

22 – 28 ноября 2021

МИРОВОЙ РЫНОК: **МАСЛОЖИРОВАЯ ПРОДУКЦИЯ**





Nota bene/ключевые темы

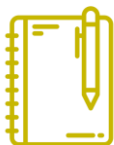
 Макроэкономика

 Мировой рынок



Экспортный паритет

 Внешняя торговля



Источники и условные обозначения



Ценовые тренды



Подсолнечное масло

Мировые цены предложения на подсолнечное масло (FOB Черное море) с поставкой в декабре озвучивались на 20\$/MT дороже прошлой недели - на уровне 1410-1420 \$/MT. Рынок продолжает повышать цены спроса в условиях ограниченного предложения и роста цен на альтернативные масла.

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1458\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight. В конце ноября, GASC снова анонсировал тендер о закупке 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного с поставкой в период 15 – 31 января 2022г. По результатам тендера, государственное агентство Египта закупило 30 TMT соевого масла по цене 1468\$/MT (выше предложения подсолнечного на 10\$/MT). Таким образом, текущая закупка показывает, что для GASC предложенные цены на подсолнечное масло являются завышенными, и египетский оператор, даже при условии дисконта в 10-12\$/MT цен на подсолнечное масло, все равно отдает предпочтение соевому.



Подсолнечное масло: рост цен на соевое и рапсовое масло



Подсолнечное масло: тендер GASC



Рапс

Рапс на Euronext вырос на 4 \$/MT – до 769 \$/MT на фоне опасений по поводу мирового производства. Несмотря на почти рекордный потенциал производства рапса (4,8 MMT) в Австралии в 2021/22, все больше опасений возникает относительно качества. Дождливые погодные условия в восточной части страны могут сохраниться до февраля, что негативно скажется на характеристиках убираемой культуры. Падение качества урожая, одновременно с низким валовым сбором в Канаде может способствовать дальнейшему росту цен на масличную.



Рапс (торги на бирже): опасения по поводу урожая в Австралии



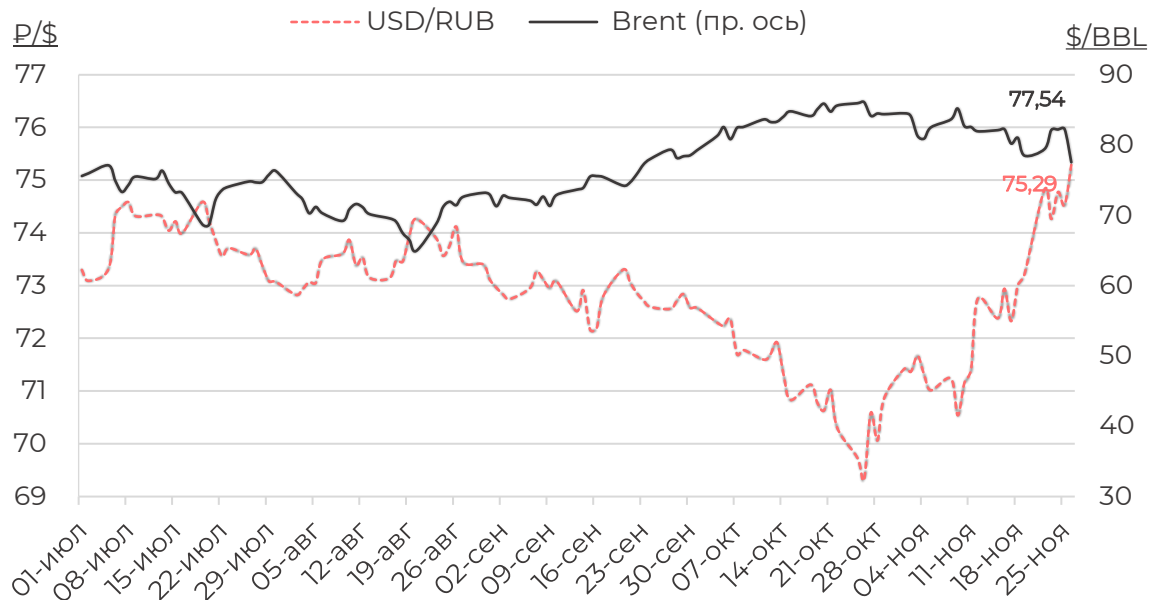
Пальмовое масло

Пальмовое масло в Куала-Лумпуре снизилось на 38\$/MT до 1262\$/MT на фоне роста производства в ноябре. Цены скорректировались на фоне информации МРОА (Малазийской ассоциации пальмового масла) о том, что производство с 1 по 20 ноября выросло на 0,35% по сравнению с октябрём. Кроме того, с конца отчетной недели на пальму вновь оказывает давление снижение цен на нефть, что делает биодизельное сырье менее привлекательным.

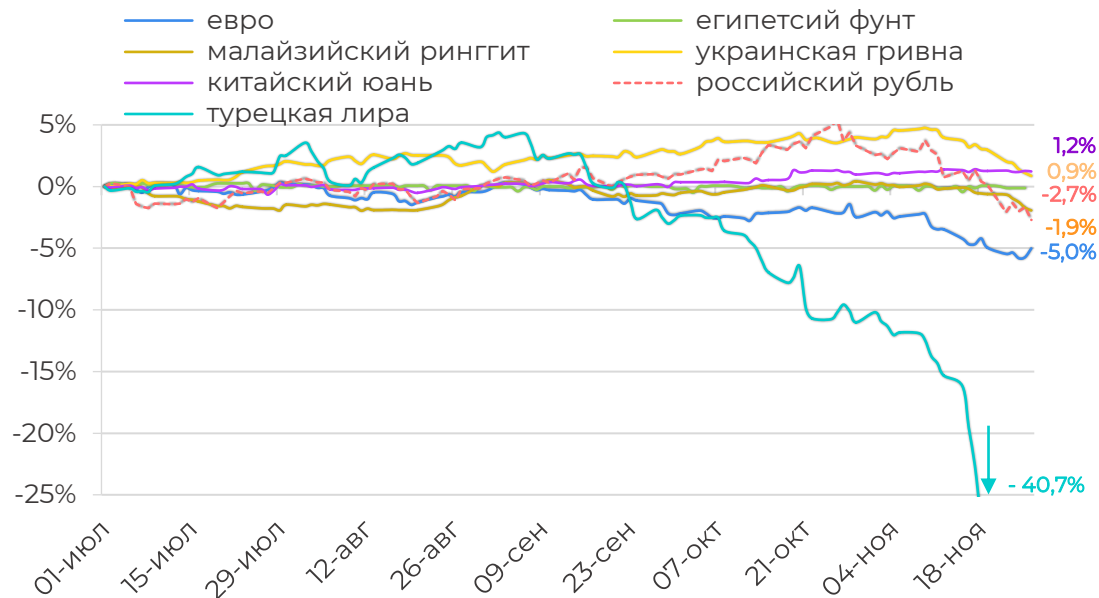


МРОА: увеличение производства и снижение цен на нефть

Цена нефти Brent и курс USD/RUB



Индексы курсов валют к USD (июль.21=100%)



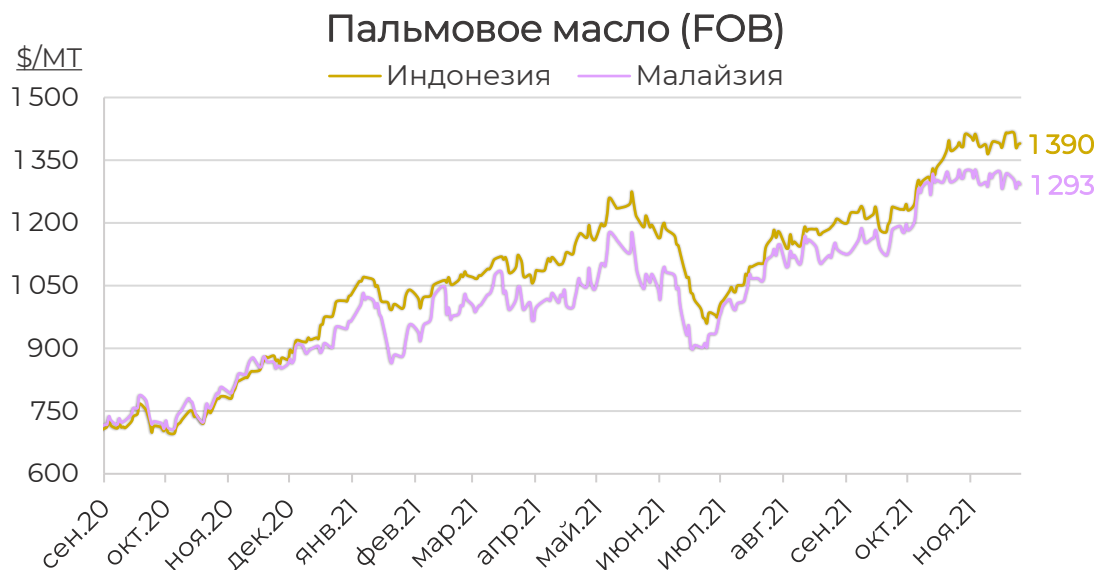
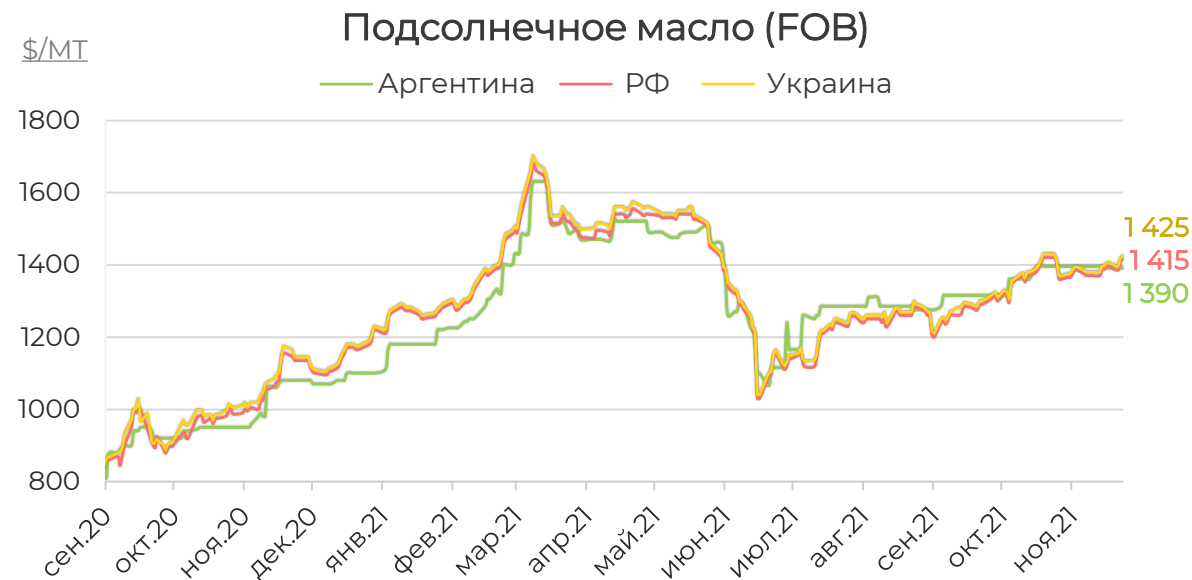
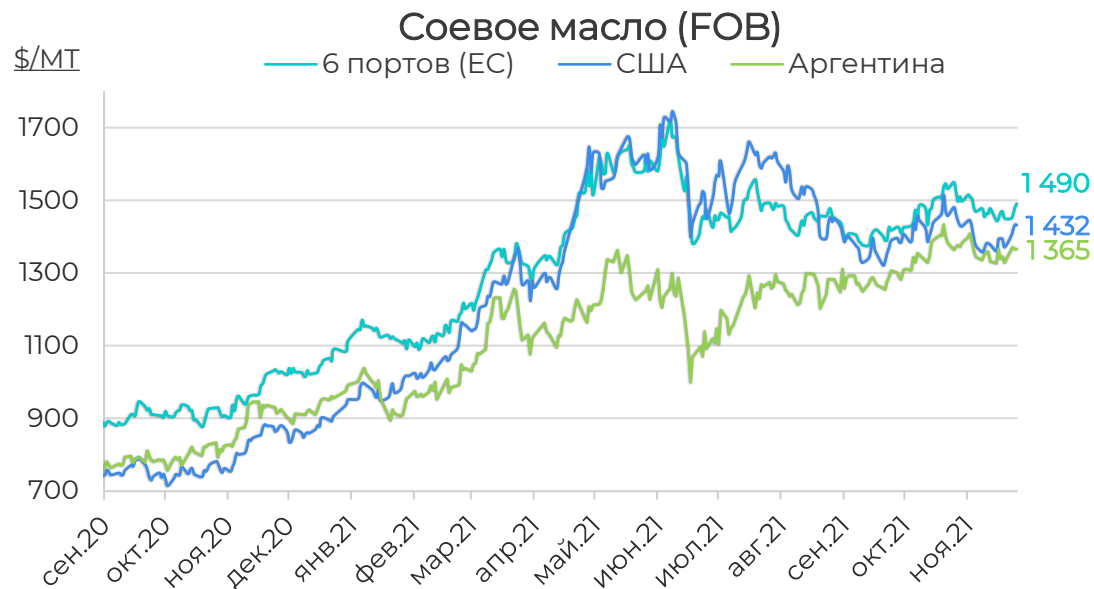
ТОРГИ: На отчетной неделе произошло падение котировок нефти ниже значимого уровня поддержки в 77 \$/BBL впервые с сентября. Ситуация с коронавирусом в мире приобретает все более тревожный оборот – в Южной Африке обнаружен очередной штамм вируса, «накопивший более 30 мутаций» и потенциально являющийся самым опасным. При этом штамм не ограничен лишь Африкой - уже выявлены случаи заражения в Гонконге, Израиле и ряде других крупных населенных пунктов. Панические настроения из-за грядущих локдаунов вызвали распродажу фьючерсных контрактов на нефть марки BRENT. Нельзя не отметить «громкое» политическое решение США и присоединившихся к ним государств (в т.ч. Китай, Индия, Япония, Корея) на отчетной неделе – распечатать стратегический запас нефти и реализовать его на рынке, в попытках «охладить» цены. Решение не имеет большого практического смысла – объем запасов вышеуказанных стран слишком скромнен для реального влияния на конъюнктуру. По словам Министра экономического развития М.Решетникова, снижение стоимости рубля происходит не за счет фундаментальных факторов, а вследствие «нервозности» в других странах. Министр отметил, что ослабление российской валюты приведет к инфляции и удорожанию непродовольственных товаров, а также сферы услуг. Тем временем, евро переписал 4-месячный рекорд к рублю, укрепившись до 85,56 Р/Е в моменте на торгах в пятницу 26.11.

РЕЗЮМЕ: РЕЗЮМЕ: Российская валюта на неделе снижалась к доллару на фоне опасений в связи с новой волной коронавируса и, как следствие, дешевающей до минимумов с сентября нефти. Тем не менее, снижение рубля имеет благотворное влияние на потенциал по зарубежным отгрузкам с/х продукции из РФ – экспортеры смогут предлагать на внутреннем рынке более выгодные для СХТП цены.

ТЕНДЕНЦИИ (ДЛЯ РУБЛЯ):

↑ Жесткая ДКП в России

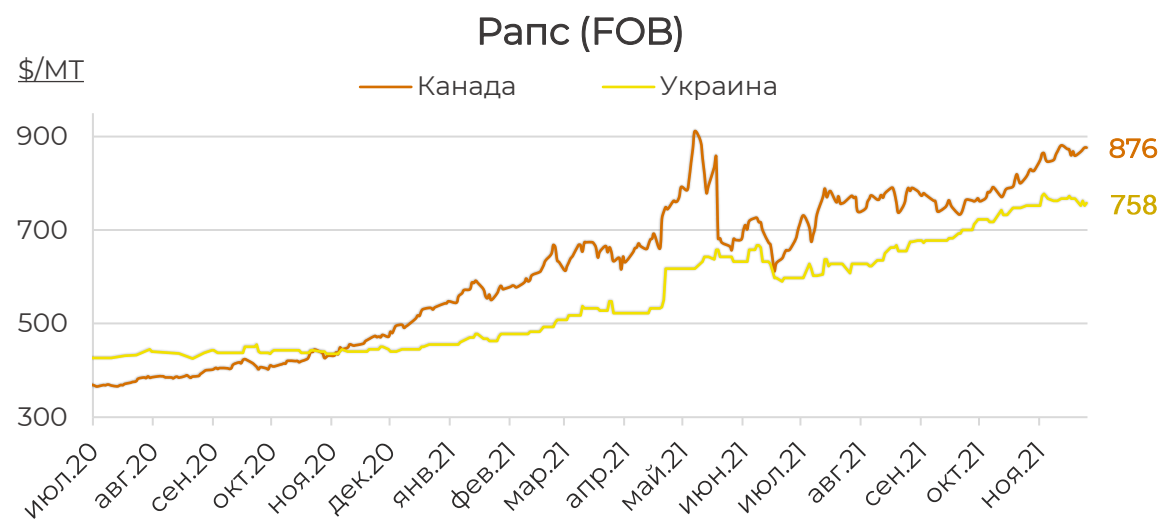
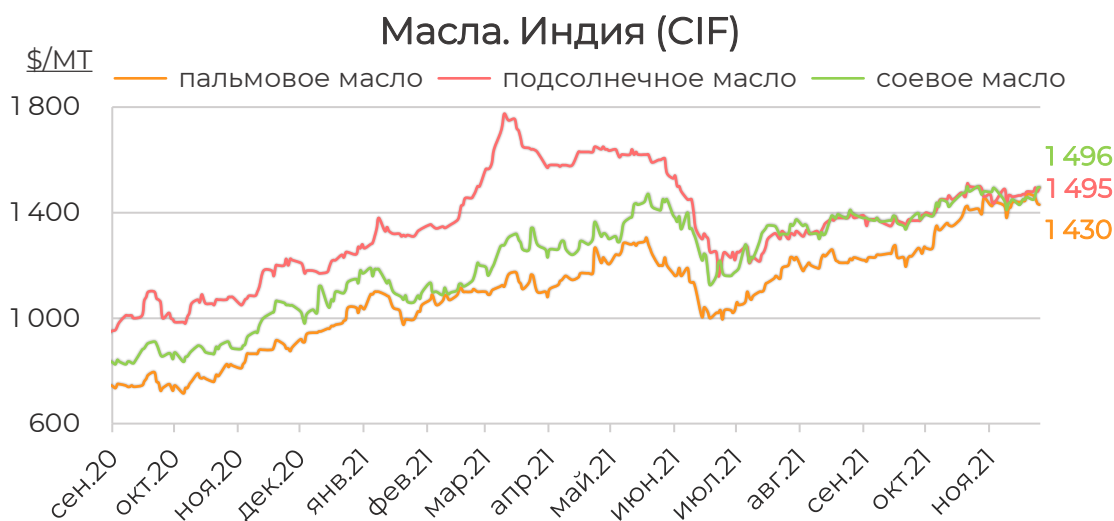
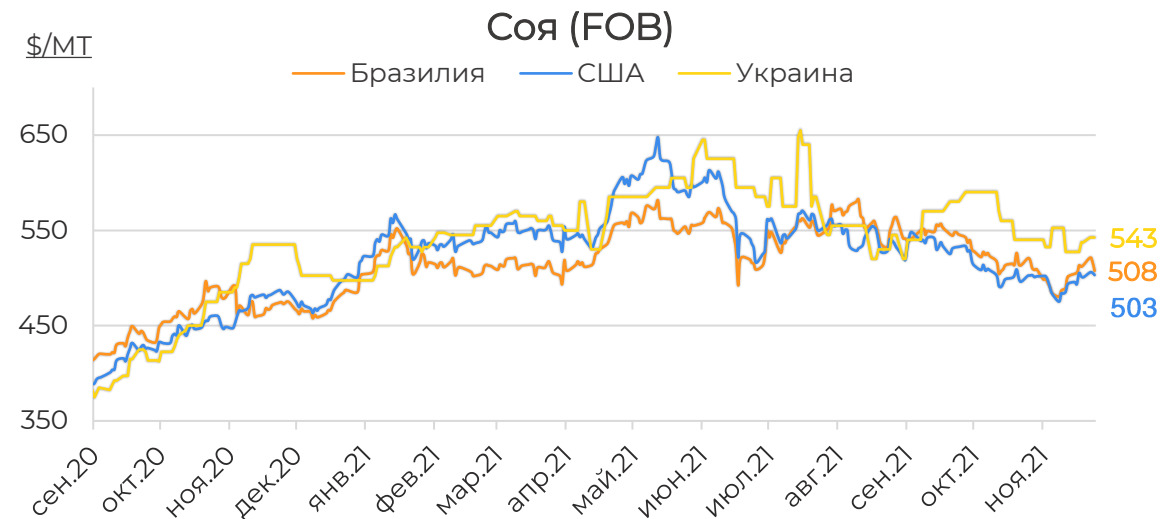
↓ Новый штамм коронавируса
↓ Падение стоимости нефти



Соевое масло росло на наличном рынке в Южной Америке ввиду роста спроса со стороны производителей биодизеля в Бразилии, которые ищут объемы для выполнения декабрьских контрактов. Также поддержку ценам оказывали ожидания, что в январе и феврале обязательная добавка биотоплива в дизельное топливо будет увеличена до 13% (с 12%).

Пальмовое масло в Малайзии корректировалось вниз из-за роста производства с 1 по 20 ноября на 0,35% по сравнению с октябрём (по информации МРОА). Кроме того, к концу отчетной недели на цены снова оказывало давление снижение цен на нефть.

Подсолнечное масло (FOB Украина) с поставкой в декабре торговалось на уровне 1425\$/MT (+20\$/MT к прошлой неделе) в условиях роста спроса перед новогодними праздниками наряду с ограниченным предложением.

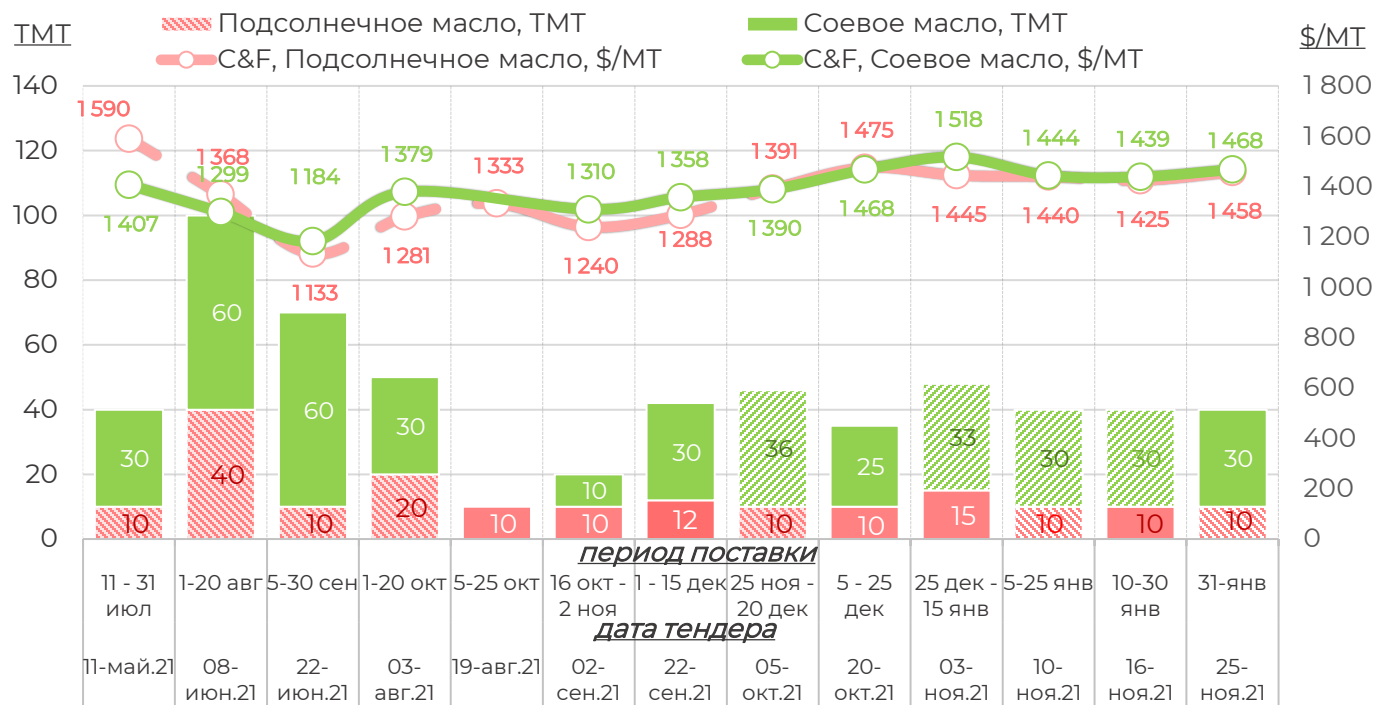


Цены на бразильскую сою скорректировались вниз в связи с благоприятными погодными условиями и успешным продвижением посевной.

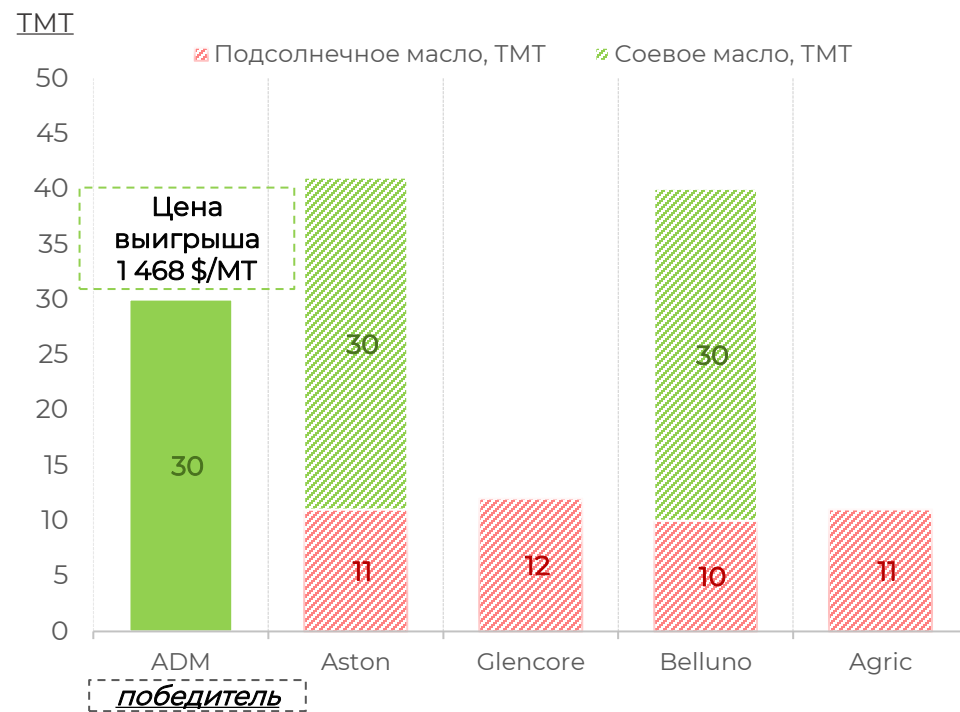
Ограниченное предложение на старте сезона и сниженная переработка соевых бобов сформировали высокие цены на соевое масло в Индии. Оно продолжает торговаться с премией к подсолнечному, однако тенденция выглядит краткосрочной

GASC отказался от закупки подсолнечного масла импортного происхождения по цене 1458\$/MT (C&F) на условиях оплаты at sight

Объемы спроса и минимальные цены предложения на тендерах GASC



Участники и победители тендера на поставку 15 - 31 янв.22



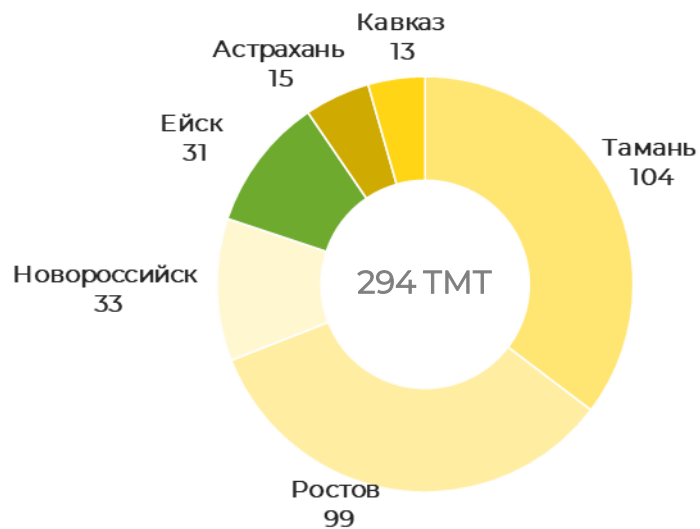
В конце ноября GASC снова вышел на закупку 30 TMT соевого масла и 10 TMT подсолнечного. Поставка масла запланирована 15 – 31 января 2022г. В тендере приняло участие 5 компаний. Вновь наименьшую цену по подсолнечному маслу озвучила компания Glencore - 1458 \$/MT (+33 \$/MT к прошлому тендеру). На условиях отсрочки платежа на 180 дней масло предлагалось дороже на 15\$/MT – по цене 1473\$/MT. Помимо Glencore, подсолнечное масло предлагали компания Agric (Юг Руси), Belluno (ЭФКО) и Aston, однако все предложенные ценовые уровни были минимум на 2\$/MT (Aston и ЭФКО), а максимум на 17\$/MT (Юг Руси), выше цены Glencore at sight. Наименьшую цену на соевое масло предложил ADM – 1468 \$/MT at sight.

По результатам прошедшего тендера, египетский оператор отказался от закупки подсолнечного масла иностранного происхождения по цене 1458/MT и закупил 30 TMT соевого по 1468\$/MT на условиях at sight.

Таким образом, результаты тендера демонстрируют, что египетский регулятор не готов приобретать подсолнечное масло по таким ценовым уровням и, несмотря на дисконт подсолнечного масла в 10\$/MT, отдает предпочтение соевому.

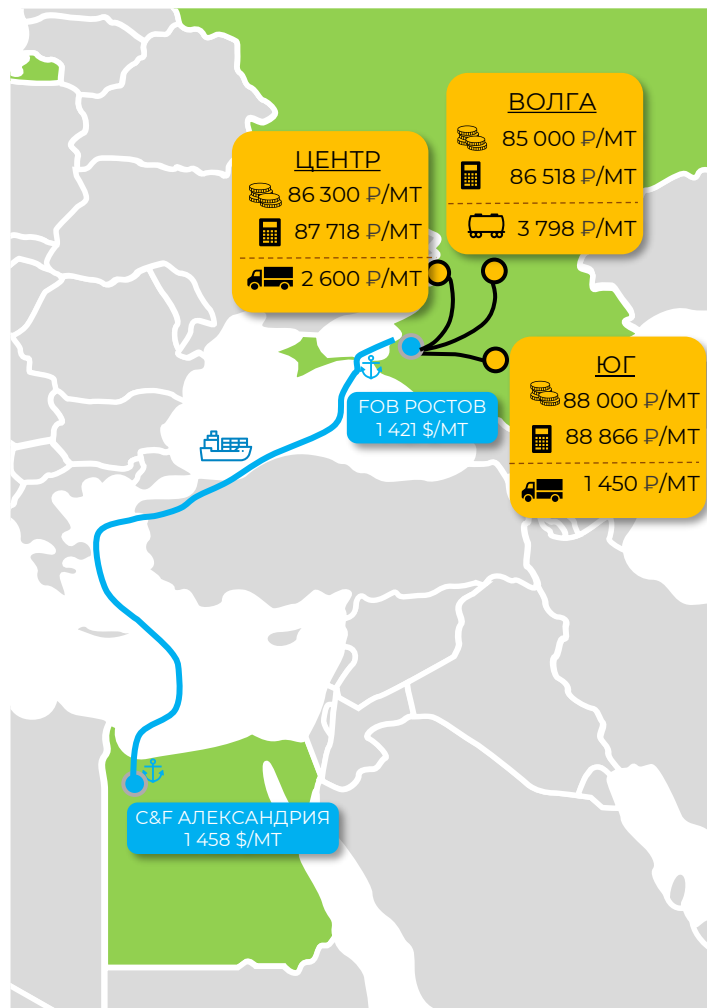


СТРУКТУРА ГРУЗОБОРОТА ПОРТОВ АЧБ И КАСПИЯ, 2021/22 (НА АКТУАЛЬНУЮ ДАТУ)



Условные обозначения

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



КРАТКАЯ СХЕМА РАСЧЁТА ЭКСПОРТНОГО ПАРИТЕТА

Показатель	ед. изм.	Масло подсолнечное (дек), Турция	Масло подсолнечное (янв), Египет
Цена CIF	\$/MT	1 443	1 458
Фрахт (Азов)	\$/MT	31,0	37,5
Цена FOB (Азов)	\$/MT	1 412	1 421
Комплексная ставка перевалки (Азов)	\$/MT	17	17
Маржа экспортера	\$/MT	20	20
Финансирование	\$/MT	3	4
Пошлина ¹	\$/MT	276,7	279,4
Цена CPT (Азов)	\$/MT	1 096	1 101
Цена CPT (Азов) без НДС	P/MT	81 747	82 105
Цена CPT (Азов) с НДС	P/MT	89 922	90 316
Цена EXW с НДС, расчетная²	P/MT		
ЮФО (Тбилисская, Краснодарский кр.)	P/MT	88 472	88 866
ЦФО (Нововоронеж, Воронежская обл.)	P/MT	87 322	87 716
ПФО (Балаково, Саратовская обл.)	P/MT	86 124	86 518
Индекс цен EXW с НДС	P/MT		
ЮФО	P/MT	88 000	88 000
ЦФО	P/MT	86 300	86 300
ПФО	P/MT	85 000	85 000
Цена EXW на подсолнечник с НДС, расчетная³	P/MT		
ЮФО	P/MT	44 900	45 100
ЦФО	P/MT	44 600	44 800
ПФО	P/MT	43 900	44 000
Индекс цен EXW на подсолнечник с НДС	P/MT		
ЮФО	P/MT	41 300	41 300
ЦФО	P/MT	41 000	41 000
ПФО	P/MT	38 500	38 500
Курс валюты на 26.11.2021 (Банк России)	P/\$	74,60	74,60

¹Пошлина рассчитана как 70% от индикативной цены за октябрь/ноябрь - по данным Refinitiv на базе FOB 6 портов за вычетом корректирующего коэффициента

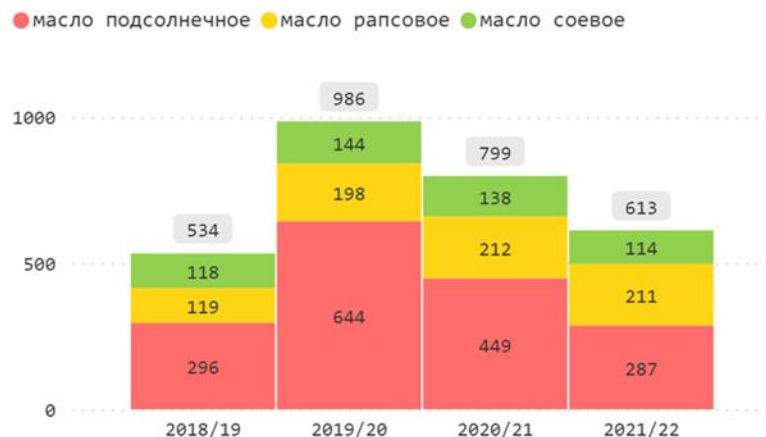
²Стоимость логистики рассчитана от портов АЧБ до равноудаленной точки (станция указана в таблице) в пределах макрорегиона, затраты на погрузку/разгрузку включены, без НДС

³При нулевой марже переработчика

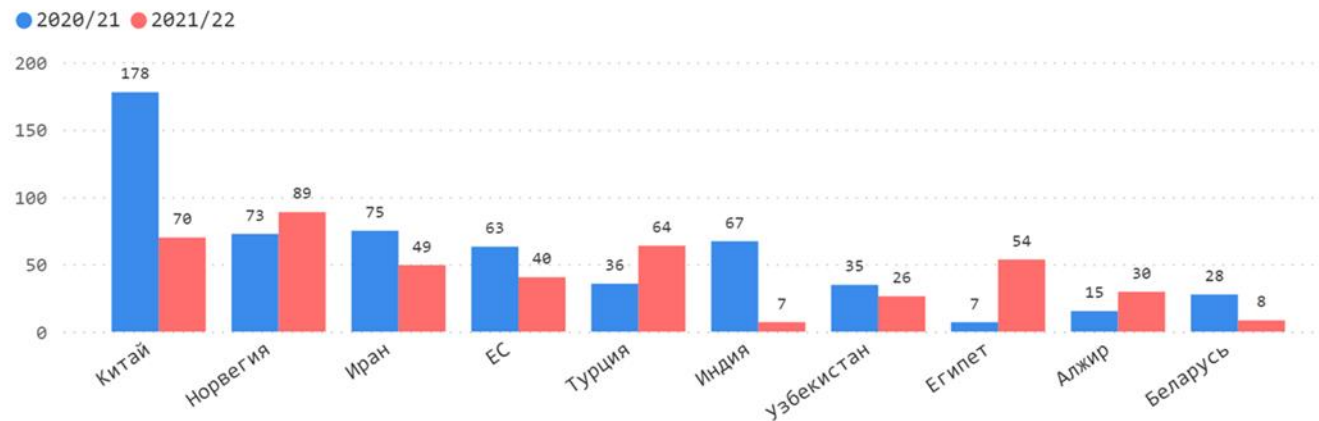
В текущем экспортном паритете представлен расчет цен предложения на декабрь-январь с учетом результатов тендера GASC и возможной январской пошлины в 279,4 \$/MT, рассчитанной по ценам FOB 6 портов на 25.11. Для сравнения представлен расчет номинальных цен спроса на декабрь (Турция) с учетом действия экспортной пошлины декабря.

В соответствии с прогнозами, рынок откорректировал вверх цены закупок в портах до уровня 88 500 - 89 000 руб./MT. Таким образом, несмотря на то, что расчетный уровень январской пошлины уже выше объявленного декабрьского на 2,7\$/MT, в среднесрочном периоде **можно ожидать повышения закупочных цен в портах** до уровня 89 500 – 90 500 руб./MT в зависимости от цен спроса и курса валют.

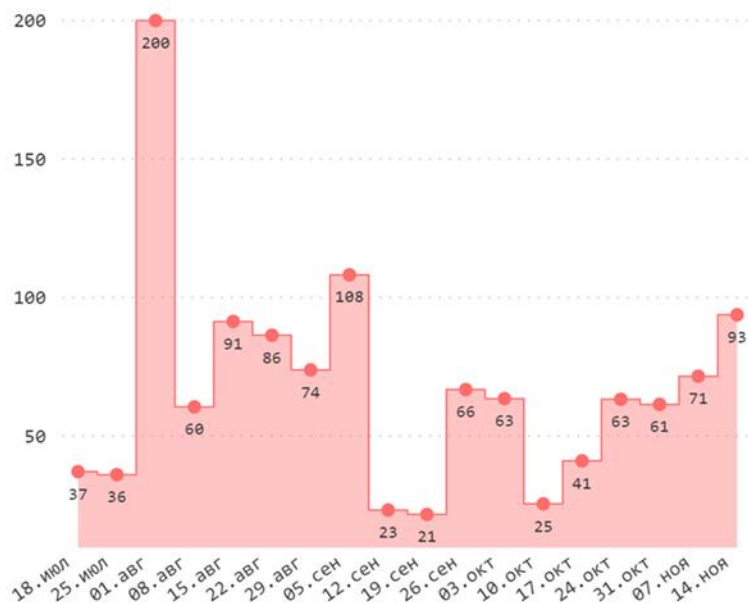
Экспорт с начала сезона на дату, TMT



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



Экспорт из РФ понедельно, TMT



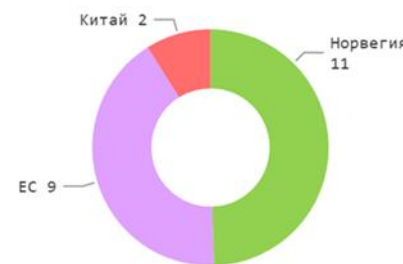
Основные импортеры масла подсолнечного за неделю, TMT



Основные импортеры масла соевого за неделю, TMT



Основные импортеры масла рапсового за неделю, TMT



На отчетной неделе было экспортировано совокупно 93 TMT всех видов растительных масел, что более, чем в 1,5 раза больше аналогичного периода прошлого сезона (54 TMT) и на 31% больше объемов отгрузок прошлой недели (71 TMT).

Таким образом, с начала ноября темпы экспорта масел продолжили увеличиваться за счет роста отгрузок подсолнечного масла, по причине более низкой ноябрьской пошлины в 194,5\$/MT. Также российские компании продолжают отправлять на экспорт альтернативные, беспошлинные виды масел. К примеру, экспорт рапсового масла в Норвегию вырос на 22% (до 89 TMT) к аналогичному периоду прошлого сезона. Также вырос экспорт соевого масла в Алжир - в 2 раза за отчетный период к аналогичному периоду сезона 2020/21 (до 30 TMT).

Данные по экспорту подсолнечного масла с сентября 2021г. дополнены кодом ТН ВЭД по смесям растительных масел, не попадающим под экспортную пошлину

*экспорт в страны ЕАЭС по сентябрь 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

Matif	Marché à terme international de France	Парижская Биржа
EuroNext	Euronext NV	Панъевропейская фондовая 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
T	Short Ton	Американская тонна
ГА	Hectare	Гектар
ТГА	Thousand hectares	Тысяча гектар
BBL	Barrel	Баррель
BSH	Bushel	Бушель
RM	Ringgit Malaysia	Малайзийский ринггит
¢	One US cent	Один цент США
£	Pound sterling	Фунт стерлингов

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)