13 – 19 сентября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК:
МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ

АГРОЭКСПОРТ

Nota bene/ключевые темы

Макроэкономика

Мировой рынок

Экспортный паритет

Внешняя торговля

Источники и условные обозначения

Ценовые тренды

Подсолнечное масло

- Мировые цены предложения на подсолнечное масло с поставкой в октябре выросли за неделю на 25$/MT - до уровня 1280 - 1290 $/MT (FOB Россия). Поддержку ценам оказывало ограниченное предложение переработчиков как в РФ, так и в Украине: ввиду задержки темпов уборочной кампании из-за неблагоприятных погодных условий, фермеры предпочитают придерживать подсолнечник в ожидании более высоких цен.

Подсолнечное масло: низкий уровень предложения

Соя

- Соя на CBOT выросла на 7$/MT и торгуется на уровне 476 $/MT в рамках технической коррекции вверх. Соя на CBOT росла на отчетной неделе, несмотря на «медвежий» отчет USDA, в котором прогнозируется умеренное увеличение запасов и производства сои в США и в мире. Некоторые участники рынка, тем не менее, полагают, что урожай может быть ниже опубликованного сентябрьского прогноза.
- Соевое масло на CBOT подскочило на 23$/MT и торгуется на уровне 1253 $/MT. Цены на масло росли из-за решения правительства Индии о снижении налогов на импорт растительных масел. Согласно официальным заявлениям, импортная пошлина была снижена с 30,25% до 24,75% не только для пальмового, но и для соевого и подсолнечного масел.

Соя (торги на бирже): техническая коррекция вверх

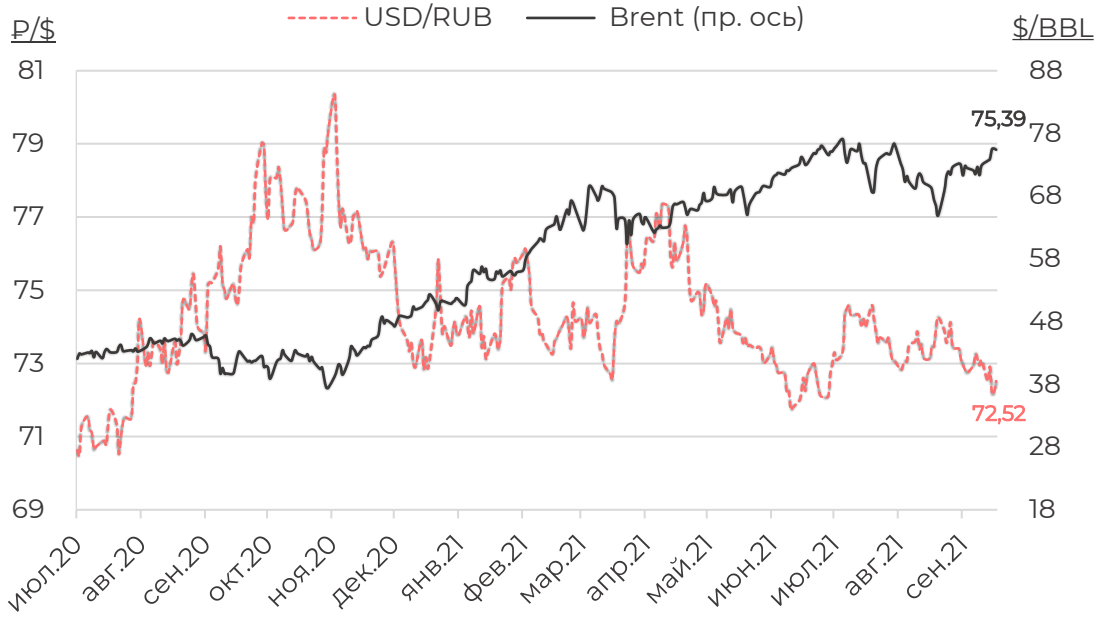
Соевое масло: снижение импортных пошлин в Индии

Пальмовое масло

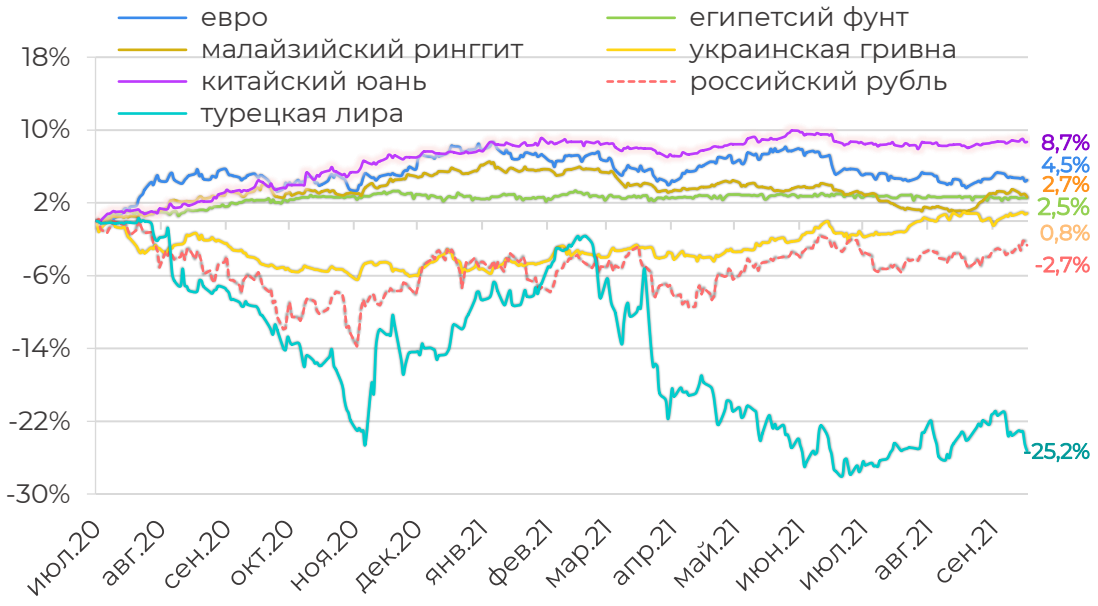
- Ноябрьский контракт на пальмовое масло в Куала-Лумпуре вырос на 32$/MT к прошлой неделе и торгуется на уровне 1099 $/MT на информации о росте экспортных отгрузок. По данным сюрвейеров, экспорт малазийской пальмы за 1-ю половину сентября вырос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца на 61,5%. В свою очередь, импорт пальмового масла в Индию в августе подскочил более чем на 61% до 750 TMT в преддверии начала сезона индийских фестивалей. Таким образом, ценам продолжает оказывать поддержку высокий спрос при низких темпах производства (-9% за январь-август 2021г. к аналогичному периоду 2020г.)

Пальмовое масло (торги на бирже): рост экспортных отгрузок

Цена нефти Brent и курс USD/RUB

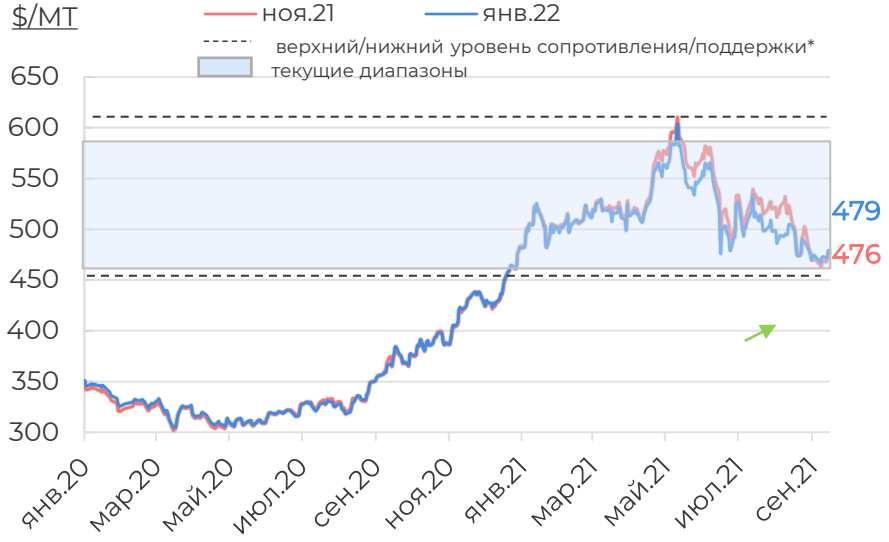


Индексы курсов валют к USD (июл.20=100%)

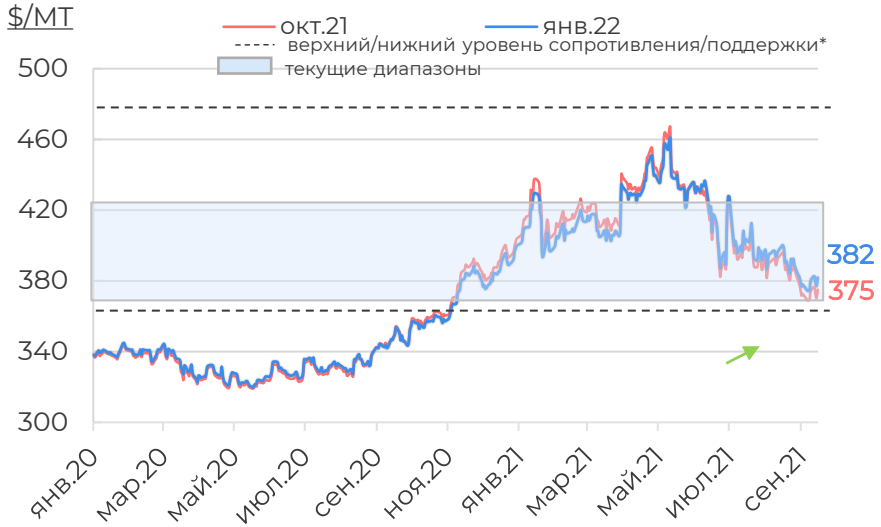


- **ТОРГИ**: Стоимость **нефти** марки Brent на отчетной неделе впервые с начала августа превысила уровень 75 $/BBL. Импульс к сильному росту цен придало решение властей КНР реализовывать нефть из государственных хранилищ для предотвращения дальнейшего удорожания черного золота на внутреннем рынке, что позволило участникам рынка задуматься о скором повышении спроса на энергоноситель со стороны Китая. Кроме того, актуальная еженедельная статистика из США продемонстрировала более значительное снижение нефтяных запасов в стране – на 5,4 млн барр., тогда как аналитики ожидали сокращения на не более чем 3,9 млн барр. Актуальный отчет Международного энергетического агентства указал на сохранение некоторой дефицитности нефти на мировом рынке в сентябре, которая дополнительно усилилась из-за препятствий нефтедобыче в Мексиканском заливе вследствие урагана Ида. **Рубль** в течение отчетной недели двигался в боковом коридоре: торги открылись в понедельник 13.09 у отметки 72,52 ₽/$, к вечеру пятницы валюта котировалась на том же уровне. Основной поддержкой для российской валюты выступает ключевая ставка Банка России (6,75% годовых), которая является самой высокой среди развивающихся стран, не считая Турции. Традиционно в конце месяца российскую валюту непременно поддержит и налоговый период. Одним из главных рисков для рубля станет заседание ФРС США 22.09. В случае, если на заседании будет принято решение об ужесточении денежно-кредитной политики (а именно о сокращении объемов покупок облигаций в США), это приведет к укреплению американской валюты.
- **РЕЗЮМЕ**: На отчетной неделе рубль двигался в боковом коридоре, закрыв торговую неделю у отметки 72,52 ₽/$. В среднесрочной перспективе на валюту будет оказывать влияние как укрепление нефти, так и риски ужесточения ДКП в США.
- **ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):**
  - ✓ Укрепление цен на нефть
  - ✓ Налоговый период
  - ✓ Ужесточение ДКП в США

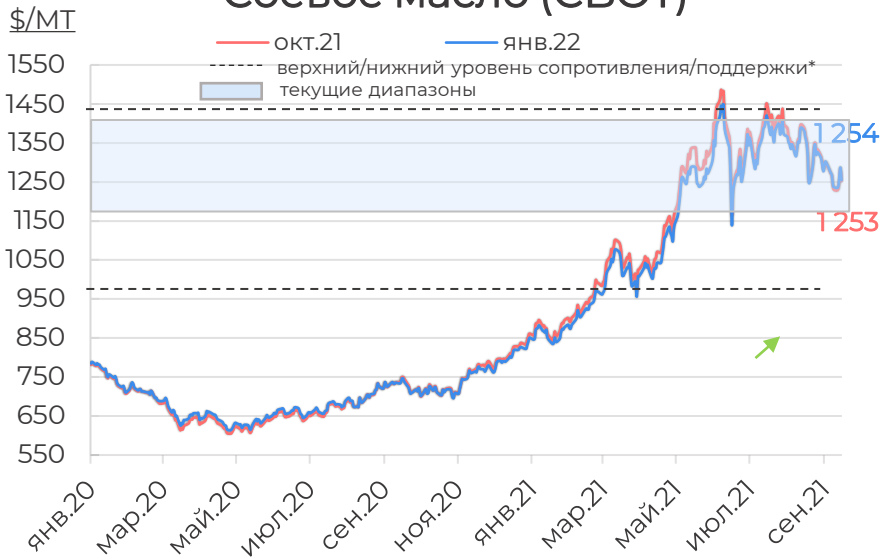
Соя (CBOT)



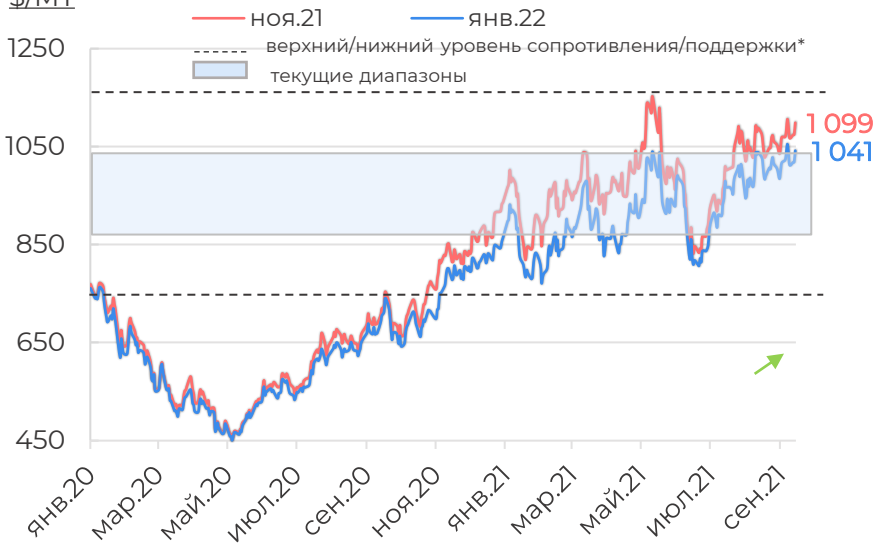
Соевый шрот (CBOT)



Соевое масло (CBOT)



Пальмовое масло (BURSA)



Технический анализ основывается на движении ближайших фьючерсов (октябрь-январь) с начала календарного года. В данный момент практически все фьючерсы, кроме пальмового масла, тестируют нижние уровни диапазонов. **Общий тренд – технический отскок вверх от уровней поддержки (соя, соевое масло). В дальнейшем возможно движение в боковом диапазоне.**

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 продолжает тестировать нижнюю границу текущего диапазона, ближайшие уровни сопротивления: 580-585 $/MT, поддержки: 450-455 $/MT

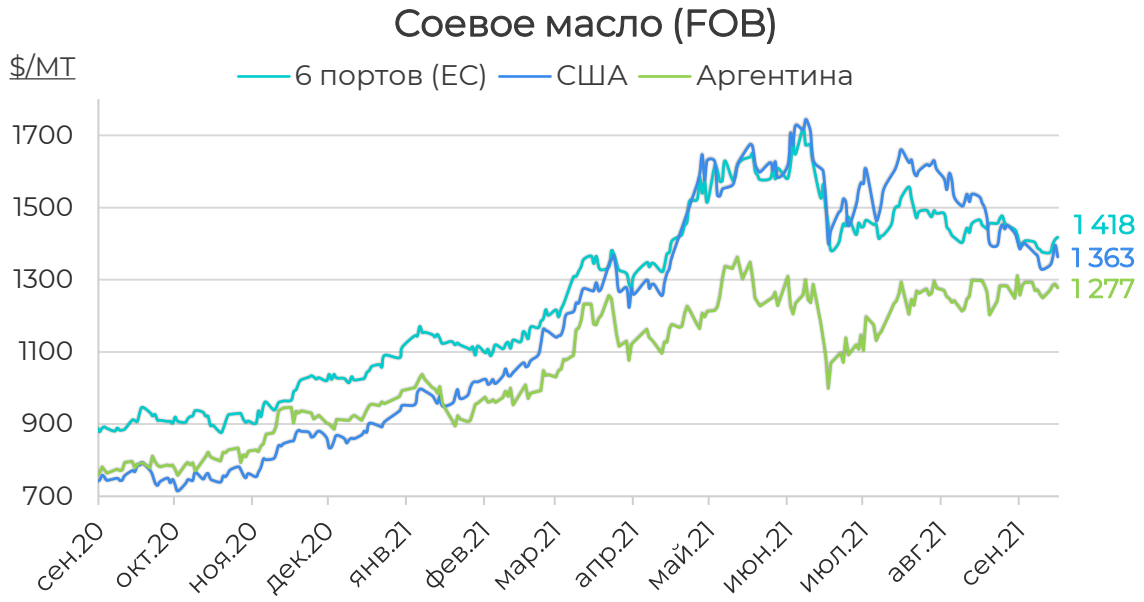
СОЕВЫЙ ШРОТ также торгуется у нижнего уровня поддержки. Ближайшие уровни сопротивления: 420-430 $/MT, поддержки: 370-375 $/MT.

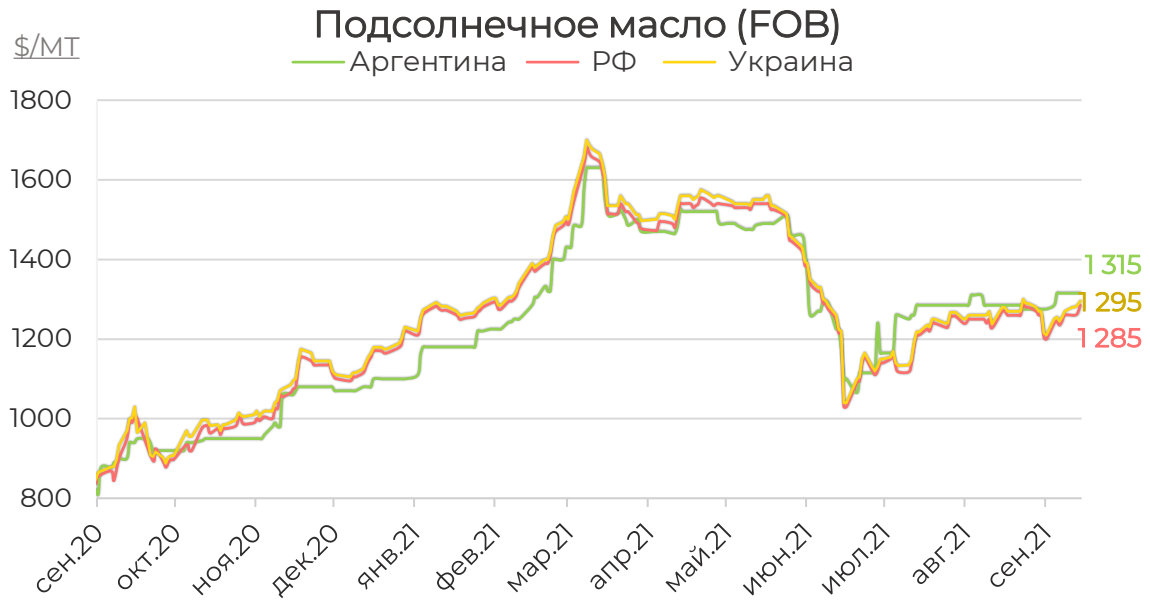
Котировки на **СОЕВОЕ МАСЛО** двигаются в текущем диапазоне. Ближайшим уровнем сопротивления для фьючерсов выступает граница 1350-1400 $/MT, поддержки: 1150-1160 $/MT.

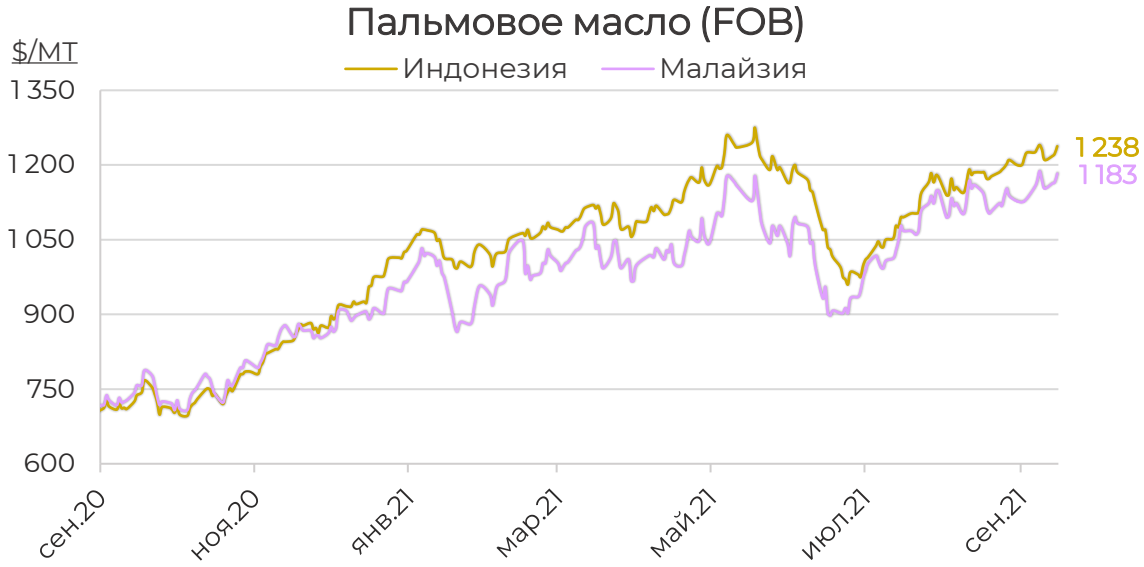
ПАЛЬМОВОЕ МАСЛО пробило текущий уровень сопротивления и стремится новой границе. Ближайшим уровнем сопротивления выступает новый уровень в 1140-1150 $/MT, поддержки: 950-970$/MT.

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

Мировой рынок. Экспортные цены на масла



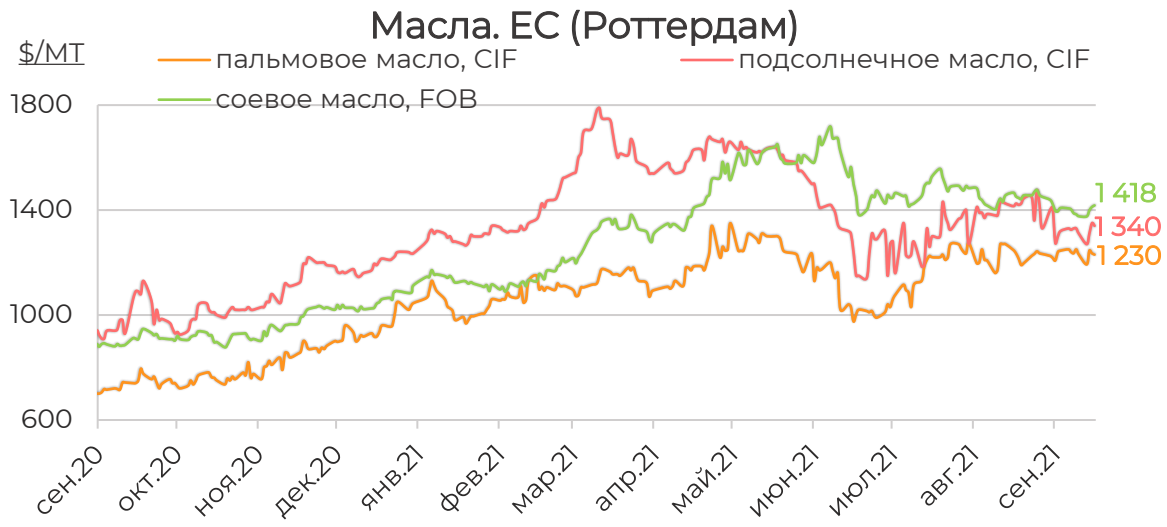


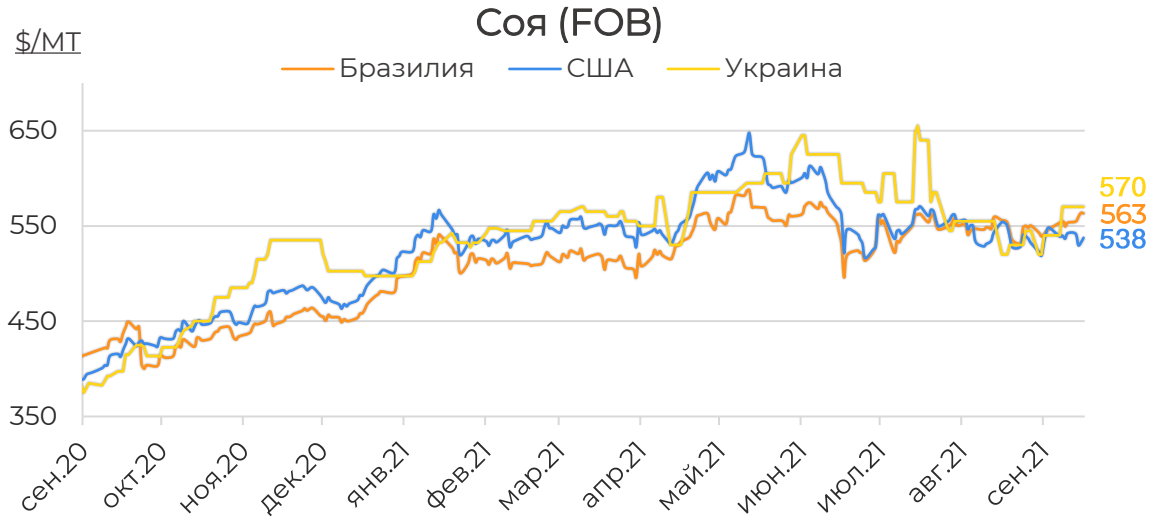


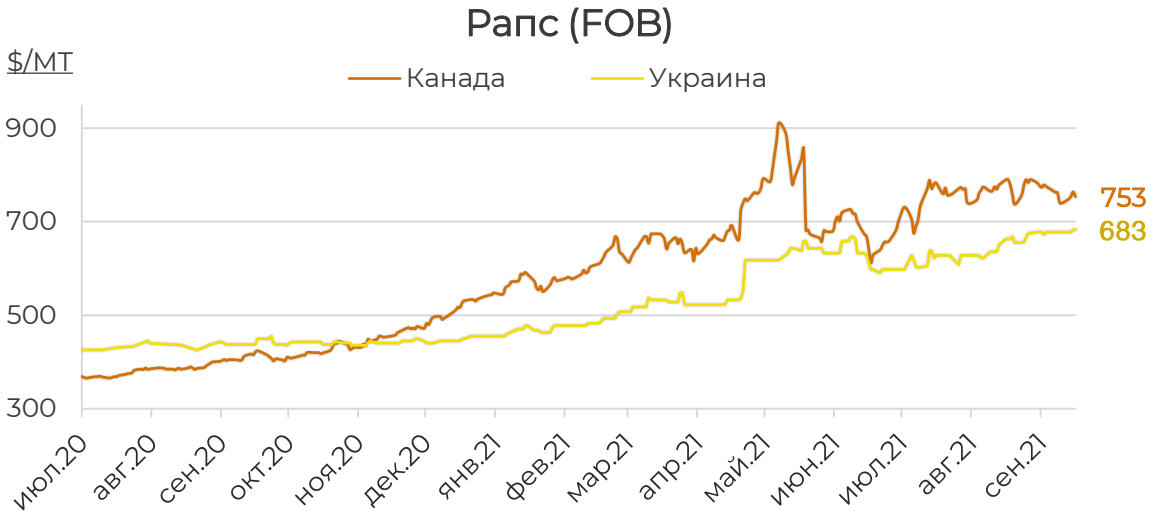
Цены на <u>соевое масло</u> росли на отчетной неделе. Поддержку ценам оказывало несколько факторов: опасения по поводу мирового производства сои, отмена импортных пошлин в Индии на растительные масла и некоторая стабилизация ситуации в Мексиканском заливе США.

<u>Пальмовое масло</u> в Малайзии росло на фоне увеличивающегося спроса: импорт пальмового масла в Индию в августе подскочил более чем на 61% до 750 ТМТ в преддверии начала сезона индийских фестивалей, а также уже за первую половину сентября совокупный экспорт из Малайзии вырос по сравнению с аналогичным периодом предыдущего месяца – на 61,5%.

<u>Подсолнечное масло</u> (FOB Украина) с отгрузкой в октябре подросло на 25$/MT к прошлой неделе и торговалось на уровне 1290-1300 $/MT. Ценам на масло оказывали поддержку небольшие для старта сезона объемы предложения на рынке. Из-за неблагоприятных погодных условий, задерживающих начало массовой уборки, фермеры предпочитают хранить семена в ожидании более высоких цен, а переработчики, в свою очередь, испытывают нехватку подсолнечника.



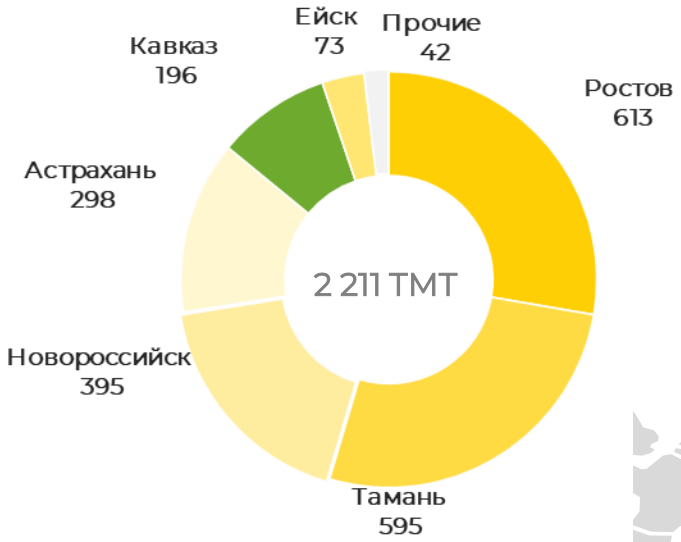




Цены канадского рапса росли на отчетной неделе. Поддержку ценам оказывала информация о снижении прогнозов производства статистическим управлением Канады. StatsCan оценило производство канолы в 12,8 ММТ, что примерно на 2 ММТ меньше, чем его оценка на 30 августа, и на 34 % меньше, чем в прошлом году. По данным StatsCan, урожай является самым низким за 13 лет. Напомним, что Минсельхоз США в сентябре также понизил свои прогнозы относительно производства канадской канолы - с 16 ММТ до 14 ММТ.

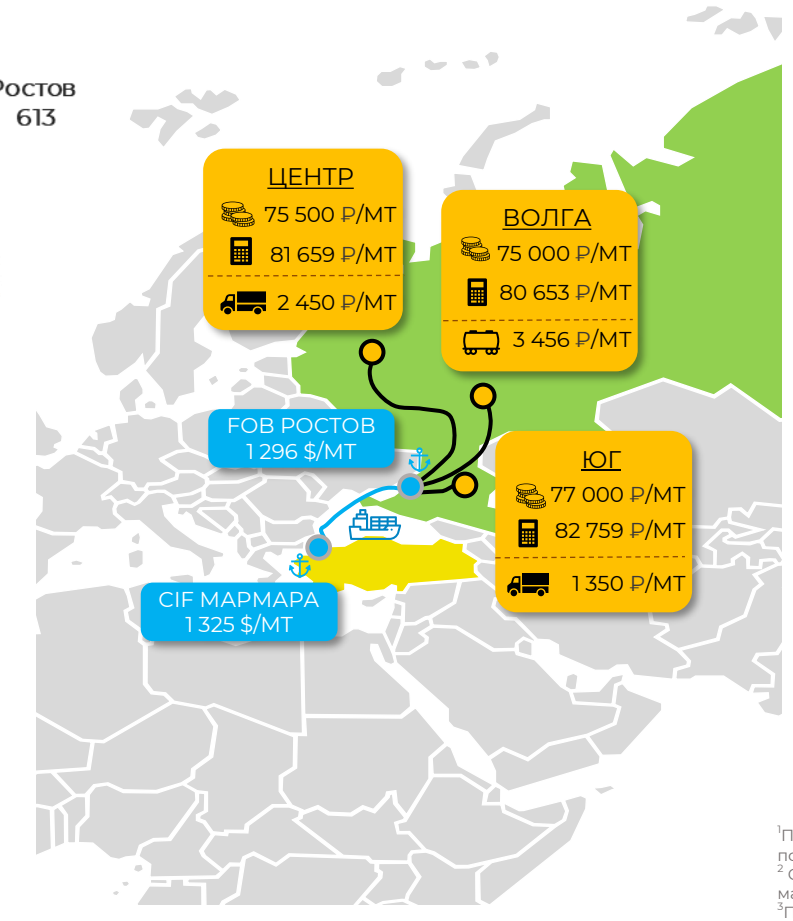
Экспортный паритет. Масло подсолнечное (порты Азова)

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 (окт.21)	Масло подсолнечное (ноя.21)
Цена CIF	$/МТ	1 325	1 310
Фрахт (Азов)	$/МТ	28,5	28,5
Страхование груза	$/МТ	0,3	0,3
Цена FOB (Азов)	**$/МТ**	**1 296**	**1 281**
Комплексная ставка перевалки (Азов)	$/МТ	17	17
Маржа экспортера	$/МТ	20	20
Финансирование	$/МТ	3	3
Пошлина[1]	$/МТ	227,2	186,1
Цена CPT (Азов)	$/МТ	1 030	1 056
Цена CPT (Азов) без НДС	₽/МТ	74 570	76 463
Цена CPT (Азов) с НДС	**₽/МТ**	**82 027**	**84 109**
Цена EXW с НДС, расчетная[2]	₽/МТ		
Юг (Тбилисская, Краснодарский кр.)	₽/МТ	80 677	82 759
Центр (Нововоронеж, Воронежская обл.)	₽/МТ	79 577	81 659
Волга (Балаково, Саратовская обл.)	₽/МТ	78 571	80 653
Индекс цен EXW с НДС	₽/МТ		
Юг	₽/МТ	77 000	77 000
Центр	₽/МТ	75 500	75 500
Волга	₽/МТ	75 000	75 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная[3]	₽/МТ		
Юг	₽/МТ	40 700	41 600
Центр	₽/МТ	39 600	40 500
Волга	₽/МТ	39 000	39 900
Индекс EXW на подсолнечник с НДС	₽/МТ		
Юг	₽/МТ	38 500	38 500
Центр	₽/МТ	38 000	38 000
Волга	₽/МТ	37 400	37 400
Курс валюты на 17.09.2021 (Банк России)	**₽/$**	**72,43**	**72,43**

[1]Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за август/сентябрь - по данным Refinitiv на базисе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента
[2] Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС
[3]При нулевой марже переработчика

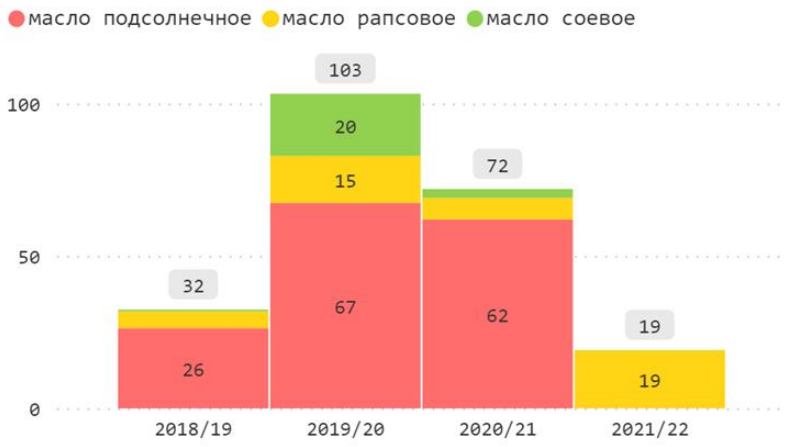
По информации независимого турецкого эксперта* Вейсела Кайя уровень цен на подсолнечное масло на октябрь в Турции составляет 1325 - 1330 $/МТ CIF Мармара. При ставке фрахта в 28,5$/МТ** расчетная цена FOB в портах «малой воды» составила 1296$/МТ.

Однако с учетом роста мировых цен спроса и объявленной экспортной пошлины на октябрь в 227,2 $/МТ, текущие цены закупки экспортеров ниже расчетных цен экспортного паритета. В условиях неопределенности по поводу изменения экспортной пошлины экспортеры хоть и немного подняли цены спроса, но все еще закладывают в них премию за риск. В свою очередь, переработчики не спешат заключать долгосрочные контракты по текущим уровням из-за растущих цен на подсолнечник и ограниченного предложения сырья в условиях задержки уборки урожая. Тем не менее, исходя из текущих цен на базисе FOB 6 портов, экспортная пошлина на ноябрь может быть ниже октябрьской, что в зависимости от мировых цен спроса и курса доллара, может способствовать повышению и цен закупки в портах на 2000-2200 руб./МТ с НДС.

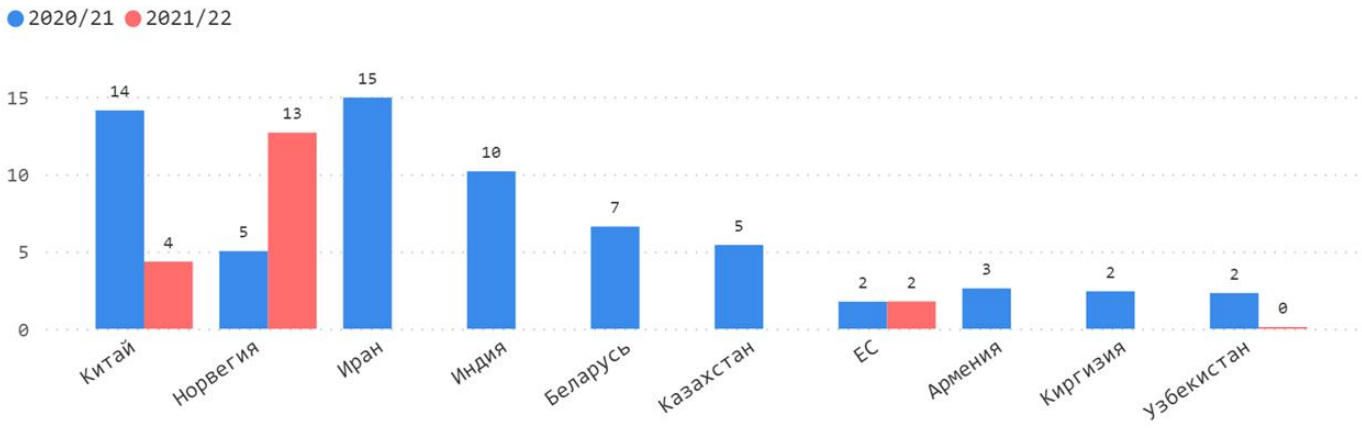
*VEYSEL KAYA/SUNSEEDMAN, www.sunseedman.com, veyselkaya@sunseedman.com The expert support on reporting, analyses, consulting and brokerage
** NITRO SHIPPING LTD, Artilleriyskaya ul., 1, 191014, St. Petersburg, Russia Tel/fax: +7 812 3852006, e-mails: coaster@nitroshipping.com; tanker@nitroshipping.com

Внешняя торговля. Экспорт масел из РФ на 05.09*

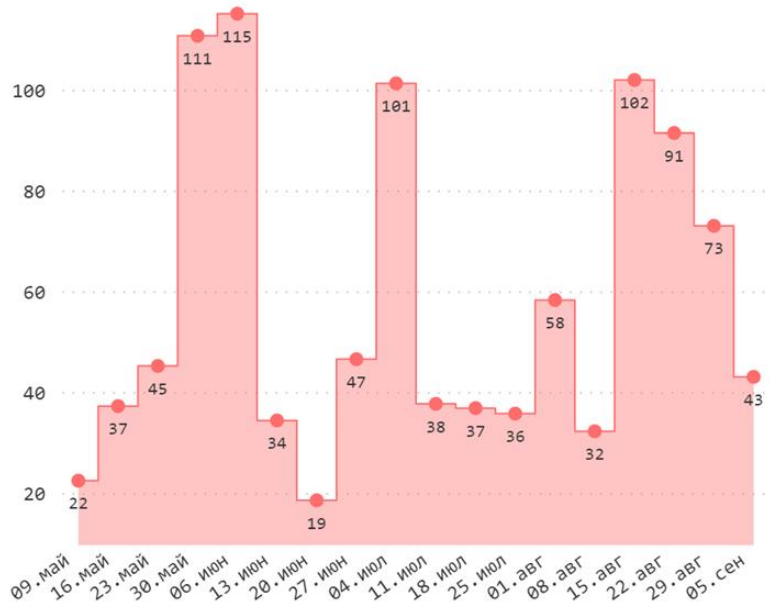
Экспорт с начала сезона на дату, ТМТ



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

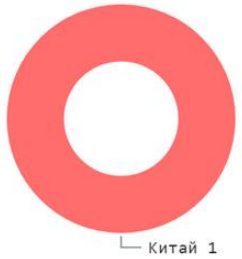


Экспорт из РФ понедельно, ТМТ

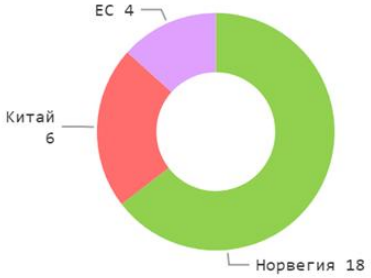


Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, ТМТ

Основные импортеры масла соевого за неделю, ТМТ



Основные импортеры масла рапсового за неделю, ТМТ



На отчетной неделе** было экспортировано совокупно 43 ТМТ всех видов растительных масел, что более чем в 2 раза меньше аналогичного периода прошлого сезона (91 ТМТ), и более, чем в 1,5 раза меньше объема отгрузок прошлой недели (73 ТМТ).

Активность по погрузке масел резко упала на отчетной неделе. Отгрузки как соевого, так и подсолнечного масла в основном пришлись на август: 30 и 31 числа, до начала нового сезона и введения экспортной пошлины. Контрактация же на новый сезон данных видов масел остановилась: продавцы оценивали возможную маржинальность при закупке подсолнечника и сои по новым ценовым уровням, покупатели же ожидали дальнейшего снижения цен с поступлением большего объема масла на рынок. В свою очередь, рапсовое масло на отчетной неделе** отгружалось достаточно активно: (28 ТМТ) в объеме, в три раза превышающем отгрузки прошлого сезона на дату (9 ТМТ).

*экспорт в страны ЕАЭС по июль 2021 года включительно, по неизвестным направлениям (Сирия, Куба, Иран) – по данным ТБИ
** отчетная неделя включает 2 дня сезона 2020/21 – 30 и 31 августа

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, МСХ 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

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

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
CBOT	Chicago Board of Trade	Чикагская Биржа
JSE	Johannesburg Stock Exchange	Йоханнесбургская Биржа
ICE Europe (LIFFE)	Intercontinental Exchange	Межконтинентальная 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 и меры измерения

MT	Metric Tonne	Метрическая тонна (1 MT - 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

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)