

19 – 25 июля 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**



ОГЛАВЛЕНИЕ



НОТА ВЕНЕ/КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ



МАКРОЭКОНОМИКА



МИРОВОЙ РЫНОК



ЭКСПОРТНЫЙ ПАРИТЕТ



ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ



ПОГОДНО-КЛИМАТИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ



УСЛОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ

➤ Мировые цены предложения на подсолнечное масло выросли с предыдущей недели на 25-35\$/MT - до уровня 1225 - 1235 \$/MT (FOB Россия). Цены на масло росли на текущей неделе в условиях низкой покупательной активности, дисконт цен на новый урожай к ценам старого вырос до 30-35\$/MT. Спрос на подсолнечное масло старого урожая в портах РФ минимален, ввиду приближения подсолнечника нового урожая, появления на рынке рапса и низкой активности из-за праздников в Турции.



к росту

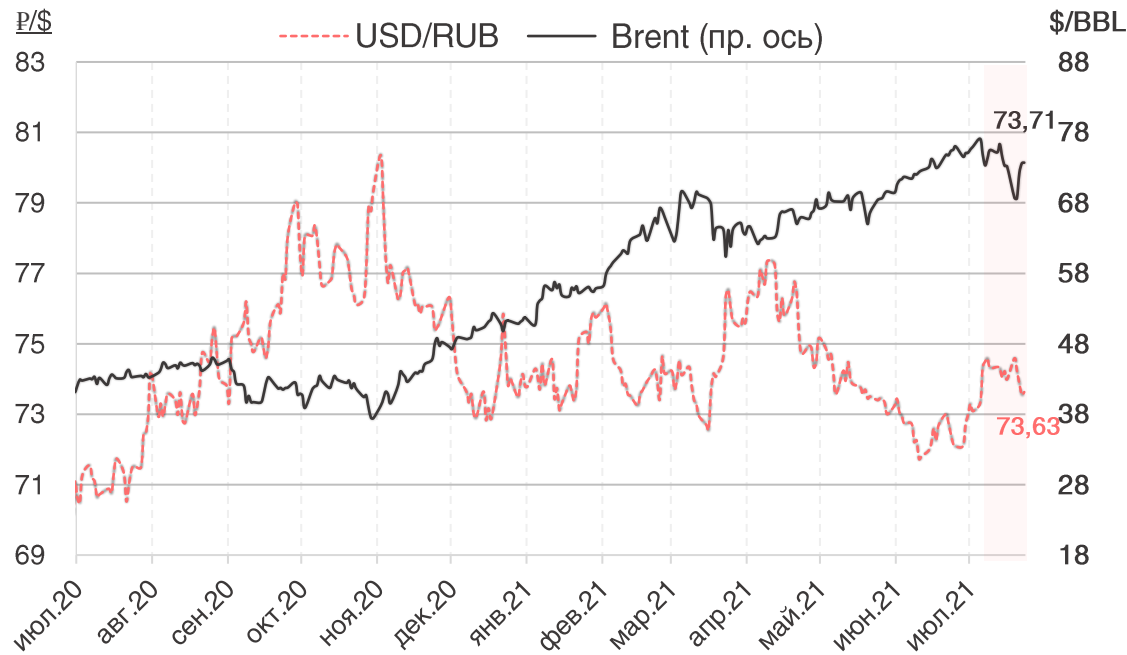


к снижению

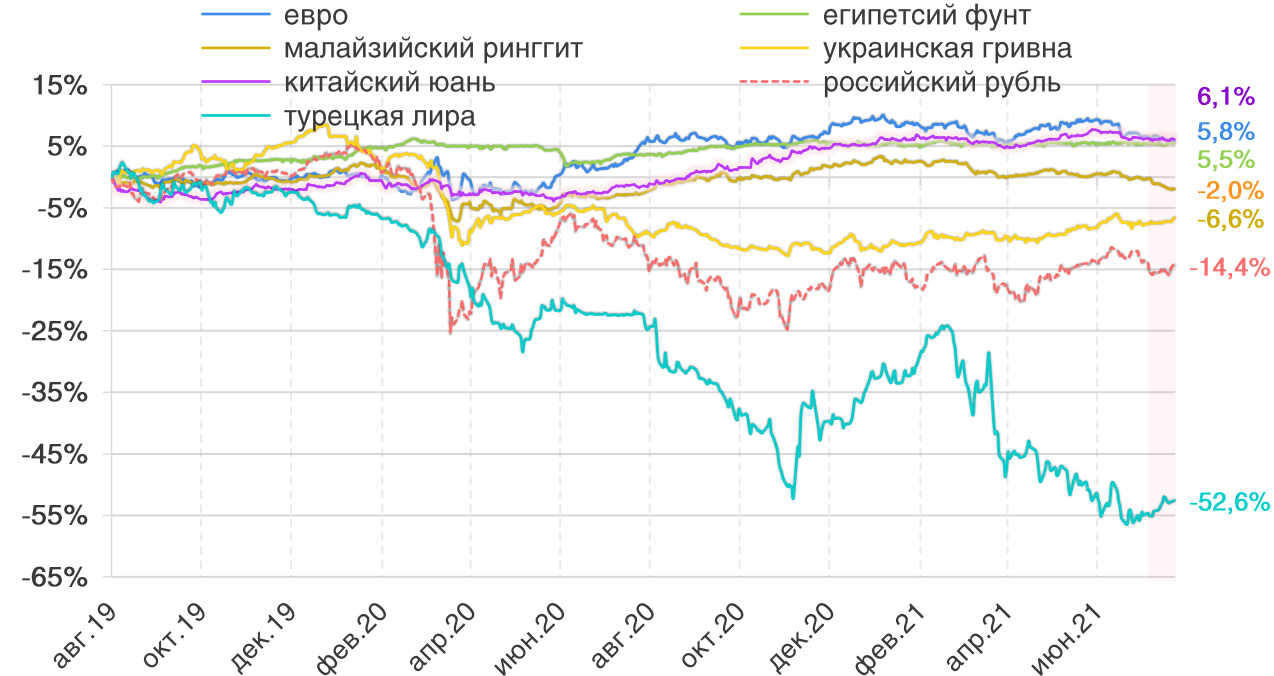
➤ Пальмовое масло в Куала-Лумпуре выросло на 28\$/MT к концу недели – до 1050\$/MT из-за опасений по поводу ограниченного производства. Фьючерсы на пальмовое масло росли на отчетной неделе, чему способствовал высокий спрос со стороны крупнейшего покупателя - Индии, на фоне опасений по поводу возможного сокращения производства из-за нехватки рабочей силы.

➤ Соя на CBOT снизилась на 15\$/MT и торгуется на уровне 520\$/MT на фоне прогнозов благоприятных погодных условий в США. Техническая коррекция была спровоцирована улучшением прогноза погоды в связи с увеличением количества осадков в США в течение следующей недели. Еженедельные данные, опубликованные Министерством сельского хозяйства, показали, что 60% посевов находятся в хорошем или отличном состоянии.

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (авг.19=100%)



ТОРГИ: На **российскую валюту** поддерживающим образом в течение недели влияли преимущественно ожидания рынка по поводу дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики в РФ. Совет директоров Банка России 23 июля 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 100 б.п., до 6,50% годовых. По оценкам Банка России, в II квартале 2021 года российская экономика достигла допандемического уровня, однако предложение товаров на рынке по-прежнему не поспевало за спросом, что обуславливает повышенный инфляционный риск. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 5,7–6,2% в 2021 году, а в случае необходимости дополнительного таргетирования данного показателя, будут приниматься решения и о дальнейшем росте ставок. Эксперты в целом сходятся на вероятном размере роста ставки до конца года на уровне 50 б.п. (до 7% годовых). Понедельник отчетной недели стал «черным» для «черного золота» - торги по фьючерсу марки BRENT открылись у отметки 68,73 \$/BBL – это минимум с конца мая. Катализатором падения выступила сделка ОПЕК+ по наращиванию объемов добычи производства на 400 тыс. барр. в месяц. Однако, к концу недели нефть частично отыграла падение, вернувшись в коридор 73+ \$/BBL. Экономическая ситуация в мире оценивается игроками рынка нейтрально-позитивно, что уверяет инвесторов в дальнейшем восстановлении спроса на нефть по мере преодоления коронавирусной пандемии. В частности, Bank of America по-прежнему ожидает рост цен на нефтяные котировки до 100 \$/BBL в 2022 году.

Рубль в течение недели укрепился до уровня 73,63 Р/\$ (по состоянию на вечер пятницы) – это максимум с начала июля. Поддержку оказал макроэкономический курс ЦБ и позитивные ожидания по росту цен на нефть.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):



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



- ✓ Риск распространения новых штаммов коронавируса



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (август-сентябрь) с начала календарного года. В данный момент фьючерсы на сою и шрот торгуются в текущих диапазонах, масла же тестируют уровни сопротивления.

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** движется в текущем диапазоне, опускаясь к нижней границе, ближайшие уровни **сопротивления**: 565-575 \$/MT, **поддержки**: 490-500 \$/MT

➔ **СОЕВЫЙ ШРОТ** движется в боковом тренде. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

Котировки же на **СОЕВОЕ МАСЛО** оттолкнулись от текущего уровня сопротивления.

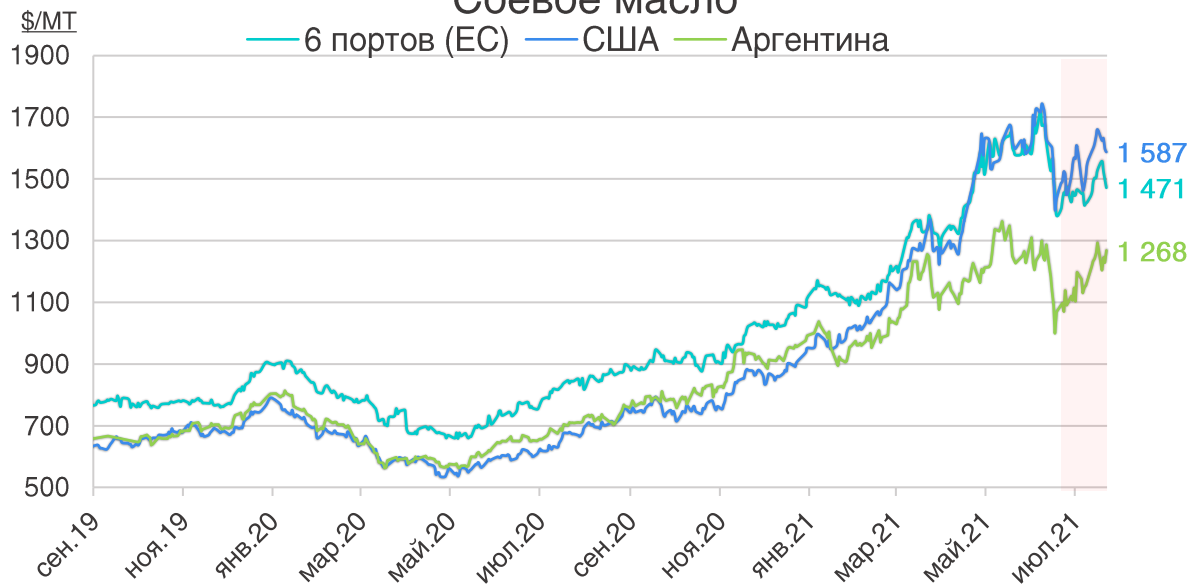
➔ Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1450-1480 \$/MT, **поддержки**: 1200-1230 \$/MT.

➔ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** торгуется в текущем диапазоне и тестирует верхнюю границу. Если цена закрепится выше текущего сопротивления, то может устремиться к верхней границе в 1130-1150 \$/MT. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1000-1080 \$/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



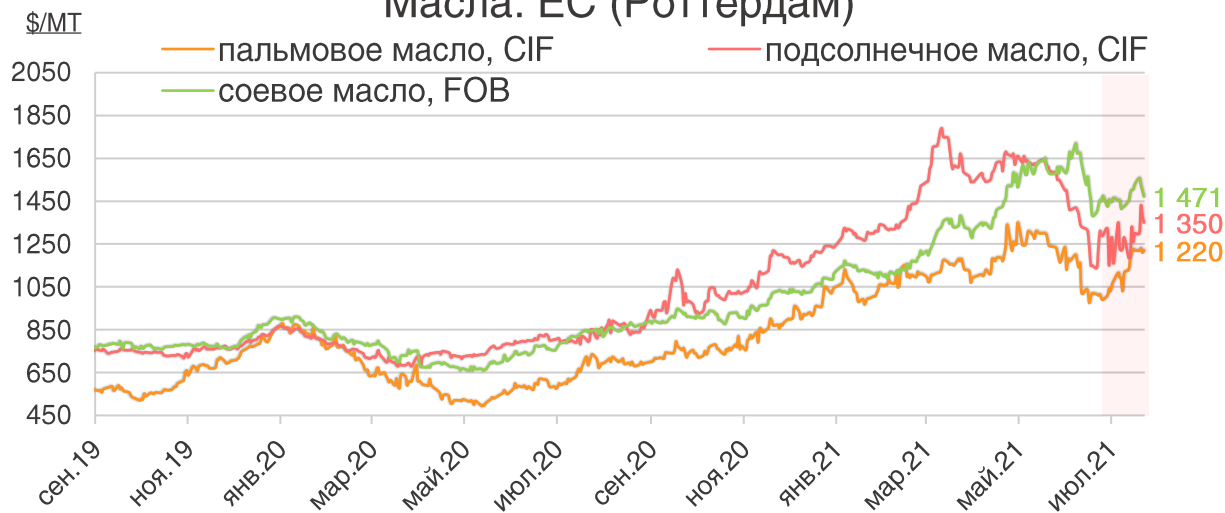
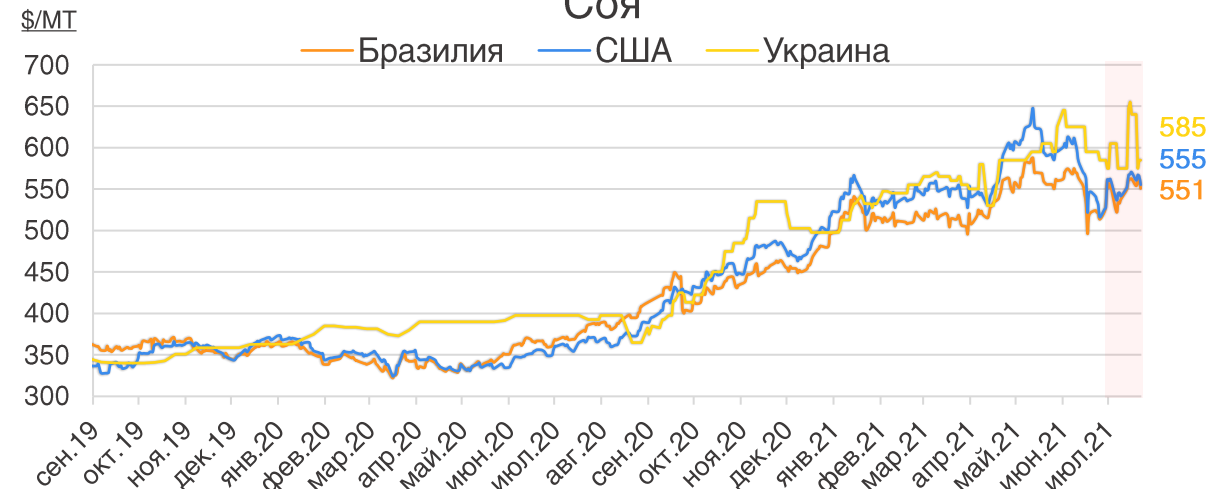
Пальмовое масло



Цены на **соевое масло** снижались в Соединенных Штатах на фоне прогнозов благоприятных осадков на следующей неделе.

Пальмовое масло повышалось из-за опасений по поводу возможных ограничений производства по причине нехватки рабочей силы.

Подсолнечное масло в Причерноморском регионе подорожало к прошлой неделе и предлагалось на уровне 1240-1260 \$/MT (FOB Украина). Однако данные ценовые уровни в большей степени номинальные: рынок сконцентрирован на масле нового урожая, который прогнозируется на рекордных уровнях, несмотря на засуху в России.

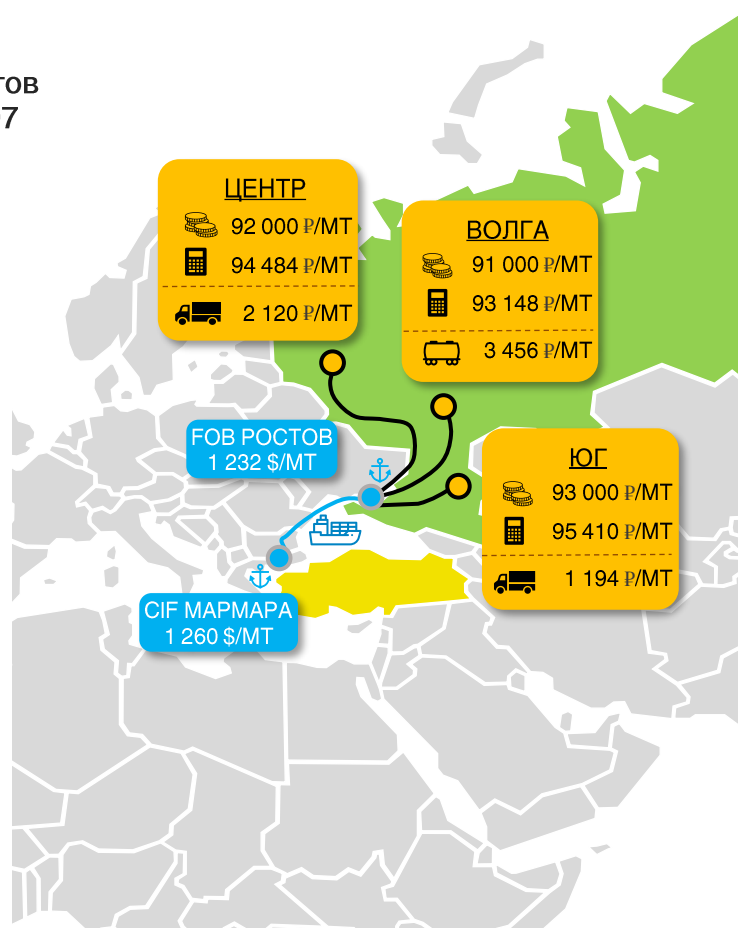
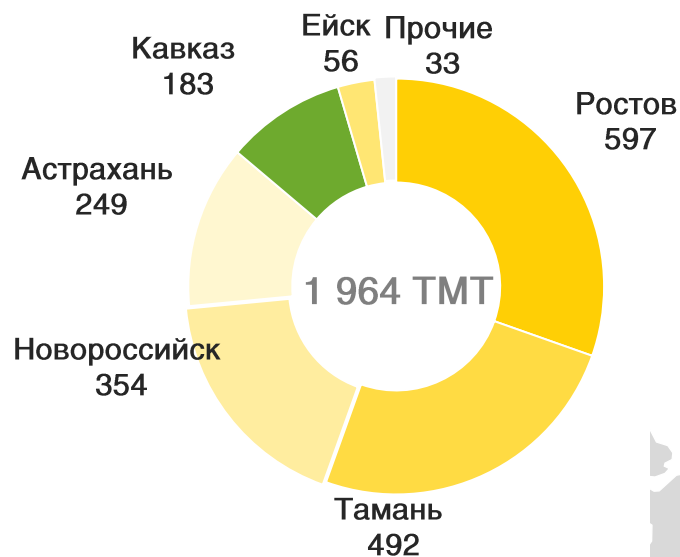
**Масла. ЕС (Роттердам)****Соя****Масла. Индия (CIF)****Рапс**

Соевое и рапсовое масло в ЕС корректировались на текущей неделе: на цены давили не только благоприятные погодные прогнозы в США и Канаде, но и уборка рапса в странах Европейского Союза, которая показывает урожайность на уровнях лучше ожидаемых.

Разрыв между ценами на канадскую канолу и украинский рапс продолжает расти: спред вырос с уровней в 55-60\$/MT до 100-130\$/MT. Канола торгуется дороже, так как по мнению участников рынка засуха в Канаде представляет большую угрозу для урожая, в то время как погодные условия для украинского рапса складывались более благоприятно.



СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И 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	1 260	1 220
Фрахт (Азов)	\$/MT	27,5	26,0
Страхование груза	\$/MT	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 232	1 194
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	4	4
Пошлина*	\$/MT	-	183
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 192	971
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	87 822	71 535
Цена СРТ (Азов) с НДС	₽/MT	96 604	78 689
Цена EXW (спрос) с НДС, расчетная ¹	₽/MT	-	-
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	95 410	77 495
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	94 484	76 569
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	93 148	75 233
Цена EXW (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	93 000	93 000
ЦФО	₽/MT	92 000	92 000
ПФО	₽/MT	91 000	91 000
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, расчетная ²	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	50 100	39 600
ЦФО	₽/MT	49 500	38 300
ПФО	₽/MT	48 800	37 500
Цена EXW на подсолнечник (спрос) с НДС, фактическая	₽/MT	-	-
ЮФО	₽/MT	39 900	39 900
ЦФО	₽/MT	38 800	38 800
ПФО	₽/MT	38 300	38 300
Курс валюты на 23.07.2021 (Банк России)	₽/\$	73,69	73,69

По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен подсолнечного масла в Турции снизился на 10\$/MT и составляет 1260 - 1265 \$/MT CIF Мармара с поставкой в августе. При ставке фрахта в 27,5\$/MT** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1232\$/MT. Данное снижение спроса со стороны турецких покупателей, скорее всего, вызвано продолжающимися праздниками.

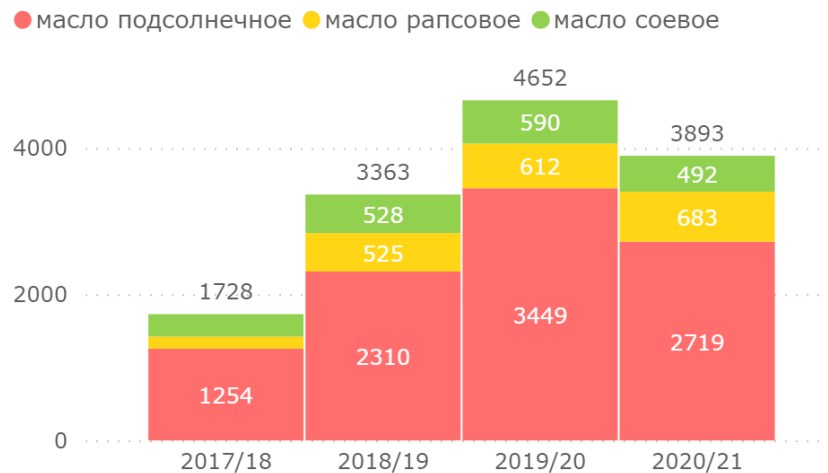
Таким образом, номинальные цены спроса на старый урожай превышают фактические. Однако данная тенденция, скорее всего, не является устойчивой. И хотя номинальные цены СРТ на масло нового урожая, за вычетом экспортной пошлины, также подросли к прошлой неделе и составляют 75 200-77 500 руб/MT с НДС, текущие внутренние цены закупки в портах имеют потенциал снижения до 18 000 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

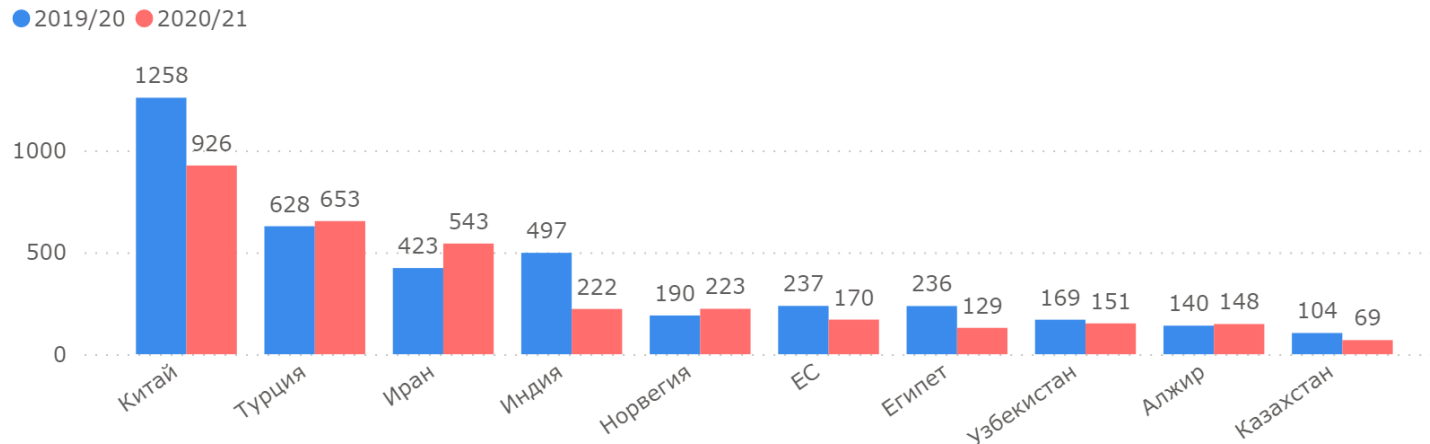
* Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены на июнь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента.



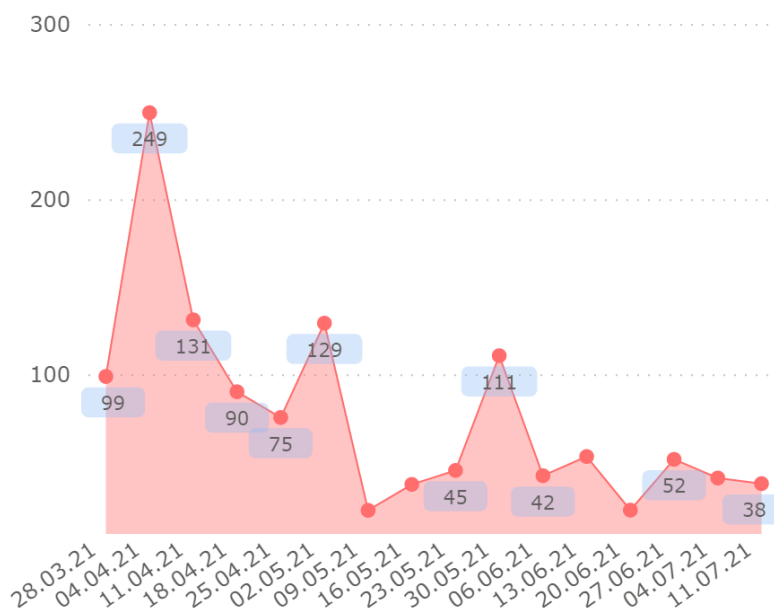
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



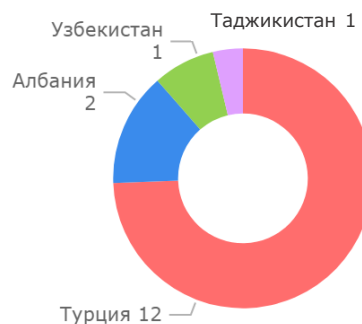
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



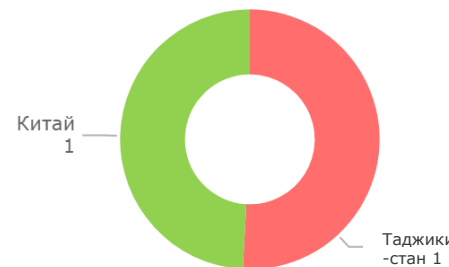
Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



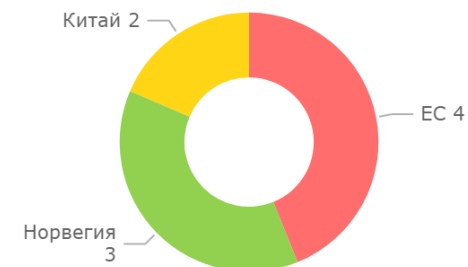
Импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры масла соевого за неделю, TMT



Импортеры масла рапсового за неделю, TMT



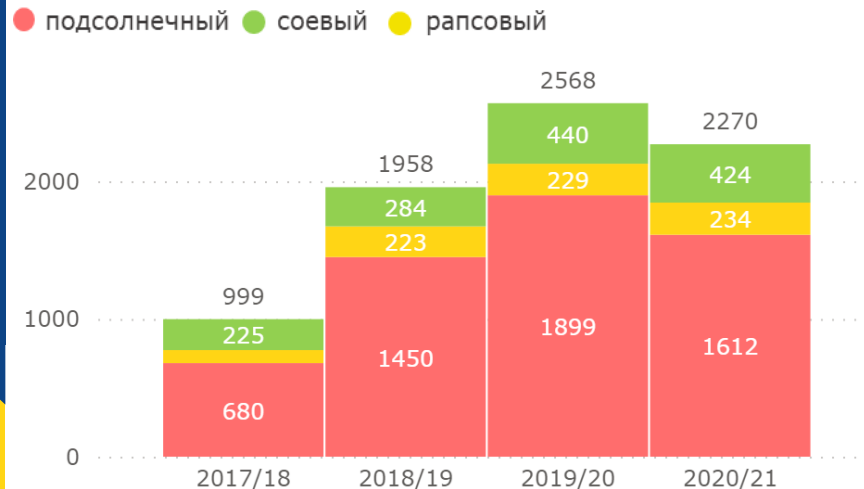
На отчетной неделе экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта немного сократился в сравнении с предыдущей неделей - до 38 TMT (в т.ч. 18 TMT подсолнечного).

Среди основных покупателей стоит отметить традиционные страны СНГ, и в меньшей степени – Евросоюз.

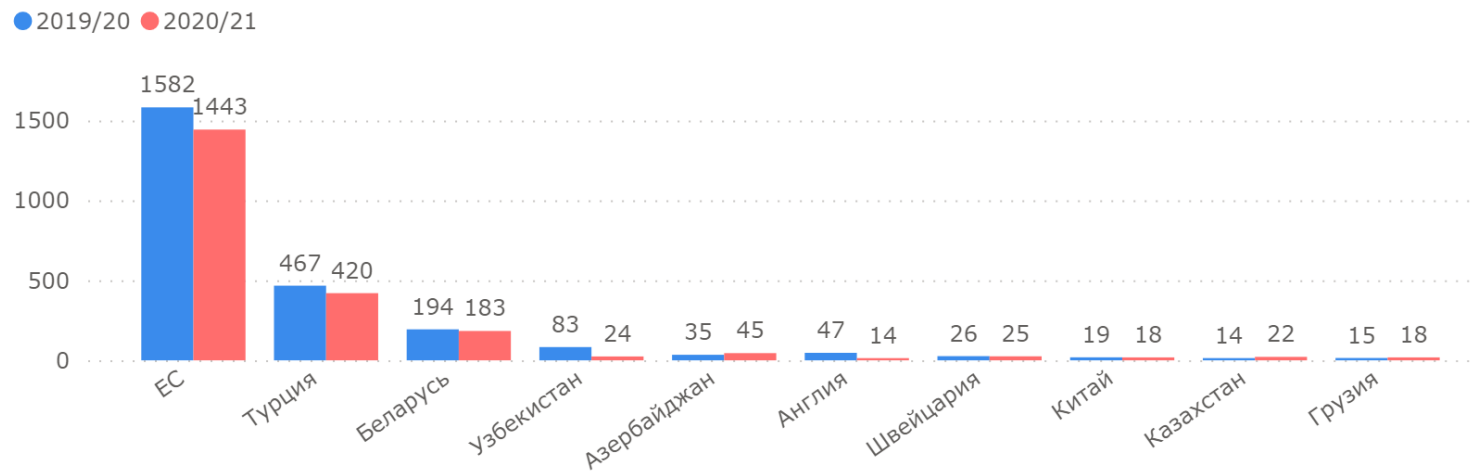
*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ



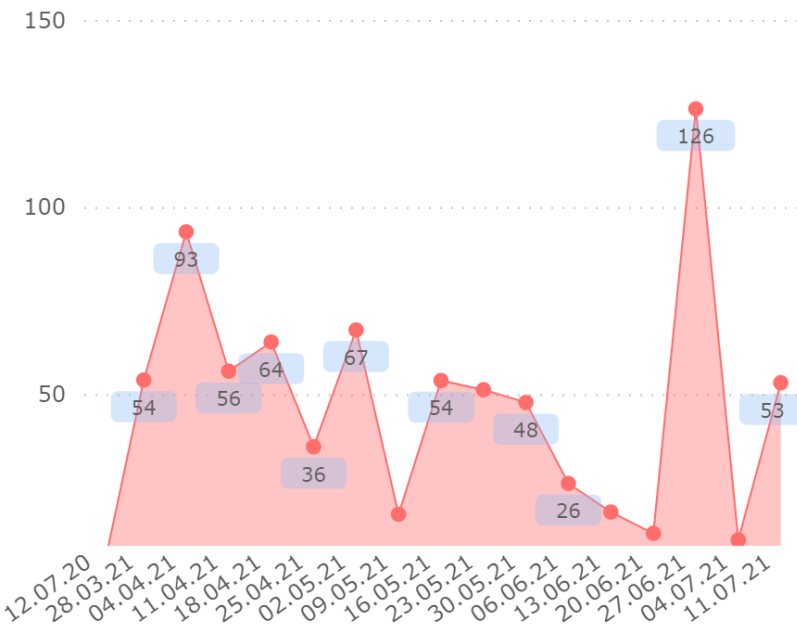
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



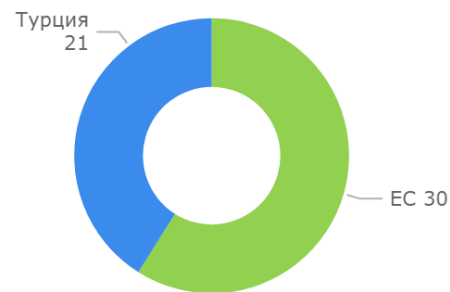
Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



Импортеры шрота подсолнечного за неделю, TMT



Импортеры шрота соевого за неделю, TMT



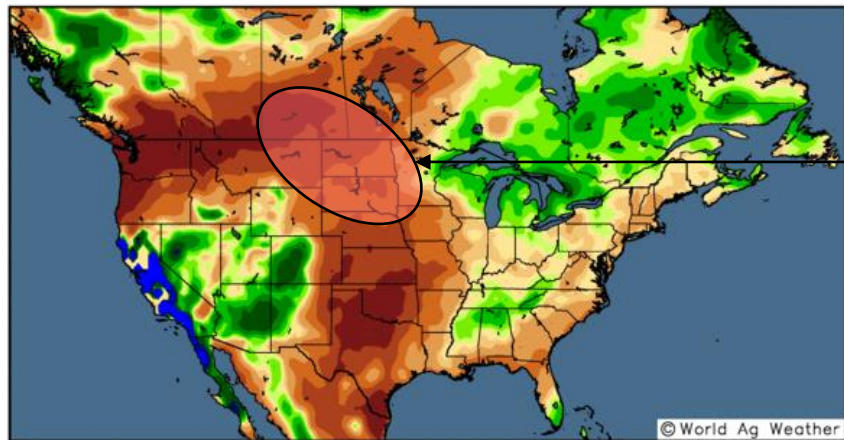
На неделе экспорт шротов из РФ всеми видами транспорта вновь показал прирост - до 53 TMT. Отгрузки подсолнечного шрота, как и ранее, высоковероятно были вызваны необходимостью выполнения ранее заключенных контрактов. Среди стран-покупателей были: Евросоюз и Турция.

Покупатели по-прежнему не демонстрируют высокого спроса на данный вид продукции, ожидая поступления на рынок нового урожая.

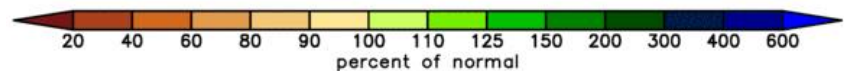
*экспорт в страны ЕАЭС по май 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 23 Jul 2021 – 00UTC 6 Aug 2021

Model Initialized 00UTC 22 Jul 2021

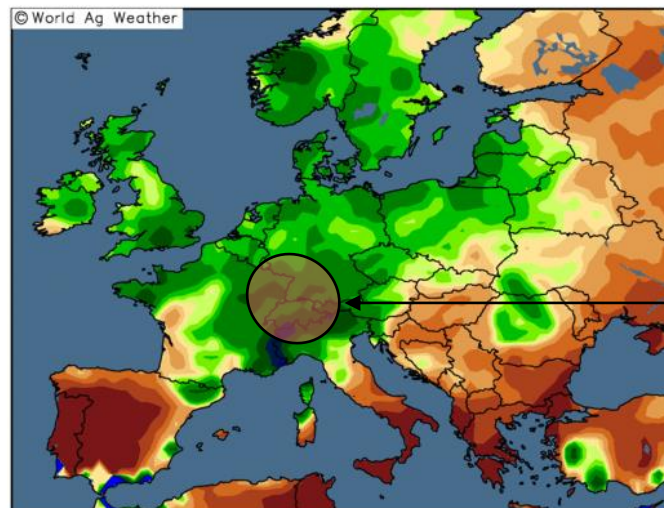


Регионы культивации яровой пшеницы и кукурузы продолжают испытывать дефицит влаги



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1–14: 00UTC 23 Jul 2021 – 00UTC 6 Aug 2021

Model Initialized 00UTC 22 Jul 2021



Избыточные дожди в Германии, Франции продолжатся как минимум до конца июля



Климатические условия по-прежнему являются основным источником волатильности на мировых рынках сельскохозяйственной продукции: в северном полушарии проходит уборка пшеницы и ячменя (влияние погоды отражается на качественных характеристиках и темпах жатвы), а также критически важная стадия созревания ряда масличных культур и кукурузы (сложившийся климат в данный момент активно формирует потенциал урожайности).

В Северной Америке установившаяся жара в США и Канаде несет риски значительного сокращения производственного потенциала как по яровой пшенице, так и по кукурузе. По состоянию на 20.07 в Штатах **99%** площадей культивации яровой находятся в состоянии засухи (и все больше СХТП используют пшеницу в качестве соломенного корма для скота), а доля посевов в хорошем/отличном состоянии составляет всего **16%** (**88%** на аналогичную дату прошлого года). В Канадской провинции Саскачеван (**53%** производства рапса, **41%** - яровой пшеницы) за месяц доля посевов в хорошем/отличном состоянии снизилась с **77%** до **25%** по пшенице и с **64%** до **18%** по рапсу). Метеорологические модели демонстрируют высокую вероятность сохранения засушливых условий в данных регионах вплоть до конца августа.

В Европе дожди, ранее обеспечившие оптимистичные виды на урожайность, приводят к серьезному отставанию уборочной кампании в ключевых производителях зерна – Франции и Германии. Наводнения в ряде регионов данных стран уже заставляют задуматься о высоковероятном снижении валового сбора пшеницы. При этом, синоптики сообщают о перспективе сохранения избыточно влажных погодных условий вплоть до конца июля. Условно утешительным остается фактор положительного влияния дождей на зреющий урожай кукурузы.

В РФ сохраняются влагодефицитные условия на Волге – расширяется количество районов, вводящих режим ЧС на фоне сильной засухи. Прогнозы на ближайшие две недели свидетельствуют о недостаточном количестве осадков на европейской части России (несмотря на благоприятное влияние отступления высоких температур). Засушливые условия обостряются, по прогнозам, на Юге и в некоторых регионах Центра. В данных макрорегионах возрастает риск по снижению урожайности пропашных культур.



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