наблюдается все большее разделение мнений относительно будущего ключевой ставки – сторонники ее повышения становятся многочисленней.

РЕЗЮМЕ: Рубль в течение отчетной недели снижался на фоне окончания налогового периода и существующих опасений относительно распространения коронавируса в РФ.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

- ↑ Рост цен на нефть
- ↑ Ужесточение ДКП в РФ

- ↓ Возможное ужесточение ДКП в США
- ↓ «Третья волна» коронавируса в РФ



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

В данный момент фьючерсы отскочили от уровней поддержки и вернулись в текущие диапазоны.

Верхняя/нижняя граница, на которой стремятся закрепиться цены, на графиках обозначена как верхний/нижний уровень сопротивления/поддержки.

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

↑ **СОЯ** вернулась в текущий диапазон, не сумев закрепиться на нижнем уровне поддержки, ближайшие уровни **сопротивления:** 540-550 \$/MT, **поддержки:** 490-500 \$/MT

↑ **СОЕВЫЙ ШРОТ** также вернулся в прежний диапазон. Ближайшие уровни **сопротивления:** 440-450 \$/MT, **поддержки:** 385-390 \$/MT

Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** тестируют текущий уровень сопротивления.

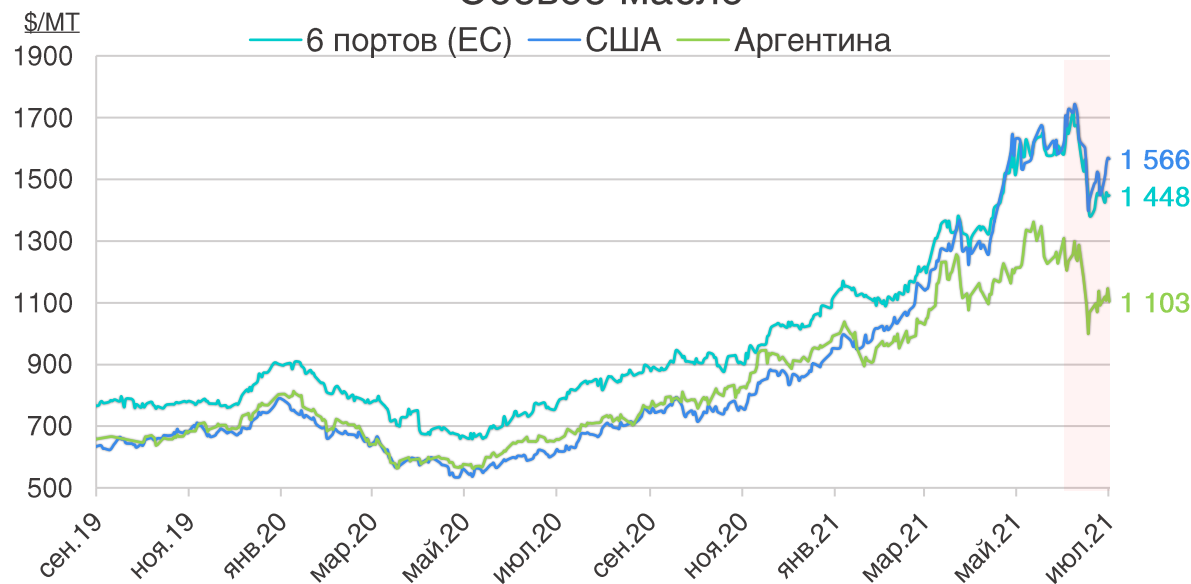
↑ Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница -1390-1450 \$/MT, **поддержки:** 1200-1240 \$/MT.

↑ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** торгуется в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1000-1010 \$/MT, **поддержки:** 810-830 \$/MT.

* под верхним/нижним уровнем сопротивления или поддержки подразумевается граница, выше или ниже которой стремятся закрепиться фьючерсы.



Соевое масло



Подсолнечное масло



Пальмовое масло



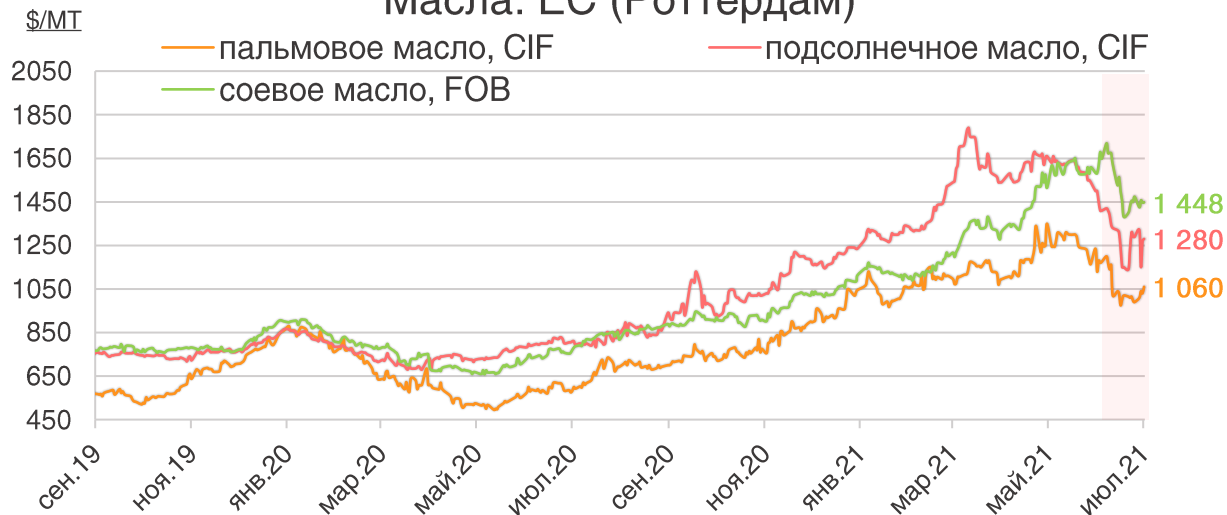
Цены на **соевое масло** немного подросли, благодаря более низким, чем ожидалось, прогнозам по посевным площадям сои в США и уменьшению опасений по поводу снижения мандата на использование биодизельного топлива в Соединенных Штатах.

Пальмовое масло выросло на отчетной неделе, после того как Индия снизила импортные пошлины на сырое пальмовое масло с 35,75% до 30,25%: участники рынка ожидают увеличения спроса.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе скорректировалось вниз к прошлой неделе и предлагалось на уровне 1145-1155 \$/MT (FOB Украина). Внешний спрос все еще остается слабым ввиду хороших погодных перспектив для нового урожая. Благоприятная для подсолнечника погода как в Украине, так и в России, ограничивает потенциал роста цен.



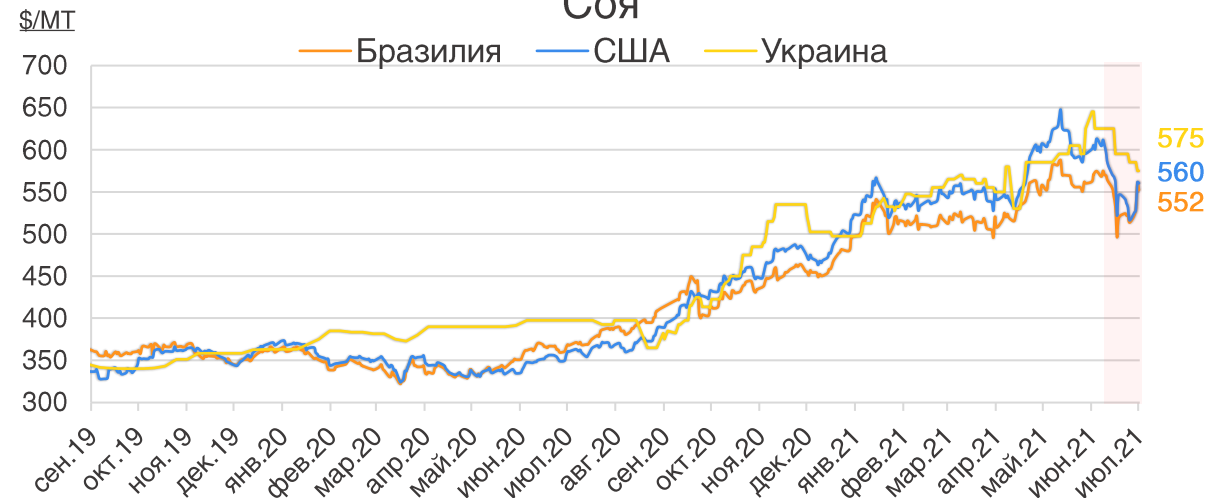
Масла. ЕС (Роттердам)



Масла. Индия (CIF)



Соя



Рапс

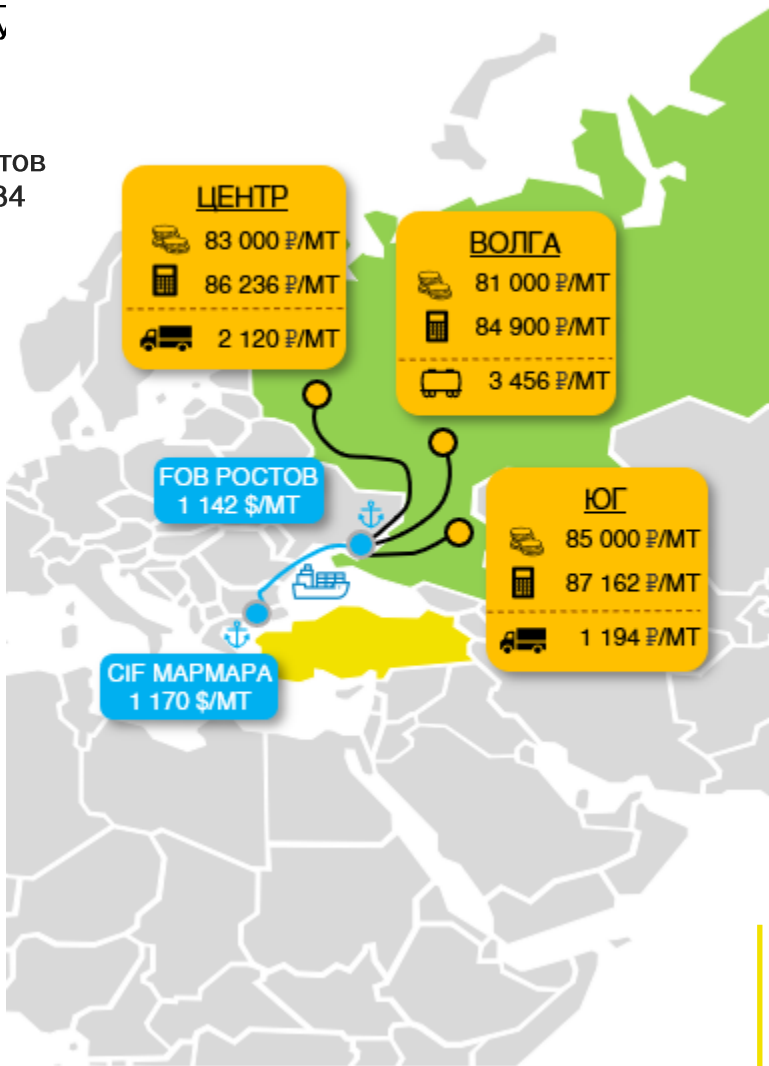
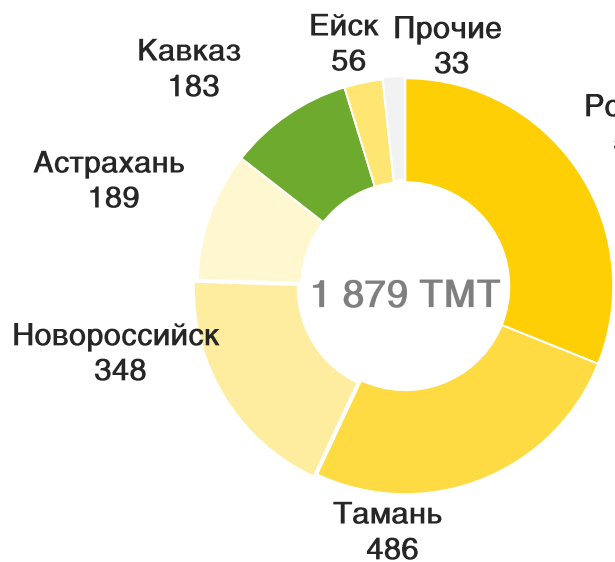


Соевое и подсолнечное масла в ЕС скорректировались после роста на предыдущей неделе: давление на цены оказывали благоприятные прогнозы по урожаю подсолнечника в Украине и РФ, а также возможное появление дополнительных объемов соевого масла на рынке из-за снижения биодизельного мандата в Аргентине.

Цены на канадскую канолу продолжили рост с прошлой недели, так как жара и засуха в Канаде не показывает признаков ослабления: погодные аналитики отмечают стремительный рост среднедневных температур. Вместе с повышением средних температур в стране наблюдается нехватка осадков.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧЕ КАСПИЯ, 2020/21 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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

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.

КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (авг.21)	Масло подсолнечное (новый урожай)
Цена CIF	\$/MT	1 170	1 100
Фрахт (Азов)	\$/MT	27,5	26,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 142	1 074
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	4	4
Пошлина*	\$/MT		183
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 102	851
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	80 323	62 023
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	88 356	68 226
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная ¹	₽/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	87 162	67 032
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	86 236	66 106
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	84 900	64 770
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	85 000	85 000
ЦФО	₽/MT	83 000	83 000
ПФО	₽/MT	81 000	81 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная ²	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	47 700	35 000
ЦФО	₽/MT	46 900	33 800
ПФО	₽/MT	46 300	32 900
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT		
ЮФО	₽/MT	43 900	43 900
ЦФО	₽/MT	42 600	42 600
ПФО	₽/MT	40 400	40 400
Курс валюты на 02.07.2021 (Банк России)	₽/\$	72,91	72,91

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции держится на уровне 1170 - 1175 \$/MT CIF Мармара с поставкой в августе. При ставке фрахта в 27,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1 142\$/MT.

Номинальные цены на СРТ в зависимости от цены CIF составляют 88 000 – 88 500 руб./MT с НДС. Таким образом, номинальные цены спроса превышают фактические. Однако данная тенденция, скорее всего, не является устойчивой, так как номинальные цены СРТ на масло нового урожая, за вычетом экспортной пошлины, составляют 68 000-68 400 руб/MT с НДС.

Таким образом, текущие внутренние цены закупки в портах имеют потенциал снижения более, чем на 15 000 руб/MT с НДС к экспортному паритету на масло нового урожая.

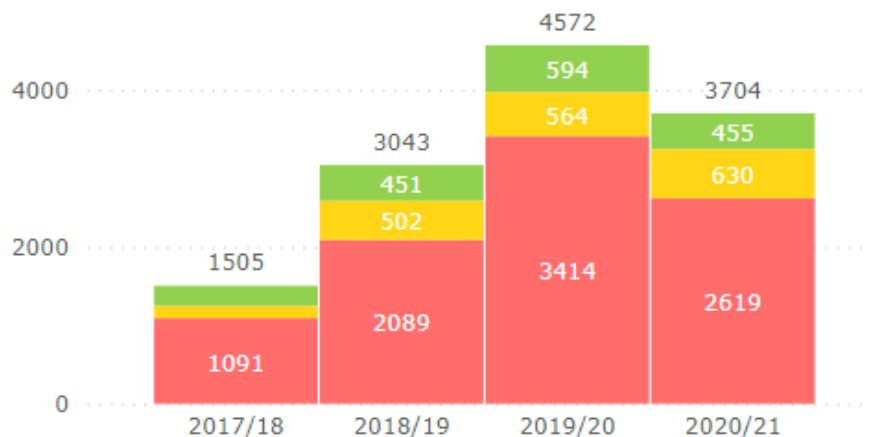
* VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com
 THE EXPERT SUPPORT ON REPORTING, ANALYSES, CONSULTING AND BROKERAGE AS PER 22-YEAR SECTOR EXPERIENCE
 ** NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia
 Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com;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

* Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены на июнь - по данным Refinitiv на базе ФОБ 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.



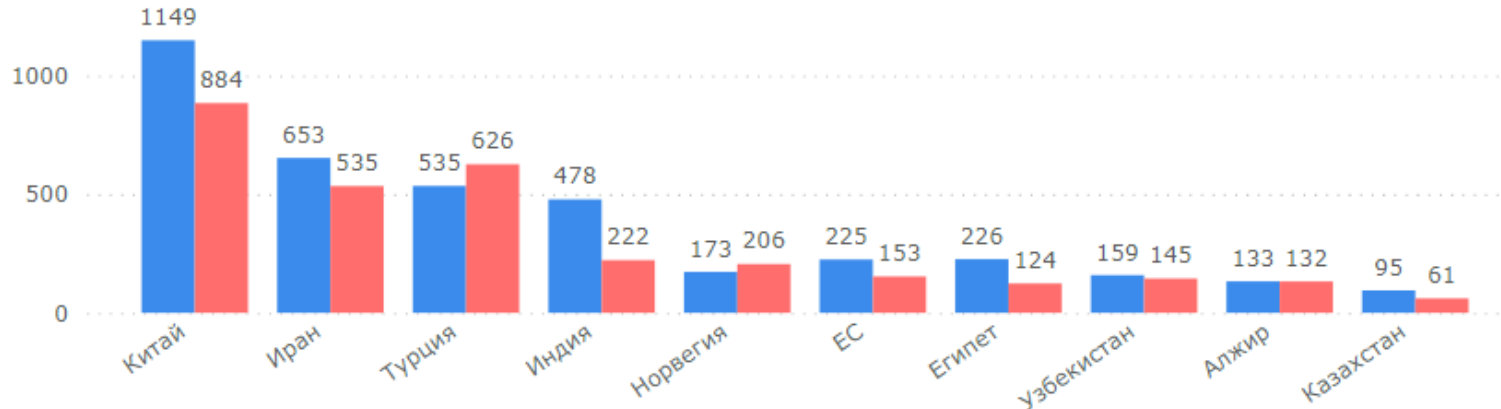
Экспорт с начала сезона на дату, TMT

● масло подсолнечное ● масло рапсовое ● масло соевое

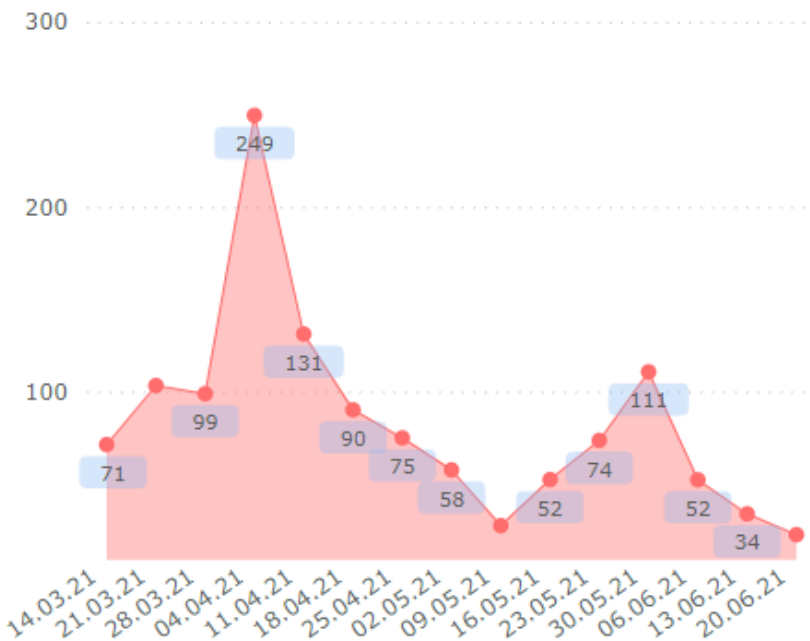


Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT

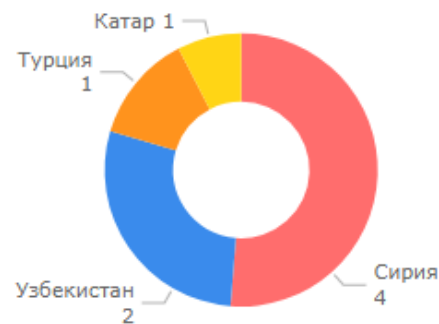
● 2019/20 ● 2020/21



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



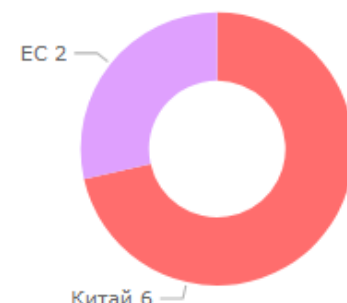
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT

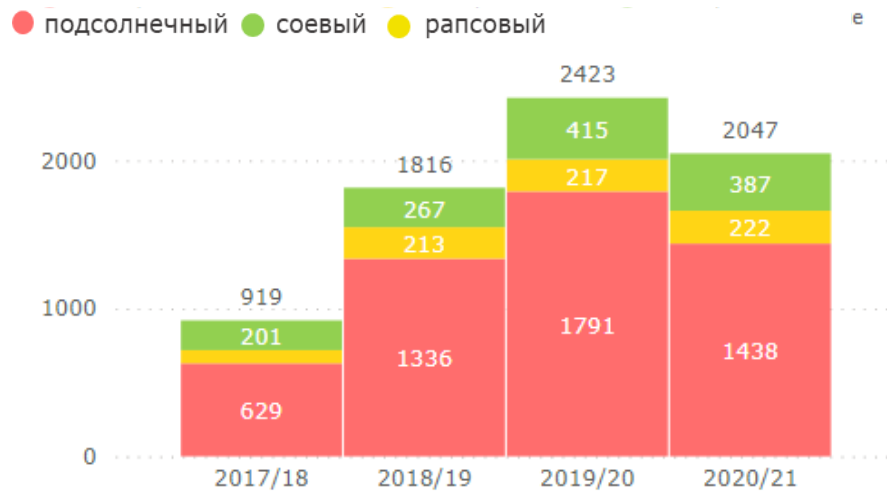
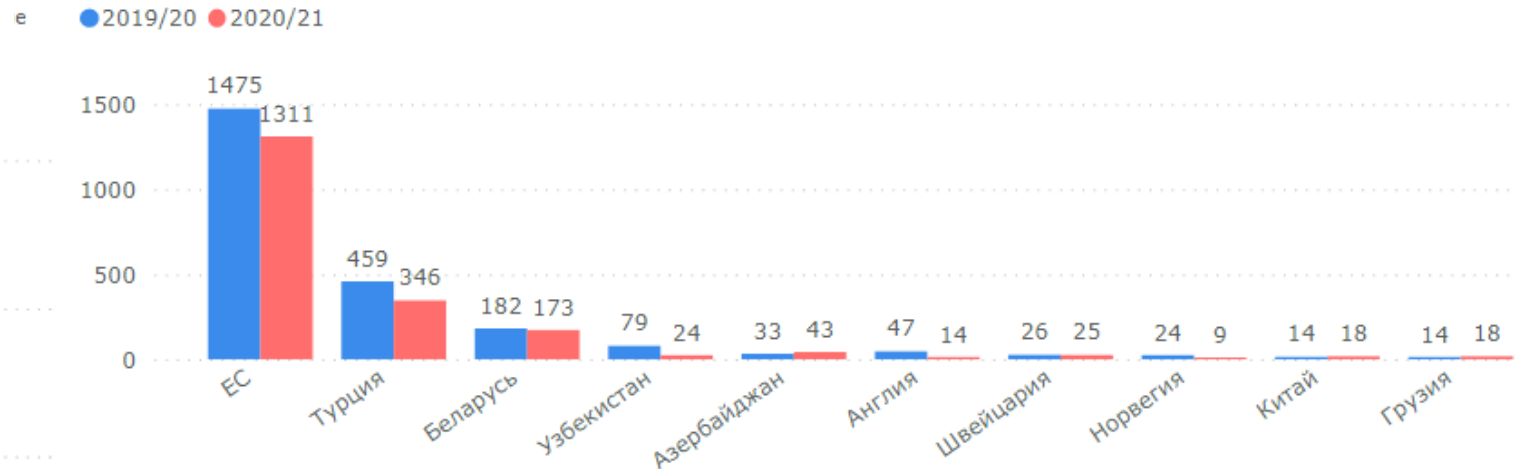
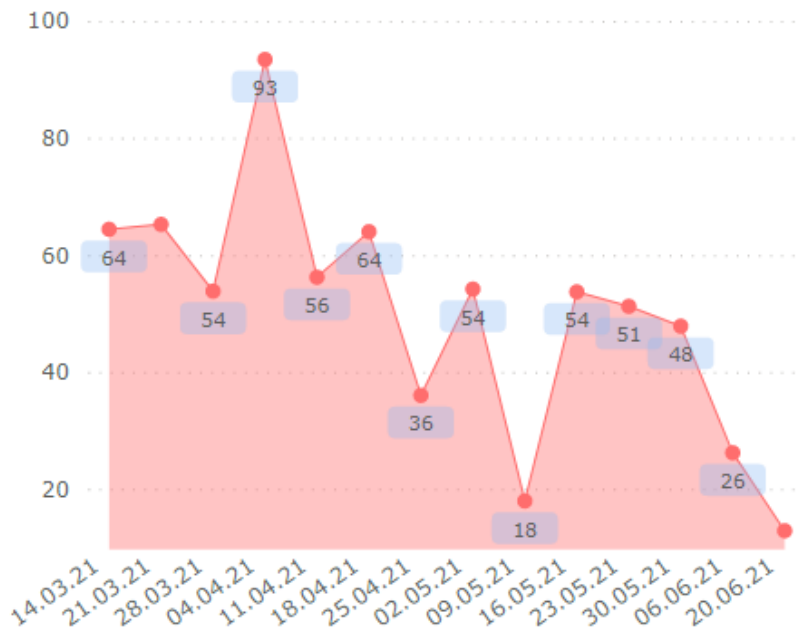
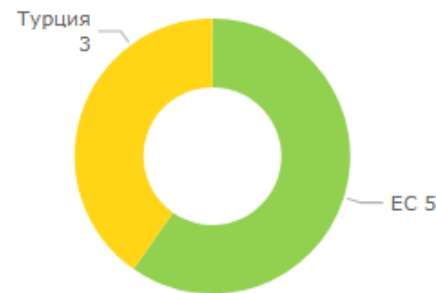


Импортеры масла соевого за неделю, TMT



На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта продолжил снижаться в сравнении с предыдущей неделей - до 23 TMT (в т.ч. 8 TMT подсолнечного). Низкий уровень отгрузок, продолжающийся уже вторую неделю, объясняется падением цен на подсолнечное масло по причине минимальной активности внешних покупателей. Всего в сезоне 2021/22 экспорт масел упал до 3704 TMT (-19% к 19/20 МГ).

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

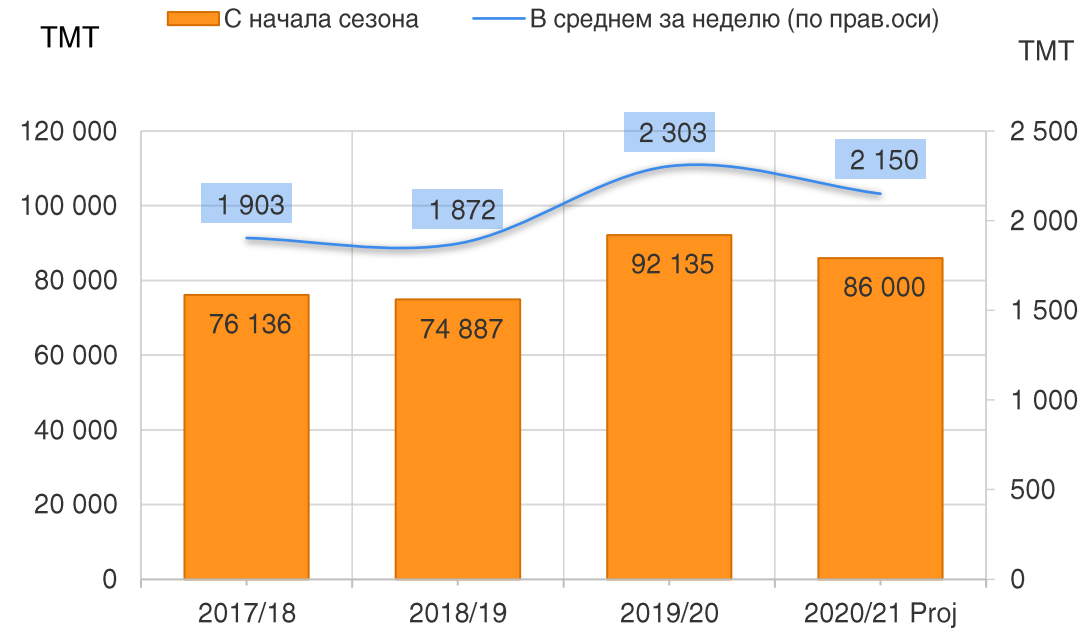
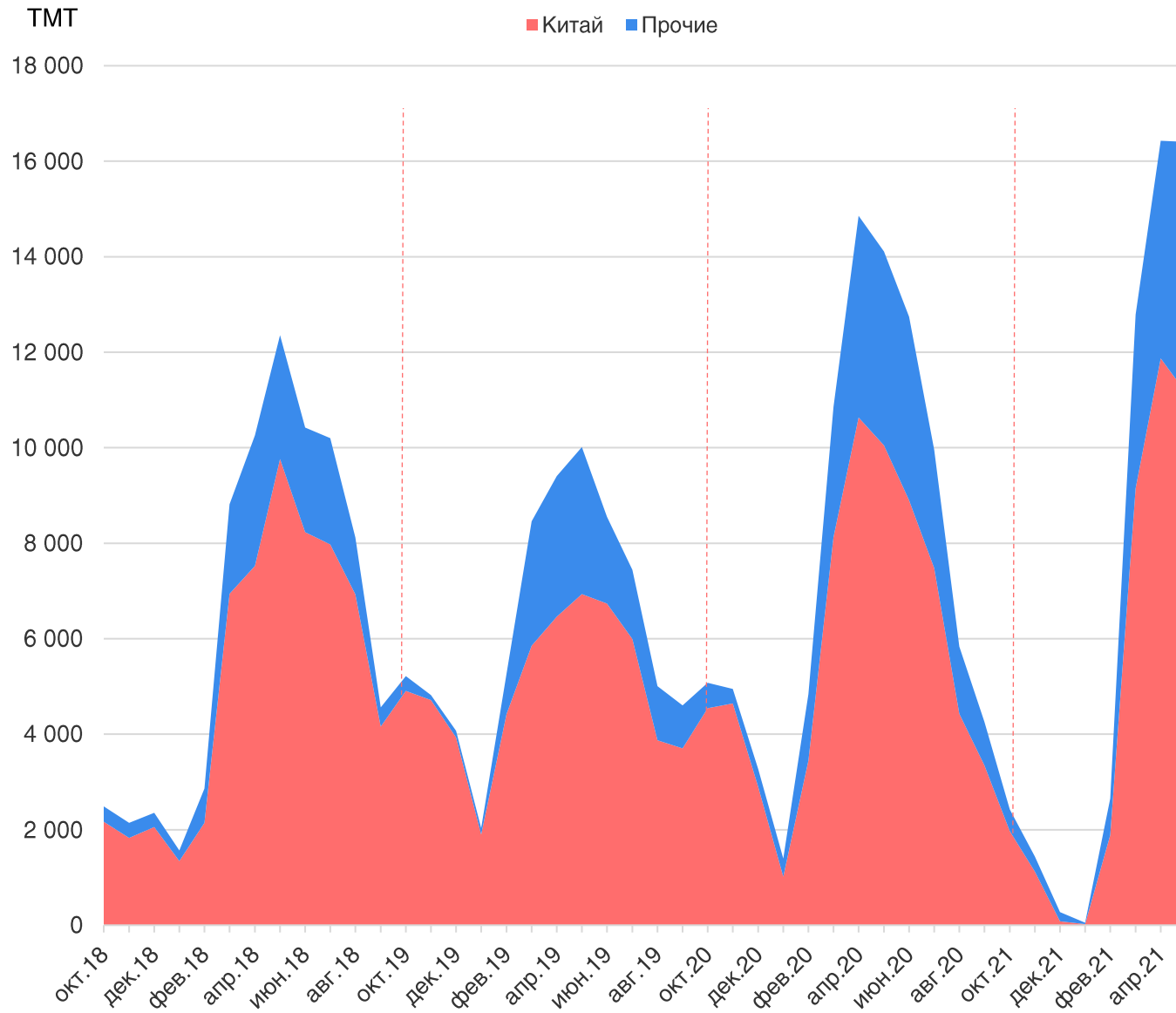
**Экспорт с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT****Экспорт из РФ по понедельникам в 2020/21 МГ, TMT****Импортеры шрота подсолнечного за неделю, TMT****Импортеры шрота соевого за неделю, TMT**

На отчетной неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта осуществлялся на минимальном уровне с начала марта - 23 TMT (в т.ч. 8 TMT подсолнечного). Основной объем традиционно был вывезен в страны Европы (10 TMT). Низкий уровень отгрузок экспортеры объясняют падением цен импортного спроса, так как внешние покупатели обеспечены шротами и готовы подождать нового сезона, чтобы закупить продукт по более низким ценам.

Всего с начала сезона экспорт шротов снизился до 2047 TMT (-11% к 19/20 МГ). По сравнению с сезоном 2019/20 экспорт в европейские страны снизился на 5% - до уровня 1311 TMT.

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

КИТАЙ ВТОРОЙ МЕСЯЦ ПОДРЯД ЗАКУПАЕТ СОЮ ИЗ БРАЗИЛИИ МАКСИМАЛЬНЫМИ ОБЪЕМАМИ



С начала сезона 2020/21 из Бразилии было экспортировано 52,5 ММТ соевых бобов, в том числе 37,3 ММТ (71,0%) в Китай. Данные по экспорту сои из Бразилии в мае продолжают демонстрировать высокие темпы закупок – 16,40 ММТ, немногим ниже максимальных за 4 года, зафиксированных в апреле (16,42 ММТ).

Помимо традиционного роста закупок сои Китаем с апреля по июль, дожди в Бразилии, которые замедлили сбор и экспорт урожая, подтолкнули переработчиков увеличить объемы. Также интерес покупателей подогревался высоким спросом со стороны быстро восстанавливающегося свиноводческого сектора и более низкими ценами на бобы, чем в США.



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, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, 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