

16 – 22 августа 2021

# МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





## Nota bene/ключевые темы



Макроэкономика



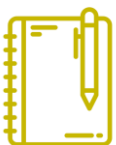
Мировой рынок



## Экспортный паритет



Внешняя торговля



## Источники и условные обозначения



Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в октябре установились на уровне 1265 - 1275 \$/MT (FOB Россия).

Поддержку ценам на подсолнечное масло оказал прошедший тендер GASC, на котором регулятор закупил подсолнечное масло с поставкой в октябре существенно выше предложений предыдущего тендера (+59 \$/MT), соевое масло не предлагалось. Кроме того, рынок прибавляет на новостях о возможном снижении урожая в Причерноморье ввиду погодного фактора.



## Соя

- Соя на СВOT снижалась на отчетной неделе из-за фиксации прибыли трейдерами. Кроме того, на рынок оказывала давление новость о том, что ФРС США намерена свернуть к концу года программу выкупа активов, что может привести к снижению денежной массы на сырьевых рынках и падению стоимости на товары. Также участники оценивали погодные прогнозы в США, где в ближайшем времени ожидаются дожди.

Поддержку, тем не менее, рынку оказывала некоторая покупательской активность из Китая, появившаяся в последние несколько недель. По мере приближения начала сбора урожая в США американские соевые бобы начали получать ценовое преимущество по сравнению с бразильскими. По информации участников рынка, октябрьские поставки в порты Северного Китая торговались с дисконтом почти 30 центов за бушель (81\$/MT) к бразильским.



## Пальмовое масло

- Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 6\$/MT и торгуется на уровне 1063 \$/MT из-за падения экспорта в июле и первой половине августа. По данным сюрвейеров, экспорт из Малайзии в первой половине августа упал на 23% в сравнении с первой половиной июля. Также, по информации участников рынка, в июле снизились импортные отгрузки в Индию на 43% по сравнению с предыдущим месяцем - до 466 TMT.



## Подсолнечное масло

- GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1333\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. Спустя две недели с последнего тендера, GASC снова объявил о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 5-25 октября 2021г. По результатам тендера, регулятор закупил подсолнечное масло иностранного происхождения по 1333 \$/MT. От закупки соевого масла на внутреннем рынке регулятор отказался по причине слишком высоких цен – минимальная цена на соевое масло была предложена на уровне 1369\$/MT. Закупка подсолнечного масла является сигналом для рынка о том, что подсолнечное масло на данный момент более конкурентоспособно в сравнении с соевым. Это повысит глобальный спрос на него в новом сезоне.

## Ценовые тренды



*Подсолнечное масло: погодный фактор*



*Соя: Торги на бирже, новый урожай в США*

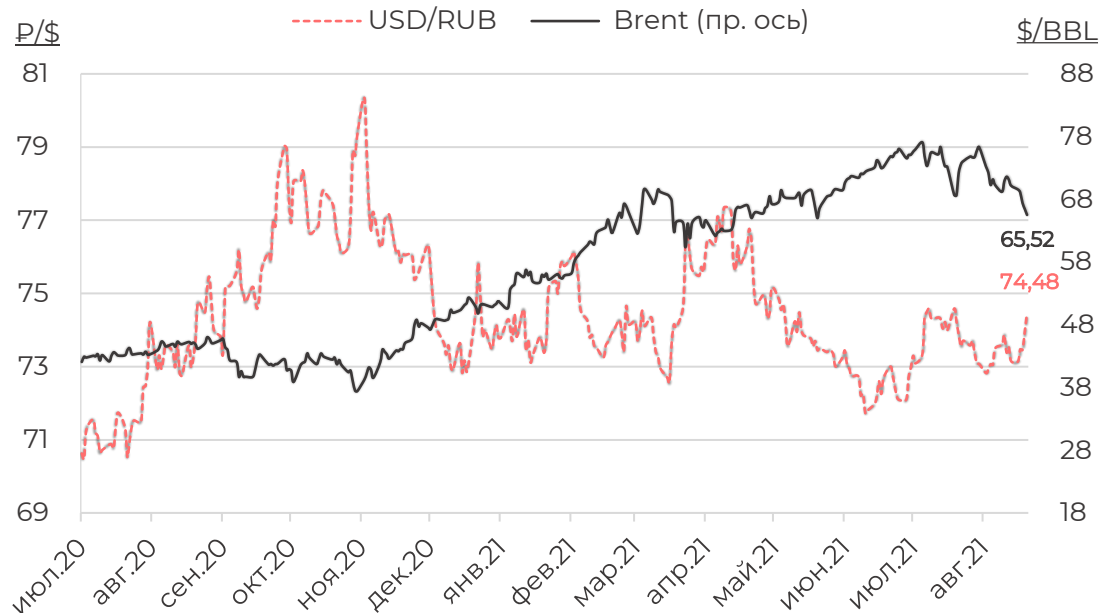


*Пальмовое масло: Экспорт из Малайзии снижается в июле и августе*

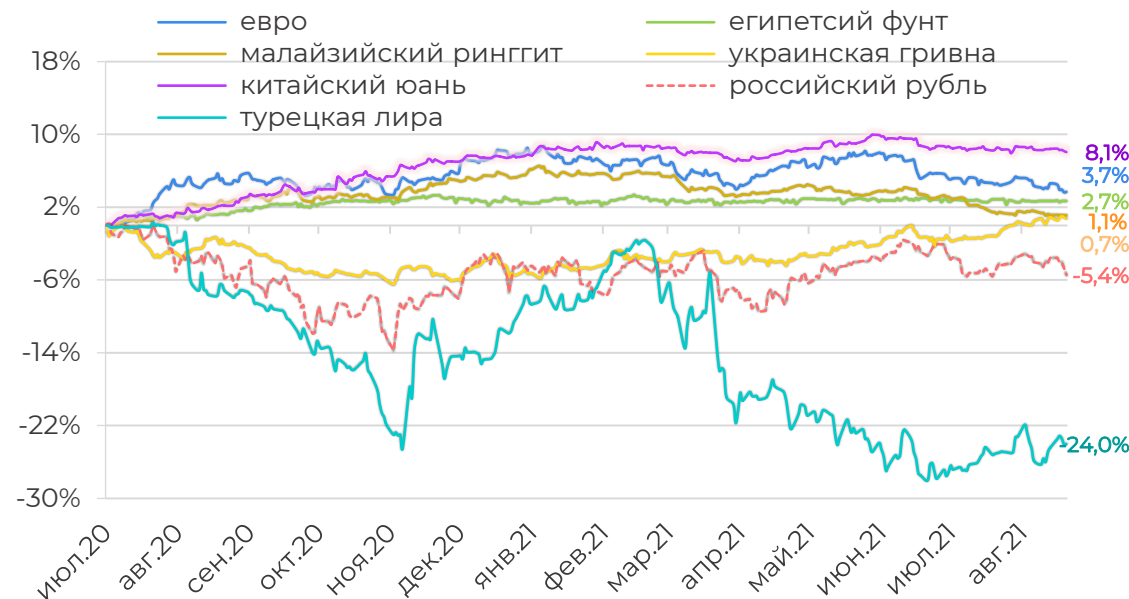


*Подсолнечное масло: Тендер GASC*

### Цена нефти Brent и курс USD/RUB



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



**ТОРГИ:** Цена на нефть марки Brent в пятницу отскочила после снижения до минимумов с мая (фьючерс уходил ниже \$66,0 за баррель в четверг), однако глобально топливо все еще находится под давлением. На рынке сильны опасения в связи с быстрым распространением нового штамма коронавируса «дельта» и его последствиями для спроса на нефть. Кроме того, новым негативным фактором являются сообщения ФРС США о готовности свернуть программу выкупа активов уже в текущем году. Из протоколов июльского заседания ФРС, опубликованных 18 августа, следует, что во 2-й половине года центральный банк США начнет постепенно сворачивать программу количественного смягчения, если экономика продолжит успешно восстанавливаться после коронавирусной пандемии. Российский рубль также снижался на фоне опасений, о том что штамм «дельта» может задержать восстановление мировой экономики, и бегства инвесторов из рискованных активов. Доллар, в свою очередь, укреплялся в ответ на планы Федерезерва перейти к ужесточению монетарной политики.

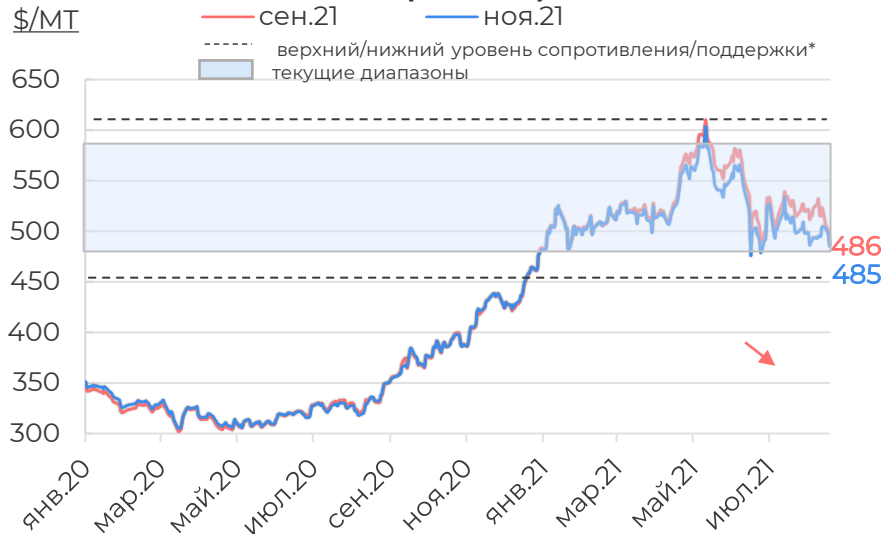
**РЕЗЮМЕ:** Рубль снижался в течение недели на фоне уменьшения аппетита инвесторов к риску. Факторами давления для российской валюты стали опасения инвесторов по поводу распространения штамма «дельта» и, как следствие, замедление темпов восстановления мировых экономик. Также инвесторы оценивали риски от возможного сворачивания программы выкупа активов ФРС США. Фактором поддержки выступило наступление налогового периода в РФ, а также позитивные статистические данные по экономике страны во втором квартале текущего года.

**ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**

- ✓ Сильные макроэкономические показатели в РФ
- ✓ Снижение темпов инфляции в РФ
- ✓ Высокая ключевая ставка в РФ

- ✓ Снижение мировых цен на нефть
- ✓ Ужесточение ДКП в США
- ✓ Бегство инвесторов из рискованных активов

### Соя (CBOT)



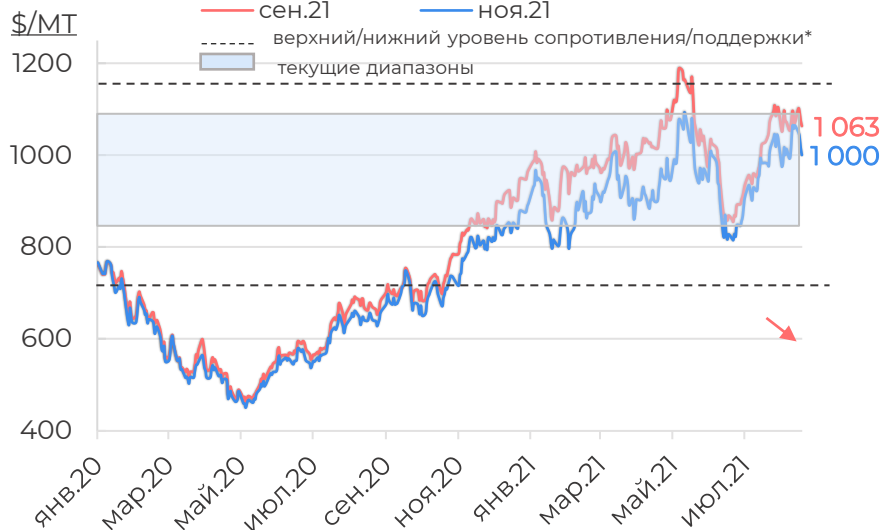
### Соевый шрот (CBOT)



### Соевое масло (CBOT)



### Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (сентябрь-декабрь) с начала календарного года. В данный момент фьючерсы на сою и шрот торгуются в текущих диапазонах и тестируют уровни поддержки. Масла же, оттолкнувшись от уровня сопротивления, вернулись в прежние 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** тестирует нижнюю границу текущего диапазона, ближайшие уровни **сопротивления**: 585-595 \$/MT, **поддержки**: 480-485 \$/MT

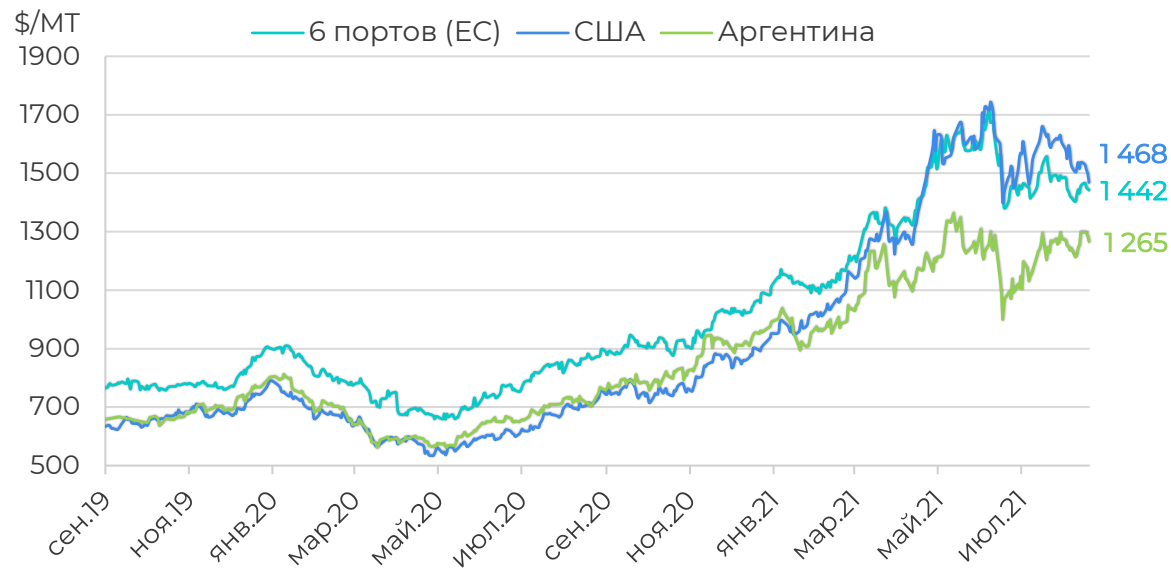
↓ **СОЕВЫЙ ШРОТ** продолжает двигаться в текущем диапазоне. Ближайшие уровни **сопротивления**: 420-430 \$/MT, **поддержки**: 380-385 \$/MT.

↓ Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** также двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** для фьючерсов выступает граница 1500-1510 \$/MT, **поддержки**: 1250-1260 \$/MT.

↓ **ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО** оттолкнулось от текущего уровня сопротивления и продолжило движение в диапазоне. Ближайшим уровнем **сопротивления** выступает уровень 1080-1110 \$/MT, **поддержки**: 810-820 \$/MT.

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

### Соевое масло (FOB)



### Подсолнечное масло (FOB)



### Пальмовое масло (FOB)



Цены на **соевое масло** двигались разнонаправленно на отчетной неделе. Поддержку аргентинскому маслу оказывал рост внутреннего спроса в Бразилии на биодизель по результатам аукциона, так как местные производители биодизеля искали объемы соевого масла для выполнения своих контрактов с поставками на сентябрь-октябрь, в том числе в Аргентине. Цены в США корректировались из-за информации о возможном сворачивании ФРС программы выкупа активов уже в 2021г., а также на фоне благоприятных для сои погодных прогнозов на Среднем Западе США.

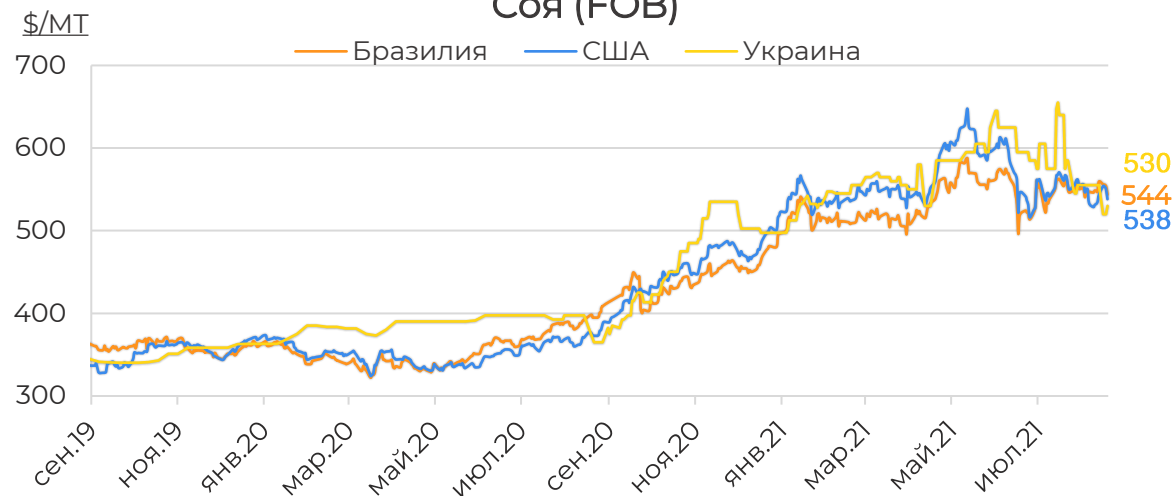
**Пальмовое масло** корректировалось из-за снижения экспортных отгрузок в июле и начале августа, а также ожиданий рынка по дальнейшему сокращению экспорта.

**Подсолнечное масло** (FOB Черное море, Украина) с отгрузкой в октябре выросло на 33\$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1265-1275 \$/MT. Привлекательность подсолнечного масла возросла для покупателей на фоне роста дисконта к стоимости альтернативных масел.

### Масла. ЕС (Роттердам)



### Соя (FOB)



### Масла. Индия (CIF)



### Рапс (FOB)

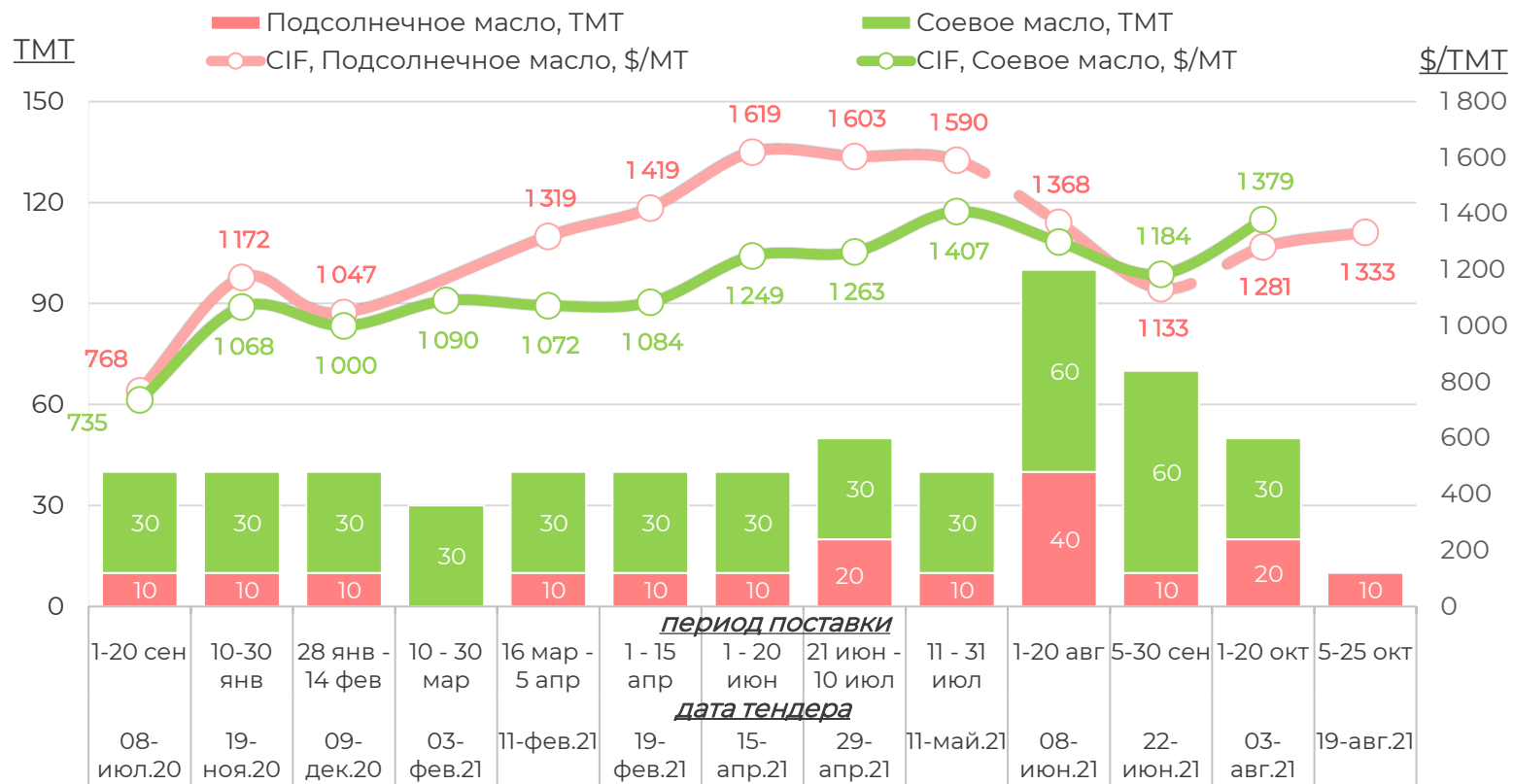


По словам участников рынка, как и ожидалось, индийский спрос на подсолнечное масло из Причерноморского региона возобновился в связи с ростом цен на соевое масло более высокими темпами, чем на подсолнечное.

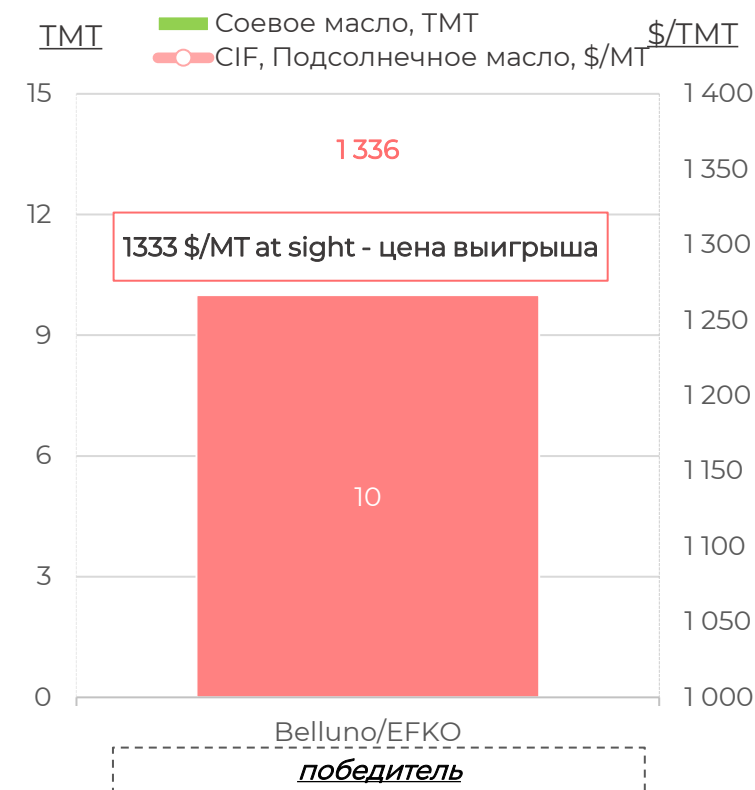
Соевое масло в Индии выросло до 1394\$/MT, максимального уровня с начала июня 2021г., и стало торговаться с премией к подсолнечному в 14\$/MT.

GASC закупил подсолнечное масло импортного происхождения по цене 1333\$/MT (CIF) на условиях оплаты at sight

Объем и закупочные цены на тендерах GASC



Участии тендера на поставку 5 - 25 окт.21г.

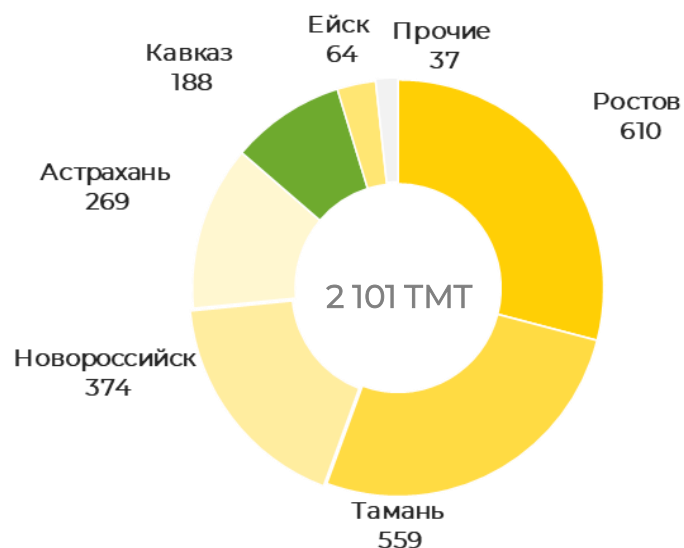


Спустя две недели после последнего тендера, GASC снова объявил о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована на 5-25 октября 2021г. На этот раз в тендере приняла участие только компания Belluno с ценой по подсолнечному маслу в 1336 \$/MT на условиях оплаты at sight. На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 9\$/MT – по цене 1345\$/MT. Напомним, что на предыдущем тендере (две недели назад) Belluno предлагала цену дешевле - в 1274\$/MT на условиях at sight и 1282\$/MT с отсрочкой платежа, однако GASC отказался от закупки подсолнечного в пользу локального соевого масла по цене 1252\$/MT. На текущем тендере предложений по поставке соевого масла озвучено не было. По результатам тендера, египетский регулятор закупил подсолнечное масло иностранного происхождения по цене на 3\$/MT ниже изначально заявленной - по 1333 \$/MT. От закупки соевого масла на внутреннем рынке регулятор отказался по причине слишком высоких цен – минимальная цена предложения составила 1369\$/MT (на 36\$/MT дороже закупленного подсолнечного).

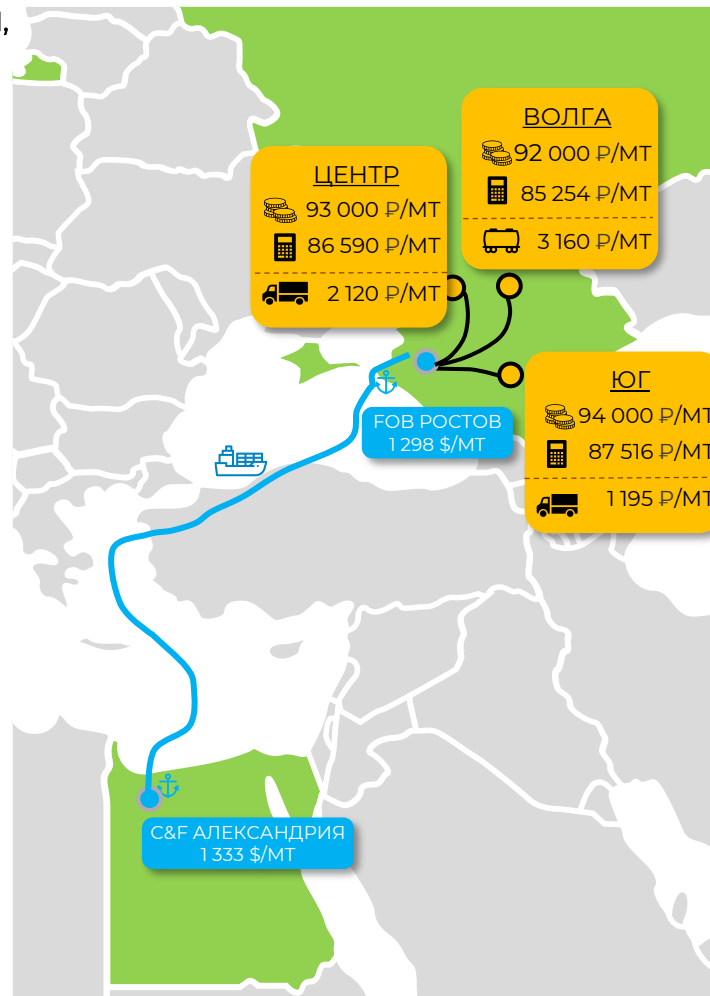
Закупка подсолнечного масла является сигналом для рынка о том, что подсолнечное масло на данный момент более конкурентоспособно в сравнении с соевым. Это повысит глобальный спрос на него в новом сезоне.



## СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА 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 окт.21	\$/MT	1 333
Фрахт (Азов)	\$/MT	35,0
<b>Цена FOB (Азов)</b>	<b>\$/MT</b>	<b>1 298</b>
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17
Маржа экспортера	\$/MT	20
Финансирование	\$/MT	4
Пошлина <sup>1</sup>	\$/MT	170
Цена СРТ (Азов)	\$/MT	1 088
Цена СРТ (Азов) без НДС	₽/MT	80 646
<b>Цена СРТ (Азов) с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	<b>88 710</b>
<b>Цена EXW с НДС, расчетная<sup>2</sup></b>	<b>₽/MT</b>	
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/MT	87 516
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/MT	86 590
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	₽/MT	85 254
<b>Индекс цен EXW с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	
ЮФО	₽/MT	94 000
ЦФО	₽/MT	93 000
ПФО	₽/MT	92 000
<b>Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная<sup>3</sup></b>	<b>₽/MT</b>	
ЮФО	₽/MT	46 100
ЦФО	₽/MT	45 100
ПФО	₽/MT	44 400
<b>Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС</b>	<b>₽/MT</b>	
ЮФО	₽/MT	37 400
ЦФО	₽/MT	36 300
ПФО	₽/MT	35 800
<b>Курс валюты на 20.08.2021 (Банк России)</b>	<b>₽/\$</b>	<b>74,15</b>

<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.

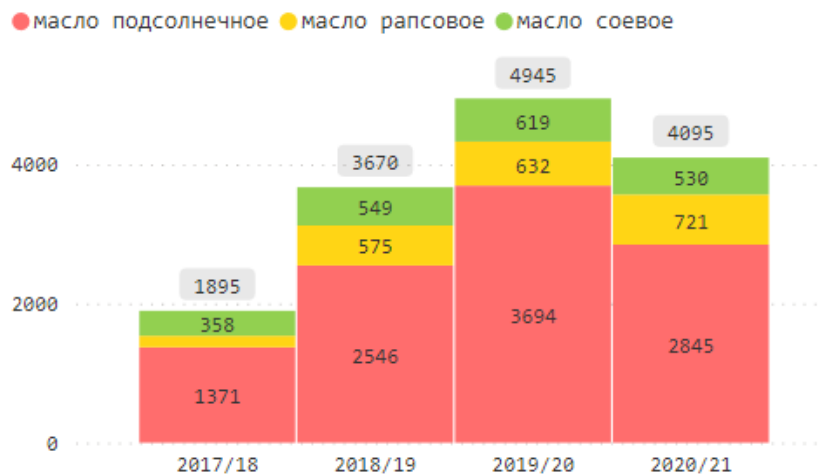
<sup>2</sup>При нулевой марже переработчика.

<sup>3</sup>Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за июль - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

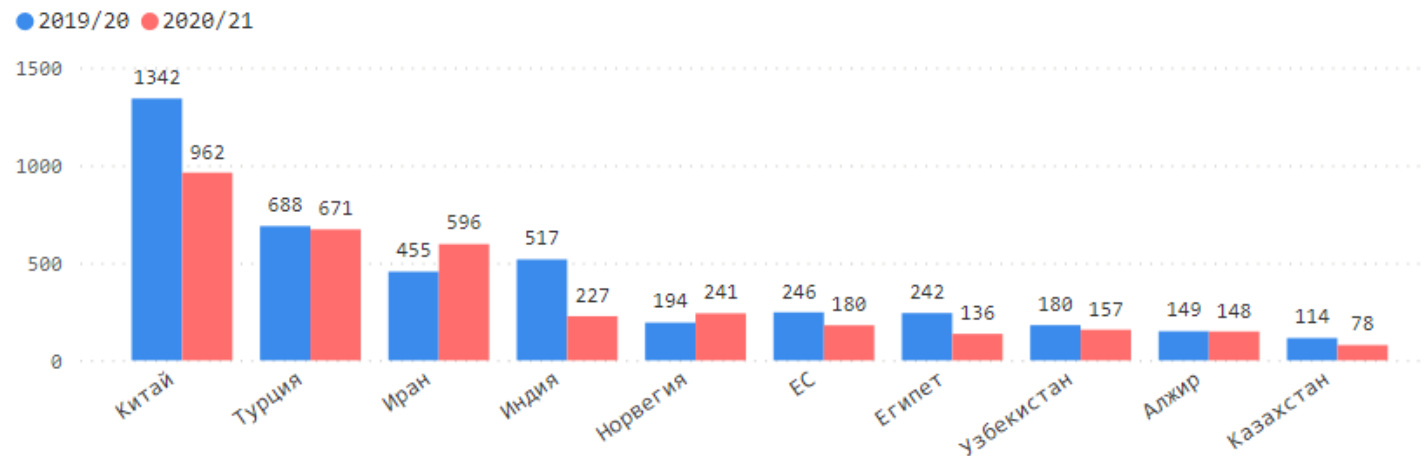
На текущей неделе GASC проводил тендер по закупке 10 TMT подсолнечного масла с поставкой в октябре 2021г. на условиях C&F Александрия, в результате которого регулятор закупил масло у компании Belluno (ЭФКО) по цене 1333 \$/MT на условиях оплаты at sight. В текущем экспортном паритете представлен расчет закупочных цен в случае, если бы пошлина на масло в октябре осталась на уровне объявленной экспортной пошлины на сентябрь в 169,9 \$/MT. Однако исходя из текущих цен на подсолнечное масло на базе FOB 6 портов, пошлина на октябрь может быть повышена до уровня 248,8 \$/MT.

Таким образом, номинальные цены спроса (даже при условии действия сентябрьской экспортной пошлины) ниже текущих цен предложения и в ближайшем времени стоит ожидать снижения цен закупки в портах до расчетного уровня экспортного паритета в 88 500-88 800 руб./MT с НДС на масло нового урожая. В случае повышения экспортной пошлины номинальные цены спроса могут снизиться до 80 000 – 82 000 руб./MT с НДС.

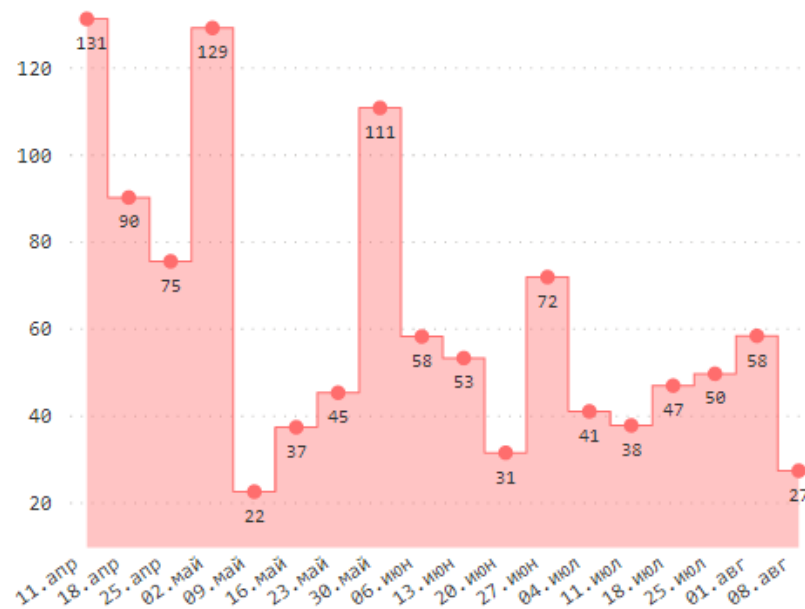
### Экспорт с начала сезона на дату, TMT



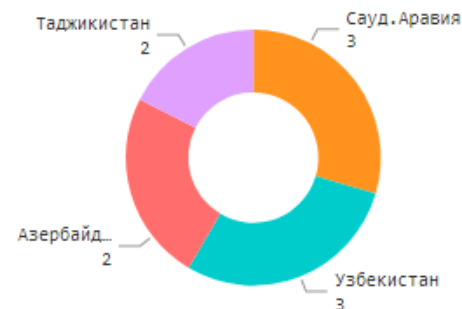
### Экспорт из РФ по странам с начала сезона на дату, TMT



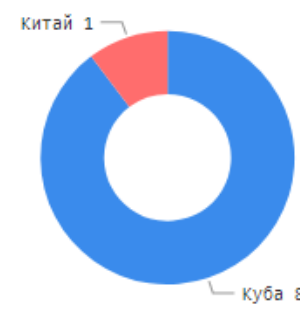
### Экспорт из РФ понедельно в 2020/21 МГ, TMT



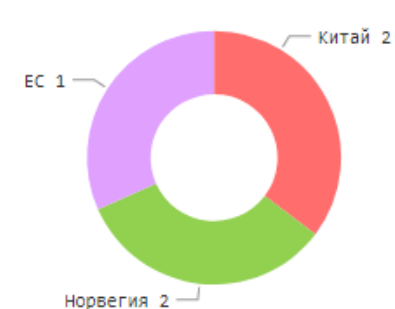
### Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



### Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



### Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



По итогам отчетного периода экспорт растительных масел из РФ всеми видами транспорта снизился до 27 TMT (58 TMT недель ранее).

Объем отгрузок на отчетной неделе более чем в 6 раз меньше аналогичного периода предыдущего сезона (166 TMT в сезоне 2019/20). Минимальный уровень отгрузок связан с низкой активностью покупателей ввиду приближения нового урожая, а также введением экспортной пошлины из РФ на подсолнечное масло с 1 сентября.

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

## Источники



### Биржевые цены

Refinitiv, CME, Euronext, Bursa, Rofex, NCDEX, KLSE, DCE



### Отраслевая статистика и балансы (S&D)

Росстат, МСХ России, Cargo-report, USDA, Rail-Тариф, Rail-Атлас, Rail-Инфо, собственные расчеты



### Спотовые (внутренние и экспортные) цены и фрахт

Refinitiv, Agrochart, Eurostat, МРОВ, Nitro Shipping, Sunseedman, ПроЗерно, УкрАгроконсалт, собственный мониторинг



### Данные ВЭД

ФТС России, [Logistic OS](#)



### Макроэкономика

Refinitiv, FAO, MOEX, S&P Global, ЦБ РФ

## Условные обозначения



### Макрорегионы

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



### Биржи

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



### Условия поставки

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



### Индексы

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



### Единицы и меры измерения

<b>MT</b>	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 1000 килограммов)
<b>TMT</b>	Thousand Metric Tons	Тысяча метрических тонн
<b>ГА</b>	Hectare	Гектар
<b>ТГА</b>	Thousand hectares	Тысяча гектар
<b>BBL</b>	Barrel	Баррель

---

<b>1 нефтяной баррель</b>	158,988 литра
<b>1 бушель соевых бобов</b>	27,2 кг (1 тонна - 36,74 бушеля)
<b>1 фунт</b>	0,4536 кг (1 тонна - 2205 фунтов)
<b>1 короткая тонна</b>	0,90719 тонны

---

**Бункерный вес** физический вес растениеводческой продукции, не подвергшейся сушке, очистке (бункер комбайна)

**Зачетный вес** физический вес растениеводческой продукции после подработки до стандартизированных качественных характеристик (по сору, влажности), а также с учетом технических потерь (склад/элеватор)